

聚焦半年报

1890家上市公司上半年净资产收益率实现增长 四大行业占比高

■本报记者 楚丽君

同花顺数据显示,截至9月1日收盘,A股市场已发布2023年半年报的公司中,4245家净资产收益率为正,占比八成。其中,有1890家公司今年上半年的净资产收益率高于去年同期。

29家公司净资产收益率超20%

从净资产收益率的分布来看,上述4245家公司中,有29家公司的净资产收益率超20%,284家公司于10%至20%之间,3932家低于10%。其中,华控赛格、顾地科技、澳洋健康、石英股份、株冶集团等5家公司居前五,净资产收益率均超50%。

进一步梳理发现,上述1890家公司中有1868家公司归母净利润实现同比增长,占比98.84%,其中有631家公司归母净利润实现同比翻番。良好的业绩对股价提供了一定支撑。7月1日至9月1日,上述1890只个股中有951只跑赢同期上证指数(累计下跌2.15%),占比超五成。

对此,川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳在接受《证券日报》记者采访时表示,上半年,受益于国家政策、需求以及相关产业

链等多方面利好因素,部分上市公司净资产收益率实现进一步增长,受到更多投资者青睐。未来随着市场行情进一步回暖,叠加各板块本身的盈利效应,此类企业预计下半年将在上半年基础上稳中向好。金百临咨询资深分析师秦洪在接受《证券日报》记者采访时表示,以净资产收益率为核心的盈利能力提升,主要来源于营业收入的大幅增长,而增长主要集中在两个方向,一是出口增速,主要是以汽车等机电设备类为主;二是出行产业链、医疗产业链行业趋势仍然较为清晰,所以,此类个股在2023年下半年的业绩仍将延续上半年的增势,有望带来结构性机会。

四大行业市场关注度高

从申万一级行业来看,上述1890家公司重点分布于机械设备(210家)、医药生物(203家)、电力设备(154家)、汽车(138家)等四大行业。

陈雳表示,这四大行业大多属于市场关注度较高的行业,整体质量较高,随着国家经济走势平稳,企业也随着各项政策进行优化改革,在手订单增加并且拓宽海内外市场,业绩结构得到优化,未来随着政策对高端技术研发项目的支持,机械设备和医药生物等需要大

截至9月1日收盘

A股市场已发布2023年半年报的公司中, 4245家净资产收益率为正,占比超八成

其中有1890家公司今年上半年的净资产收益率高于去年同期,主要集中在机械设备、医药生物、电力设备、汽车等四大高景气度行业



崔建斌/制图

量研发投入的行业或存在超预期投资机会。

中国银河证券表示,持续看好制造强国与供应链安全趋势下高端装备进口替代以及“双碳”趋势下新能源装备领域的投资机会。建议投资者关注以下三个方面:第一,机械设备领域存在进口替代空间的子行业,包括数控机床及刀具、机器人、科学仪器、半导体设备等;第二,新能源领域受益于行业,包括光伏设备、风电设备、核电设

备、储能设备等;第三,新能源汽车带动的汽车供应链变革下的设备投资,包括一体压铸、换电设备、复合铜箔等。

对于医药生物行业,接受《证券日报》记者采访的兴华基金基金经理徐迅表示,医药生物行业本身周期性较弱,大部分医药需求相对刚性,无论经济波动如何,医药行业的大部分公司具备持续稳健成长的特点,未来十年,优质医药企业ROE有望持续增长。

华泰证券表示,从基本面和市场风格看,电力设备是优质的防守板块。下半年,新型电力系统仍有较多新的项目需要建设,国内电力设备持续受益于“一带一路”等,估值有望向上催化。储能变压器占比提高和具备出口能力的两类变压器企业有望直接受益。对于汽车行业,东方财富研报显示,下半年,“短期基本面向好+年度估值切换”都有望带来可观收益空间。

1296家上市公司现金流持续改善 重点分布于五类行业

■本报记者 姚尧
见习记者 曹原赫

现金流被视为企业的“生命线”。随着今年上半年海外企业纷纷爆出因流动性问题陷入危机,投资者越来越关注上市公司经营活动现金流。

根据同花顺数据统计显示,截至9月1日收盘,在已公布2023年半年报的公司中,剔除银行及非银金融公司后,有2746家实体类公司今年上半年经营活动现金流量净额同比增长。

