

大陆上市 A 股公司 2020 年报及 2021 一季报分析

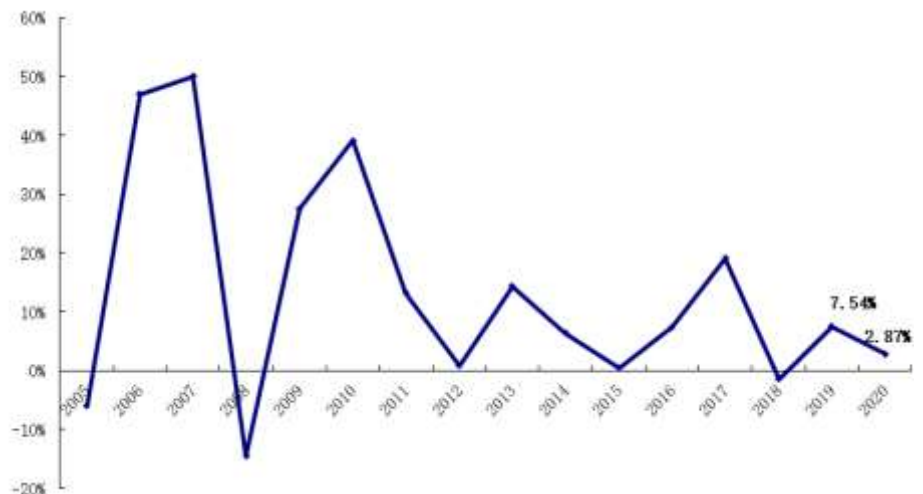
胡嘉铭

C0020@capital.com.tw

截止 4 月 30 日，根据已公布 2020 年大陆 A 股上市公司年报且有可比资料的 4282 家上市公司分析，累计共实现归属于母公司利润 39974 亿元，同比增加 2.87%，增速较前三季度由负转正。分季度来看，第四季度单季实现净利润 8228 亿元，同比增 58.81%。

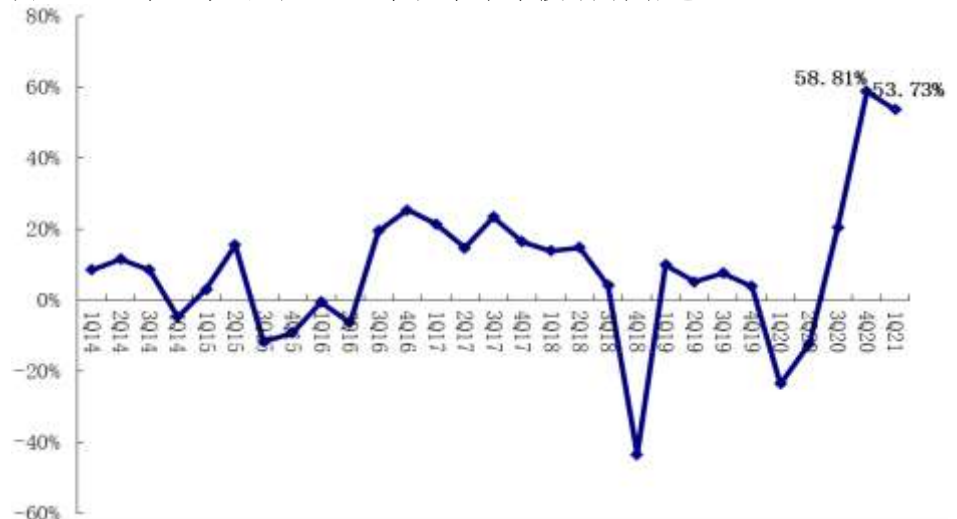
同时，2021 年第一季度报表也公布完毕，数据显示上市公司共实现净利润 12915 亿元，同比增长 53.73%，随着疫情的有效控制，上市公司经营持续恢复。

