

锂业上市公司前三季度业绩“爆棚” 行业发展黄金期或将到来

■本报记者 舒娅疆 曹琦

2022年前三季度，在下游新能源需求旺盛、锂盐供不应求等因素影响下，锂行业保持景气态势。前三季度，锂行业上市公司总体业绩增势喜人。根据东方财富Choice数据统计，报告期内，申万行业“锂”板块的9家上市公司净利润全部实现翻倍以上高速增长。其中，“锂业双雄”天齐锂业、赣锋锂业前三季度实现的归母净利润分别为159.81亿元、147.95亿元，同比增幅分别达到2916.44%和498.31%。融捷股份归母净利润同比增长最高，达到4533.03%。西藏矿业同比增长相对最低，但也达到273.81%。

锂价处于高位 成为企业业绩增长推手

对于锂业公司前三季度业绩集体大涨，锂盐产品的销售数量和价格增长被认为是重要原因之一。天齐锂业副董事长蒋安琪接受《证券日报》记者采访时表示，锂价走势主要取决于锂行业的整体供需格局、市场变化和经济形势等因素，而行业上下游扩产周期的错配导致锂产品供应将在短期到中期内继续处于较为紧张的局面。因此，锂行业供需格局要达成真正的平衡还需要一定的时间。赣锋锂业表示，随着新能源行业的高速发展，市场对锂盐产品的需求持续增长，锂盐产品的价格维持在较高水平。“前三季度海外行情很好，公司的客户结构中海外客

户占比挺高，第三季度海外氢氧化锂价格坚挺，提振了公司业绩。”赣锋锂业相关负责人告诉记者。根据上海钢联数据显示，碳酸锂价格仍在上涨，10月28日电池级碳酸锂涨4500元/吨，均价报55.9万元/吨。“全球锂电池行业特别是动力电池行业迎来了发展的黄金期。展望未来，实现碳中和目标已成为全球共识，全球新能源汽车渗透率有望得到快速提升，储能领域快速增长，助力拉动锂需求，上述三方面因素有望继续推动锂电产业实现增长。”蒋安琪说。

锂矿自给率较高公司 未来利润更有保障

第三季度锂盐厂商业绩有所分化。三季报显示，锂行业公司的净利润同比涨幅普遍较高，环比涨幅却出现了差别，例如江特电机第三季度实现归母净利润6.12亿元，环比下降10.29%。“是否有矿是影响利润的重要因素，原料来源稳定、锂矿自给率较高的公司未来利润更有保障。”汽车行业分析师、江西新能源科技职业学院新能源汽车技术研究院院长张翔向《证券日报》记者表示。2022年以来，锂行业公司和资本们“买矿”“锁矿”的热情高涨。10月31日，赣锋锂业发布公告称，拟在江西省上饶市横峰县投资建设年产600万吨锂矿采选综合利用项目及年产5万吨锂电



前三季度，锂行业上市公司总体业绩增势喜人，申万行业“锂”板块的9家上市公司净利润全部实现翻倍以上高速增长

其中 ▶▶▶

融捷股份归母净利润同比增速最高
达到4533.03%

西藏矿业同比增速相对最低
亦达到273.81%

级锂盐项目。

“目前整个行业的锂矿石供给确实跟不上，不过公司的原料供应还是有保障的。预计明年年初开始连续几年都有项目投产，公司锂矿自给率有望争取提高到50%，2025年计划达到60%以上。”赣锋锂业相关负责人告诉记者。

上下游联动 产业链协同合作是大趋势

伴随着行业高景气度持续，锂电产业链上下游之间的协同与合作也在持续深化。2022年，盛新锂能宣

布计划通过定增引入比亚迪作为战略投资者，赣锋锂业积极牵手广汽埃安等下游企业展开合作，天齐锂业与中创新航、北京卫蓝达成合作。

万创投行创始合伙人杨云静向《证券日报》记者表示，“锂电产业链上下游之间纷纷展开深度合作是一个信号，说明未来行业的竞争已经进入到资源端的竞争。锂电产业链上下游之间的协同合作将是行业必然趋势。”