“与净利润相比,企业的经营活动现金流更能反映企业真实的经营成果。”巨丰投资投资顾问总监郭一鸣在接受《证券日报》记者采访时表示,经营活动现金流通常指企业投资活动和筹资活动以外的所有的交易和事项产生的现金流。上市公司经营活动越好,净利润越大,经营活动所产生的现金流也就越多。一般而言,企

业的净利润与经营活动现金流呈正相关。

791家公司现金流由负转正

据同花顺数据统计显示,5139家A股实体类上市公司(剔除银行及非银金融公司)经营活动现金流量净额合计为20285.04亿元,同比增长24.95%。其中,有3211家公司经营活动现金流量净额为正,占比超六成。中国石油、中国移动、营活动现金流量净额超千亿元,分别为2217.06亿元、1605.25亿元;另有中国海油、比亚迪、中国电信、中国神华等39家上市公司经营活动现金流量净额超百亿元。

从经营活动现金流量净额变动来看,上述5139家公司中,有2746家公司今年上半年经营活动产生的现金流量净额实现同比增长,占比53.43%。其中1350家同比增长超100%,182家增幅超10倍,14家增幅超百倍,排名前五的

公司增幅高达十倍,这5家公司分别为德赛电池、京泉华、小松股份、贵州茅台和双元科技。

从历史数据看,2022年上半年共有2063家实体类上市公司经营活动现金流量净额为负,而到今年上半年,上述2063家公司中有791家公司经营活动现金流量净额由负转正,占比近四成。具体来看,去年同期经营活动现金流量净额最低的3家公司分别为建发股份(-445.80亿元)、保利发展(-224.60亿元)、广宇发展(-224.60亿元),今年上半年分别增长至233.84亿元、71.45亿元、10.64亿元。

1296家公司流动性持续改善

值得关注的是,有1296家公司2022年度和今年上半年经营活动现金流量净额持续同比增长,占比超两成。同花顺数据显示,截至9月1日收盘,上述1296家公司中,有715家的股价年内实现上涨,占比

53.63%。其中,有18只个股涨幅均超100%。剔除今年以来上市的新股,涨幅前三位分别为鸿博股份、剑桥科技、天孚通信,年内分别累计上涨476.69%、316.37%、219.49%。

巨丰投资高级投资顾问李健杰认为,经营活动现金流是以收付实现制为基础得到的,能够还原公司整个营收、利润的产生过程,净利润是否真实可信、存货数量是否稳定、货款回笼是否顺利、在产业链中的地位是否发生变动等,经营活动现金流量较好的公司往往更受投资者青睐。

从行业来看,上述1296家公司重点分布于机械设备、医药生物、电力设备、电子、计算机等五类行业,分别有124家、119家、106家、105家、86家。

对此,郭一鸣表示,电力设备主要取决于风光装机的整体需求,医药则在集采落地以及居民健康需求持续提升。此外,在技术持续进步之下,电子行业的发展和需求受到持续关注。至于计算机,则

是得益于中国数字经济的迅猛发展,在政策以及订单需求等多因素刺激下,下半年部分细分领域或迎来业绩兑现,相关板块进一步得到提振。

对于上述行业的投资机会,李健杰表示:“机械设备行业处于温和复苏的过程中,在经济复苏、汽车产业持续发展背景下有望继续向好,可重点关注工业机器人、机床工具、半导体设备等;电力设备在优质的防守板块,下半年估值有望向上催化;医药生物行业中,真正具备创新能力、产品具备强临床价值的创新药、中药、医疗器械公司有望长期受益;电子方面,近期备受瞩目的华为手机强势回归,华为昇腾引领算力创新,国产设备关键工艺被攻克,半导体设备相关产业链中存在一定机会;计算机方面,大模型进入大规模推广阶段,模型能力与商业模式将加速完善,AI政策红利将加速释放,大模型、算力、AI运用等都有不错机会。”

2243家公司上半年研发费用同比增超10%

157家公司保持高强度投入

■本报记者 姚尧

同花顺数据显示,截至9月1日收盘,A股市场已有超过4864家上市公司披露了其2023年上半年的研发投入情况,上市公司研发投入呈现出明显的增长趋势,总额近7000亿元。而研发强度(研发投入总额占营收比重)也得到持续提升,近三年(2021年至2023年)研发强度均达到20%的157家上市公司中,有78家公司今年上半年归母净利润实现同比增长,占比近五成。

前海开源基金首席经济学家杨德龙对《证券日报》记者说:“上市公司今年上半年研发投入总额较高,反映出在我国经济转型升级过程中,许多上市公司正通过加大研发投入来实现业务转型,提高产品技术含量,从而提升竞争力。”

