

主板上市公司展现较强韧性

——从三季报看经济增长动力源持续增强③

本报记者 马春阳

财金观察

日前，A股上市公司三季报正式披露完毕。作为我国市场化蓝筹企业聚集地，沪深两市主板上市公司面对复杂的国内外环境情况，在今年前三季度展现出较强发展韧性，整体经营业绩保持增长。其中，制造业“压舱石”功能继续凸显，龙头企业集聚效应和外溢效应充分发挥，带动产业链上下游企业协同发展，板块整体资产质量稳步提升。

经营业绩保持稳定增长

从整体看，前三季度，沪深两市主板3174家上市公司经营业绩呈现稳中向好，营业收入均实现增长。其中，沪市主板公司合计实现营业收入37.23万亿元、净利润3.39万亿元，扣除非经常性损益后净利润3.27万亿元，同比分别增长8%、5%和6%；深市主板公司合计实现营业总收入11.89万亿元，同比增长4.45%。其中，1177家公司实现盈利，624家公司盈利增长，393家公司净利润同比增速超过30%。

从单季度情况看，沪市主板公司第三季度营业收入、净利润、扣非后净利润同比增幅分别为7%、1%和2%，主要业绩指标保持持续稳定增长；深市主板公司第三季度实现营业总收入4.13万亿元，实现净利润2087.65亿元，分别有763家、629家公司实现了营业收入、净利润环比增长。

对于前三季度主板上市公司业绩稳步提升，川财证券首席经济学家陈雳对记者表示，一方面，上市公司作为我国一批优质的企业，拥有较为先进的生产力，具备较强韧性；另一方面，从宏观角度来看，国内经济持续恢复，同时流动性合理充裕，为企业经营创造了良好的条件。针对疫情影响企业的纾困政策持续落地也助力企业利润进一步恢复。

从行业层面看，沪市近九成大类行业前三季度实现盈利，其中超三成行业实现营业收入、净利润双增长。随着输入性价格传导压力减轻、保供稳价政策逐步落地，原材料价格有所回落，部分中下游制造业盈利增速回升。例如，受车辆购置税减半等一系列促进消费政策驱动，汽车行业复苏势头明显，第三季度净利润同比、环比分别增长30%、77%。

深市方面，有色金属、电力设备、医药生物、通信4个细分行业业绩增长势头良好，前三季度平均净利润同比增幅均超过30%。从企业层面看，龙头企业持续保持高速增长。深市主板企业通过多年深耕主业、多元开拓、加快转型和融合发展，涌现出美的集团、比亚迪、万科A、格力电器、京东方A、顺丰控股等一批影响力大、创新力优、竞争力强的市场化蓝筹企业。目前，主板市值超千亿元公司31家，合计实现营业收入2.75万亿元，同比增长27.01%，净利润2912.94亿元，同比增长18.63%，在高基数基础上延续增长态势。

沪市主板各大龙头企业充分发挥集聚效应和外溢效应，在引领行业自身成长的同时，带动产业链上下游企业协同发展。以光伏行业为例，2022年前三季度，受海外及国内市场装机需求不断增长影响，上游硅料龙头通威股份获得超3000亿元大额销售单，营收、净利润同比增长119%、266%；上中游单晶硅龙头隆基绿能受益于海外出口收入增长及汇兑收益，营收、净利润同比分别增长55%、45%。在龙头公司的带动下，沪市光伏产业链相关公司前三季度整体收入及利润均实现高速增长。

“从沪深两市上市公司披露的财报看，前三季度部分公司盈利高增长，营收和盈利增速均超过GDP增速，主要得益于国内经济稳步复苏，政府出台的一系列纾困帮扶、稳增长政策效果显现，同时，上市公司也在积极采取措施提质增效。”光大银行金融市场部宏观



研究员周茂华对记者说。

制造业“压舱石”功能凸显

制造业的高质量发展是我国经济高质量发展的重中之重，而推动制造业高端化迈进是完成中国制造由大变强战略任务的关键。作为主板市场的“基本盘”，今年以来主板制造业公司的稳健增长成为主板业绩稳中向好的重要引擎。

