

401家上市公司去年平均净资产收益率超20% 96家销售毛利率超过80%

■本报记者 张敏
见习记者 熊悦

A股2022年年报披露季收官，净资产收益率作为检验上市公司盈利能力的重要指标，备受投资者关注。

截至5月3日记者发稿，A股已有5158家公司公布了2022年年度报告。其中，平均净资产收益率为正的有4190家，占比约八成；401家平均净资产收益率超过20%；剔除2021年及2022年平均净资产收益率为负的公司后，有1257家实现平均净资产收益率同比增长。

添翼数字经济智库高级研究员吴婉莹对《证券日报》记者表示：“一般而言，净资产收益率高意味着公司的经营状况良好，股东资金的使用效率高，因此更容易获得投资者的青睐。但如果要全面评估企业的经营发展状况，还需要关注净利率、周转速度、杠杆水平等多项指标，并考察指标表现的稳定性和可持续性，从而进行综合判断。”

五大行业平均净资产收益率同比增长

根据年报数据，截至去年底，平均净资产收益率排名前五的上市公司分别为*ST博天、九安医疗、融捷股份、博信股份、明德生物。其中，九安医疗和明德生物均处于医药生物行业中的体外诊断试剂领域。*ST博天属于环保行业，融捷股份属于有色金属行业，博信股份

份主营装备综合服务业务。

九安医疗为近年备受资本市场关注的体外诊断公司之一。去年，因抗原检测试剂盒产品的销售收入大幅增长，公司业绩较上年同期大幅提升，营收同比增长997.8%至263.15亿元；归母净利润160.3亿元，同比增长1664.19%。

融捷股份主要以新能源锂电材料产业链为业务主体，包括锂矿采选、锂盐加工及冶炼、锂电设备制造等。受益于锂电终端需求持续增加，正极材料产能释放、产品价格上涨等因素，公司去年营收同比大幅增长225.05%至29.92亿元。

分行业来看，上述实现平均净资产收益率同比增长的1257家公司，涉及31个申万一级行业，且主要集中在机械设备(134家)、医药生物(128家)、电力设备(109家)、基础化工(106家)、电子(98家)等行业。

浙江大学国际联合商学院数字经济与金融创新研究中心联席主任、研究员盘和林告诉记者，“2022年新能源汽车市场火热，打开上游锂电产业链环节的利润空间；此外，核酸检测需求增加也带动相关行业的销售增长。不过，今年市场情况有所变化，投资者要了解公司业绩驱动因素是否可持续。”

医药生物、计算机 两大行业销售毛利率领先

销售毛利率也是评估上市公司经营状况的重要指标，反映了一家公司产品及服务在行业内的竞争力。

截至5月3日记者发稿

A股已有5158家公司公布了2022年年度报告

其中

平均净资产收益率为正的有4190家，占比约八成
401家平均净资产收益率超过20%



同花顺数据显示，剔除银行、非银金融行业以及未有销售毛利率数据的公司，去年96家上市公司的销售毛利率超过了80%，其中21家公司的销售毛利率超过了贵州茅台。据整理，迈威生物、首药控股、中望软件三家公司拿下2022年销售毛利率前三，分别为99.75%、99.37%、98.38%，三家公司分属于医药生物和计算机行业。从行业来看，上述96家公司主要集中在医药生物(58家)、计算机(16家)两大行业。

如生物制品公司长春高新近5年的销售毛利率保持在85%以上

并连年增长。长春高新2022年年报显示，公司的生长激素等基因工程/生物类药品营收同比增长20.05%至112.9亿元，在总营收中占比89.42%。这一部分业务的毛利率高达92.93%，较上年增长0.23个百分点，是公司总体销售毛利率的贡献主力。

主要从事过敏性疾病诊断及治疗产品研发、生产和销售的我武生物，旗下核心产品粉尘螨滴剂的毛利率常年保持在90%以上。2022年，粉尘螨滴剂的营收同比增长10.44%至8.79亿元，在总营收中占

比98.11%。近5年，我武生物的销售毛利率稳定维持在95%上下。

处于软件行业的万兴科技则在年报中提到，2022年，我国软件和信息技术服务业稳步发展，全国软件业务收入10.81万亿元，同比增长11.2%；软件业务出口保持增长，2022年出口额达524.1亿美元，同比增长3%；盈利能力保持稳定，全年软件行业利润总额1.26万亿元，同比增长5.7%。在此背景下，公司软件业务的营收同比增长14.56%至11.76亿元，毛利率增长0.03个百分点。

