



4

3

### 19家公司业绩预亏 广博股份被商誉拖累

在48家披露业绩预告的宁波上市公司中，有19家预亏，占比近4成。其中，亏损幅度超50%的达11家。宁波东力亏损最严重，亏损28.72亿元。紧随其后的是先锋新材和广博股份；出现首亏的有4家，分别是宁波富邦、广博股份、天邦股份和宁波东力；江丰电子、鲍斯股份、戴维医疗等6家业绩略减。

2月20日，宁波东力业绩快报显示，2018年实现营业收入121.18亿元，同比减少5.84%；归属上市公司股东的净利润为-28.72亿元，而上年同期净利润达1.59亿元。每股亏损高达4.11元。

宁波东力2018年巨亏与其收购“年富供应链”密切相关。宁波东力2017年7月并购“年富供应链”，同年8月并表，当年曾为宁波东力贡献了93%的利润。但因法人涉嫌合同诈骗、财务造假、虚增利润，“年富供应链”现已进入破产清算程序。

巧合的是，先锋新材2018年亏损也与其并购重组不无关系。2月14日晚间，其发布的业绩快报显示，2018年公司实现营收6.08亿元，同比下降11.72%；归属上市公司股东的净利润为亏损2.34亿元，同比下降737.36%。先锋新材表示，公司国内分部营收基本保持稳定，但由于澳洲分部亏损较上年同期有所增加，以及美元汇率变化，导致公司出现了一定的收入减少，以及对控股孙公司KRS计提了商誉减值。

接连2年亏损，让先锋新材的保壳压力巨大，若在2019年无法改变经营不利的局面，不能实现扭亏为盈，则有可能直接被暂停上市。

对于投资者来说，2018年无疑是辛苦的一年，遍尝股东质押爆仓累、应收账款雷、债务逾期勒等各种“雷”的轰炸，到了年末，商誉减值“雷”又频频炸响。而广博股份去年业绩预亏也与商誉减值有关。广博股份业绩预告显示，其净利润亏损幅度达587.40%，而这巨额亏损与可能发生的7亿元商誉减值有关。

### 6只甬股获买入评级 拓普、东方电缆最受关注

随着上市公司业绩预告接近尾声，机构据此陆续推出了个股评级报告。

从机构评级来看，近一个月来，甬企中最新获机构买入评级的有江丰电子、天邦股份、东方电缆、拓普集团等6家，其中，拓普集团、东方电缆等关注度相对较高。

拓普集团业绩预告显示，预计公司2018年实现净利润7.43亿元至8.01亿元，同比增长0.62%至8.48%。扣除非经常性损益后，公司预计2018年度归属于上市公司股东的净利润为6.65亿元至7.23亿元，与上年同期相比增加-971.87万元至4828.13万元，同比增长-1.44%至7.15%。公司业绩略低于预期。

财富证券分析表示，拓普集团业绩增长放缓导致成长投资逻辑切换，2018年估值大幅下跌。该公司股价2018年大跌40%的原因一方面是受汽车行业整体不景气，以及汽车电子项目未能按预定计划实现生产、销售目标的影响，更重要的是投资者对公司价值判断由成长股转为成熟价值股，导致PE估值由年初的24倍下降至最低的12倍。但在我国汽车工业日趋成熟的今天，行业周期波动带来的增长波动不可避免，衡量公司价值趋向的标准应回归至主营业务的发展空间和行业价值，不能一味由营收和利润增速等财务指标决定。目前，该公司核心业务NVH稳健发展，轻量化和汽车电子业务则是汽车电动化发展的必要技术路线，市场空间巨大，并且该公司已有相当程度的技术积累，即使在2018年业绩增速放缓的情况下，该公司仍是汽车零部件板块的优质成长股。

华创证券表示，海缆业务快速增长，带动东方电缆盈利能力大幅提升。2017年至今，该公司已经合计中标海底电缆订单超过33亿元，其中2017年合计中标13.18亿元，2018年中标19.91亿元。按照1年左右的交付周期测算，公司2018年可确认海缆收入超过10亿元，同比2017年增长9倍左右。海缆业务的毛利率水平超过30%，远高于陆缆平均水平，大幅带动了该公司2018年的业绩增长。目前，该公司仍有超过20亿元的海缆订单未交付，这些订单预期将会在2019年开始陆续生产并交付。同时，该公司拓展的海底电缆敷设工程业务也开始发力，在2018年开始贡献业绩，未来料将会与海缆制造业务一并协同发力，进一步带动公司业绩快速发展，维持“强推”评级。

此外，国金证券分析表示，江丰电子应用于芯片制造领域的核心靶材产品营收继续保持稳步增长，尤其是应用于先进制程产品的销售实现增长，此外应用于平板显示领域的靶材产品销售额也有所增加，对其仍然维持“买入”评级。

从以往的经验来看，对于年报行情，不少投资者都会给予厚望。那么，这一波年报行情该如何把握呢？

太平洋证券宁波营业部证券分析师李金方表示，年报预披露较早的个股会在股价表现上有短期的反应，但长期来看还是要回归基本面，甄别业绩超预期，需要做大量功课，年报并不是简单的越早披露越好。

李金方分析表示，对于年报行情要从两方面来看，一方面，目前已经公布年报显示，亏损的公司，从股价表现来看，其实前期已经大幅超跌了，不排除利空兑现以后会出现超跌反弹的情况；另一方面，前期没怎么跌的个股，包括商誉减值也没跌下来的股票，不管是业绩还是走势都还不错的，可能会在财务报表中有所体现，但是，后续可能会出现缓慢下跌的情况，有补跌的风险。