

## 大陆上市 A 股公司 2022 年报及 2023 一季报分析

胡嘉铭

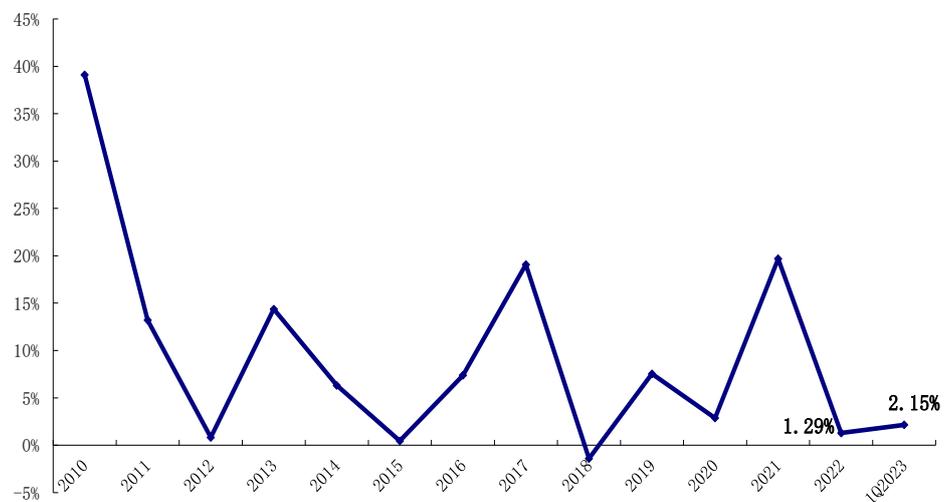
C0020@capital.com.t

w

截止 4 月 30 日，根据已公布 2022 年大陆 A 股上市公司年报且有可比资料的 4971 家上市公司分析，累计共实现归属于母公司利润 51958 亿元，同比增加 1.29%。分季度来看，2022Q4 上市公司共实现净利润 7906 亿元，同比下降 6.68%。

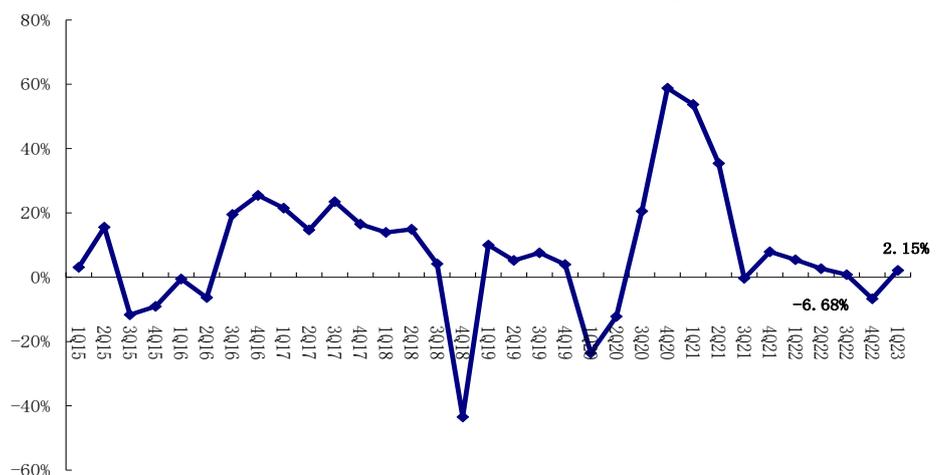
2023Q1 上市公司共实现归母净利润 14848 亿元，同比增长 2.15%。受疫情流行高峰影响，上市公司业绩增速环比转正，但仍处于低位。

