

上市公司半年报彰显发展韧性

本报记者 李华林 彭江

财金观察

“主力军”换挡升级，“新经济”聚力研发，“减负担”红利生效……近日，A股上市公司半年报披露完毕，奏出“稳”和“新”的主基调。在新冠肺炎疫情反复、国内外经济形势仍然比较复杂的挑战下，上市公司迎难而上、克难前行，取得稳健成长，彰显中国经济韧性与活力。

整体业绩强劲增长

作为我国经济最活跃的“细胞”，上市公司业绩好坏牵动市场心弦。从上半年情况来看，上市公司总体业绩强劲回升，不少公司营收、利润双增，有效发挥出创新“领跑者”和产业“排头兵”的作用。

一组数据可以充分说明这份成绩单的实实在在：上半年，深市逾八成公司实现盈利，逾八成营业收入规模扩大，逾六成净利润实现增长；沪市主板公司业绩增长稳中有升，九成公司实现盈利。

“透过上市公司半年报，可以清晰地感受到国民经济在持续稳定恢复，市场活力被有效激发。”南开大学金融发展研究院院长田利辉表示，具体来看，上半年，深市公司平均实现营业收入33.78亿元，平均净利润2.54亿元，分别同比增长33.09%、41.52%；沪市主板公司实现营业收入21.96万亿元，同比增长23.94%，实现扣非后净利润1.98万亿元，同比增长44.40%，与2019年同期相比，营业收入增长20.22%，扣非后净利润增长13.17%。

被视为新经济和科创企业“聚集地”的创业板和科创板，上半年业绩表现亮眼。创业板公司实现营业收入1.17万亿元，同比增长33.57%；实现净利润总额1127亿元，同比增长33.56%。科创板公司实现营业收入3040.50亿元，归母净利润433.19亿元，分别同比增长55.14%、105.24%。

在宏观经济持续稳步复苏的带动下，各行各业走出恢复曲线，民生保障行业稳中有升，资源类行业增幅明显。“沪市主板交通运输、住宿餐饮业净利润逐季增加，较同期大幅扭亏为盈；文体娱乐业净利润同比增长1.2倍，第二季度单季环比增长67.26%。”上交所有关负责人介绍。

战略性新兴产业增长强劲，尤其是在“双碳”目标及能源转型背景下，以电动车为代表的新能源汽车产业迅猛发展，上游以锂矿为主的资源行业、中游电池制造和下游整车行业等均保持较高景气度。“电子设备制造业表现亮眼，计算机、通信和其他电子设备制造业实现净利润712.21亿元，同比增长72.35%。”深交所有关负责人表示。