业内人士表示，深圳主板公司中涌现出一批各细分制造业的排头兵和先锋队，形成了有国际竞争力的先进制造业集群，为构建自主可控、安全高效并为全国服务的产业链供应链奠定了坚实基础。

截至三季度末，深市主板制造业公司共计987家，占比65.58%，在前三季度实现营业总收入7.71万亿元，同比增长6.77%；实现净利润合计5199.93亿元，其中，490家公司实现盈利增长，210家公司净利润增幅超过50%，占全部制造业公司的21.28%。从细分行业来看，有色金属、电力设备、医药生物、通信4个细分行业业绩增长势头良好，前三季度平均净利润同比增幅均超过30%。

同时，深市进一步推动制造业向高端化迈进。深市主板公司先进制造业企业为383家，占比25.45%，前三季度实现营业总收入3.58万亿元，同比增长13.86%，实现净利润3013.76亿元，同比增长14.22%。

先进制造的核心是创新和掌握核心技术，这383家公司前三季度研发投入



人合计1759.57亿元，同比增加20.25%，研发投入强度近5%，在航空航天、高端装备、高档数控机床等领域不断实现创新突破。

例如，助力打造航空航天强国，中航机电前三季度净利润超10亿元，中航光电净利润超20亿元，航发控制、中航光电净利润同比增长均超35%；不断促进半导体装备领域的国产替代，北方华创前三季度实现净利润17亿元，同比增长156%；在电力装备领域保持领先优势，TCL中环N型硅片全球市场占有率多年保持第一位，今年前三季度实现净利润50.01亿元，同比增长80.68%；持续提升工业企业关键工序数控化率，深市主板有5家数控机床企业前三季度净利润增速超过20%。

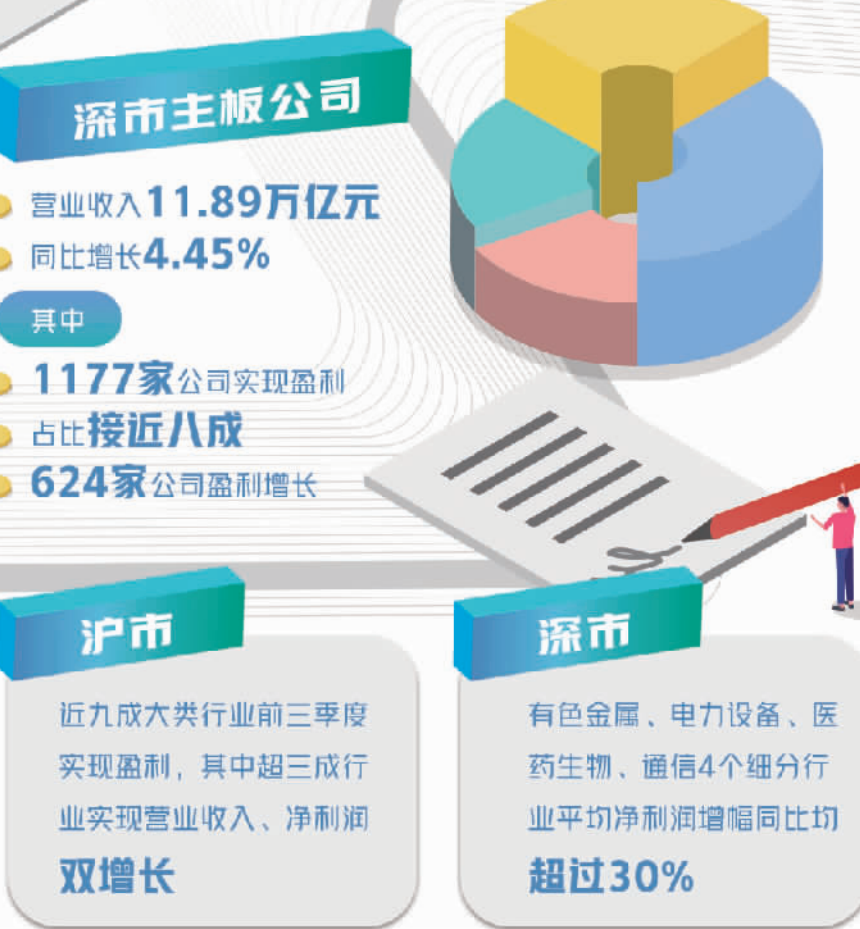
沪市方面，制造业整体表现也较为亮眼。工程机械、医疗、环保、能源及重型设备等专用设备制造业第三季度净利润同比、环比分别增长18%、16%，前三季度毛利率较上半年增长0.4个百分点。运输设备制造业第三季度净利润同比、环比分别增长27%、13%，带动前三季度同比增速转正。电气机械和器材制造业保持增长势头，前三季度净利润延续上半年超30%的增速。

