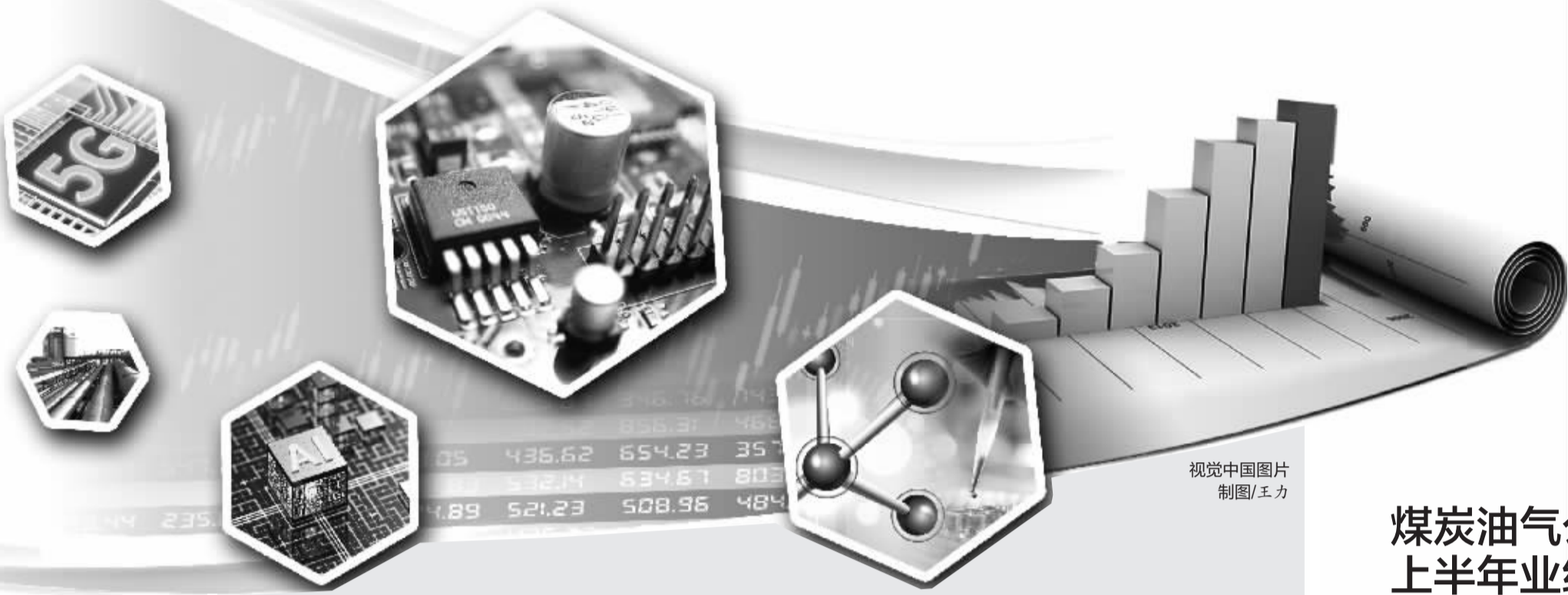


彰显创新底色 积蓄发展动力

4391家公司上半年研发支出近6000亿元



视觉中国图片
制图/王力

Wind数据显示，截至8月30日22时40分，4881家A股公司发布2022年半年报。上半年，4391家可比A股公司研发支出（投入）合计为5827.3亿元，同比增长10.49%。其中，3076家公司上半年研发支出同比保持增长，研发投入强度（研发支出总额占营收比例）超10%的公司达707家，计算机、医药生物、电子、通信等行业公司数量排名靠前。为积蓄可持续发展动力，培育先进技术、研发创新高端产品、绿色低碳发展、数字化转型升级和人才战略培养等成为上市公司研发投入的重点方向。

● 本报记者 杨洁 彭思雨

龙头公司出手“阔绰” 大手笔现金分红预案频现

● 本报记者 董添 见习记者 张鹏飞

现金分红是上市公司回报投资者的重要体现，上市公司分红预案受到投资者的高度关注。Wind数据显示，截至8月30日17时，A股共有101家公司披露了2022年半年度现金分红方案。其中，中国移动拟分红总额达到404.65亿元。

与股东分享发展成果

行业龙头公司出手“阔绰”，大手笔现金分红预案频现。

中国移动、中国石化、中国海油拟派发现金总额分别达到404.65亿元、370.76亿元、290.46亿元，拟现金分红总额居前。保险行业龙头中国平安拟现金分红总额为168.18亿元，双汇发展、中国联通等行业龙头拟现金分红总额均超过20亿元。另外，锂电池龙头宁德时代拟现金分红总额超过10亿元，达到15.93亿元。