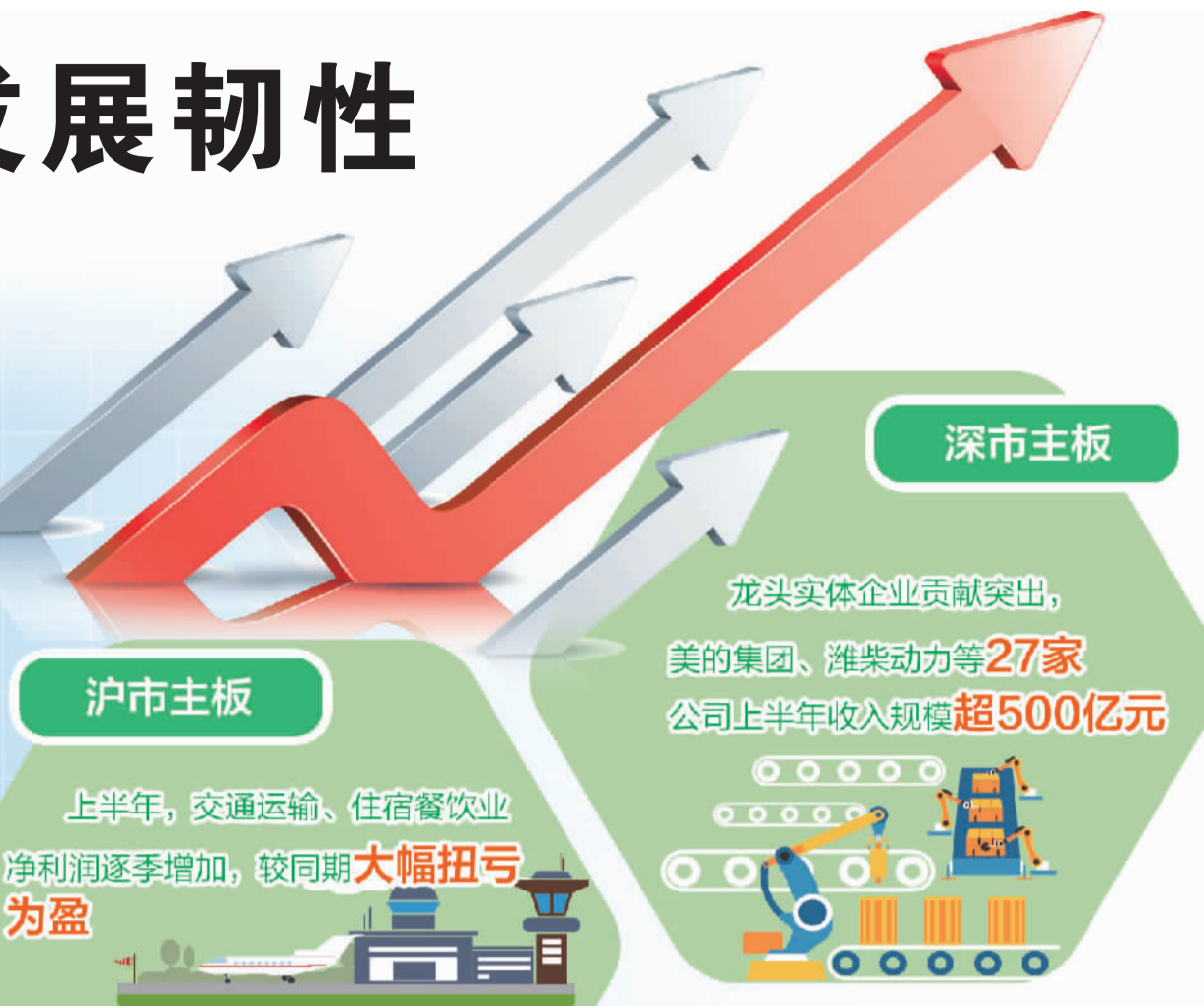
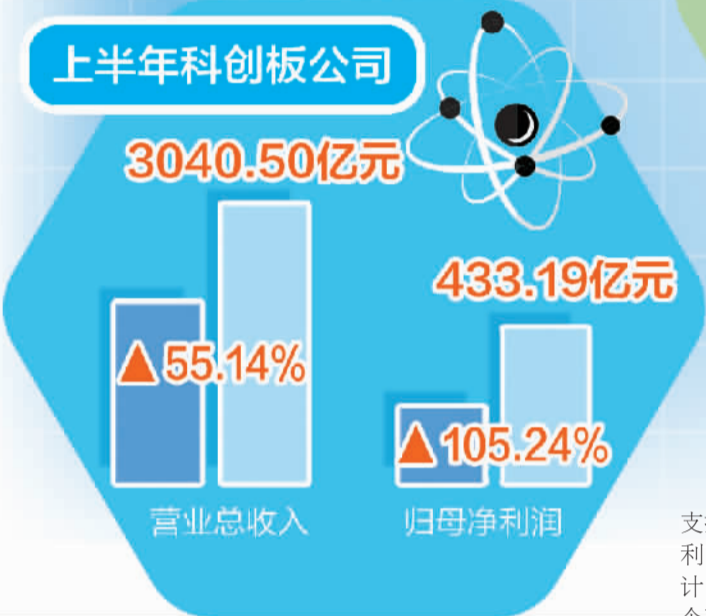
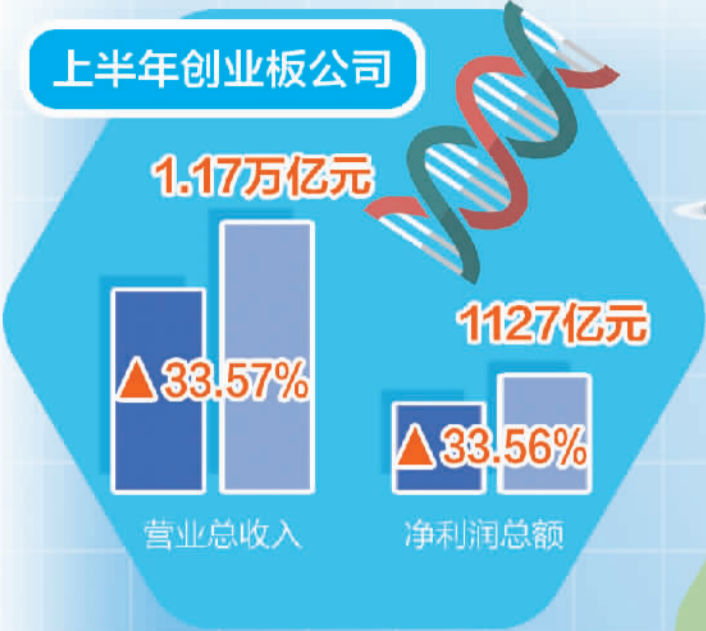
实体经济贡献稳步提升，提质增效进一步凸显。上半年，沪市主板实体类公司实现营业收入17.01万亿元，归母净利润9101.28亿元，扣非后净利润8179.02亿元，分别同比增长30.27%、103.72%、120.66%。深市龙头实体企业贡献突出，美的集团、潍柴动力等27家公司上半年收入规模超500亿元；京东方、格力电器等19家公司利润规模超50亿元。实体企业的稳健发展，为我国经济的行稳致远增添了充足底气与定力。