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 2014 年以来单季度利润增速（%）



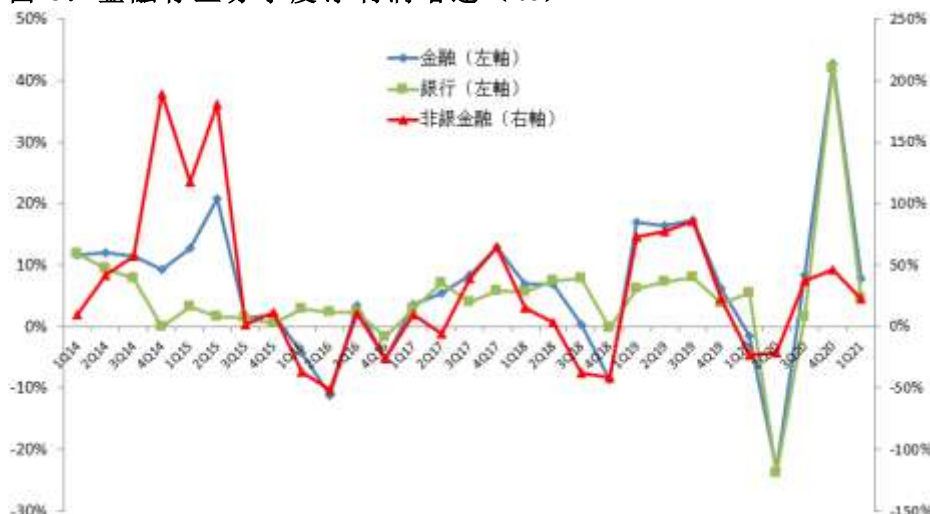
资料来源：Choice、群益金鼎证券

金融行业上市公司 2020 年共实现净利润 20988 亿，同比增长 0.64%。占全部上市公司净利润的 52.50%，较 2019 年提高 0.33 个百分点。分季度来看，2020Q4、2021Q1 金融行业分别实现净利润 4739 亿元和 6452 亿元，同比增长 42.66%和 7.85%。

2020 年金融行业净利润增速在二季度触底后快速回升，4Q 增速升至 42.66%，2019Q4 主要是受银行息差收窄、保险公司加大计提准

备金以及资本市场降温影响，导致 2019Q4 基期较低。

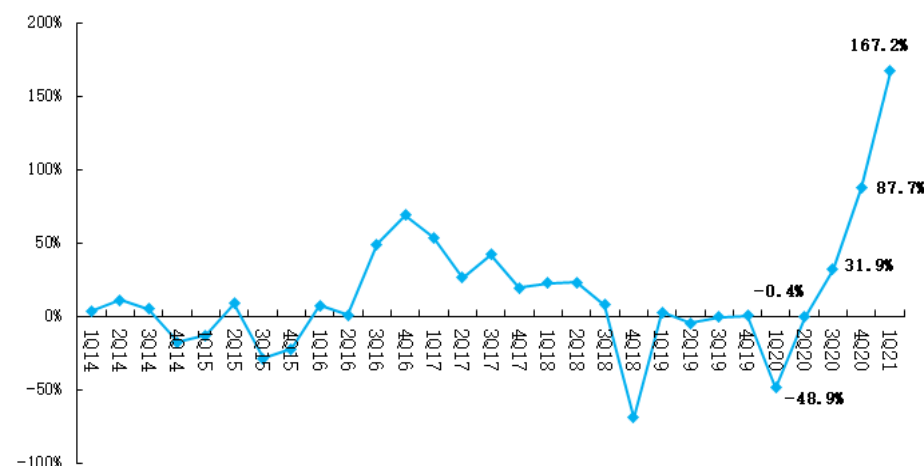
图 3：金融行业分季度净利润增速（%）



资料来源：Choice、群益金鼎证券

随着国内经济持续复苏，2020 年非金融行业上市公司的业绩逐级回暖，在 2020Q1 触底后净利润增速持续回升，全年增速达到 5.68%，较 2019 年的 0.67% 提高近 5 个百分点。由于低基期的原因，2021Q1 净利润增速进一步提高至 167.2%。预计随着基期逐步垫高，净利润增速亦将逐季回落。

