

# A股将迎年报行情 2022年预喜股扎堆四行业 多领域基本面改善

■本报记者 赵子强 任世碧

进入2023年，A股即将迎来2022年年报披露季。年报行情历来备受关注，更何况过去的2022年，是受到了多重因素交错影响的一年，年报数据将更能凸显上市公司的创新属性，同时帮助厘清颇具韧性的行业及领域。

## 稳经济政策效果凸显

2021年中央经济工作会议对2022年经济工作提出了“坚持稳中求进工作总基调”的要求。彼时会议提出，继续做好“六稳”“六保”工作，持续改善民生，着力稳定宏观经济大盘，保持经济运行在合理区间。

2022年，稳经济政策不断出台。例如2022年1月10日的国务院常务会议提出，要按照中央经济工作会议要求，把稳增长放在更加突出的位置，坚定实施扩大内需战略，坚持不搞“大水漫灌”，有针对性扩大最终消费和有效投资；2022年4月13日的国务院常务会议提出，要扩大重点领域消费。促进医疗健康、养老、托育等服务消费，支持社会力量补充服务供给短板。鼓励汽车、家电等大宗消费，各地不得新增汽车限购措施，已实施限购的逐步增加汽车增量指标。支持新能源汽车消费和充电桩建设；2022年5月23日召开的国务院常务会议提出，促消费和有效投资。放宽汽车限购，阶段性减征部分乘用车购置税600亿元。

东方证券首席经济学家、总裁助理邵宇接受《证券日报》记者采访时表示，“2022年，在面对严峻复杂的国内外形势和多重超预期因素冲击下，中国经济顶住了压力，据相关机构预测，中国2022年GDP增速将高于世界GDP增速水平。”

“扩内需促消费政策持续发力，消费对经济增长的贡献稳步提升，成为国民经济稳定恢复的主要动力。2021年消费对经济增长的贡献率超过60%，通过刺激消费扩大内需有利于推动我国经济转型。”前海开源基金首席经济学家杨德龙对记者表示。

相关分析人士认为，在稳增长政策持续发力下，部分消费领域呈

现出主题投资价值。例如促消费政策反复提及的新能源汽车、数字经济等，符合“双碳”目标和产业升级方向，2022年业绩有望实现跨越式增长。

中国汽车工业协会最新数据显示，2022年1月份至11月份，我国汽车产销分别达到2462.8万辆和2430.2万辆，同比分别增长6.1%和3.3%。其中，新能源汽车产销分别完成625.3万辆和606.7万辆，同比均增长1倍，市场占有率达到25%。预计2023年新能源汽车销量将达900万辆，同比增长35%。

2023年1月6日，商务部新闻发言人束珏婷在例行发布会上表示，我国经济韧性强、潜力大、活力足，疫情防控措施不断优化调整，今年经济运行有望总体回升，这为稳定增加汽车消费提供了有力支撑。综合各种因素，预计2023年汽车消费市场有望总体保持增长势头。

国泰君安证券表示，新能源车消费需求潜力仍足，更多车企推动车型供给进一步丰富，预计2023年中国新能源汽车销量有望实现900万辆，同比增长约30%，相关锂电产业链有望受益。

## 多领域基本面持续改善

从经济数据看，2022年前11个月多领域基本面持续改善。国家统计局数据显示，2022年1月份至11月份，全国规模以上工业企业营业收入123.96万亿元，同比增长6.7%，企业销售总体保持稳定增长。其中，装备制造业利润继续恢复，工业企业利润行业结构持续改善。2022年1月份至11月份，装备制造业利润同比增长3.3%，增速较去年1月份至10月份加快0.1个百分点；2022年1月份至11月份，装备制造业利润占规模以上工业的比重为33.1%，较去年同期、去年上半年分别提高0.9和5.5个百分点。

去年1月份至11月份，全国规模以上工业增加值同比增长3.8%。具体来看，新能源汽车、太阳能电池、移动通信基站设备等绿色智能产品产量同比分别增长100.5%、44.1%、22.2%。

