

# 沪市公司前三季度业绩稳定增长 科创板“硬科技”彰显活力与韧性

■本报记者 吴晓璐

记者从上交所获悉,截至10月31日,除多地上市红筹企业中芯国际、百济神州和诺诚健华外,沪市2149家公司披露前三季度经营业绩信息,沪市公司前三季度营业收入和净利润分别为38.01万亿元、3.48万亿元。

总体来看,沪市公司主要业绩指标保持稳定增长,龙头公司带动产业链安全稳固,绿色产业布局已具规模,消费等阶段性困难行业显示出实际修复的积极态势,其中,科创板实现营业收入、归母净利润同比较大程度提升,充分体现了“硬科技”公司的活力和韧性,成为新时代实体经济高质量发展的一支生力军。

## 制造业投资实现较快增长

前三季度,沪市主板公司业绩实现稳定增长。数据显示,截至10月31日,沪市主板1669家上市公司完成三季报披露。前三季度,沪市主板公司合计实现营业收入37.23万亿元、净利润3.39万亿元,扣非后净利润3.27万亿元,同比分别增长8%、5%和6%。

从行业来看,行业修复态势更加均衡,前三季度,沪市主板公司近九成大类行业实现盈利,其中超三成行业实现营业收入、净利润双增长。

龙头公司带动产业链安全稳固。沪市主板各大龙头企业充分发挥集聚效应和外溢效应,在引领行业自身成长的同时,带动产业链上下游协同发展。前三季度,沪市光伏、汽车、半导体等产业链在龙头公司的带动下均成绩喜人。以光伏行业为例,2022年前三季度,受海外及国内市场装机需求不断影响,上游硅料龙头通威股份获得超千亿元大额销售订单,营收、净利润同比增长119%、266%;上中下游单晶硅龙头隆基绿能受益于海外出口收入增长及汇兑收益,营收、净利润同比增长55%、45%。

制造业投资实现较快增长。前三季度,沪市主板制造业长期资产购置支出保持较快增长,合计支出5545亿元,同比增长21%,高于实体经济整体投资增速近15个百分点。受制造业补链强链影响,在产业升级驱动下,汽车、电气机械、化工、有色金属加工、造纸表现突出,投资增速分别达23%、21%、35%、84%、22%。

在“碳达峰、碳中和”战略引领下,沪市主板绿色产业布局已具规模,从上游的原材料、中游的设备制造到下游的应用系统环节,打造了一支践行“双碳”目标的“先锋队”,绿色新兴行业业绩保持较快增长。风电、水电、光伏等清洁发电行业前三季度



净利润同比增速分别达25%、9%、22%。

## “硬科技”助力稳经济大盘

面对纷繁复杂的国内外形势和多重超预期因素冲击,科创板公司高效统筹疫情防控和企业发展,坚持聚焦主业、创新发展,助力稳经济大盘,前三季度营业收入、归母净利润同比实现较大幅度提升。

数据显示,截至10月31日,科创板480家上市公司通过三季报、上市公司公告等形式披露了2022年前三季度经营业绩信息。480家公司前三季度实现营业收入7822.14亿元,同比增长33%;实现归母净利润891.24亿元,同比增长25%;实现扣非归母净利润760.68亿元,同比增长26%,呈现稳步增长态势。

龙头公司和先行行业业绩稳健,“专精特新”企业迸发活力。科创50指数成份公司发挥稳增长引领作用,除尚未披露三季报的中芯国际外,其他成份公司前三季度合计实现营业收入3785.97亿元,同比增长46%;实现归母净利润402.38亿元,同比增长44%;营业收入和归母净利润占板块整体的48%和45%。作为科技创新

企业的聚集地,科创板已有223家上市公司入选国家级专精特新“小巨人”企业名录,涌现出一批细分行业龙头和“隐形冠军”,为产业链补短板、锻长板、填空白提供有力支撑,推动我国产业链创新链的深度融合。

“硬科技”助力稳经济大盘。科创板公司IPO募集资金总额达到7331.51亿元,募投项目主要用于研发升级、产能扩充,截至目前募集资金使用进度约六成,一大批项目投产落地,有力地支持了稳经济大盘。

研发投入创新高。前三季度科创板公司合计研发投入金额达681.1亿元,同比增长33%,研发投入占营业收入的比例平均为16%。

## 外资持仓保持稳定

前三季度,沪市公司外资持仓保持稳定。前三季度,以沪港通、QFII、RQFII为代表的外资净合计买入沪市主板约470亿元,同比增长约33%。截至三季度末,外资股东在沪市主板公司流通股中的持股市值约1.57万亿元,持股比例约4.4%,与年初基本持平。

