

大陆上市 A 股公司 2022 年三季度报分析

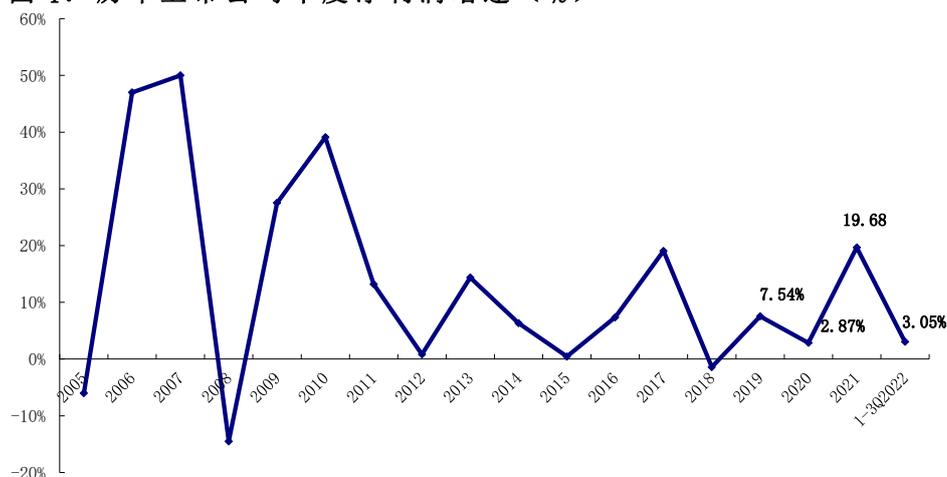
胡嘉铭

C0020@capital.com.tw

截止 10 月 31 日，根据已公布 2022 年大陆 A 股上市公司前三季度且有可比资料的 4964 家上市公司分析，累计共实现归属于母公司利润 43880 亿元，同比增加 3.05%。

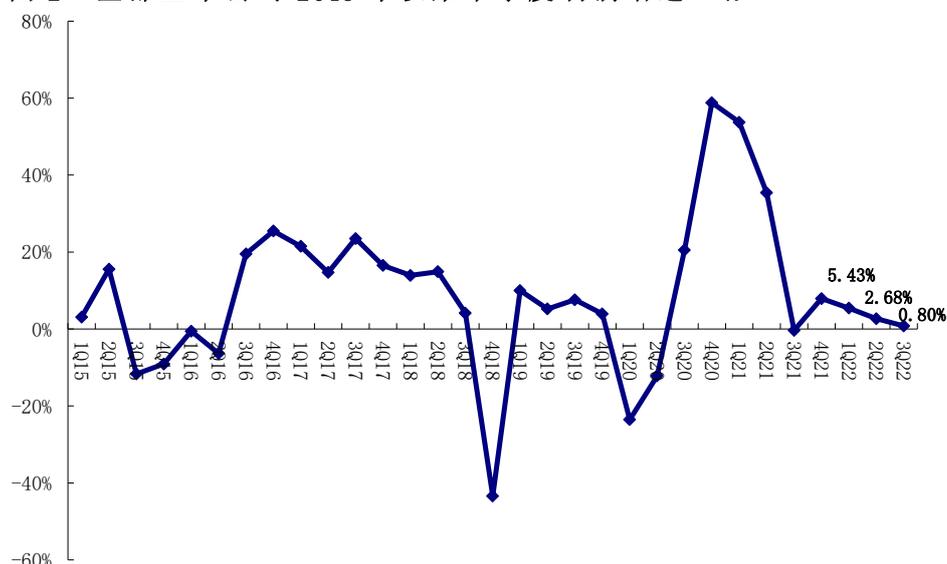
分季度来看，2022Q3 上市公司共实现净利润 13825 亿元，同比增长 0.80%。在内外交困的复杂形势下，三季度上市公司净利润增速继续回落。