图 4：非金融业上市公司 2014 年以来单季度利润增速（%）



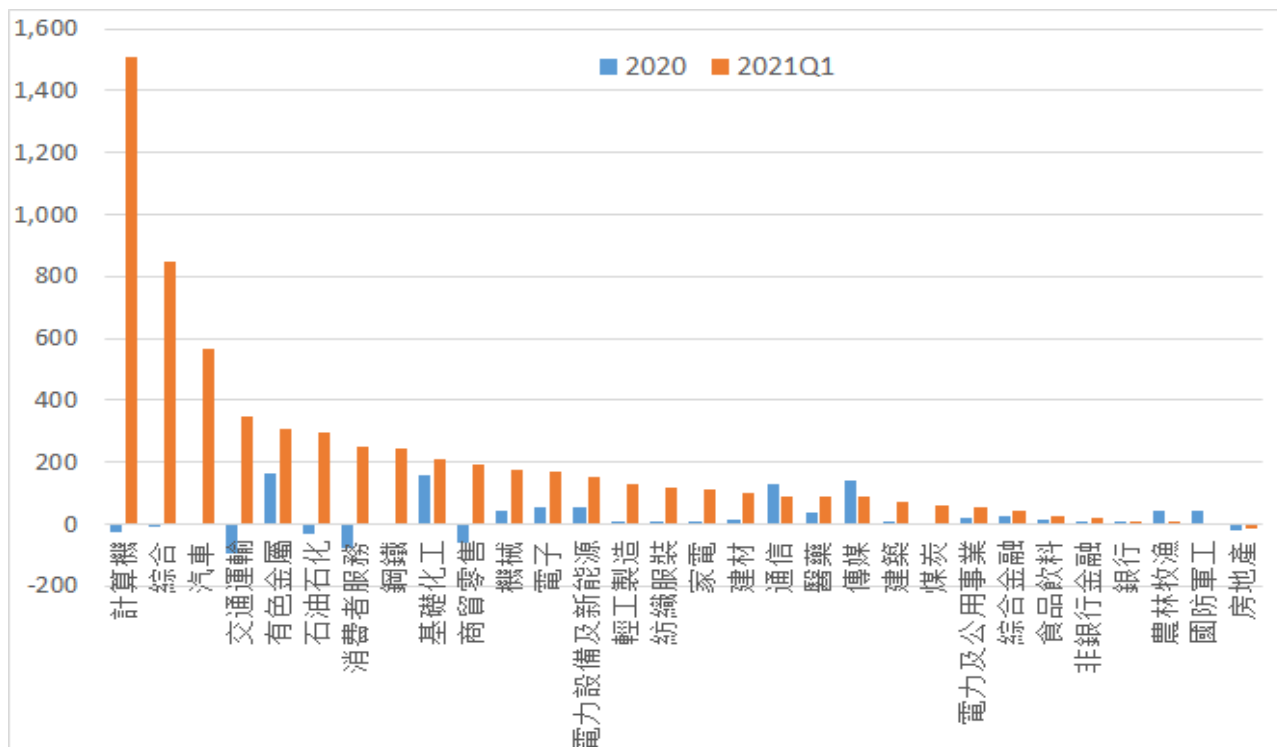
资料来源：Choice、群益金鼎证券

➤ 行业

分行业看，2020 年有色、化工表现最为出色，主要是得益于产品价格上涨。受疫情影响，交通运输、消费者服务、商贸零售净利润降幅最大。

2021Q1，计算机增速高达 15 倍；汽车、交通运输、有色增速亦超过 300%；石油石化、消费者服务、钢铁、化工的增速超过 200%。只有房地产和国防军工同比出现衰退。