根据中国证券报记者统计数据，排名前十的公司现金分红总额之和超过1650亿元，处于发展成熟期的公司愈发重视现金分红。

深圳云冲私募基金负责人刘杰冲告诉中国证券报记者，高分红的公司往往安全边际高一些，说明该公司目前现金流比较充沛，业务投入资金充裕，且愿意与股东分享发展成果。一些公司一直有稳定的分红，意味着其业绩稳定性较好。

青岛稳泰私募基金总经理王春晖认为，股票收益的来源本质上就是分红。现金分红是上市公司回报投资者的重要体现。重视现金分红，说明该公司比较看重股东利益。

多家公司股息率超5%

股息率是投资者关注的重要指标，高股息率更容易受到机构投资者的青睐。Wind数据显示，以8月30日收盘价计算，按半年报分配预案计算股息率超过5%的公司有6家。鑫汇科、中谷物流、藏格矿业、龙佰集团、江山股份、报喜鸟等公司的股息率均超过5%。

对于此类公司，刘杰冲认为，要注意一些非预期的大手笔分红，具体分析是否与公司的业绩及成长性相匹配。

王春晖认为，越来越多A股公司进行半年报分红，意味着上市公司越来越重视与投资者分享发展红利。目前十年期国债收益率为2.5%左右，一些优秀的公司股息率能达到5%以上，具备一定的投资吸引力。

允泰资本创始合伙人、首席经济学家付立春表示，重视现金分红的同时，上市公司需要平衡好现金流。一般来说，连续分红特别是现金分红的企业具有较高的投资价值。但重视分红的同时，不要影响企业的成长性。

316家企业研发支出翻倍

Wind数据统计，在上述4391家可比A股公司中，975家公司研发支出超1亿元，占整体数量的22.2%；197家公司研发支出超5亿元，占整体数量的4.5%；73家公司研发支出超10亿元，占整体数量的1.7%。从研发支出增速看，上半年研发支出同比增速在30%以上的公司有1358家，316家公司研发支出同比翻倍。

在上半年研发支出超10亿元的公司中，晶科能源、中国铝业、中国联通、宁德时代和晶澳科技等公司研发支出同比增长超100%。

2022年上半年，宁德时代研发投入达57.7亿元，同比增长106.5%。公司研发项目增多，研发团队扩大，夯实动力电池产品竞争力的全球领先地位。例如，公司发布第三代CTP——麒麟电池，其体积利用率突破72%，能量密度可达255Wh/kg，可支持1000公里续航。专利方面，公司及其子公司共拥有4645项境内专利及835项境外专利，正在申请的境内和境外专利合计7444项。

在“双碳”背景下，有色金属行业绿色低碳转型面临的挑战较大，需不断加强研发创新。中国铝业2022年上半年研发费用为16.26亿元，比去年同期增加9.67亿元，集聚9个专业技术领域，开展科技项目35项。中国铝业在节能减排、高端产品、生产工艺改进以及赤泥综合利用等领域加大研发投入，加快铝冶炼节能降碳科技研发布局，推进高纯氧化铝产业化示范和高纯铝工业试验，加快氧化铝焙烧炉流化床余热利用、石墨化阴极技术应用产业化推广。

中国建筑上半年研发费用达192.65亿元，同比增长39.0%。报告期内，公司加快提升自主创新能力，组建绿色建造、智慧建造、重大装备等8个科技创新平台，自主研发的工程建造软件底层平台技术软件（AECMate）实现市场化应用；加快实施数字化转型，加入5G创新联合体，积极探索5G和区块链技术在建筑行业的应用。

持续加大研发投入

2022年上半年，已披露相关数据的4391家可比A股公司研发投入强度中位数为4.13%，研发投入强度超过10%的公司有707家，超过30%的公司有123家。技术领先是科创板上市公司成长长

部分公司上半年研发投入情况

证券简称	研发投入金额（亿元）	研发投入同比增速（%）	研发支出总额占营业收入比例（%）
中国建筑	192.65	39.02	1.82
中兴通讯	101.52	14.56	16.97
中国石油	91.42	10.3	0.57
上汽集团	76.69	-1.23	2.51
中国电建	72.19	23.11	2.72

数据来源/Wind

大的关键因素。Wind数据显示，已披露研发费用的427家科创板上市公司研发投入强度中位数为10.61%，大幅超过A股整体水平。研发投入强度超过10%的公司有229家，在科创板公司中占比超五成。

从整体A股市场看，研发费用占营收比例前十的公司中，7家为科创板上市公司。分行业来看，医药生物和计算机两大行业研发投入强度突出。在研发支出总额占营收比例前十的公司中，生物医药企业占据7席，计算机企业占据1席，研发费用均是其营收的数倍甚至数十倍。