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（%）

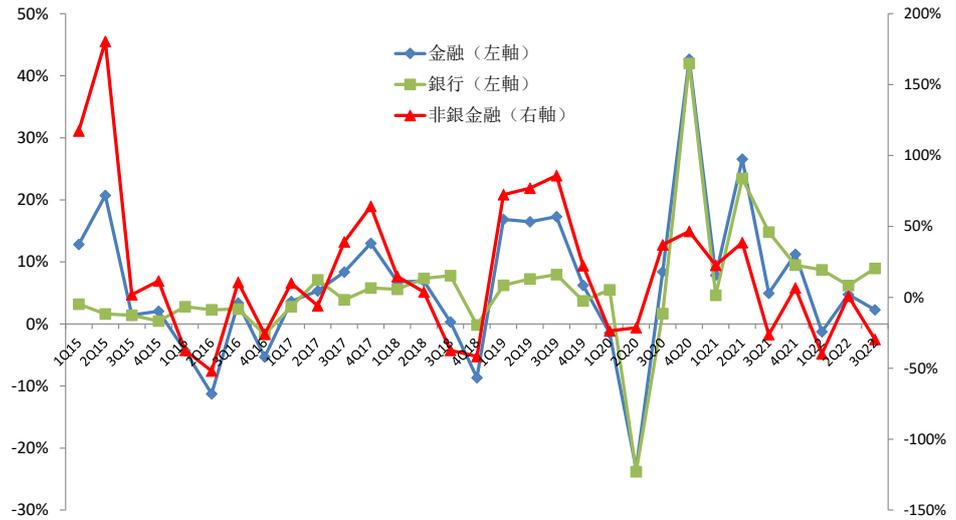


资料来源：Choice、群益金鼎证券

金融行业上市公司 2022 前三季度共实现净利润 18777 亿，同比增长 1.95%。占全部上市公司净利润的 42.79%，较 2021 年下降 3.95 个百分点。

分季度来看，2022Q3 金融行业分别实现净利润 6147 亿元，同比增长 2.30%。

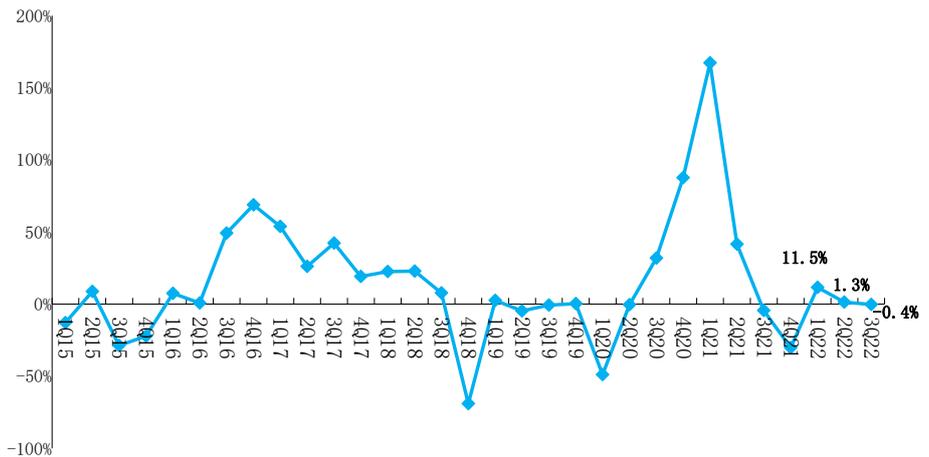
图 3：金融行业分季度净利润增速（%）



资料来源：Choice、群益金鼎证券

2022 前三季度非金融行业上市公司的净利润增速为 3.88%。单季度看，2022Q3 净利润增速由 2Q 的 1.33% 回落至 -0.36%。

图 4：非金融业上市公司 2015 年以来单季度利润增速 (%)

