

# A股三季报出现哪些新信号

随着2023年三季报正式收官,A股上市公司过去九个月的经营情况浮出水面。

wind数据显示,截至2023年10月31日午间,A股市场5296家上市公司中已有5380家披露完2023年前三季度财务数据。

今年前三季度,5280家上市公司合计实现营收53.14万亿元,同比增长2.23%;实现归母净利润4.38万亿元,同比下降2.20%。剔除金融和“两油”后,剩余企业合计实现营业收入41.39万亿元,同比增长3.25%;实现归母净利润2.27万亿元,同比下降5.01%。

整体来看,2023年前三季度,面对多重因素,A股上市公司业绩增速相对2022年同期有所放缓,但是不少优势产业仍守住了“稳健增长”的基本盘。

数据显示,前三季度合计有2981家上市公司营收实现正向增长,112家上市公司前三季度营收同比增长率超过100%。2658家公司归属于母公司股东的净利润同比增长,占比超五成,其中616家上市公司净利润同比增长率超过100%。

## 三季度业绩环比改善

分板块来看,2023年前三季度,创业板和科创板较主板营收同比增长率更高,分别为8.51%、5.88%,沪深主板和北交所营收同比增长率分别为1.82%、2.62%。

净利润增速方面,各上市板块前三季度业绩均出现不同程度的下滑,其中上证主板净利润降幅相对较小,归母净利润同比下降仅1.08%,科创板、北交所归母净利润下降幅度较大,分别达到-39.02%、-23.08%。此外,创业板归母净利润也同比下降了5.8%。

不过,分季度来看,三季度业绩较二季度有所改善。2023年7月-9月,A股上市公司营业收入同比增长1.79%,剔除金融和两油后增速为2.78%;归母净利润同比增长0.24%,剔除金融和两油后增速为1.97%。

“全年业绩增长底部可能已过。三季度经济有边际企稳迹象,PPI同比环比均有所回稳。全年非金融盈利同比降幅收窄。”中金公司研究部指出。

具体来看,受益于终端消费需求恢复,社会服务、交通运输、公用事业、美容护理和汽车行业业绩增长最快,这些行业归母净利润同比增长均超过30%。其中较典型的个股,如社会服务领域的锦江酒店,前三季度归母净利润增长1783.69%,交通运输业的京沪高铁,前三季度归母净利润增长5764.27%至1.52亿元;公用事业领域如中国广核净利润增长了10.36%;美容护理领域,珀莱雅、爱美客净利润分别增长50.60%、43.74%。

汽车领域,以比亚迪、长安汽车等为代表的行业龙头,也实现了业绩高速增长,比亚迪前三季度实现营业收入4222.75亿元,同比增长58%,实现净利润213.67亿元,同比增长130%,业绩保持高速增长态势;长安汽车2023年前三季度营收约1082.06亿元,同比增加26.78%;归属于上市公司股东的净利润约98.82亿元,同比增加43.22%。

受国内市场需求不振等因素影响,A股房地产、基础化工、钢铁、建筑材料、电子、生物医药等领域的归母净利润则出现逾20%以上的下滑。

在化工和能源领域,部分企业虽然整体业绩下滑,但第三季度业绩较二季度已明显改善。Wind数据显示,今年1月-9月,基础化工、钢铁行业业绩分别下降46.77%、35.26%,相较于今年上半年逾50%的降幅明显缩窄,石油化工业绩降幅也从上半年的13.85%收窄至今年三季报的4.42%。

中金公司研究部认为,商品价格回升和基数因素带动能源和原材料行业盈利改善。PPI同比降幅连续3个月收窄,“我们预计能

源和原材料业绩降幅将收窄,其中石油石化、有色金属和基础化工等行业的价格中枢环比提升,业绩可能环比改善,钢铁、建材和煤炭等行业业绩同比改善可能主要为低基数影响。”

对于TMT领域,中金公司研究部表示,科技硬件方面,手机需求仍相对低迷,但考虑终端库存出清及下半年新品,相关公司业绩有望改善;半导体短期业绩恢复有限,设备材料订单增速依然较慢,但边际改善趋势已基本确定;计算机板块三季度业绩仍处于业绩修复周期,逐步接近改善拐点。

## 企业“出海”寻机

值得一提的是,当前大量上市公司将目光投向了海外市场,尤其是国内快速成长的新能源汽车、医药生物、高端制造等优势产业,不少龙头企业通过海外市场的业绩兑现,对冲了国内业务的经营压力。

以近年来飞速发展的锂电产业为例,记者注意到,面对国内日趋激烈的竞争,大

量产业链公司加速海外布局。

10月25日,在深交所集体路演活动中,亿纬锂能证券事务代表黄远庭便坦言,海外市场是产业链下一阶段重点发展的领域,“我们正在构建‘全球制造、全球交付、全球服务’的能力,截至目前,公司在欧洲、北美、东南亚市场均有布局。”

