

数说新质生产力公司半年报: 六大特征浮现 四大产业迎增长周期

证券时报记者 匡继雄

2023年9月以来,新质生产力作为核心议题,在国家高层会议及关键政策文件中高频出现,其战略地位重要性持续攀升。

上市公司作为经济活动的重要载体,是推动形成新质生产力的主力军。本文通过透视A股上市公司2024年半年报,深入剖析新质生产力公司所呈现的显著特征,梳理这些公司打造新质生产力的举措,发掘潜在的投资机会。

特征一:研发投入显著增长

新质生产力以科技创新为核心,离不开大量的研发投入。据证券时报·数据宝统计,近年来,万得新质生产力指数成份公司无论是研发费用还是研发费用占营业收入的比例(以下简称“研发强度”)均呈逐年上升趋势。该指数包含人工智能、机器人、虚拟现实、脑机接口等未来产业及新一代信息技术等战略性新兴产业的代表性公司。

从研发费用来看,万得新质生产力指数最新成份公司(以下简称“新质生产力公司”)2024年上半年研发费用达824.25亿元,同比增长11.63%,2020年至2024年复合增速高达18.72%(以上半年研发费用为统计口径,下同)。其中,节能环保领域的业绩表现突出,2024年上半年研发费用同比增长达168.48%,主要归因于材料和人员薪酬增加。截至6月末,公司拥有并正常使用的专利204项,掌握了高效全面的工业污染防治技术。

从研发强度来看,新质生产力公司2024年上半年研发强度达2.95%,较去年同期提升0.15个百分点,这一数值也高于A股整体2.4%的研发强度。其中,信息技术设备制造企业卡莱特2024年上半年研发强度同比提升13.26个百分点,居首。卡莱特在半年报中透露,为加强新产品和新技术的研发能力,公司加大了战略性投入,扩大研发团队,研发人员数量同比增长了144人,研发费用同比增长62.51%。

特征二:经营业绩逆势高成长

持续的研发投入是企业成长的催化剂,它促进了产品与服务的升级,增强了企业的市场竞争力和定价权,进而驱动企业业绩的增长。

数据显示,新质生产力公司2024年上半年实现总营收2.79万亿元,同比增长6.06%;归母净利润2168.62亿元,同比增长11.58%。而同期A股公司整体营收和净利润同比均有所下降,反映出新质生产力已转化为引领企业逆势增长的新动能。

拉长时间来看,2020年至2024年,新质生产力公司营收与净利润的复合增速分别达7.45%、10.75%,表现出较好的成长性。其中,智能交通公司宇通客车净利润由2020年上半年的6301.89万元增长至今上半年的16.74亿元,复合增速达127.02%,居首,主要与公司海外市场拓展、技术创新、国内市场复苏、成本控制、政策支持等因素有关。

从二级市场表现来看,截至8月末,新质生产力指数自2020年6月末以来累计上涨75.62%,同期上证指数下跌4.03%。其中,天孚通信期间涨幅达256.16%,居首。公司原本主营光通信业务,近年来积极延伸至激光雷达等领域,并通过自主研发和外延式并购,沉淀了多项全球领先的核心工艺技术,2020年至2024年营收与净利润的复合增速分别高达41.09%和150.86%。

特征三:盈利能力持续提升

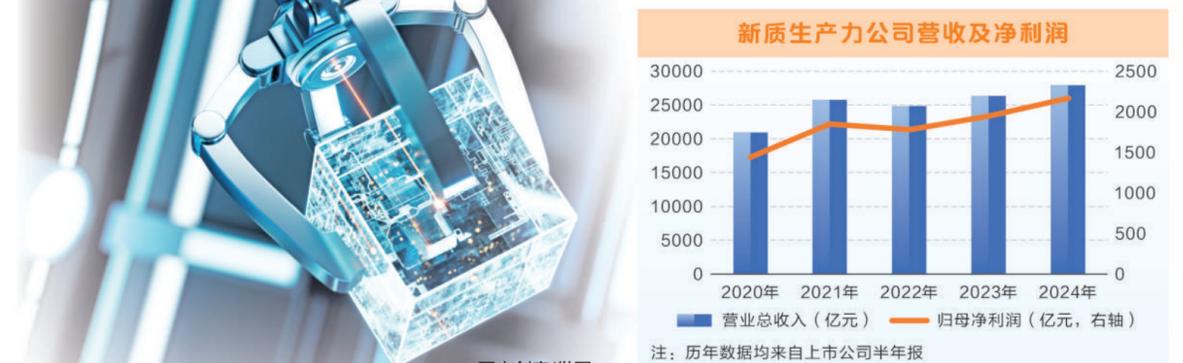
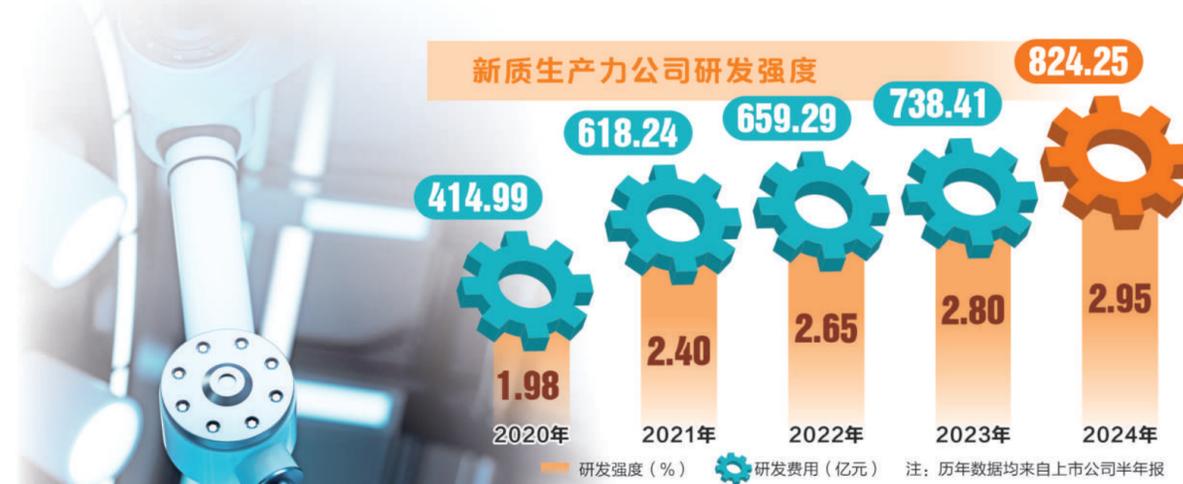
新质生产力能够助力企业大幅提高生产效率、产品和服务质量,优化成本结构,有效增强公司盈利能力。数据显示,新质生产力正成为推动企业高质量发展的关键力量。

