

# 上市公司“中考”交出亮眼答卷： 4825家公司营收合计34.54万亿元 同比增长9.24%

■本报记者 邢萌 吴晓璐

面对国内外环境复杂多变的严峻挑战，今年上半年，上市公司整体经营业绩逆势增长，发展质量不断提升，有力稳住经济基本盘，彰显出资本市场的强大韧性与活力。

中国上市公司协会数据显示，截至8月31日，沪深北证券交易所4825家上市公司披露了2022年半年度报告（数据口径为截至2022年6月30日已上市的上市公司）。4825家上市公司上半年共实现营业收入34.54万亿元、净利润3.25万亿元，同比分别增长9.24%和3.19%。

“总体来看，上半年上市公司业绩呈现出与GDP同步态势，且营业收入、净利润增速明显高于同期GDP增速，体现出上市公司高质量发展势头强劲。”中国上市公司协会学术顾问委员会委员、中国社科院上市公司研究中心主任张平在接受《证券日报》记者采访时表示。

## 实体企业业绩增速明显 彰显“脱虚向实”良好态势

市场分析人士认为，二季度业绩普遍好于市场预期，充分体现了上市公司作为各行业龙头的强大竞争力及发展韧性。

“2022年上半年，上市公司营业收入持续保持增长，资本支出增加，奠定了上市公司发展后劲。同时，上市公司盈利能力绝对指标持续增加，经营活动净现金流有所好转，其他相对指标受疫情影响略有回落。”中国上市公司协会学术顾问委员会委员、中关村国睿金融与产业研究

协会会长程凤朝对《证券日报》记者表示。

具体来看，非金融类上市公司实现营业收入和净利润分别为29.23万亿元、1.95万亿元，同比增长10.89%、4.55%。自2021年一季度起，实体企业营收增速持续高于金融类公司，显示我国经济“脱虚向实”的良好发展态势。

“上半年整体市场负债继续下降。基于2020年至2022年中期数据，非金融类上市公司整体资产负债率逐年下降，去杠杆效应明显。”程凤朝认为，不过短期偿债压力略有上升，居民生活相关行业如房地产业、住宿餐饮、农林牧渔等行业普遍面临流动性压力，偿债风险增加。

分行业看，行业间差异明显。煤炭油气、基础化工、动力电池原料、光伏新能源行业的上市公司业绩增长迅猛，受疫情反复、原材料价格高企等因素影响，航空、餐饮、旅游等行业上市公司仍处困境。

受益于国务院稳定经济一揽子政策措施，上半年上市公司收到税费返还4689亿元，同比增加162%。在利好政策推动下，上市公司的现金流有所改善，预计会对下半年的业绩产生积极影响。

## 注册制激发板块活力 市场“含科量”显著提升

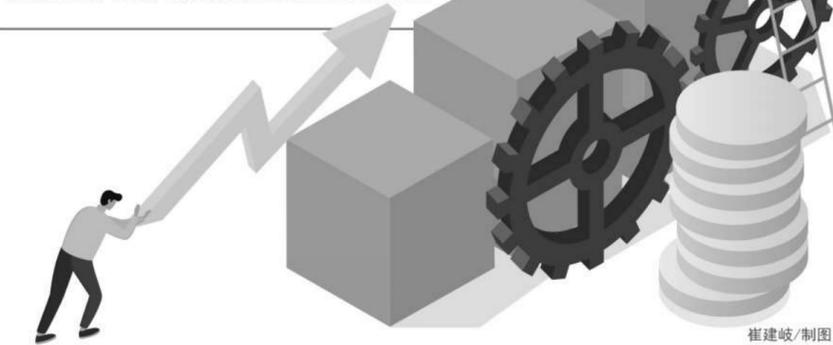
分板块来看，沪深主板上市公司营收、现金流等指标稳中有升，盈利质量进一步提升，头雁带动效应明显。中上协数据显示，营收和净利润分别排名前200家的主板上市公司份额占总体的72%和85%。截

