

沪深两市三季报盈利上市公司均超八成——

实体经济基本盘不断巩固

本报记者 彭江

财金观察

上市公司作为资本市场的基石,实体经济的“领头雁”,其业绩真实反映出国民经济发展态势。截至10月31日,沪深两市共有4168家上市公司披露三季报。财报显示,沪深两市上市公司生产经营在“稳”的主基调上,保持高质量发展势头,面对复杂的国内外经济环境,彰显出较强发展韧劲,上市公司作为实体经济“基本盘”地位不断巩固。

业绩保持稳增

三季度,沪市有1467家公司实现盈利,占比89%,较去年同期上升2个百分点。其中,超六成公司净利润同比增长,三成公司增幅超过50%。深市有2122家公司实现盈利,占比84.31%,其中,654家公司增幅超过50%,占比25.98%。沪深两市实现盈利的上市公司均超八成。

“三季度上市公司营收和利润等业绩指标持续向好,两市上市公司整体业绩延续了稳定增长态势,呈现出结构持续优化的特征。”中国国际经济交流中心宏观经济研究部副部长刘向东分析称。具体来看,前三季度沪市主板公司共实现营业收入33.44万亿元,同比增长21.43%;实现归母净利润3.08万亿元,扣非后净利润2.95万亿元,同比分别增长27.14%和33.45%。深市上市公司整体平均实现营业收入51.50亿元,同比增长28.20%;实现平均净利润3.65亿元,同比增长20.93%。

科创板表现亦不俗。专家表示,科创板上市公司持续加大研发投入,促进产业升级,业绩稳定快速增长,反映出科技创新企业的巨大发展潜力。前三季度,科创板整体业绩延续高速增长态势,实现了营业收入、净利润同比大幅上升。科创板上市公司合计实现营业收入4839.57亿元,同比增长45.08%;归母净利润630.20亿元,同比增长64.01%;扣非归母净利润507.96亿元,同比增长39.25%。营业收入方面,九成药公司实现营收增长,38家公司实现收入翻番。净利润方面,七成药公司实现归母净利润增长,80家公司增幅在100%以上,最高达290倍。

此外,创业板上市公司同样在支持科技创新、服务实体经济中取得可喜成绩。前三季度,创业板公司实现平均营业收入17.71亿元,同比增长26.02%,平均净利润1.6亿元,同比增长10.67%。

研发驱动发展

上市公司的稳健发展,为我国经济的行稳致远增添底气与定力。这份底气与定力很大部分源于企业研发的投入。

“研发是科创企业发展的核心内驱力。在‘十四五’规划导向下,上市企业加大研发投入力度,研发能力强的企业经营业绩表现较好,抗风险能力较强,特别是先进制造、绿色低碳、现代服务业等行业呈现稳健快速增长势头。”刘向东表示。

被视为科创企业“聚集地”的科创板数据显示,2021年前三季度,科创板公司研发投入合计金额达376.68亿元,同比增长40%,投入金额已接近2020年全年水平。

目前,科创板研发投入占营业收入比例平均为13%,居A股各板块之首。其中,集成电路、医药制造、软件等行业研发投入占比居前,华润微、君实生物等15家公司研发投入在5亿元以上,金山办公、微芯生物等52家公司研发投入强度超过20%。

创业板公司同样在深耕自主创新中发力。数据显示,创业板上市公司前三季度研发费用合计达824.7亿元,同比增长34.2%。其中,贝达药业、深信服等46家公司研发强度达到20%以上;宁德时代、迈瑞医疗、蓝思科技等6家公司的研发费用达到10亿元以上。



业内人士表示,虽然沪市主板前三季度整体业绩向好,但分季度看,第三季度的营业收入、归母净利润出现环比下滑,分别下降1.92%、6.38%。从行业层面看,部分行业受宏观调控政策及上游原材料供应紧张影响,经营压力加大。如火电企业在煤炭供应紧张且价格大幅上涨的影响下,第三季度出现大额亏损,其中4家公司亏损金额超过10亿元;房地产行业前三季度净利润同比下降45.55%,而产业链密切相关的建材行业虽前三季度业绩同比增长,但第三季度营业收入、净利润环比均出现下降,业绩承压明显。此外,个别公司空心化特征明显,缺乏自救能力,可能面临退市出清。

深市公司业绩季度环比增速同样有所放缓。部分行业经营承压,农林牧渔行业、休闲服务、商业贸易、房地产、公用事业等行业业绩呈现下滑态势。亏损公司家数及金额也有所上升,深市有15家公司亏损超10亿元,业绩承压明显。中金公司研究员王汉锋表示,受疫情、总需求不振、上游价格上涨等多重因素影响,部分偏消费相关的行业三季度业绩下滑明显,尤其是利润率明显转弱,食品饮料、家电、商贸零售和纺织服装等行业均体现较为明显。整体而言,偏上游强周期行业盈利延续高速增长,中下游行业利润受挤压明显。

