

大陆上市 A 股公司 2021 三季度报分析

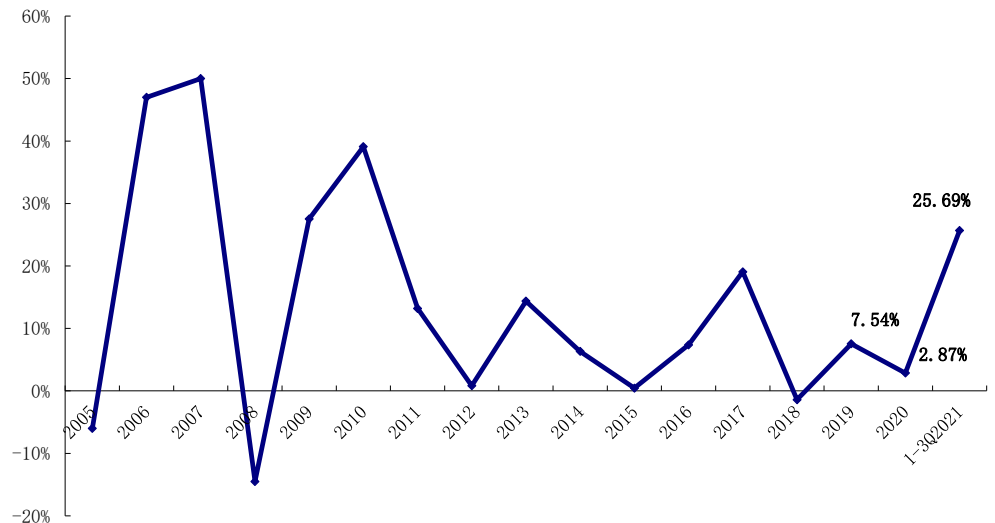
胡嘉铭

C0020@capital.com.tw

截止 10 月 31 日，根据已公布 2021 三季度报的 4526 家上市公司财报分析，累计共实现归属于母公司利润 40637 亿元，同比增 25.7%，增速较上半年继续下降 17.85 个百分点。

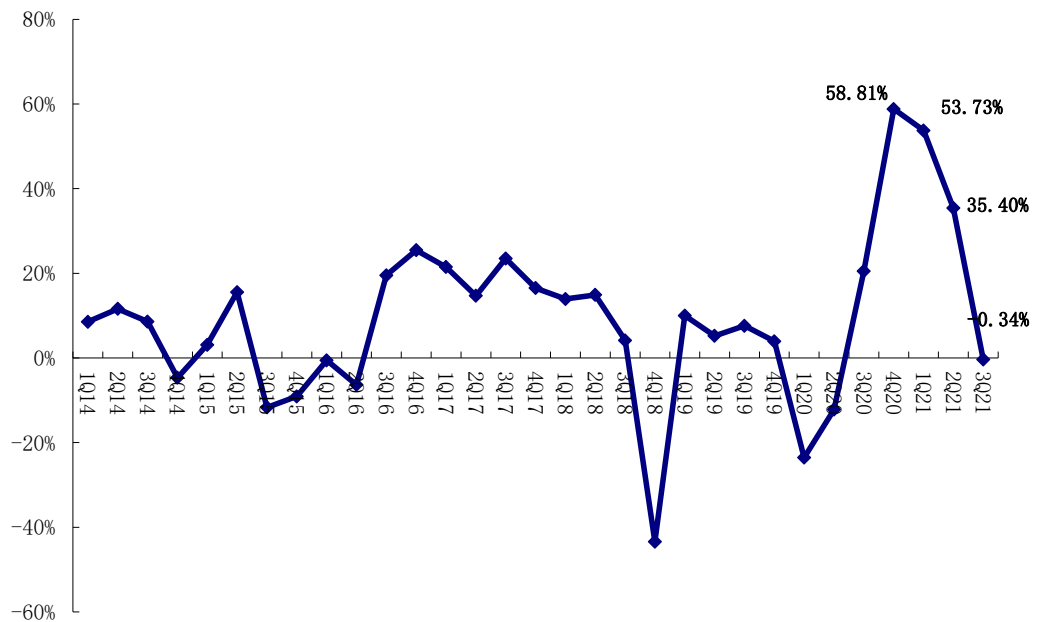
分季度来看，2021Q3 单季实现净利润 13059 亿元，同比降 0.34%，增速较 2Q 环比下降 35.06 个百分点。受散发疫情、自然灾害、原材料价格上涨以及限电限产等因素影响，迭加高基数因素，3Q 净利增速转负。

