



500余家研发投入强度超10%

2021年上市公司研发费用突破万亿元大关

Wind数据显示,2021年,3967家可比上市公司研发费用支出合计11021亿元,同比增长26.23%。其中,研发投入强度(研发费用占营收比例)超10%的公司达512家,计算机、医药生物、电子三大行业排名靠前,研发投入对业绩的正向贡献越来越明显。

● 本报记者 杨洁

研发费用明显见“涨”

按绝对金额统计,2021年研发费用在1亿元以上的公司有1545家,比上年多出280家;超过5亿元的有360家,比上年多出97家;超过10亿元的有160家,比上年多出38家。总体来看,上市公司研发费用增长明显,2021年研发费用同比增长在30%以上的公司达1656家。

上市公司百亿研发“俱乐部”实现扩容:2020年研发费用超100亿元的公司有12家,2021年研发费用超100亿元的达14家。宝钢股份、京东方A两家行业龙头公司首次跻身榜单。

宝钢股份2021年年报显示,公司研发费用达113.71亿元,同比增长29.6%。公司2021年持续实施以技术领先为特征的精品开发战略,紧密关注我国高端制造业如军工、核电、高铁、海工装备、新能源汽车等产业的高速增长,发展包括超超临界、取向硅钢在内的高端产品,并研发储备更高端新材料技术,集中力量“从钢铁到材

料”,持续追求高端产品结构带来的经济效益。

2021年京东方A研发投入达124.36亿元,同比增长31.72%。年度新增专利申请超9000件。其中,发明专利占比超90%,海外专利占比超33%。公司连续6年跻身全球国际专利申请排名TOP10,并连续4年位列美国专利授权排行榜全球TOP20,其中2021年度全球排名第11位。

在研发投入榜单中常年居首的中国建筑,2021年研发投入再次大幅跃升——从2020年的255亿元增至2021年的399亿元。中国建筑表示,公司全力以赴攻克“卡脖子”技术,持续增强建筑领域的“中国创造”能力,研发投入强度首次超过2%,实现世界首次大型工程应用碳纤维千吨级索锚体系,成功自主研发工程建造软件底层图形平台技术并发布自有软件品牌。推动建筑领域绿色低碳转型,加快5G智慧工地推广应用。

研发投入强度持续加大

2021年,已披露研发费用的4011家上市公司的研发投入强度中位数为4%,研发投入强度超过10%的公司有512家。

分板块来看,科创板公司整体研发投入强度大。2021年,已披露研发费用的398家科创板上市公司的研发投入强度中位数为8%,大幅超过A股整体水平,研发投入强度超过10%的公司有172家,在科创板公司中占比超四成。

细分行业来看,医药生物行业表现突出。研发投入强度排名前十的上市公司中,有7家为医药生物公司,且多数为科创板上市药企。其中,亚虹医药、迪哲医药、迈威生物等公司排名居前,研发费用均是其公司营收的数倍甚至数十倍。不过这些公司也表示,由于公司核心产品均处于在研状态,研发投入强度不具有参考性。

除医药生物外,研发投入强度排名前50的上市公司中,电子和计算机两大行业公司居多。

巩固壁垒“向未来”

研发创新离不开人才,上市公司落实好科技创新工作,更重要的是在加强资金投入的同时也加强科研团队建设,从而实现企业技术水平和产品竞争力的持续提高,真正夯实“壁垒”。

Wind统计显示,截至4月29日,3479家A股上市公司在披露2021年年报时披露研发人员数量,研发人员合计超过200万人,平均每家公司有577名研发人员;可与2020年进行对比的有3207家公司,其中2226家公司研发人员数量同比保持稳定或实现增长。

上市公司为强化关键技术能力,在吸引和挽留人才方面必须下功夫。尤其是很多高景气行业赛道,在市场机遇面前,后备研发团队的支持也要跟上。

特变电工2021年年报显示,公司2021年末研发人员达1787人,比2020年年报披露的333人大增437%。公司表示,按照“调结构、促转型、为高质量发展提供人才保障”人力资源规划总目标,公司各产业围绕细分产业、产品线快速、精准引进

