

2968家公司上半年研发费用2867亿元

同比增长21%

□本报记者 吴科任

东方财富Choice数据显示,剔除金融类和房地产开发公司,2968家A股可比公司上半年研发费用合计为2867亿元,同比增长21%。其中,中国石油、中国铁建、中兴通讯等36公司研发费用超过10亿元,341家可比公司研发费用占当期营业收入的比例超过10%。2124家可比公司研发费用实现增长,609家可比公司增幅超50%。从行业情况看,计算机应用、基础建设、半导体、电子制造、汽车整车、汽车零部件、钢铁、光学光电子、通信设备、生物医药等行业是研发投入大户,整体保持上升势头。

部分公司上半年研发费用情况

证券名称	研发费用 (亿元)	营业收入 (亿元)	归母净利润 (亿元)	研发费用/ 营业收入	申万行业 2级
中国石油	76.87	11962.59	284.20	0.64%	石油开采
中国铁建	70.02	3529.35	92.84	1.98%	基础建设
中兴通讯	64.72	446.09	14.71	14.51%	通信设备
上汽集团	59.99	3679.16	137.64	1.63%	汽车整车
中国中铁	55.46	3608.21	105.14	1.54%	基础建设
中国交建	52.22	2402.72	85.77	2.17%	基础建设
美的集团	45.35	1537.70	151.87	2.95%	白色家电
中国中车	43.88	961.47	47.81	4.56%	运输设备
中国石化	39.89	14989.96	313.38	0.27%	石油化工
工业富联	37.83	1705.08	54.78	2.22%	电子制造

数据来源:东方财富 Choice

科技创新持续引领市场

在经济新旧动能转换之际,科技领域龙头企业明显加大了研发投入力度。比如安防龙头海康威视,公司上半年研发投入达25.05亿元,同比增长30.96%。公司表示,在传统安防业务相关的技术和产品方面保持研发投入的同时,加快AI Cloud云边融合计算架构、物信融合数据架构持续落地,实现智能物联网与信息网之间的数据交互,夯实在深度学习、大数据、智能物联网、数据应用等领域的发展基础,技术创新和产品创新持续引领市场。

上半年,全球领先的动力电池企业宁德时代研发投入14.13亿元,同比增长96.75%。公司表示,在电池材料、电池系统、电池回收等产业链关键领域拥有核心技术优势及可持续研发能力,形成了全面、完善的研发、生产、销售服务体系。截至6月底,宁德时代拥有研发技术人员4678名,整体研发团队规模和实力行业领先;公司及其子公司共拥有1909项境内专利及59项境外专利,正在申请的境内和境外专利合计2571项。

工程机械行业龙头三一重工上半年研发费用为11.89亿元,同比增长182.9%;立讯精密上半年研发投入15.78亿元,同比增长69.21%;创新药龙头恒瑞医药上半年累计投入研发资金14.84亿元,同比增长49.13%;汽车及装备制造产业综合实力领先的潍柴动力,上半年研发投入36.04亿元,同比增长25.87%。

5G产业链部分公司研发投入力度较大。在5G商用部署关键期,中国联通上半年研发费用为3.04亿元,同比增长287.45%。

烽火通信在半年报中表示,公司在光通信领域始终保持着高强度的研发投入,在边缘灵活接入、超大容量和超高速率以及网络智能化等方面居于领先地位;5G产业方面,率先推出G.metro、半有源等解决方案。今年上半年,公司研发费用为11.96亿元,同比增长13.30%。

部分上市公司在所处行业不景气的情况下,未减少研发开支。以全球面板龙头京东方A为例,公司上半年研发投入38.94亿元,同比增长6.81%。上半年,公司实现扣非净利润6.51亿元,同比下降56.65%。京东方表示,2019年上半年经济增速放缓,下行压力加大,半导体显示产业高世代线产能集中快速释放,市场需求不振,供过于求的局面愈发严峻,面板价格持续下跌,显示业务盈利能力大幅下降。