专家表示,应重视潜在的风险隐患,持续出台政策防范风险。刘向东说:“在跨周期政策调节下,制造业上市公司经营业绩保持好转,抵抗住了上游原材料和用工成本提升的压力,但部分企业特别是处于中下游的中小微企业仍面临较大经营压力,仍需要规划引导和政策扶持,及早度过因疫情反复及外部不确定性带来的困难时期。”

值得一提的是,国家层面已及时出台普惠金融、财政直达资金等支持政策,精准帮扶中小企业减轻税费负担,应对挑战。前三季度,沪市百亿市值以下中小制造业企业融资成本同比下降0.73个百分点,高于制造业整体降幅0.39个百分点;税费成本同比下降0.16个百分点,高于制造业整体0.12个百分点。相信随着一系列宏观政策“精准”赋能,我国经济将有效应对潜在风险隐患,持续保持高质量发展。

虽然上市公司的三季度业绩可圈可点,不过仍有部分上市公司业绩不理想。不少公司营业收入或者净利润同比出现下滑。部分公司显示出比较明显的业绩分化格局,经营风险需要持续关注。

“在总体向好格局下,受疫情反复、大宗商品价格上涨等影响,有部分企业难以适应经济发展的要求,其经营仍存隐忧,不确定风险犹在。”前海开源基金首席经济学家杨德龙表示。

积极应对挑战

“在总体向好格局下,受疫情反复、大宗商品价格上涨等影响,有部分企业难以适应经济发展的要求,其经营仍存隐忧,不确定风险犹在。”前海开源基金首席经济学家杨德龙表示。

陶然论金

银行内控管理不足问题正受到监管密切关注。今年以来,监管机构开出的罚单很大一部分都与银行内控不到位有关。一些罚单显示,违规内容涉及关联交易、个人消费贷款、股权管理、委外贷款、信贷资金被挪用、资金违规流入房地产等多项内容。

监管机构频频剑指内控漏洞,意在推动银行机构正视问题,早日整改。去年8月份,银保监会发布《健全银行业保险业公司治理三年行动方案(2020—2022年)》,列出路线图和时间表;今年年初召开的2021年中国银保监会工作会议将“持续提升公司治理和内控管理水平”作为全年的重点工作任务之一;6月份,银保监会发布《银行保险机构公司治理准则》,同时启动“内控合规管理建设年”活动,进一步补齐内控合规机制的短板,大力整治屡查屡犯的顽瘴痼疾。

不能让银行的内控管理形同虚设。一方面,内控“短板”需要银行加强内部约束,尽快完善相关制度。有研究认为,银行工作人员对风险防控、内部控制和合规管理三者之间的关系认识不到位,是导致内控管理出现漏洞的主要原因之一。一些银行中层对经营业绩的追求“急功近利”,导致内部控制和合规管理被不自觉地淡化了。现实中,部分基层工作人员往往认为按章办事就是内部控制和风险防范,有时即便发现风险点,也有可能不重视、不汇报。对此,银行应该进一步健全内控体系、持续提升内控效能,防止人为因素对内控管理的干扰,在牢固树立合规意识的同时,畅通内部信息沟通渠道,全面提升内控管理能力。

另一方面,银行内控管理“短板”还需要强化外部监管来补足。近年来监管机构披露的案例中,一些银行员工有内外勾结的情况,甚至有银行行长存在滥用职权、利益输送等违法违规行为。内控管理存在的一些问题,需要外部监管进一步加码。

首先要压实对银行内控管理的监管责任,厘清各部门的权责边界,尤其是对中小银行的监管要进一步压实责任,防止出现监管真空和漏洞。近期,银保监会法规部发布了“银行业金融机构法人监管责任单位名单”,对4604家持牌银行业金融机构法人明确了具体由哪一层级的监管机构直接监管,有助于提升派出机构履职透明度和规范性。

其次要提高金融机构违法违规的成本。近年来,虽然金融机构违法违规成本有所提高,但从总体上来看,相关成本仍然偏低,震慑作用有限,不利于保护金融消费者利益。要提高银行内控管理“失控”的成本,尤其对于人民群众反映强烈的问题,要加大处罚力度。

只有内外形成合力,才能更好破解银行内控管理中存在的问题。银行和监管部门要将提升银行内部控制管理作为完善公司治理的重要内容和抓手,着眼于从源头上防范和化解金融风险。惟其如此,才能牢牢守住不发生系统性风险的底线,为构建新发展格局提供有力金融支持。