周茂华表示，主板制造业业绩增幅明显，主要还是国内需求回暖，政府纾困帮扶、保供稳价、稳增长政策效果的综合体现。

此外，沪市主板制造业长期资产购建支出保持较快增长，合计支出5545亿元，同比增长21%，高于实体经济整体投资增速近15个百分点。受制造业补链强链影响，在产业升级驱动下，汽车、电气机械、化工、有色金属加工、造纸表现突出，投资增速分别达23%、21%、35%、84%、22%。

持续优化资源配置

“从功能上来看，主板主要承担着



发展较为成熟的上市公司，因此蓝筹企业和不少细分领域冠军大多选择在主板上市。”陈雳表示，当前我国多层次资本市场体系中，根据企业的规模予以不同的定位，提供多元化的金融服务，制造业尤其是传统制造业大多具有较为稳定的现金流，同时具备一定的市场营收规模，较适合在主板上市，而主板市场也能够提供充裕的流动性，助力制造业企业实现股权融资，助力企业做优做强。

今年以来，深市主板公司通过多种工具拓展直接融资渠道，131家公司合计融资1772.53亿元。主板公司通过多种融资方式不断支持服务科技创新、产业升级，助推业绩快速增长。近三年实施再融资的上市公司中，有116家今年前三季度净利润增速超过30%，54家增速超过100%。

例如，顺丰控股近三年合计融资超过250亿元，不断提升设备自动化与智能化，公司前三季度实现收入近2000亿元，同比增长46.58%，实现净利润44.72亿元，同比增长近150%；晶澳科技2020年和2022年合计募集百亿元，用于电池、硅片等项目，公司前三季度实现收入近500亿元，同比增长89%，实现净利润33亿元，同比增长超150%。

作为优化资源配置、提高上市公司质量的重要手段，并购重组正发挥着越来越重要的作用。今年以来深市主板公司完成25单重大资产重组，同比增加4单，涉及金额1286.53亿元。机械设备、基础化工、医药生物、

公用事业等行业上市公司重组占比超五成，重组较为活跃。近三年实施重组的上市公司中，有32家今年前三季度净利润增速超过30%，21家增速超过100%。

此外，深市主板还持续提升民营企业融资能力，解决融资难融资贵问题，近三年民营企业累计再融资4308.86亿元，占板块整体近50%，有效促进了民营经济健康发展。

作为我国社会主义市场经济体制的重要组成部分，非公有制经济是最具创新性、探索性、灵活性的经济形式，深市主板目前共有875家民营企业，占比近六成，主要集中于医药生物、基础化工、机械设备、电子、电力设备等实体经济领域。深市主板民营企业前三季度实现营业收入4.94万亿元，实现净利润2558.04亿元，其中168家净利润增幅超过50%。

沪市方面，随着融资需求持续回暖，融资成本稳中有降，有力支持实体经济投资活动。前三季度，沪市主板实体经济融资净流入合计9.76万亿元，同比增长7%；有息负债成本约3.7%，同比下降1.1个百分点。