从中上游的企业来看，延伸下游业务布局亦有利于进一步增强企业竞争力。其中，增强研发实力、对电池材料等领域的业务布局

或成为下一步的重点。

天齐锂业介绍，锂行业上下游垂直一体化的联动趋势越来越明显，产业链呈现上游往上游发展、上游向下游发展的行业趋势，这种趋势顺应了产业链整体的发展需求。

蒋安琪告诉记者，公司未来发展策略及业务发展规划的着力点，除了要扩张采矿业务、提高锂盐产能、建立与价值链上下游头部企业多种形式的战略合作伙伴关系以及扩大全球业务布局以外，还将加强研发能力，增强锂电池价值链的核心技术储备，提高公司的核心竞争力。

八成白酒上市公司营收净利双增 行业稳中向好趋势未变

面对股价与基本面的严重背离，业内人士纷纷呼吁，避免情绪化跟风。尽管当前白酒板块市场波动较大，但白酒行业发展稳中向好的根本趋势没有改变。

■本报记者 王鹤 见习记者 李静 冯雨瑶

10月份以来白酒上市公司股价集体大幅回调，一边是市场部分人士的看空，另一边则是酒企业绩却在稳步增长。据三季报数据统计，A股市场八成白酒上市公司实现营收、净利润双增长。

面对股价与基本面的严重背离，业内人士纷纷呼吁，避免情绪化跟风。针对市场上不断传出的白酒“看空”声音，中国酒业协会携上市酒企多次发声“力挺”，呼吁投资者“可以站在更长时间轴上，以历史的眼光和产业发展长周期思维，理性看待资本市场变化，客观分析产业发展态势，合理调整基本投资策略，共同塑造良好产业生态。”

中国酒业协会强调，尽管当前白酒板块市场波动较大，但白酒行业发展稳中向好的根本趋势没有改变。

前三季度20家上市酒企 实现营收合计2684亿元

虽受疫情影响，但今年前三季度，白酒上市公司依然递交了不错的成绩单。

据同花顺iFind数据统计显示，1至9月份，白酒行业20家上市公司实现营收合计2684.52亿元，较去年同期增长16.04%；实现净利润合计1000.52亿元，较去年同期增长21.17%。

从营收及净利润看，“茅五泸洋汾”仍稳居行业前五位置。其中，贵州茅台、五粮液两大龙头以超强的盈利能力占据行业半壁江山。数据显示，前三季度，两大龙头营收合计占比达54.22%，净利润合计占比达64.36%。

今年前三季度，白酒上市公司整体保持稳健增长发展态势。数据显示，上述20家上市酒企中，16家净利润均呈现正增长，仅4家净利润呈现负增长。其中，*ST皇台、老白干酒跑出增长“加速度”，二者净利润增速分别为122.30%、113.83%，位列行业增速前二。

对于业绩增长原因，*ST皇台在三季报中称，报告期内公司持续优化产品结构，大力发展省外客户和开拓经销商渠道，签署经销商销售合同较多，并定期跟进销售进度，销售额稳步提升所致。老白干酒表示，公司业绩较好主要系不断优化产品结构，深化市场建设。

“上述上市酒企多数是全国性或区域性强势名酒，在宴席、礼品、投资及收藏等市场拥有刚需性。”酒业人士、知趣咨询总经理蔡学飞对《证券日报》记者表示，存量挤压条件下，名酒渠道议价能力强，且完成了产品结构升级，从而使销量与利润都得到了大幅提升。

“近些年白酒行业高端化、全国化趋势较为明显，核心产品提价能力较强，因此相关白酒企业业绩增长较稳定。”东高科技高级投资顾问刘飞勇对《证券日报》记者表示。

多位业内人士认为，未来白酒行业的分化趋势仍将持续，而展望第四季度，随着消费旺季到来，高档名酒的动销将得以延续。

白酒企业 具备长期投资价值

尽管上市酒企业绩普遍向好，但是资本市场上还未给出积极响应。

据《证券日报》记者统计显示，截至10月31日，沪深两市20家白酒上市公司总市值为3.30万亿元，与10月初的4.44万亿元市值相比，市值蒸发1.14万亿元。而与年初的5.06万亿元相比，市值蒸发1.76万亿元。

10月31日，A股白酒板块整体表现依然偏弱，20家上市白酒企业中，仅有顺鑫农业、水井坊、老白干酒、岩石股份、金徽酒、天佑德酒6家公司股价微涨，其他14家酒企的股价均下跌。

