

A股财报榜单透视①

开栏语:A股上市公司2019年年报及2020年一季度报披露临近收官,《证券日报》研究部今起对A股净利润、净资产收益率、现金流、股息率、应收账款、存货等投资者关注的主要财务指标榜单情况进行剖析,推出《A股财报榜单透视》系列报道。首先推出净利润近三年复合增长率前50名公司榜单分析。

从2336份年报中寻找优质标的 TOP50公司近三年净利润复合增长率超130%

■本报记者 吴珊

近年来,A股市场投资氛围已悄然改变,内在力量的觉醒令曾经的“股神”们逐渐失去“准头”,靠追涨杀跌概念股博收益越来越难,而以持股不炒著称的“价值投资者”却稳稳地赚了钱。《人民日报》也曾发表评论员文章进行点评:绩优公司得到投资者青睐,既是市场对价值投资理性回归的重要表现,也是以实体经济为代表的上市公司业绩改善的必然结果。

如今,A股市场2019年年报披露已经接近尾声,精确地掌握上市公司的业绩动向,成为投资中趋利避害的关键。

《证券日报》记者统计发现,截至4月27日,沪深两市共有2336家上市公司披露2019年年报,其中1535家公司2019年净利润实现同比增长,占比65.71%。

“考虑到去年国内经济增速继续放缓,以及中美贸易摩擦造成的负面影响,2019年能够取得这样的成绩应该还算不错。”盈亚证券投资咨询有限公司投资顾问易凯在接受《证券日报》记者采访时表示,整体来看,国内经济存在韧性,产业结构调整将反映在上市公司整体业绩上,即部分行业仍能保持相对的利润增速,但是有些行业则继续受到宏观经济下滑和外部不利因素冲击的影响。

前海开源首席经济学家杨德龙在接受记者采访时也提及,2019年经济增速呈现出逐季回落的态势,整体增长不高,相对2018年有所恢复,所以上市公司大部分实现了正增长。

对于今年一季度,杨德龙认为,受到疫情冲击,上市公司盈利可能会有比较大的回落,但属于一次性

冲击,二季度预计会逐步恢复。

47家公司净利润超百亿元

从近三年净利润复合增长率指标来看,TOP50公司均超130%,高成长性凸显。乐鑫科技(606.57%)、安恒信息(479.60%)、中粮资本(400.63%)、恒生电子(326.18%)、山石网科(325.13%)、紫天科技(323.05%)、智飞生物(317.49%)等7家公司近三年净利润复合增长率在300%以上。

在上述近三年净利润复合增长率TOP50的公司中,万集科技(13152.74%)、新华医疗(115.77%)、宏创控股(3652.18%)、闻泰科技(1954.37%)、北陆药业(131.75%)、茂硕电源(126.01%)、恒生电子(119.39%)、紫天科技(115.77%)等8家公司实现2019年净利润同比翻倍。

即使在2020年一季度数据来看,宁波银行、平安银行、常熟银行、青农商行、苏农银行、西安银行等6家上市银行的一季度净利润同比也均实现两位数增长。“与一季度的数据相比,上市银行业绩明显好于市场预期。”新时代证券分析师郑嘉伟给出如此评价。在他看来,二季度虽然面临外需的不确定性,但是在中央明确提出以更大的宏观政策力度对冲疫情影响的背景下,商业银行将会继续保持较快的资产规模

增速,上市银行盈利将会触底反弹,弹性较好的中小银行将保持中高速增长,低估值板块的银行股将迎来最佳配置时机。

高增长公司扎堆五大行业

记者进一步梳理发现,近三年净利润复合增长率TOP50的个股中,机械设备、建筑材料、医药生物、计算机、电子等五大行业涉及个股数相对较多,分别有6只、5只、4只、4只、4只。

对此,易凯指出,这五个行业主要体现了国内经济的主要特征,即政策支持、庞大的消费市场,以及行业景气持续上升。其中,大消费类公司的较好表现基于我国人口基数以及消费升级的推动;科技股方面,则主要是国内产业链完善,以及世界科技细分领域的快速发展,如人工智能、5G、消费电子等。