以光伏、储能为例，同花顺数据



业公司2022年前三季度合计实现归母净利润2492.98亿元，比2021年同期增长19.33%；储能行业304家上市公司2022年前三季度合计实现归母净利润2054.63亿元，同比增长22.70%。

政策层面，据国家能源局网站1月6日消息，国家能源局综合司就《新型电力系统发展蓝皮书（征求意见稿）》公开征求意见。意见稿提出，推动多领域清洁能源电能替代，充分挖掘用户侧消纳新能源潜力。此外，意见稿还提出在建筑领域积极推广建筑光伏一体化清洁替代。

再来看看行业基本面，近期硅料、硅片环节报价回落，产业链成本下降。中国有色金属工业协会硅业分会近日报价显示，本周，国内单晶复投料成交均价为17.82万元/吨；单晶致密料成交均价为17.62万元/吨，整体价格较2021年高点下跌四成。随着上游跌价带来的产业链降本，多家机构认为光伏装机需求将被激发。

对于光伏行业的前景，华鑫证券表示，随着新增硅料产能投放与爬坡，硅料成本不会成为限制光伏装机的因素，硅料与硅片价格同步下跌，会相继刺激国内与海外装机的需求，预计2023年全球光伏新

增装机存在进一步超预期的空间。储能方面，华宝证券认为，我国新型电力系统建设正处于加速期，储能市场需求空间广阔。政策端，我国出台多项具有实际利益推动作用的储能相关政策，为我国储能行业发展保驾护航；基本面上，上游原材料产能持续扩张，硅料和碳酸锂价格均开始见顶回落，硅料价格有望进一步下跌，上游成本的压缩有望促进下游需求的快速提升。预计2023年国内储能需求同比增长146.3%至166.6%。

## 预喜股扎堆四行业

同花顺数据显示，截至1月6日收盘，A股市场共有115家上市公司发布年报业绩预告。其中，有79家公司业绩预喜（包括预增、略增、续盈、扭亏），占比近七成。其中，20家公司均预计2022年全年净利润同比增幅上限在100%及以上。

目前，艾比森公布的净利润增速暂时领跑，公司预计2022年全年归属于上市公司股东的净利润为18000万元至23000万元，同比增长501.16%至668.15%。

对于业绩大幅增长的原因，艾比森1月5日公告称，2020年至

2022年公司累计投入研发费用约3.16亿元，持续加大MicroLED、虚拟拍摄、LED显示屏防火阻燃等核心技术研发投入，有力支撑报告期内公司产品在欧美及日本等高端市场竞争力全面提升，以及在XR虚拟制作、户外裸眼3D显示、MicroLED及COB等前沿技术上的持续领先。

此外，贵州茅台2022年业绩表现亮眼。贵州茅台预计2022年归属于上市公司股东的净利润达626亿元，同比增长19.33%。

上述业绩预喜的79家公司涉及18个申万一级行业，其中电子、机械设备、医药生物、电力设备等四行业2022年业绩预喜公司数量居前，分别达到15家、14家、9家、9家。

从产业链来看，受益行业的高景气度，新能源领域上市公司业绩表现抢眼，上述79家业绩预喜公司中，新能源领域上市公司达到20家，占比25.32%。其中，天华超净、高测股份、振华新材、宝馨科技、尚太科技、瑞可达、广汇能源、长远锂科、雪天盐业等9家公司均预计2022年全年净利润同比增幅上限在100%及以上，主营业务盈利能力增强是这些公司业绩增长的主要原因。

着眼长远，在高质量发展的大逻辑下，我国经济必然具有长期向好的光明前景。而上市公司作为中国实体经济的优秀代表，将愈发主动、积极地提升创新能力和产品科技含量，增强自身核心竞争力，也才能勇于开辟新领域、新赛道，不断孕育新动能、新优势。

