

“新”“质”底色突出 强化投资者回报 沪市公司持续夯实投资价值

■在已披露2023年年报的1128家沪市公司中,900家推出现金分红方案,占比约八成。叠加中期分红,2023年已宣告利润分配金额超过1.44万亿元,728家公司分红比例超30%

■沪市公司持续稳定分红特征明显,547家公司连续四年分红比例超过30%,71家公司连续四年分红比例超过50%

■沪市公司持续加大研发力度,深度锚定高技术壁垒、高附加值、高成长赛道,“新”“质”底色突出。已披露2023年年报公司合计研发支出达6232亿元,中国移动、中国电信、中国联通、中国中铁、上汽集团等13家公司研发支出超百亿元

●记者 刘立

近期出炉的我国一季度GDP数据,再次证明了中国经济的强劲韧性。在资本市场,随着新“国九条”及一揽子配套措施的落实落地,上市公司的投资价值进一步凸显。

据上海证券报记者统计,截至4月19日晚,共有1128家沪市公司披露2023年年报,合计实现归母净利润3.67万亿元,八成以上公司实现盈利,650家公司实现盈利增长;127家公司披露2024年一季度业绩,合计实现归母净利润298亿元,79家公司实现盈利增长,26家公司增速超过50%,整体经营稳健向好。

同时,越来越多的上市公司给出了慷慨的分红方案,900家公司推出现金分红方案,2023年度已宣告利润分配金额超过1.44万亿元,强化投资者回报,进一步夯实了公司自身的投资价值。以4月19日收盘价计算,沪市2022年分红金额前200名的公司整体市盈率为9.71倍,处于安全低位,上证50、上证180、中证红利指数等成分公司也不乏业绩优、估值低的公司。

业内人士表示,业绩稳健、研发强劲、回报突出的沪市公司的投资价值已经被越来越多的投资者所青睐。

穿越周期经营稳健,夯实价值基础

目前沪市上市公司2023年年报披露进入高峰期。截至4月19日晚,共有1128家沪市公司年报出炉,2023年合计营业收入达39.13万亿元,归母净利润达3.67万亿元。尽管一些行业在过去一年中面临不少挑战,但多数公司扎实经营,保持业绩整体稳中有增,展现出高质量发展的韧性与风貌。整体来看,沪市已经在经济发展的关键领域形成了一股有扎实技术积累和较强资金实力的引领力量,一批具有穿越周期稳健经营能力的优质企业集中涌现,并展现出对高质量发展的强劲推动力和支撑力。

在已披露2023年年报的沪市公司中,有



929家实现盈利,占比超八成。从业绩增速看,129家公司2023年净利增长逾100%,6家公司净利增长超过10倍。华电国际2023年归母净利润同比增长逾37.89倍,增速领跑。

今年一季报业绩方面,127家公司披露业绩,合计实现营业收入3501亿元,归母净利润298亿元,其中79家公司实现盈利增长,26家公司增速超过50%,进一步释放出经营回升向好、稳中有进的积极信号。杭州银行、万华化学等7家公司单季度盈利超过10亿元。

分行业看,多数行业整体向好,有19个申万一级行业2023年营收同比增长,15个行业净利润实现整体增长或基本持平。其中,净利润增速排名前五的行业依次是社会服务、公用事业、美容护理、交通运输、传媒,同比增速分别达551%、143%、43%、34%和26%。

出口方面,面对复杂多变的宏观环境,我国产品出海发展稳中提质,展现出较强韧性。在上述已披露2023年年报的沪市公司中,海外业务收入合计达2.97万亿元,较2020年年均复合增速为14.09%。2021年至2023年海外收入同比增速分别为21.69%、17.28%和4.07%,出海经营活动保持活跃,提振经济效益明显。

一批质优力强的沪市公司积极应对行业趋势变化,以进促稳,实现经营业绩的稳健增长,展现出穿越产业周期的韧性。已披露2023年年报的公司中,有226家公司连续三年实现净利润增长,110家公司连续五年实现净利润增长,具备了长期向上的实力和动力。其中科创板公司振华风光和特宝生物连续五年保持50%以上业绩增速,展现出稳健经营能力。

积极培育新质生产力,强化价值创造

近年来,沪市公司持续加大研发力度,深度锚定高技术壁垒、高附加值、高成长赛道,“新”“质”底色突出。

2019年至2022年,沪市公司研发支出合计分别达到5324亿元、5991亿元、7676亿元

和9571亿元,呈逐年上升态势,近三年的平均复合增速高达21.6%。上述已披露2023年年报公司合计研发支出达6232亿元,中国移动、中国电信、中国联通、中国中铁、上汽集团等13家公司研发支出超百亿元。

