

# 1657家A股公司披露2022年业绩从三大财务指标挖掘投资机会

**编者按：**A股上市公司2022年年报披露正如火如荼进行，各项财务指标成为投资者选股的重要参考。据统计，截至4月14日收盘，A股市场共有1657家上市公司披露2022年年报。今日，《证券日报》研究部分别从净利润、现金流、研发费用等投资者关注的三大财务指标入手，对已公布业绩的公司进行梳理分析，以飨读者。

## 426家公司连续三年归母净利润同比增长集中于生物医药等五大行业

■本报记者 张 颖  
见习记者 曹原赫

作为上市公司重要的财务指标之一，净利润是投资者阅读年报时的焦点。据同花顺数据显示，截至4月14日收盘，A股共有1657家公司发布2022年年度业绩报告，报告期内合计实现归母净利润41269.74亿元，同比增长5.65%。

具体来看，在这1657家公司中，有911家公司去年归母净利润实现同比增长，占比54.98%。其中，有198家公司归母净利润同比翻番。值得关注的是，包括融捷股份、吉翔股份、龙源技术、银河电子、天齐锂业等在内的10家公司归母净利润同比增幅均超10倍。

对此，安爵资产董事长刘岩对《证券日报》记者表示，从基本面的看，宏观经济数据逐渐回升，持续复苏的中国经济仍将给相关上市公司业绩带来较大提升。

从历史数据看，在上述911家公司中，有426家公司连续三年实现归母净利润同比增长。其中，有39家公司连续三年归母净利润同比增幅均超过50%，10家公司连续三年归母净利润同比增幅均超100%，分别为中复神鹰、盐湖股份、万泰生物、天赐材料、盛新锂能、融捷股份、赣锋锂业、复旦微电、当升科技、大全能源。

排排网财富产品经理刘文婷对记者表示，归母净利润连续增长往往表明公司在市场中能保持较强竞争力。其中，归母净利润增长值越大、持续性越好，代表公司盈利能力越强，而且盈利越稳定，

截至4月14日收盘

A股共有1657家公司发布2022年年度业绩报告

报告期内合计实现净利润41269.74亿元

同比增长5.65%

崔建岐/制图

表明公司未来具有持续成长的潜力。

从行业(申万一级)分布来看，上述426家公司中，生物医药、机械设备、电子、基础化工、电力设备等行业公司数量居前，分别为53家、49家、38家、38家、36家，合计占比过半。

对于上述五类行业的投资机会，巨泽投资董事长马澄对记者表示，基础化工等板块周期性过强，对涨价带来的业绩兑现需持谨慎态势；而对于医药生物这类刚性需求的板块，估值已处于十年来的低位区间，叠加医药生物是坡长雪厚的优质股集中地，长远来看该类板块是布局的好选择。

连续三年归母净利润增长不仅使上市公司“腰包变鼓”，也给公司更多底气“大方”出手。记者统计发现，截至4月14日收盘，在上述连续三年归母净利润同比增长的426家上市公司中，共有371家公司发布2022年年度分红方案，占比近九成。其中，355家发布2022年年度分红预案，16家已发布分红实施方案，拟合计现金分红金额达5357.54亿元。

亮眼的业绩往往能对股价形成支撑。截至4月14日收盘，在上述去年归母净利润实现同比增长的911家公司中，有609家公司股价年内实现上涨，占比为66.85%。其中，400家公司股价



年内涨超10%，剑桥科技、四川黄金、万兴科技、中远海科、博创科技、芯原股份、太辰光等7家公司股价涨幅均超100%。

对于绩优股的投资策略，刘岩表示，分析上市公司盈利增长的核心，是要仔细区分周期性公司和持续成长性公司业绩性质的不同。周期性行业内的绩优股需要灵活把握年内的投资节点，特别需要留意公司相关原材料等价格的波动，及时调整仓位；而持续成长性公司则需要多观察行业内其他竞争对手的动向以及整体行业趋势是否有较大的变化，相对而言可以以更长期地持有。

## 1494家公司去年研发费用总额超7000亿元近八成实现同比增长

■本报记者 楚丽君

同花顺数据显示，截至4月14日收盘，A股市场中共有1657家上市公司披露了2022年业绩。其中，有1494家上市公司披露了去年研发费用情况，合计研发费用达7099.69亿元，同比增长18.62%。

在已披露2022年研发费用的上市公司中，有15家公司的研发费用超过100亿元。其中，中国中铁的研发费用为277.42亿元，居首位。中国铁建、中国交建、中兴通讯、中国石油等4家公司去年的研发费用也均超200亿元。