中国上市公司协会数据显示，截至8月31日

沪深北证券交易所4825家上市公司披露了2022年半年度报告

（数据口径为截至2022年6月30日已上市的上市公司）

4825家上市公司上半年共实现营业收入34.54万亿元、净利润3.25万亿元，同比分别增长9.24%和3.19%



崔建岐/制图

至目前，102家上市公司已发布中期现金分红预案，现金分红金额超1700亿元，积极回报投资者渐成市场共识。

“沪深主板上市公司业绩呈现出稳中向好趋势。尤其在实体经济增速放缓情况下，主板公司展现出发展韧性强、动力足、现金流充裕、杠杆率稳定等特点，有力地托起了经济大盘。”工业富联副总经理兼首席法务官解展阳对《证券日报》记者表示。

注册制下，创业板、科创板、北交所汇聚了大量创新创业公司，市

场“含科量”“含新量”显著提升。

中上协数据显示，今年上半年，创业板、科创板、北交所合计新增139家上市公司，占上半年新增总数的82%。上市公司平均研发支出占比1.69%，其中科创板、创业板与北交所公司研发强度分别为8.62%、4.82%、4.58%。计算机、生物产业、高端装备制造研发强度居前，分别高达10.29%、10.10%和6.84%。

张平认为，今年上半年，上市公司普遍加大研发投入，促进科技创新。同时，也加强了可持续发展信

息披露，ESG报告数量增多，加快绿色转型发展，体现出上市公司高质量发展的显著特征。

此外，今年上半年，退市公司数量历史再创新高，进退有序的市场生态加速形成，股票质押风险显著缓释，风险公司得到稳妥处置。再融资渠道更加通畅，并购重组助推公司做大做强，实施股权激励、员工持股、股份回购的公司数量显著增加。崇法守信、规范透明、开放包容的良好证券市场生态正逐步形成。

# 公募基金管理规模首次突破27万亿元 “尾随佣金”过高现象已消失

■本报记者 王思文

随着8月份正式收官，公募基金2022年半年报也全部披露完毕。虽然A股上半年演绎持续震荡行情，但公募基金管理总规模仍在不断增长。

最新数据显示，截至2022年7月底，公募基金资产净值合计27.06万亿元，较6月底的26.79万亿元环比增长1%，基金产品数量达到10123只，较6月底增加113只，公募基金管理规模首次突破27万亿元“关口”。

## 管理费收入同比增长7% 基金公司首尾相差悬殊

备受市场关注的基金管理费、客户维护费等费用情况随公募基金半年报披露逐一揭晓。

截至记者发稿时，今年上半年，基金公司管理费收入合计达到735亿元。受益于公募基金总规模的稳步

增长，管理费、客户维护费等费用较去年同期均出现显著增长。

从管理费收入的变化趋势来看，今年上半年，近八成基金公司的管理费收入实现同比增长，招商基金、建信基金等头部基金公司的管理费收入增长率十分明显。仅易方达基金这一家基金公司的管理费收入，就超过了尾部80家基金公司的管理费收入总额。

《证券日报》记者梳理发现，今年上半年，A股市场虽然经历持续震荡行情，但公募基金管理规模仍在不断增长。

《证券日报》记者梳理发现，今年上半年，A股市场虽然经历持续震荡行情，但公募基金管理规模仍在不断增长。9517只基金产品的管理费总收入达到735亿元，较去年上半年的686亿元增长了7%。债券型基金是今年上半年管理费收入增长的主力。混合型公募基金在上半年合计收取了360亿元的管理费，紧随其后是货币型基金，上半年收取了142亿元的管理费。此外，债券型基金和股票型基金上半年收取的管理费分别为119亿元