聚力创新释放活力

“研发投入同比增长30%”“拥有数百项专利和授权”“研发团队规模百人以上”……翻开多家企业半年报，科技创新和研发投入成为一大看点，上市公司发展活力和韧性不断提升，折射出我国经济高质量发展的“秘诀”。

以科创板、创业板为代表，上市公司持续加大研发投入，努力提高创新资本形成效率。上半年，创业板上市公司研发投入同比增长28.5%，宁德时代、迈瑞医疗等4家公司研发投入超过10亿元；科创板上市公司研发投入金额达254.03亿元，已拥有近10万人科研队伍，其中中芯国际、中国通号等16家公司研发团队规模达千人以上。

放眼整个资本市场，越来越多上市公司深耕研发，迸发出强劲的创新动能。上半年，沪市主板实体类公司共投入研发资金2424.78亿元，同比增长39.17%；深市实体企业研发投入2177.02亿元，同比增长22.36%。其中，计算机通信制造业、软件信息服务业、设备制造业、汽车制造业、电气机械制造业等



陶然论金

“十四五”规划和2035年远景目标纲要提出，要发展多层次、多支柱养老保险体系，规范发展第三支柱养老保险。当前，国家层面应尽快完善顶层设计，积极鼓励地方扩大试点，推动第三支柱养老保险加快做大做强。

