

聚焦中报业绩

# 从中报寻成长标的 掘确定性投资机会

编者按：自7月15日起，A股上市公司2022年中报披露正式拉开帷幕。上市公司今年“期中考”的成绩如何，备受各方瞩目。业内人士普遍认为，8月份是2022年上市公司中报的密集披露期，业绩驱动成为市场走势的核心主导因素，可关注业绩确定性相对较强的行业和个股。今日，本报以专题报道形式，分别从已披露的中报业绩、中报业绩快报、中报业绩预告等三方面，深入分析其中的投资机会，以饕读者。

## 170份中报逾六成业绩同比增长 三类上市公司综合盈利同比翻番

■本报记者 张颖 楚丽君

进入8月份以来，上市公司陆续披露2022年中报业绩，“中报行情”再度成为投资者关注的年度“大戏”。

同花顺数据显示，截至8月5日收盘，A股市场共有170家公司率先披露了中报，今年上半年实现营业收入合计8639.62亿元，同比增长22.86%；实现归母净利润合计908.33亿元，同比增长16.42%。

### 170份中报逾六成业绩增长

在已披露2022年中报业绩的170家上市公司中，有107家公司今年上半年归母净利润实现同比增长，占比逾六成。其中，宇晶股份、京泉华、盛新锂能、永安林业等28家公司今年上半年归母净利润均实现同比翻番，业绩表现出色。

良好的业绩对股价上涨起到一定的助推作用。7月份以来，截至8月5日收盘，上述107家公司股价实现上涨，占比68.22%。其中，钧达股份、东威科技、容知日新、宇环数控、蓝晓科技等个股累计涨幅排名居前，涨幅均超三成。

部分业绩增长公司已获外资持仓。统计数据显示，截至今年二季度末，在上述盈利同比增长的107家公司中，有22家公司的前十大流通股股东名单中出现QFII身

影，持股数量合计1.15亿股。

评级机构也对中报业绩增长公司的股票给予了积极推荐。最近一个月内，上述107只个股中，有72只获机构给予“买入”或“增持”等看好评级，占比67.29%。其中，有33只个股获机构看好评级次数均在5次及以上，贵州茅台、涪陵榨菜、药明康德获看好评级次数位居前三，分别为45次、28次、27次。

对此，金百临咨询资深分析师秦洪对《证券日报》记者表示，已披露的中报业绩体现了实体经济中的产业发展趋势。其中，新能源汽车、光伏等产业链的相关龙头上市公司的业绩表现更为出色。此外，受益于需求增加、上游原料价格回落等因素，中游制造业的相关上市公司业绩表现也较为出色。这些领域的上市公司业绩增长势头有望延续，有望进一步抬升其二级市场估值，因此获得卖方分析师的广泛认可。

### 三类公司综合盈利同比翻番

从申万一级行业分类来看，在已披露中报业绩的170家上市公司中，分属家用电器、电力设备、有色金属等三大行业的上市公司综合净利润同比增幅排名居前，合计实现归母净利润分别为5.86亿元、136.43亿元和65.23亿元，同比增幅分别为1841.19%、214.49%、109.45%。

