证券日报
2020年9月4日 星期五

读半年报知区域冷暖

制造业企业大放异彩 上半年484家上市浙企近九成盈利

本报记者 吴文婧

据东方财富Choice数据显示，484家浙江A股上市公司上半年共实现营业收入超过1.26万亿元，其中428家盈利，占比88%，共实现净利润1138.69亿元。

其中，上半年净利润同比实现增长的A股上市公司有236家，占比48.76%，净利润增幅达到20%以上的有163家，其中60家公司净利润同比增长超过1倍。今年以来，浙江上市公司迎难而上，积极克服疫情带来的不利影响，整体实现了稳步增长，展现出浙江经济的韧性。

制造业实现恢复性增长

2020年上半年，宁波银行以78.43亿元的净利润稳居“赚钱王”头把交椅，浙商银行以67.75亿元屈居第二，此外，海康威视、杭州银行、荣盛石化分别以46.24亿元、40.68亿元、32.08亿元的净利润排在前五位。包含前述几家公司在内，净利润超过10亿元的共有21家。

如果因为净利润前五名的三个席位都被银行股抢占，就认定在疫情冲击下金融行业“最稳”，那么浙江的制造业会集体“表示不服”。

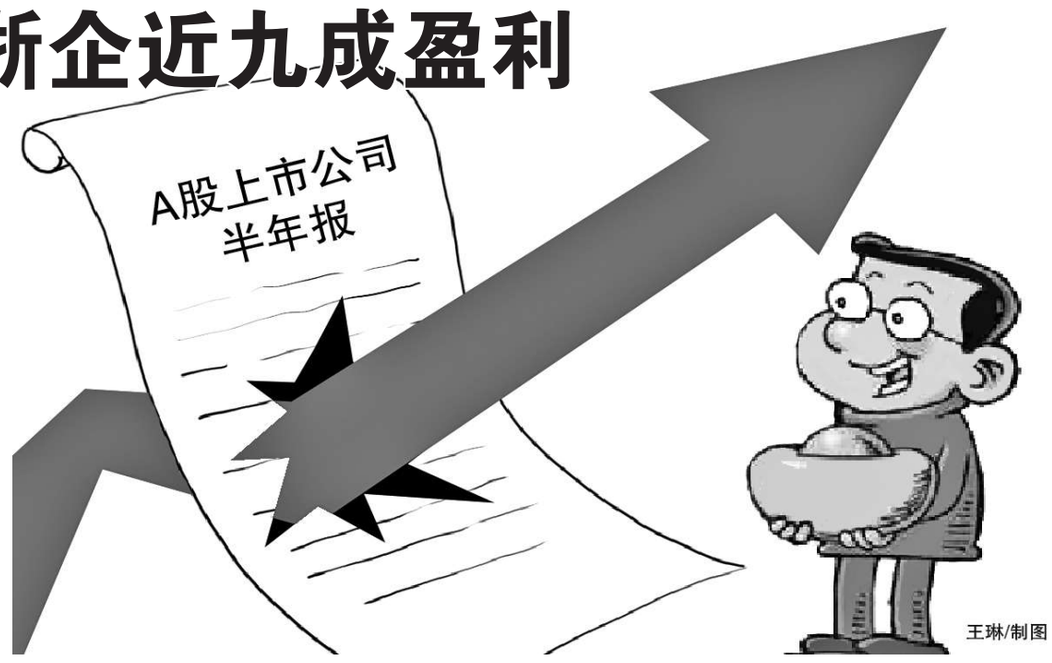
作为制造业大省，目前浙江A股上市公司中制造业企业高达310家，事实上，在净利润前10名的榜单上，荣盛石化、浙江龙盛、浙能电力、雅戈尔、新和成等都是分别在化工、电力、纺织服饰、医药生物等领域大放异彩的制造业企业。

