

# 透过财报看A股公司爬坡过坎

降本提效、扩大内销、数字化转型成突围“密码”

羊城晚报记者 莫谨榕

上市公司的经营情况是经济发展的风向标，如今更成为观照中国企业复工复产“成色”的透视镜。截至8月31日记者截稿时，A股3972家上市公司（含次新股）披露了今年上半年业绩情况。羊城晚报记者梳理发现，尽管疫情对上市公司上半年业绩仍造成冲击，但上市公司整体经营情况在二季度已有所改善，上半年整体经营情况企稳向好。

羊城晚报记者据同花顺iFind数据库统计显示，今年上半年，A股上市公司整体实现营业收入23.52万亿元，相比2019年同期小幅下降2.81%，实现净利润1.85万亿元，亦有所下滑。在3972家上市公司中，3198家上市公司实现盈利，盈利企业数量占总数超过八成。

尽管上半年A股公司增速有所下滑，但从单季度业绩看，上市公司二季度业绩出现明显回暖。至记者截稿时，同花顺iFind数据库共统计了3957家上市公司的二季度业绩，上述企业整体实现营业收入12.83万亿元，相比2019年同期上涨2.72%，实现净利润1.02万亿元，降幅较一季度有所收窄，尤其是农林牧渔、电子、通信板块亮点频出。

## A 科创板公司业绩总体突出

从上市板块看，带有创新基因的创业板和科创板上半年表现抢眼，率先实现业绩反弹。数据显示，今年上半年，科创板企业合计实现营业收入1128.07亿元，同比增长5.80%，为各板块之首，合计实现净利润124.18亿元，同比大增43.33%。创业板企业合计实现营业收入7059.92亿元，同比微幅增长0.94%，合计实现净利润715.29亿元，同比大增12.27%，也远超主板整体水平。

不仅“创”字板块表现抢眼，以通信、农林牧渔、电气设备、电子为代表的行业也呈现出逆势增长的强劲动能。无论业绩还是股价，农林牧渔企业可称之为上半年A股市场的明星。农林牧渔企业上半年整体营业收入同比增长23.30%，位居28个行业板块首位，整体净利润更是同比大涨366.61%。在年初新基建等政策

推动下，通信行业中5G建设及5G应用端，包括工业互联网、物联网、数据中心等方面均取得快速发展，推动板块内上市公司在业绩层面有所表现。比如，中国联通上半年实现归母净利润同比增长10.9%，中兴通讯上半年归母净利润也增长同比增长26.29%。

尽管受到疫情扰动，全球半导体行业景气度短期内受到影响，但随着创新周期的开启和国产替代的加速推进，国内电子板块的上市公司上半年业绩也十分稳健。上半年，电子板块合计实现营业收入10519.40亿元，同比增长3.67%，同时实现净利润501.65亿元，同比增长18.31%。此外，医药生物板块行业景气度也有所提升，整体净利润同比上升11.10%。

## B 转产转型转市场助企业闯关

在公布上半年业绩情况之余，不少上市公司也在半年报中对今年经营情况进行了总结，并展望下半年的业绩。从这近4000份A股上市公司财报中，不难窥探到，面对疫情这只“黑天鹅”，各个上市公司都及时拿出了不同的应对方案，这也成为它们应对挑战爬坡过坎、积极闯关的“法宝”。

疫情对产业链带来不小的挑战，而“降本增效”“转型升级”成了大部分上市公司的选择。比如，在业绩表现较好的农林牧渔行业，龙头企业新希望和温氏股份不约而同地提到了调整结构和降本增效。新希望在半年报中表示，公司总结出了一些应对重大疫情的经验和措施，通过适时地调整产品结构，提高产品质量，积极进行市

场深度开发，降低成本费用等来消除各种疫情的影响。温氏股份则在养鸡业积极谋划降本增效行动方案，锻造极限竞争环境下的生存能力，在养猪业加快屠宰加工业产能布局和专业化运营，向食品企业转型。

在制造业领域，上市公司的转型升级和降本增效几乎都围绕着智能化、数字化展开。比如，美的集团二季度业绩增速已经转正，其在半年报中表示，将运用数字技术改造研发全价值链，使大数据与研发业务深度融合，推动产品持续领先。海尔智家也表示，将推进数字化转型，优化效率，提升份额，二季度整体经营趋势逐月向好，6月已实现收入利润双位数增长。在医药制造领域，龙头企业

复星医药也提出“推进企业数字化转型升级，建立统一的数据平台和治理体系，促进匹配本集团业务的大中台战略落地”。

值得关注的是，“以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局”也给上市公司爬坡过坎提供了新思路。TCL集团就在半年报中提到：“面向未来，我们将做好国内大循环与国内国际双循环相互促进的各项准备”，并持续推进半导体显示产业发展。不少上市公司在半年报中都透露了扩大内销市场的方向。比如，国星光电就在半年报中提及，“今年以来疫情影响下企业出口转内销比例扩大，企业或采取主动下调相关产品价格等方式抢占更多市场份额”。