所谓“第三支柱养老保险”，一般指社会养老保险（第一支柱）和企（职）业年金（第二支柱）以外的个人储蓄型养老保险，一般由商业保险机构承办。过去十余年里，以第一支柱养老保险为核心内容，中国建成世界上规模最大的社会保障体系，基本养老保险覆盖近十亿人，取得了举世瞩目的成就。同时，中国养老保险体系也面临第一支柱独大的问题，即社会养老保险在养老金给付、养老基金规模等方面都占到了全部养老保险体系的绝大部分。由此，居民的养老责任和老龄化压力几乎全部放到了第一支柱的社会养老保险上。目前，社会养老保险还面临降费以支持经济发展的压力。社会养老保险除缴费外的其他资金来源，比如财政补贴、国有资产划转等更多着眼于应对老龄化压力，而非提高养老金待遇水平。针对更高水平、更高质量的养老保障需求，需要更多依靠企业和个人努力，即市场化的第二、三支柱养老保险来解决。

第三支柱养老保险是中国社会保障体系第一支柱的重要补充。当前，要扩大养老保险产品和金融产品的供给。中国居民和家庭重视养老问题，特别是中等收入群体，普遍为退休生活做了一定经济准备和财务安排，但就资产配置而言存在“重存款、重房产、轻保险”的倾向。通过合适的金融产品将存款、房产年金化，可快速提高中等收入群体的养老储备水平，缓解以第一支柱为主要内容的养老保障体系的压力。政策上可适当放宽第三支柱养老保险的产品范围——对于满足“工作长期储蓄，退休后按期领取”的金融产品，都可以纳入到第三支柱养老保险的范畴中来，扩大第三支柱养老保险相关支持政策的覆盖面。

要提高第三支柱养老保险产品的流动性。第三支柱养老保险本质上是个人储蓄，出于子女教育、买房、出国、大病等各种潜在流动性考虑，很多人可能不愿意将资产配置到流动性严格受限的税延型养老保险当中。那么，解决方案之一可以是，设计对等和灵活的提前支取和合理滞纳金。要适当放宽第三支柱养老保险产品的可获利性。可以适当放宽第三支柱养老保险的投资渠道，明确不保本或一定比例保本的条件，鼓励市场竞争，引导第三支柱产品的投资回报率超过低风险短期产品，从而吸引更多储蓄。

要提高立法层次，加强监管，形成稳定预期。商业保险公司和其他金融机构的信誉和信用风险，税收优惠在长期中的不确定性，也是制约个人储蓄性养老保险发展的因素。提高立法层次，对税收优惠的政策、措施以更高层次法律法规固定下来，有助于个人形成稳定预期。包括可以将第三支柱养老保险的给付纳入保险保障基金和存款保险的优先保障范围，使其能够获得更高的受偿比例和金额。以及明确对第三支柱养老保险产品经营机构比一般银行保险机构更高的资本充足率和偿付能力充足率要求。

（作者系北京大学经济学院副教授、研究员、博士生导师）

行业平均研发强度高于市场平均水平。

创新驱动下，新经济得到蓬勃发展，以装备制造业为代表的先进制造业，以人工智能、大数据等新一代信息技术为支撑的数字产业，均实现较快增长。专注于细分市场、创新能力强、质量效益优的“专精特新”中小企业也加速成长，创业板“专精特新”中小企业中近九成实现盈利、近八成实现净利润增长，两成以上净利润增速超过100%，为加快我国产业链补短板、锻长板、填空白提供了有力支撑。

浓厚的创新底色，推动上市公司研发成果竞相涌现。仅科创板上半年新增知识产权就有11571项，其中新增发明专利3217项。多个领域取得重大突破进展：中微公司先进制程取得突破，完成3nm刻蚀机原型机设计、制造、测试及初步的工艺开发和评估；电气风电自主研发的海上风电叶片S90一次性通过全尺寸静力测试，成为全球最长的风电玻纤叶片；等等。

在全球疫情持续演变，外部经济环境复杂严峻的情况下，上市公司开拓进取、危中寻机，充分挖掘增长潜力，通过创新实现了强劲增长，推动我国经济发展成色更亮、后劲更足。”田利辉表示。