以中国移动、中国电信和中国联通为例,它们持续通过创新引领,推动我国信息通信产业实现从“1G空白、2G跟随、3G突破”到“4G同步、5G引领”的跨越式发展。2023年累计投入研发费用达630.5亿元,同比增长37%。持续深入推进5G、算力网络、云计算、人工智能等重要领域研发,累计牵头数百个5G国际标准、百余个国内外算力网络标准,自主研发云操作系统、数据库等,发布多项人工智能通用、专用大模型。目前,我国已建成全球规模最大、技术领先的5G网络。

技术驱动型产业公司也通过发展新质生产力打造“独门功法”,持续提升产业链供应链竞争力。从研发强度看,计算机、电子、医药生物等新兴产业2022年研发强度分别达到15%、6.1%和5.7%,高研发展现出对公司高质量发展的强劲推力。

传统领域方面,沪市公司同样以创新为支撑,提供内生成长、不断焕新的动力。建筑装饰、电力设备、机械设备的研发支出位列前三,2022年分别达到2130亿元、605亿元和526亿元。

重视投资者回报,筑牢价值中枢

解题上市公司投资价值提升路径,还要站在投资者的角度审视企业价值,使其通过市场投资实现资产增值,取得稳定回报。沪市公司已把投资者回报摆在更加突出的位置,通过制定长期分红方案、推动一年多次分红、回购股份用于注销、强化投资者沟通交流等,多维度展现上市公司价值主线,逐步实现企业高质量发展、资本市场稳定、资产保值增值的良性循环。

上述已披露2023年年报的1128家沪市公司中,900家推出现金分红方案,占比约八成。叠加中期分红,2023年已宣告利润分配

金额超过1.44万亿元,728家公司分红比例超30%,其中四大行、中国移动等8家公司分红金额达到500亿元以上,彰显头部企业的引领示范作用。

总结近年分红情况,沪市公司持续稳定分红特征明显,547家公司连续四年分红比例超过30%,71家公司连续四年分红比例超过50%。此外,股息率是体现投资效率的重要指标。以4月18日收盘价计算,340家公司股息率超过3%,126家公司股息率超过5%,如中远海控、兖矿能源、通威股份、中谷物流等。以中国神华为例,公司前期制定了2022年度至2024年度股东回报规划,每年现金分红比例不低于60%。具体实践中均超承诺落实,2023年派息比例达到75.2%。上市以来,公司已累计现金分红金额超过4021亿元。

除了提高分红力度,沪市公司也越来越注重分红频次,努力实现现金分红与公司发展进一步同频共振,让投资者更早、更多分享上市公司业绩红利。从市场生态角度来看,推动一年多次分红、预分红、春节前分红等也有利于强化市场的长期投资理念和构建良好的投资回报环境。2020年至2023年,沪市实施中期分红的公司数量分别为67家、66家、72家和110家。中国石油、中国石化、广汽集团、中国平安等公司已经形成了一年两次分红的长期实践。

高分红优回报成为沪市公司惯常做法,公司积极通过业绩说明会、一图读懂年报、反向路演等搭建立体化投资者沟通渠道,向市场传递与投资者共享企业发展成果的积极讯号。截至4月15日,沪市主板共计230余家公司召开2023年度业绩说明会,其中以视频形式召开的公司超100家。它们通过生动的投资者互动形式,帮助投资者认识并认可企业,合理引导预期,增强资本市场的内在稳定性。4月16日,招商局旗下上市公司召开集体业绩说明会,招商轮船、中国外运称,将结合公司经营情况和资金安排情况积极回馈投资者;招商南油表示,将在新公司决策下制定可行的补亏方案,争取早日实施分红。

特斯拉加入 新能源车价格战愈发火热

●柴刘斌 记者 俞立严

在涨价不到一个月后,特斯拉中国又宣布降价。4月21日,特斯拉中国官网显示,特斯拉Model 3/Y/S/X全系在中国市场降价1.4万元。

近段时间以来,新能源汽车掀起一股降价、补贴潮,小鹏、问界新M7等陆续宣布降价。有汽车行业分析师对上海证券报记者表示,特斯拉在中国市场全系降价是多因素所致。国内汽车市场竞争残酷,价格没有最低,只有更低。

特斯拉降价受多重压力影响

4月21日,特斯拉中国官网显示,特斯拉Model 3/Y/S/X全系在中国市场降价1.4万元,其中Model 3起售价降至23.19万元,Model Y起售价降至24.99万元。

