

焦点 · 上市公司三季报

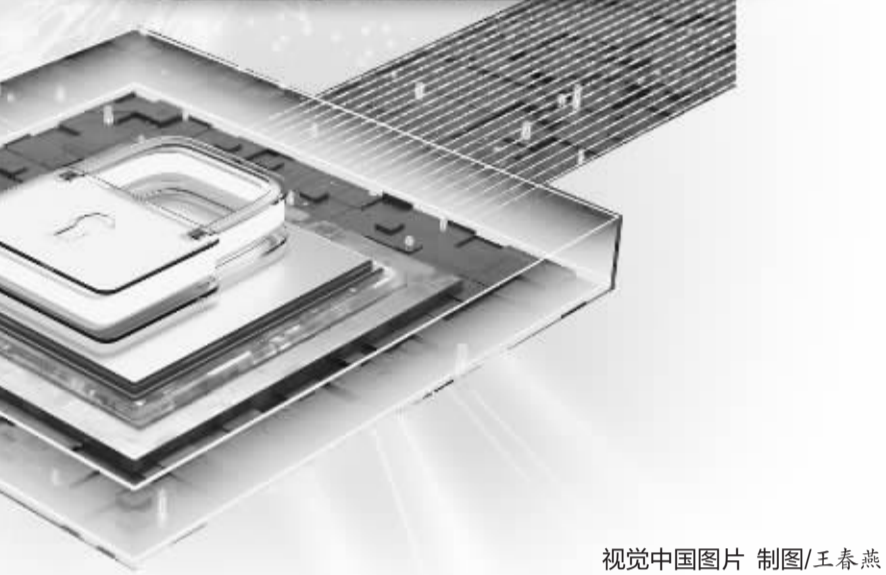
创新产品高溢价等推动毛利率攀升

半导体新能源热门赛道“硬科技”公司步入收获期

截至10月29日晚20时30分,4493家A股公司披露了2021年三季报。前三季度,4493家公司共实现营业收入45.29万亿元,相比上年同期的36.54万亿元增长23.95%;归属于上市公司股东的净利润约为3.57万亿元,相比上年同期的2.78万亿元增长28.42%。2945家公司归属于上市公司股东的净利润实现同比增长,占比达到65.55%。

创新药、半导体、新能源、锂电池等热门赛道上市公司营收、净利保持高速增长,相关上市公司受规模效应、创新产品高溢价等因素影响,毛利率不断攀升,净利润同比增速超过营收同比增速。

● 本报记者 董添



视觉中国图片 制图/王春燕

前三季度,集成电路领域企业国科微实现营业收入约18.76亿元,同比增长398.75%;实现归属于上市公司股东的净利润约1.81亿元,同比增长11918.1%。其中,第三季度实现营业收入约9.24亿元,同比增长404.72%;实现归属于上市公司股东的净利润约1.92亿元,同比增长783.27%。

三季报发布后,国科微股价连续收获两个一字板涨停。公司在10月25日晚间发布股票异常波动公告,根据中证指数有限公司官网数据,截至本公告披露日,公司最新静态市盈率为412.35倍,最新滚动市盈率为361.51倍,市净率为23.38倍。公司所属“C39计算机、通信和其他电子设备制造业”最新静态市盈率为46.62倍,最新滚动市盈率为36.16倍,市净率为4.43倍。

新能源汽车产业链方面,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,新能源汽车企业包括造车新势力受到市场广泛关注,而传统汽车企业纷纷发力新能源汽车产业。资本看好新能源汽车行业未来发展潜力。随着传统车企逐步转型推出更多新能源汽车产品,行业竞争会进一步加剧。

顺周期行业依然亮眼

从净利润增幅看,化工、半导体、煤炭开采、钢铁、有色、电力、造纸等行业净利润增幅居前。在前三季度净利润同比增长率居前10位的上市公司中,有4家是化工企业。从第三季度表现看,不少公司净利润增速相比上半年出现一定程度下滑。

尿素生产企业湖北宜化净利润增幅近590倍,位列A股三季报净利润“增长王”。湖北宜化三季报显示,公司前三季度实现营业收入154.75亿元,同比增长58.26%;实现归属于上市公司股东的净利润约为14.87亿元,同比增长58997.1%。其中,第三季度公司实现营业收入约61.26亿元,同比增长68.61%;实现归属于上市公司股东的净利润约7.62亿元,同比增长183.88%。从股价表现看,截至10月29日收盘,湖北宜化今年以来涨幅达到930%。