其中，浙能电力在2020年一季度公司省内煤机发电量同比下降37.5%的不利局面下，千方百计抢抓电量并拓展供热市场，5月份、6月份公司省内煤机发电量均超100亿度，分别同比增长20.8%、17.8%，配合降本增效成果显著，浙能电力上半年逆势实现了净利润20.6%的同比增幅。

包括浙能电力在内，疫情暴发导致的停工停产对省内制造企业带来了一定冲击，不少企业一季度业绩大幅下滑，但是在第二季度，浙江省310家制造业企业中实现营收同比增长的就达到了128家，实现净利同比增长的有156家，相较于一季度得到了显著提升。

全省唯一营业收入指标在千亿元量级的物产中大，上半年实现营业收入1787.17亿元，同比增长11.62%；扣非归母净利润13.67亿元，同比增长3.09%。疫情使得大宗商品供应链企业特别是较大规模的优秀企业看到了更大的服务空间，物产中大上半年抢抓机遇成效明显，1月份-6月份公司实现进出口总额（含转口）45.76亿美元，同比增长26.26%。

“浙江省是这次疫情中首个启动重大突发公共卫生事件一级响应的省份。在抗击疫情阶段，浙江省各级政府出台了多项举措保障了全省企业复工复产，为第二季度经济生产的恢复与增长提供了良好、安全的环境基础。”浙江省并购联合会副秘书长、白沙泉并购金融研究院执行院长陈汉聪向《证券日报》记者表示，浙江企业在今年疫情期间最早一批复工复产，并在经济复苏中起到带头作用。



王琳/制图

超半数企业加大研发费用

通过对上半年数据的梳理，《证券日报》记者注意到，2020年上半年浙江上市公司共支出研发费用达324.22亿元，比上年同期的301.37亿元相比，依旧保持了6.64%的增速；245家上市公司实现研发费用同比增长，占总数的比重超过一半。

其中，海康威视、大华股份、均胜电子前三季度研发费用分别达到30.63亿元、13.15亿元、10.97亿元，位列前三，研发费用过亿元的浙江A股公司共有77家，近四成企业研发费用占营业收入比重超过5%，可见多数上市公司愿意投入资金进行项目研发。

信雅达、恒生电子、安恒信息、米奥会展、虹软科技5家企业上半年研发费用占营业收入比重超过30%，分别为39.33%、36.60%、35.85%、35.42%、34.59%；另外还有同花顺、当虹科技、光云科技、鸿泉物联、奥翔药业、电魂网络、申昊科技、迈得医疗等在内37家公司研发费用占营收比重超过10%。

上述研发费用投入较高的企业主要聚集在信息技术、互联网、医药生物等行业。其中，奥翔药业上半年营收、净利润、扣非净利三大指标增幅均超过60%，“持续的高研发投入让公司在行业内保持竞争实力，在研项目的不断推进和更新是公司快速发展的重要保障。”奥翔药业董秘李震宇向《证券日报》记者表示，“公司储备有大量技术难度高、市场前景良好的待研发项目，目前在研项目数量超过了三十个。”

白沙泉并购金融研究院资深研究员章俨向《证券日报》记者表示：“疫情造成了市场更为激烈的竞争，进而加速了优胜劣汰，也坚定了更多上市公司向高质量发展转型升级的意愿。”

医药与光电子行业战“疫”给力 湖北上市公司逾七成盈利

本报记者 李万晨曦

据《证券日报》记者梳理，湖北辖区内112家A股上市公司发布了半年报，84家实现了盈利，40家实现净利润正增长。

2020年一季度，湖北地区受新冠疫情影响，经济基本停摆，辖区内A股上市公司生产经营受到了不同程度的影响。总体来看，业务涉及商业、旅游等行业的公司半年报业绩下滑明显；与抗疫相关的部分医药、医疗器械、测温设备公司，以及部分抗风险能力较强的，例如光电子行业企业则实现了爆发性增长。