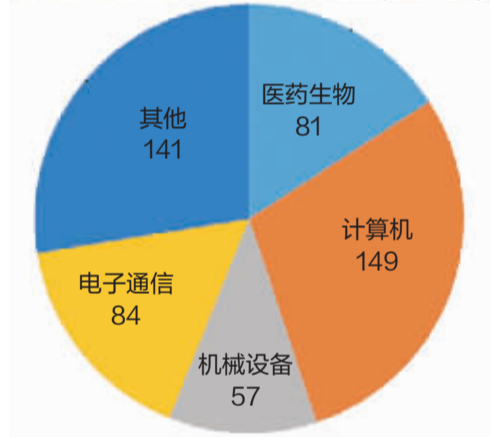
各类紧缺高端人才。随着公司在新能源、能源产业新投资项目实施推动,公司加大数字化、技术型研发人才的外引内培工作,持续发挥研发人员对公司转型升级的引领作用。

此外,竞争激烈的C端消费市场也倒逼上市公司加大创新转型步伐,持续投入研发资源。例如,为了满足国内市场消费个性化、多元化趋势,桃李面包持续加大研发投入,2021年研发费用同比增长82.78%,研发人员也翻倍增长至89人,公司还筹建了新的研发车间并改造了现有研发车间,以不断开发适应市场的新产品,提升产品附加值。

青岛啤酒2021年公告拟建立研发创新基地,总投资为3.8亿元,并成立了全资子公司青岛啤酒科技研发中心。公司研发人员从上年披露的62人增加到本期的629人,研发费用同比增长43.90%。青岛啤酒介绍,2022年初公司新研发上市的艺术典藏超高端产品青岛啤酒“一世传奇”引领了国内啤酒产业消费升级的新高度。



研发投入强度10%以上公司的行业分布



2021年研发费用超百亿元的上市公司

证券简称	研发费用(亿元)	研发费用同比增长(%)	研发费用占营业收入比例(%)
中国建筑	399.27	56.44	2.11
中国中铁	247.56	13.36	2.31
中国交建	225.87	12.41	3.29
中国铁建	202.54	8.86	1.99
中兴通讯	188.04	27.08	16.42
中国石油	167.29	6.24	0.64
中国电建	160.88	5.37	3.59
中国中冶	159.01	29.00	3.18
中国移动	155.77	40.35	1.84
中国中车	130.85	-1.98	5.80
中国石化	114.81	13.83	0.42
宝钢股份	113.71	30.30	3.12
工业富联	108.35	7.94	2.46
京东方A	106.69	39.96	4.86

视觉中国图片 数据来源/Wind 制图/王春燕

超六成药企2021年净利润增长 创新药获批上市步伐持续加快

● 本报记者 傅苏颖

同花顺数据显示,截至4月29日晚10时,共有429家A股医药生物公司发布2021年年报。其中,超六成净利润同比增长。从细分领域看,疫苗、医疗器械、医疗服务等板块业绩亮眼,创新药获批上市步伐持续加快。

分析人士认为,长期来看,CXO(医药外包)、科学服务、疫苗及创新药等领域在国际产业分工渗透率不断提高、研发能力不断提升的基础上,或迎来持续高速增长。

4家净利大增逾10倍

在429家A股医药生物公司中,净利润同比增长超100%的有68家。其中,净利润同比增长超1000%的有4家,分别为济民医疗、热景生物、力生制药和哈三联。

新冠检测及疫苗注射需求增加带动了公司医疗器械需求增长,济民医疗2021年净利润同比增长2206.02%。2021年,公司全资子公司聚民生物安全注射器(针)产品实现销售约6亿支,同比增长138.94%;净利润为1.52亿元,同比增长193.33%。

热景生物2021年净利润同比增长1850.41%,原因是疫情在欧洲持续蔓延,公司新型冠状病毒抗原检测试剂盒等产品外贸订单激增,境外收入(主要为新冠检测产品)占总营收的比重大幅提高。