研发费用大幅增长

截至9月1日,已披露2023年半年度报告的5267家A股上市公司中,报告期内实现研发费用同比增长超10%的公司有2243家。

公募排排网产品经理徐圣雄

对《证券日报》记者说:“上市公司研发投入总额大幅增长的主要原因有以下三点:首先,行业竞争加剧,上市公司为了保持利润增长,需要不断加大研发和人才投入,以提升行业竞争力;其次,产业升级迫使上市公司加强科技创新能力,以更好地适应社会发展;第三,国家出台了一系列鼓励科技创新的政策,以激励上市公司加大研发投入。”

具体来看,今年上半年,研发投入超1亿元的上市公司达1078家,其中,95家公司研发投入超10亿元,较去年同期的82家增长15.85%。

黑崎资本基金经理曾告诉《证券日报》记者:“增加研发投入,一方面表明公司对行业前景充满信心,通过加大研发投入进一步巩固其行业地位;另一方面,研发投入水平也成为衡量公司可持续发展能力的重要指标。缺乏创新动力的企业很难保持高成长性。”

从研发强度数据看,A股整体的研发投入总额占营收比重为2.48%,在公布了2023年上半年研发投入总额的公司中,有3589家公

司研发投入总额占营收比重高于2.48%,占比73.79%。

进一步梳理发现,研发投入占营收比重超过20%的公司有355家。其中,康乐卫士(26235.63%)、普药控股(2023.17%)、康希诺(1310.33%)这3家公司研发投入是其营业收入的10倍以上;寒武纪、迈威生物、益方生物等22家公司的研发投入与营业收入均超过1倍。

去年同期,A股整体研发投入占营收的比重为2.22%,研发投入占营收比重超过20%的公司有292家。从这些指标对比看,A股上市公司研发投入强度也明显提升,对技术研发的重视和投入不断提高。

受长线资金青睐

在4864家公布2023年上半年研发投入总额的上市公司中,有2467家公司2023年上半年归母净利润实现同比增长,占比超五成。归母净利润同比增长超100%的公司有567家,占比达11.66%。

常年保持高研发投入的上市公司业绩增长更为稳健。拉长时

间来看,近3年,每年上半年研发投入总额占营收比重均达到20%的上市公司为157家。其中,今年上半年归母净利润实现同比增长的公司达到78家,占比近五成。尽管这157家公司近三年均保持了较高的研发强度,但是其中有51家公司2023年上半年的归母净利润同比投入,带动业绩增长的正面案例。

星石投资副总经理,首席策略投资官方磊告诉《证券日报》记者:“已经连续3年保持较高研发强度的公司在行业中可能拥有更高的技术地位,并且致力于创新和维持竞争优势。此类公司有望不断推出新的产品和服务,获得更大的市场份额。但高研发投入也有可能带来业绩不稳定性。因此,投资者应综合公司财务状况、市场竞争情况以及研发项目前景等因素挖掘投资价值。”

从申万一级行业角度看,上述78家公司中,计算机(37家)、医药生物(17家)、电子(5家)、机械设备(5家)等四大行业公司数量最多。

富荣基金研究员郭梁良对《证券日报》记者说:“计算机行业承接

各行各业的IT(信息技术)支出,具有一定的抗周期属性。在今年经济持续复苏背景下,大部分计算机细分行业都有望迎来拐点。上半年部分公司盈利能力已有所回升,下半年,随着经济持续恢复,计算机行业订单和收入拐点可期。长期看,AI(人工智能)正重塑传统软件行业,新的爆款应用可能应运而生,行业长期前景维持乐观。”

对于医药生物行业,方磊表示,医药生物公司的研发费用主要用于投入在新药研发、生物技术和临床试验方面。较强的研发投入对于新产品的推出具有重要意义。电子和机械行业方面,方磊表示,国家的政策支持力度不断加大,不断投资于新技术的部分优秀公司,将保持市场份额上的竞争优势。”

这些在研发上持续高强度投入的标的还受到了长线资金的关注。在上述78家公司中,有24家公司2023年上半年末前十大流通股股东名单中出现社保基金、养老基金、险资、QFII等机构身影,占比逾三成。

券商上半年揽入基金分仓佣金97亿元 研究业务综合服务能力持续提升

2023年上半年,券商基金分仓佣金总收入达97.35亿元,同比增长3.76%。

券商研究业务的集中度进一步提升,上半年前20强券商的基金分仓佣金收入合计达65.12亿元,占比达67%。

■本报记者 周尚仟

今年以来,受全面注册制的落地、公募基金降费等因素的影响,券商核心业务之一的研究业务正经历重塑。作为考察券商研究能力的重要指标之一,基金分仓佣金收入情况备受市场关注。