45家公司净利超1亿元

据东方财富Choice数据显示，湖北辖区内A股上市公司上半年合计实现营收3943.85亿元，实现净利润225.33亿元。

其中，2020年上半年营业收入规模最大的上市公司为九州通，实现营业收入513亿元，同比增长6%。除了“营收王”九州通外，跻身湖北辖区A股上市公司营收前五名的公司还包括葛洲坝、中信特钢、天茂集团、闻泰科技。

2020年上半年净利润规模最大的公司为中信特钢，实现净利润27.5亿元，同比持平。此外，还有44家公司净利润超1亿元，6家公司净利润超10亿元（华新水泥、闻泰科技、九州通、葛洲坝、湖北能源、天茂集团）。

中国人民大学助理教授王鹏在接受《证券日报》记者采访时表示，疫情只是偶发事件，当疫情得到控制后，压抑的订单以及社会各项需求恢复后，经济恢复发展就按下了加速键，特别是中央一系列支持政策有力地促进了当地企业的复工复产。

抗疫相关企业业绩亮眼

《证券日报》记者梳理发现，部分业务与疫情防控相关的湖北辖区A股上市公司，上半年业绩均有较好表现。其主要集中于医药、医疗器械和测温设备等研发生产企业。

湖北辖区A股“营收王”九州通主营业务为药品、医疗器械、中药材与中药饮片、食品、保健品等产品的批发，零售连锁，药品生产和研发以及增值服务业务。九州通2020年上半年实现主营业务收入511.63亿元、主营业务毛利48.64亿元，分别较上年同期增长5.89%和20.88%；主营业务毛利率为9.51%，较上年同期提升了1.18个百分点。九州通表示，公司主营业务保持增长，且毛利率大幅提升，主要是由于毛利率较高的总经销总代理业务快速增长、疫情期间医疗器械市场需求较大且毛利率拉高、以及出口业务获得突破等因素所致。

作为医用敷料生产企业的奥美医疗，上半年净利润实现7.12亿元，同比增幅超5倍，位列辖区A股公司同比增幅第二。据公司半年报显示，奥美医疗感染防护类产品实现营业收入10.88亿元，比上年同期的3129.05万元增长3376.63%。奥美医疗董事会秘书杜先举向《证券日报》记者介绍：“疫情期间公司迅速扩大防护产品产能，供给一线，此外，公司未来战略方向也包括补齐防护用品生产的短板。”据悉，8月18日，投资10亿元的“奥美医疗疾控防护用品生产基地项目”已正式开工建设。项目投产后，将补齐公司防护产品方面短板，进一步优化公司产品结构。

明德生物今年上半年净利润2.01亿元，同比增长389.54%，增幅排名辖区A股公司第三，主因在于上半年新冠病毒检测产品及新冠检测业务量激增所致。

光电子产业受益新基建

武汉是中国著名的光电子产业基地，在光纤光缆、光电端机、光电器件产业化方面处于全国领先地位。疫情发生以来，经济活动短暂停顿，一季度部分光电子通信企业面临困难。但是受益于5G新基建，湖北光电子产业相关公司第二季度业绩实现了逆转。

长飞光纤，在经历极具挑战的第一季度之后，第二季度强势增长，扭转颓势。根据东方财富Choice数据，长飞光纤2020年第二季度营业收入由第一季度的约12.24亿元增长至21.83亿元，环比增长78.25%，单季度净利润为2.63亿元，环比增长2995.98%。

通信技术服务企业中贝通信实现第二季度营收环比增长275.66%，第二季度净利润环比增长215.94%，中贝通信相关负责人表示，5G基站建设提速，公司要弥补疫情耽误的工期，以及加速建设新上的项目，现在全员加班加点抢工期，下半年建设时间进度非常紧迫。

华工科技作为光模块生产龙头企业，第二季度净利润环比涨幅超23倍，上半年营收和净利润实现稳步增长。华工科技董事会秘书刘含树接受《证券日报》记者采访时表示：“公司将紧抓新基建机遇，将核心业务做大做强。”