“同时也要看到,全球经济复苏中的不稳定不确定因素仍然较多,通货膨胀升温,主要经济体政策预期转变,国际金融市场波动加大,美联储确定开始削减购债规模,全球流动性环境面临逐渐收紧风险。国内部分地区疫情持续演变,对经济复苏进程形成干扰,能源价格上涨推动PPI上升,对部分企业生产经营形成冲击。”温彬说,宏观政策要继续做好跨周期调节,加大力度提振内需,继续加大结构性支持力度,帮助企业应对生产成本上升影响,并做好应对内外部风险冲击的准备。

“投资者需防范外汇市场波动风险,企业需树立汇率风险中性理念,最大限度降低外汇波动对企业经营干扰;同时,要有效引导市场预期,理性看待短期外汇市场波动等。”周茂华表示。

每周观市

本版编辑 祝惠春 王宝会 美 编 高妍

连续6个月位于3.2万亿美元之上——

外汇储备规模稳

本报记者 姚进

近日,国家外汇管理局公布的最新外汇储备规模数据显示,截至今年10月末,我国外汇储备规模为32176亿美元,较9月末上升170亿美元,升幅为0.53%。至此,外汇储备规模已连续6个月位于3.2万亿美元之上,总体保持稳定。

对于10月外汇储备规模变动的原因,国家外汇管理局副局长、新闻发言人王春英介绍,10月我国外汇市场供求保持稳定,跨境收支交易理性有序。国际金融市场上,受新冠肺炎疫情持续蔓延、主要国家财政政策和货币政策预期等因素影响,美元指数微跌,主要国家金融资产价格涨跌互现。外汇储备以美元为计价货币,在汇率折算和资产价格变化等因素综合作用下,当月外汇储备规模上升。

“10月外汇储备规模上升,主要由估值因素导致。”中国民生银行首席研究员温彬表示,汇率变动方面,美元汇率指数小幅震荡。非美元货币对美元走势出现分化,英镑上涨1.5%,欧元下跌0.2%,日元下跌2.3%。资产价格方面,主要国家金融资产价格涨跌互现,标普500指数上涨6.9%,欧元区斯托克50指数上涨5.0%,日经225指数下跌1.9%。外汇储备以美元计价,综合考虑汇率折算和资产价格变化影响,我国外汇储备规模有所上升。

光大银行金融市场部宏观研究员周茂华认为,从外汇储备月度数据波动原因看,主要受汇率及资产价格短期波动影响,其中,美元和英镑价格波动影响相对较大。170亿美元约占3.2万亿美元资产的0.53%,波动幅度较小,远不及10月美元、英镑波动的剧烈程度,尤其是美债短端和长端利率。数据显示,我国外汇储备规模走高,主要受资产估值变动影响,10月主要国家金融资产价格整体有所上涨。

此外,真实贸易和跨境资本流动预计对外汇储备规模形成贡献。“目前,全球经济整体恢复,主要经济体保持了较高的经济景气度,美国制造业PMI指数重回60%之上,欧元区制造业PMI指数接近60%,日本制造业PMI指数也为近期高位。



国外经济的持续恢复带动我国外需较强,近期出口保持较快增长。同时,北向资金保持净流入态势,10月净流入超过300亿元。这些因素都对我国外汇储备规模保持稳定形成了支撑。”温彬称。

今年以来,我国外汇储备规模显著呈现“稳”的特征,一直在3.2万亿美元附近波动。对此,周茂华认为,这反映出跨境资本流动至少没有“大进大出”,跨境资本理性有序;我国外汇储备规模波动幅度远不及全球金融市场波动幅度,也在一定程度上反映出目前我国外汇储备的资产结构较为合理。

对于今后的外汇储备规模趋势,王春英表示,当前新冠肺炎疫情持续反复,全球经济复苏面临较多不稳定因素,国际金融市场波动较大。但我国经济延续恢复态势,具有强劲韧性和巨大潜力,将为外汇储备规模保持总体稳定提供支撑。

本平衡奠定了基础。

“同时也要看到,全球经济复苏中的不稳定不确定因素仍然较多,通货膨胀升温,主要经济体政策预期转变,国际金融市场波动加大,美联储确定开始削减购债规模,全球流动性环境面临逐渐收紧风险。国内部分地区疫情持续演变,对经济复苏进程形成干扰,能源价格上涨推动PPI上升,对部分企业生产经营形成冲击。”温彬说,宏观政策要继续做好跨周期调节,加大力度提振内需,继续加大结构性支持力度,帮助企业应对生产成本上升影响,并做好应对内外部风险冲击的准备。

“投资者需防范外汇市场波动风险,企业需树立汇率风险中性理念,最大限度降低外汇波动对企业经营干扰;同时,要有效引导市场预期,理性看待短期外汇市场波动等。”周茂华表示。