减税降费提振信心

随着减税降费、金融支持等政策效应不断显现，市场活力得到进一步激发和释放，上市公司信心增强，加大了研发投入、技术创新的步伐，新动能转换提速，产业升级加快进行。

今年以来，我国继续优化和落实减税降费政策，保持必要

本报记者 曾金华 李华林

8月26日，财政部发布1月至7月全国国有及国有控股企业经济运行情况显示：1月至7月，全国国有及国有控股企业主要经营指标继续保持较高增速，国有经济稳中向好态势更加巩固。

“前7个月，国有企业经济运行情况好于预期，起到了促进经济平稳发展的重要作用。”中国社科院财经战略研究院财政研究室主任何代欣表示，今年以来全球经济形势错综复杂，疫情持续演变、大宗商品价格频繁波动、国际经济贸易环境有所恶化，在诸多不利情况下，国有企业能够保持稳健经营，实属难能可贵。

统计显示，前7个月，国有企业营业收入和利润总额均呈现出快速增长。在营业收入方面，1月至7月，国有企业营业收入414373.7亿元，同比增长26.6%，两年平均增长9.6%。其中中央企业232755.9亿元，同比增长24.9%，两年平均增长8.0%；地方国有企业181617.8亿元，同比增长28.9%，两年平均增长11.8%。

在利润方面，1月至7月，国有企业利润总额27852.3亿元，同比增长92.1%，两年平均增长14.2%。其中中央企业18542.2亿元，同比增长88.8%，两年平均增长14.6%；地方国有企业9310.1亿元，同比增长1.0倍，两年平均增长13.3%。

“通过国企改革三年行动，国有企业的活力、效率明显提升，员工积极性、创造性也明显增强，改革红利开始显现。”何代欣表示，在外部环境不确定性增多的背景下，国有企业营业收入和利润双增，更加凸显出做大做强做优国有企业既定部署的作用和意义。值得一提的是，1月至7月，国有企业应交税费31028.9

支持力度，上市公司作为重要的市场主体，充分享受到这一红利。数据显示，上半年，沪市主板实体类公司支付各项税费合计1.15万亿元，占其营业收入的比重为6.76%，同比下降0.55个百分点；深市实体类企业税费支出合计838.47亿元，占营业收入比例为1.04%，同比下降0.17个百分点。

制造业企业备受“呵护”。在将制造业企业研发费用加计扣除比例提高到100%等优惠政策支持下，上半年，沪市主板制造业上市公司支付各项税费合计2845.49亿元，占营业收入的比重为5.26%，同比下降0.11个百分点；深市软件和集成电路、医药制造等行业税费支出较去年同期降幅明显。

经营成本有所下降的同时，上市公司融资规模保持稳定增长。上半年，沪市主板实体类公司融资金额流入合计5.84万亿元，两年平均增长7.16%；创业板直接融资比重由2020年的9.15%提升至21.85%，其中直接融资比重50%以上的公司达到220家，较去年同期增加134家。

通过降负担、强输血，上市公司得以轻装上阵、放手发展，盈利能力进一步提升，投资力度不断加大。“上半年，沪市主板实体类公司长期资产投资规模稳步回升，实体企业购建长期资产支出9595.55亿元，同比增长9.76%。”上交所有关负责人表示。

一批战略性新兴产业投资增速尤为强劲，为畅通国内大循环提供了新依托。上半年，沪市主板计算机通信制造业、设备制造业、医药制造业、电气机械制造业合计投资增速达44%，其中，医疗器械、光伏设备增速分别为58.6%、34.8%，成为创新驱动发展的拉动力、引领性行业。

稳增长中更要保持一份清醒，在总体向好格局下，受疫情反复、大宗商品价格上涨等影响，当前也有部分企业经营仍存隐忧，企业效益改善不平衡、不确定风险犹在。“但在我国加大改革攻坚力度，进一步激发市场主体活力，聚力推动创新的背景下，我国经济将继续稳定恢复、稳中向好态势，下半年上市公司有望再次呈交亮丽答卷。”田利辉表示。

前7个月国企主要指标保持较高增速——

国有经济稳中向好态势更加巩固