宁德时代董秘蒋理也表示:“虽然宁德时代在全球动力电池市场占有率已连续6年排名第一,但目前除了中国之外的海外市场,宁德时代的市占率为27%左右,排名第二。在欧洲市场占有率也排名第二。随着近年宁德时代拿到多家国外车企订单,海外市场份额不断上升,公司期待在海外市场有更大作为。”

中伟股份相关负责人也指出,公司从2021年全面启动海外产业基地建设,并将“发展全球化”作为公司四大核心战略之一,加速海外产业基地建设,整合全球资源,服务全球客户。在海外,公司已在印尼、芬兰、韩国、摩洛哥等国家启动国际化产业基地规划建设,

其中在印尼已建立莫罗瓦利、纬达贝、南加里曼丹、北莫罗瓦利四大原材料生产基地,其中莫罗瓦利、纬达贝产业基地已实现投产,业务覆盖日韩、东南亚、欧洲以及北美等多个国家和地区。

早前,海关总署数据显示,2023年9月,汽车商品进出口总额环比增长3.8%,同比增长15.7%。其中进口金额环比增长0.47%,同比下降5.4%;出口金额环比增长5%,同比增长26%。2023年1月-9月,全国汽车商品进出口总额同比增长14.6%。其中进口金额同比下降18%;出口金额同比增长33.9%。

前海开源基金首席经济学家杨德龙认为,当前从经济复苏的力度来看,存在提升空间。预计明年随着稳经济、稳增长政策逐步显效,经济复苏的力度可能会继续增强。这对资本市场来说,意味着或将迎来恢复性上涨的机会,特别是一些被错杀的优质龙头股,可能会出现估值回升。

本报综合消息

## 贵州茅台酒出厂价上调约20%

贵州茅台10月31日晚间公告,经研究决定,自2023年11月1日起上调本公司53%vol贵州茅台酒(飞天、五星)出厂价格,平均上调幅度约为20%。此次调整不涉及本公司产品的市场指导价。

对此,方正证券指出,此次调价为2018年1月1日(出厂价由819元提至969元,调整幅度18%)后茅台首次再涨价,时隔5年10个月,直接增厚茅台营收与利润,同时标志着中高档白酒市场化涨价能力的再提升。此次调整不涉及市场指导价变化,而公司直营渠道

占比较大提升,非标产品投放加快,预计终端价格及整体批价将处于波动可控范围。

根据测算,预计2023年提价前茅台酒收入约1252亿,假设普飞占比约70%,传统经销渠道占比约56%(23Q3直营通道打开占比提升至44.13%),估算得出出厂价由969元提升20%后约增厚今年收入约62亿元,增厚幅度约4.2%,约增厚净利润41亿元,增厚幅度约5.6%。

该机构认为,今年以来市场对于白酒市场库存周转、渠道压力的担心持续存在,叠加

过往数年行业涨价受政策端及舆论约束争议,而在行业深度调整周期中能够顺利提价,或标志着白酒板块进入新周期阶段,需重点关注对估值及盈利的积极信号支撑。茅台作为高端白酒龙头企业,有望进入“量价齐增”的新阶段,市场化涨价政策有望带动整体估值中枢上移,同时为行业高端、次高端产品的发展空间打开天花板,五粮液、泸州老窖等高端酒龙头批价、次高端基本面强劲的汾酒、随龙头提价空间打开的酱香第二股珍酒李渡等名优酒企有望直接受益。

本报综合消息

## 国有上市公司频现回购增持 专家建议加大市值考核力度

下半年以来,A股上市公司回购增持现象增多,有助于提振市场信心。其中,以中国石化、中国移动、宝钢股份为代表的央企上市公司的回购举措更是发挥了引领作用。

据东方财富Choice,6月以来,A股国有上市公司(含中央企业和地方国有企业)发出回购提议、董事会通过、回购预案、公告的企业有115家,同期A股上市公司有723家,占比为15.91%。剔除未准确公布回购金额公司,A股国有上市公司回购金额占期间拟回购公司规模比例为19.56%。

中泰证券研究所策略负责人徐驰对记者表示,从当前经济复苏态势和股市运行情况来看,重要股东在关键时刻的“出手”释放了稳预期、强信心的积极信号,有利于引导价值合理回归,稳定资本市场。

“受多重因素影响,A股市场正处于磨底的阶段。在这一底部区间,上市公司频发增持、回购计划,向二级市场释放积极信

号,展示了股东和管理层对未来发展的坚定信心和长期价值的高度认可。”徐驰说,从历史经验来看,回购潮在底部区间对市场情绪及股价有一定的积极作用。

对比国有上市公司的A股占比来看,记者也注意到,采取回购举措的国有上市公司的数量和回购金额占比均较低。

对此,市场人士分析认为,打造真正的市场主体,需要有来自市场的检验,市值是价值实现比较合理的观察指标之一。当前现象的背后有多重原因。首要原因或是年初至今,国有上市公司的市值表现好于整体。据统计,对比2022年12月30日收盘,按可比上市公司计算,A股整体的市值为84.34万亿元,增长了0.02%,央企市值为42.76万亿元,上升了3.14%。