和96亿元，其余为其他型基金。

管理费收入排名前十位的基金公司，在今年上半年管理费收入合计达到303.37亿元，占全部基金公司管理费收入总额的41.27%，而在去年同期，前十名基金公司的管理费收入占整个行业的43.7%，尽管“强者恒强”的局面仍十分明显，但随着近年不少中小基金公司主打差异化发展路线以实现“弯道超车”，涌现出一批“小而美”的基金经理和产品，分食了一部分市场份额。

易方达基金今年上半年的管理费收入最高，达到51.4亿元，同时易方达基金也是唯一管理费收入超过50亿元的基金公司。紧随其后的是广发基金和富国基金，今年上半年的管理费收入分别为36.1亿元和32.5亿元。此外，华夏基金、汇添富基金、招商基金、南方基金、中欧基金、嘉实基金和工银瑞信基金7家基金公司跻身前十，今年上半年的管理费收入均在22亿元以上。

相对而言，有56家基金公司在今年上半年的管理费收入均不足5000万元，收入最低的基金公司上半年仅有29万元管理费。

## 客户维护费占比25%左右 “尾随佣金”过高现象已消失

值得注意的是，基金公司获取的管理费收入并不能完全计入营收等财务指标当中，基金公司需从管理费中按一定比例支付给银行、第三方销售平台等渠道，这部分费用为客户维护费用，即业内俗称的“尾随佣金”，相当于公募基金给销售渠道的“提成”，该费用不会单独向投资者收取。《证券日报》记者统计发现，拥有数据统计的9506只基金在今年上半年的客户维护费用共计209亿元，较之去年同期的192亿元增长了8.85%。

一位基金公司相关人士向《证券日报》记者表示，“行业客户维护

费用有所增长主要是与公募基金规模及数量持续增长息息相关。近两年，客户维护费用占管理费用的平均比例其实变化不大，一直保持在25%左右的水平，大型基金公司因其具备一定的议价能力，客户维护费占管理费比例相对较低，而中小型基金公司的客户维护费占管理费比例则较高。”

“此前也有部分基金公司存在‘尾随佣金’长期偏高的现象，但2020年证监会发布的新《管理办法》规定，对于向个人投资者销售所形成的保有量，客户维护费占基金管理费的约定比率不得超过50%；对于向非个人投资者销售所形成的保有量，客户维护费占基金管理费的约定比率不得超过30%，从近几年的情况来看，个别‘尾随佣金’极度偏高的现象已经迅速消失，有效地降低了基金公司的财务费用支出。”一位公募FOF基金经理对《证券日报》记者表示。

# 券商上半年基金分仓佣金收入近94亿元 传统研究业务探索多元化经营模式

■本报记者 周尚任

随着2022年基金中报披露完毕，券商基金分仓佣金收入也随之浮出水面。Wind数据显示，上半年，基金分仓佣金总规模为93.79亿元，同比微降1.5%。

## 头部效应凸显 中小券商“黑马”频现

市场竞争激烈的环境下，不少券商深耕公募市场，头部效应凸显。上半年，“券商一哥”中信证券以6.7亿元的基金分仓佣金收入拔得头筹，同比增长1.59%，佣金席位占比7.14%。中信建投紧随其后，实现基金分仓佣金收入5.01亿元，同比增长16%，佣金席位占比5.34%。

与2021年上半年相比，中信建投超越广发证券、长江证券位列第二。同时，中信建投、长江证券、广发证券这3家券商的佣金席位占比也均超5%。并且，前20名券商的基金分仓

佣金收入合计达64.62亿元，占比高达69%。前20强中，申万宏源证券表现出色，实现基金分仓佣金收入3.43亿元，同比增长322%。

同比增速方面，上半年，共有12家券商基金分仓佣金收入增幅均超过100%。不少中小券商持续呈现爆发式增长。其中，德邦证券实现基金分仓佣金收入0.79亿元，同比增长超1300%；国融证券、东亚前海证券紧随其后，基金分仓佣金收入同比增幅分别为1137%、564%。