科创板公司注重研发

科创板企业研发开支整体保持强劲增长态势。东方财富Choice数据显示,上半年28家科创板公司合计研发费用为18.93亿元,同比增长29.15%。除福光股份下滑外,其余27家公司均实现增长。

从投入规模看,中国通号、晨晨股份、澜起科技、中微公司这四家公司上半年研发费用超过1亿元,分别为5.81亿元、2.12亿元、1.50亿元和1.08亿元;虹软科技、光峰科技、容百科技三家公司研发费用介于5000万元至1亿元;睿创微纳、西部超导等7家公司研发费用介于3000万元至5000万元,新光光电和沃尔德的研发费用低于1000万元。

从研发费用投入增速看,国内半导体设备头部厂商中微公司居前,上半年同比增长241.49%;遥感和北斗导航应用领先者航天宏图研发费用投入同比增长160.02%;睿创微纳的研发费用投入增速为135.12%,本期研发费用为4741.65万元。光峰科技、新光光电、嘉元科技等7家公司的研发费用投入增速超过50%;中国通号、安集科技、沃尔德、天宜上佳四家公司的研发费用投入增速为个位数,分别是6.27%、4.01%、3.07%和0.20%。

从投入强度看,16家科创板公司上半年研发费用占当期营业收入的比例超过10%。其中,虹软科技、航天宏图、微芯生物、天准科技、安集科技五家公司的比重超过20%。中国通号研发投入投入规模居前,但占比只有2.83%。南微医学、容百科技、嘉元科技三家公司的占比低于5%。

对于以研发和技术为核心驱动力的企业而言,持续高水平的研发投入是保持核心竞争力的关键。中微公司在半年报中表示,产品研发提前布局,符合行业发展趋势。公司根据先进集成电路厂商的需求,优化5纳米及更先进的刻蚀设备和工艺;在3D NAND芯片制造环节,根据存储器件客户的需求正在开发极高深宽的刻蚀设备和工艺;根据逻辑器件客户的需求,正在开发更先进的大马士革等刻蚀应用的设备;正在开发更大尺寸MOCVD设备等。

澜起科技主要为云计算和人工智能领域提供以芯片为基础的解决方案。公司在半年报中表示,高研发投入增强了公司的核心竞争力,为公司未来的发展奠定了良好的基础。公司积极参与DDR5 JEDEC标准的制定,是全球可提供从DDR2到DDR4内存全缓冲/半缓冲完整解决方案的主要供应商之一,在该领域拥有重要话语权。公司的核心技术基于自主知识产权,形成了有规划、有策略的专利布局。

从国际市场看,不少科技公司的主要收入来自专利授权。比如高通、ARM,这与高强度且持续性的研发投入密不可分。虹软科技致力于视觉人工智能技术的研发和应用。公司主营业务收入就源于自主研发核心技术的授权许可使用。招股说明书显示,2016年-2018年,虹软科技研发投入分别占当期营业收入的比例为34.59%、31.43%和32.42%。

虹软科技在今年半年报中表示,如果公司不能正确判断和及时把握行业的发展趋势和技术的演进路线,并投入充足的研发力量布局下一代的视觉人工智能技术研发,可能导致公司无法保持当前的技术领先性,从而对公司未来的经营产生不利影响。

汽车家电龙头业绩逆势增长

□本报记者 江钰铃

上半年汽车、家电等行业表现低迷,拖累相关上市公司业绩;但新能源汽车龙头比亚迪、汽车零部件龙头玲珑轮胎,以及美的集团、格力电器、海尔智家等家电龙头实现逆势增长,业绩韧性十足,体现出龙头公司强者恒强。

汽车产业链龙头表现亮眼

车市低迷使得汽车产业链上下游公司受到影响。Wind数据显示,截至8月30日记者发稿时,在171家汽车产业链上市公司中,152家发布了2019年半年报,合计实现营业收入9578.98亿元,同比下降8.89%,实现净利润340.81亿元,同比下降30.89%。