图 1：历年上市公司年度净利润增速（%）



数据源：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（%）



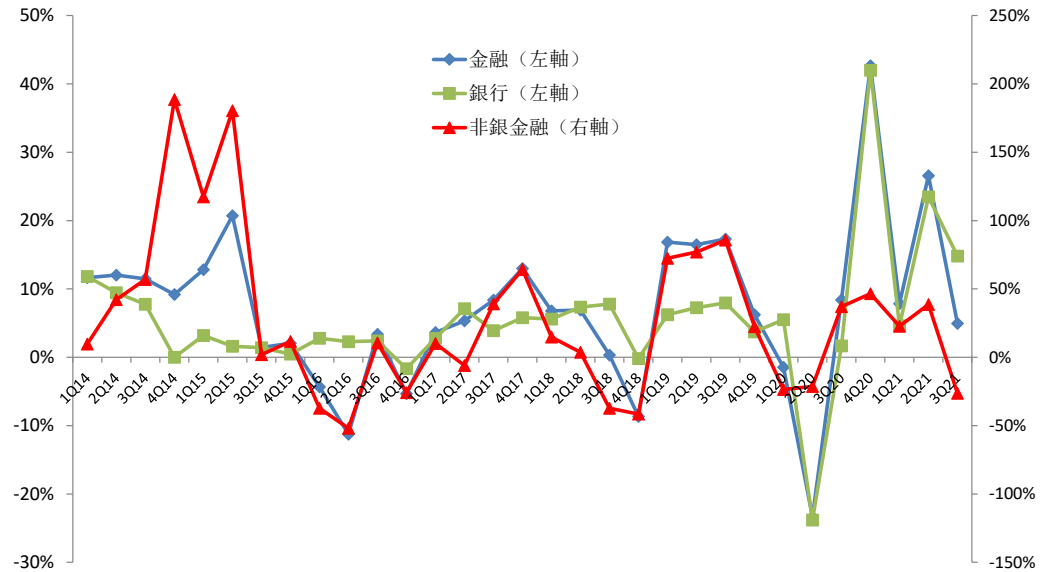
数据源：Choice、群益金鼎证券

金融行业上市公司 2021 年前三季共实现净利润 18329 亿，同比增 12.26%。占全部上市公司净利润的 45.1%。

分季度看，2021Q3 金融行业实现净利润 5974 亿，增速由 Q2 的 26.58% 降至 4.96%。银行和非银金融的净利润增速分别为 14.81%和 -26.25%，其中