### 上半年净利润总额前十 上半年净利润增速前十

公司名称	归母净利润	公司名称	增长率(%)
工商银行	1487.9亿元	兄弟科技	11430.42
建设银行	1376.26亿元	金山股份	7244.01
农业银行	1088.34亿元	牧原股份	7026.08
中国银行	1009.17亿元	西部黄金	5025.16
中国平安	686.83亿元	金盾股份	4422.96
招商银行	497.88亿元	恒银科技	3498.48
交通银行	365.05亿元	万集科技	2995.95
邮储银行	336.58亿元	汇通能源	2646.71
兴业银行	325.90亿元	英科医疗	2611.87
中国人寿	305.35亿元	欣龙控股	2568.32



数据来源：同花顺iFind数据库

# 今年新基金发行突破2万亿元

权益类基金占比接近63%，“炒股不如买基金”成最大推动力

前8个月新基金发行突破两万亿元，2020年由此成为中国基金业历史上首个新基金成立规模超两万亿元的年份！Wind数据显示，截至8月28日，今年以来已成立973只新基金，合计募集规模达到20233.12亿元。

数据显示，2010年到2019年这10年间，平均每年发行新基金527只，平均首发规模为6889.23亿元。其间，年度首发规模顶峰出现在2015年和2019年，当时也是受到牛市鼓舞权益基金热销推动，这两年新基金合计募资分别为14250.71亿元、13210.14亿元。

### 权益类基金立下大功

今年以来，新基金发行总规模在3个月、6个月、8个月时间里，分别突破了5000亿元、1万亿元、2万亿元大关，这样的速度实属历史罕见。值得注意的是，权益类基金成为新基金发行破两万亿元的最大推动力。

数据显示，截至8月28日，今年已经成立了173只、409只股票型和混合型基金，募集规模分别为2363.94亿元、10162.38亿元。这意味着，权益类基金整体发行逼近1.28万亿元，占比接近63%，历史上权益类产品占全部发行规模超60%的情况并不

多见。同时，在赚钱效应驱使下，绩优基金经理发行的新基金受到普遍投资者热捧。

数据显示，今年成立规模破百亿元的新基金达到26只，仅两只产品为债券品种，其余均为权益基金，显示市场对权益基金的追捧力度。

其中，南方成长先锋以321.15亿元的规模位居今年新基金发行首位，这也是历史上第三大的主动权益基金。

紧随其后的汇添富中盘价值精选、鹏华匠心精选、华安聚优精选、易方达均衡成长、汇添富稳健收益首发规模也超200亿元。

值得一提的是，今年不少权益基金设置了规模上限，也出现数百亿甚至千亿元级资金涌入导致配售比例较低的情况，新权益基金认购规模更是不断破纪录。

今年1月成立的广发科技先锋，规模上限为80亿元，引来921.6亿元资金追捧；今年2月睿远基金第二只基金睿远均衡价值三年发行，规模上限为60亿元，但有1223亿元的资金来认购；今年7月鹏华基金经理王宗合的新基金鹏华匠心精选，当日引来1371亿元的认购资金，刷新新基金单日募集认购量纪录。而上一次新基金认购量超过千亿元，还是在2007年QDII募集之时，当时纪录是单日引来了1162.6亿元。

### 公募整体收益率不错

新基金募集规模缘何爆发？应该说，最核心的动力来自于赚钱效应，来自于“炒股不如买基金”的深入人心。

今年A股市场整体表现为结构性行情，科技、消费、医药等领域节节攀升，尤其是龙头股涨幅如虹，但银行、地产等周期领域却表现平平，这使得公募基金整体收益率出现分化，抓住市场机遇的基金经理表现突出。

从主流指数看，创业板指年内涨幅高达53.37%，频频创出新高。上证指数、深证成指、沪深300、中小板指今年以来也表现较好，涨幅达到11.6%、32.79%、18.25%、39.76%。

公募基金前8月整体成绩尚可。Wind资讯数据显示，截至8月28日，权益类基金（包括混合型、股票型、指数型）剔除今年新成立基金、分级基金仅计算货币基金）平均收益率为32.63%，整体表现好于上证指数、沪深300，接

近深证成指表现。

若剔除被动投资的指数型基金，主动权益类基金年内收益率则达到了34.07%，超过深证成指涨幅。

其中最低仓位在60%的偏股混合型基金，平均收益为44.58%，而最低仓位在80%的普通股票型基金的平均收益率达到44.83%，整体收益可观。

武汉科技大学金融证券研究所所长董登新也指出，公募基金作为“投资专家”的重要性慢慢得到了投资者的认可。他认为，散户炒股很难获得市场的平均收益率，这种情况下，公募基金尤其是股票基金对于散户炒股具有很好的替代性。