而机械设备行业似乎在以实际行动说明“没有夕阳行业,只有夕阳思维”。金石临咨询分析师洪涛在接受《证券日报》记者采访时表示,传统行业中,也会产生持续成长的公司,这主要得益于精细化管理所带来的管理效率的提升,比如说玻璃行业的福耀玻璃,机械行业的三一重工等。他们的共性就是行业容量成长速度不是太快,但行业竞争格局却愈发向优势企业倾斜,这可能就是管理效率提升所带来的市场集中度提升。

值得一提的是,近三年复合增长率、2019年净利润同比增长率以及2019年净利润绝对额位居前列的机械设备行业龙头股——三一重工,今年以来市场表现十分抢眼,尽管3月份在全球股市剧烈波动之际股价受到拖累,但年内累计涨幅仍达12.61%,跑赢大盘20个百分点以上(沪指年内跌幅为7.69%),并于4月13



日盘中股价创出20.30元的历史新高。

记者注意到,虽然机械设备行业中,以三一重工为代表的优质企业不在少数,但是行业分化还是日趋显著,太原重工、长荣股份、亿利达、富瑞特装等公司2019年净利润均出现同比大幅下降。

对此,秦洪告诉记者,机械设备行业龙头上市公司的业绩成长,主要需要两个要素,一是行业容量的相对稳定,二是需要较佳的管理能力,包括成本控制能力、业务精进能力。就目前来看,富瑞特装等油气专用设备企业面临油气价格下行等压力。

优质资产将脱颖而出

可以预见的是,今年国内外经济形势更加复杂多变,上市公司的经营面临着诸多挑战,下一阶段配置方向仍将向业绩稳定型品种集中,“业绩为王”时代,只有优质资产才能打动投资者的心。

那么,什么样的企业能够脱颖而出成为真正的优质资产?英大证

券首席经济学家李大霄在接受《证券日报》记者采访时表示,像美国股市亚马逊这样的电商企业,股价已经屡创历史新高,而且业务上也是大量增长,招聘人数持续增加,在疫情期间这种新的业务模式,深耕新业态的企业,应该是能够脱颖而出的。中国率先复工复产,一定会有一大批企业,在抗击疫情的过程中,还能够保持甚至增加市场份额,这些企业就是核心资产。

杨德龙强调,今年以来,医药、白酒、食品饮料板块均出现股价大幅上涨,很多白马股股价创出新高,而上周茅台股价创出历史新高,更是具有标志性的意义,再次显示出消费白马股的股权价值是非常值钱的。虽然一季度消费白马股的业绩不佳,但并不会影响到这些消费股的长期投资价值,看一个公司的长期投资价值主要还是看公司的品牌、行业地位这些静态信息,而不是去关注一个季度的业绩波动,所以一季度的业绩不佳是在预期之内的,对于好的公司来说影响并不大。

1022家上市公司晒出一季报: 四成公司净利增长 专家称未来业绩将改善

■本报记者 张敏

提高上市公司质量是全面深化资本市场改革的重点工程。今年以来,面对疫情特殊情况,多部门针对企业推出了多项优惠政策,助力复工复产,恢复经济活力。在业内人士看来,包括减税降费政策的落地,使得上市公司受疫情影响的程度有所缓解。

随着4月份走向尾声,大部分上市公司已披露2020年第一季度业绩报告。同花顺数据显示,截至4月27日记者发稿,A股共有1022家上市公司发布了2020年第一季度成绩单,其中,353家上市公司营业收入实现增长,占比约为35%;411家上市公司归属于上市公司股东的净利润实现增长,占比约为40.2%。

财经证券首席经济学家伍超明对《证券日报》记者表示,在国内外疫情因素叠加影响下,上市公司一季度业绩整体下滑或在所难免。从结构上看,银行、农林牧渔、电子、食品饮料和医药生物板块业绩韧性十足,表现远远优于其他行业。

