

51份三季度业绩预告近七成预喜 机构看好业绩改善景气度向上行业

■本报记者 张颖 楚丽君

随着三季度逐渐进入尾声，上市公司今年前三季度的业绩情况成为投资者的关注重点。业内人士普遍认为，当前市场处于中期底部，估值存在性价比。随着三季度业绩预告发布，业绩增长有望重新成为市场焦点。季报将是全年业绩反转的拐点，大概率是业绩环比改善幅度最大的阶段。

当前市场环境下，又该如何把握四季度的投资机会？

近七成季报预告预喜 行业景气上行是投资主线

三季度以来，A股市场出现震荡调整，面对市场波动，投资者更加重视上市公司业绩情况。随着前三季度业绩预告陆续披露，部分上市公司率先展示了优秀的“成绩单”。

同花顺数据显示，截至9月16日收盘，A股市场共有51家上市公司率先发布2022年前三季度业绩预告。其中，有34家公司业绩预喜，占已经发布业绩预告公司数量的比例为66.67%。

《证券日报》记者进一步梳理发现，上述34家公司中，有9家公司预计今年前三季度净利润增幅上限在100%及以上。其中，雅化集团、海光信息、天力锂电预计报告期内净利润增幅上限目前位居前三，分别为479.16%、465.00%、345.87%。雅化集团表示，报告期内，新能源市场需求旺盛，锂电产品价格维持在较高水平，公司抓住市场机遇，加大锂电产品的生产与销售，使经营利润得到大幅度提升。

市场表现来看，三季度以来截至9月16日收盘，上述34只个股中，有21只个股跑赢同期上证指数（跌8.01%），占比超六成。其中，源飞宠物、博纳影业、嘉华股份、联迪信息、振华风光、雅克科技等6只个股股价期间累计涨幅均超20%。

“率先披露前三季度业绩预告的公司，通常都是行业中业绩表现比较亮眼的公司。在报告期内实现盈利，说明公司所处行业景气度高，或公司自身具有较强的运营能力和成长能力，股价也会随之表现较好。”排排网旗下融智投资基金经理助理刘寸心在接受《证券日报》记者采访时表示，率先披露前三季度业绩预告，是公司对自己和行业发展充满信心的体现，既会获得市场较高的关注度，又能够吸引市场资金的关注。建议投资者深度分析公司保持业绩增长的具体原因，综合判断公司在未来是否仍有能力保持较强的增速。

业绩预喜个股受到市场关注的同时，更有部分业绩预喜个股获得融资客的青睐。三季度以来截至9月15日，有20只业绩预喜个股期间获得融资客加仓，合计净买入额为11.67亿元，其中，海光信息、帝奥微、信德新材、钜

泉科技、振华风光、天力锂电、科伦药业、奥浦迈等个股期间获融资客净买入额居前，均超5000万元。

从行业方面来看，上述34家公司主要集中在电子（9家）和医药生物（6家）等行业。业内人士普遍认为，科技和医药领域业绩增长稳定，依然是绩优股的集中地；同时，季报预告有望驱动高景气赛道

的估值切换行情；成长股仍然占优，大小风格偏均衡，景气上行仍是主线。“业绩增长是证券市场超额收益的有效来源，特别是在今年前三季度依然能继续保持业绩增长的上市公司，显示了其细分行业景气度，或公司行业地位突出、盈利稳定性强，或公司自身基本面有独立或领先于行业的优异表现，值得重点跟踪关注。”拙愚资产创始人杨典对《证券日报》记者表示，事实上，上市公司定期财报的业绩预告情况，尤其是超预期或低于预期的情况，一直以来都是市场重点关注分析信号之一。投资者除了将业绩预告与市场一致预期对照以外，还需要关注公司业绩增长的原因，判断其可持续性并相应地修正中长期预期。

8月份宏观经济数据向好 市场需求空间显著

宏观经济数据的变化作为各企业经营情况的综合反映，能在季度财报披露前展示各行业的业绩趋势。

9月16日，国新办举行新闻发布会，国家统计局新闻发言人、国民经济综合统计司司长付凌晖介绍2022年8月份国民经济运行情况。付凌晖表示，总的来看，8月份国民经济顶住多种超预期因素影响，延续恢复发展态势，主要指标出现积极变化。

8月份的国民经济运行数据中电力生产增速加快。国家统计局数据显示，8月份，发电8248亿千瓦时，同比增长9.9%，增速比上月加快5.4个百分点，日均发电266.1亿千瓦时。1月份至8月份，发电5.6万亿千瓦时，同比增长2.5%。分品种看，8月份，火电、风电增速加快，太阳能发电有所放缓，水电同比下降，核电降幅收窄。其中，火电同比增长14.8%，增速比上月加快9.5个百分点；风电增长28.2%，增速比上月加快22.5个百分点；太阳能发电增长