图 1：历年上市公司年度净利润增速（%）



资料来源：Choice、群益金鼎证券

图 2：全部上市公司 2015 年以来单季度利润增速（%）



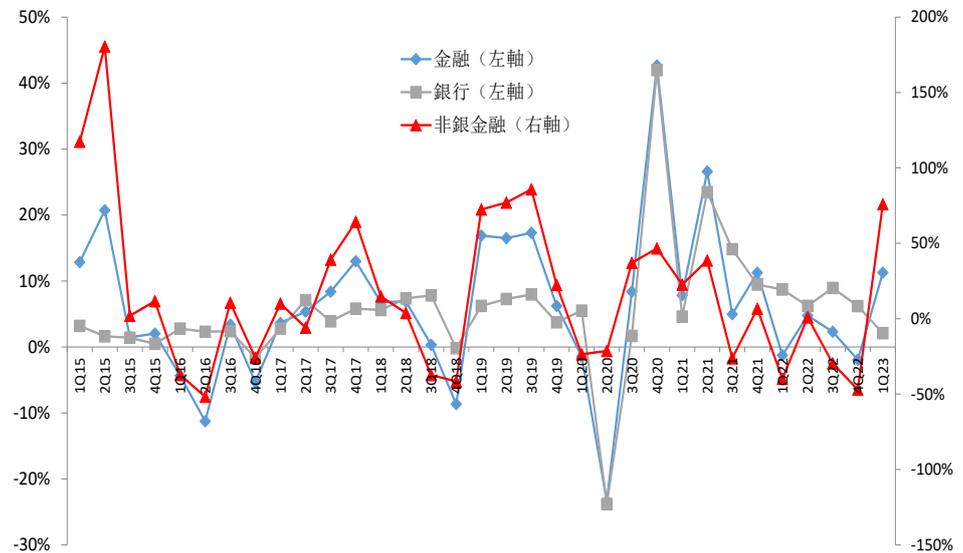
资料来源：Choice、群益金鼎证券

金融行业上市公司 2022 年共实现净利润 23926 亿，同比增长 1.04%。占全部上市公司净利润的 46.05%，较 2021 年下降 0.13 个百分点。分季度来看，2022Q4 金融行业实现归母净利润 5136 亿元，

同比下降 1.95%。

2023Q1 金融行业实现归母净利润 7151 亿元，YOY 增 11.28%，其中银行和非银金融分别增长 2.09%和 75.90%。

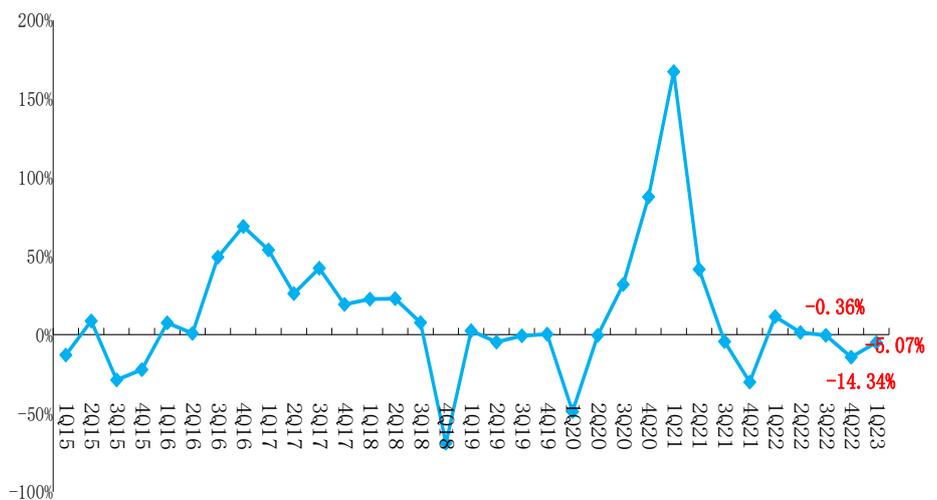
图 3：金融行业分季度净利润增速（%）



资料来源：Choice、群益金鼎证券

2022 年非金融行业上市公司的净利润增速为 1.55%。单季度看，2022Q4 净利润降幅由 3Q 的 -0.36% 扩大至 -14.34%。2023Q1 则收窄至 -5.07%。如果再剔除石油石化行业，则上市公司 2022Q4 和 2023Q1 的净利润降幅分别为 -20.62% 和 -6.97%。

