超六成公司一季报业绩增长 “国家队”新进逾20家公司股东名单

证券时报记者 孙宪超

证券时报数据研究中心最新统计数据显示，截至4月26日，已经有1734家公司披露了2018年一季报，其中1169家上市公司的一季报净利实现了同比增长，占已经披露一季报上市公司数量的67.42%。

31家公司一季报净利逾10亿

在1169家2018年一季报业绩出现上涨的公司当中，当代明诚的业绩增幅最大，达到21197.04%；其次分别是林州重机、新研股份、京运通和华凯创意。

在一季报业绩下滑的上市公司当中，云南旅游、凯文教育和*ST信通等公司业绩下滑幅度排名居前。其中，云南旅游2018年一季度亏损2088万元，上年同期亏损59.7万元；凯文教育2018年一季度亏损3011万元，上年同期则是盈利119万元；*ST信通2018年一季度亏损1.16亿元，上年同期盈利753万元。

统计数据显示，在已经披露2018年一季报的上市公司当中，有31家公司的一季报净利超过10亿元，来自银行和钢铁行业的上市公司分别为4家。兴业银行在今年一季度赚取的净利润最多，达到176.55亿元。这也是目前为止唯一一家一季报净利逾百亿元的上市公司。不过，兴业银行的净利增速并不是很高，只有4.94%。

除了兴业银行之外，平安银行、南京银行和成都银行的2018年一季报净利分别为65.95亿元、28.86亿元和10.32亿元，净利增速分别是6.13%、17.61%和20.45%。2018年一季报净利超过10亿元的4家钢铁类上市公司分别是鞍钢股份、太钢不锈、马钢股份和南钢股份，实现净利分别是15.9亿元、14.61亿元、14.17亿元和10.08亿元。

在已经披露一季报的上市公司当中，有12家公司的一季度净利亏损幅度超过亿元。例如，冀东水泥、漳泽电力、金隅集团的亏损额度分别是4.86亿元、3.43亿元和2.12亿元。

值得注意的是，在2017年年报普遍向好的背景下，一些周期性类上市公司的一季报整体上依然保持增长态度。例如，22家已经披露2018年一季报的钢铁类上市公司全部实现盈利，除河钢股份之外其他公司净利增速均保持了增长。16家披露2018年一季报的煤炭类上市公司无一出现亏损。不过，有3家公司的净利润增速出现了同比负增长。

证金公司一季度新进上市公司

简称	申万一级行业	2017年证金公司持股数(万股)	2018年一季度证金公司持股数(万股)	证金公司是否退出新进
中油资本	机械设备	未进入前十大(流通)股东	105.919	新进
恒顺众昇	电气设备	未进入前十大(流通)股东	151.3287	新进
南京医药	医药生物	未进入前十大(流通)股东	283.07	新进
中金环境	机械设备	未进入前十大(流通)股东	1405.9267	新进
厦门钨业	有色金属	未进入前十大(流通)股东	2157.6647	新进
立讯精密	电子	未进入前十大(流通)股东	3526.2485	新进
陕西煤业	采掘	未进入前十大(流通)股东	9113.1704	新进

中央汇金一季度新进上市公司

简称	申万一级行业	2017年中央汇金持股数(万股)	2018年一季度中央汇金持股数(万股)	中央汇金是否退出新进
联明股份	汽车	未进入前十大(流通)股东	64.94	新进
安科瑞	电气设备	未进入前十大(流通)股东	72.73	新进
清水源	化工	未进入前十大(流通)股东	86.296	新进
长城电工	电气设备	未进入前十大(流通)股东	107.81	新进
锐奇股份	机械设备	未进入前十大(流通)股东	109.55	新进
圣阳股份	电气设备	未进入前十大(流通)股东	126.144	新进
智云股份	机械设备	未进入前十大(流通)股东	162.504	新进
厚普股份	机械设备	未进入前十大(流通)股东	177.3	新进
云海金属	有色金属	未进入前十大(流通)股东	201.16	新进
三变科技	电气设备	未进入前十大(流通)股东	240.27	新进
华仁药业	医药生物	未进入前十大(流通)股东	299.214	新进
瑞丰高材	化工	未进入前十大(流通)股东	372.87	新进
济川药业	医药生物	未进入前十大(流通)股东	479.43	新进
顾地科技	建筑材料	未进入前十大(流通)股东	758.032	新进
海翔药业	医药生物	未进入前十大(流通)股东	1054.04	新进
创业环保	公用事业	未进入前十大(流通)股东	1416.98	新进
宁波华翔	汽车	未进入前十大(流通)股东	2219.98	新进
长园集团	电气设备	未进入前十大(流通)股东	2443.32	新进