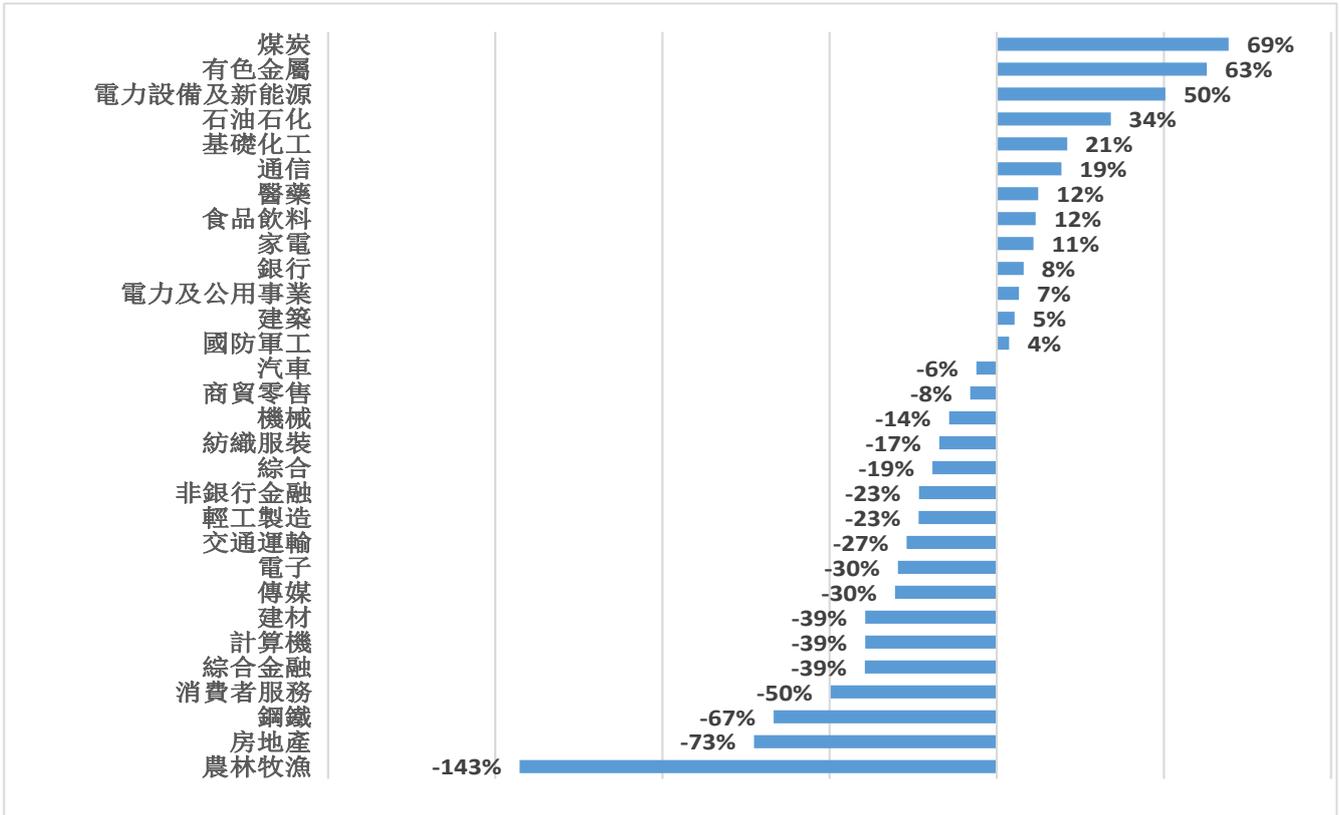


资料来源：Choice、群益金鼎证券

➤ 行业

分行业看，2022 前三季煤炭、有色、新能源、化工等行业利润表现最为出色，主要得益于产品价格大幅上涨。其中，煤炭和有色净利增速分别为 69% 和 63%，增速最高。受猪肉价格下跌的影响，农林牧渔净利润同比下降 143%，降幅最大。此外，房地产、钢铁、消费者服务的净利降幅分别为 73%、67% 和 50%。

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 前三季，创业板上市公司净利润为 2044 亿元，同比增长 8.71%。科创板上市公司实现净利润 887 亿元，同比增长 21.55%。北交所上市公司实现净利润 67 亿元，同比增长 16.30%。