图 4：非金融业上市公司 2015 年以来单季度利润增速（%）



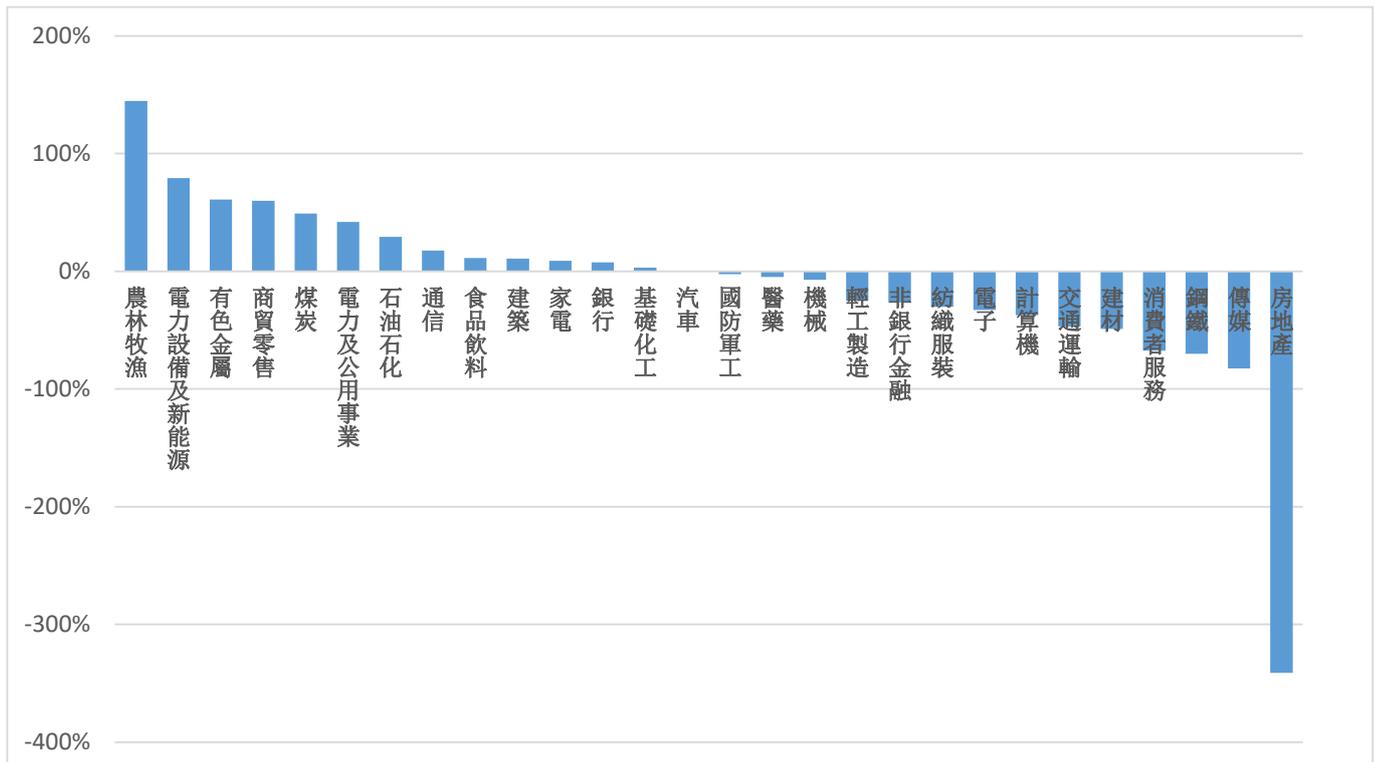
资料来源：Choice、群益金鼎证券

➤ 行业

分行业看，2022 年农林牧渔、电力设备及新能源、有色等行业

利润表现最为出色。其中，农林牧渔增速最高为 145%，主要是 2021 年低基期的因素。电力设备及新能源、有色、商贸零售的增幅分别为 79%、61%和 60%。房地产同比大降 341%，业内公司普遍录得大额亏损。此外，传媒、钢铁、消费者服务、建材等行业的净利降幅分别为 82%、70%和 68%，受疫情影响，半数行业净利润同比出现衰退。

图 5：各行业净利润增速



资料来源：Choice、群益金鼎证券

### ➤ 创业板、科创板和北交所

2022 年，创业板上市公司净利润为 2391 亿元，同比增长 11.02%。科创板上市公司实现净利润 1128 亿元，同比增长 5.39%。北交所上市公司实现净利润 138 亿元，同比增长 12.17%。

2023Q1 创业板上市公司净利润为 562 亿元，同比增长 3.45%。科创板上市公司实现净利润 161 亿元，同比下降 46.56%。北交所上市公司实现净利润 23 亿元，同比下降 25.77%。