国家队动向

以证金公司、中央汇金为代表的“国家队”的动向一直都备受关注。证券时报数据研究中心提供的统计数据显示，2018年一季度，证金公司出现在121家上市公司的股东名单当中。其中，证金公司持有的国电电力股份数量最多，达到9.63亿股。持有中国核电、兴业银行的股份数量也分别达到7.63亿股和6.49亿股。

今年一季度，在证金公司现身的121家公司当中，中油资本、恒顺众昇、南京医药、中金环境、厦门钨业、立讯精密和陕西煤业等7家公司系证金公司在2018年一季度新进前十大股东或前十大流通股股东名单。与此同时，证金公司在今年一季度还退出了金发科技、网宿科技、爱尔眼科、济川药业、漳泽电力和博雅生物等6家公司的前十大股东或前十大流通股股东的名单。

需要指出的是，虽然证金公司退出上述公司的前十大股东或流通股东名单，但是并不意味着证金公司就一定是进行了减持。以博雅生物为例，证金公司在2017年四季度新进成为博雅生物第十大流通股股东，持股数量为186.63万股。博雅生物的2018年一季报显示，其前十大流通股股东名单的介入门槛为317万股，这意味着即便证金公司没有进行减持，也不可能跻身博雅生物前十大流通股股东名单。

回头再看中央汇金。中央汇金现身459家上市公司的一季报当中，持有的中国联通股份数量最多，达到2.88亿股。除此之外，中央汇金持有的京东方A、平安银行等10家公司的股份数量也都在1亿股以上。

在中央汇金现身的459家上市公司当中，有18家公司是今年一季度新进，其中包括长园集团、创业环保等。另外，在网宿科技、浩云科技等22家上市公司的一季报当中，已经不见中央汇金的身影。

值得一提的是，网宿科技的2018年一季报显示，中央汇金和证金公司已双双退出公司的前十股东名单和前十大流通股股东名单。

高溢价并购屡“踩雷” 中小创商誉减值危中求机

证券时报记者 童璐

新兴科技领军与骗子公司纳入一个板块，名叫中小创，2017年（市场）再次这样看待。”申万宏源计算机团队在近期研报中毫不留情地形容了并购大潮落幕后A股正涌动的商誉危机。

随着年报披露进入尾声，上市公司商誉减值带来业绩“变脸”的事例不绝于耳。考虑到2015年是并购重组的大年，2016年是次高峰期，而并购的业绩承诺期一般是3年左右，直到2018年和2019年，A股都将面临很大的商誉减值风险。

证券时报·e公司记者梳理数据显示，截至4月26日记者发稿时，共有198家上市公司披露向下调整业绩，其中主要的原因之一就是收购标的不达业绩预期，计提商誉损失。

商誉合计超万亿

一般来说，商誉和使用寿命不确定的无形资产至少要在每年年度终了前进行减值测试，但考虑到由于季报不需要审计，年末往往才是处理商誉“轻装上阵”的时间。

Wind数据显示，在2015年，全部A股公司的总商誉资产是6524亿，2016年首次突破1万亿；以4月26日晚间（截至发稿时）已经披露的年报数据计算，2017年度A股3511家上市公司合计有1.107万亿商誉资产。

有意思的是，虽然计算下来每家主板公司背负的商誉资产是7.39亿元，比中小板每家5.37亿、创业板每家5.62亿元的商誉资产要高，但不同板块内上市公司总资产体量差异巨大。中小板公司商誉占总资产的比例约为5.13%，创业板公司高达12.98%，而主板公司商誉总资产占比还不到1%。