●截至8月5日收盘，A股市场共有170家上市公司率先披露了中报

●今年上半年实现营业收入合计8639.62亿元，同比增长22.86%

●实现归母净利润合计908.33亿元，同比增长16.42%

对于家用电器行业上市公司业绩的普遍增长，渤海证券分析认为，主要源于今年以来家电政策利好频出，加上近期上游原材料价格显著回落，预计下半年盈利能力有望进一步改善。

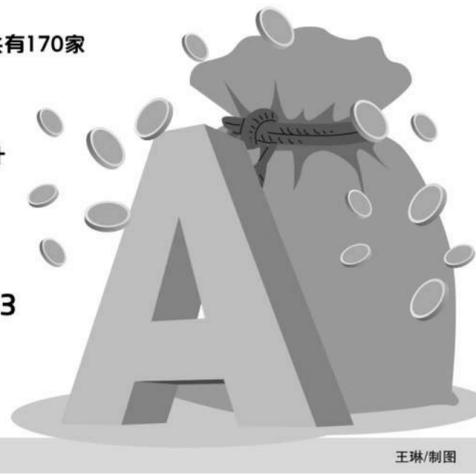
光大证券也认为，“近日政策面提出多措并举扩消费，确定了支持绿色智能家电消费的相关措施，在全国开展家电以旧换新和家电下乡，鼓励有条件的地方予以资金和政策的支持。同时，成本下降叠加产品提价，均增强了家电行业的利润改善预期。”光大证券建议关注三条投资主线：一是受益于基本

面复苏的传统龙头企业，如海尔智家、美的集团、格力电器、老板电器等；二是受益于国内经济复苏以及汇率、海运等外部影响因素缓解的小家电企业，如苏泊尔、新宝股份、小熊电器等；三是维持较高景气度的新兴家电领域，如科沃斯、极米科技等。

电力设备行业的投资机会在哪里？金鼎资产董事长龙瀛在接受《证券日报》记者采访时表示，从今年上半年整体业绩情况来看，在“双碳”目标下，受政策面支持的新能源汽车产业链以及风电、光伏、储能为主的新能源电力设备产业

链的上市公司业绩出现大幅增长，有望成为未来几年的热门赛道。

有色金属行业，仍是有“锂”走遍天下。中国银河证券在其最新发布的研报中表示，目前有有色金属行业内部出现明显的结构性分化，受新能源行业景气度一枝独秀的影响，新能源产业链条上的能源金属与新材料表现更为强势。同时，新能源汽车8月份排产或将环比增长，受下游终端需求增长的刺激，锂电产业链的电池厂与材料厂开工率与排产计划快速回升，下游需求加大大幅提升锂盐消费量，锂价自7月份开始再度回升。



王琳/制图

## 上半年业绩快报公司达102家 近七成营收和净利“双增长”

■本报记者 任世霖

随着上市公司2022年半年报密集披露期的到来，那些上半年业绩超预期的上市公司又开始成为市场关注的焦点。

同花顺数据显示，截至8月5日收盘，共有102家A股上市公司披露了今年上半年业绩快报（剔除已公布半年报的公司），合计实现营业收入11229.68亿元，同比增长2.59%；合计实现归母净利润1099.50亿元，同比增长9.61%。其中，有69家公司上半年营业收入和归母净利润均实现同比增长，占比近七成。

机构普遍认为，业绩高增长品种历来是机构投资主线。8月份是半年报密集披露期，上半年业绩超预期增长的行业龙头品

种更容易受到市场主力资金的关注。

### 69家公司营收和净利“双增长”

已披露今年上半年业绩快报的102家公司中，有83家公司上半年营业收入同比增长，占比81.37%。其中，融捷股份今年上半年实现营业收入同比增长最高，达到194.86%。达安基因、清新环境紧随其后，报告期内实现营业收入同比增长分别为91.68%和90.81%。此外，周大生、金开新能、中盐化工、厦门钨业、洪通燃气等11家公司报告期内实现营业收入同比增长均超过50%。

在归母净利润方面，上述102家公司中，有79家公司今年上半

年实现归母净利润同比增长，占比77.45%。其中，12家公司上半年归母净利润同比翻番。融捷股份、中铝国际上半年归母净利润同比增幅居前，分别达到4445.20%、1871.07%。

在这102家公司中，有69家公司今年上半年营业收入和归母净利润同比实现“双增长”，占比近七成。其中，有15家公司报告期内营业收入和归母净利润同比增幅均达到或超过30%，彰显强劲的成长能力。

从行业分布来看，上述今年上半年营业收入与归母净利润实现“双增长”的69家公司，涉及25个申万一级行业，银行、公用事业等行业今年上半年营业收入与归母净利润实现“双增长”的公司数量均超10家，分别达到12家和11