作为顺周期的上游企业,从净利润“增长王”的业绩增长原因表述看,主营产品价格攀升、产能位居高位、叠加前期加速剥离了低效资产,是业绩大幅增长的主要原因。湖北宜化称,2021年第三季度,公司延续良好的经营态势,生产装置负荷水平高位稳定运行,主导产品价格维持高位,第三季度主营业务盈利创单季度历史最好水平。报告期内,公司完成了湖南

宜化化工股份有限公司100%股权转让,推进了雷波县华瑞矿业有限公司18.5%股权转让,启动了湖北香溪化工有限公司破产清算,前述低效资产的加速剥离,有利于公司进一步聚焦主业发展,提高运营效率,维护股东权益。

受益于煤炭价格节节攀升,很多煤炭开采企业的净利润规模和增幅均位居前列。从市场情绪看,煤炭股一改前期通常在冬季交投火热的局面,今年以来走出了波澜壮阔的牛市行情。

机构认为,随着各地保供工作全面展开,煤炭紧缺问题将得到有效缓解。当前国内煤炭产量已经超过去年同期水平。而受到传统旺季影响,下游需求维持同比正增长。煤炭价格短期已明显走低,后续价格走势主要受需求端影响。

对于如何看待周期性行业业绩大幅改善,允泰资本创始合伙人、首席经济学家傅立春对中国证券报记者表示,既要考虑能源及原材料供给等中短期因素,也要考量“双碳”目标下的节能减排长期因素,这些因素需要综合考虑。

挖掘能源结构优化机会

针对三季报的主要看点及关注指标,中南财经政法大学数字经济研究院执行院长盘和林对中国证券报记者表示,三季报应该关注企业扣非净利润,增幅方面应该对照2019年第三季度的扣非净利润。由于2020年受新冠疫情影响的原因,基数普遍较低,所以相对2019年扣非净利润的增幅更能反映上市公司业务恢复状况。另外,要关注原材料价格上涨导致上市公司毛利率发生变化的情况,以及企业产品所处领域的议价能力。

针对四季度的投资布局,盘和林指出,短期仍看好新能源股,包括新能源汽车、新能源电力、储能等领域。在“双碳”目标下,能源结构优化推动这些行业向好。而股价下跌幅度较大的优质互联网股将迎来抄底机会。海运费用上升,2021年海运和造船业景气高位运行,预计这种状况将延续。另外,新能源领域火爆,预计氢燃料产业热度会提升,包括空气压缩等储能会受到关注。

杨德龙建议,四季度获利了结周期股,积极布局被错杀的白马股和新能源龙头股。陈雳认为,四季度可重点关注估值相对较低的行业龙头企业。其中,消费行业受“双十一”及春节等利好带动,可以重点关注。

投入强度提升

2726家公司研发支出同比增长

● 本报记者 杨洁

据Wind统计数据,前三季度2726家公司研发支出实现同比增长。上市公司研发支出占营收比重在平均值以及中位数均得到提升。

为推进高质量发展,上市公司更为重视研发创新投入,“双碳”战略、自主可控、预研前沿技术等成为上市公司关注的重点。

294家公司研发支出翻倍

Wind统计数据 displays,294家上市公司前三季度研发支出实现同比翻倍增长。研发支出规模最大的前十家公司分别是中国建筑、中兴通讯、上汽集团、中国石油、中国电建、宝钢股份、中国石化、京东方A、上海建工、海康威视。

作为全球最大的投资建设集团,中国建筑常年稳居研发支出规模榜前列。前三季度,中国建筑研发费用同比增长51.8%至208.2亿元。不过,相对公司万亿元营收体量,超200亿元的研发投入占营收比为1.56%。前三季度,中国建筑实现新签合同额2.45万亿元,同比增长10.1%;完成营业收入1.34万亿元,同比增长24.2%;实现归母净利润378亿元,同比增长21.5%。

报告期内,中国建筑自主研发的高海拔增压补氧模块化建筑群(零海拔屋)投入使用,实现建筑群模块化、超低能耗、智能控制等关键技术成果转化应用;其自主研发的新型施工装备“悬挂式重载升降机”圆满完成项目试验及应用。针对“双碳”战略,中国建筑表示,已经筹建中国建筑双碳产业技术研究院,将开展“双碳”转型的政策和市场研究,推动绿色低碳节能环保技术研发。

今年前三季度,海康威视研发支出达60.63亿元,同比增长27.89%,占营收比重10.90%。公司在回答投资者有关研发费用增长提问时表示,公司研发费用近几年确实涨了很多,2018年之前海康威视平均研发费用营收占比为7%-8%,2018年之后逐年增长,2020年达到10%以上。