10.9%，增速比上月回落2.1个百分点；水电下降11.0%，上月为增长2.4%；核电下降0.6%，降幅比上月收窄2.7个百分点。

电力行业也获得券商看好。天风证券认为，伴随稳定电源的加快建设，电力运营商有望迎来装机量的大幅增长，电力设备制造商有望迎来大量订单。

国信证券研报表示，新型电力系统，必将大力推进电力现货市场交易，促进辅助服务发展，“新能源+辅助服务”将成为其中重要交易模式，推动储能特别是抽水蓄能发展；政策推动煤炭和新能源优化组合，煤价限制政策有望落地，火电盈利拐点出现。

同花顺数据显示，截至9月16日收盘

A股市场共有51家上市公司率先发布2022年前三季度业绩预告。其中，有34家公司业绩预喜，占已经发布业绩预告公司数量的比例为66.67%

10.9%，增速比上月回落2.1个百分点；水电下降11.0%，上月为增长2.4%；核电下降0.6%，降幅比上月收窄2.7个百分点。

电力行业也获得券商看好。天风证券认为，伴随稳定电源的加快建设，电力运营商有望迎来装机量的大幅增长，电力设备制造商有望迎来大量订单。

国信证券研报表示，新型电力系统，必将大力推进电力现货市场交易，促进辅助服务发展，“新能源+辅助服务”将成为其中重要交易模式，推动储能特别是抽水蓄能发展；政策推动煤炭和新能源优化组合，煤价限制政策有望落地，火电盈利拐点出现。

消费方面的数据也值得关注。国家统计局数据显示，8月份，社会消费品零售总额36258亿元，同比增长5.4%。1月份至8月份，社会消费品零售总额282560亿元，同比增长0.5%。其中，石油及制品类同比增长14.5%，中西药品类同比增长9.4%，粮油、食品类同比增长9.2%，饮料类同比增长7.2%，烟酒类同比增长7.0%。

川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳在接受《证券日报》记者采访时表示，8月份数据显示，国内的一些重点领域营收恢复情况较好，电力、医药生物、食品饮料等市场的需求空间仍比较显著。即将迎来的国庆长假，对消费的带动效应将会更加显著，预计相关数据将出现积极变化。

消费板块近期也获得不少券商看好。中国银河证券研报指出，建议关注三条投资主线：需求确定性、复苏与成本回落的白酒板块，建议关注贵州茅台、五粮液、泸州老窖和山西汾酒。大众品板块，建议关注青岛啤酒、伊利股份、天味食品、中炬高新、东鹏饮料和李子园。

国信证券表示，从全年节奏来看，2022年第二季度是白酒需求的低点，全年或呈现“前低后高”趋

势，建议积极关注中秋国庆旺季营销表现。从配置角度看，下半年继续围绕业绩确定性和消费复苏弹性来展开，持续看好消费复苏交易进入第二阶段。

在宏观经济稳步向好及三季报业绩陆续披露的背景下，如何把握A股的秋季行情？“季节效应”表明A股指数在9月份至10月份将大概率迎来走强。中信建投证券首席策略官陈果认为，当前沪深两市换手率持续下行，新发基金数量也保持低位，已充分反映各种悲观预期，A股配置性价比凸显，市场还会围绕三季报和景气持续方向继续演绎。

太平洋证券表示，A股的中长期前景依然光明。中国完备的供应链体系在全球滞胀的环境中有巨大优势，经济复苏潜力巨大。



王琳/制图

四维度把握秋季行情
机构扎堆调研三大行业

从个股调研机构家数来看，有289家公司期间累计接待参与调研机构家数在100家及以上。

具体的投资逻辑，天风证券建议，选择未来半年到一年业绩加速或者有所改善的板块，比如风电、储能、半导体、医疗服务等。

开源证券表示，成长风格或贯穿全年主线：第一，从宏观、中观到微观具备基本面支撑；第二，创造现金能力强，且实际回报率更高，将吸引资本青睐；第三，不存在交易过热导致的无增量资金承接问题；第四，亦不存在交易过热导致的“估值泡沫”问题。基于上述四个维度，甄选“新半军”成长风格中的优质赛道：电力设备（储能、光伏、风电）、新能源汽车（电池、电机、电控、能源金

属）、半导体、国防军工。

从个股调研机构家数来看，有289家公司期间累计接待参与调研机构家数在100家及以上。具体来看，迈瑞医疗期间累计接待机构家数最多，为1429家；其次是怡合达和容百科技，分别为795家和715家；埃斯顿、英杰电气、奥普特、横店东磁、京山轻机、华阳集团等个股期间获调研机构家数均在500家及以上。

