

“脱水”后

一季度业绩同比下降44%

在A股中，雅戈尔久负投资盛名，算上今年，雅戈尔已有20年的股票投资史。资本市场上，股民尊称雅戈尔为“神算子”“雅仕证券”“雅仕投资”。

起步于服装的雅戈尔，现如今已拥有纺织、地产、投资三大业务板块，而其借助投资带来的光鲜业绩，总以一种过山车式的曲线轨迹上演。

一季度业绩预告显示，雅戈尔服装板块预计完成营收13.67亿元，较上年同期增长13.02%。实现净利润2.59亿元，较上年同期增长18.4%；地产板块预计完成营收2.5亿元，较上年同期降低88.39%。实现净利润0.2亿元，较上年同期降低94.81%。

如果扣除非经常性损益，今年一季度，归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比将减少3.3亿元，同比下降44.19%。

时下正逢年报、一季报密集披露期，投资者读财报，不能只看数据，更多应弄清数据背后的真相。在雅戈尔的案例上，我们清楚地看到，非经常性损益是把“双刃剑”，可能拖累公司业绩，也可能助推业绩向好。但其终究不是一家上市公司主营业务的盈利反映。

(非经常性损益，是指公司发生的与经营业务无直接关系，以及虽与经营业务相关，但由于其性质、金额或发生频率，影响了真实、公允地反映公司正常盈利能力的各项收入、支出。)

每年都有不少ST股票靠着非经常性损益，即通过财政补贴、资产出售、债务重组等手段保壳，且屡试不爽。

数据显示，2017年，通过非经常性损益扭亏的ST公司有*ST昌鱼、*ST河化、*ST三维、*ST天成等。其中，*ST昌鱼预计盈利400万元至600万元，主要得益于转让控股子公司获得股权投资溢价收益，但扣除非经常性损益，预计亏损2400万元至2600万元。

*ST河化也是依靠非经常性损益才在2017年实现扭亏为盈，实现净利润2946.24万元。不过，非经常性损益却高达1.36亿元，如果扣除非经常性损益，净利润则为-1.06亿元。

千亿以上市值的苏宁易购也用靓丽财报迷人眼。2017年，苏宁易购实现营业收入1879.28亿元，同比增长26%；实现净利润42.13亿元，增幅近5倍。但扣除非经常性损益后却亏损0.88亿元。

著名经济学家宋清辉表示，观察上市公司业绩，扣除非经常性损益后的净利润情况更有价值。因为很多公司其实主业不济，更多依靠政府补助、出卖资产等实现所谓的业绩增长或者盈利。尽管用卖资产、政府补助等能在短期内对上市公司业绩改善起到立竿见影作用，但公司主业若没有实质性改善，只能粉饰一时而不能遮丑一世，在注册制渐行渐近的背景下，注定将被淘汰。

截至4月12日，1485家公司已发布2017年年报。本报根据wind数据统计，筛选出部分借非经常性损益扭亏的上市公司，以及扣除非经常性损益后净利润增长前20家的上市公司(如图表)。

扣除非经常性损益主营增长前20家上市公司

名称	本期占比(%)	上年同期占比(%)	证监会行业
赣能股份	1,020.30	101.64	煤炭开采和洗选业
新集能源	639.70	12.55	通用设备制造业
汇冠股份	406.54	94.39	化学原料及化学制品制造业
中国联通	233.09	-37.79	计算机、通信和其他电子设备制造业
濮耐股份	210.17		批发业
金晶科技	188.94	129.32	石油和天然气开采业
龙宇燃油	152.37	178.06	印刷和记录媒介复制业
新华百货	151.75	126.25	专用设备制造业
江西铜业	148.72	176.27	软件和信息技术服务业
郑煤机	136.17	8.42	农副食品加工业
鲁商置业	131.21	98.00	计算机、通信和其他电子设备制造业
通葡股份	122.40	108.54	汽车制造业
兴发集团	119.07	5.19	通用设备制造业
中国石油	117.48	33.34	电力、热力生产和供应业
金路集团	117.19	87.34	电力、热力生产和供应业
华北制药	117.02	-94.14	化学原料及化学制品制造业
鲁北化工	116.88	101.71	电信、广播电视和卫星传输服务
华仁药业	115.91	119.25	通用设备制造业
洛阳钼业	114.57	90.95	农副食品加工业
广汇能源	113.92	5.96	房地产业

注:占比=扣除非经常损益后的净利润/净利润(%)

据已公布的2017年年报

部分借非经常性损益扭亏的上市公司

名称	本期占比(%)	上年同期占比(%)	证监会行业
三特索道	-547.77		汽车制造业
彩虹股份	-549.64		房屋建筑业
重庆钢铁	-584.24		医药制造业
中联重科	-596.91		有色金属冶炼及压延加工
海螺型材	-597.61	46.47	专用设备制造业
秦川机床	-623.98	-876.44	纺织服装、服饰业
*ST锐电	-630.68		电气机械及器材制造业
汇源通信	-641.15	-148.71	电力、热力生产和供应业
*ST东数	-691.84		电力、热力生产和供应业
深南股份	-731.87		橡胶和塑料制品业
石化机械	-797.99		水上运输业
光正集团	-799.42	-946.74	化学原料及化学制品制造业
沈阳机床	-912.16		专业技术服务业
*ST柳化	-1,020.17		医药制造业
海正药业	-1,042.33		专用设备制造业
西宁特钢	-1,144.59	-517.66	电气机械及器材制造业
中船防务	-1,180.28	-134.78	专用设备制造业
新筑股份	-1,213.63	-813.28	计算机、通信和其他电子设备制造业
中海油服	-1,454.92		医药制造业
华东科技	-3,907.53	-1,777.03	医药制造业

注:占比=扣除非经常损益后的净利润/净利润(%)

据已公布的2017年年报

第6代托玛琳腰椎护腰带免费申领开始啦!
腰椎有问题 快来免费领

千真万确,你没有看错!

为了推广第6代托玛琳腰椎护腰带,让这一融合了数位科研人员创新成果的健康产品尽早走进千家万户,特在全国推出免费试用活动。

上了年龄,提菜上楼就腰疼,搬东西半天直不起腰;经常开车、长期坐办公室落下坐骨神经痛、腰椎间盘突出……别犹豫,赶紧拨打400-071-8088,不收取任何产品费用即可免费领取一条第6代托玛琳腰椎护腰带。

第6代托玛琳腰椎护腰带采用全新透气防水材料精制而成,集托玛琳远红外发

热技术,自

动校正修复技术于一体,柔软舒适,经久耐用。戴在腰上热乎乎、暖融融,有效保护腰部,利于腰椎间盘突出、坐骨神经痛、腰椎骨质增生、髌关节炎等问题康复。

由于第6代托玛琳腰椎护腰带成本高昂,每天仅免费发放100条,送完为止,仅限腰椎间盘突出、坐骨神经痛、腰椎骨质增生、髌关节炎等腰部不适中老年人免费领取。

全国免费领取热线

400-071-8088

每人仅限免费领取1条,不得重复领取!