保险行业净利润同比下降 50%。

图 3：金融行业分季度净利润增速（%）

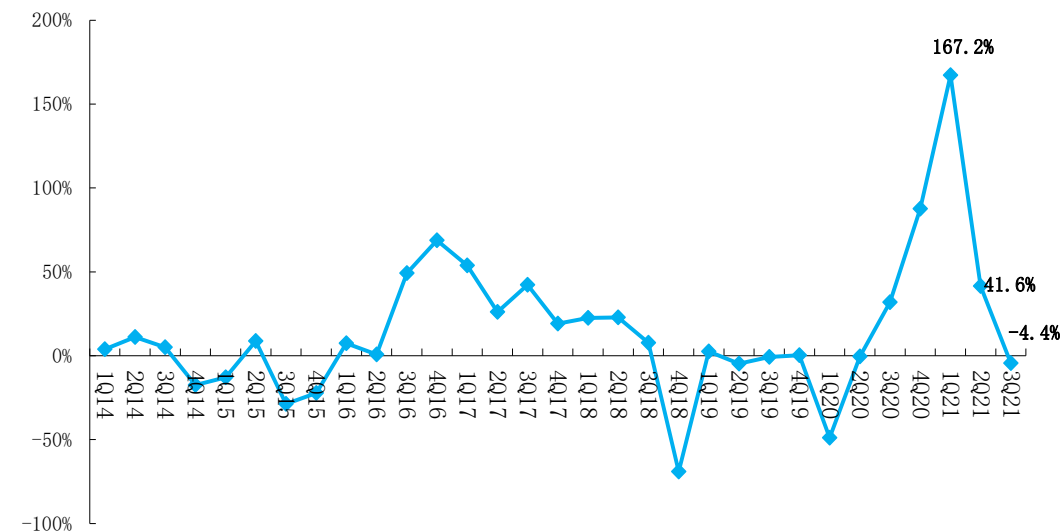


数据源：Choice、群益金鼎证券

2021 前三季非金融行业上市公司净利润为 22309 亿元，同比增长 39.39%。2021Q3 净利润 7085 亿元，同比下降 4.42%。

如果再剔除石油石化行业的影响，前三季非金融石油石化上市公司的净利润同比增长 32.82%，3Q 单季同比增长 1.18%。

图 4：非金融业上市公司 2014 年以来单季度利润增速（%）

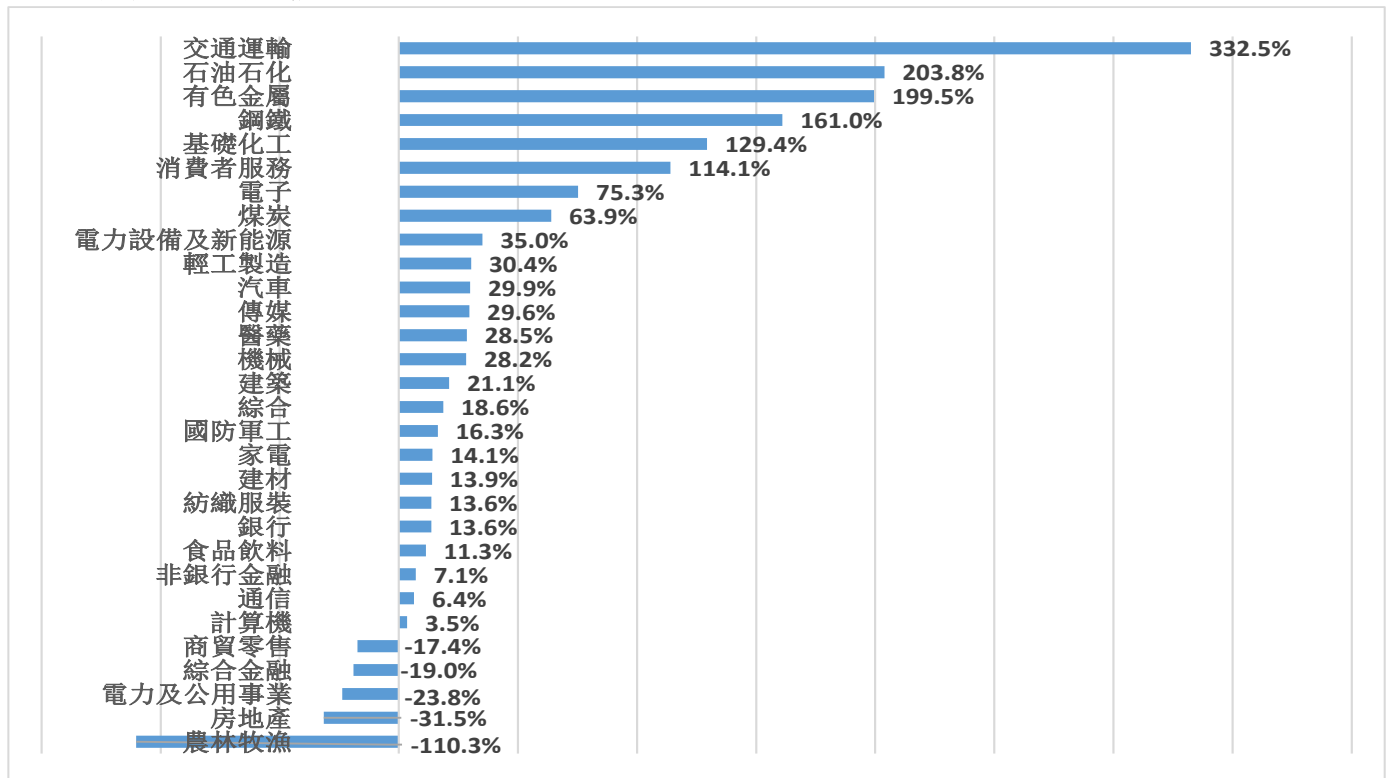


数据源：Choice、群益金鼎证券

➤ 行业

分行业看，2021 前三季交通运输增幅最大，因系统性运力短缺导致运价持续上涨，航运公司净利润大幅增长。此外，受益于价格上涨，石油石化、有色、钢铁、化工行业均录得大幅增长。农林牧渔净利润同比出现大幅衰退，主要受猪肉价格下跌影响。房地产、电力、商贸零售等亦录得负增长。