Wind数据显示,2023年上半年,券商基金分仓佣金总收入达97.35亿元,同比增长3.76%。整体看,头部券商仍保持领先优势,同时不少中小型券商频出“黑马”,通过不断加强投研团队建设和提高服务能力取得了优异的成绩。

头部效应持续凸显 前20强收入占比达67%

具体来看,券商研究业务的集中度进一步提升,上半年前20强券商的基金分仓佣金收入合计达65.12亿元,占比达67%。

上半年,中信证券以6.77亿元的基金分仓佣金收入领跑,同比增长1.09%,佣金席位占比略有下降,至6.96%;中信建投紧随其后,实现基金分仓佣金收入4.96亿元,同比下降0.96%,佣金席位占比5.09%。广发证券、长江证券的基金分仓佣金收入也均超4亿元,分别为4.76亿元、4.67亿元,同比分别下降1.4%、3.36%,佣金席位占比为4.89%、4.8%。同时,招商证券、国泰君安、东方证券、兴业证券、华泰证券、海通证券等6家券商基金分仓佣金收入均超3亿元。

同比增速方面,上半年,共有11家券商基金分仓佣金收入增幅均超过100%,不少中小及外资券商持续呈现爆发式增长。其中,世纪证券、财通证券、中邮证券的基金分仓佣金收入同比增速均超400%;国新证券、东海证券、财达证券的基金分仓佣金收入同比增幅均超200%。外资券商中,展业证券、东亚前海证券的基金分仓佣金收入同比增速也均超100%。

上半年,基金分仓佣金占证券经纪业务收入比例约为18%,对券商业绩贡献度有所提升。聚焦佣金费率方面,Wind数据显示,上半年券商估算的平均分仓佣金费率为0.079%(2022年约为0.076%)。

积极拓宽研究收入来源 走高质量发展道路

目前,公募基金的证券交易佣金费率调整的框架已敲定,监管部门表示相关改革措施涉及规则修订,将于2023年底前完成。面对挑战,券商在研究业务方面正探索多元化的创新经营模式,各家公司均在加速形成综合金融服务链条,实现“内外并举”的业务发展模式。

平安证券非银金融行业首席分析师王逸表示:“公募基金交易佣金费率调整,短期内将影响券商分仓佣金收入,但对行业整体业绩影响相对有限;长期来看,公募基金相关费率的下降,将加速券商买方财富管理转型进程,头部券商综合业务优势明显、客群多元,有望在费率下行、市场竞争加剧背景下提升市场份额。”

面对公募基金交易佣金降费所带来的挑战,从券商对研究业务的新打法来看,长江证券将聚焦以研究为核心的头部私募基金客户,大力推进私募基金等机构客户服务体系建设,加强平台化业务服务,拓宽收入来源。广发证券产业研究院加强研究对公司核心业务的推动和支持,进一步落地研究驱动的经营模式,赋能各业务板块发展。民生证券则以研究院、投行和经纪业务作为引流入口,在恪守研究的基础上强化协同,实现发现价值、传递价值、创造价值的双闭环,全力提升定价能力、销售能力和投资能力。而中信建投也坚持以研究驱动机构业务发展,强化内部服务协同,加强对全国各地分支机构客户服务支持,联合培养总部及营业部投资顾问人员,通过现场活动论坛、线上网络直播和电话会议等多种方式精准服务广大投资者。

中国证券监督管理委员会北京监管局 行政处罚罚没款催告书送达公告

北京蓝天瑞德环保技术股份有限公司:

因你公司存在信息披露违法违规行为,依据相关规定,我局对你公司作出《中国证券监督管理委员会北京监管局行政处罚决定书》(2022)24号)并已送达生效,但你公司至今未按规定足额缴纳罚款。

因无法与你公司取得联系,现依法向你公司公告送达《中国证券监督管理委员会北京监管局行政处罚罚没款催告书》(催告书[2023]22号)。自公告之日起经过30日,即视为送达。

请你公司自公告之日起30日内到我局领取上述《中国证券监督管理委员会北京监管局行政处罚罚没款催告书》(催告书[2023]22号)并按规定足额缴纳罚款。联系电话010-88086185。

中国证券监督管理委员会北京监管局
二零二三年九月二日