

近九成公司盈利 研发投入大幅提升

三季度披露:非银金融、农林牧渔行业盈利增长60%以上,大批创新型、成长型企业
在资本市场助力积累创新源动力

□ 侯捷宁

近日,上市公司三季度披露露正式收官。3722家公司交出了三季度的“成绩单”。根据wind数据显示,3722家上市公司共实现营业收入35.90万亿元、净利润3.19万亿元,同比分别上升8.64%、6.71%。3271家上市公司实现盈利,占上市公司总数88%;451家公司亏损,亏损面与去年底相比下降0.47个百分点。非银金融、农林牧渔行业盈利增长60%以上。

总体看,前三季度上市公司业绩保持增长,增速虽同比回落,但降幅较此前略有收窄。科创板总体保持高速增长,中小板盈利同比基本持平,创业板同比下降4.86%,降幅明显收窄。头部效应、南北产业差异等结构性特征更加明显,上市公司持续加大研发投入。

一位券商研究所资深策略分析师接受在《证券日报》记者采访时表示,我国当前处于宏观经济转型的重要阶段。上市公司不单单是我国宏观经济的“晴雨表”,也同样是经济发展动能的“转换器”,担当着重要的角色。上市公司头部效应的集中,体现龙头上市公司质量改善提速,业绩在宏观经济下具有韧性;上市公司研发投入的抬升为我国经济转型注入信心,大批创新型、成长型的企业在资本市场助力积累创新源动力。

南北产业结构差异明显

数据显示,28个大类行业集中度均有所上升,交通运输、建筑装饰、家用电器行业集中度提升较大,行业龙头优势明显。

前三季度,沪深300指数的非金融成份股(241家)净利润占全部实体上市公司(3608家)的六成,占比较去年同期上升2.64个百分点;净资产收益率11.55%,盈利能力高出实体上市公司平均水平两成多;前三季度共实现股权融资2684亿元,占实体上市公司比例近四成,但现金分红4761亿元,占实体上市公司超六成,比例更高,是名副其实的“现金奶牛”。

川财证券研究所研究员杨欧雯表示,一则反映出蓝筹股的经营相对稳健,基于规模优势和资金实力,前三季度的收入和利润都在整个上市公司类别中表现较为突出;二则反映出蓝筹上市公司比较重视投资者关系,通过资本市场融资扩大生产提高竞争力的同时,也通过盈利的分配回报投资者。投资者和上市公司形成的良好互动是资本市场制度建设完善、活力提升的一个体现,通过资本市场平台,资金和资本都能够在其间获得较好的流通和相对收益。

研发投入大幅提升

前三季度,实体上市公司研发投入4690.38亿元,占营业收入的1.59%,研发强度同比上升超一成。其中,战略新兴行业、科创板研发强度分别是上市公司平均水平的2.5倍、3.8倍。

数据显示,40家科创板公司研发费用占收入比平均为13%,8家公司研发费用占比超过20%,占比最高的3家公司是虹软科技、山石网科和微芯生物,分别达到35%、33%和33%。首批25家公司上市后持续加大研发投入,第三季度研发费用同比增长14%。杨欧雯表示,实体上市公司研发

投入上升主要有两方面原因,一是基于国家对于科技创新的鼓励和投入,相关企业可以享受税收减免等优惠政策,激励企业增加研发投入以享受更多政策优惠;二是企业盈利改善,资金流相对宽裕,出于日常经营和长期可持续发展的战略考量,选择将收益投入到研发中,以期提高公司核心竞争力。

杨欧雯认为,不论是政策利导还是内因驱动,实体企业上市公司作为实体经济的重要旗舰,加大研发投入都能够带动整个产业的生产技术进步和提升,对于企业和产业的长期发展都有很大益处。

