证券日报
2023年9月1日 星期五

37家钢铁上市公司悉数披露半年报 行业景气度全面回升仍需过程

本报记者 李 勇

截至8月31日，A股37家钢铁企业（申万2021钢铁分类冶钢原料除外）已经全部披露2023年半年报。上半年，37家钢铁企业合计实现营业收入11230.58亿元，同比下降7.86%；合计实现归母净利润62.35亿元，同比下降80.71%。

具体来看，上述37家公司中，24家普钢企业上半年合计实现归母实净利润24.69亿元，同比下降89.80%；13家特钢企业上半年合计实现归母净利润37.65亿元，同比下降53.57%。

普钢企业二季度业绩承压

上游成本下降有限，下游价格大幅下跌，普钢行业利润空间不断压缩，第二季度亏损面有所扩大，经营压力凸显。部分一季度盈利企业在二季度陷入亏损，也有部分公司二季度的亏损幅度环比一季度进一步扩大。

如今年一季度就已发生亏损的鞍钢股份，二季度亏损幅度进一步扩大。据公司8月31日披露的半年报数据推算，公司一季度、二季度的亏损金额分别为1.49亿元和11.97亿元。

一季度尚且盈利的凌钢股份和本钢板材，二季度环比由盈转亏。其中，凌钢股份二季度亏损1.46亿元，不仅吞噬了一季度的全部盈利，也使公司上半年归母净利润整体出现亏损，合计亏损9965.10万元。本钢板材二季度大幅亏损10.52亿元，上半年整体亏损10.05亿元。

据公开数据统计，今年上半年，24家普钢企业合计实现营业收入9524.81万元，同比下降9.45%，合计实现归母净利润24.69亿元，同比下降89.80%。分季度来看，二季度有13家公司业绩出现亏损，较一季度时增加5家。整体来看，24家普钢公司二季度合计亏损1.51亿元。

“全球经济波动下行压力较大，加之上半年钢材需求不足，价格低位运行。”新热点财富创始人李鹏岩在接受《证券日报》记者采访时表示，目前我国钢铁行业仍处于深度调整期。上半年总体供给强于需求，利润空间大幅压缩，特别是二季度企业压力较大。

特钢行业整体回暖

相较于普钢企业二季度业绩的普遍下滑，特钢行业二季度则在不断回暖。

数据显示，今年二季度，13家特钢企业合计实现营业收入916.58万元，环比增长16.14%；合计实现归母净利润21.84亿元，环比增长30.08%。13家公司中，有11家二季度业绩环比一季度出现正增长。从盈亏来看，一季度，13家特钢公司中有2家业绩出现亏损，而二季度亏损的公司只有1家。

以抚顺特钢为例，今年上半年，公司实现营业收入42.20亿元，同比增长10.62%；实现归母净利润1.57亿元，同比下降14.27%。拆解成单季来看，今年一季度抚顺特钢归母净利润为6022.30万元，二季度归母净利润为9690.42万元，环比增幅达60.91%。

抚顺特钢在半年报中表示，2023年上半年，国防军工、航空航天行业持续快速发展，对上游原材料需求稳定，公司军用产品订单基本饱和。但受经济阶段性下行影响，特殊钢下游行业对汽车、工程机械等民用领域需求仍持续低迷，公司在民品市场盈利能力仍存在较大不确定性。

魏健骐/制图

李鹏岩认为，相较普钢，特钢毛利空间更大，也具有更强的发展韧性，行业企稳后，业绩修复也将更加迅速。

有不愿具名的市场投顾人士认为，我国高端装备制造、汽车、绿色能源、航空航天等行业持续保持增长，进而带来对特钢材料的大量需求。未来，特钢行业在产品结构和市场应用等方面还有较大的优化和提升空间，发展前景依旧广阔。

下半年行业基本面将改善

“供给端，上游产能仍然存在着一定的结构性过剩。需求端，下游需求不及预期，钢材价格降幅远大于上游原料、燃料价格的跌幅，需求疲软制约行业景气度进一步回升。”对于钢铁行业目前的整体态势，有钢铁行业业内人士在接受《证券日报》记者采访时表示，上半年供大于求表现仍比较突出。不过本次钢铁行业调整周期，与上一周期（2015年）时的普遍巨亏并不相同，在去产能政策持续多年的作用下，目前钢材供给端面临的产能过剩压力要远小于当时，行业也具备更好的发展基础。

8月25日，工业和信息化部等七部门联合印发了《钢铁行业稳增长工作方案》，提出支持钢铁企业紧扣新基建、新型城镇化、乡村振兴、新兴产业需求，对接各地“十四五”相关规划的重大工程项目，全力做好用钢保障；建立深化钢铁与船舶、农机、重型装备等重点用钢领域的上下游合作机制，开展产需对接活动，积极拓展钢铁应用场景，加快研发推广新材料、新品种等。

