

# A股年报业绩预告披露收官 低估优质股潜藏投资机会

□本报记者 吴晓芳

目前,A股上市公司年报业绩预告披露工作已收官。据Wind统计数据显示,截至1月31日,已经有2533家上市公司披露年度业绩预告,披露率达72%。其中,中小板除了国信证券外,其他个股已全部公布业绩预告;创业板716家创业公司也已全部披露,披露率达100%。

## 一、2017年上市公司预喜率达73.61%

(一)中小板预喜率最高,主板预告业绩增速相对较好。

从披露的业绩预告来看,据安信证券统计,2017年业绩情况总体向好。各板块预喜率均超过60%,全A预喜率达到73.61%,其中,主板为71.30%;创业板为71.41%;中小企业板为77.65%。

从各板块业绩增速来看,主板上市公司中,预告2017年净利润增速超过100%的企业占44.14%,年报净利润预计增速介于50%与100%之间的企业为20.00%,另有21.58%的企业年报预告净利润增速小于-50%;中小企业板上市公司方面,19.80%的企业年报净利润预增超100%,18.44%的企业净利润预增介于50%-100%之间,增速低于-50%的为10.67%;创业板中,预告净利润增速在50%以上的公司占比为30.93%,增速小于-50%的公司占比为11.30%(数据来源于证券时报)。(见右图)

(二)中小板和创业板个股

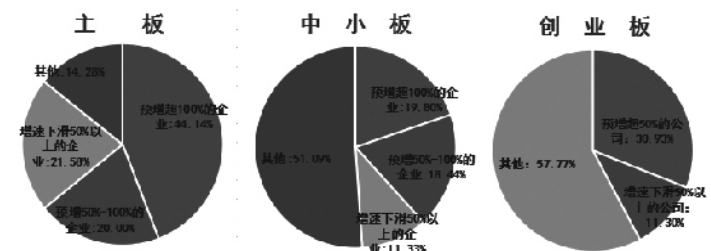
业绩保持稳步增长。

在中小板上市公司中,901家公司2017年度预计平均净利润2.87亿元至3.55亿元,同比增15.02%至42.34%。具体来看,中小板854家公司预计实现盈利,占比94.78%,其中52家公司净利润预计超10亿元,38家公司实现扭亏。另外,预计亏损公司共有47家,占5.22%,比例较2016年度小幅下降。

在创业板公司中,716家公司预计2017年度净利润合计为900.07亿元至1075.58亿元,同比变动幅度为-11.08%至6.25%,平均预计实现净利润为1.26亿元至1.50亿元。预计盈利公司共有685家,占

95.67%,其中15家公司预计实现扭亏。如果剔除乐视网和温氏股份,714家创业板公司2017年净利润预计为950.17亿元至1121.63亿元,同比增6.90%至26.19%。从盈利能力来看,预计净利润超过10亿元的创业板公司共有11家,预计净利润超5亿元的有39家。(数据来源于证券日报)

综合上述数据分析显示,在复杂的经济环境下,中小板和创业板公司业绩总体保持稳步增长,涌现出一批具有较强创新能力的排头兵企业,成为新常态下经济调速不减势的稳定器和发展动力转换的新引擎。



## 二、周期和成长性成板块盈利主力

(一)板块业绩分化明显

从各上市公司预披露的年报来看,2017年A股上市公司业绩仍处在分化状态。

首先,是板块之间的分化。从上文各板块增幅情况的数据来看,2017年业绩增速在50%以上的上市公司数量占比最高的是主板,随后分别为中小板和创业板。这表明,2017年主板盈利明显修复,中小板业绩稳中向好,创业板总体则仍有较大改善空间。

其次,是板块内部的分化。无论是主板、中小板还是创业板,业绩同比涨幅和跌幅在50%以上的企业,均占有不同程度的比例。三大板块中,即便是目前盈利处于相对低位的创业板,仍有30.93%的公司上年度业绩预增50%以上,这些企业中还存在一大批业绩持续增长且估值偏低的优质标的。

(二)周期性和成长性行业贡献大

从行业盈利占比来看,主板的业绩贡献多来自于煤炭开

采、钢铁、房地产等重资产、高杠杆的行业。

其中,煤炭开采板块净利润预计同比增156%;钢铁在已公布2017年年报业绩预告的46家公司中,超半数业绩翻番;53家公布了业绩预告的房企,27家房企净利润增幅超100%。

中小板净利润前30名的公司主要集中在金融、计算机通信、设备制造、医药等领域,预计平均实现净利润30.45亿元至34.58亿元,同比增30.80%至47.37%。

创业板战略性新兴产业上市公司共有470家,剔除乐视网后,2017年预计净利润平均增速14.54%,其中,节能环保、高端装备制造、新能源产业预

计净利润增速超过30%。

(三)部分成长性行业迎业绩拐点

据同花顺统计,截至1月29日,两市共有74只股票创出了熔断以来新低,主要集中在医药生物、机械设备、通信、电子、计算机及食品饮料等板块。这些股票中有46只已预告2017年业绩,其中预喜的有20只,占42.55%。