生物制品公司的业绩也亮点颇多。其中,康希诺2021年净利润达19.14亿元,实现扭亏为盈;智飞生物努力保障新冠疫苗等产品的研发进度、生产供应,2021年净利润达102.09亿元,同比增长209.23%。

部分处于亏损的创新药企因重磅产品上市,亏损收窄甚至扭亏。比如,君实生物2021年因技术许可收入的大幅增长、特许权收入的新增以及特瑞普利单抗注射液国内商业化带来的销售收入,营收同比增长152.36%,净利润同比亏损大幅收窄。

行业长期景气逻辑和基础未变

近年来,我国积极响应全球生物医药创新发展大趋势,推出了一系列医改政策,加速器械审评审批,鼓励产品研发创新,开启了以创新提质和降本增效为核心的结构性调整升级。我国生物医药产业正从仿制跟随走向创新、国内走向国际。

2021年,生物医药公司继续加大研发投入,加速转型升级。从研发投入来看,2021年,共有13家公司的研发投入超10亿元。其中,恒瑞医药和复星医药排名第一和第二,分别为62亿元和50亿元。

从研发投入占营业收入比重来看,2021年有36家公司的研发投入占营业收入比重超20%。其中,有3家公司的研发投入占营业收入比重超1200%。

据中国证券报记者统计,2021年我国共有39款创新药获批上市,其中多个为我国自主研发并拥有自主知识产权的产品。仅2021年上半年,就有超20个1类创新药获批上市,超过2020年20个创新药获批的数量,创新药审批速度明显提速。

券商称,随着对药物靶点认知的加深和新技术的不断成熟,全球各类新产品逐渐进入临床和上市阶段。结合资本市场的大力支持,我国创新药从2018年开始进入收获期,预计未来2-3年将会有更多创新药获批。2022年,有多家创新药企的重磅品种有望在国内获批上市,部分亏损的生物创新药公司在重磅产品上市后有扭亏为盈且收入体量大幅增长。

浙商证券认为,基于过去3-4年医药板块政策导向产业的结构化升级,产业分化加速。从时间维度上,医改已进入明显的深水区。就整体行业发展方向而言,医药行业明显处于新旧动能更替、供给侧改革的关键阶段,但长期景气的逻辑和基础未变。全球新冠疫情短期是扰动,长期是催化剂。2022年医药投资策略即“握制造、迎创新”,继续看好特色原料药、生产外包、制药上游、创新药械等板块。

此外,随着创新药研发经验的积累,国内创新药企的创新药项目不断涌现,不少项目得到海外药企青睐。安信证券认为,在国内创新药定价和市场空间有限的前提下,国产药物出海,拥抱全球市场,成为国内医药公司打开估值天花板的重要途径。

北交所公司年报“首秀” 近六成营收净利双增长

● 本报记者 吴科任

北交所上市公司年报“首秀”收官。89家公司全部按时披露2021年年报,营业收入合计668.93亿元,同比增长31.1%,盈利合计72.53亿元,同比增长23.6%。其中,52家公司实现营收和净利润双增长,占比58%。

2022年以来,受疫情等因素影响,北交所公司盈利承压。尽管如此,不少北交所公司依旧坚定加大研发投入,持续修炼内功。

持续盈利能力强

从收入规模看,仅贝特瑞一家超过百亿元,为104.91亿元;介于50亿元到100亿元的仅颖泰生物一家,为73.54亿元;介于10亿元到50亿元的公司有8家,介于5亿元到10亿元的公司有17家。

从收入增速看,73家公司同比增长,占比82%。其中,收入增速超一倍的有2家,佳先股份、贝特瑞分别同比增长232.4%、135.7%;长虹能源、盖世食品等19家公司的收入增速介于30%到60%。

佳先股份表示,2021年公司新厂区生产经营稳定,产能逐步放大,为满足旺盛的市场需求提供了重要保障。公司通过不断拓展销售渠道,销售业务实现较大增长。因疫情、海运费上涨以及原料价格上涨、供求关系紧张等因素影响,公司产品价格提升。