2022 年创业板、科创板和北交所上市公司的净利润增速均好于主板公司。2023Q1 科创板 and 北交所上市公司净利润出现较大降幅。

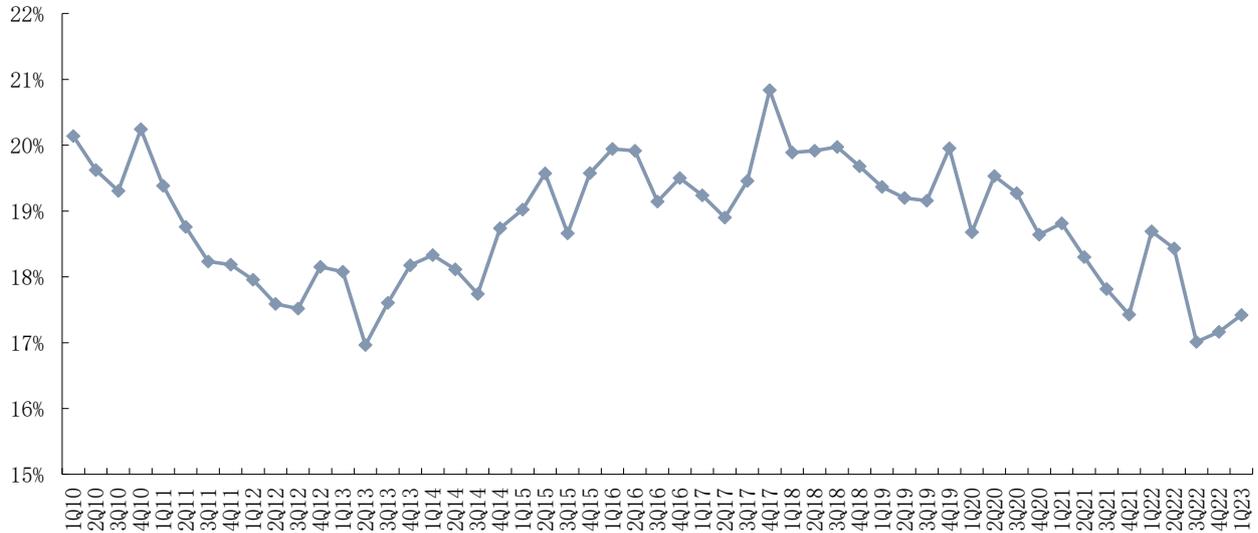
### ➤ 综合分析

另外，我们还对非金融行业分季度的毛利率、存货、经营性现金流、应收账款四个重要指标进行了分析。

2023Q1 毛利率为 17.42%，环比回升 0.25 个百分点，仍处于低位。2023Q1 存货占比同比继续回落；经营性净现金流占营收比例 2017 年以来首次转正。应收账款占比则升至三年来最