记者进一步梳理发现，上述1494家公司中，有1137家公司去年研发费用实现同比增长，占比近八成。其中，山东海化、统一股份、上海九百、吉翔股份、中水渔业等公司去年研发费用同比增幅居前五，均涨超14倍。

对于研发费用增长的原因，川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳在接受《证券日报》记者采访时表示，研发费用的上涨主要有两方面原因：一方面是政策助力，国家创新支持政策不断发力，通过加强税收优惠，促进产学研结合，畅通成果转化渠道，优化科创企业融资环境，鼓励企业加大对科研创新的投入。另一方面是传统产业竞争不断加剧，通过加大研发费用投入，可以推动企业创新发展，建立技术壁垒，提升企业盈利能力。

排排网财富研究部副总监刘有华表示，研发新产品、更新技术、升级设备、引进和培养人才等都会造成研发费用的增长。对于企业而言，加大研发投入人能提升自身竞争力，尤其是高科技企业，其研发费用与收入呈现出很强的相关性。

从市场表现来看，今年以来截至4月14日，在上述1137家研发费用同比

增长的上市公司中，有782家股价实现上涨，占比近七成。其中，中航电测、剑桥科技、昆仑万维、万兴科技、博汇科技期间累计涨幅居前五，均涨超160%。

金百临咨询资深分析师秦洪表示，高强度的科研投入，会给企业带来丰硕的科研成果，尤其是一些新产品的产出以及生产效率的提升。因此，研发费用投入高的公司往往具有高成长弹性，是当前A股市场各路资金追捧的标的。

在投资方向上，陈雳建议关注两个领域：首先是数字化发展下的AI、云计算、大数据领域，伴随着数据处理需求上升，算力服务市场也将进一步扩容。其次是创新药与医疗器械方向，随着国内医疗保障体系不断完善和人们对身体健康更加重视，以及老龄化程度不断加深，预计2023年国内在公共卫生支出方面的投入仍将

维持高位，相关行业未来业绩增长空间较大。

值得一提的是，部分去年研发费用实现同比增长的公司也获得了QFII的青睐。截至2022年四季度末，在上述1137家公司中，有161家公司前十大流通股股东名单中出现了QFII的身影，QFII合计持仓量为11.96亿股。

华辉创富投资总经理袁华明认为，研发费用实现同比增长的公司今年以来股价表现相对突出。主要原因在于，研发费用增长的企业集中在科技成长方向，受益于近期的市场环境和风格偏好。如果放在一个更长时间周期考量，一方面，中国经济转型升级的历史阶段决定了研发费用高的科技成长型企业机会较多；另一方面，研发投入高的企业通常具备更强竞争力和更长生命周期。将研发费用作为一项参考指标进行中长期投资或许有机会。

## “钱”景良好 889家公司去年经营性现金流改善

■本报记者 姚 尧

根据同花顺数据显示，截至4月14日，A股市场中共有1657家上市公司公布了2022年业绩报告，其中，有889家公司2022年每股经营活动产生的现金流量净额同比增长，占比超过五成。此外，有545家公司报告期内每股经营性活动现金流量净额在1元及以上。

具体来看，在2022年净利润同比增长的公司中，每股经营活动现金流量净额排名前100名的公司，该项指标均超过2.71元，显示出良好的发展“钱”景。其中，比亚迪、贵州茅台、宁德时代、永兴材料、中国移动、天齐锂业、中远海控、春风动力、宏矿能源等9家公司每股经营性现金流量净额均超过10元。

星石投资副总经理、首席策略投资官方磊对《证券日报》记者表示：“公

司净利润和经营现金流的金额大部分时间都存在差异。净利润中隐含了应收账款风险，而现金流的计算采用收付实现制，企业存货、应收账款、应付账款变动等因素都会导致二者出现差异。此外，经营性现金流可能体现出企业在行业、产业链中的地位，投资者可以通过对现金流进行分析来甄别企业经营的真实盈利能力和风险。”

广州市万隆证券咨询顾问有限公司首席研究员吴啟宏则表示：“现金流量是衡量公司能否长期稳定发展的重要指标，因为其反映出公司的偿债能力，直接影响到公司的商誉。现金流量保持充足，说明公司主营业务稳定发展，在扩张方面具有较好的韧性。”