此番降价后,特斯拉Model 3起售价与小米SU7标准版的价差进一步缩小到1.6万元。此前,小米创始人雷军直言小米SU7标准版定价对标特斯拉Model 3。

特斯拉在国内经历了过山车般的先涨价后降价。4月1日,特斯拉中国官网显示,Model Y后轮驱动版售价上调至26.39万元,Model Y长续航版售价上调至30.49万元,Model Y高性能版售价上调至36.89万元,涨价幅度均为5000元。业内人士认为,特斯拉涨价就是要拉开价差,维护自身高端品牌定位。

此次降价前夕,特斯拉已在美国率先降价。4月20日,特斯拉美国官网显示,特斯拉Model Y/S/X系列旗下多款车型均宣布降价。其中,特斯拉Model Y售价下调至4.299万美元,特斯拉Model S售价下调至7.299万美元,特斯拉Model X售价下调至7.799万美元。

对于特斯拉此次降价原因,有汽车行业分析师对记者表示,主要是来自股东和市场方面的压力与日俱增,让特斯拉不得不低头。

特斯拉公布的数据显示,其在2024年一季度生产超过43.3万辆汽车,并交付约38.7万辆汽车,不及市场预期。其中,Model 3/Y交付量约36.98万辆,较预估的42.69万辆少了10%。

“新能源车淘汰赛加剧,更多车企将陷入两难境地:要销量,还是要保现金流。”前述汽车行业分析师表示。

新能源车掀起降价潮

中国汽车流通协会乘用车市场联席分会的统计显示,4月1日至14日,中国新能源乘用车市场零售26万辆,同比增长32%;4月上半月,新能源乘用车零售渗透率为50.39%,首次超过传统燃油乘用车。可以说,高歌猛进的中国新能源汽车行业再创新纪录。

与此同时,近段时间以来,国内新能源汽车的价格战打得颇为火热。此前,小米SU7发布,在新能源汽车行业引发“鲶鱼效应”,包括蔚来、赛力斯等在内的车企快速反应。

4月1日,华为旗下鸿蒙智行App显示,华为和赛力斯合作的问界新M7入门版车型——M7 Plus大五座后驱版售价下调2万元,售价为22.98万元。

同日,蔚来宣布推出最高10亿元油车置换补贴。即日起,燃油车用户置换蔚来2024款新车,将获得额外1万元的选装基金补贴。结合其他礼遇政策,油车用户置换蔚来汽车,可获得最高1.5万元的选装基金等优惠。

4月20日,小鹏汽车官宣开展“五一换新”活动,表示即日起至5月5日,推出限时5亿元购车补贴,覆盖小鹏G9、G6、P7i、2024款小鹏P5共计四款车型。

平安证券判断,头部新能源车企在2024年增速承压,因此以头部新能源车企为主导的价格战仍将延续,尤其是在10万元至20万元的主流价格带。此外,电池成本下行也为车企降价提供了进一步空间。

面对国内激烈的竞争,不少车企纷纷加快海外市场的布局。4月17日,岚图汽车在官微宣布,公司在意大利塞贝尔洛尼宫开启品牌发布会,并表示将继续深耕欧洲市场,持续扩大出海版图。

4月18日,小鹏汽车宣布,小鹏P7车系继登陆挪威、瑞典、丹麦、荷兰四国之后,于德国正式上市。此前,近千台小鹏G9发运德国,公司表示,这是有史以来单次最大规模的海外发运。

中国汽车工业协会方面的数据显示,2024年一季度,我国新能源汽车出口30.7万辆,同比增长23.8%。2024年3月,新能源汽车出口12.4万辆,环比增长52%,同比增长59.4%。

平安证券研报认为,2024年新能源车和出口有望延续增长势头,但增速将有所下滑,预计在新能源汽车和出口增长的拉动下,全年汽车批发销量将达到3140万辆。

存储价格将继续上涨 相关上市公司一季度业绩大增

●记者 李兴彩

4月21日晚,江波龙披露一季报,公司一季度净利润同比增长236.93%。上海证券报记者统计,截至4月21日晚,共有10家A股存储芯片相关上市公司发布了一季报或一季度业绩预告,其中9家公司业绩实现同比增长。

业内人士表示,在减产等因素带动下,全球主要存储企业自2023年第四季度开启DRAM产品涨价以来,大容量存储产品价格持续走高。当前,在智能手机、PC需求回暖,并带动TWS耳机、智能手表等可穿戴产品的需求持续增长的态势下,中小容量存储产品也进入到涨价区间,涨价有望持续到年底。