家，基础化工、有色金属、医药生物、交通运输等四行业今年上半年营业收入与归母净利润实现“双增长”的公司数量也均在5家及以上。

### 近七成“双增长”公司股价跑赢大盘

7月份以来，截至8月5日收盘，69只业绩“双增长”的个股中，有47只股价表现跑赢同期上证指数（期间累计下跌5.05%），占比近七成。其中，佛燃能源、宁波波达、环旭电子、天孚通信、厦门钨业等5只个股期间累计涨幅均超20%。

部分业绩增长股受到机构高度关注。统计数据显示，在69只业绩“双增长”个股中，近一个月获机构给予“买入”或“增持”以上评级的达42只，占比超六成。其中，

有11只个股均获10次及以上机构推荐，古井贡酒、华熙生物等2只个股获机构推荐次数均超20次。

关于半年报行情的投资策略，陈雳认为，要甄别不同行业的上市公司业绩高增长是否具备可持续性。那些去年业绩基数较低、受今年行业回暖影响而呈现业绩高增长的行业，未来成长空间可能会相对有限；那些受国家发展战略大力支持、景气度持续向好、上市公司业绩普遍高增长的行业，未来成长性更为确定，可给予更高的估值。

私募排排网财富管理合伙人荣浩认为，上半年业绩较好的公司主要集中在三大领域：一是在抗疫中获益的医药生物行业；二是受益于政策支持和需求上升的新能源领域；三是受益于供需关系导致价格上涨的基础化工行业。

## 304家上市公司预计净利同比翻倍 扎堆三大行业

■本报记者 姚尧

随着中报密集披露期的到来，通过中报业绩寻找确定性投资机会又成为价值投资者阶段性的必然选择。截至8月5日收盘，已有1694家上市公司（剔除已披露中报和中报业绩预告的公司）披露中报业绩预告。其中，有685家公司今年上半年业绩预喜，占比超四成。

### 11家公司预计上半年净利超百亿元

从归母净利润角度看，同花顺数据显示，在1694家已披露中报业绩预告的上市公司中，共有11家公司预计今年上半年净利润上限超过100亿元。其中，中国石油、中国海油、中远海控预计净利润上限分别为850.36亿元、725亿元、647.16亿元，将同比增长三。此外，包括中国神华、陕西煤业、兖矿能源、九安医疗、中煤能源等在内的8家上市公司预计上

半年归母净利润上限也超过100亿元。

对此，排排网旗下融智投资基金经理助理刘寸心对《证券日报》记者表示：“能源企业净利润高企，主要是受益于今年上半年地缘因素影响了能源供给，叠加全球经济复苏，带动能源需求提升，导致能源供给失衡，致使国际能源价格不断上涨，增厚了相关公司的业绩。”

在归母净利润增幅方面，在1694家已披露中报业绩预告的上市公司中，有304家公司预计上半年净利润变动幅度上限达到或超过100%。其中，九安医疗、天齐锂业、盛路通信三家公司预计上半年净利润变动幅度上限均超过10000%，分别达到28196.60%、13420.21%、10529.92%。

九安医疗在业绩预告中表示，预计上半年实现归母净利润为151亿元至155亿元，同比增长27466.36%至28196.6%。业绩增长主要源于上半年美国对新冠抗原检测试剂盒产品需求大幅增长，

带动公司业绩大幅增长。

《证券日报》记者梳理后发现，上述上半年净利润变动幅度上限达到或超过100%的304只个股普遍呈现三大特征：一是股价表现相对强势。7月份以来，截至8月5日收盘，在304只净利润变动幅度上限达到或超过100%的个股中，有218只累计涨幅跑赢上证指数（同期累计下跌5.05%），占比超七成。其中，岳阳兴长、大连重工、华大九天等7只个股期间累计涨幅均超50%。