从上文的行业业绩对板块盈利的贡献来看,计算机、通信、电子、医药等领域已迎来业绩拐点,而前期被“错杀”的优质个股潜藏巨大的投资机会。由于篇幅限制,本文选取净利润同比预增在两位数,股价创新低的10只个股。(见下表)

2017年业绩预喜股价创新低的10只个股

序号	证券名称	净利润增幅	序号	证券名称	净利润增幅
1	金刚玻璃	295%	6	东方网络	39%
2	键桥通讯	130%	7	杭州高新	35%
3	奇信股份	55%	8	安科瑞	35%
4	双塔食品	50%	9	霞客环保	扭亏
5	浙江永强	50%	10	铜峰电子	扭亏

## 三、机构密集调研年报预增公司

年报披露密集期,除了各大上市公司2017年的业绩增速外,机构调研数量和年报分红预案也备受市场投资者关注。

(一)机构青睐年报预增公司

去年以来,价值投资渐成市场主流,上市公司的业绩确定性在机构眼中显得尤为重要。在近期的2017年报密集披露期,大量2017年业绩预增公司迎来机构调研。Wind数据显示,截至1月22日,共有173家上市公司接受调研,其中多为预告2017年业绩正增长的公司,且逾九成成为中小创公司。多家基金公司表示,当前应当淡化风格,业绩为先,挑选真正具有配置价值的公司。

万家消费成长基金经理高源认为,在2018年经济中期向上、企业盈利中期好转等

预期下,股市的主要驱动力还是盈利上升,情况或与2017年类似。上银基金经理赵治焯认为,可重点关注部分市场预期较低、流动性较好且长期成长逻辑清晰的低估值中小创绩优股,此类公司的投资核心在于业绩与估值的匹配性及业绩增长的可持续性。

九泰基金宏观研究策略组组长王义发表示,中小创的机会正在酝酿,主要原因为:2018年流动性有望出现改善,银行间利率或下调,有利于中小创公司股价回升;二是创业板整体估值已处于底部区域,若后期市场风险偏好回升,将带来较大的盈利空间。中金公司提示,挖掘优质成长股应采用自下而上的方法,可从已调整两年多的TMT、医药、新能源及环保等领域,挖掘业绩预期逐步合理的成长股。(见下表)

证券名称	调研机构数量	今年涨幅(截至2月2日)	证券名称	调研机构数量	今年涨幅(截至2月2日)
交控生物	46	-7.8%	江特电机	9家以上	-18.0%
前十名	46	-14.83%	正海新材	9家以上	+18.0%
利亚德	9家以上	0.31%	博世科	9	10.1%
拓斯达	9家以上	17.15%			

(二)高送转个股受关注

在2017年年报披露的时间窗口下,作为年报披露期间的重要看点,2017年利润分配

预案也备受市场关注。截至目前,已有37家公司公布利润分配预案,其中,分红高送转最受瞩目。(见下表)

证券名称	送转股比例	今年涨幅(截至2月2日)	证券名称	送转股比例	今年涨幅(截至2月2日)
德泰诺	10股送转10股	停牌	苏州高新	10股送转8股	-17.93%
杰恩设计	10股送转10股	+12.33%	中房股份	10股送转8股	-3.88%
前通生物	10股送转10股	-39.70%	鹏程股份	10股送转8股	-27.22%
中顺洁柔	10股送转10股	-15.05%	迪派医疗	10股送转8股	-10.85%
恒华科技	10股送转10股	15.78%	高升股份	10股送转8股	6.00%
沐林森	10股送转10股	-8.04%	科恒股份	10股送转8股	-30.73%
振东制药	10股送转10股	1.09%	博云科技	10股送转8股	33.99%
福润电子	10股送转10股	-15.35%	九州药业	10股送转8股	+16.20%

(三)8只个股2017年利润翻10倍,部分因拆迁“暴富”

A股“业绩为王”渐成风尚,业绩高增长公司在二级市场往往更受投资者追捧,但业绩增长的原因则容易被部分

投资者忽略。若非企业自身发展原因,即便超高速增长,也容易昙花一现,反倒是那些业绩保持中高速增长的企业更被市场看好。本文盘点此次年报预披露中,净利同比增长超10倍的个股。(见下表)

证券名称	净利润同比增长	利润暴增原因	今年股价涨幅(截至2月2日)
武汉中商	17500.00%	拆迁补偿获	-1.21%
开元股份	2789.41%	收购企业,合并报表	-10.34%
韶钢松山	2364.82%	受益供给侧改革,公司产品销售价格上涨	-6.66%
众泰汽车	1350.72%	资产重组	-13.74%
安阳钢铁	1158.00%	受益供给侧改革和需求回暖,钢铁价格上涨	+12.34%
柳钢股份	1148.00%	受益供给侧改革,钢铁价格上涨	-1.50%
拓中股份	1115.16%	拆迁补偿	-9.68%
宁波东力	1110.00%	收购企业,合并报表	-10.49%