图 5：各行业利润增幅（按 2021Q1 净利润增幅排序）



资料来源：Choice、群益金鼎证券

► 创业板和科创板

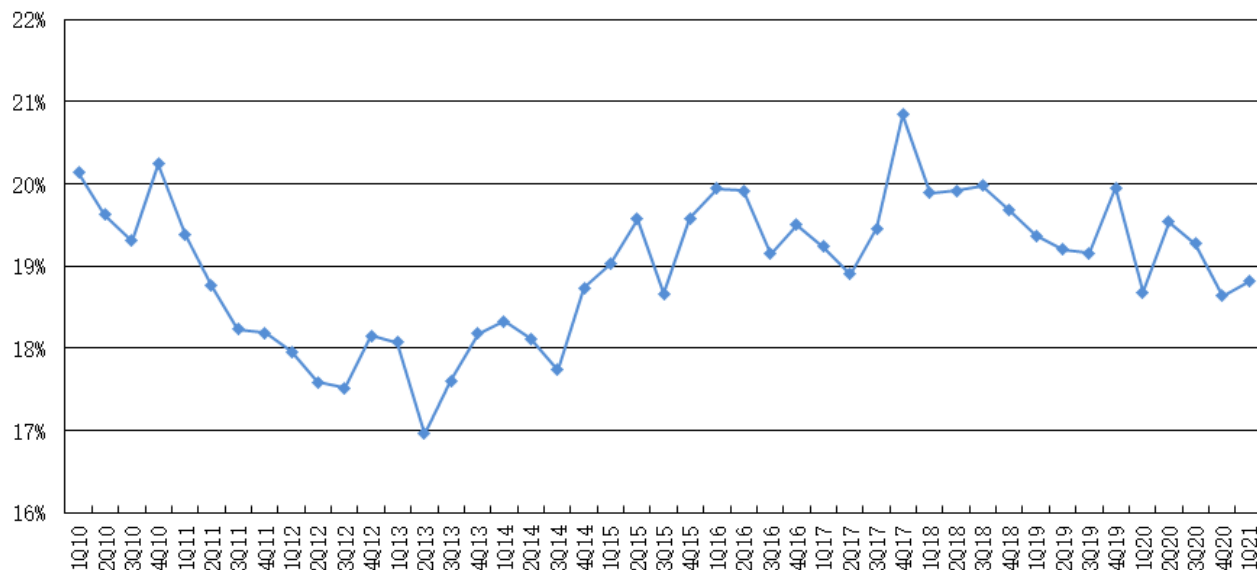
2020 年创业板上市公司净利润为 1280 亿元，同比增长 43.82%。2021Q1 创业板净利润 519 亿，同比增长 115.35%。2020 年科创板上市公司实现净利润 500 亿元，同比增长 56.74%，表现不俗。2021Q1 净利润 120 亿元，同比增长 175.97%。创业板和科创板的净利润增速明显高于主板，显示创业板和科创板上市公司受疫情影响相对较小。