从这个角度，可以理解为何主板公司发生商誉减值损失带来业绩黑天鹅的情况较少，而中小创却是商誉计提黑天鹅发生的重灾区。

有数据显示，2015年创业板外延式并购规模2145亿元，同比增速高达172%。目前市场商誉资产在20亿元以上的公司共128家。10亿以上商誉的合计277家，其中78家是创业板公司，84家是中小板公司。

从“商誉”看机遇

4月26日晚间发稿当天，中小创公司中有皇氏集团宣布对合并的文化传播公司“北京盛世骄阳”形成的商誉减值计提1.9亿；华鹏飞就收购的移动物联网公司博韩伟业计提减值金额3.165亿元，天际股份计提收购六氟磷酸锂生产商新泰材料1.5亿元，对上市的当期业绩都产生了重大影响。

这些标的公司都是曾经市场最热门的并购概念。而收购时的溢价越高，业绩承诺越“美丽”，如今商誉减值的“坑”越大。

分行业看，传媒游戏、医药、新能源(锂电)、计算机，都是前些年并购高发的行业。近期爆出的沃特玛拖累坚瑞沃能，百花村收购华威医药正是在上述领域。一旦遭遇竞争加剧与高额商誉的“双杀”，公司股价势必受冲击。

综合多家券商研报，外延式并购承诺期满后潜在的财务“洗澡”问题，始终是券商研究员的隐忧。但从去年下半年开始，陆续有研究员关注从分析提示商誉变动的风险的同时，强调机遇。申万宏源研报称，计算机行业经消化，大多企业主会将较多“风险资产”计入2017年并使2018年风险资产不再增长。因此2018年（最迟2019年）行业优质公司反转越来越明确，有可能是五年大周期的开始。此外，还有一类企业很难“商誉危机”，收购方案非常细致，另一方面明确协同，本身就很少有商誉危机的秘密，预计离开对赌期依然稳健成长。

长城医药也称，可以换个角度看行业，在并购监管趋严和大牛市结束的背景下，建议关注完成商誉减值，业绩处于相对低位，未来主业有望稳定增长的公司。

创业板商誉资产排行榜

证券简称	商誉(去年年报 亿元)	总资产(去年年报 亿元)
金科文化	63.74	107.29
梅泰诺	63.73	120.39
捷成股份	55.47	151.51
掌趣科技	53.92	
蓝色光标	46.41	167.32
立思辰	35.79	
联创互联	32.70	60.69
华谊兄弟	30.47	201.55
东方财富	29.32	418.45
新研股份	28.86	89.63
宋城演艺	27.87	87.55
利亚德	26.46	126.58
润和软件	26.16	54.46
亚光科技	26.01	
天舟文化	25.97	

中小板商誉资产排行榜

证券简称	商誉(去年年报 亿元)	总资产(去年年报 亿元)
万达电影	97.99	231.42
天神娱乐	65.41	120.81
上海莱士	57.05	144.55
龙蟒佰利	49.86	208.46
南洋股份	45.95	
东方精工	45.55	124.38
美年健康	40.46	124.79
瑞康医药	37.57	269.83
誉衡药业	36.41	90.64
艾格拉斯	36.00	69.30
大洋电机	35.39	170.68
恒康医疗	35.29	102.53
奋达科技	34.56	
四维图新	33.25	97.99
国创高新	32.20	66.10
国盛金控	31.62	279.54

本版制表:孙宪超 童璐 本版制图:翟超

医药生物去年净利增长逾20% 基金密集增仓

证券时报记者 康殷

去年以来多数医药企业恢复增长，预计高增长将可持续，现在的医药板块已经形成上涨趋势。截至4月26日的年报数据来看，申万医药生物行业2017年实现营业收入1.10万亿元，同比增长15%；净利润990.35亿元，同比增长20.2%。机构建议，关注业绩超预期和业绩落地支撑盈利向上的个股，尤其是受非基本面因素影响回调较多的优质白马。