财报辣评

让疫情“背锅”不如自练本领

赵学毅

A股2020年半年报披露已经落下帷幕。整体来看，上市公司上半年业绩略有下降，有近八成公司实现盈利。笔者翻开多家上市公司半年报，总会不经意瞥见“受新冠肺炎疫情影响”等字眼。

疫情对上市公司业绩的影响是显而易见的，但是不是每家公司业绩下降的主要原因都是疫情“惹的祸”？不尽然，笔者通过研读半年报发现，部分上市公司的业绩下降甚至亏损主要源自自身基本面风险的暴发。

上半年亏损超270亿元的西水股份，是A股参股保险企业中的“亏损王”。这家公司虽称“新冠肺炎疫情给公司经营管理、市场预期带来负面影响”，但其巨额亏损是其子公司天安财险计提投资资产减值所致，令其中期商誉骤降95.98%。半年亏掉16.8亿元的彩虹股份，虽称受疫情的影响导致两条租用的生产线无法开启，但该公司的亏损同样与数亿元的计提有关。当然，还有公司的业绩变差与自身爆雷直接有关。言称受疫情影响大部分运行电厂被迫停产的*ST凯迪，早在2018年5月份已经爆发了债务危机，资金链断裂，因债务问题引发子公司大面积停产。

这样的例子还有很多。疫情的确让部分行业的市场环境变差，相关公司生产及销售出现了下滑，但不排除有些公司的业绩变差是因自身的多重风险，比如经营停滞、债务累累、巨额诉讼等等。

笔者认为，作为“领头雁”的上市公司，理应心存敬畏和担当，正视经营上遇到的难题，不遮不掩，不怨天尤人，唯有实际解决问题，才能行稳致远。当疫情来袭，上市公司只有自身本领硬，才能临危不惧，并化险为夷，较快实现业绩“软着陆”。正如中国上市公司协会会长宋志平所言：上市公司要集中精力做好企业的运营，扎扎实实做好主业，推进有效的创新，加大管理力度，做好市场工作，提升企业的盈利水平。

某些上市公司业绩变差让疫情“背锅”，还不如自练“本领”，而“本领”就是自身主业。

实际上，新冠肺炎疫情对我国经济的冲击正在缓解，不少行业转危为机、转产扩能，新业态、新行业发挥了有效托底支撑作用；不少高质量运营的上市公司韧性十足，在第二季度盈利水平企稳回升。笔者由此坚信，随着我国上市公司质量实质性地提高，A股将彰显较高的投资价值，未来股市走好也是必然。

上半年山东上市公司超八成盈利 英科医疗净利大增26倍

本报记者 王 僖 赵彬彬

根据东方财富Choice数据，今年上半年，山东辖区177家上市公司（不含龙力退）共计实现营业收入约7902亿元，实现归属母公司股东的净利润共计约435亿元。其中，有145家公司实现盈利，占比81.9%。从盈利同比增速来看，今年山东上市公司半年报中一个显著的特征是，抗疫概念股利润增长抢眼，英科医疗、道恩股份、睿创微纳占据三甲。英科医疗上半年更是净利润暴增26倍，位居山东辖区上市公司榜首。

18家鲁企营收超百亿元

数据显示，今年上半年山东辖区有18家上市公司实现营业收入超过百亿元，较上年同期的17家多1家，“百亿军团”占比超过10%。兖州煤业以实现营业收入超1096亿元继续坐稳头把交椅，且相较去年同期仍有3.4%的增幅。值得注意的是，浪潮信息以40.6%的营收同比增速，成功跻身“300亿元+”俱乐部。此外，龙大肉食和山东路桥分别以约116亿元和112亿元的营业收入闯入“百亿军团”，其中，龙大肉食因90%的同比增长率实现迅速上位。

龙大肉食公司方面表示，2020年上半年国内生猪价格高位运行，且受新冠疫情等影响，公司养殖、冷冻肉和熟食等业务盈利能力增加。同样受到行业正向影响的得利斯，今年上半年营收实现了同比60.4%的增长，且其归母净利润实现了322%的同比增长。