陕西黑猫因环保造假被罚20万元 两责任人被行政拘留

■本报记者 殷高峰

据“中国环境”微信公众号5月1日消息，日前，陕西省韩城市生态环境局发布行政处罚决定书，对2月底生态环境部督导检查发现的两家问题企业共处以120万元罚款。而这也涉及了当地一家上市公司——陕西黑猫。

被罚20万元 两责任人被行拘

据生态环境部官网消息，今年2月21日至22日，生态环境部相关负责人带队赴陕西省咸阳市、渭南市和韩城市等空气质量明显反弹城市监督帮扶，对涉气重点企业开展“四不两直”督导检查。现场检查企业治污设施、污染源自动监测设备以及生产环保管理台账，仔细查看企业合规达标排放情况。

检查发现，韩城市裕隆焦化有限责任公司通过稀释自动监测采样烟气，干扰1、2号焦炉烟气监测

数据。韩城市陕西黑猫焦化股份有限公司(即“陕西黑猫”)未落实重污染天气应急减排措施，编造虚假台账掩盖违法生产事实，脱硫脱硝系统频繁停运。部分企业还存在不正常运行治污设施、超标排放等问题。针对发现问题，责成地方生态环境部门进一步调查处理，涉及弄虚作假、篡改数据突出问题依法依规移送公安机关处理。

此后，韩城市生态环境局随即对相关责任人进行了调查取证，对违法行为立案查处，并将违法问题与涉嫌犯罪线索移送当地公安机关。

经过调查，韩城市生态环境局发现，韩城市裕隆焦化有限责任公司在2月22日及23日出现烟气超标排放，其中2月23日烟气超标2.63倍。这家公司在烟气干法脱硫故障达不到处理效果的情况下，通过稀释自动监测采样烟气，存在人为监测设施弄虚作假现象。陕西黑猫在3月6日因生产车间接故障导致全厂停电，出现冒黄烟现象，持续65分钟。

按照有关法律的规定，最终，韩城市裕隆焦化有限责任公司被罚100万元，3名责任人被采取刑事拘留强制措施；陕西黑猫被罚20万元，2名责任人被行政拘留。

陕西黑猫 多次因环保问题被罚

这已经不是陕西黑猫第一次因环保问题被处罚。

根据韩城市生态环境局2022年3月份发布的行政处罚信息显示，陕西黑猫因2021年9月6日至9月22日氮氧化物和二氧化硫日均值超标排放；2021年11月25日至12月1日颗粒物、氮氧化物和二氧化硫日均值超标排放，被罚款10万元。

“当前，监管部门对上市公司的环保问题越来越重视。”北京中银律师事务所律师西安分所合伙人茹怡在接受《证券日报》记者采访时表示，证监会发布的新版《上市公司年度报告和半年度报告格式准则》新增环境保护和社会责任章

节，强调环保处罚信息披露的重要性。

在茹怡看来，陕西黑猫被有关机关立案处罚，可能给上市公司造成损失，还可能影响公司资本运作。

此前，陕西黑猫发布可转债方案，拟募集27亿元，主要是用于焦炉煤气综合利用项目二期、干熄焦节能环保升级项目及补充流动资金。

在证监会的可转债反馈意见中，陕西黑猫的环保问题也被重点提及，包括公司及控股子公司因环保问题、安全生产等问题受到较多行政处罚以及被有关部门要求整改的情况。最近36个月是否存在受到环保领域行政处罚的情况，是否存在导致严重环境污染、严重损害社会公共利益的违法行为等问题。

“环保合规是上市公司和企业全面合规的重要组成部分，要求企业经营遵守环保相关法律法规、监管规定、行业准则和企业章程、规

章制度以及国际条约、规则，努力做到环境友好。”锦天城律师事务所高级合伙人黎方旭在接受《证券日报》记者采访时表示，常态化环保督察下，任何环境事件都将引起监管方面的高度关注。相较于其他领域合规，环保合规具有紧迫性。

在黎方旭看来，存在环保隐患的上市公司不仅面临严重的行政处罚，还可能导致其再融资项目因环保隐患而被迫终止。

值得关注的是，4月20日陕西黑猫发布公告称，公司决定终止向不特定对象发行可转换公司债券。对于终止原因，陕西黑猫表示，是根据当前宏观政策、市场环境变化等因素，结合公司实际情况、发展规划等诸多因素，经综合评估，并与中介机构研究沟通和审慎分析决定的。