研发费用提升的背后是国际环境变化对其供应链的影响。不少产品需要重新设计,消耗研发资源。另外,公司表示,2020年以来,原材料市场趋于紧张,使得公司需要扩大更多原材料供应商解决物料之间打通的问题。公司强调,对软硬件不断迭代升级的投入会持续进行。

专精特新“小巨人”表现突出

从研发强度看,前三季度3569家A股公司研发支出占营收比重的平均值约7.2%,中位数为3.88%。其中,研发投入强度高于平均值的公司有725家,超过10%的公司有433家,神州细胞、泽璟生物、前沿生物等生物医药类公司研发投入是其营业收入的数倍。

对比2020年同期数据发现,A股公司研发投入强度整体提升。2020年前三季度,A股上市公司研发支出占营收比重的平均值约6.86%(剔除异常值),中位数为3.81%。当时,高于平均值水平的上市公司有712家,超过10%的公司则有383家。从这些指标看,A股公司的研发投入强度整体提升。

专精特新“小巨人”企业的研发投入表现突出。Wind统计数据 displays,前三季度309家专精特新“小巨人”上市公司研发支出占营收比重的平均值为8.25%,中位数5.75%,均高于同期全部A股公司平均值水平和中位数水平。

专精特新“小巨人”企业安集科技是我国CMP抛光液龙头。前三季度公司研发支出金额达9382.78万元,同比增长62%,占营收比重达19.94%,同比提升1.14个百分点。

安集科技在今年9月接受投资者调研时表示,目前公司处于国内领先、国际先进的行业地位,研发能力、产品质量等方面与国际竞争对手并驾齐驱,差距在于公司规模相对较小。公布三季报的同时,安集科技发布了可转债融资预案,拟募资5亿元。其中,3.8亿元用于上海安集集成电路材料基地项目,1.2亿元用于补充流动资金。

安集科技方面称,未来将在上海化学工业区内建设集成电路领域特殊工艺用刻蚀液、新型配方工艺化学品的规模化生产线,拓宽公司功能性湿电子化学品板块的产品品类,与公司已有上海金桥和宁波北仑两大生产制造基地形成产品差异化布局和协同互补发展。

“双碳”领域成研发重点

提升绿色低碳水平、增强供应链韧性、预研前沿技术等均为上市公司研发投入重点领域。

宝钢股份2021年三季报显示,三季度公司加快绿色低碳建设步伐,建立碳达峰、碳中和工作推进体系,有序实施碳信息管理体系,与低碳冶金技术开发;东山、梅山有组织超低排放达标率达90%以上;持续推进“固废不出厂”工作,宝山、东山基地实现100%固废不出厂,青山、梅山基地固废综合利用率均超年度目标,公司位列“央企ESG先锋50指数”第7位。

中兴通讯2021年前三季度研发投入达141.7亿元,占营业收入比例为16.9%。近日中兴通讯召开全球分析师大会,公司执行副总裁、首席运营官谢峻石提到,面向下一个战略周期,中兴通讯将围绕“三大坚持,两条曲线”原则实现跨越式发展,致力于打造高韧性的经营性组织,适应不确定性新常态,并坚持绿色低碳核心,用两到三年时间迈入世界500强。中兴通讯表示,未来将在底层核心技术领域进一步加强自主能力,大力发展自研芯片。2021年,中兴终端出货量预计超1亿部,其中50%采用自研芯片,未来将进一步扩大自主芯片的占比。

TCL科技2021年前三季度研发投入65亿元,同比提升51.1%,占营业收入比为5.4%,重点围绕Mini LED、Micro LED、印刷OLED、OLED等新型显示技术进行开发,G12大硅片与叠瓦3.0结合的领先光伏技术平台完善,8英寸和12英寸半导体材料的工艺提升,以及对产业链上游核心节点的预研、协同及产业生态联盟的建立。截至2021年9月末,TCL科技PCT专利申请量13517项,在量子点电致发光领域的技术和材料专利申请数量1778件,位居世界第二。



资本看好高科技产业潜力

从营业收入同比增幅看,以创新药、创新生物制剂、创新医疗器械为代表的科创板公司营业收入同比增幅名列前茅,产品逐步进入收获期。

数据显示,在2021年前三季度营业收入同比增幅居前10位的上市公司中,肿瘤治疗领域创新药企业艾力斯-U、创新型疫苗生产企业康希诺-U、创新型生物制药研发和产业化开发企业神州细胞-U、体外诊断试剂及仪器生产企业热景生物均在列。新产品上市获批、销量快速提升等因素,推动相关上市公司报告期内业绩快速攀升。