二是机构扎堆持仓。截至2022年一季度末，共有132家公司前十大流通股股东名单中出现社保基金、养老基金、险资、券商和QFII身影，占比43.42%。其中，斯达半导、盐津铺子、卫信康等获得两家及以上机构共同持仓。

三是高频评级机构点赞。最近30日内，有154只个股获机构给予“买入”或“增持”等看好评级，占比逾五成。其中，比亚迪、完美世界、北方华创等14只个股所获看

好评级达到或超过10次。

### 利润增幅超1倍公司主要扎堆三大行业

304家上半年净利润变动幅度上限达到或超过100%的公司涉及29类申万一级行业。其中，基础化工、电力设备、电子等三大行业所属上市公司数量最多，合计达到138家，占比超四成，成为上半年业绩表现最突出的三大行业。

广州市万隆证券咨询顾问有限公司首席研究员吴啟宏对《证券日报》记者说：“基础化工行业上半年业绩突出，主要是受益于产品价格上涨，叠加部分化工品种切入新能源上游领域，受到新能源汽车和风电、光伏、储能等行业景气度影响带来了增量需求。投资机会方面，可重点关注磷化工、氟化工、钛白粉等。在碳中和背景下，电力设备、新能源领域迎来较长的高景气时期，叠加能源供给不足，海外订单大幅增长，可重点关注HJT电

池、钙钛矿电池等新技术路线。”

广州国邦资产管理有限公司董事总经理周权庆表示：“电子行业的业绩表现相对分化，下游与新能源相关的半导体、智能汽车芯片等领域需求旺盛，投资机会主要在高景气度细分赛道。”

冬拓投资基金经理王春秀对记者说：“基础化工行业景气度较高，主要是受益于石油、煤炭、天然气价格的上涨。”

下半年哪些行业更具成长性？周权庆认为，新能源行业依然有较大业绩增长空间，储能等一些处于产业发展初期的细分赛道值得深度挖掘。

吴啟宏表示，“下半年稳增长仍是重点。从近期国内挖掘机销量、水泥库存比等上游数据表现来看，基建领域已出现提速迹象，可重点关注。军工行业也有巨大发展空间。下半年国企改革加速推进，目前估值水平偏低，也值得关注。此外，航天航空、卫星互联网、大飞机等产业链也值得关注。”

## 北汽蓝谷上半年现金流大增 抗风险能力持续提升

■本报记者 向炎涛 见习记者 许林艳

8月5日，北汽蓝谷发布2022年半年度业绩报告显示，报告期内，公司实现营收34.79亿元，同比增长42.76%；经营活动现金流量净额达20.51亿元，同比上涨110.39%；归母净利润依旧为亏损状态。

“2022年上半年，北汽蓝谷产生的正向现金流大幅增长，这是公司经营持续好转、进入上升通道的明显信号。”北汽蓝谷经理、北汽新能源总经理康伟对《证券日报》记者表示，“公司目前会牺牲一些短期盈利性，布局到后期核心竞争力的打造上，未来肯定能找到盈利性与核心竞争力的平衡点。”北汽蓝谷目前拥有极狐和BEIJING两个产品品牌。极狐品牌目前已上市阿尔法T、阿尔法S和阿尔法S全新HI版等三个车型；BEIJING品牌目前主要经营EU系列产品。

### 克服行业挑战 高度重视研发

今年上半年，汽车行业面临一系列挑战，包括疫情导致的供应链不稳定、原材料及物流成本上涨和芯片供应短缺等，市场竞争异常激烈。

在这一环境下，北汽蓝谷围绕智能汽车产业链，以“优势互补、合作共赢”为基本原则，与国际国内多家行业领先企业建立合作关系，确保旗下车型生产、销售和交付工作稳定进行。2022年上半年，极狐汽车增速跑赢同级别大盘，批发达成6644台，同比增长469%；零售完成4976台，同比增长464%。批发和终端销售量双双超越去年全年，为公司后期成长提供了很强的韧性支撑。