作为化工类企业，齐翔腾达今年上半年实现营业收入99.11亿元，较去年同期的165.11亿元，下降了近40%，跌出了“百亿军团”。不过，公司通过调整业务板块等，上半年实现归母净利润4.75亿元，同比增长34.39%。

《证券日报》记者梳理数据看到，今年上半年，山东辖区34家化工类上市公司中仅有12家呈现营收同比增长，15家实现归母净利的同比增长。但值得注意的是，相较于今年一季度的业绩数据，34家化工类上市公司有25家公司二季度营业收入实现环比增长，其余9家营收环比下降的公司也大都是微降；有27家公司二季度归母净利润实现环比增长。

开元证券行业分析师认为，上半年受疫情影响，终端需求不振，特别是一季度，化工需求及成本两端不足，化工品价格加速下行至近十年间的底部，但进入二季度，将近八成的化工行业上市公司业绩出现好转或扭亏。

抗疫“标兵”也是盈利“先锋”

在435亿元的净利润总成绩单中，山东辖区净利润超10亿元的“十位数军团”共计7家，“赚钱王”潍柴动力以46.8亿元的净利润荣膺榜首。这7家净利润超10亿元的公司，共贡献净利润达189.59亿元，占合计净利润总额的比重为43.54%，对于山东辖区的业绩起到重要的支撑作用。

而从净利润增长率这一指标来看，今年山东上市公司半年报中一个显著的特征是，在抗击疫情中做出突出贡献的“标兵”，也是山东辖区利润增长的“先锋”。

如在抗疫过程中主要向市场提供一次性防护手套、口罩用熔喷料和红外测温产品的英科医疗、道恩股份和睿创微纳，分别以2611.87%、640.99%、376.70%的净利润增幅，位列山东辖区前三名。

《证券日报》记者注意到，今年国内热红外成像领域头雁睿创微纳，以扣非后净利润增长超5倍的成绩，打响了科创板2020年中报“头炮”。

英科医疗上半年营收同比增长352%，归母净利润由去年同期的0.71亿元攀升至19.21亿元，大增26倍，两大指标的增幅均拔得头筹。山东另外一家防护手套行业的龙头公司蓝帆医疗也因防护手套行情利好给公司业绩带来积极影响。报告期内，蓝帆医疗实现归母净利润6.21亿元，同比增长164.85%。

透镜公司研究创始人况玉清告诉《证券日报》记者，今年这些业绩暴增股一般是两类公司：要么是直接生产抗疫、医疗物资的；要么是产品符合人们生产生活方式、因疫情导致需求的变化。但抗疫物资需求爆发式增长是短期的，相关企业应加大对未来可持续发展方向的投资。

国美零售打造全新生态圈 携两大电商抢食本土零售

本报记者 贾 丽

近日，国美零售发布财报显示，2020年上半年，社群+国美APP的交易总额（GMV）增长超70%，单日GMV突破人民币10亿元。第二季度，国美零售销售收入环比提升103%，综合毛利率迅速回升。上半年，国美零售引入京东、拼多多作为战略伙伴，使国美零售在各电商平台的销售收入增长超100倍。

在疫情冲击之下，零售巨头进行了一系列调整，向线上、直播、社群全面发力，逐渐恢复元气。与此同时，在后疫情时代，随着渠道变革，零售企业在线上线下双平台加速“跑马圈地”，数字化转型也进入新阶段。

零售业恢复元气 再造双平台生态圈

中国连锁经营协会最新数据显示，在整个疫情期间企业的关店率达到70%以上，零售行业也整体进入一轮整合期，企业业绩普遍受到影响。经过半年调整，部分零售企业已复苏。

国美半年报显示，目前受疫情影响较大的大家电业务已经恢复，6月份单月销售收入同比持平，单月库存周转天数由60天降低至43天。在门店上，国美并没有萎缩，反而呈现增长势头。上半年，国美零售新进入城市520个，新开门店571家，平均“一城一店”；门店总数已达2823家，进入城市总数达到1296个，其中三至六线城市871个。