在研发支出总额占营收比例前50家公司中，计算机企业占据22席，占比44%；生物医药企业占据20席，占比40%。赛诺医疗2022年上半年研发投入为1.07亿元，同比增长24.44%，研发投入总额占营收比例为97%。上半年，公司新增发明专利授权5项，新增其他各类知识产权16项；公司自主研发的高端医疗器械不断突破技术壁垒，新一代以治愈为导向的药物洗脱支架系统今年6月获批，在原有适用的血管直径范围基础上，增加适用更大的血管直径规格。

强化创新底色

人才是科技创新型企业生生不息的动力来源。Wind数据显示，今年上半年，已披露相关数据的328家可比A股公司总计拥有研发人员12.58万人，平均每家384人，274家公司研发人员保持稳定或增长。

海尔生物2022年上半年财报显示，上半年公司研发人员数量为708人，研发人员数量占公司总人数的比例为29.5%，同比增长5.5个百分点；研发人员薪酬合计8080.95万元，同比增长53.61%。海尔生物表示，公司持续吸引国内外顶尖人才加入研发团队，内部形成以高层次人才和

专家为核心的技术委员会，建立了完善的人才储备和激励机制，构建起“现场-实验室-市场”的开放式研发模式，推动低温存储性能优化、物联网技术融合以及丰富生物安全产品线等研发项目顺利进行。

在激烈的市场竞争中，创新研发好产品、新产品，满足不断变化的市场需求，才能保证企业立于不败之地。

华友钴业在半年报中表示，今年上半年公司持续加大研发投入，加快产品开发，取得了显著成效。继去年第一款9系超高镍NCMA正极材料实现千吨级规模量产，上半年第二款9系超高镍NCMA正极材料实现大规模量产，2022年上半年合计实现9系超高镍NCMA正极材料销售超万吨，产品用于国际知名品牌车企，技术和品质居于行业领先地位。公司的行业领军人才逐步覆盖产业链各个环节，实验室等科研设施持续改善，试验线等研发通道加快建设，新增40条前驱体研发通道，四钴、三元前驱体、三元正极等数十款新产品正在加紧研发。

部分企业经营状况遭受疫情扰动，但加强研发投入决心不动摇。网络安全公司深信服表示，疫情对公司下游市场需求造成一定冲击，导致公司新增订单情况不理想。不过，深信服强调，创新研发能力是公司发展的核心竞争力，公司坚持高研发投入，提升网络安全、云计算和IT基础设施、基础网络等主营业务领域产品和解决方案的市场竞争力，根据不同行业客户需求变化，改进产品质量和服务。同时，通过实施股权激励计划吸引和留住高端人才。今年上半年，深信服研发费用同比增长22.75%，研发投入占营收比例升至43.29%，较去年同期提升近5个百分点。展望下半年，深信服称，将继续积极应对行业竞争等外部环境变化带来的挑战，持续坚持技术创新和产品打磨。

煤炭油气公司上半年业绩亮眼

● 本报记者 张军

煤炭、油气等行业多家上市公司上半年业绩亮眼，近期市场对传统能源的关注度日渐升温。Wind数据显示，截至8月30日19时，煤炭行业37家公司已披露上半年业绩，30家公司上半年归母净利润实现同比增长；油气开采行业27家公司已披露上半年业绩，19家公司上半年归母净利润实现同比增长。

业内人士表示，在全力保障能源安全的背景下，油气行业相关公司将加大勘探开发力度，增加资本开支。预计国内煤炭市场供需将保持总体平衡，煤炭价格将运行在合理区间。

煤炭价格平稳运行

Wind数据显示，截至8月30日19时，煤炭行业已披露半年报的37家公司合计实现归母净利润1456.93亿元，去年同期为739.93亿元。

上半年，中国神华实现营业收入1655.79亿元，同比增长15.0%；实现归母净利润41.44亿元，同比增长58.1%。

随着煤炭价格合理运行区间相关政策的出台，上半年煤炭价格整体平稳运行。中国神华半年报显示，上半年，动力煤中长期合同（5500大卡，北方港口下水）价格稳定在合理区间，均价约为721元/吨。

油气开采行业相关上市公司上半年业绩亮眼。在已披露半年报的油气开采行业27家公司中，19家上半年归母净利润实现同比增长。

上半年，中国石油实现营业收入16146.21亿元，同比增长34.9%；实现归母净利润823.88亿元，同比增长55.3%。公司表示，上半年，全球石油市场供需保持紧平衡状态，国际原油价格持续震荡上行。

此外，中国海油上半年实现营业收入2023.55亿元，同比增长84%；实现归母净利润718.87亿元，同比增长116%。中国石化上半年实现营业收入16121.26亿元，同比增长27.9%；实现归母净利润435.30亿元，同比增长10.4%。