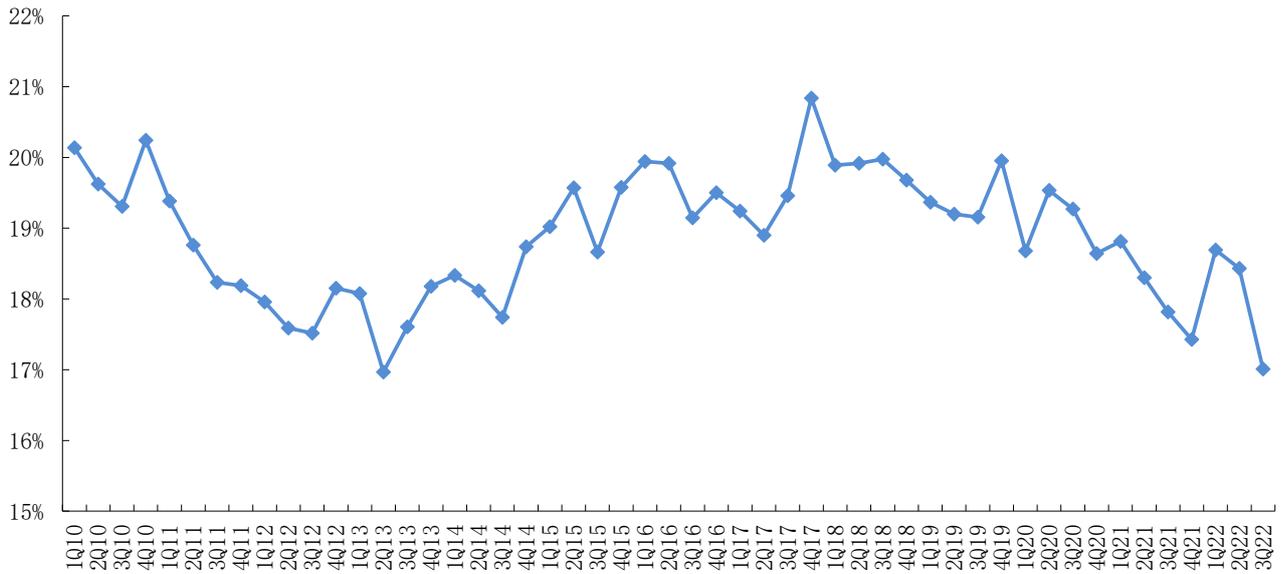
创业板、科创板和北交所上市公司的净利润增速均好于主板公司，科创板上市公司净利润增速依然维持在 20% 以上。

➤ 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。

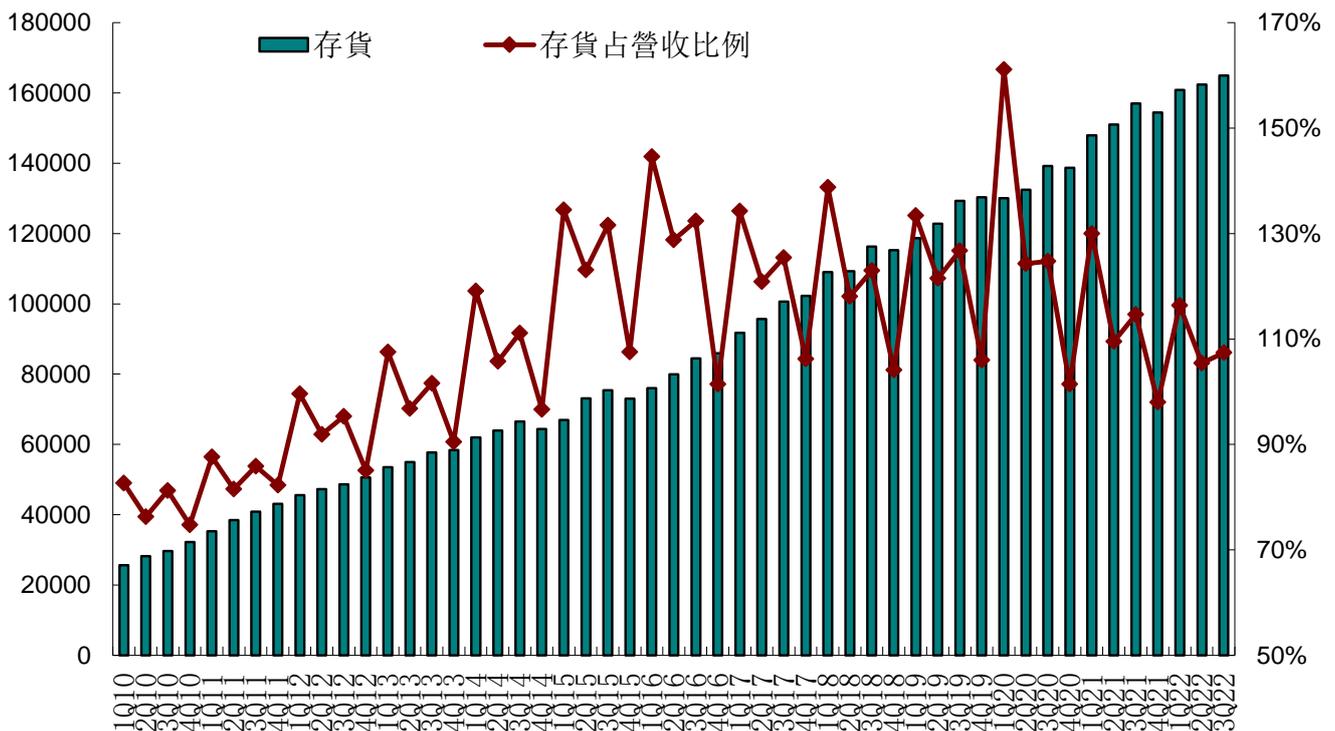
2022Q3 毛利率 17.01%，环比 Q2 继续回落 1.42 个百分点。其次，存货占比、应收账款占比均较 Q2 均回升约 2 个百分点。经营性净现金流占营收比例环比 Q2 下降 1.24 个百分点。