优秀的业绩表现成为机构投资者关注上市公司的一个重要方面。上述1760家公司中，有949家公司今年上半年归母净利润实现同比增长，占比超五成。

从中万一级行业来看，上述获机构调研的公司主要集中在医药生物（202家）、机械设备（185家）、电子（174家）等三大行业，获机构调研家数均在170家以上。

中航基金首席经济学家邓海清对《证券日报》记者表示，医药生物行业方面，医药生物行业整体估值合理，一些标的已经具备了较好的配置价值；机械设备行业方面，我国正由制造业大国向制造业强国迈进，符合我国制造业升级尤其是在符合能源革命方向的机械设备公司，将会具有较强的发展前景和较好的配置价值；电子行业方面，消费电子行业将会迎来行业复苏，受新能源汽车行业景气度提升，与之相关的电子类企业整体业绩及股价都将表现不俗。

期间累计参与调研的QFII数量居首，达到47家；埃斯顿紧随其后，期间累计参与调研的QFII数量达到15家；另外，德赛西威、传音控股、中望软件等3家公司期间均受到13家及以上QFII扎堆调研。

在投资机会方面，华辉创富投资总经理袁华明认为，从资金流向、成交量和板块轮动等市场交易特征看，投资情绪比较谨慎，市场增量资金不足，短期市场可能维持区间震荡、板块轮动的表现。在此背景下，景气度较高、业绩表现良好的板块受到市场的关注，也是近期融资客加仓较多的方向，这些标的在市场震荡调整过程中的韧性会更强。

前8个月财政收入 扣除留抵退税因素后增3.7%

■本报记者 包兴安

9月16日，财政部发布数据显示，今年前8个月，全国一般公共预算收入138043亿元，扣除留抵退税因素后增长3.7%，按自然口径计算下降8%。其中，证券交易印花税2069亿元，比上年同期增长3.9%。

川财证券首席经济学家陈雳表示，虽然前8个月证券交易印花税收入同比小幅增长，但当前市场总体的成交额依然较大，尤其是机构投资者占比不断提升，部分热点行业的投资机会带动了投资者的热情。

在巨丰投顾高级投资顾问谢后看来，随着稳增长政策不断加码，无论是中国经济的增长趋势还是A股的估值，对海内外资金都具备较强的吸引力，A股的交易活跃度明显提升，从而带动证券交易印花税持续增长。

数据显示，前8个月，全国一般公共预算收入中，中央一般公共预算收入63616亿元，地方一般公共预算本级收入74427亿元。全国税收收入113249亿元，扣除留抵退税因素后增长1.1%，按自然口径计算下降12.6%；非税收入24794亿元，比上年同期增长21.2%。

谢后表示，今年我国实施新的组合式税费支持政策，特别是实施大规模增值税留抵退税政策，导致财政收入政策性减收。随着留抵退税集中退付任务基本完成，退税冲减收入因素明显减弱，前8个月财政收入降幅明显收窄。

从主要税收收入项目看，前8个月，国内增值税28282亿元，扣除留抵退税因素后增长1.4%，按自然口径计算下降37.6%。国内消费税11908亿元，比上年同期增长8.7%。企业所得税35731亿元，比上年同期增长2.5%。个人所得税10230亿元，比上年同期增长8.9%。进口货物增值税、消费税13508亿元，比上年同期增长12.4%。关税1923亿元，比上年同期下降2.9%。出口退税13497亿元，比上年同期增长18.2%。城市维护建设税3484亿元，比上年同期下降4.2%。车辆购置税1753亿元，比上年同期下降30.5%。印花税3188亿元，比上年同期增长4.1%。其中，证券交易印花税2069亿元，比上年同期增长3.9%。

从财政支出看，前8个月，全国一般公共预算支出165177亿元，比上年同期增长6.3%。其中，中央一般公共预算本级支出21163亿元，比上年同期增长6.7%；地方一般公共预算支出144014亿元，比上年同期增长6.3%。

养老理财产品 试点一年募资逾900亿元 专家预计试点范围将会继续扩大

■本报记者 彭妍

自《关于开展养老理财产品试点的通知》落地，我国养老理财产品试点至今已满一年。试点一年来，各银行养老理财产品募集及运营情况备受市场关注。

近日，《证券日报》记者走访北京地区多家银行网点发现，银行养老理财产品发售节奏不断提速，从销售情况来看，多数养老理财产品在募集期结束之前就已提前售罄。

中信证券首席经济学家明明对《证券日报》记者表示，养老理财产品受到投资者欢迎，首先是因为第一支柱对财政补贴依赖度日益加深，急需养老理财产品等第三支柱养老金融产品补位；其次是养老理财产品业绩基准较高，收益率对投资者吸引力较大。