周茂华表示，资本市场在促进我国直接融资，促进公司完善治理能力，优化资源配置，推动产业转型升级，服务实体经济高质量发展等方面具有重要意义。在全面注册制改革持续推动的背景下，支持转型升级能力有望迈上新台阶，资本市场服务实体经济发展能力也将进一步提高。

邮储银行安徽省分行

服务经济社会发展重点领域 助力实体经济

坚持以推动高质量发展为主题，近年来，邮储银行安徽省分行主动服务和融入构建新发展格局，围绕长三角一体化、科技创新、助企纾困等方面加大支持力度，将金融资源优先配置到经济社会发展的重点领域，全方位提升金融服务水平。

截至2022年9月底，邮储银行安徽省分行各项贷款余额3413亿元，较年初增长388亿元，同比增速达14.66%；地方债累计投资超535亿元，本年投资近94亿元，投资余额近500亿元。

服务长三角一体化建设

邮储银行安徽省分行制订了金融支持参与长三角一体化发展三年行动方案，并成立了领导小组，由分行行长亲自挂帅担任组长。2020年12月15日，邮储银行总行在南京组织召开支持长三角一体化发展论坛及重点城市行暨公司金融业务发展工作会。会议期间，安徽省分行与中铁四局集团有限公司签订了战略合作协议，为中铁四局走长三角一体化建设提供综合金融服务。

同时，在城际铁路、电子信息、集成电路以及光伏制造等行业，安徽省分行均实施差异化授信政策，并针对新型基础设施建设的新需求，进一步优化客户准入、授权授信、业务流程、担保形式等关键环节，采用平行作业和绿色通道等方式，加快项目审批。

一直以来，安徽省分行紧扣长三角一体化发展“高质量”和“一体化”的关键，有效对接区域内产业转移承接、产业转型升级等，优化金融资源配置，提升综合金融服务能力。考虑长三角一体化互联互通规划、安徽区域能源基地定位、“芯屏器合”“集终生智”战略性新兴产业发展方向，确定“大交通、大能源、大制造”三大类、14个小类行业作为重点开发行业。

截至今年9月底，安徽省分行制造业贷款较年初增长率为27%，其中，中长期贷款较年初增长率31.61%，信用贷款较年初增长率43.95%。

科技金融赋能发展

近年来，邮储银行安徽省分行以“增量、降价、提质、扩面”为着力点，进一步增加科技型企业信贷有效供给，创新金融服务方式，降低综合融资成本，全面提升金融服务科技型企业质效。

安徽省分行先后下发“2021年科技金融提升行动方案”“小企业金融业务重点产业开发方案”“科技型中小

企业小企业金融产品营销指引”“专精特新企业金融营销指引报告”等文件，出台系列配套政策，包括内部资金成本优惠、绩效考核激励等系列政策，全面完善科技金融工作机制。

同时，建立与科技企业特点匹配的授信准入体系，对“专精特新”企业采用单独的客户评级模型，给予优先审查审批，优化审批、放款流程，提高流程效率。

为有效地拓展合作渠道，改变以往客户经理零散开发的模式，安徽省分行实现自上而下批量获客，提高业务办理效率。截至2022年9月底，信贷支持认定的省级“专精特新”小企业客户609户、贷款结余超41亿元。信贷支持认定的国家专精特新“小巨人”企业54户、贷款结余超5亿元。

倾力保障助企发展

一直以来，邮储银行安徽省分行牢固树立以客户为中心的发展思想，围绕重点领域做深做实“我为企业办实事”文章，切实将实事好事办到企业心坎上。

“患难见真情。在尚德科技有困难的时候，邮储银行总是及时出现，帮我们解决资金难题。”安徽尚德科技有限公司财务负责人朱先生说。

坐落于安徽巢湖市经济开发区的尚德科技是一家集研发、生产、销售于一体的国家高新技术企业，也是一国家专精特新“小巨人”企业。今年3月，由于国家基建的快速建设，多条高铁建设同时开工，公司产品在短期内需求激增，但购买原材料需要现金备货，公司面临资金压力。

“对于创新型中小企业来说，抵押物是融资的障碍，光靠抵押贷款限制了企业的发展。”邮储银行巢湖市支行客户经理说道，“围绕企业经营特点，我们量身打造专属服务。”