近年来，基金分仓佣金收入对券商业绩贡献度也在持续提升。上半年，基金分仓佣金占券商代理买卖证券业务净收入（含席位租赁）比例为16%，2019年时佣金收入占比为10%。费率方面，Wind数据显示，上半年，券商估算的平均分仓佣金费率为0.078%，其中约有45家券商的估算佣金率低于行业平均水平。

“需要注意的是，基金分仓佣金收入仅能反映券商的公募机构销售、交易业务情况，实际机构业务客户维

度还包括社保委外、基金专户、保险、外资机构等，业务维度还涵盖机构两融、PB、衍生品业务等。”中金公司非银及金融科技团队表示，当前，基金分仓佣金来自投研服务、关联基金贡献（券商参控股基金）、渠道代销返佣等。未来影响基金分仓佣金及格局的变量还包括三方面，一是佣金监管的潜在收紧；二是整体模式发展下，头部券商份额及整体分仓集中度潜在提升；三是券商资管获公募牌照，为母公司贡献佣金。

## 传统研究业务竞争激烈 券商积极求变

当前，在证券行业转型的大背景下，券商传统研究业务竞争激烈，加之上半年多变的市场环境，面对公募基金发行遇冷及成交量下降，券商研究业务探索多元化的经营模式，持续完善研究体系，加快研究队伍建设，提升对业务发展的研究服务能力。

梳理上市券商中报可以发现券

商研究业务的具体布局及打法。一方面，持续推动业务协同，广发证券为进一步推动研究驱动的经营模式，加强研究对公司核心业务的推动和支持及国内外的专业交流，公司设立一级部门产业研究院，赋能公司全业务链发展。兴业证券强化研究销售协同，进一步优化协同质效；深化ESG及绿色金融研究，着力推动ESG评价体系应用落地。

另一方面，券商持续扩充分析师团队，对优秀人才求贤若渴。截至目前，国内券商分析师总数已增至3727人。其中，有10家券商的分析师人数均突破100人，中金公司、中信证券、广发证券旗下分析师人数位居行业前三。

上半年，方正证券研究服务完善行业布局，坚持市场化考核和薪酬激励机制，引进人才，强化平台建设与精细化管理，规范展业行为，建立高效全面的管理与运营体系，加强业务协同，发挥对集团内各业务的智库作用。国金证券继续充实研究团队力

量，优化人才培养体系；随着团队扩张和工作效率优化，对外客户服务产能全面提升。

同时，多家券商也在积极拓展非公募客户。长江证券上半年非公募业务收入大幅增长，同时组建外资机构客户服务团队，推进研究业务国际化。东方证券增加客户覆盖，积极开拓非公募客户。中银证券也在拓宽机构客户覆盖范围，通过挖掘各类客户需求，实现收入来源多元化，推动交叉销售业务开展，研究销售向综合销售转型。

对于下半年的业务布局，中信证券表示，研究业务继续专注于提供客户驱动型和业务驱动型的研究服务，扩大研究影响力，提升公司声誉和价值。服务方面，公司全力服务二级市场重点机构客户的同时也将客户服务拓展到一级市场。业务协同方面，推出各类专项业务的主题会议并广泛辐射各业务区域。保持对外提供高质量的智力支持及研究服务。

## 期货观察

### 31家期货公司 上半年净利合计近19亿元 国泰君安期货以5.38亿元净 利润夺得上半年榜首

■本报记者 王宁

《证券日报》记者根据Wind数据统计，截至8月31日，已有31家期货公司公布了上半年营收和净利数据。其中，有6家公司跻身“亿元俱乐部”，但“行业一哥”宝座有了调整，国泰君安期货逆袭永安期货，以5.38亿元净利润夺得上半年榜首。