► 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。

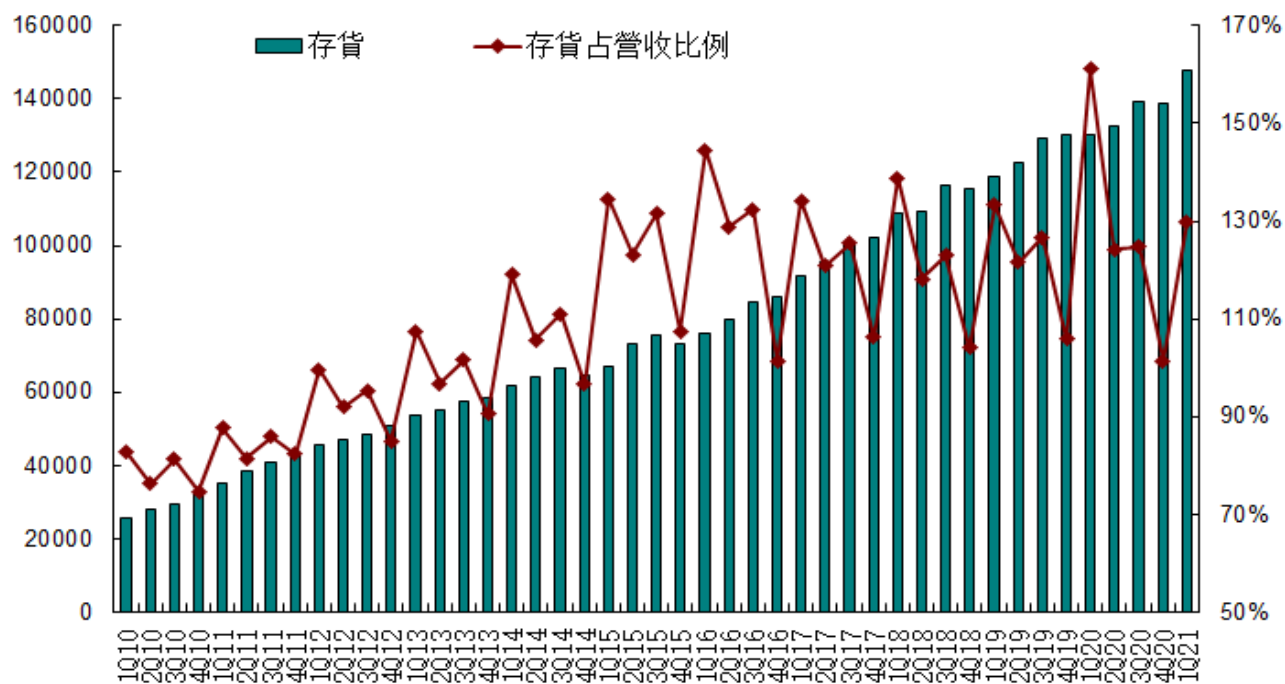
2021Q1 毛利率 18.8%，环比 2020Q4 略有回升但仍处于 19% 以下。其次，存货和应收账款占营收比例同比明显改善。经营性净现金流季度性转负，但同比亦有改善。

图 6:2010 年以来单季度毛利率



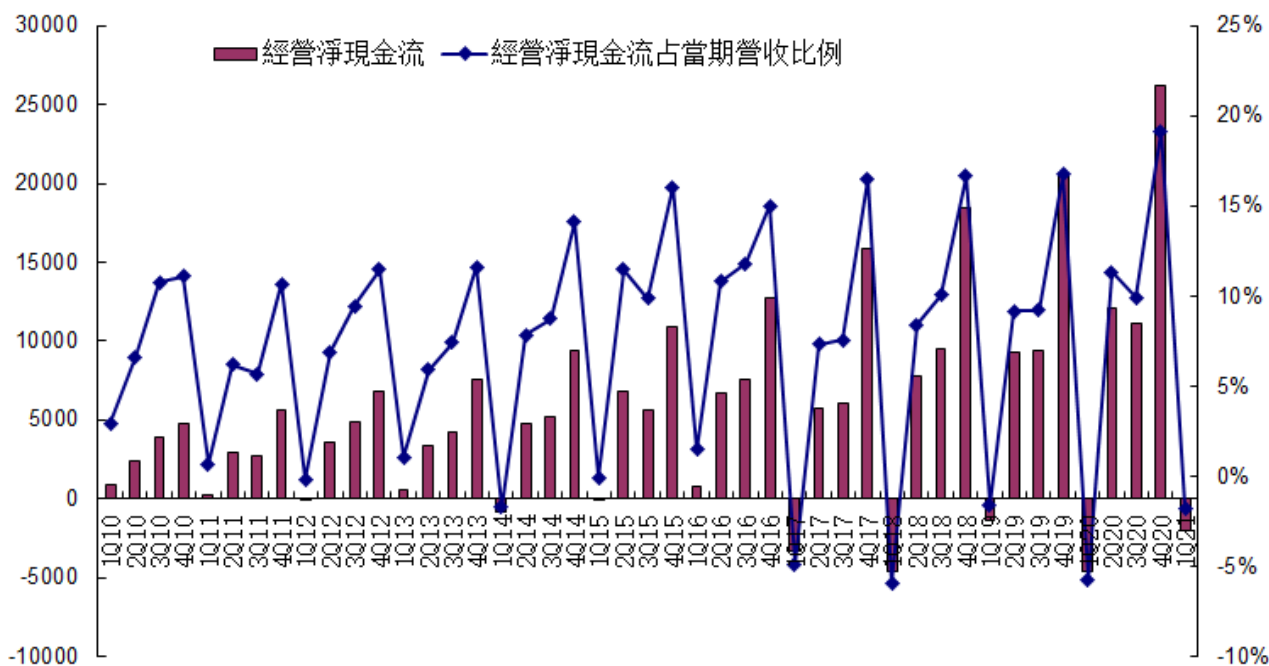
资料来源：Choice、群益金鼎证券

图 7: 2010 年以来单季度存货金额及其占当季营收比例 (亿元)