4月28日，陕西黑猫发布公告称，上交所已决定终止对陕西黑猫向不特定社会公众发行可转换公司债券申请的审核。

生猪产业集中度持续提升 中小企业可能加速出局

虽然2022年生猪养殖行业震荡明显，但头部企业产能扩张并未停止

在市场激烈震荡之下，中小养殖企业可能加速出局

养殖企业应该从多个层面着手对冲风险

■本报记者 桂小笋

从刚刚披露完毕的上市公司2022年年报和2023年一季度报中，投资者不难看出生猪养殖行业的变化。例如，数据显示，在经历了上一轮“猪周期”后，生猪养殖行业头部企业不断扩产，行业产能集中度进一步提升。

“2023年，生猪产业集中度进一步提升已无悬念。到2025年，500头以上规模猪场所占比重有望超过70%，甚至接近80%的高水平。”布瑞克农产品集团高级分析师徐洪志在接受《证券日报》记者采访时介绍。

龙头企业加速扩张

结合生猪养殖公司此前披露的销售数据，2022年年报等公开信息可知，2022年龙头企业生猪出栏量增加是行业基本特征。

例如，新希望2022年年报显示，报告期内，公司共销售种猪、仔猪212.18万头、肥猪1249.21万头，合计1461.39万头，同比增长463.58万头，增幅为46.46%；报告期内，公司实现营业收入223.97亿元(因涉及向内部屠宰厂销售，与每月生猪销售情况简报中的累计销售收入相比略小)，同比增长51.94亿元，增幅为30.19%。

温氏股份2022年年报显示，公司去年毛猪销售均价19.05元/公斤，同比上涨9.55%；销售肉猪1790.86万头(含毛猪和鲜品)，同比增长35.49%；销售收入410.55亿元，同比增长51.26%。

接受《证券日报》记者采访的多位分析师表示，虽然2022年生猪养殖行业震荡明显，但头部企业产能扩张并未停止。

徐洪志称，2022年，外三元猪价均价为18.6元/公斤，同比下跌7%，这样的变化幅度在过去20年的生猪价格走势里堪称温和。但2022年猪价高点为28.5元/公斤，低点为11.6元/公斤，变化幅度高达145%，年内波动幅度之大，仅次于2019年和2021年。而且在一年之内就经历了猪周期底部和顶部的两次反转，节奏之快，史无前例。猪价的剧烈波动也直接导致养殖企业利润坐上了“过山车”。

在市场激烈震荡之下，中小养殖企业可能加速出局，头部企业产能扩张加速。

“以上市企业为例，目前18家上市猪企能繁母猪存栏总量约为738万头，占全国总存栏17%；2022年出栏量合计超过1.3亿头，同比增幅高达31%，占全国总出栏约19%，相比上年提升四个百分点。如果将一些非上市的头部企业也考虑进来，2022年行业前40家猪企的能繁母猪存栏超过1100万头，占比超过25%；而行业前10企业能繁母猪存栏约为800万头，出栏量预计超过1.2亿头，占比约为17%，均为历史最高水平。”徐洪志对记者表示。

卓创资讯生猪分析师胡文欣在接受《证券日报》记者采访时表示，2022年是养殖行业整装待发的一年。当前，市场规模化程度越来越高，龙头企业的市场占有率不断提升。

行业新生态形成

“近年来，国家为保持生猪价格稳定，采取了养殖补贴或猪肉收储等措施，并加强对生猪等畜禽产品价格监测，建立了针对猪粮比价、能繁母猪存栏量等指标预警及调控措施，有力地缓解了生猪价格周期性波动的幅度；当前由于跨省调运生猪受到限制，各省内部的生猪供需关系难以通过调运进行调整，因而在价格上显现出一定的地域性特征；生猪市场经过非洲猪瘟的洗礼外加强环保政策实施，集团企业出栏量迅速增加，散户退出市场明显，生猪养殖企业集中化提高。”上海钢联农产品事业部生猪分析师吴琳琳告诉《证券日报》记者，目前来看，生猪养殖行业有明显的新特点：周期性(猪周期)缩短、区域性特点显著、集团企业出栏量占比逐年增加。

在这种新特征下，如何营造新的大、中、小企业共生生态成为行业共同思考的问题。

胡文欣分析称，随着行业规模化程度的进一步加深，生猪养殖技术、养殖模式、行业变动周期等决定了自繁自养以中大型养殖企业为主，散户更多地会转向专业育肥和仔猪育肥。

徐洪志建议，养殖企业应该从多个层面着手对冲风险，“通过提高繁育指标、防控疫病、优化饲料配方等途径切实降低养殖成本，在不考虑资金成本的前提下，无论是规模企业还是散户，将完全成本控制在15元/公斤以下是完全可以做到的；在产能缩减的大背景下，适度优化养殖结构，淘汰繁育指标较差的母猪，确保在新一轮猪周期开启时，能够提供低成本和高存活率的优质仔猪，从而占得市场先机，这一策略已经在以往猪周期中被证明是可行的；调整销售策略，多卖仔猪，减少育肥生产；进行审慎的现金流管理，视情况调低年度销售规划目标，对各项投资活动要慎重而为，确保资金链不出现过度紧张甚至断裂的状况；使用期货工具，对冲现货市场风险。”