图 6:2010 年以来单季度毛利率



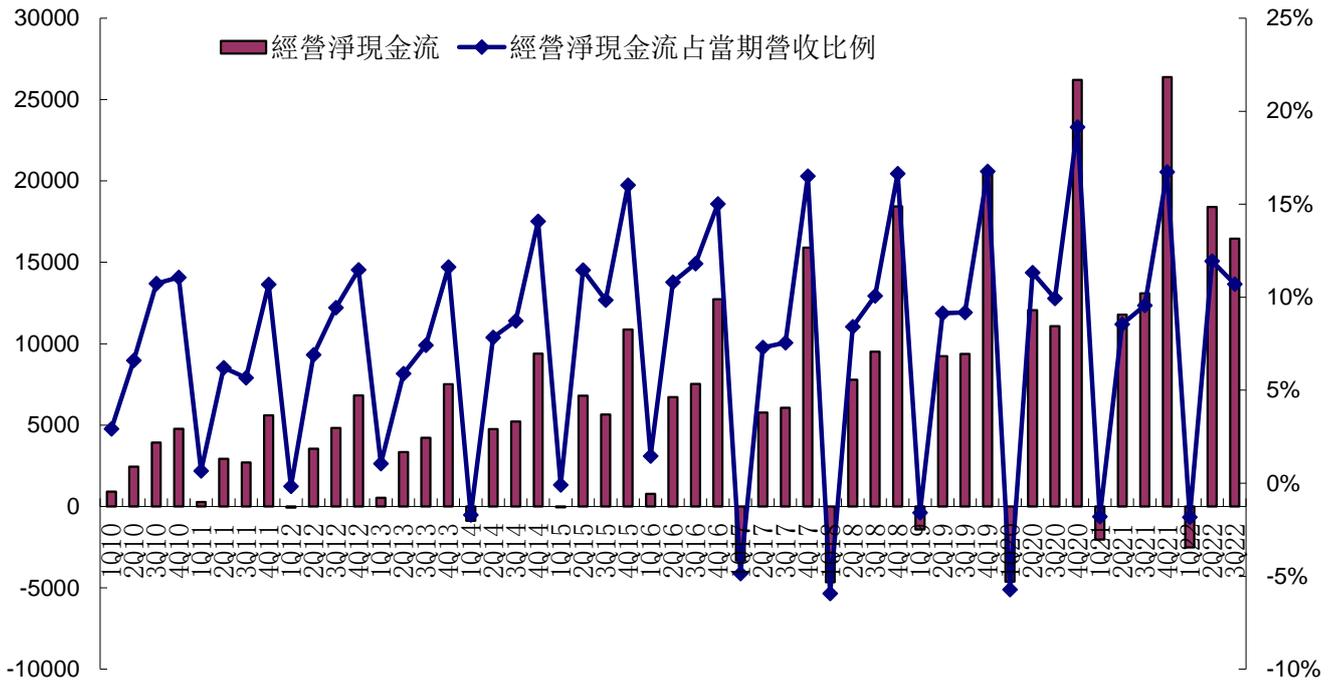
资料来源：Choice、群益金鼎证券

图 7: 2010 年以来单季度存货金额及其占当季营收比例 (亿元)