李鹏岩认为，需求端，船舶、汽车、家电、新能源等行业用钢需求仍在增长，多地有关房地产行业的扶持政策以及促进汽车、家电等领域消费的相关举措陆续出台，随着供给端粗钢产量调控以及需求端政策预期的逐步兑现和效果传导，下半年钢铁行业基本面有望实现改善，但行业景气度的全面回升仍需要一个过程。

前述钢铁行业业内人士认为，钢铁本身就是一个周期属性较强的行业，目前来看，再度向下大幅调整的可能性并不大。从长期看，未来仍可能不断在盈亏交替中寻找新的动态平衡。

A股生物医药板块中期业绩放榜：销售、研发成色如何？

本报记者 张 安
见习记者 熊 悦 刘晓一

截至8月31日，A股生物医药板块491家公司2023年半年度报告均已披露完毕。同花顺数据显示，今年上半年，共有325家公司实现营收同比增长，占比达66.19%；414家公司实现盈利，占比达84.31%。

研发能力和商业化能力是推动药企发展的两个重要驱动力，也是资本市场评估药企价值的核心考量因素。在财务报表中，则主要体现为销售费用、研发投入两项指标。

其中，销售费用是上市药企的一项重要费用支出，包括差旅费、会务费、广告费、学术基金、销售人员工资及福利等条目；而销售费用率（销售费用/营业收入）是评估一家药企为销售单位产品而付出的单位销售费用。“综合来看，销售费用率高是医药行业的共性特点。”巨丰投顾高级投资顾问赵喜龙对《证券日报》记者表示。

同花顺iFinD数据显示，今年上半年，上述491家公司实现总营收1.27万亿元，销售费用共计1732.81亿元，销售费用率超过50%的有33家。从细分领域来看，按申万二级行业划分，销售费用率超过50%的上市药企以化学制药企业、生物制品企业以及中药企业为主，数量分别为15家、9家和7家。

如一家于科创板上市、专注于抗体药物偶联物（ADC）等抗体药物领域的创新药企，2020年至2022年的销售费用率分别为794.26%、18.44%、57.08%。今年上半年，这一指标为82.89%。公司在财报中表示，主要是公司两款创新药产品进入商业化阶段后，商业化团队一线销售人员扩充以及商业化推广力度加大导致销售费用大幅增长。

不过，部分上市药企销售费用的增加，却并没有带来营收的同步增长。数据显示，今年上半年，上述491家公司中，有267家的营收增速不及销售费用增速，占比超过一半。

研发能力是推动药企持续发展的核心动力。同花顺iFinD数据显示，2023年上半年，上述491家公司中，共有328家的研发投入实现正增长。

按照申万行业分类来看，上述328家公司中，包括化学制药119家、医疗器械70家、中药41家、医疗服务领域36家、生物制品领域35家、医药商业领域27家。从增长幅度来看，共有28家公司研发支出翻倍增长、222家公司研发投入实现两位数增长。其中，百洋医药上半年研发投入同比增长1050.57%，增幅居首。

传播星球App联合创始人由曦向《证券日报》记者表示，这表明企业对研发的重视程度增加，愿意投入更多资源来推动创新和技术进步，研发投入的增加将会带来更多新药和新器械的研发成功，提高行业的创新能力和竞争力。

巨丰投顾高级投资顾问李名金向《证券日报》记者表示，医药研发投入增加的影响会扩展到方方面面。首先，医药研发投入的增加有利于医药企业的长期发展；其次，医药研发的大幅投入有利于招揽高端人才，提升技术储备，打破技术瓶颈；最后，医药研发的大幅投入和创新能力相辅相成，对行业发展有较大的促进作用。

汽车零部件行业半年考：近七成公司净利润同比增长

本报记者 陈 红

上市公司中报季收官。据Wind数据统计，截至8月31日，在A股228家（申万行业分类）披露2023年半年报的汽车零部件上市公司中，共有158家净利润实现同比增长，占比近七成。其中，6家净利润增幅超10倍，万安科技以近60倍的增幅居首位；潍柴动力上半年净利润最高，实现39亿元。

有券商分析师向《证券日报》记者表示：“汽车零部件行业上市公司业绩的增长，主要是受益于汽车行业整体需求向好，这背后离不开鼓励汽车消费的政策支持。”