“展望未来,随着国内企业复工复产加快,政策逆周期调节力度不断加码,国内经济增长有望率先恢复。”伍超明认为,预计未来几个季度国内上市公司业绩呈边际改善态势,营收和利润的降幅均有望收窄,但改善力度取决于全球疫情防控形势与国内逆周期政策调节力度。

110家净利同比增超100%

同花顺数据显示,今年一季度,1022家上市公司实现营收总额约为22661.7亿元,相比去年同期减少约422.5亿元;实现净利润总额约1911.4亿元,比去年同期减少约410.9亿元。批注

从净利润表现来看,今年一季度,有192家上市公司实现净利润超亿元,其中,24家上市公司实现净利润超10亿元,在这24家公司中,有7家净利润超百亿元。相较之下,有25家上市公司亏损超亿元,华锦股

份一季度亏损额约为8.8亿元,暂为亏损额最高的上市公司。从净利润增幅来看,有110家上市公司一季度净利润同比增幅超100%,新劲刚、先进数通、特宝生物等10家上市公司的业绩增幅超1000%。

记者统计数据发现,不同板块的上市公司,其业绩也有不同表现。其中,A股主板381家上市公司发布一季度成绩单,有114家上市公司营收实现增长,135家公司净利润实现同比增长,32家公司净利润同比增幅超100%。

中小板有274家上市公司发布一季报,其中98家营业收入实现增长,115家净利润实现增长,30家净利润出现翻倍式增长。创业板上市公司发布了第一季度成绩单,123家公司营业收入实现增长,142家净利润实现增长,39家净利润出现翻倍式增长。

28家科创板上市公司发布一季报,18家公司营收实现增长,19家净利润实现增长,9家公司净利润同比增长超100%。

此外,截至4月27日,有108家上市公司发布了2020年上半年业绩预告,其中16家预增,4家略增,2家扭亏,27家预减,3家续盈,5家续亏,15家首亏,2家预计略减,34家称业绩存在不确定性。

医药等板块表现亮眼

记者统计数据发现,在上述一季度净利润同比增幅超100%的上市公司中,来自生物医药、电子、农林牧渔、计算机、化工、机械设备等板块的上市公司较多。而分行业看,这些板块的上市公司在今年一季度业绩整体表现亮眼。

数据显示,根据申万行业分类,目前医药生物行业共有108家上市公司发布了一季报。有44家公司营业收入实现不同程度增长,55家公司的净利润出现不同程度增长,其中15家公司净利润同比增幅超100%。

此外,电子行

业有87家上市公司公布了一季报。其中,有39家公司营业收入实现同比增长,47家公司净利润同比增长,16家公司净利润增幅超100%。

农林牧渔行业有29家上市公司发布了一季报,其中21家公司营收实现同比增长,21家公司净利润同比增长,9家公司净利润增幅超100%。

对于未来上市公司业绩表现,一位不愿具名的行业观察人士向《证券日报》记者表示,考虑到海外疫情形势,相对更看好国内“稳增长”和刚性消费相关的板块。整体而言,短期看,受国内外需求疲软影响,上市公司整体业绩仍将承压;中长期看,关键仍取决于全球疫情防控形势,若全球疫情较快得到控制,则上市公司业绩加快恢复值得期待。



透析“新基建”系列报道

“算力蛋糕”加快壮大 IDC市场规模今年将达2000亿元

■本报见习记者 李正

日前,国家发改委明确“新基建”的范围,其中包括信息基础设施、融合基础设施、创新基础设施等三个方面。以数据中心、智能计算中心为代表的算力基础设施,就包含在信息基础设施当中。

“以5G、人工智能、数据中心为代表的信息数字化基础设施,为经济发展和数字化转型升级创造条件。”近日,华辉创富投资总经理袁华明在接受《证券日报》记者采访时表示,目前数据中心和智能计算中心提供了大多数云业务当中算力和数据的载体。“用汽车类比,算

