

国开证券  
CHINA DEVELOPMENT BANK SECURITIES

## 创业板 2019 一季报预告简评

分析师:

孙征

执业证书编号: S1380515090001

联系电话: 010-88300852

邮箱: sunzheng@gkzq.com.cn

2019 年 4 月 11 日

### 事件:

截至 2019 年 4 月 11 日, 主板、中小板、创业板上市公司分别有 59、437、746 家公布了 2019 年一季度业绩预告, 占上市公司之比分别为 2.9%、46.9%、99.6%。中小板可比公司 2019 年一季度净利润同比下滑 31.0%, 创业板同比下滑 11.2%。

### 点评:

目前创业板绝大多数公司已公布一季度业绩预告, 再加上 5 家已正式公布一季报的公司, 总公布率已达到 100%。且其 2018 年公司年度报告及业绩快报已基本公布完毕, 业绩分析的连续性更强。中小板一季度业绩预告公布家数和净利润占比均不足 50%, 具有一定参考价值但仍需进一步数据跟踪。

2018 年创业板实际业绩与业绩预告相比再下台阶。此前业绩预告显示, 2018 年创业板全年净利润与 2017 年相比下降 48.4%, 资产减值和商誉减值准备是上市公司年报业绩骤降的主要因素。截至目前已公布的公司年报和业绩快报数据显示, 创业板 2018 年净利润与 2017 年相比实际下降 52.8%, 比业绩预告同比数据下滑 4.4 个百分点。

此前我们在《中小创年度业绩预告点评》中, 筛选出创业板四季度业绩预告增速与三季度业绩实际增速偏离较大, 且实际利润波动变化较大的公司共计 42 家, 多数是由于商誉减值和资产减值准备导致四季度出现大额亏损。扣除这 42 家异常减计的公司, 2018 年创业板净利润预计同比增长 1.6%。

### 市场走势



### 相关报告

《中小创2018年度业绩预告点评》

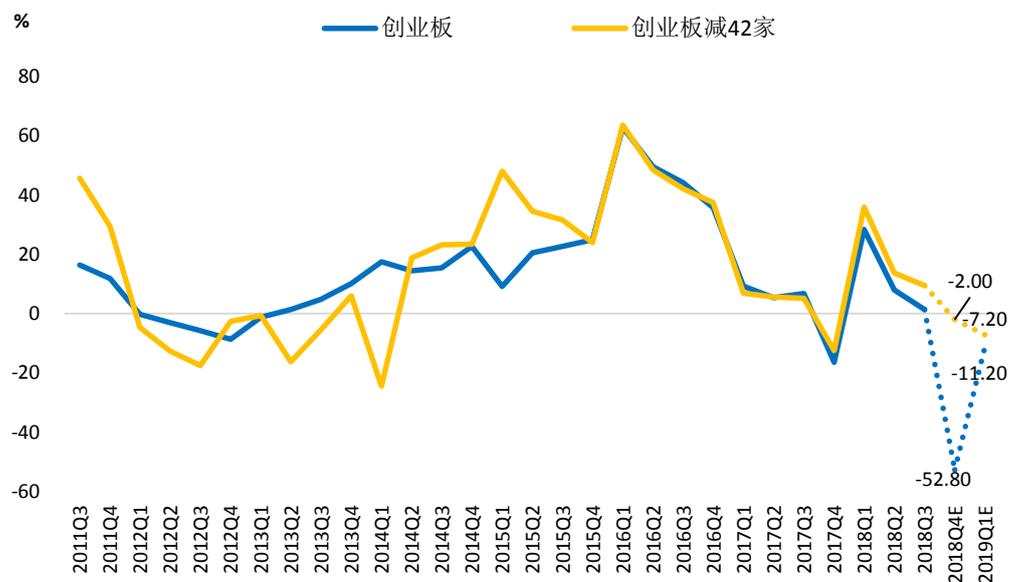
实际业绩和业绩快报数据显示，扣除这 42 家公司后 2018 年净利润同比下滑 2.0%，与预告值相比下降 3.6 个百分点。四季度业绩下滑低于上市公司业绩预告，不过总体幅度仍在 5 个百分点以内。

2019 年一季度业绩预告显示创业板公司净利润同比下降 11.2%，与 2018 年业绩同比增速（-52.8%）相比有明显改善，但主要是由于四季度非经常性损益过高而一季度未计入而导致的相对改善，绝对改善幅度有限。我们按照同一口径将 42 家公司扣除后，计算出来的 2019 年一季度净利润同比下降 7.2%，下行趋势仍在延续。