越来越多的“专精特新”公众公司，潜移默化地影响着A股市场，更为中国经济步入创新驱动发展的新时代增添动能。因此，我们有理由相信，A股市场已经站在了复苏的新起点，终将迎来新机遇。而从投资角度考虑，在上市公司业绩增长的明线背后，创新发展的暗线已然成为市场关注的重点。

随着稳增长、高质量发展的大逻辑下，我国经济必然具有长期向好的光明前景。而上市公司作为中国实体经济的优秀代表，将愈发主动、积极地提升创新能力和产品科技含量，增强自身核心竞争力，也才能勇于开辟新领域、新赛道，不断孕育新动能、新优势。

## 金价筑底回升 2023年会不会是“黄金之年”

第一，黄金一直是国际货币与本土的“平衡砝码”，各国央行或将持续增加黄金持有量；第二，2023年市场对欧美国家经济衰退的担忧将持续增加对黄金的购买意愿；第三，黄金属于硬通货，是面对国际形势严峻考验的“避风港”，这些都为2023年金价的攀升提供了支撑。

■本报记者 姚尧

本周，国内饰品金价已攀升至逾两年来的高点。1月6日，中国黄金投资网信息显示，周大福及周生生饰品金价最高已上涨至533元/克和532元/克，均为2020年10月份以来高点。外盘期货方面，本周2月份交货的纽约商品交易所黄金期货主力合约盘中最高触及1871.3美元/盎司，为近5个月以来新高。2022年四季度以来，截至当地时间2023年1月5日收盘，纽约商品交易所黄金期货主力合约期间累计上涨了10.17%。

对于金价的变化，银河期货贵金属研究员王一菁对《证券日报》记者表示，“最近几天，影响金价的因素主要有两个：其一，市场对欧美等国经济衰退预期仍然较强；其二，美联储12月份货币政策会议纪要以及官员讲话表示讨论降息为时尚早。在这种情况下，虽然避险情绪依然促使金价走强，但涨幅较为平缓。”

## 各国央行增持是重要支撑

欧美等国在2022年陷入高通胀，美联储实施紧缩货币政策以及黄金自身基本面变化等诸多因素时刻扰动着金价走势。

2022年10月份以来，国际金价逐步扭转跌势，出现反弹。同花顺数据信息显示，2023年1月5日，美元指数报收105.04，2022年四季度以来大跌6.36%；而纽约商品交易所黄金期货主力合约自去年10月初的1670.5美元/盎司为起点，在经历一个多月震荡之后，随着美元指数回落而大幅向上拉升，扭转了此前的下跌势头；2022年四季度以来截至纽约当地时间2023年1月5日，黄金期货价格拉升167.4美元，期间累计涨幅达10.17%。

王一菁表示，“从去年四季度起黄金价格筑底回升，主要是因为11月份美联储加息会议释放出加息放缓信号。黄金内盘方面，受汇率影响，虽然也呈现震荡上行趋势，但整体波动小于外盘。”

2022年12月7日，国家外汇管理局统计数据表示，2022年11月份中国增持黄金103万盎司（32.04吨），持有黄金达到6367万盎司（1980.36吨）。这是我国央行自2019年10月份以来首次增加黄金储备。

不仅我国央行在增加黄金储备，各国央行也在快速增持。世界黄金协会报告显示，各国央行在2022年三季度增加了399.3吨黄金储备，是2021年三季度的4倍以上。而2022年前三个季度各国央行的黄金累计净购买量，已超过了自1967年有统计数据以来单年最大净购买量。根据国际货币基金组织（IMF）最新公布的数据，截至2022年10月底，全球官方黄金储备共计36745.8吨。

王一菁表示，“近几年，各国央行购金意愿较强，2022年增持尤其明显，在美联储加息加剧其他国家输入性通胀压力、资金外流压力、金融市场动荡风险下，各国央行多元化配置外汇储备的诉求增加，特别是恰逢2022年金价低位震荡之际，全球央行大举购金。2023年，各国央行有可能继续增持黄金。”