图 5：各行业利润增幅



数据源：Choice、群益金鼎证券

► 创业板和科创板

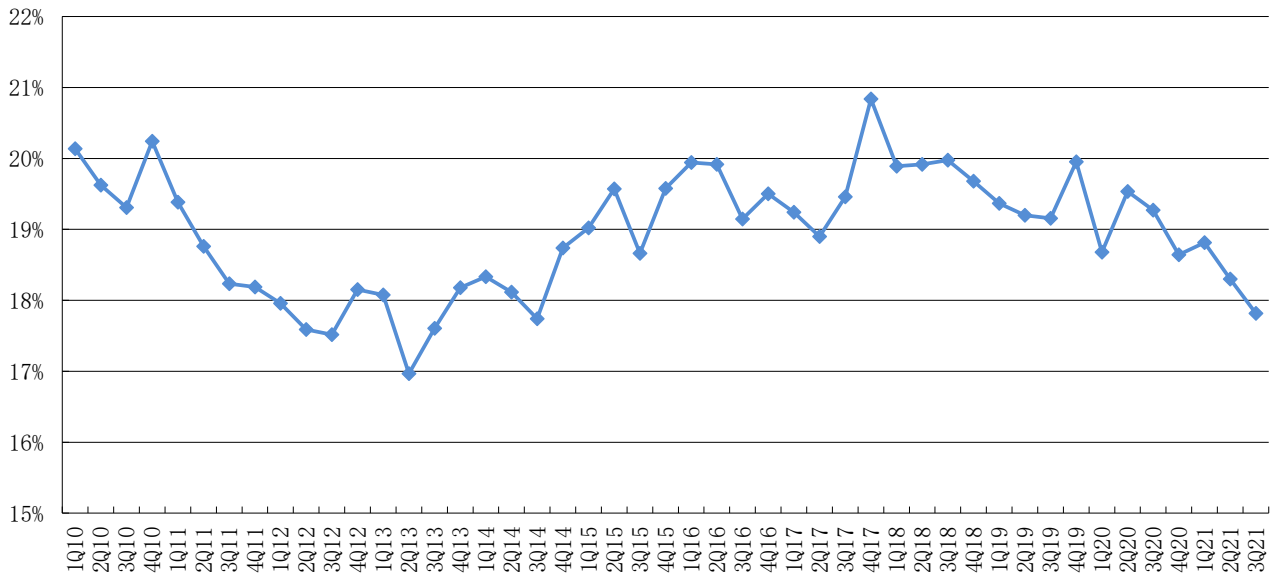
2021 前三季全部创业板公司净利润为 1677 亿元，同比增长 10.78%。2021Q3 单季度净利润 526 亿元，同比降 19.40%。主要是温氏股份巨额亏损 97 亿，剔除其影响的话，前三季增利润同比增 23.95%，Q3 净利润同比降 2.23%。2021 前三季科创板上市公司实现净利润 626 亿元，同比增长 51.21%，2021Q3 净利润为 216 亿元，同比增长 18.64%，增速优于其他市场。