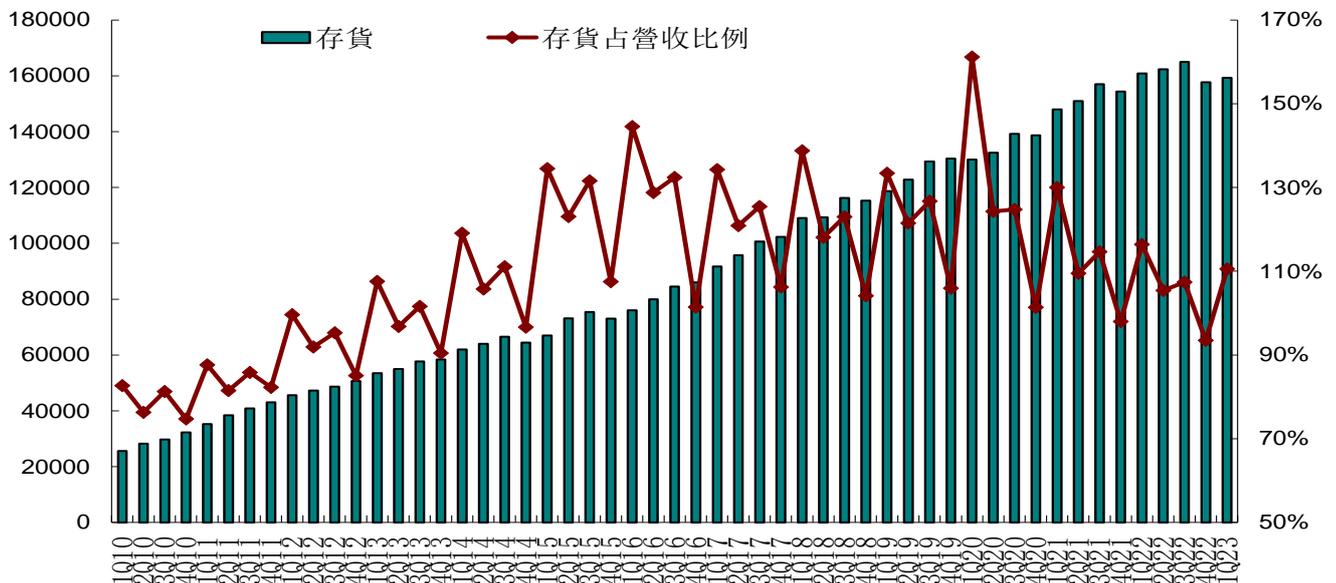
高。

图 6:2010 年以来单季度毛利率



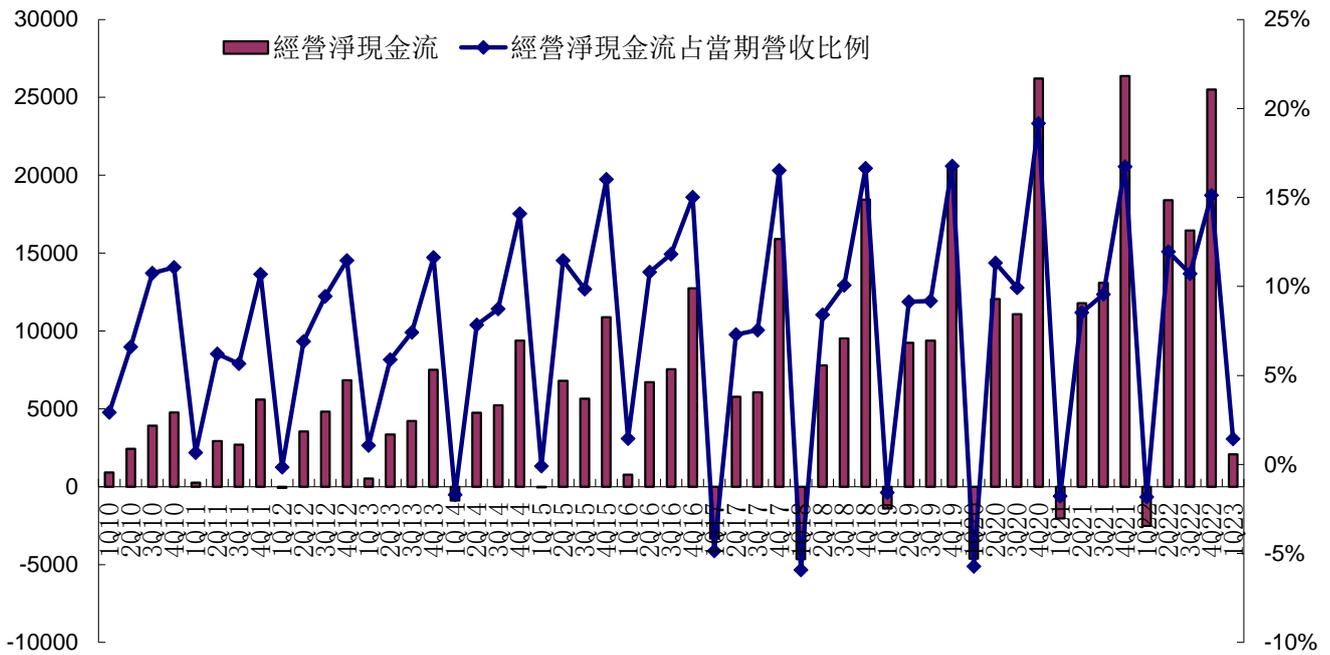
资料来源：Choice、群益金鼎证券

图 7:2010 年以来单季度存货金额及其占当季营收比例（亿元）



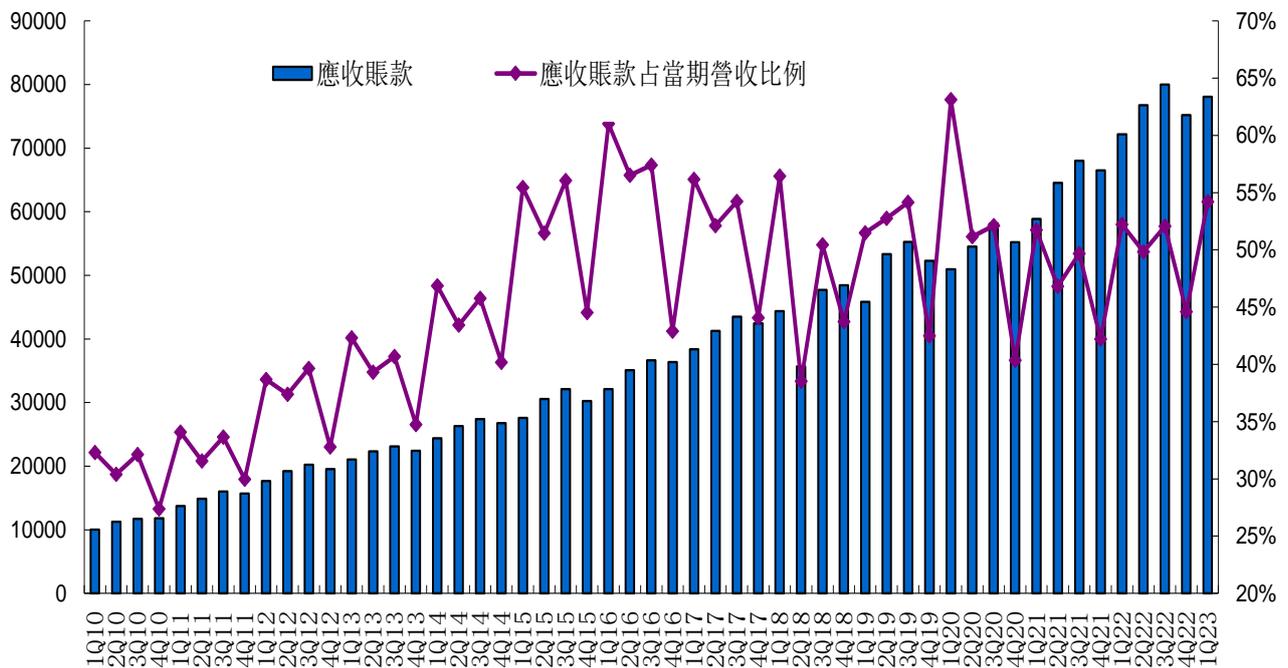
资料来源：Choice、群益金鼎证券

图 8:2010 年以来单季度经营性净现金流（单位：亿元）



资料来源：Choice、群益金鼎证券

图 9：应收账款数额及其占当季营收比例（亿元）



资料来源：Choice、群益金鼎证券

➤ 结论

受新冠疫情影响，迭加海外需求下降，2022 年上市公司净利润增速同比微增。2023 年一季度疫情快速过峰，国内需求企稳回升，上市公司业绩虽有提升但幅度有限，非金融行业上市公司净利润同比增速仍未能转正。五一长假旅游消费报复性增长，国内经济复苏继续向好。预计 2023Q2 上市公司业绩增速有望继续回升。

展望 A 股走势，预计沪深股指企稳后有望再度震荡回升。投资策略上建议把握热点切换节奏，逢低布局。板块个股方面：优先推荐政策支持半导体设备制造和数字经济板块，以及低估值中字头大蓝筹股。大消费领域、中药、绿色能源和化工细分行业亦存在投资机会。

