

# 64股扭亏 过半扣非后净利仍亏损

A股2018年年报陆续放榜,一些业绩实现扭亏的企业受到关注。据东方财富Choice数据统计,截至4月9日,在已经披露年报的公司中,有64股2018年扭亏为盈。然而,值得注意的是,这些企业中,超五成的公司2018年扣非后归属净利润依旧亏损,实际盈利能力并不强。政府补助、出售资产等成为这些企业扮靓业绩的重要手段。

## 17只ST股扭亏为盈

据东方财富Choice数据统计,有64股在2018年实现的归属净利润较2017年扭亏为盈。从归属净利润的盈利数额来看,有20家上市公司在2018年的盈利水平在亿元以上,占比31.25%。成功扭亏的64股中,2018年实现的归属净利润在5亿元以上的公司数量为5家,包括宁波富达、凤凰股份等。

这些扭亏的企业中,盈利能力最好的为ST抚钢,该公司以特殊钢和合金材料的研发制造为主营业务,主要产品为合金结构钢、工模具钢、不锈钢和高温合金。数据显示,ST抚钢在2018年实现的归属净利润约26.07亿元,而在2017年ST抚钢实现的归属净利润亏损数额

约13.38亿元,ST抚钢在2018年的归属净利润较2017年同比增长约294.93%。ST抚钢也是目前扭亏企业中唯一一家2018年归属净利润超过20亿元的公司。

2017年有着亏损王之称的石化油服,在2018年同样扭亏为盈。据石化油服的2018年年报显示,公司在2018年实现的营业收入约为584亿元,报告期内实现的归属净利润约1.42亿元,而在2017年石化油服的归属净利润亏损数额高达约105.89亿元。

扭亏的企业中,ST股更为引人关注。据东方财富Choice数据统计,64股中有17只为ST股,占比扭亏企业数量的比例在两成以上。除了ST抚钢外,\*ST新能、ST安泰在2018年实现的归属净利润分别约10.73亿元、8.2亿元,\*ST新能、ST安泰归属净利润的排名位列ST抚钢之后。\*ST宜化、\*ST天化等2018年均实现扭亏。

作为一家奶制品企业,\*ST因美在连续两年的业绩颓势后于2018年实现逆袭,由2017年的归属净利润亏损约10.57亿元到2018年盈利约4111.36万元。

对于一些ST股而言,业绩有所起色后向交易所申请摘帽,诸如\*ST宜化、\*ST因美等曾在披露2018年年报后发布过申请撤销退市风险警示公告。

## 逾五成扣非后净利仍亏损

虽说上述公司能够扭亏为盈,不过,北京商报记者注意到,这些扭亏的企业中,半数以上的扣非后归属净利润仍是亏损状态。

据东方财富Choice数据显示,截至4月9日,64股中,有35股在2018年实现

的扣非后归属净利润还是亏损状态,占比扭亏企业数量的比例约54.69%。35股中,扣非后归属净利润亏损数额在亿元以上的有11股,包括中国船舶、华银电力、远大控股、\*ST凡谷、\*ST因美等。这11股中,扣非后归属净利润亏损数额在1亿-4亿元区间的数量最多,共有8家公司。

具体来看,远大控股在2018年实现的扣非后归属净利润亏损约2.8亿元,华银电力、览海投资2018年的扣非后归属净利润则分别约-2.56亿元、-2.3亿元,\*ST因美在2018年实现的扣非后归属净利润则亏损约2.17亿元。而一汽夏利、\*ST双环、\*ST宜化则为35股中业绩最差的前三名。\*ST宜化、\*ST双环在2018年实现的扣非后归属净利润分别约-5.62亿元、-9.97亿元。目前一汽夏利在2018年的扣非后归属净利润亏损数额暂居第一,达12亿元以上。

在著名经济学家宋清辉看来,一般而言,观察上市公司业绩时,扣非后归属净利润情况更具有价值。尽管多数企业归属净利润扭亏,不过扣非后归属净利润却为负值,说明公司的主营业务发展并不健康。

相比之下,64股中,宁波富达、美邦服饰等公司扭亏的含金量更高。以美邦服饰为例,在2018年美邦服饰继续深化品牌及产品的转型升级,坚持购物中心+传统商圈并行发展的渠道策略,2018年美邦服饰实现的扣非后净利润扭亏为盈。

## 上演“花式”扭亏

对于多数扭亏的企业来说,政府补助、出售资产等“花式”扭亏术成为扮靓

业绩的重要手段。

诸如,在一汽夏利披露的2018年年报中,公司报告期内的非经常性损益的金额约13亿元,其中仅非流动资产处置损益(包括已计提资产减值准备的冲销部分)的金额就高达约17.36亿元。