2018 年以来上市的 39 家公司业绩对创业板有明显影响，其 2018 年和 2019 年一季度净利润增速分别为 13.9%和 60.7%，如果扣除这 39 家公司，创业板近两期净利润同比分别为-63.4%和-17.2%，比原始值分别下降 10.6 和 6 个百分点，说明新上市公司给予较大业绩贡献。

2018 年一季度受非经常性损益影响，创业板净利润同比增速（28.4%）仍然保持较快增长且处于 2017 年初以来的峰值，今年一季度业绩同比虽然有明显下降，但仍属于合理水平。由于 2018 年增速逐季下滑，同比低基数或将给今年带来一些正面影响。

图 1：创业板近两个季度业绩下滑明显，扣除部分公司后有所改善



资料来源：Wind、国开证券研究部

分行业来看，传媒行业成为重灾区，其 2018 年净利润在扣除非经常性损益后出现逾百亿元亏损，比 2017 年更为严重，2019 年一季度同比依旧下滑逾 50%，这一板块今年以来反弹幅度也相对有限。商业贸易、轻工制造、采掘行业一季度净利润增速居前，不过这几个行业利润占比较低。医药生物、食品饮料保持稳定增长趋势，电气设备、机械设备、计算机、通信等行业有业绩复苏的迹象，在进入业绩密集公布期后，可密切关注相关行业的头部公司。

**表 1：创业板分行业表现**

行业分类	18 年净利润(亿元)	19Q1 净利润(亿元)	18 年利润增速	19Q1 利润增速	18 年利润占比	19Q1 利润占比
商业贸易	11.95	4.48	322.6%	1653.0%	3.0%	2.0%
轻工制造	12.25	0.75	33.5%	60.7%	3.1%	0.3%
采掘	1.66	0.21	-139.6%	48.3%	0.4%	0.1%
建筑材料	5.73	1.99	-1.2%	48.3%	1.4%	0.9%
纺织服装	1.01	0.94	-53.9%	42.6%	0.3%	0.4%
电气设备	4.77	19.87	-93.1%	39.4%	1.2%	9.0%
医药生物	175.28	54.87	16.1%	24.3%	44.2%	24.9%
食品饮料	21.78	7.49	13.8%	15.4%	5.5%	3.4%
计算机	59.82	15.98	-48.9%	12.9%	15.1%	7.2%
通信	13.35	13.53	-62.4%	8.7%	3.4%	6.1%
化工	80.85	20.87	26.2%	7.2%	20.4%	9.5%
休闲服务	17.53	4.17	22.9%	4.9%	4.4%	1.9%
建筑装饰	31.86	3.48	-20.1%	1.1%	8.0%	1.6%
机械设备	31.80	18.03	-64.3%	-4.2%	8.0%	8.2%
电子	52.77	23.94	-59.5%	-14.2%	13.3%	10.9%
交通运输	0.70	0.16	-67.5%	-25.6%	0.2%	0.1%
国防军工	-2.46	1.14	-114.3%	-30.5%	-0.6%	0.5%
汽车	-12.06	2.25	-169.5%	-36.7%	-3.0%	1.0%
公用事业	-16.01	5.42	-123.4%	-52.8%	-4.0%	2.5%
传媒	-154.60	17.78	157.3%	-53.4%	-39.0%	8.1%
家用电器	-1.69	1.49	-119.9%	-66.0%	-0.4%	0.7%
有色金属	15.95	1.08	23.5%	-73.4%	4.0%	0.5%
非银金融	-0.12	0.48	-101.6%	-82.2%	0.0%	0.2%
农林牧渔	41.63	-0.32	-46.9%	-102.0%	10.5%	-0.1%
综合	2.78	0.56	53.6%	-382.7%	0.7%	0.3%

资料来源：Wind、国开证券研究部

考虑到创业板在大幅反弹后，整体估值水平已回归均值且绝对数值较高，且一季报业绩总体仍延续下降趋势，即使考虑到 2018 年的低基数会给创业板业绩带来同比改善的可能，当前投资价值也并不显著，在市场上行趋势过后可能会有剧烈波动和严重分化，其中一季报业绩表现较好的行业中的头部公司或有亮点。

**风险提示：**上市公司业绩变脸，经济下滑超预期。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_13257](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_13257)

