

2018 年报收官： 九成公司盈利，投资者应回归价值投资

日前，上市公司2018年报公布完毕。根据沪深两市上市公司披露年报，近九成公司实现盈利，但合计利润同比下降。哪些因素导致A股九成公司盈利、合计利润却下降了？随着A股今年以来的企稳，2019年A股上市公司基本面会有所改善吗？

2018 年报收官 九成盈利，总利润下降

截至目前，两市约3500家公司披露了2018年年报，其中实现盈利的有3100多家，占比大约九成；盈利增幅在30%以上的公司有近千家，占比三成左右。值得注意的是，A股上市公司总利润罕见地出现下降，合计利润为3.38万亿元，同比减少0.06万亿元。

怎么看沪深两市上市公司交出的这份年度成绩单？申银万国证券研究所首席分析师桂浩明：这当中比较突出的表现在主板利润略回升，中小板创业板回落幅度比较大。这是现在年报当中看到的基本框架。这反映出中国经济处于转型期当中，各行业遭受到了一定的经济下行的压力，局部行业下行压力还比较大，再加上各个企业实行了相对比较审慎的会计制度，所以在中小板、创业板当中普遍的有一个比较大的减值准备，导致他们收益比较明显的回落。

解读成绩单 既要看不足，也要看亮点

桂浩明进一步表示，对于上市公司的年度成绩单，要以客观理性的思维看待和解读，既要看到不足，也要看到亮

点。第一个方面，我们看到亏损的公司数量以及亏损额都比较高，但大多数企业还是取得了盈利，这当中原材料企业普遍盈利状况不错，比如钢铁、煤炭、水泥等等；其次一些基础建设行业，包括房地产行业，也有一定的利润回升；在消费领域中，部分企业利润状况也比较良好。第二方面，经济下行的压力特别在中小型企业、小微企业以及下游企业当中仍然还比较明显，所以利润的分化，这个特征也反映得相当突出。

亏损总额增加 商誉减值和财务“洗澡”是主因

从2018年上市公司年报看，全体上市公司亏损企业的数量比2017年明显增加，上市公司的亏损总额也有所增加，这主要是是什么原因造成的？经济学家张连起分析，部分公司的商誉减值和财务“洗澡”是巨亏现象增多的主要原因。

另一个数据是，截至2018年底，负债率同比增长的上市公司数量多达2072家，占全部可比公司数量的59.12%。针对这个问题，张连起这样解读：A股市场在2018年出现的一些情况，导致一些企业通过质押或者是转质押等等，形成了一些负债或者财务费用。这个增加了以

后，可能导致负债率增加。但是这只是一个表面现象，利润回暖正在持续，减税降费的效果正在见效，基本面已经触底回升。

基本面正在好转 上市公司盈利改善值得期待

2018年已经成为过去时，放眼未来，随着A股市场今年以来的企稳，上市公司基本面会“多云转晴”吗？

张连起的回答是：已经出现反转。基本面正在好转，特别是减税降费的效果非常明显。3500多亿的减税效果对制造业、对小微企业的影响是立竿见影的。总体上基本面在一季度见底了，由于预期向好，一些小微企业和制造业，实体经济盈利结构正在明显好转。

交通银行金融研究中心高级宏观分析师唐建伟也认为，从种种迹象来看，今年A股上市公司盈利改善值得期待。

第一个理由是从一季度现在已经公布的业绩预报来看，A股盈利已经出现明显反弹，由国家统计局公布的工业企业盈利数据也显示，今年3月份工业企业的盈利同比增速创下了近年来的一个新高。

第二个理由是因为一季度中国经济已经企稳，从二季度开始，政府推出来的

大规模减税降费的政策也开始落地实施，这两方面因素都可以支持今年的企业盈利继续改善。

第三个理由是去年四季度有大量上市公司进行了商誉减值，把去年四季度的基数做得比较低，在这基础上，也有利于今年实现比较好的同比增长。今年的A股的盈利相比去年同比有较大幅度的改善，应该是值得期待的。

专家建议 投资者尽快回归价值投资

面对这份成绩单，投资者下一步该怎么办？交通银行金融研究中心高级宏观分析师唐建伟建议投资者抛弃炒题材炒概念的思维，尽快回归价值投资。

沪市1400多家上市公司里有1300多家是盈利的，而且盈利的占比占到整个A股盈利的近九成，而且它的同比是正增长的。从另一个角度看，深市里大量中小板和创业板公司是亏损的，这个数据告诉我们，A股市场可能越来越港股化，未来头部的这些企业、大股票、龙头企业盈利会越来越多，占比会越来越高。A股未来投资者要想在股市生存，要抛弃原来炒题材、炒概念的思维，要回归到价值投资，业绩为王才是生存之道。（东财）

32家A股上市银行2018财报比拼： 18家净利超过100亿元

整体业绩向好， 仅一家银行净利润下降

4月30日，A股上市公司2018年年报全部披露完成，32家上市银行共实现营业收入42479.35亿元，同比增长8.5%，实现净利润14893.25亿元，同比增长5.59%。

数据显示，在32家上市银行中，工商银行、建设银行和农业银行的净利润超过2000亿元，净利润超过100亿元的银行一共有18家。

根据2018年年报，32家上市银行营业收入均实现同比增长，归母净利润仅郑州银行一家同比下降。

从营业收入规模看，32家上市银行最高的为工商银行、建设银行和农业银行，分别实现7737.89亿元、6588.91亿元和5985.88亿元，同比分别增长了6.51%、5.99%和11.46%。从营业收入同比增速看，上海银行、青岛银行、江阴银行分列前三，分别实现32.49%、32.04%和27.09%的同比增长。

在净利润方面，32家A股上市银行归母净利润超过千亿元的为工商银行（2976.76亿元）、建设银行（2546.55亿元）、农业银行（2027.83亿元）和中国银行（1800.86亿元），上述4大银行归母净利润

合计为9352亿元，占32家上市银行的62.79%。

32家上市银行归母净利润增速超过10%的有14家，增长较快的多为区域性银行，增速超过15%的有5家，分别为宁波银行（19.85%）、成都银行（18.95%）、杭州银行（18.94%）、上海银行（17.65%）、常熟银行（17.53%）。郑州银行是唯一一家净利润下降的银行，同比降幅为28.53%。

ROE下降， 不良控制良好，净息差有所上升

在靓丽的营收和净利润数据之外，再来看一下银行的盈利能力和不良率等数据。

从2018年净资产收益率看，32家银行中有26家超过了10%，最高的贵阳银行达

到17.26%，最低的青岛银行也达到了7.69%。不过，从同比数据看，仅常熟银行、南京银行和上海银行2018年净资产收益率实现同比上升，其余29家均同比下降，显示盈利能力整体有所下降。

从2018年不良贷款比率看，32家上市银行均低于2.5%，最高的郑州银行为2.47%，其次为江阴银行（2.15%）和浦发银行（1.92%）。不良贷款比率最低的是宁波银行、南京银行和常熟银行，均低于1%。整体看，32家上市银行不良贷款比率的控制比较有效，仅9家同比上升，1家持平，其他均同比下降。

此外，从2018年净息差看，最高的为常熟银行（3.7%），其次为江阴银行（2.67%）和苏农银行（2.64%），共有17家银行的净息差高于2%。从同比看，有23家上市银行净息差同比上升，9家下降。

（新浪）