曾经是资本市场中的“香饽饽”，如今却持续走低，白酒板块为何“跌跌不休”？白酒股真的不“香”了吗？

对此，前海开源分析师杨德龙对《证券日报》记者表示，今年消费板块持续出现了调整，白酒则是消费板块中调整幅度比较大的。从基本面来看，白酒在消费股里面是比较强的，从三季报表现来看，一些龙头企业均保持了盈利正增长，并且涨幅在15%至20%之间，但是由于市场预期不好，以及受限酒令等一些传言影响，白酒的估值较之前下降较多。

“白酒总体销量增速仍可能继续下降，但好的白酒特别是品牌白酒，仍具有较强竞争力。”杨德龙补充道，整体来看，白酒尤其品牌白酒还是消费里增长较为稳健，且具备长期投资价值的标的，在经历这段时间的大跌之后，已逐步具备中长期的配置机会。未来，白酒行业发展仍会持续分化。

“资本市场的波动首先是受到了大环境的影响，其次是整个消费面疲软影响了市场对于白酒未来的销售信心，从而带来了观望与谨慎情绪。”蔡学飞表示，理性地看，未来中国酒行业的民生属性依然向好，行业的结构性增长机会依然存在，调整有利于行业的高质量增长。

前三季度仅9家上市车企净利同比上涨 国内车企年销平均完成率近60%

■本报记者 龚梦泽

随着2022年三季报披露完毕，上市车企的业绩变动无疑成为投资者关注焦点。

《证券日报》记者据同花顺iFind统计数据，沪深两市共有23家乘用车上市公司公布了2022年三季报，整体业绩表现相对平稳，其中12家车企实现盈利，占比达到52%。9家车企实现净利润同比增长，仅占车企总数的39%。

净利润方面，上汽集团、比亚迪和长城汽车位居盈利前三名，归属母公司股东净利润分别为126.49亿元、93.11亿元和81.60亿元，成为前三季度三大赚钱车企。比亚迪凭借281%的增长率拿下前三季度净利润增幅最高的车企桂冠。11家亏损公司中，汉马科技、赛力斯和北汽蓝谷净利润垫底，这三家车企前三季度分别亏损10.98亿元、26.75亿元和135亿元。

销量完成率方面，今年前三季

度，大部分车企的年度销量目标完成率在60%左右，还有三成车企的完成率低于50%。

上汽集团 蝉联最赚钱车企

作为中国汽车产业的龙头，上汽集团的财报反映整个行业大环境的趋势和现状。三季报显示，上汽集团实现营业收入为5102.37亿元，归属于上市公司股东的净利润126.49亿元。作为净利润排名亚军的比亚迪，前三季度取得营业收入2676.88亿元，同比增长1451.92亿元，归属于上市公司股东的净利润93.11亿元。

相比上述两家最具代表性的国有和民营企业巨头，长城汽车表现同样可圈可点。长城汽车前三季度销售新车80.23万辆，其中新能源车销售9.69万辆，同比增长14.31%；归属于上市公司股东的净利润增幅65.03%至49.45亿元。

中国汽车工业协会副秘书长陈士华表示，今年三季度，汽车月度产销量快速增长，总体呈现“淡季不淡，旺季重现”态势，带动行业企稳回升。随着续政策细化落实，9月份以来实施细则应出尽出，进一步扩大了有效需求，巩固了经济恢复基础，汽车业发展环境持续向好。

车企年度销量 完成率接近60%

“每年四季度都是汽车产销的旺季，从今年来看，这种旺季的情况还会延续。”陈士华预计，临近年底，汽车市场可能会迎来消费高峰，汽车产业全年的稳增长任务可以完成。

《证券日报》记者统计显示，今年前三季度，车企年度销量目标完成情况差别较大，大部分车企的年度销量目标完成率在60%左右。其中，规模较大的车企中，广汽集团和比亚迪的销量目标完成率都在

75%以上；长安汽车集团完成率接近70%；上汽集团、吉利、奇瑞等车企的完成率在60%左右，长城等车企的完成率较低，只有40%左右。

除了产品质量和营销因素，今年车企的销量目标完成情况主要受两大因素影响。“乘用车市场信息联席会秘书长崔东树表示，首先，出口方面，前三季度我国汽车出口增长了60%左右，部分自主品牌企业出口表现特别优秀。其次，在新能源车和传统车方面，自主品牌以新能源车为主的，完成进度普遍非常好。”

国内车市加速回暖的同时，汽车产业的集中度也在显著提升。数据显示，1至9月份，汽车销量排名前十位的企业集团销量合计为1679.2万辆，同比增长5.3%，占汽车销售总量的86.2%，高于上年同期0.7个百分点。