从行业(申万一级)分布来看，上述每股经营活动现金流量净额排名前100的公司，主要集中在医药生物(24

家)、基础化工(8家)、有色金属(8家)、电子(8家)和煤炭(8家)等行业。

吴啟宏表示：“以医药生物和电子行业为例，其处于快速发展之中，需要大量资金进行研发投入，特别是原料药产业链处于全球扩张时期，充沛的现金流有助于公司进一步扩大产能。而煤炭、化工和有色等周期类行业，需要大量资金，以数量带动盈利，从而在账面上形成了大量的现金流。”

在A股市场中，“有钱”景的公司，其股价表现相对具有韧性。同花顺数据表示，今年以来截至4月14日收盘，在上述每股经营活动现金流量净额排名前100名的公司中，有56只个股实现上涨，占比56%。其中，西藏药业、金山办公、长电科技、海信家电、国药一致、中芯国际等个股的期间累计涨幅均超50%。

每股经营活动现金流量净额排名居前的公司现金流充裕，吸引了各大机构的目光，受到资金热捧。截至去年底，55家公司前十大流通股股东名单中出现了社保基金、险资、养老基金、QFII等机构身影，占比逾五成。

黑崎资本创始合伙人陈兴文表示：“从现金流角度挖掘投资机会时，投资者可以从三个方向入手。首先是具有稳定现金流的传统行业，如消费、医药、金融等。这些行业的公司通常具有稳定的现金流和较高的股息率，护城河坚实，拥有穿越周期的力量，整体业绩实现的确定性较高，能够保持稳定的盈利水平；其次也可以关注一些新兴行业；此外，一些具有较高自由现金流和较低估值的中字头公司也值得关注，这些公司通常具有较高的安全边际和较高的投资回报率。”

国际金价创一年来新高

## 4只黄金主题QDII基金

近一个月收益率超15%

■本报记者 王 宁

亚洲时段4月14日晚间，国际金价创2063.4美元/盎司高点，这也是自去年3月份(2078.8美元/盎司)以来的新高。在多位分析人士看来，国际金价的走高更多缘于海外市场宏观面风险的持续演绎，避险需求推升金价居高不下。

事实上，近一个月，国际金价持续走强。Wind统计显示，3月8日以来，COMEX黄金主力连续合约在1818美元/盎司开盘后，有16个交易日盘终收于阳线；4月11日以来截至记者发稿，更是处于四连阳态势。同时，受益于标的资产价格走高，投资于海外市场的QDII基金同样取得较高收益，在近一个月的QDII基金榜单中，前四名产品均为黄金主题基金，黄金ETF同期也取得不错收益。

国际金价强势走高

美国当地时间4月12日，备受投资者关注的美国3月份消费者价格指数(CPI)与美联储3月份议息会议纪要先后出炉，受此影响，国际金价强势走高。

Wind统计显示，COMEX黄金主力连续合约盘中创出2063.4美元/盎司高点，这也是近一年来的新高。银河期货贵金属研究员对《证券日报》记者表示，国际金价创出一年来新高，主要缘于美国3月份CPI通胀数据有所降温，投资者预期未来美国货币政策将趋向宽松，由此美元指数表现不佳，避险情绪则推升贵金属价格。

中粮祈德丰商贸衍衍生品部副总监监盈盈向《证券日报》记者表示，国际金价虽然创出近一年来新高，但并未突破去年3月份高点，更多表现在投资者对于美联储加息周期即将结束的预期，但短期而言，国际金价仍面临两方面风险：一是海外市场宏观面风险尚未结束，若出现系统性风险，黄金也难以呈现持续走高态势；二是当前对于美联储即将实施宽松量化预期，但加息周期并未出现明显结束信号。

“短期海外市场宏观面对金价走

势相对利好，目前金价突破前期高点后打开上行空间，且剑指2078美元历史高点，预计国内沪金价格会同步突破新高。”金信期货贵金属研究员王志萍向记者表示，但中期来看，需要提防突破新高后的回落风险。

截至4月14日记者发稿，COMEX黄金主力连续合约盘中报收于2054.5美元/盎司，下跌0.1点；国内沪金主力合约2306盘终报收于451元/克，上涨3.48点，全天涨幅为0.78%。

多只黄金主题基金表现较好

由于近一个月国际金价的持续走强，投资于海外市场的黄金主题QDII基金和部分ETF基金同期均取得不错收益。Wind统计显示，在近一个月的QDII榜单中，前4名产品均为黄金主题基金，且收益均超过15%；同时，还有多只黄金主题QDII基金也表现出较好收益。