上半年新能源汽车保持逆势增长势头。据中汽协数据,上半年新能源汽车产销量分别为61.4万辆和61.7万辆,同比分别增长48.5%和49.6%。新能源汽车相关上市公司业绩表现亮眼。以比亚迪为例,公司上半年实现营业收入621.80亿元,同比增长14.8%;归属上市公司股东的净利润为14.50亿元,同比增长203.61%。

国泰君安表示,上半年比亚迪进一步加大新能源汽车占比,新能源汽车业务收入为254.48亿元,同比增长38.8%,占汽车业务比重从2018年的69%提升至今年上半年75%。此外,公司通过降低整车重量、提升电池性能等措施进一步降低整车成本,新能源汽车业务毛利率有所提升。上半年,公司汽车业务毛利率提升至23.22%。

在汽车产销整体不振的背景下,玲珑轮胎上半年轮胎产销实现逆势增长,带动公司实现营业收入83.10亿元,同比增长14.74%;实现归属于上市公司股东的净利润7.25亿元,同比增长38.47%。

招商证券研报指出,玲珑轮胎上半年轮胎产销逆势增长,半年报业绩超预期,主要源于公司在零售市场的强劲表现,特别是以公司泰国工厂为代表的海外零售超预期。同时,公司在配套市场不断取得突破,凭借性价比优势快速渗透福特、大众、吉利等国内外知

名主机厂配套业务,新业务开拓平滑了其国内配套业务的下滑。

公司业绩逆势增长得到了市场认可。半年报披露后的第一个交易日,在大盘低迷的情况下,公司股价逆势上涨3.62%。今年以来,玲珑轮胎股价累计上涨53.55%。国信证券、东方证券、天风证券等多家券商给予玲珑轮胎“买入”或“增持”评级。

家电行业强者恒强

在家电行业整体低迷的背景下,美的集团、格力电器等龙头企业上半年逆势增长,显示出强者恒强的发展势头。

上半年,美的集团实现营业收入1537.7亿元,同比增长7.82%;实现归属于上市公司股东的净利润151.87亿元,同比增长17.39%。格力电器上半年的业绩表现同样韧性十足。公司上半年实现营业收入972.97亿元,同比增长6.95%;实现归属于上市公司股东的净利润137.5亿元,同比增长7.37%。

此外,海尔智家上半年实现营业收入990亿元,同比增长9.38%;实现归属于上市公司股东的净利润51.5亿元,同比增长7.58%。对于业绩逆势增长的原因,公司称,通过建立链群自驱体系释放组织活力,持续创新产品引领创造极致用户体验,深化零售转型提升市场竞争力,全球化运营开拓海外市场,多品牌运作覆盖不同群体需求。

在厨电行业,老板电器上半年实现营业收入35.27亿元,同比微增0.88%;归属于上市公司股东的净利润6.7亿元,同比微增1.52%。其中,洗碗机为公司业绩增长提供了强有力支撑。财报数据显示,老板电器上半年洗碗机销售额同比增长21.22%至6133万元,成为业绩亮点。

在上半年厨电行业整体低迷的情况下,洗碗机行业的强劲表现成为厨电行业中的亮点。奥维云网发布的数据表明,上半年国内吸油烟机销售额为167.2亿元,同比下降10.7%;燃气灶销售额为93.7亿元,同比下降6.3%;燃气热水器销售额为153.4亿元,同比下降5.8%;而洗碗机销售额为30.9亿元,同比增长26%。

2000余家公司经营现金流量净额增长

□本报记者 董添

据Wind半年报数据,截至8月30日晚记者发稿时,2130家公司经营活动产生的现金流量净额同比增长,占比达57.86%,经营成果稳步提升。

其中,食品饮料、医药、金融、计算机通信等行业公司上半年经营活动产生的现金流量净额整体稳步提升,体现了较高的行业景气度。

多个行业大幅增长

Wind数据显示,上半年1320家公司经营活动产生的现金流量净额为负值,相比2018年同期的1625家明显减少。上半年,2130家公司经营活动产生的现金流量净额同比增长,占比达57.86%。