加大研发力度是保障公司后续成长的关键因素。“目前新能源汽车行业已进入下半场，迈入‘智能化’阶段，消费者的要求也在不断提高。为了更好地应对市场需求变化，研发是重中之重。”北汽蓝谷相关工作人员告诉《证券日报》记者。

公司的三电核心技术能力也在不断提高。动力电池系统方面，公司自研自产的第四代高性能动力电池产品进入设计验证阶段；电驱动力总成方面，公司自主开发的175KW级产品开始量产交付，自主研发的碳化硅电机控制器产品完成模具首件首轮测试；在整车电控上，公司首次实现整车域控制器三电功能在全新的服务化架构下开发“标准化”的服务软件功能并灵活部署，已达到各功能的即插即用。

### 强化智能化标签 加强品牌建设

“公司正在有条不紊地推进进入华为渠道。”北汽新能源副总经理、极狐汽车总裁王凤秋对《证券日报》记者说道。

北汽蓝谷与华为的合作一直备受市场关注。据公司相关工作人员介绍，目前极狐正在与华为联合开发第二款车，面向主流A级纯电动SUV市场。公司产品既能满足极致的智能体验，同时拥抱主流市场，打动更多年轻用户，现在已完成首轮融资的试制与下线，将于明年推向市场，借此进一步打造极狐智能化标签，提高品牌声量与市场销量。

2022年上半年极狐在品牌建设方面不断取得突破，北汽蓝谷副总经理、北汽新能源常务副总经理樊京涛接受《证券日报》记者采访时表示，“公司下半年的增速目标是要超越上半年。实现这种高增速，一方面靠产品，另一方面靠营销。”

报告期内，北汽蓝谷极狐通过“崔健、罗大佑视频演唱会”极大增加了品牌知名度，实现了销量、声量的双提升。4月15日，北汽蓝谷极狐独家冠名崔健首场视频线上演唱会，观演人数超过四千万，点赞数超过一亿。随后极狐再次冠名罗大佑线上演唱会，收获超27.7亿的总曝光量，观看人数超4161万。在配合演唱会举办的线下联动活动中，极狐实现了多笔订单成交。

此外，公司还在加速拓展渠道布局。截至2022年7月，极狐汽车已开业运营门店154家，今年营销店面将达到186家，并计划在2025年做到覆盖超100座城市，超380家网点的营销服务网络规模。

### 赛道宽阔 产品营销齐发力

北汽蓝谷对未来的规划也离不开大环境利好，其所处的新能源汽车赛道发展前景十分广阔。

我国“十四五”规划中明确提到，聚焦新能源汽车等战略新兴产业。2020年11月，国务院办公厅发布的《新能源汽车产业发展规划（2021—2035）》提出，到2025年新能源汽车新车销量达到汽车新车销量总量的20%左右，到2035年新能源汽车成为新销售车型的主流。总体来说，新能源汽车行业已成为发展快速的“黄金赛道”。

未来在新能源汽车这条赛道上，北汽蓝谷极狐品牌有广阔的发展空间。产品方面看，极狐阿尔法S全新HI版是北汽蓝谷智能化转型的标志，此外也在探索新的产品开发方式，围绕“小王子和他的狐狸”主题首次尝试深度定制合作，推出联名车型。同时，极狐与华为正联合开发第二款车，预计明年正式推出。该车型面向主流A级纯电动SUV市场，以满足更多年轻消费者的需求。

营销层面，截至2022年7月份，极狐汽车已开业运营门店154家，今年营销店面将达到186家，并计划在2025年做到覆盖100+城市、380+家网点的营销服务网络规模。随着极狐行动2.0的开启，以及牵手华语顶级音乐人崔健、罗大佑，还有国安、小王子IP等获得巨大成功，极狐继续多领域多圈层跨界合作，与用户产生更多共鸣，延续品牌热度。

产品、营销两端发力，北汽蓝谷有望在新能源汽车这条赛道上收获更大的市场份额。