对于此前连续两年亏损的\*ST因美来说,2018年的扭亏为盈可谓是完成了保壳任务,这也给公司摘帽奠定了基础。不过\*ST因美盈利却是依靠非经常性损益。据\*ST因美的2018年年报显示,公司当年的非经常性损益总计约2.58亿元,包括约6170.26万元的非流动资产处置收益、1.05亿元的政府补助以及1.14亿元的其他符合非经常性损益定义的损益项目。按照该数据计算,2018年的政府补助占到\*ST因美非经常性损益总和的比例在四成以上。\*ST因美的其他符合非经常性损益定义的损益项目中,包括处置长期股权投资产生的投资收益约4478万元,业绩承诺补偿款约2793.12万元,政府搬迁补偿约4128万元。

宋清辉表示,选择卖房、甩卖资产能够及时解决燃眉之急,尤其是对于上市公司而言意义重大,等于资产的盘活。而政府发放的红包福利往往会让濒临暂停上市的ST公司起死回生。“投资者需警惕依靠非经常性损益扭亏的公司”,宋清辉如是说。

对未来发展战略等问题,北京商报记者曾致电\*ST因美董秘办公室进行采访,对方工作人员表示“董秘在忙,稍后做答复”。不过,截至记者发稿前,对方并未做出回复。

北京商报记者 刘凤茹

(上接D1版)

## 重度依赖“美年系” 安翰科技IPO预警

北京商报记者通过天眼查发现,俞熔并非仅靠中卫安健持有的中卫安健投资股权而间接持股权。股权关系显示,深圳市平安德成投资有限公司、上海天亿资产管理有限公司、韩小红、中卫安健分别持有中卫安健投资的79.93%、13.33%、6.67%、0.07%的股份。而上述中卫安健投资的第二大股东上海天亿资产管理有限公司也系俞熔控制的企业。股权关系进一步穿透,俞熔以及上海天亿投资(集团)有限公司分别持有上海天亿资产管理有限公司70%以及30%的股权,上海天亿投资(集团)有限公司也系俞熔控制的企业。

在中卫安健投资股权关系的背后还闪现中国平安的身影。股权关系显示,中卫安健投资的第一大股东深圳市平安德成投资有限公司系深圳平安金融科技咨询有限公司100%持股,而深圳平安金融科技咨询有限公司系中国平安的全资子公司。

此外,安翰科技招股书显示,宁波朗盛二号股权投资合伙企业(有限合伙)、北京新希望产业投资中心(有限合伙)分别持有安翰科技4.5595%、1.5005%的股份。而宁波朗盛二号股权投资合伙企业(有限合伙)被王思聪旗下北京普思投资有限公司所参股,北京新希望产业投资中心(有限合伙)则系刘永好旗下产业。北京商报记者 董亮 马换换

## 飓牛看市

# IPO被否企业应设置科创板冷却期

周科竞

科创板申报火爆,其中不乏上海晶丰明源半导体股份有限公司(以下简称“晶丰明源”)等IPO被否的公司,不过,在本栏看来,监管层应该对IPO被否的企业申请科创板设置冷却期,不能让科创板轻易成为IPO被否企业的第二上市试水场所,如果被否的企业都来科创板试试运气,将会是资源的极大浪费。

资料显示,在2017年4月晶丰明源首度向A股发起冲击,公司拟登陆主板上市,但在2018年7月31日上会时,公司惨遭被否。之后在2018年9月3日公司再度做了辅导备案登记,在今年4月2日科创板首发申请获得上交所受理。

一家公司登陆主板IPO被否,显然是因为发审委认为公司存在一定的问题,或者是公司财务数据不理想,或者是股东层面有问题,

这些问题的改善并非一朝一夕能够完成。例如晶丰明源,2018年7月31日上会被否,现在时隔不足一年,又准备闯关科创板,在如此短的时间内,当初发审委关注的重点问题可能并未得到彻底的解决。在本栏看来,虽然说科创板试点实行注册制,但并不是说存在问题的公司也能随便上市。

如果出现带病上市的问题,最终还是会暴露出来,到时候买单的就是普通投资者,所以在本栏看来,最好的办法还是把问题在上市前解决掉,别把风险留给投资者。

如何确定在上市前已经解决了问题?本栏认为有两点,一是一家公司再次申请科创板IPO应该与前次IPO被否间隔不少于一年的时间,这一方面是给企业留出足够的时间来处理问题,防止企业为了快

速上市而只做表面文章。同时,曾经被否过的企业应该重点阐述前次被否的原因,以及如何进行整改,整改产生的效果,以及辅导券商给出的意见,也就是说,保荐机构要进行背书。

第二点是大股东应承诺如果未来公司经营业绩不佳被管理层认定是因前期被否事项所引发的,大股东有义务赔偿所有受损投资者,同时辅导券商也要承担连带赔偿责任。

当然,IPO被否决过的公司不一定就是好公司,进行冷却期的设置,只是为了更好地提高科创板的上市公司质量。相比之下,科创板的投资风险本身就比主板要大,如果能通过制度约束来为投资者进一步规避一些上市公司的投资风险,无论是对市场还是对投资者都会是好事一桩。