在食品饮料行业,白酒类公司营业收入整体较好,带动经营活动产生的现金流量净额稳步增长。贵州茅台上半年实现营业收入394.88亿元,同比增长18.24%;实现归属于上市公司股东的净利润199.51亿元,同比增长26.56%;经营活动产生的现金流量净额为240.87亿元,同比增长35.82%。

渤海证券指出,随着中秋旺季到来,高端白酒渠道备货意愿良好,价格坚挺,市场预期好于去年。

医药板块公司经营活动产生的现金流量净额明显好转。长春高新上半年实现营业收入33.92亿元,同比增长23.36%;实现归属于上市公司股东的净利润7.27亿元,同比增长32.6%;经营活动产生的现金流量净额8.49亿元,同比增长355.69%。对于经营活动产生的现金流量净额大幅增加的原因,公司表示,下属制药公司销售商品收到的现金增加。

多家计算机通信行业公司经营活动产生的现金流量净额增长明显。部分公司虽然经营活动产生的现金流量净额为负,但相比去年同期明显好转。海康威视上半年实现营业收入239.23亿元,同比增长14.6%;实现归属于上市公司股东的净利润42.17亿元,同比增长1.67%。经营活动产生的现金流量净额为-4.31亿元,上年同期为-16.21亿元。主要在于公司销售回款增加。

保险、银行、券商龙头公司经营活动产生的现金流量净额保持较好状况。中国人寿上半年实现营业收入4572.33亿元,同比增长12.3%;实现归属于上市公司股东的净利润375.99亿元,同比增长128.9%;经营活动产生的现金流量净额为1502.9亿元,同比增长240.2%。

部分传统行业经营压力大

部分公司上半年经营活动产生的现金流量净额下滑,主要在于集中购买资产、偿还负债、扩大经营等因素。

工业富联上半年实现营业收入1705.08亿元,同比增长7.24%;实现归属于上市公司股东的净利润54.78亿元,同比增长0.62%。经营活动产生的现金流量净额为-12.47亿元,上年同期为118.91亿元。工业富联表示,今年上半年集中偿还61亿元贷款。

部分公司营业收入增长良好,但经营活动产生的现金流量净额为负。中国建筑上半年实现营业收入6854.19亿元,同比增长16.4%;实现归属于上市公司股东的净利润203.08亿元,同比增长6.1%;经营活动产生的现金流量净额为-828.97亿元,上年同期为-616.08亿元。对于经营活动产生的现金流量净额大幅变动的原因,公司表示,上半年购买商品、接受劳务支付的现金增加。

从行业分布看,纺织、钢铁、交运、工业制造等传统行业上市公司上半年经营活动产生的现金流量净额整体减少。以首钢股份为例,公司上半年实现营业收入327.84亿元,同比增长3.95%;实现归属于上市公司股东的净利润10.02亿元,同比下降29.66%;经营活动产生的现金流量净额为11.27亿元,同比下降80.89%。公司表示,上半年经营活动产生的现金流量净额下滑主要由于购买商品、接受劳务所致。

川财证券研报显示,根据7月份公布的经济数据,与钢材需求端联系较紧密的房地产新开工及基建投资数据环比回落,前7月房地产新开工面积环比下降0.6%,前7月基建投资增速环比下降0.04%,数据层面看钢材长期需求仍旧承压。短期看,钢厂限产叠加旺季临近,行业基本面向望回暖。

前海开源基金首席经济学家杨德龙对中国证券报记者表示,相比新兴产业,在金融去杠杆的背景下,纺织、钢铁、交运、工业制造等传统行业上市公司经营压力大,资金方面整体不充裕。