此外，还有多只黄金ETF也取得不错收益，例如易方达黄金ETF，近10日涨幅为2.78%，近60日涨幅达到8.57%，年内涨幅更是高达9.56%；华安黄金ETF近10日涨幅为2.78%，近60日涨幅达8.63%。

值得一提的是，近期国内外市场的机构持仓和资金流向对黄金资产也有不同程度的调整。公开数据显示，截至4月13日，全球最大黄金上市交易基金SPDR Gold Trust对黄金持仓量降至930.61吨，前一交易日为934.08吨，但从年内来看，目前累计增加15吨左右，反映了看多情绪依然浓厚。

上海期货交易所官网显示，4月14日，沪金总成交量(期货公司)高达57.19万手，较前一交易日增加9.41万手；多头持仓23.14万手，增仓7132手，空头持仓19.84万手，增仓5947手。从主力合约2306前二十大席位来看，东证期货、中信期货和华泰期货总成交排名居前，而中财期货、国泰君安和中信期货则大举在多头席位增持，永安期货和海通期货等大幅减持多头持仓；在空头持仓上，齐盛期货、平安期货和中信期货仓位居前，同时，中信期货和国泰君安空头持仓大幅增持，而金瑞期货和瑞达期货则有所减持。

## 3月份绿色债券市场发行规模同比增长70.27%

■本报记者 田 鹏

据Wind数据统计，3月份我国绿色债券市场发行规模达1594.44亿元，超过今年前2个月发行规模之和。同时，二级市场交易也持续回暖，3月份绿色债券现券交易总额达2559.56亿元，环比增长26.25%。

接受《证券日报》记者采访的专家表示，绿色债券发行规模大幅增长，一方面，是因为3月份以来，基准利率稳中有降，使得金融债券发行成本有所下降，部分积压的银行发债需求集中释放；另一方面，得益于政策对绿色债券的支持力度持续增强，年度绿色债券发行放量目标清晰。

3月份以来，我国绿色债券发行市场一扫前期低迷，发行规模增幅明显，为整个一季度绿色债券发行放量奠定了坚实基础。

据Wind数据统计，3月份我国债券市场共发行包括金融债、企业债、公司债、中期票据、资产支持证券和短期融资券等在内的各类绿色债券100只，发行规模达1594.44亿元，同比增长70.27%，超1月份(891.67亿元)和2月份(598.59亿元)发行规模之和，并创自去年7月份以来最高纪录。

中信证券首席经济学家明明在接受《证券日报》记者采访时表示，在去年年底“赎回潮”冲击下，债券发行成本明显上行，因此部分银行推迟融资计划，而今年3月份开始，基准利率稳中有降，单月10年期国债收益率下行5个bp，使得金融债发行成本有所下降，部分积压的银行发债需求集中释放，其中就包含一定比例的绿色金融债券。

“今年政策层面对于绿色债券发行支持力度继续增强，也加速了绿色债券发行规模扩大。”明明表

示，例如，年初央行副行长宣昌能表示，2023年人民银行将从完善绿色债券制度规范、增加绿色债券供给等五方面着手，为绿色债券市场发展创造良好政策环境。因此，今年绿色债券发行也有放量需求。

此外，绿色债券发行主体愈加多样化。3月份，绿色金融债发行人除了中国进出口银行、国家开发银行等政策性银行外，还出现浙江温岭农村商业银行、柳州银行等地方商业银行；在非金融绿色信用类债券方面，除了地方政府、央企外，还出现了民营企业身影。

在明明看来，绿色金融债的发债主体持续扩容，从政策性银行、国有银行、股份银行，到城农商行，意味着金融支持绿色转型的任务并非只落在大行身上，地方银行由于深耕本地，对符合绿色融资需求的本地企业也更加了解，能够提升金融行业服务绿色发展效能。

东方金诚绿色金融部助理总经理方怡向对《证券日报》记者表示，首先，监管机构大力支持绿色债券发展，其发行享有巨大的政策优势；其次，绿色债券具备一定的成本优势，可助力企业降低融资成本；同时，绿色债券能吸引更多投资机构青睐。

二级市场方面，绿色债券现券交易规模持续升温。据Wind数据显示，1月份至3月份，我国绿色债券现券交易总额分别为1158.66亿元、2027.42亿元、2559.56亿元。此外，从交易市场来看，银行间债券市场始终是交易的“主阵地”。

光大银行金融市场部宏观研究员周茂华表示，“双碳”目标下，绿色经济发展迅速带动相关融资需求快速释放；同时，由于宏观经济波动，绿色债券较好满足投资者多元化资产配置需求。