► 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分析。

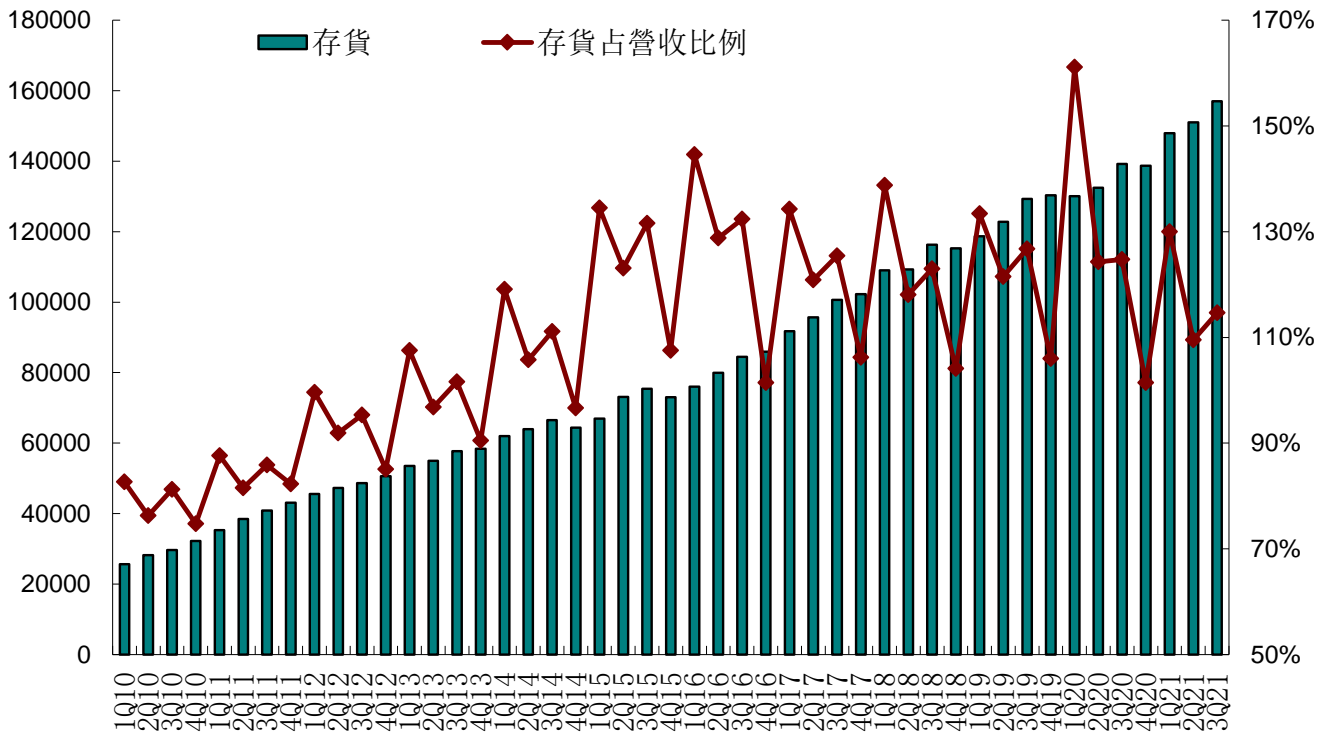
2021Q3 毛利率 17.82%，环比 Q1 继续回落 0.48 个百分点。其次，应收账款占营收比例较 2Q 回升 2.86 个百分点至 49.68%，存货占比亦回升至 114.65%，经营性净现金继续改善。