## 2023年金价延续涨势？

除了各国央行的购金需求持续增加外，黄金市场的投资需求似乎也已在缓慢复苏。截至今年1月5日，全球最大黄金ETF基金（SPDR）黄金持有量为916.77吨，较11月底时已经增持近8.68吨。

美国商品期货交易委员会（CFTC）持仓报告也显示，黄金短线看涨情绪好转。截至2022年12月27日的CFTC报告显示，黄金非商业净多头寸增加3389张至229525张，已连续四周持续增长。

库存方面，2022年下半年以来，COMEX市场黄金库存下降。截至今年1月5日，COMEX黄金库存659.91吨，处于2020年5月份以来低位，库存的持续低位或将在中长期支撑贵金属价格。

北京黄金经济与发展研究中心研究员李跃锋表示，“无论是黄金ETF基金，还是投机类净多头持仓，目前均显示出有多头进入的迹象，但尚未形成趋势性增加。后期金价要实现突破性的上涨，仍需投资需求的配合。”

著名的投机家道格·凯西曾表示，2023年将会是“黄金之年”；华尔街资深投资家、欧洲太平洋资产管理公司首席市场策略师彼得·希夫近期也表示，非常看好今年一年的黄金。

黑崎资本创始合伙人陈兴文对《证券日报》记者表示：“有三个因素将推动2023年金价上行：首先是‘平衡’。黄金一直是国际货币与本土的‘平衡砝码’，面对复杂多变的国际形势，各国央行或将持续增加黄金持有量；第二是‘安全’。2023年市场对欧美国家经济衰退的担忧将持续增加对黄金的购买意愿；第三是‘稳定’。黄金属于硬通货，是面对国际形势严峻考验的‘避风港’，这些都为2023年金价的攀升提供了支撑。”

# 年报季即将拉开帷幕 价值发现看业绩更要看创新驱动

■张颖

上市公司2022年年报季即将拉开帷幕。伴随沪深交易所相继发布上市公司年报预告披露时间表，市场风格也呈现出逐步转向业绩与成长主线的趋势。而与此同时，已披露的年报预告释放出上市公司们创新发展的积极信号。

众所周知，受疫情冲击、地缘政治冲突、欧美加息等影响，2022年宏观环境较为复杂，部分企业业绩也承受了较大压力。笔者认为，

在此背景下，投资者在关注上市公司业绩的同时，更需要结合客观环境变化进行分析，侧重发现创新发展的内在驱动力。

截至1月6日收盘，A股市场共有115家上市公司发布2022年年报业绩预告，其中79家公司业绩预喜，占比近七成。而不论是业绩预增300%的高测股份，还是扭亏为盈的上海谊众，都着重谈到了“创新”正成为业绩增长的新动力，事实上，大多上市公司都在年报预告中频繁提及“创新”一词。

值得关注的是，不仅新兴产业

公司强调“创新”，在传统行业中，例如贵州茅台等也宣称正加快创新发展的步伐。贵州茅台在年报预告中表示，公司2022年加大创新力度，推出茅台冰激凌、茅台葡萄酒、茅台保健酒等一系列新产品，使得公司年报预计营收、净利润两位数增长。

近年来，我国一直坚持将创新作为引领发展的第一动力。以新兴产业、新业态、新商业模式为核心内容的“三新”经济，成为反映经济发展新动能趋势的重要指标。数据显示，我国“三新”经济增加值

2021年占GDP的比重达到了17.3%，比上年提高0.2个百分点。

如今，我国正着力培育“三新”经济领域的“专精特新”企业群体，打造“双创”升级版。工信部目前已公布四批专精特新“小巨人”企业名单，共有专精特新“小巨人”企业近9000家，其中超700家企业置身A股。这些“专精特新”公众公司，大多分布在新兴产业，创新驱动、高质量发展特征明显。