科创板对外资的吸引力亦持续提升,截至三季度末,外资机构持仓流通市值达到958亿元,占比4%。已有12

只科创50ETF产品在境外多地上市,为海外投资者开辟了投资科创板的新通道。与此同时,科创板股权结构不断优化,截至三季度末,科创板专业机构持仓流通市值占比达到45%。其中,基金股东持流通股比例和持仓流通市值占比分别为23%和32%。社保基金、保险公司、QFII等长线资金亦持续增持科创板,合计持仓流通市值占比超过5%。

目前,上市公司业绩说明会已逐步常态化,成为上市公司与投资者越来越重要的沟通渠道。全部科创板公司均将召开三季报业绩说明会;沪市主板近200家公司召开或披露即将召开三季报业绩说明会,上证50、上证180等大盘蓝筹权重股公司预计将全部召开业绩说明会。

投资者获得感持续提升。沪市公司综合运用增持、回购工具维护公司价值。前三季度,沪市公司新增披露回购计划209家次,拟回购金额上限合计逾630亿元。其中,沪市主板前三季度合计257家公司实施股份回购,已回购金额达546亿元,包括前期存量回购计划实施金额285亿元。增持方面,前三季度沪市公司新增披露重要股东增持计划139家次,拟增持金额上限合计超330亿元,增持规模创新高。

# 公募REITs今年第三场“季考”发榜 业内人士回应部分业绩数据缘何为负

■本报记者 昌校宇

部分基础设施公募REITs2022年第三场“季考”成绩放榜。

截至10月31日,已上市的20只公募REITs产品中,已有14只披露2022年三季报(另有6只产品上市不满两个月)。报告显示,除华安张江光大REIT、浙商沪杭甬REIT、博时蛇口产业园REIT在第三季度出现净利润亏损外,其余11只产品全部盈利。整体来看,大部分公募REITs底层项目经营表现稳定,较二季度有所好转,6个项目净利润超2000万元。

为进一步了解公募REITs部分业绩数据缘何为负,《证券日报》记者第一时间对业内人士和基金管理人进行了采访,以便市场更好了解“内情”。

对于华安张江光大REIT底层项目第三季度净利润亏损802.64万元的情况,华安基金对《证券日报》记者解释称,“主要是由于基础设施项目的折旧摊销金额较大,并不影响项目的现金流和可供分配金额。”

对于基础设施项目所在行业的展望,华安张江光大REIT三季报显示,后续随着行业需求推动和产业集群渐成规模,作为产业载体的园区项目、数据中心、租赁公寓等物业类型的投资吸引力将保持较高水平。

相关业内人士对《证券日报》记者表示,“浙商沪杭甬REIT底层项目三季度净利润亏损175.03万元,主要是两方面因素导致的:一方面,高速公路公募REITs项目折旧摊销方式对账面盈利状况影响较大,浙商沪杭甬REIT的折旧方式是直线折旧摊销法,相对采用车流量折旧摊销法而言,当前折旧摊销金额较大;另一方面,疫情也是导致项目净利润亏损的原因之一,高速公路流量和收费均有所下降。”

据浙商沪杭甬REIT三季报显示,在疫情影响良好的情况下,预计基础设施基金通行费收入将恢复性增长。

就博时蛇口产业园REIT底层项目三季度净利润亏损10.49万元的情况,博时基金方面向《证券日报》记者进行了说明,“主要还是受疫情持续

影响及租金减免安排的原因导致,基金管理人将与运营管理机构继续积极履行主动管理职责,尽最大努力维护投资人利益。”

中信证券首席经济学家明明对记者表示,“整体来看,公募REITs三季度表现出一定韧性,业绩数据多呈现边际改善趋势。对于部分产品净利润和为负,大家应辩证地看待。”

明明进一步解释,一方面,从绝对数值上来讲,净利润为负确实体现出对对应基础设施三季度经营承压,这与疫情反复扰动、经济修复偏弱有关。但另一方面,三季报也显示出明显的边际改善信号。具体来看,一是相较于二季度,多数公募REITs的营业收入和EBITDA(税后折旧及摊销前利润)都实现了环比增长;二是因为基础设施存在大规模的折旧摊销费用,所以相较于净利润,建议更多关注EBITDA,可分配收入等指标。从可分配收入来看,公募REITs三季度的可供分配金额完成度基本符合预期,较二季度有所好转。