1

此份报告由群益证券(香港)有限公司编写，群益证券(香港)有限公司的投资和由群益证券(香港)有限公司提供的投资服务不是个人客户而设。此份报告不能复制或再分发或印刷报告之全部或部份内容以作任何用途。群益证券(香港)有限公司相信用以编写此份报告之资料可靠，但此报告之资料没有被独立核实审计。群益证券(香港)有限公司不在此报告之准确性及完整性作任何保证，或代表或作出任何书面保证，而且不会对此报告之准确性及完整性负任何责任或义务。群益证券(香港)有限公司，及其分公司及其联营公司或许在阁下收到此份报告前使用或根据此份报告之资料或研究推荐作出任何行动。群益证券(香港)有限公司及其任何一位董事或其代表或雇员不会对使用此份报告后招致之任何损失负任何责任。此份报告内容之资料及意见可能会或会在没有事前通知前变更。群益证券(香港)有限公司及其任何一位董事或其代表或雇员或会对此份报告内描述之证|@持意见或立场，或会买进，沽出或提供销售或出价此份报告内描述之证券。群益证券(香港)有限公司及其分公司及其联营公司可能以其户口，或代他人之户口买卖此份报告内描述之证|@。此份报告不是用作推销或促使客人交易此报告内所提及之证券。