越来越多的“专精特新”公众公司，潜移默化地影响着A股市场，更为中国经济步入创新驱动发展的新时代增添动能。因此，我们有理由相信，A股市场已经站在了复苏的新起点，终将迎来新机遇。而从投资角度考虑，在上市公司业绩增长的明线背后，创新发展的暗线已然成为市场关注的重点。

随着稳增长、高质量发展的大逻辑下，我国经济必然具有长期向好的光明前景。而上市公司作为中国实体经济的优秀代表，将愈发主动、积极地提升创新能力和产品科技含量，增强自身核心竞争力，也才能勇于开辟新领域、新赛道，不断孕育新动能、新优势。

越来越多的“专精特新”公众公司，潜移默化地影响着A股市场，更为中国经济步入创新驱动发展的新时代增添动能。因此，我们有理由相信，A股市场已经站在了复苏的新起点，终将迎来新机遇。而从投资角度考虑，在上市公司业绩增长的明线背后，创新发展的暗线已然成为市场关注的重点。

随着稳增长、高质量发展的大逻辑下，我国经济必然具有长期向好的光明前景。而上市公司作为中国实体经济的优秀代表，将愈发主动、积极地提升创新能力和产品科技含量，增强自身核心竞争力，也才能勇于开辟新领域、新赛道，不断孕育新动能、新优势。

越来越多的“专精特新”公众公司，潜移默化地影响着A股市场，更为中国经济步入创新驱动发展的新时代增添动能。因此，我们有理由相信，A股市场已经站在了复苏的新起点，终将迎来新机遇。而从投资角度考虑，在上市公司业绩增长的明线背后，创新发展的暗线已然成为市场关注的重点。

# 2023年首周银行间信用债收益率整体下行 银行“二永债”将更加主流？

■本报记者 姚尧  
见习记者 刘慧

自去年11月份起，一级市场上信用债（包括企业债、公司债、中票、短融、定向工具）取消发行数量和规模出现较大幅度增长。进入2023年，信用债各期限收益率整体下行，二级市场交易火热，但受访机构和专家普遍提示，信用债投资仍存风险。

Wind数据显示，2022年12月份，合计有190只信用债取消发行，涉及债券发行规模达1179.98亿元，数量和规模创年内新高。

对此，东方金诚研究发展部

高级分析师冯琳告诉《证券日报》记者，这主要是由于去年11月份后，资金面持续收紧，同业存单利率攀升，市场对资金面的担忧加剧，加之多项地产利好政策推出，使债市陷入大幅调整，理财和债基出现净值回撤引发赎回，形成净值下跌到赎回再到被动抛售的负反馈。2022年12月份，随着部分定期开放式产品陆续开放，理财赎回压力再度加剧。在此背景下，信用债二级市场面临大规模抛压，传导至一级市场引发发行利率走高，发行难度加大，从而造成大规模取消发行。

海通证券固收团队认为，在二

级市场仍未企稳的情况下，一级市场信用债“取消发行潮”短期或难以结束。

中央国债登记结算有限责任公司数据显示，本周银行间信用债曲线收益率整体下行，其中，中债中期票据收益率曲线（AAA）3M期限累计下行13BP至2.35%，3年期收益率累计下行12BP至3.06%，5年期收益率累计下行7BP至3.45%。中债中短期票据收益率曲线（A）1年期累计下行15BP至10.34%。

尽管二级市场在今年伊始呈现出了回暖，但在记者采访和梳理研报时注意到，对于信用债后

市的布局机会，机构多持审慎态度，普遍更倾向于中短期和偏高等级信用债机会。

兴业证券认为，由于中短期债券与资金面的相关性更高，若资金平稳偏宽松的局面进一步持续，短端利差有望修复，建议交易盘可以重点把握偏高等级（评级AA+及以上）偏短久期（期限在2年以内）债券的信用利差阶段性机会；同时由于其流动性相对较好，该阶段参与也具有一定的防御属性；但在机构行为变化和近期稳增长预期升温的影响下，中低等级及中长期债券信用利差或仍有进一步上行的压力，建议谨慎参与。