具体来看，万安科技上半年净利润同比增幅居首，高达近60倍，实现归母净利润1.7亿元。华培动力紧随其后，净利润同比增长42倍，实现净利润0.62亿元。浙江世宝、欣锐科技、风神股份、苏常柴A的业绩增速也均超10倍。均胜电子、玲珑轮胎、奥特佳、博俊科技等35家企业实现净利润翻倍增长。此外，上声电子、中马传动、潍柴动力、爱柯迪、金杯汽车等34家公司净利润增速达50%以上。

对于上半年业绩增长的原因，多家汽车零部件上市公司在半年报中给出了解释。浙江世宝表示：“报告期内，公司液压循环球转向器及电动助力转向系统产品销售上升；同时，智能电动循环球转向器、智能电液循环球转向器、管柱、中间轴等新产品陆续开始量产，为公司带来新的收入来源。”博俊科技表示：“报告期内，公司订单充足，营业收入较去年同期增长较大；混动汽车、纯电动汽车快速上量，公司新能源汽车车身模块化产品收入同比增长较快。”

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、研究员盘和林在接受《证券日报》记者采访时表示：“从各汽车零部件企业的业绩表现来看，净利润增长的大多是新能源车相关配件企业，下降的多是传统汽油车相关配件企业。”

根据MarketResearchFuture（市场研究机构）的预测，全球汽车零部件市场将在2023年达到1.3万亿美元。据中研产业研究院预计，2025年中国汽车配件市场规模将达6.79万亿元。

盘和林认为：“汽车零部件行业未来发展的主线就是电动车代替燃油车，但随着电动车占比提高，行业也进入了存量竞争时代。所以未来汽车零部件产业要看行业壁垒，若是行业壁垒高，则还能保持较高增长。”

随着新能源汽车行业的高速发展，上市公司投资、扩产热情高涨。博俊科技、新泉股份、广东鸿图、拓普集团、瑞可达、上声电子等多家公司均在加速布局新能源汽车零部件市场。

上述分析师表示：“随着汽车行业的发展和竞争的加剧，整车制造商越来越重视汽车零部件的质量和技术创新。因此，与上游汽车零部件生产企业联合开发产品是一个明智的选择，多家上市公司布局汽车零部件可以带来更多的合作机会和资源共享，提高整个产业链的效益和竞争力。”

“今年下半年，汽车市场消费潜力将进一步释放，汽车行业全年有望实现平稳增长；与此同时，新能源汽车产业链的景气趋势将持续，受益于自主品牌的崛起，国内汽车零部件供应商加速布局新能源汽车产业链，逐步构筑本土供应链优势，迎来黄金时代，相关企业布局汽车零部件有望获得更多的市场份额和利润空间。”上述分析师说道。

平安证券研究员王德安认为：“汽车零部件将向着节能、新能源、智能化、车联网等趋势发展，未来几年乘用车燃料消耗量降幅压力大，国内单纯以介入整车控制为切入点的零部件企业将不被看好。”

全联并购公会信用管理委员会专家安光勇向《证券日报》记者表示：“近年来，电驱动、智能网联等新技术异军突起，给许多汽车零部件企业带来了弯道超车的机会，而产品技术含量较低以及规模效应较差的中小企业可能被加速淘汰，行业分化将进一步加剧，集中度有望得到持续提高。”

上半年业绩承压 钛白粉企业再提价释放成本压力

本报记者 刘 欢

今年上半年，受成本高位运行、下游需求疲软等因素影响，钛白粉上市公司业绩承压。东方财富Choice数据显示，今年上半年，A股6家钛白粉上市公司中，金浦钛业亏损7840.98万元，其余5家公司净利润则均较去年同期有不同幅度的下滑。

具体来看，半年报显示，龙佰集团上半年实现归属于上市公司股东的净利润12.62亿元，同比下降44.3%；中核钛白上半年净利润2.14亿元，同比下降60.12%；安纳达实现净利润6396.71万元，同比下降49.96%。

对于业绩下降的主要原因，多家公司均表示，今年上半年，受宏观经济及行业市场供求关系变化影响，公司主导产品价格同比跌幅较大，产品盈利降低，导致净利润同比下降。

从钛白粉价格来看，钛白粉市场上半年整体呈现震荡趋势。卓创资讯数据显示，今年上半年，国内硫酸法金红石型钛白粉（现款现汇、自提、含税，下同）均价为15465元/吨，较上年同期下跌21.48%。

“由于下游需求疲软，钛白粉销售价格较去年同期大幅下降。同时，原材料价格波动也使企业面临着较大的成本压力，导致行业整体盈利水平下降。”一位钛白粉上市公司相关负责人在接受《证券日报》记者采访时表示。