也有市场人士表示,国有上市公司市值管理的评价约束力弱是重要原因之一。自2022年5月《提高央企控股上市公司质量工

作方案》印发以来,各中央企业建立健全上市公司绩效评价体系,推动上市公司高质量发展。记者从多方了解到,目前国务院国资委层面鼓励中央企业探索将价值实现因素纳入上市公司绩效评价体系,建立长效化、差异化考核机制,引导上市公司依法合规、科学合理推动市场价值实现。地方国资委层面,个别地方开展了试点,更多地方仅是对国有上市公司运行情况进行持续跟踪。央企集团层面,近两年来,在各方引导下,部分央企集团进行了下属控股上市公司市值表现的考核,不过分值占比整体偏低,还有更多企业仍在探索评价机制,没有“硬”考核。

中国上市公司协会会长宋志平在发表的署名文章中表示,过去有些人认为市值处在波动状态,没办法考核,但其实市值可以作为绩效评价的加分项目。国有控股上市公司可适当调整绩效评价体系,逐步加大考核市值的力度。

本报综合消息

## 沪指缩量震荡涨0.14% 汽车产业链个股集体反弹

11月1日,大盘全天探底回升,震荡分化,沪指高开回落,创业板指探底回升。

盘面上,汽车产业链个股展开反弹,天龙股份6连板,泉峰汽车、无锡振华、松芝股份等涨停。超导概念股盘中拉升,国缆检测、百利电气、永鼎股份涨停。传媒、游戏股开盘冲高,百纳千成涨超10%。白酒股高开回落,贵州茅台涨超5%。跨境

电商概念股震荡走强,浙江正特、赫美集团等涨停。

下跌方面,医药股集体调整,减肥药方向领跌,普利制药跌超10%。

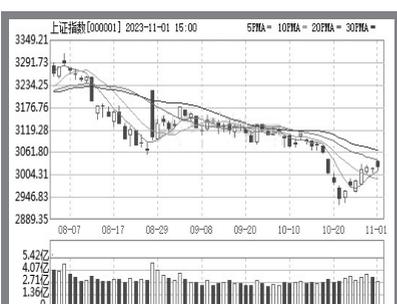
总体个股涨多跌少,两市超2700只个股上涨。沪深两市今日成交额8119亿,较上个交易日缩量1064亿。板块方面,超导、电商、汽车零部件、医药商业等板块涨幅

居前,减肥药、光刻机、CRO、鸿蒙概念等板块跌幅居前。

截至收盘,沪指涨0.14%,深成指跌0.38%,创业板指跌0.46%。

本报综合消息

## 股市动态



## 本省股票昨日收盘

名称	收盘价	涨跌幅(%)	成交量(手)
*ST西钢	3.2	2.56	55348
青海华鼎	4.41	1.85	118834
青海春天	7.89	0.77	97229
金瑞矿业	9.24	1.54	20257
西部矿业	12.67	0.88	170781
正平股份	3.85	-0.52	51872
盐湖股份	16.71	-1.30	169881
天佰德酒	14.93	-0.86	101691

### 沪市昨日排行榜

名称	收盘价	涨幅(%)
N汽配	39.99	181.03
欧科亿	34.01	10.21
弘讯科技	9.31	10.05
通达电气	9.42	10.05
百利电气	5.48	10.04
瑞斯康达	8.77	10.04

### 深市昨日排行榜

名称	收盘价	涨幅(%)
国缆检测	56.27	20.00
银邦股份	8.72	19.95
森远股份	5.72	19.92
多浦乐	86.21	18.89
联建光电	5.64	17.75
*ST天山	14.92	16.65

名称	收盘价	跌幅(%)	名称	收盘价	跌幅(%)	名称	收盘价	成交额(万)
精智达	93.3	-11.14	贵州茅台	1780.99	1674729			
圣龙股份	36.55	-10.00	赛力斯	82.74	644808			
宁波高发	15.82	-9.91	江淮汽车	18.16	526743			
汇嘉时代	7.39	-9.88	隆基绿能	23.33	365369			
瀚叶股份	2.65	-9.86	恒润股份	43.8	271982			
天元智能	29.98	-9.84	北汽蓝谷	7.15	261579			

名称	收盘价	跌幅(%)	名称	收盘价	成交额(万)
C德冠	62.79	-16.11	五粮液	160	762290
普利制药	28.47	-10.13	欧菲光	9.75	445777
龙洲股份	6.64	-10.03	宁德时代	187.54	369512
启明信息	18.46	-10.00	泸州老窖	221.93	312631
青龙管业	10.36	-9.99	浪潮信息	29.71	285831
C惠柏	62.04	-9.17	光弘科技	30	278081