力相当于汽车内部的发动机,而数据就等同于驱动燃料,两者共同作用,驱动和支撑了电商、在线教育、在线办公等各类线上应用服务的运行。”

据袁华明介绍,目前,数据中心及智能计算中心等基础设施提供的计算力,正成为类似于水、电等生产生活所必需的原材料,未来中国经济的数字化转型离不开强大的算力基础设施支持。

通信专家项立刚表示,把数字经济变成一个真正意义上有价值的服务,算力是其根本。项立刚举例道:以前都是去实体店窗口购买火车票,后来大部分通过互联网

12306平台完成,这就是数字经济。但是之前集中购票的时候,会由于数据庞大导致12306的网站服务器崩溃,造成无法正常使用的情况,崩溃的原因就是因为算力不够。又如“双十一”期间,电子商务等数字经济对于整体经济的拉动作用巨大,服务器崩几秒钟,就会导致几千万元甚至上百万元的网络消费无法成交。所以,要保证数字经济运行畅通,就要有足够的算力和数据存取能力等基础设施作为保障。

近几年在产业政策引导下,国内计算中心及数据中心基础设施建设高速发展,以IDC(互联网数据中心)为代表的算力产业市场规模迅速提高,具有很大的发展空间。对此,袁华明表示,2018年国内IDC市场规模约为1200亿元,2020年有望达到2000亿元,年均增长速度将接近30%。同时,算力基础设施产业的高速发展将极大地带动上下游多个产业的发展。短期来看,算力基础设施建设会带动服务器、存储等计算设备商和云计算软件供应商的发展;中期来看,算力基础设施提升会对依赖于算力的相关线上应用提供更佳体验,推动其更快发展;长期来看,中国经济和企业整体都会受益于数字化改造带来的效率提升。

项立刚补充表示,算力基础设施建设的高速发展,将带动我国芯片产业发展,比如处理芯片CPU,数据存储总量的提升也将带来对存储芯片的大量需求,我国本土的如长江存储等存储芯片企业将会受益。

“同样,数据传输产业,比如通信行业中的光纤光缆器件产业、基站等,也会迎来很大的市场机会。”项立刚说。谈及资本市场如何支持算力产业的发展,袁华明表示,可通过深化制度改革,或颁布相关产业的优惠政策,引导资金向算力产业有序流动,加快新技术应用开发和新产业模式升级。

长城动漫年报披露延期: 实控人遭调查、证代缺口

■本报记者 舒娅璜

在经营困难、债务逾期、信披违规、董秘休假近八个月未归且证券事务代表岗位长期空缺的情况下,长城国际动漫游戏股份有限公司(以下简称“长城动漫”)4月23日公告称,将2019年年报披露日期从4月30日延期至6月24日。随后,公司于当日收到了深交所公司管理部发出的关注函。

针对公司目前面临的困境及关注函涉及的内容,《证券日报》记者于4月27日下午致电长城动漫网络采访,接听电话的工作人员向记者表示:“相关情况正在讨论当中,公司正积极准备年报工作,有的问题还没有确定,因此不方便进行回复。”而对于休假已近八个月的董秘欧阳梅竹,该工作人员表示,因为疫情的原因,董秘还在隔离中,目前并未到岗。

或因持续亏损被实施退市风险警示

受疫情影响,近期部分A股上市公司相继宣布将延期披露2019年年报。其中,近年来已陷入“内忧外患”的长城动漫,颇受监管层和投资者关注。

长城动漫在延期披露年报的公告中表示,公司的年报审计机构——中天运会计师事务所本年度首次承接公司的财报审计业务,而长城动漫在2020年1月15日才与该事务所正式签署审计业务约定书,随后到来的春节假期和新冠肺炎疫情对后续正式审计均产生影响。同时,公司原拟聘的专业评估机构放弃了对长城动漫商誉等评估工作,公司正在寻找新的评估公司。此外,长城动漫主要子公司北京新娱兄弟网络科技有限公司(简称北京新娱)批注此前因租期到期,今年3月份被物业两次发函要求搬离,但是具体负责人在湖北无法回京处理,导致办公地点停电被封,财务审计以及IT审计也无法开展。