多家公司一季度业绩飙升

一季报显示,江波龙一季度实现营业收入44.53亿元,同比增长200.54%;实现归属于上市公司股东的净利润3.84亿元,同比增长236.93%;实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润3.63亿元,同比增长228.44%。

对于业绩大增,江波龙表示,公司一季度营业收入增长主要是其大力拓展业务,实现了出货量的大幅增加所致。公司还表示,公司的期间费用受到员工股权激励计划股份支付费用0.83亿元的影响,若剔除相应金额,报告期内净利润增长幅度将更大。

事实上,包括江波龙在内的多家存储上市公司,一季度业绩都实现了快速增长。截至4月21日晚,共有10家A股存储芯片相关公司发布了一季报或一季度业绩预告,其中9家公司业绩实现同比增长,江波龙、航锦科技、佰维存储、德明利、澜起科技等公司一季度业绩同比增长均超2倍。

其中,澜起科技一季度业绩最为亮眼。澜起科技预计2024年一季度营业收入为7.37亿元,同比增长75.74%;归母净利润为2.1亿元至2.4亿元,同比增长9.65倍至11.17倍。公司表示,今年以来,内存接口芯片需求实现恢复性增长,公司部分新产品开始规模出货,推动本期收入及净利润同比大幅增长。

进一步分析,行业回暖、新兴市场需求向好、产品线扩大等是多家存储芯片概念股业绩增长的主因。

德明利预计,公司一季度实现归母净利润1.86亿元至2.26亿元,同比增长524.81%至616.17%。对于业绩增长的原因,德明利表示:一是公司持续聚焦存储主业,前期大量产品验证及导入成果显著;二是以人工智能为主的新兴领域推动存储市场需求持续向好,推动公司销售收入、毛利率持续增长,净利润水平大幅提升;三是公司持续扩大产品线布局,推出了包括高端固态硬盘、嵌入式存储、内存条等多款存储模组产品,推动公司业绩持续增长。

佰维存储预计一季度实现归母净利润1.5亿元至1.8亿元,同比增长219.03%至242.84%,实现扭亏为盈。佰维存储表示,2023年第四季度以来,存储行业回暖,下游客户需求持续复苏,公司大力拓展国内外一线客户,产品销量同比大幅提升。同时,存储产品价格持续回升,公司经营业绩不断改善。

中小容量存储也涨价了

“以512Gb的NAND为例,去年4月最低价是1.2美元,现在价格已经涨到4.4美元,预计二季度还将继续上涨。”对于存储价格上涨,有业内人士在接受记者采访时表示,大容量存储价格还将继续上涨,但价格上涨幅度已经趋缓。事实上,早在去年第四季度,全球主要存储厂商已经开启对DRAM(动态随机存取存储器)芯片产品的涨价。NAND闪存则于去年底开启涨价。

最新消息是,由于需求超预期,三星计划在今年第二季度将企业级SSD(固态硬盘)价格在第一季度基础上上调20%至25%。三星原计划第二季度价格涨幅约为15%。美光也向客户发出第二季度涨价的通知,价格涨幅超过两成。

公开资料显示,从一颗难求到供应过剩,存储的“库存调整”经历了五个季度。2022年底和2023年初,主要存储大厂主动启动了供给侧减产,铠侠、美光、三星等国际存储大厂陆续减

产。自2023年9月起,全球主要存储厂商开始向下游厂商发出四季度合约涨价通知。

对于存储价格走势,集邦咨询(TrendForce)在今年3月底发布报告称,除了铠侠和西部数据自今年一季度起提升产能利用率外,其他存储芯片供应商大致维持低投产策略。尽管二季度NAND Flash采购量较一季度小幅下滑,但整体市场氛围持续受供应库存降低以及减产效应影响,预计二季度NAND Flash合约价将强势上涨13%至18%。

其中,受北美及中国端服务业者(CSP)需求上升影响,预期上半年企业级固态硬盘(Enterprise SSD)采购量将逐季成长,预计二季度Enterprise SSD合约价季涨20%至25%,涨幅为全产品线中最高。

记者采访获悉,目前,中小容量存储也进入了价格上涨通道,多家我国存储公司已经对客户发出了涨价通知函。

“中小容量存储产品刚进入涨价区间,涨价至少会持续两至三个季度,有望持续到年底。”对于中小容量存储涨价,有业内人士表示,虽然现在中小容量存储的涨价幅度还比较小,但下游需求在慢慢回暖,其涨价持续性更好。“智能手机、PC需求强于去年,并带动TWS耳机、智能手表等可穿戴产品的市场需求一起增长。”该人士解释,在市场需求回暖预期下,芯片设计公司加大备货,正加快对晶圆厂下单。