据记者观察，在汽车销量排名前十位企业中，与上年同期相比，比亚迪销量增速最为明显，广汽集

家电业42家公司营收增长 超五成来自零部件业 新兴产业成业绩增长新动能

■本报记者 贾丽
见习记者 王筠茹 刘钊

在复杂的外部环境下，产品占据八成以上市场份额的家电上市公司财报，成为行业前三季度的业绩“晴雨表”。从财报整体来看，前三季度三大家电巨头在营收和净利润规模上稳居前列。不过，据东方财富Choice数据统计，前三季度，42家实现营收同比增长的家电上市公司中，超五成来自零部件业。无论是从营收还是净利润指标来看，家电零部件公司的同比增长率均位居前列。

中国家用电器协会秘书长张利锋接受《证券日报》记者采访时表示，“在需求放缓的大环境下，家电企业正加速破局。目前格力电器、美的集团等家电巨头正加快向智能制造、数字化及零部件市场延伸。而家电零部件厂商也通过新能源汽车市场，寻求营收规模

和净利润的快速增长，新兴产业正在成为家电上市公司业绩增长的新动能。”

三大家电巨头业绩领跑 零部件厂商营收增幅最高

Choice数据显示，截至目前，共有84家家电上市公司发布财报。前三季度，三大家电巨头领跑整个家电板块。其中，美的集团、海尔智家、格力电器营收分别实现2704亿元、1847亿元、1475亿元；实现百亿元营收规模的公司有11家，四川长虹、海信家电等公司实现营收从101亿元至671亿元不等，位列第二梯队；长虹华意与创维数字营收均达到了90亿元以上。其余68家公司实现营收从0.9亿元至72.6亿元不等，与行业头部企业有一定差距。

从营收增速来看，前三季度，实现同比增长的42家上市公司中，

21家来自零部件产业，占比五成。其中，春光科技、德业股份、三花智控同比增长分别达到了43%、34%、33%，增幅居前三。

净利润方面，前三季度，美的集团、格力电器、海尔智家实现的归母净利润分别为245亿元、183亿元、117亿元，位居前三；其他74家公司实现净利润在0.01亿元至23亿元之间，另有7家公司亏损。从净利润增速来看，在前三季度实现归母净利润增长的40家公司中，来自小家电及零部件产业的占比超五成，其中主营为零部件及相关业务的立霸股份、东贝集团、东方电热同比增长率居前三。

销售毛利率方面，前三季度，实现30%以上毛利率的家电上市公司有24家，整体而言近四成公司同比出现下滑。中国电子工业标准化技术协会王连升接受《证券日报》记者采访时表示，“今年前三季度，受大宗原材料成本上升等影

响，家电产品毛利率普遍承压。随着全国各地持续加大家电补贴力度，以及新兴渠道和线上消费景气度提升，今年四季度家电消费有望迎来实质性回暖。”

零部件和数字化等业务 驱动效应显现

面对低迷的家电市场环境，家电上市公司向新兴领域拓展，半导体、汽车零部件、数字化业务是布局的重点。

目前，家电之外的多元板块，逐渐成为家电上市公司业绩增长的重要驱动力。三季报显示，美的集团前三季度ToB业务中楼宇科技事业部与数字化创新业务分别同比增长22.65%、37.3%，带动整体业绩增长；海尔智家加速智慧家庭战略与数字化转型；深康佳A半导体营收规模进一步提升。今年10月初，格力电器曾对外表示，公司正

在为特斯拉零部件供应商提供装备。美的相关负责人对记者表示，“美的集团前三季度研发投入同比增长1.73%。”

另外，东贝集团、长虹美菱前三季度归母净利润分别增长306.8%、160.5%，拉动业绩增长因素包括在智能制造、生物医疗市场的加速开发等；盾安环境、莱克电气的净利润同比增长均与公司汽车零部件业务的快速增长有关。

资深产业经济观察家、智帆海岸营销策划机构首席顾问梁振鹏对《证券日报》记者表示，“当下，家电企业正向毛利率更高的智能制造及汽车零部件等领域加速跨界布局，此举既可以增强抗风险能力，也可以快速提升营收规模及净利润。综合来看，家电行业的竞争已从原来单纯的硬件比拼，上升至集成式较量。在此背景下，家电企业需要进行多元生态布局，才有望突破外部压力，抢占市场先机。”