兴业研究ABS及REITs研究高级分析师臧运慧对《证券日报》记者表示,目前,公募REITs底层项目入账科目主要是投资性房地产和无形资产,个别REITs部分入账固定资产和商誉均以成本法计量。成本法计量时,会按期计提折旧和摊销,折旧和摊销在成本构成中的比例非常高,但这个成本不是当期的现金流支出,所以一般不采用净利润、毛利率或者ROE判断公募REITs的盈利能力,而是考察剔除折旧和摊销影响的EBITDA、EBITDA利润率这两个指标。这两个指标在目前已经披露的定期报告中,只有一只REITs在某一时期因为特殊原因出现过负值,其他都是正值。

展望未来,明明表示,总体来看,多数公募REITs营业收入平稳,并保证一定可分配金额完成度,体现出公募REITs的抗冲击性及存续公募REITs项目的成熟稳健。8月份以来经济基本面改善的信号越来越多,预计公募REITs底层项目的业绩有望进一步修复。

# 人身险公司银保业务高速增长 大型险企率先开辟多元渠道业务

■本报记者 冷翠华

银保渠道保费保持高速增长,为人身险公司今年的保费增长做出较大贡献。从上市险企披露的银保业务数据来看,今年前三季度,寿险公司更加重视银保渠道的地位,大型险企纷纷选择同时推动个代渠道、银保渠道等多元渠道发展,并通过多种方式提升银保业务对公司的价值贡献度。与此同时,银保渠道的竞争持续加剧。

## 银保渠道保费保持增长

从上市险企来看,三季报数据显示,太保寿险前三季度银保渠道实现保费收入220.56亿元,同比增长827.9%,期缴占比逐步提升;同期,代理人渠道保费收入同比下降7.4%。新华保险前三季度银保渠道实现保费收入385.76亿元,同比增长9.3%;同期,个险渠道保费同比下降2%。

记者获得的一份业内交流数据信息显示,今年前8个月,参与交流的54家寿险公司银保渠道共取得新单保费约6490.2万元,其中,新单期交保费约2220万元,同比增长15.68%。

事实上,近两年,人身险公司银保渠道业务持续保持较高增长。中国保险行业协会历史统计数据,2020年,人身险银保渠道原保险保费收入回归万亿元,为10108亿元,同比增长12.6%;2021年增长至11990.99亿元,同比增长18.63%。银保渠道原保费规模超过人身险公司保费收入总量的三分之一。

在人身险市场整体比较低迷的态势下,今年前三季度,银保渠道保费依然保持了较高增长。业内人士认为,这源于保险公司和银行两方面的“强推动”。

从保险公司来看,今年个代渠道保险营销员持续流失,新业务增长持续承压,因此,加大银保渠道的投入力度是保持公司稳定发展的重要举措。农人寿某省级分公司负责人对《证券日报》记者表示,“银保渠道是公司发展的主渠道,要继续突出银保优势。”

从银行方面来看,其持续推动代

销等中间业务收入,今年受证券市场波动影响,代销基金难度有所增加,积极把握代销保险的机会是重要选择。例如,平安银行三季报指出,公司积极把握寿险市场和财富管理市场变革机遇,强化银保业务升级及队伍建设,持续打造一支懂保险的新财富队伍,截至9月底,新财富队伍已累计入职1100人,前三季度代理保险取得收入14.4亿元,同比增长32.4%。

## 避免过度依赖单一渠道

信达证券非银金融行业首席分析师王昉朝在研报中表示,当前,处于深度调整期的寿险行业,银保渠道成为增长主力军,虽然各公司寿险业务转型不一,但纷纷开始重新重视银保渠道,发展以银保渠道为代表的多元渠道成为各大险企的共同选择。

某人身险公司银保业务负责人对记者表示,2017年之前,银保渠道一直是公司扩大规模的利器。此后,随着监管政策变化,银保渠道的产品也发生了较大变化,价值贡献度持续提升。当前,人身险公司个险渠道整体承压,保费增长乏力,而银保渠道保费收入持续较快增长,在各渠道间保费收入占比进一步提升,同时,银保渠道新单及期交业务实现双增长,有望再次迎来大发展。

BestLawyers联合创始人李世同也对《证券日报》记者表示,线下代理人展业受阻,同时,大财富管理业务成为驱动银行深化转型、零售业务升级的主旋律,银保业务迎来历史性发展机遇,将继续保持快速增长之势,成为险企最重要的销售渠道之一。

不过,业内人士同时指出,尽管当前银保渠道业务发展的速度和规模持续提升,但发展银保业务仍需警惕一些问题。例如,银行“不懂保险”和险企“不懂银行”的问题依然较为突出;银保渠道产品“同质化”程度严重,基本以增额终身寿险为主打产品等。对于保险公司而言,发展银保业务一方面要提高其业务价值,另一方面也要多渠道推进业务发展,避免对单一渠道的过度依赖。