在政策的支持下，尚德科技作为邮储银行巢湖市支行率先支持的“科技信用贷款”企业，仅用一周时间，顺利获取1000万元科技信用贷款，解决了资金的燃眉之急，保证了项目的顺利进行。这只是邮储银行安徽省分行为企业办实事的一个缩影。

通过开展“十行千万企”融资服务专项行动，构建“强抵押”“弱担保”“纯信用”的全产品服务序列，安徽省分行“专精特新”中小微企业注入了金融血液，为安徽经济高质量发展贡献了邮储力量。

(数据来源:邮储银行安徽省分行)

·广告

对理财乱象要及时亮剑

王宝会

陶然论金

近日，银保监会对3家商业银行及1家理财公司开出共计1040万元的罚单。这是继今年6月份监管部门首次对2家商业银行及2家理财公司的理财业务违规行为处罚后，年内第二次对多家金融机构开出大额罚单。

不难理解，监管部门频出重拳整治理财业务违规，其目的是引导金融机构在大资管业务起步初期及时构建起与自身业务特点和风险状况相适应的合规管理体系，为我国财富管理市场依法合规、有序转型夯实基础。

今年是《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》(简称资管新规)过渡期结束的首年，资管行业开启了打破“刚兑”新模式，“卖者尽责、买者自负”成为理财市场的必然选择。在近4年的过渡期内，多数金融机构深入整改资产管理类产品，推动理财产品向全面净值化转型。然而，难免有部分金融机构为了维护既有利益蛋糕，不舍得丢掉保本理财产品这个业务，延缓出清存量保本理财产品。在此次被处罚的金融机构中，有几家机构因老产品规模在部分时点出现反弹，同业理财产品未持续压

降而吃到罚单，这与今年6月份被罚的金融机构存在的违规问题如出一辙。这表明，在理财业务日常监管常态化的当下，金融机构若想用老产品打擦边球的方法蒙混过关，必定将为其违规行为付出代价。

我国资管行业正步入良性发展阶段。今年上半年银行业理财市场转型持续深化，净值型理财产品存续规模占比超95%。理财市场整改工作之所以取得较快进展，一方面得益于金融监管部门初步建立起理财公司和理财业务规则体系，比如从资管新规到理财新规，再到理财子公司管理办法，涵盖范围广、涉及主体多。即便是作为托管机构之母行，如果托管业务违反资产独立性原则要求、操作管理不到位也难辞其咎，此次一同被罚的理财公司及其母行就是一个佐证。另一方面得益于我国理财市场行业环境的逐步改善，比如，不规范的关联交易、监管套利等乱象得到一定遏制，理财市场和产品正走上规范化运行轨道。

在一系列监管规则引导下，理财市场逐步摆脱过去粗放竞争的状况，同时也让理财公司认识到合规经营才是生

存之本。根据理财相关监管办法要求，在理财产品销售机构和销售人员展业过程中，不得使用未说明选择原因、测算依据或计算方法业绩比较基准，单独或突出使用绝对数值、区间数值展示业绩比较基准。目前来看，个别被罚机构向投资者传递了不规范的业绩比较基准信息，误导并招揽投资者购买有关理财产品，遭到重罚应引以为戒。

面对罚单，无论是商业银行还是理财公司，对内要自查自纠，对理财产品的薄弱环节、易滋生问题的环节来一场彻底的大扫除；对外要向投资者及时、全面披露产品信息，让投资者充分知悉净值化理财产品风险以及收益情况，这是未来资管行业转型必须迈过的坎。

而对投资者来说，如果还抱着原来保本保收益的理念投资理财产品的话，恐将遭受市场挫折。今年一季度，向来以稳健收益著称的银行理财产品出现小规模“破净”，投资者“躺赢”赚钱的想法难以实现。因此，金融机构要引导投资者正确看待市场变化，理性评估市场波动对自身投资的影响，合理选择权益类、混合类等风险波动较大的理财产品。