从钛白粉上市公司的产品销售毛利率变化来看，东方财富Choice数据显示，龙佰集团、中核钛白、安纳达、鲁北化工、惠云钛业、金浦钛业今年上半年的销售毛利率分别为25.11%、15.66%、13.68%、9.95%、7.61%、-0.58%，去年同期为35%、28.39%、20.63%、13.33%、15.19%、13.33%。

为进一步释放成本压力，8月末，龙佰集团、中核钛白、安纳达、金浦钛业等钛白粉企业选择再次提价，这也是年内行业第五轮集中价格调涨。

以中核钛白为例，其于今年2月2日、3月1日、4月13日、7月26日、8月24日分别发布提价公告，国内各类客户累计上调4400元/吨，国际各类客户累计上调600美元/吨。

“预计9月份原料方面钛矿供应预期仍是偏紧，价格坚挺运行。成本支撑较强，钛白粉市场价格或延续偏稳基调，部分偏紧货源价格或仍有上行。”卓创资讯钛白粉分析师孙文静表示。

星球传播App联合创始人付学军在接受《证券日报》记者采访时表示：“进入‘金九银十’的终端旺季，钛白粉价格有望保持相对稳定或略有上涨。期间，建筑、涂料、塑料等行业的需求通常会增加，从而推动钛白粉的需求增长。”

头部家电企业业绩持续向好 新能源、机器人等跨界业务成增长新动能

本报记者 贾 丽

家电企业上半年业绩悉数亮相，整体呈现复苏态势。根据东方财富Chioce数据统计，截至8月31日，90家家电上市公司发布2023年半年度业绩报告，超六成企业实现归母净利润同比增长，多家龙头企业业绩持续向好。

综合来看，90家公司合计实现营收7409亿元，较去年同期有所提升；合计实现归母净利润569亿元，较去年同期增长13%。其中实现营收、净利双增的企业有38家，占比超四成。

值得注意的是，今年上半年，“白电三巨头”（美的集团、海尔智家、格力电器）均实现营业收入、净利润同比正增长，营收合计高达约4292亿元，占家电上市公司总营收的近六成；归母净利润合计达398.7亿元，在家电公司总净利润中占比达七成。

半年报显示，今年上半年，美的集团以1978亿元的营业收入和182亿元的归母净利润在“白电三巨头”中领跑，成为最赚钱的家电巨头。海尔智家营收和归母净利润分别为1316.3亿元、89.6亿元。格力电器营收和归母净利润分别为997.9亿元、126.7亿元。三家企业均在财报中提及，空调等品类内外销的同比增长及高端化加速拓展对业绩上涨的支撑。

中怡康白电事业部总经理王宏吉对《证券日报》记者表示：“上半年空调零售规模同比增长16%，成为家电市场增长的引擎，相关企业也从中受益。财报业绩映射出家电消费正在稳步增长，下半年在多政策带动下行业有望持续复苏。”

此外，加强自主品牌建设、降本增效也成为上市公司提升业绩的重要方式。例如，长虹美菱上半年营收再创新高，归母净利润同比增长493.05%，海信家电归母净利润同比增长141.45%。两家企业均表示，正在通过数字化进行产线及体系的提效。

另外，小家电、家电零部件及智能家居公司整体业绩表现抢眼，小崧股份财报显示，上半年归母净利润同比增长674.72%，主要得益于小家电和工程施工业务的高速增长及电子烟业务贡献收入。以保健按摩家电为主业的奥佳华上半年净利润提升215.8%。

事实上，多家家电巨头跨界布局的新能源、机器人等新业务表现显著，已进入收获期。

创维集团在中期业绩报告中表示，新能源业务规模及新增光伏电站装机量持续上升，带动整体营业额取得双位数增长，期内仅新能源营收就超去年全年。目前，楼宇科技、工业技术、机器人及自动化系统的业务已成为美的集团的“第二增长曲线”，今年上半年，三大板块总营收为436亿元，同比增速均在两位以上。格力电器的多元化业务已涉及工业、新能源汽车，上半年其工业制品及绿色能源业务营收分别同比增长90.01%、51.32%，发展迅猛。

“以新能源汽车零部件打入新能源车供应链、成立半导体公司研发芯片、布局医疗产业等，目前多数家电企业正加大第二、第三增长曲线的探索和布局。上半年，B端领域的关键部件、光伏新能源等业务在企业业绩中表现尤为突出。”钉科技创始人丁少将表示。

尚益咨询总经理胡春才接受《证券日报》记者采访时认为，企业全力探索的多元化与海外相关业务的业绩增速在上半年明显高于家电品类。长期来看，跨界布局的新业务已逐步成为头部家电企业业绩增长的新动能。

本版主编 陈 炜 责 编 吕 东 制 作 董春云
E-mail:zmzx@zqrb.net 电话 010-83251785