美的集团、格力电器业绩逆势增长 第二增长曲线各有侧重

■本报记者 贾丽

两大综合家电巨头，美的集团和格力电器已先后完成了2022年年报和2023年一季度披露。

数据显示，两家公司去年及今年一季度营收、净利润均实现了增长。值得关注的是，美的集团、格力电器B端工业制品板块业绩均表现突出。

5月3日，格力电器相关人士对《证券日报》记者表示，今年，公司将持续加大对工业制品、绿色能源等多元业务板块的投入。美的集团内部人士也对记者称，在保B端和C端业务稳增长基础上，今年将持续通过收购、扩张等方式探索新发展路径。

二季度迎白电销售旺季

2022年格力电器实现营业收入1901.51亿元，同比增长0.26%；

归属于上市公司股东的净利润245.07亿元，同比增长6.26%；同期，美的集团实现营收3439.17亿元，同比增长0.79%；实现归母净利润295.53亿元，同比增长3.43%。

在去年行业发展承压的背景下，格力电器和美的集团两大巨头业绩实现逆势增长实属不易。全国家用电器工业信息中心发布的报告显示，2022年，家电行业国内销售规模为7307.2亿元，同比下滑9.5%，出口规模为5681.6亿元，同比下降10.9%。

今年以来，行业显现复苏迹象。一季度，美的集团净利润较上年同期增长12%，格力电器净利润同比增长2.65%。对应股价表现，今年以来，格力电器、美的集团股价最高涨幅分别约为37%、16%。

“两大巨头去年实现业绩增长体现其抗风险能力及韧性。今年家电行业将迎来复苏周期，特别是今年二季度白电进入销售旺季或

带动板块价值修复。同时，行业龙头也将继续押注多元发展并进行多场景融合。”中国家用电器商业协会秘书长张剑锋接受《证券日报》记者采访时表示。

两大巨头B端发展路线不同

从空调业务板块来看，格力电器去年空调营业收入1349亿元，同比增长2.39%，占公司总营收约71%，占比依旧较高；空调业务毛利率为32.44%，利润总额约达438亿元，销售主要集中在家用和国内市场，海外业务拓展仍具空间；而美的集团去年暖通空调业务收入占公司总营收约为43.6%，毛利率为22.84%。不过，公司空调业务海外营收去年在总营收中占比约41%，同比增长3.6%，成为拉动业绩增长主力之一。

在多元化业务方面，2022年，格力电器工业制品板块的营收接

近76亿元，同比大增137.88%，是格力电器2022年营收增长最高的产品板块；另外，格力电器去年绿色能源营收为47.01亿元，同比增长61.69%。

上述格力电器内部人士透露，目前，公司多元化业务已覆盖至数控机床、工业机器人、智能仓储物流、节能环保设备、工业自动化五大领域，产品规格超百种，涉及新能源汽车、模具、汽车、医疗等行业。

格力电器董事长董明珠表示，格力的多元化是基于产业链的多元化发展，将继续坚定走高端化、智能化、绿色化之路。

同样是在多元化道路上发力多年，美的集团的多元化路线更偏重B端。美的集团的三大多元业务包括机器人与自动化、楼宇科技、工业技术事业群去年营收分别为277亿元、228亿元、216亿元，三大ToB业务营收721亿元，超过C端

业务。

“格力电器与美的集团多元化板块各自有优势，前者实现了单个板块高速增长，其他产业并行发展，而美的多个B端业务同步开花，这些均是家电巨头面向未来的新突破。”张剑锋表示。

与美的集团通过外部及国际收购扩充多元产业链不同，格力电器更倾向于通过自主研发及围绕产业链收购等方式去开拓新业务线。

在渠道及供应链上，美的集团正加速推进中国供全球+区域供区域模式，完善主要家电品类的海外产能布局。格力电器则积极布局直播等，采取“线上、线下”多种方式扩展销售渠道。

“虽然路径不同，但从财报可见，家电巨头在工业装备板块不断突破，已逐步打开‘第二曲线’的增长空间。”中国电子工业标准化技术协会部长王连升表示。