今年发行规模前十名基金公司

基金公司	合计规模	合计只数
易方达基金	1335.52亿份	29只
汇添富基金	1284.80亿份	18只
南方基金	1134.17亿份	33只
广发基金	947.46亿份	27只
鹏华基金	906.63亿份	33只
富国基金	696.26亿份	29只
银华基金	572.60亿份	16只
华夏基金	540.11亿份	26只
博时基金	516.13亿份	30只
景顺长城基金	507.29亿份	18只

# 卡夫亨氏7亿元落子广东阳江

要生产味事达品牌的味极鲜系列酱油，包括380ML、760ML和1.6L，产品主要销往华南、华中市场。

据悉，高度自动化是该酱油生产基地的最大特点。该基地配备了中央生产控制系统、统一控制连续蒸煮系统等设备，实现了全过程的自动化管控，最大限度地减少了人为干预。

资料显示，卡夫亨氏目前经营着56个不同的产品类别，在中国主要经营味事达酱油、亨氏西式酱料、亨氏婴幼儿辅食等。

其中，味事达品牌是其在2010年以1.65亿美元的价格收购了福达食品公司后获得。味事达公司前身为开平酱料厂，始创于1956年。1996年，味事达与新加坡福达食品集团合资成立开平味事达调味品有限公司。

据尼尔森2020年5月调研显示，味事达酱油在国内的广东和福建地区占有领先地位。艾媒咨询分析师称，酱油占据调味品行业的重要位置，其在调味品市场的销售占比达到60%，作为国人餐桌上的必需调味料，在较长

的时间范围内，酱油产品都会保持稳定的市场需求量。

国家统计局公布的数据显示，今年一季度，调味品行业规模以上企业营业收入同比下降7%，但是1-5月同比增长6.9%，也就是说，仅第一季度的疫情对调味品影响较大。

卡夫亨氏表示，酱油是一个价值120亿美元（约合人民币823亿元）的行业，每年以8%的速度增长。随着消费者的需求不断增加，卡夫亨氏在中国仍有巨大的发展潜力。

## 两大家电巨头业绩下滑美的空调收入首超格力

羊城晚报记者 王丹阳

近日，两大家电巨头格力电器、美的集团半年报业绩同时出炉。受疫情影响，格力、美的营收、净利润均双双下滑，但美的的营收、净利润是格力电器的两倍，同时多元化发展的美的在空调收入上首次超过主打空调业务的格力，线上市场份额排名第一。截至8月31日，格力电器营收54.50亿元，总市值为3278.57亿元；美的集团营收70.54亿元，总市值达4953.51亿元。

### 格力净利润下滑超过五成

奥维云网数据显示，今年上半年国内家用空调零售量同比下降14.3%、零售额同比下降26.9%。

以空调为主的格力电器半年报显示，上半年，格力电器实现营收695.02亿元，同比下降28.21%；净利润63.62亿元，同比下降53.73%；每股收益为1.06元，同比下降53.71%。

从收入构成来看，上半年格力电器空调占比显著下降，其他生活电器、智能装备、其他业务等占比提升。其中，占比超六成的空调产品营收413.33亿元，与去年同

期793.25亿元相比，同比减少47.89%；占比3.19%的生活电器实现营收22.19亿元，同比下降13.36%；占比0.3%的智能装备实现营收2.09亿元，同比减少49.6%。

对此，格力电器表示，上半年，疫情对国内空调行业线下零售市场带来较大的冲击，新冠疫情期间，空调行业终端市场销售、安装活动受限，终端消费需求减弱。

同时，公司开展大宗原材料的集采销售，主要是为满足各生产基地配套供应商对大宗原材料的需求，有效控制采购成本、保障原

材料品质、制造优质产品。

### 美的空调收入超越格力

美的集团半年报则显示，上半年，实现营业收入1390.67亿元，同比下降9.56%；净利润为139.28亿元，同比下降8.29%；每股收益为2.01元，同比下降13.36%。

从收入构成上看，上半年美的的集团包括家用空调、中央空调、供暖及通风系统的暖通空调营收640.3亿元，占总营收46.04%，同比减少10.37%；消费电器营收530.35亿元，占比38.14%，去年同期为583.5亿元，同比减少9.11%；机器人及自动化系统营收95.23亿元，占总营收6.85%。

在疫情之下，虽然上半年营收、净利润双双下滑，但美的的线上渠道逆势增长、高端产品市场份额

## 上半年美的格力数据对比

公司名称	上半年营收	净利润	每股收益	8月31日总市值
美的集团	1390.67亿元	139.28亿元	2.01元	4953.51亿元
格力电器	695.02亿元	63.62亿元	1.06元	3278.57亿元

数据来源：公司财报

# 国投瑞银基金看好医药板块

目前国投瑞银基金张佳荣表示，医药内部行业结构分化明显，一些子板块具有较好投资价值，创新药投资潜力大，关注后疫情时代公共卫生、互联网医疗板块

的机会。

据了解，张佳荣长期深耕医药领域，目前管理着国投瑞银医疗保健和国投瑞银创新医疗两只产品。wind数据显示，截至8月

## 大摩优悦安和混合基金即将发行

这也带动制造和创新需求，支撑科技板块长期向好。

大摩优