“上市公司研发投入的提升为我国经济转型注入信心,大批创新型、成长型的企业在资本市场助力积累创新源动力。”一位资深市场人士表示。

基础设施建设投资加快

三季度显示,虽然房地产行业融资政策边际收紧,但尚未对当期投资产生重大影响,前三季度房地产企业库存采购支出同比上升16.46%。

受益于国家稳增长相关措施,基建行业发展稳健,固定资产等长期资产投资同比增长28.10%,营业收入、净利润均保持两位数以上增长。

此外,前三季度,必需消费行业营业收入和净利润均实现两位数增长,其中农林牧渔行业受猪价上涨等因素影响,净利润增长69.26%,食品饮料行业也实现19.65%的较高增速。家用电器、休闲服务等可选消费行业仍保持中高速增长。受建设等因素影响,行业净利润同比增长78.23%,电子行业盈利增速由负转正。

□ 胡琳

随着三季报陆续披露,A股上市银行2019年前三季度经营业绩一览无余。目前,已有33家A股上市银行发布第三季度报告。33家上市银行中有21家银行不良贷款率环比下降,9家银行不良贷款率与上期持平,仅有3家银行不良贷款率较2019年中期微增。

实际上,不良贷款率一直是判断商业银行资产质量的重要指标。同时,财政部发布关于《金融企业财务规则(征求意见稿)》(以下简称《征求意见稿》)向社会公开征求意见的通知后,拨备覆盖率也成为大众关注的重点指标之一。

从33家上市银行三季报情况来看,拨备覆盖率超过300%的银行有8家,超过八成银行拨备覆盖率环比增长。从已公布的三季度报告来看,33

性的恶化。

天风证券银行业首席分析师廖志明表示,整体来看上市银行资产质量保持稳健,银行业不良压力最大的时候已经过去。2019年较2018年整体经济略有下行,不过过去几年银行业整体信贷结构有很大的优化,同时,银行整体核销力度加大。

财政部在关于《征求意见稿》的说明中提到,以银行业金融机构为例,监管部门要求的拨备覆盖率基本标准为150%,超过监管要求2倍以上,应视为存在隐藏利润的倾向,要对超额计提部分还原成本分配利润进行分配。

东方证券指出,我国将拨备覆盖率作为强制性监管要求,不良贷款认定标准较严,拨备计提比例显著高于国际水平。我国银行实际拨备与监管要求在很多时期大幅偏离,复盘发现其主要原因在于行业整体风险跟随经济周期波动,各家银行也根据自

33家A股上市银行资产质量改善

8家拨备覆盖率超300%,超八成拨备覆盖率环比增长

家上市银行资产质量有所改善,大部分银行不良贷款率环比下降。

据统计,截至2019年9月末,33家上市银行不良贷款率整体保持平稳。其中,郑州银行、华夏银行、江阴银行不良贷款率较其他银行略高,不良贷款率分别为2.39%、1.88%和1.82%。

33家上市银行中有21家银行不良贷款率环比下降,9家银行不良贷款率与上期持平。仅有3家银行不良贷款率较2019年中期微增,分别是华夏银行、苏州农商行、无锡银行,环比增长0.04个百分点、0.27个百分点和0.03个百分点。

中原银行首席经济学家王军表示,目前银行不良情况基本保持稳定,未来经济下行压力加大,不良率可能还会有所反复。但总体来看,随着我国经济结构优化和金融机构自身风控能力的提高、数字化转型的推进,商业银行资产质量不会再有趋势

身风险情况,对拨备作出相应调整。当前,部分银行在保持风险抵补能力的基础上,为了满足对不良贷款确认日益趋严的监管要求,而维持较高的拨备覆盖率;也有银行计提减值损失较多,“安全垫”较厚,使得拨备覆盖率过高,故该政策出台在国际比较和国内实践两个角度均有必要性。

从33家上市银行三季报情况,拨备覆盖率超过300%的银行有8家,分别是宁波银行、常熟银行、南京银行、招商银行、上海银行、杭州银行、青岛农商行和无锡银行。

廖志明表示,一方面,《征求意见稿》仅是征求意见稿,尚未正式落地;另一方面,银行往往在经济效益较好的时候多计提拨备,为经济下行时做储备,因为经济下行时往往对拨备消耗较大,所以在业绩不错的时候多计提拨备,往往用拨备“以丰补欠”。



热烈祝贺

钢研纳克检测技术股份有限公司

A股成功上市

股票简称：钢研纳克

股票代码：300797

保荐机构（主承销商）：