对此,一位在国内大型央企任职的审计人员向《证券日报》记者介绍:“一般来说,在3月31日之前,审计机构就会完成对年报的审计并出具审计报告。从周期来说,企业的年报审计工作大概需要一个月左右的时间。今年因为疫情原因,不少公司的年报审计确实受到了一些影响。”

她表示,与制造业企业需要机构现场审计、盘点资产的情形所不同,疫情之下,像长城动漫这类文化传媒行业的轻资产公司,年报审计工作通过网络远程完成是“可行的”。不过,具体的审计工作因公司而异。事实上,相比年报的延期披露,长城动漫当前面临的持续亏损及其可能引发的退市风险,或许更加让投资者感到“揪心”。

根据公司2月4日披露的2019年业绩预告显示,长城动漫预计2019年归属于上市公司股东的净利润为亏损3.5亿元至4.5亿元,归属于上市公司所有者权益为-4亿元至-3亿元。而长城动漫2018年归属于上市公司股东的净利润为亏损4.49亿元。也就是说,如果最终披露的2019年年报数据与业绩预告未产生偏差,公司或因2018年、2019年两年连续亏损且2019年期末净资产为负数而被实施退市风险提示。

深交所显然注意到了这一情形,在其所下发的关注函中,除了要求公司补充说明除审计工作外的年报编制工作进展,在4月30日前披露2019年主要经营业绩外,还要求长城动漫在2019年经审计年度报告披露前,每周披露其股票可能被实施退市风险提示的风险提示公告。

游戏板块经营遇到困难

作为一家经营动漫、游戏、旅游服务和动漫衍生品等业务的企业,长城动漫的主营业务在2019年遭遇经营困难。公司曾在2019年半年报中指出,其动漫板块的4家公司和游戏板块的杭州宣诚科技有限公司因为2018年人员流失严重,在2019年上半年已无经营业务。

值得一提的是,“缺人”现象并不仅仅存在于长城动漫的业务子公司。资料显示,公司的证券事务代表岗位自2017年4月份以后便长期空缺。因个人原因,公司原董秘沈琼在2019年3月份递交了辞呈,董秘赵锐勇在当月提名监事会主席欧阳梅竹担任董秘一职。然而,欧阳梅竹“走马上任”不到半年,便也因个人原因提出休假申请,休假时间为6个月,期间由董事长赵锐勇代行董秘职责。目前,距离欧阳梅竹在2019年8月份提出休假已超过了半年,公司并未显露出董秘结束休假的迹象。而在深交所互动易平台上,长城动漫自2019年11月1日以后再无回复。

董秘未履职、证代长期空缺的情况下,代行董秘职责的董事长赵锐勇似乎也并不“靠谱”。2019年11月份,长城动漫公告披露,因“公司及相关人员涉嫌信息披露违法违规”,中国证监会决定对公司及总经理、董事会秘书和实际控制人赵锐勇进行调查。此外,由于资金周转困难,公司截至2020年1月3日到期借款本金逾期资金已达到5.09亿元。

《证券日报》记者注意到,深交所在此次发出的关注函中,对长城动漫商誉减值情况,相关调查以及债务、诉讼进展,董秘无法正常履职、证代岗位长期空缺的原因等均有关注。长城动漫的上述工作人员向记者表示:“公司已积极准备,很快就会(回复)。”

从行业来看,目前游戏行业正逐步回暖。光大证券近日发表研报指出,游戏行业2019年整体收入增速下行,版号发放与后续监管趋严。但行业增速下行与大中型游戏公司业绩景气并不矛盾,龙头公司受益于版号恢复与行业出清,上市公司重要产品陆续上线,2019年进入景气周期,2020年游戏行业景气度。

在行业高景气趋势之下,2019年业绩预告中称“因游戏行业下滑,游戏板块经营遇到困难,未完成预计营收和利润导致亏损”的长城动漫何时能走出困境,或已成为投资者最为关心的问题。