利好政策不断业绩增长

今年以来，医药生物板块反复活跃，板块指数累计涨幅3.20%，在所有行业板块中排名第二位，次于计算机15.50%的涨幅。期间，进口药品降税、延长数据保护期、专利补偿制度等政策并没有太多的影响医药板块的行情，说明市场对于医药方面的政策变动有了更加理性的认知。

截至4月26日年报数据显示，申万医药生物274家企业2017年实现营业收入1.10万亿元，同比增长15%；净利润990.35亿元，同比增长20.2%。按净利润增速计算，在28个申万一级行业中位列第19位，表现处于中下游。

具体到公司而言，绝大部分医药股2017年实现盈利，其中169股盈利超亿元。

盈利金额最高的是丽珠集团。公司2017年实现盈利44.29亿元，比上年同期增长464.63%，盈利金额创上市以来新高。丽珠集团表示，业绩大增主要是公司及子公司丽珠集团丽珠制药厂转让子公司珠海维星实业有限公司100%股权所致。盈利金额30亿元以上的还有康美药业、上海医药、恒瑞医药、云南白药、复星医药等。

净利润增幅方面，22只医药股2017年净利润实现翻倍增长。净利润增幅最高的是智飞生物，其2017年实现盈利4.32亿元，比上年同期增长12.29倍。2018年一季度，智飞生物实现营收8.4亿元，同比增长417%，净利润2.6亿元，同比增长330%。公司代理的默沙东四价HPV疫苗，存量空间巨大，自主研发AC-Hib疫苗步入放量期，为公司贡献较大业绩弹性，业绩将迎来爆发式增长。业绩刺激下，智飞生物4月25日创下历史新高41.73元/股。

去年净利润增幅较高的还有莱美药业、北陆药业、丽珠集团、健康元、天坛生物等。

也有部分医药股年内表现不尽如人意，如华大基因、永安药业、天目药业、凯普生物、千山药机、华仁药业等。跌幅最大的是华仁药业，其年内累计跌幅高达54.87%。华仁药业一季报预告显示，公司预计2018年一季度净利润150万元至200万元，比上年同期下降63.86%至51.82%。

医药行业获基金青睐

部分医药股持续获券商机构关注。数据显示，今年以来，开立医疗、康泰生物、博腾股份、华润三九均获得机构调研次数最多。其中，今年以来开立医疗接待机构调研9次。

中信证券梳理最新公布的基金一季报发现，今年一季度全部基金中医药股持仓占比约11.11%，同比及环比分别上升1.19个百分点和2.49个百分点，持仓水平回升明显；主题医药基金的持仓占比约94.67%，同比及环比分别上升5.06个百分点和2.14个百分点，对医药股的资金回流明显；扣除医药基金后市场整体的医药股持仓约8.26%，同比及环比分别上升1.05个百分点和1.98个百分点。

从基金持仓数量和市值的绝对值来看，截至今年1季度，排在前五的个股为恒瑞医药（240只）、长春高新（162只）、复星医药（136只）、华东医药（12只）和乐普医疗（117只）；按照基金持仓市值计算，排在前五的个股为复星医药（86.18亿元）、恒瑞医药（83.56亿元）、乐普医疗（62.18亿元）、长春高新（56.33亿元）和通化东宝（46.18亿元）。

整体来看，2018年一季度医药板块在行业基本平稳、外部支付环境良好、机构改革落地等一系列催化后迎来全面走强，机构明显加仓，但相对于历史高点仓位看，目前仍然有较大空间。可见今年机构对于医药板块的青睐符合机构之前的预期，今年有望走出独立行情。

目前已披露一季报的公司中，大部分公司业绩符合预期，济川药业、柳州医药等公司业绩超预期，整个医药板块业绩处在稳定向好。安信证券建议，关注业绩超预期和业绩落地支撑盈利向上的个股，把握行业趋势，看好具备长期投资价值，业绩较快增长确定，估值和盈利匹配个股，尤其是受非基本面因素影响回调较多的优质白马。