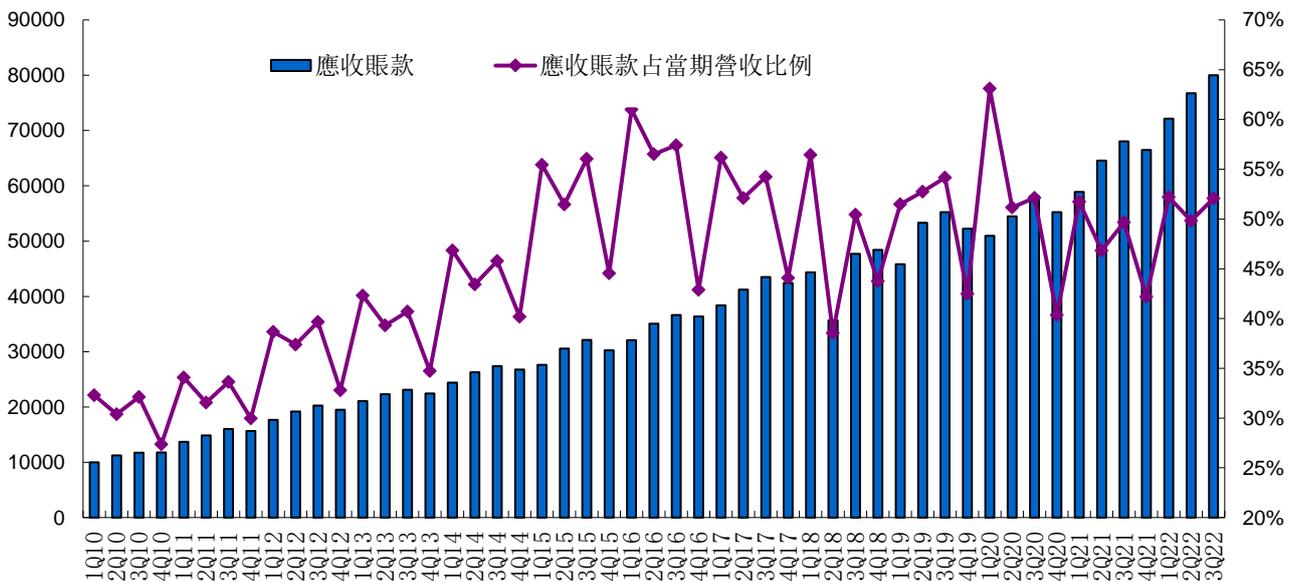
资料来源：Choice、群益金鼎证券

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

国内新冠疫情依旧反复，迭加海外风险的影响，经济复苏压力加大，2022Q3 上市公司净利润增速继续回落。受益于价格快速上涨，煤炭、有色等周期性行业净利润实现了较快增长。下游的农林牧渔、房地产、消费、钢铁等行业业绩承压。

国内新冠疫情仍处于多地散发态势，每日新增病例数仍处于相对高位。欧美国家通胀高企，经济衰退风险加大。俄乌战争、美国大选等不确定因素影响犹存。四季度，国内经济复苏面临更多的不确定性，出口、内需持续承压。展望 A 股走势，市场信心依旧不稳，预计沪深股指将继续震荡寻底。投资策略上建议保持谨慎，逢低布局。板块个股方面：推荐受益国产替代的半导体设备、新能源产业链、能源板块、化工细分和医药板块龙头股。

此份報告由群益證券(香港)有限公司編寫，群益證券(香港)有限公司的投資和由群益證券(香港)有限公司提供的投資服務，不是個人客戶而設。此份報告不能複製或再分發或印刷報告之全部或部份內容以作任何用途。群益證券(香港)有限公司相信用以編寫此份報告之資料可靠，但此報告之資料沒有被獨立核實審計。群益證券(香港)有限公司不對此報告之準確性及完整性作任何保證，或代表或作出任何書面保證，而且不會對此報告之準確性及完整性負任何責任或義務。群益證券(香港)有限公司，及其分公司及其聯營公司或許在閣下收到此份報告前使用或根據此份報告之資料或研究推薦作出任何行動。群益證券(香港)有限公司及其任何一位董事或其代表或雇員不會對使用此份報告後招致之任何損失負任何責任。此份報告內容之資料和意見可能會或會在沒有事前通知前變更。群益證券(香港)有限公司及其任何一位董事或其代表或雇員或會對此份報告內描述之證券持意見或立場，或會買入，沽出或提供銷售或出價此份報告內描述之證券。群益證券(香港)有限公司及其分公司及其聯營公司可能以其戶口，或代他人之戶口買賣此份報告內描述之證券。此份報告，不是用作推銷或促使客人交易此報告內所提及之證券。