图 6:2010 年以来单季度毛利率



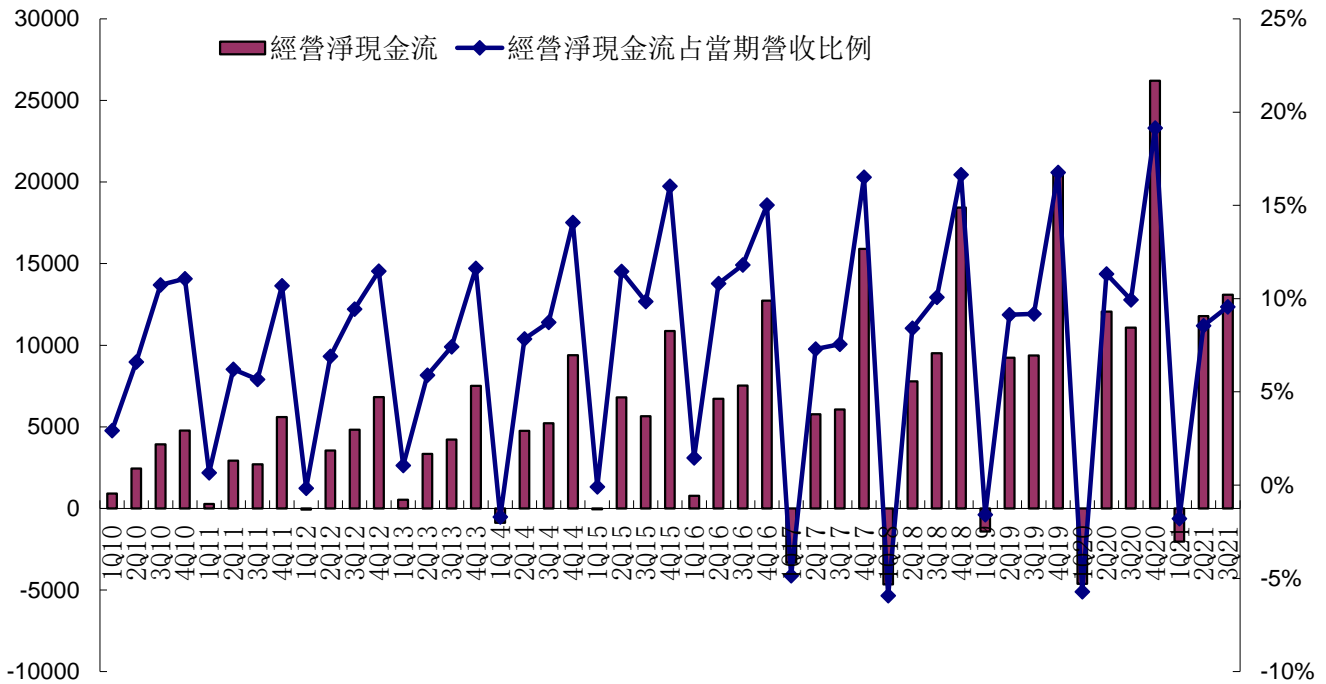
数据源：Choice、群益金鼎证券

图 7:2010 年以来单季度存货金额及其占当季营收比例（亿元）



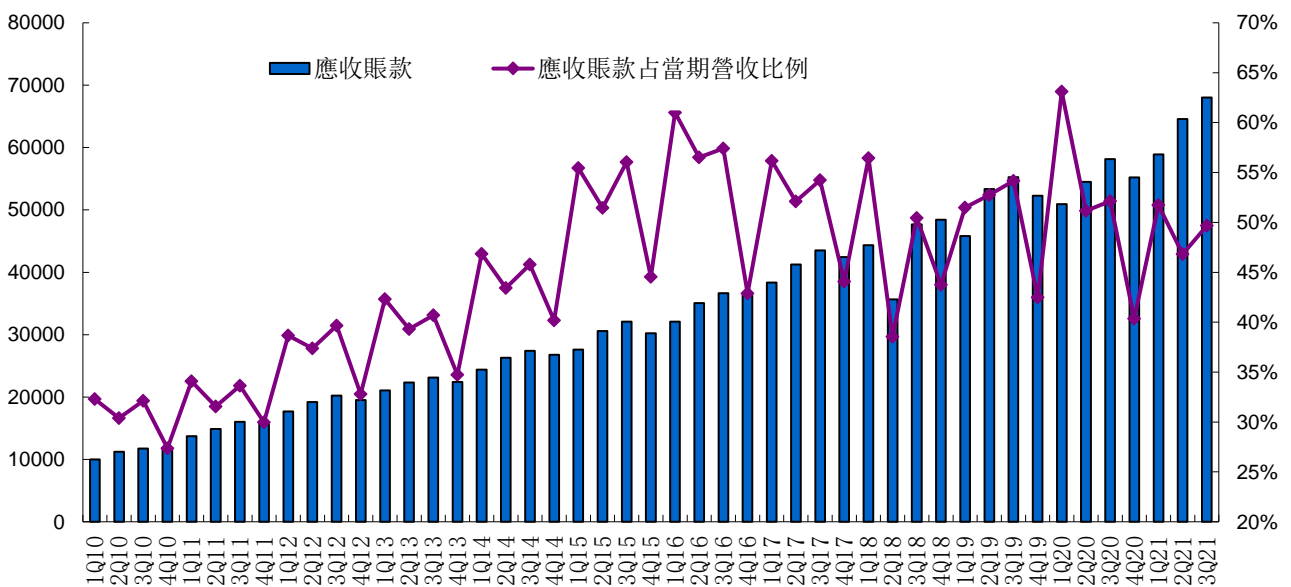
数据源：Choice、群益金鼎证券

图 8:2010 年以来单季度经营性净现金流（单位：亿元）



数据源：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）



数据源：Choice、群益金鼎证券

➤ 结论

宏观经济压力持续加大，受散发疫情、自然灾害、原材料价格上涨、限电限产等因素，迭加高基数影响，2021Q3 上市公司净利润增速明显回落，同比录得负增长，预计 4Q 上市公司净利润增速将继续承压。

四季度宏观政策料将更加积极主动。在财政政策方面，地方政府债发行和预算内投资有望加速；货币政策方面，在保持流动性合理充裕的前提下，进一步加大对小微企业的支持力度。展望四季度 A 股市场，预计沪深股指有望继续维持震荡格局。综合考虑行业前景、业绩增速和市场估值，板块个股推荐大方向仍是碳中和+科技创新+内循环，继续看好新能源相关产业链、

半导体产业链。内循环方面推荐超跌消费龙头、互联网龙头、国潮概念和疫苗概念股，以及细分领域的化工龙头股。

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。此份报告内容之数据和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|@。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。