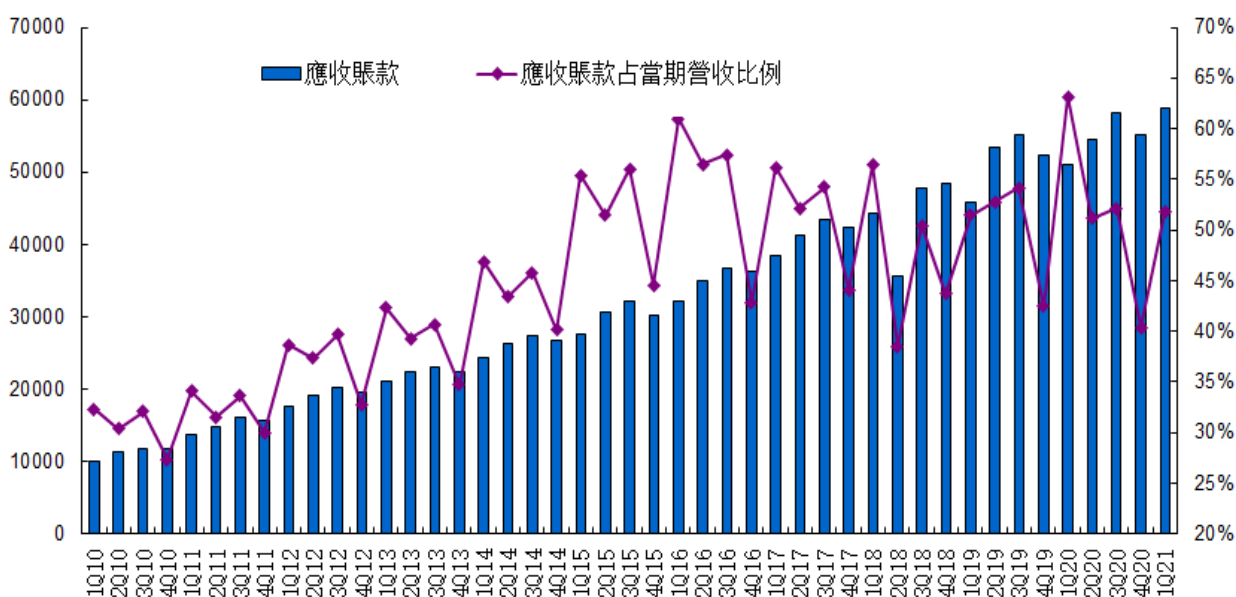
资料来源：Choice、群益金鼎证券

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

在强有力的防控举措下，国内新冠疫情得到有效控制，自 Q2 起宏观经济持续复苏。2020 年上市公司净利润仍实现了正增长。2021Q1 消费性行业出现恢复性增长，同时供需失衡背景下上游原材料价格快速上涨，也使得有色、石化、钢铁、化工等行业净利润大幅增长。

展望 2021Q2，上市公司业绩有望持续回暖，但随着基期垫高利润增速料将回落。择股方面，推荐受惠碳中和的光伏、风电及储能等新能源相关产业链；全球新冠疫情防控形势仍存不确定性，疫苗、原料药等板块景气向好。消费股方面，高端白酒需求提升量价稳增，此外重点关注文旅产业的持续复苏。周期股方面，产品价格上涨有望继续推升相关公司的业绩。科技股方面，芯片短缺背景下下游终端厂商料将受到不利影响，但产业链上游公司则有望受益。

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, 不对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 and 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j @持意见或立场, 或会买入, 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j @。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。