虽然，今年上半年期货市场成交量和成交额同比有所下降，但仍有一部分公司较去年同期实现了较大增长，例如国泰君安、方正中期期货等，其净利润同比均有不同程度的正增长。

## 6家公司跻身“亿元俱乐部”

中期协数据显示，上半年，全国期货市场累计成交量为30.46亿手，累计成交额为257.48万亿元，同比分别下降18.04%、10.08%。不过，期货及衍生品市场的资金规模继续保持增长趋势，截至今年7月末，全国期货公司客户权益达到了1.5万亿元，较年初增长了26.76%，创出了历史新高。

据Wind统计数据，截至8月31日记者发稿，已有31家期货公司上半年经营情况浮出水面，整体来看，合计实现净利润近19亿元。其中，有6家头部公司跻身“亿元俱乐部”，分别是国泰君安、永安期货、瑞达期货、海通期货、方正中期和浙商期货，其净利润分别为5.38亿元、3.16亿元、1.87亿元、1.69亿元、1.38亿元和1.12亿元；这也是目前所公布净利润过亿元仅有的6家公司，而国泰君安、方正中期净利润较去年同期实现了正增长。

数据显示，净利润在5000万元至1亿元的仅有3家公司，且都为7000多万元，分别是南华期货、长江期货和中电投先融；国元期货、创元期货、国海良时、东方财富期货、弘业期货、东吴期货6家公司，净利润均在3000万元至5000万元之间；金元期货、中原期货、大陆期货、天富期货净利润不足千万。

值得一提的是，今年实现A股IPO的弘业期货，自上市以来股价一路高涨，截至8月31日收盘，收盘价已达12.32元/股，较发行价的1.86元/股相比累计涨幅高达562.37%。同时，弘业期货上市后的10余个自然日便被深交所调入深港通下的港股通标的证券名单，这也是期货股首次入围深港通名单。

有业内人士向《证券日报》记者表示，目前，沪深上市的期货公司相对较少，基于期货市场未来发展预期，期货股价值值得期待。

弘业期货相关人士告诉《证券日报》记者，深港通下的港股通标的股调整是交易所正常的标的股调整。31家期货公司中，江海汇鑫、海航期货、华龙期货等6家公司同期净利润则为负。其中，混沌天成亏损达到了1.12亿元，国盛期货亏损1671万元。

## 期货行业“一哥”易主

在期货行业排名中，Top10或Top20中，券商系期货公司占据了多数，而永安期货长期稳居“行业一哥”地位，然而今年上半年，国泰君安以绝对优势夺得“一哥”地位。永安期货半年报显示，公司上半年实现净利3.16亿元，较去年同期的7.4亿元相比下降了57.27%。永安期货将下降原因归结于：“受疫情反复、俄乌冲突、全球通货膨胀高企等因素影响，金融市场上行压力加大，公司相关金融资产投资收益（含公允价值变动收益，下同）较上年同期出现一定幅度的下滑，公司整体业绩出现一定程度的波动。”

报告期内，永安期货基金销售业务受多重因素影响，总体销售规模有所下降，基金销售业务分部实现收入仅为0.75亿元。同时，资产管理业务实现收入仅为1751.77万元。不过，永安期货的联营公司收益则表现较好。中报显示，公司合并报表口径长期股权投资为9.38亿元，包括永安国富期末账面价值9.03亿元、玉皇山南期末账面价值2704万元和IOSTC YONGAN 期末账面价值761万元。

公开数据显示，永安期货持有永安国富股权31.35%，永安国富上半年实现营业收入15.53亿元，净利润为9609.03万元。永安国富也是证券类私募中为数不多以宏观对冲的百亿级私募，主营业务包括投资管理、资产管理。

对于夺得“行业一哥”的国泰君安期货来说，上半年经营可谓弯道超车。国泰君安证券中报显示，国泰君安期货报告期内成交金额同比增长3.9%，市场份额占比为5.52%，较上年提升了0.45个百分点；期末客户权益规模高达932亿元，较上年末增长18.6%。