从盈利规模看,71家公司盈利超3000万元,占比80%。其中,盈利超过1亿元的公司有9家,贝特瑞以1441亿元居首,颖泰生物、同力股份分别以481亿元、370亿元排在第二名、第三名。从盈利增速看,55家公司同比增长,占比62%。其中,贝特瑞、吉林碳谷、佳先股份、晶赛科技四家公司的净利润增速超过一倍。

Choice数据显示,目前有20家北交所公司被认定为“专精特新”企业,占比22%。其中九成公司2021年营收实现增长,七成公司净利实现增长。

中国银河证券分析师蔡芳媛表示,北交所公司主要集中在工业、信息技术、医疗健康、材料等具有成长性朝阳产业的细分赛道中,公司普遍营收增速较好,持续盈利能力强。

不畏逆境锻长板

2022年以来,受国内疫情多点散发等因素影响,不少北交所公司经营承压,盈利能力减弱,成本上压力亟需纾解。

Choice数据显示,一季度,34家北交所公司营业收入同比下滑,占比38%,其中14家公司降幅超20%;44家公司盈利下滑,2家公司由盈转亏,4家公司亏损扩大。另外,19家公司一季度增收不增利。

面对暂时的困难,北交所公司坚定研发投入,修炼内功。“我们不会在研发层面省钱,做好研发才是降低成本的捷径。”多家北交所公司负责人接受记者采访时表示,尽管当前挑战很多、困难很大,但不会考虑用缩减研发投入的办法来缓解运营压力。

Choice数据显示,2021年北交所公司研发开支合计31.72亿元,同比增长42.8%。其中,29家公司收入或盈利同比下滑,但研发开支保持增长,占比33%;15家公司研发开支增速超过50%。40家公司2021年的研发开支占同期营业收入的比例超过5%。2022年一季度,19家公司收入同比下滑,但研发费用保持增长,占比21%。

国源科技是一家地理信息数据工程服务专业提供商。2021年公司实现营收2.92亿元,同比下降7.08%;净利润为538.50万元,同比下降87.07%。但公司研发费用同比增长90.4%,达6545.54万元,主要系加大农业地理大数据平台(国源地图)建设投入所致。今年一季度,公司研发投入继续保持增长。

北交所汇聚了一大批创新型中小企业。业内人士表示,尽管这些中小企业现阶段规模较小,但在关键技术和赛道上对我国产业链的完整性和核心技术的自主性具有重要战略意义。

机构加仓赛道股

一季度,广发多因子灵活配置混合增持贝特瑞381.37万股,期末持股达425.51万股,位列第九大股东。这也是公募基金首次出现在贝特瑞前十大股东名单中。

作为全球负极材料龙头,贝特瑞2021年、2022年一季度分别实现营业收入104.91亿元、40.8亿元,同比分别增长135.7%、120.1%;归母净利润分别为14.41亿元、4.51亿元,同比分别增长191.4%、72.2%。

随着业绩向好,北交所公司正受到以公募基金为代表的越来越多机构投资者的关注。其中,行业龙头公司尤其受机构青睐。

一季度末,易方达创新驱动灵活配置混合新进为连城数控第十大股东,持股221.56万股。连城数控是国内技术领先的光伏及半导体设备供应商,全球单晶硅龙头隆基股份系公司第一大客户。

南方稳健成长一季度加仓了长虹能源5.6万股,期末持股升至35.77万股。一季度末,华夏北交所创新中小企业精选两年定期开放混合新进为长虹能源第八大股东,持股41.84万股。长虹能源为国内头部锂电OEM企业。

高景气赛道的北交所公司也是机构的“心头好”。华泰证券一季度新进为吉林碳谷第九大股东。受益于碳纤维行业高景气,叠加公司产能及产能利用率的提升,2021年、2022年一季度,吉林碳谷分别实现归母净利润3.15亿元、1.66亿元,同比分别增长126.1%、152.1%。

不过,机构人士提醒,中小企业的抗风险能力略差,投资者在布局北交所股票时,首先应关注增长确定性高的行业,挑选该行业中地位突出的企业;其次应关注抵御原材料价格上涨风险能力强的企业。