举例来看,艾力斯-U营业收入同比增幅接近1182倍,位列A股前三季度营收“增长王”。三季报显示,公司前三季度实现营业收入约4.88亿元,同比增长1181.74倍。其中,第三季度实现营业收入约3.66亿元,同比增长4211.53倍。主要由于伏美替尼于今年3月在境内上市,相应产生较高销售收入,同时伏美替尼海外授权相关收益得到确认。

川财证券首席经济学家陈雳对中国证券报记者表示,科创型企业一直是市场热点,尤其是医药行业弹性大。在抗疫的特定情况下,整个行业表现都不错,符合市场预期。

半导体、芯片、新能源、锂电池等产业链相关上市公司营业收入同比增长较快。营收增幅高企,带动净利润增幅水涨船高。不少高景气赛道公司受规模效应提升、创新产品高溢价等利好因素影响,毛利率不断攀升,净利润同比增速超过营收同比增速。需要指出的是,这类公司股价及PB值同样位居历史高位。

上市公司立足实际应对原料涨价“难题”

● 本报记者 张军

从三季报中可以看出,面对上游原材料涨价对企业利润空间的侵蚀,不少上市公司通过产品提价、降本增效、优化产品结构、拓宽渠道资源等方式积极应对,并取得不错成效。

传导成本

上调终端产品售价是最直接也是较多公司采取的策略。近期不少消费领域上市公司宣布上调产品售价。金禾实业10月29日在互动平台表示,公司甜味剂产品因大宗化学品原料价格快速上涨导致成本上升,加上下游需求增幅较大,公司甜味剂产品产能负荷已逐步开满。公司近期根据市场情况对甜味剂及香料等食品添加剂产品的销售价格进行不同幅度提价,这对公司业绩有一定提升作用。

10月22日,洽洽食品公告,基于瓜子系列产品升级带来产品力提升,以及伴随原料及包材、能源等成本上升,公司拟对葵花子、南瓜子、西瓜子等产品提价,幅度8%-18%不等。

海天味业宣布提价的消息颇受市场关注。公司10月12日公告,决定对酱油、蚝油、酱料等部分产品出厂价格进行调整,主要产品调整幅度为3%-7%不等。

除食品饮料行业外,不少有色金属、化工等行业公司宣布产品提价。赣锋锂业日前公告,公司金属锂全系列(工业级金属锂、电池级金属锂、锂材锂带产品)单价上调10万元/吨;丁基锂产品单价上调10%。主要推涨力量来自锂盐原料端锂辉石精矿价格的节节攀升。上海有色网数据显示,10月29日锂辉石精矿均价达1315美元/吨。

降本增效

记者注意到,也有企业成本传导不畅通。玲珑轮胎日前表示,今年上半年受原材料价格上涨,公司进行过多次提价,但配套端因受芯片紧缺及汽车所用的钢材等材料价格上涨,公司配套端价格不能全部传导下去。

在此背景下,企业内部的提质增效显得尤为重要。千味央厨10月28日披露的调研纪要称,从1-9月情

况看,原料价格上涨目前对公司经营成本并未造成很大影响,原料上涨还在公司可承受范围之内,公司密切关注原料价格,利用多种手段降本增效。

有的公司优化产品结构。燕塘乳业三季报显示,公司第三季度实现归母净利润4643.04万元,同比增长28.90%;前三季度实现归母净利润1.58亿元,同比增长64.24%。对于业绩增长的原因,公司提到,公司深耕传统渠道,加大力度开拓新渠道、新市场,积极探索新零售,促进销售实现较好增长;同时,持续推动精细化管理,降本增效,并优化产品结构,进一步增强公司的综合盈利能力。

美畅股份第三季度实现归母净利润1.84亿元,同比增长75.43%;前三季度实现归母净利润5.51亿元,同比增长69.73%。美畅股份表示,公司做好各项经营管理工作,加快新产品研发,促使新产品释放效益,在稳步扩充产能的同时积极开拓下游客户,进一步巩固降本增效成果,提高整体经营效率,主营业务盈利保持在较高水平。

千味央厨在10月28日披露的调研纪要也提到,公司前三季度毛利率同比提升,一是产品结构,公司高毛利产品销售增加;二是渠道原因,部分毛利率较高的渠道增幅扩大。