“疫情改变了很多企业的营销方式、消费者购物习惯，零售企业目前正逐渐恢复平稳，但要实现增长还需时间。从国美线上增长、品类扩展增加、与京东等深度整合的效应来看，国美传统家电供应链和服务生态依旧强势，零售业务整体企稳，已逐步走出上半年承压的局面。同时，其已完成基础建设投入期，做到线上线下互为融合和门店网络布局优化，到家、到网等业务模式的运营也日渐成熟，在渠道下沉方面整体县域店数量已经占门店总数的50%以上。”智帆海岸首席顾问梁振鹏对《证券日报》记者表示。

国美零售CFO方巍表示：“接下来，国美将进一步深化升级‘家·生活’战略，建立线上线下融合、自营与平台业务共生发展的国美生态圈，在家电零售的基础上拓展更为广阔的商品和服务平台。”在运营方面，王巍表示，“国美将继续发展本地零售，打造以用户思维、平台思维和科技思维为导向的新国美。”

据了解，国美是国内唯一定位于“社交+商务+分享”的全品类线上线下双平台企业，在已完成“家·生活”战略第一阶段的基础上，将以线上线下双平台+自营/第三方外部供应链两轴驱动、四轮互动，建立“社交+商务+分享”的国美生态圈。

其中，平台方面，为不具备线上运营能力的线下商家提供数字化工具和社群运营，同时利用自身门店网络优势，选择性地为不具备线下实体的线上商家提供精品展示、展厅体验的场景，力争将其线下供应链效率提升40%以上。

自营方面，打造产品丰富度最大化和具有价格优势的家电体系，同时以“严选+”的模式拓展非家电全品类，目前国美已经完成生鲜超市、火锅烧烤食材，以及全产业链透明化的家装设计等自营业务的试验，并逐步大力推广，以最优质的产品和服务，增厚国美生态圈。

“从近半年国美零售密集操作来看，在其上一阶段策略见效后，已经启动第二阶段，深化线上线下融合发力意图明显。国美以线上线下双平台+自营与第三方外部供应链为驱动建立生态圈的野心已经显现。”粤成控股创始人洪仕斌在接受《证券日报》记者采访时表示。

合纵连横效应显现 联盟抢占本土零售

上半年，国美零售引入京东、拼多多作为战略伙伴，使国美零售在各电商平台的销售收入增长超100倍。

今年8月份，国美和京东达成300亿元的联合采购协议，促成2020年以来由零售平台发起的最大规模家电和消费电子行业采购，随后接入京东的开普勒系统。而在此前，国美还与京东、拼多多两大电商平台达成股权合作。根据国美公布的信息，国美与两家电商平台将在物流、数据和家电销售等业务展开深度合作。

方巍表示：“国美还将与京东、拼多多等更多企业进一步深度联合。这个平台将汇聚了国美社群、物流服运体系、门店加盟店体系等，平台向整个产业链开放。”

从财报数据来看，上述合纵连横的效应有所显现。国美在财报中表示，公司与拼多多的合作能够实现渠道下沉，快速打入低线城市消费者的生活圈。今年上半年来自县域店的收入占比已提升至总收入的8.23%。

海豚智库创始人、电商分析师李成东告诉《证券日报》记者：“从在资本层面引入到在采购层、系统等方面的打通，国美在供应链上的竞争优势，和线上产业链话语权都获得了增强。国美零售将全面开放自营供应链，通过多渠道销售优势推动平台大发展，联合电商巨头抢食有着巨大空间的本土零售。”

易观分析流通行业分析师陈涛接受《证券日报》记者采访时表示：“无论是线下零售企业还是传统电商，他们都是在走线上线下结合的路径，通过联盟向更多领域延伸。本土、同城零售距离消费者更近、引流效率高，利润相对高、发展空间更大，吸引企业互补结盟进入，共同抢食。”

本版主编 于德良 责 编 于 南 制 作 张玉萍
E-mail:zmzx@zqrb.net 电话 010-83251785