加大油气勘探开发力度

数据显示，上半年全国规模以上企业原煤产量21.9亿吨，同比增长11.0%。今年前7个月，国内原油产量达1.2亿吨，同比增长3.7%；天然气产量达1267亿立方米，同比增长5.4%。

全力保障能源安全仍是重要工作。国家能源局局长章建华日前表示，下一步将继续立足国内、多元保障、强化储备，完善产供储销体系，增强持续稳定供应和风险管控能力，实现煤炭供应安全兜底、油气核心需求依靠自保、电力供应稳定可靠。

煤炭供应方面，有关部门多次表示释放煤炭先进产能。国家矿山安全监察局安全基础司副司长王万生此前表示，下一步，国家矿山安全监察局将严格标准审核，在确保的前提下，继续推动煤炭先进产能释放。

厦门大学中国能源政策研究院院长林伯强向中国证券报记者表示，目前海外市场煤炭价格高企，高于国内煤炭价格，制约了进口数量；同时，国内发电量快速增长，其中很大一部分来自自火电，从而增加了煤炭需求。

中国神华表示，下半年煤炭消费增速或比上年有所提升。随着下半年全社会用电量增速回升，电煤需求量将小幅增长。优质煤炭产能将继续加速释放，煤炭进口量预计将呈现下降趋势。煤炭中长期合同覆盖率将进一步提升，我国煤炭市场供需将保持总体平衡，煤炭价格将运行在合理区间。

油气方面，国家能源局日前召开2022年大力提升油气勘探开发力度工作推进会，要求大力推动油气相关规划落地实施，以更大力度增加上游投资，助力保障经济运行和民生需求。

中国石油表示，上半年集团勘探与生产分部资本性支出为728.20亿元，预计2022年全年集团勘探与生产分部的资本性支出为1812亿元。中国海油表示，下半年，将扎实推进勘探评价和产能建设，保持增储上产力度。

国泰君安分析师曹文乾预计，下半年我国油气行业公司将进一步加大勘探开发力度，增加上游资本开支，上游勘探、油服板块相关公司将受益。

风格漂移提升基金业绩？我们整理了国内外4篇文献与你认真讨论

□ 兴证全球基金

基金风格漂移问题是老生常谈。今年证监会多次提及须有力限制风格漂移现象。

风格漂移不仅最终行至错误，而且一路上称得上是“云山雾罩”。出于信任和省心而投资基金的个人投资者们，主动或被动的陷入的，其实大多是风格漂移这类“模糊的错误”。

模糊之一——什么是风格漂移
基金类别的定义通常比较宽泛，允许各种不同的投资策略。即使同属成长型基金经理，在持有的股票类型以及其他因素上也都有很大的自由度。考虑到这一广泛的自由度，风格漂移的分类和定义也相对宽泛，主要分为策略风格类和行业主题类的风格漂移。其中策略风格类基金的风格漂移可参考晨星投资风格箱：

在规模和风格的两大维度中，若在合同中约定为大盘或价值型而实际却大量投资了中小盘或平衡、成长型

股票，即可认定为风格漂移。

而行业主题类基金中，风格漂移则大致可定义为所投行业与合同约定不符，如定位为医药基金，却以投资新能源为主。

模糊之二——个人投资者如何判断风格漂移？

主流判断风格漂移的方式分为两种，一种是基于组合特征的风险分析，简单来说，这种方法首先确定基金中每只股票的投资风格，接着使用市值或其他因素将每只股票的风格加权标准化，从而确定基金的整体投资风格，进而判断是否漂移。

第二种方法则是基于组合收益来确定基金具体风格，从而判断是否漂移。

在基金投资中，适当从追逐牛基的视角中跳脱开来，将重点放到寻找一个风格稳定、长期专注的“靠谱”基金经理，或是更智慧之选。

如何从模糊的错误到模糊的正确？
在基金投资中，适当从追逐牛基的视角中跳脱开来，将重点放到寻找一个风格稳定、长期专注的“靠谱”基金经理，或是更智慧之选。

风险提示：本公司承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金财产，但不保证基金一定盈利，也不保证

最低收益，投资者投资于本公司基金时应认真阅读相关基金合同、招募说明书等文件并选择适合自身风险承受能力的投资品种进行投资。我国基金运作时间短，不能反映股市发展的所有阶段。基金过往业绩并不预示其未来表现，基金管理人管理的其他基金的业绩也不构成基金业绩表现的保证。基金收益有波动风险。投资者有风险，请审慎选择。本文引用数据真实性的责任由作者承担，数据仅供参考，不作为投资建议和收益承诺。