中国理财网数据显示，截至9月16日，工银理财、建信理财、农银理财、招银理财、光大理财、中邮理财、中银理财、交银理财、贝莱德建信理财9家理财子公司共发行48只养老理财产品，募集金额已超过900亿元（截至目前，获批试点机构中的另两家理财子公司信银理财、兴银理财暂未发行养老理财产品）。从投资性质来看，产品类型多为固定收益类、混合类理财产品。此外，多数产品业绩比较基准集中在年化5%至8%之间。

明明预计，未来养老理财产品试点范围将会继续扩大，满足更多人的养老金融需求。养老理财产品种类将会趋于多样化，数量也将呈现出井喷式发展的态势，持续推动我国养老第三支柱的建设。

近期，第二批试点机构的养老理财产品相继发售。《证券日报》记者获悉，养老理财产品市场反响积极，近期发行的两期养老理财产品均已提前完成募集，其中有部分产品发售两天内售罄。北京市多家银行营业网点的理财经理对记者表示，“由于收益相对稳健、认购门槛低等特点，养老理财产品的市场关注和认可度逐渐升温。”

对此，易观分析金融行业高级分析师苏筱芮表示，一方面养老理财产品契合巨大的养老需求，另一方面养老理财产品具备门槛低、风险较小、收益相对较高特征，与养老理财的目标客户人群特征相匹配。

业内人士指出，养老理财产品在一年时间就实现了快速发展，从侧面反映了第三支柱养老金融市场的广阔需求，预计养老理财产品将迎来更为广阔的市场空间。

中国银行研究院博士后杜阳建议，试点理财公司要建立注重长期收益与风险考量的产品体系，在风险可控范围内，适度增强中长期限资管产品收益水平。并且根据不同阶段的风险偏好、财富积累、收入现金流等特征，形成不同年龄客群的差异化、系统化产品组合，进一步强化养老理财产品稳健性、长期性以及普惠性的特点。

苏筱芮认为，对于银行机构来说，在产品方面需加强产品设计；在渠道方面，在遵守合规要求的前提下，探索更为精准的营销宣传方式和销售渠道。

三季度以来融资客加仓1114只个股 电力设备等六大行业成重点

■本报记者 任世碧

三季度以来，A股三大股指呈现震荡整理的态势，投资者情绪趋于谨慎，两融规模出现下降，但新的结构性机会也呈现端倪。同花顺数据显示，截至9月15日，沪深两市两融余额达15984亿元，较6月30日的16033.31亿元下降49.31亿元，降幅0.31%。对比二季度末，三季度以来截至9月15日，共有1114只个股获融资客逆市加仓。

川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳在接受《证券日报》记者采访时表示，近期，为控制通胀，美国、欧洲央行持续加息，流动性收紧导致欧美股市出现了较

大回落，受海外风险传递影响，A股市场回落较大。但从宏观角度来看，当前国内流动性依旧保持合理充裕，叠加政策发力稳经济，A股市场将更具韧性，预计下周A股市场有望企稳。操作上，近期获融资客追捧的绩优龙头标的值得期待。

值得关注的是，三季度以来截至9月15日，在申万一级31个行业中，有11个行业期间获融资客加仓，电力设备（85.41亿元）、机械设备（28.74亿元）、基础化工（19.09亿元）、食品饮料（18.71亿元）、电子（17.62亿元）和国防军工（10.35亿元）等六大行业期间获融资客加仓额居前，均超10亿元。“融资客加仓主要围绕高景气

和大消费两大方向进行布局，这两大方向也是当前资金流入的主要方向。”排排网财富管理副总监刘有华对《证券日报》记者表示，电力设备、军工等高景气赛道经过近期回调后，拥挤度有所下降，估值也回归合理位置，考虑到高景气赛道稳定的高增长预期以及当前流动性充裕，有助于高景气赛道估值提升。

“三季度以来融资客加仓的行业，大多属于业绩良好、景气度高的方向。机械设备方面，存在较多‘专精特新’企业；基础化工方面，欧洲能源危机的背景下，化工企业成本上涨，导致部分企业停产，后市部分产品有望出现‘供需失衡’，推动利润增长；食品饮

料方面，行业整体利润情况稳定，具备较强的安全边际。”陈雳表示。

融资客的青睐一定程度上支撑了上述个股近期的股价表现。三季度以来截至9月16日，上述融资净买入的1114只个股中，有720只个股股价表现跑赢上证指数（期间累计下跌8.01%），占比超六成。其中，有10只个股期间累计涨幅均在50%以上。

QFII对上述三季度以来获融资客追捧的标的关注度也较高。三季度以来截至9月16日，上述1114家公司中，有200家公司获QFII密集调研。其中，11家公司期间累计参与调研的QFII数量均在10家及以上，迈瑞医疗