# 创业板公司前三季度盈利能力持续提升 创新驱动激活高质量发展引擎

■本报记者 邢萌

2022年前三季度,面对国内外复杂多变的严峻形势,创业板公司以创新驱动发展,积极投资扩产,盈利能力持续提升,龙头公司表现亮眼,高端制造业增长良好。

前三季度,1206家创业板公司合计实现营业收入2.42万亿元,平均实现营业收入20.03亿元,同比增长约20%;创业板公司合计实现净利润超2000亿元,平均每家实现净利润1.70亿元,同比增长近10%。

## 盈利能力持续加强 龙头公司业绩高速增长

从前三季度情况来看,创业板公司盈利能力加速修复。与2019年同期相比,创业板公司今年前三季度营业收入复合增长率为17.71%,净利润复合增长率为14.88%,其中第一季度、第二季度、第三季度净利润较2019年同期的复合增长率分别为13.34%、18.07%、13.39%,企业盈利能力已有较大程度的修复。

营业收入方面,763家战略性新兴产业企业合计实现营业收入1.52万亿

元,平均每家实现营业收入19.88亿元,同比增长27%。其中,宁德时代营收超千亿元,迈瑞医疗、亿纬锂能等19家公司营收超百亿元,增长态势良好。

净利润方面,战略性新兴产业企业平均实现净利润1.86亿元,同比增长7.11%。分季度来看,创业板公司在经历第一季度净利润同比下滑14.02%后,第二季度、第三季度持续反弹,净利润分别同比增长10.45%、29.61%,环比增长45.39%、4.99%,呈现企稳回升态势。

创业板注册制下387家新上市公司业绩稳定。前三季度,新上市公司平均实现营业收入超16亿元,同比增长约14%;平均实现净利润1.17亿元,与去年基本持平。其中,超360家注册制下新公司实现盈利,占比约95%;近170家净利润实现同比增长,近50家净利润增幅大于50%,近20家净利润增幅超过100%。

龙头公司业绩实现高速增长,引领板块发展。以宁德时代、迈瑞医疗等为代表的市值排名前100的龙头公司前三季度平均实现营业收入106.39亿元,同比增长44.48%;平均实现净利润11.82亿元,同比增长38.55%。10家千亿元市值公司中,亿纬锂能等8家公

司净利润同比增长,其中宁德时代等3家公司净利润增幅超30%。

专精特新“小巨人”企业业绩加速回升。前三季度,创业板318家专精特新“小巨人”企业平均实现营业收入17.44亿元,同比增长23.87%,实现净利润1.95亿元,同比增长2.53%。“小巨人”企业第一季度至第三季度净利润分别同比变动-7.89%、1.11%、14.04%,第二季度、第三季度业绩持续反弹。“小巨人”企业中,285家实现盈利,157家净利润同比增长,占比分别为89.91%、49.53%,较板块整体水平分别高出5.92个百分点、3.22个百分点。

## 直接融资功能愈发凸显 研发投入不断增强

随着国家对科技企业和中小企业的信贷支持力度增强,加之注册制改革进一步提升资本市场直接融资功能,创业板公司融资规模稳步增长。

前三季度创业板公司融资总额达9118.56亿元,其中直接融资2717.21亿元,间接融资6401.35亿元,分别同比增长44.22%、21.74%,直接融资比重由2021年的22.40%提升至26.09%,资本市场助力实体经济作用凸显。此

外,在相关政策推动下,创业板公司境外融资渠道进一步拓宽,国际化步伐加快。截至目前,创业板已有5家公司披露境外发行GDR相关公告,其中,乐普医疗已完成GDR发行并挂牌上市。

创业板公司坚守“三创四新”定位,以创新驱动发展,研发投入不断增强。2022年前三季度创业板公司研发投入超1100亿元,同比增长26%,宁德时代等8家公司研发投入均在10亿元以上。224家公司研发强度超过10%,其中,深信服、贝达药业等69家公司研发强度超过20%。创业板研发强度超过10%、20%的公司数量分别较去年同期增加30家、19家。

另外,创业板公司坚持以人才引领发展,通过股权激励激发人才积极性。截至目前,创业板共有724家公司推出1335单股权激励计划,注册制下新上市公司中,共有101家公司推出105单股权激励计划。注册制改革落地后,第二类限制性股票兼具折扣优势和出资时点优势,已逐渐成为创业板上市公司“新宠”。目前,340家创业板上市公司已推出377项向激励对象授予第二类限制性股票的有关计划,涉及373411.08万股股份。