一是新质生产力公司盈利能力逐年提升。新质生产力公司的销售净利率由2020年半年报的5.91%逐年上升至2024年半年报的8.63%。其中,神州泰岳、中国联通、中国船舶、格力电器4家公司半年报销售净利率连年上升。神州泰岳2024年半年报的销售净利率达20.41%,较2020年同期提升14.66个百分点,提升幅度居首,主要与公司游戏业务的出色表现、成本的有效控制、计算机业务的稳步增长、新品的市场拓展以及综合管理的优化等因素有关。

二是多数新质生产力产业指数成份公司整体盈利能力增强。

新质生产力聚焦于战略性新兴产业与未来产业两大核心板块。根据国家统计局2018年发布的《战略性新兴产业分类》和国家“十四五”规划,战略性新兴产业包括新一代信息技术、高端装备、新材料、生物产业、新能源汽车、新能源、节能环保、数字创意、航空航天、海洋装备和相关服务业等产业。未来产业则聚焦于类脑智能、量子信息、基因技术、未来网络、深海空天开发、氢能与储能等前沿科技领域。

数据宝对上述产业分类所对应的万得指数



盈利预测上调幅度居前的新质生产力潜力公司

代码	简称	评级机构家数	机构预测2024年净利润上调幅度 (%)	产业
689009	九号公司-WD	23	66.44	高端装备
603283	赛腾股份	11	39.43	高端装备
603298	杭叉集团	27	35.52	高端装备
002241	歌尔股份	22	35.39	机器人
688169	石头科技	38	16.66	节能环保
002444	巨星科技	15	12.33	机器人
002837	英维克	28	11.91	节能环保
000528	柳工	21	10.91	高端装备
002668	TCL智家	13	10.69	节能环保
688777	中控技术	36	10.01	机器人
000521	长虹美菱	10	9.79	节能环保
000039	中集集团	12	9.29	高端装备
600761	安徽合力	30	9.05	高端装备
600583	海油工程	16	8.40	海洋装备
601038	一拖股份	9	8.17	高端装备

进行分析发现,多数新质生产力公司2024年上半年的销售净利率较去年同期都有所上升,其中,万得量子技术指数成份公司(以下简称“量子技术公司”,其他细分指数也作类似处理)提升居前,达3.62个百分点。在盈利能力较强的量子技术指数成份公司中,奥锐特2024年上半年销售净利率达25.81%,较去年同期提升8.29个百分点,居首。该公司投资华翔博奥(北京)量子科技有限公司,旨在未来将量子计算用于新药开发和合成生物学,展现出较强的前瞻布局能力和创新能力。

特征四:资本结构持续优化

数据显示,新质生产力指数公司资产负债率由2020年半年报的60.31%下降至2024年同期的53.35%,总体呈下降趋势,中国中车、神州泰岳、绿色动力、中国广核4家公司半年报资产负债率逐年下降,资本结构持续优化。其中中国广核市值居首,公司资产负债率由2020年半年报的64.3%逐年下降至59.82%,主要与公司降本

增效、优化项目管理等因素有关。截至8月末,公司股价自2020年6月末以来累计上涨84.68%。

从各细分产业来看,节能环保、高端装备、生物产业、航空航天、机器人、人工智能、量子技术7个指数成份公司2024年半年报资产负债率较去年同期有所下降,其中高端装备、生物产业、机器人公司2020年至2024年半年报资产负债率连年下降。

尽管新质生产力板块资本结构在持续优化,但其研发周期较长,成果存在较大的不确定性,并且其核心资本为人才和知识产权,难以有效定价并作为抵押,在发展过程中或面临明显的信贷约束,长期负债率整体偏低。

新质生产力企业通常聚焦于高新技术、创新服务等领域,这些领域的公司往往具备更强的国际竞争力和全球市场拓展能力,它们的产品和服务更容易跨越国界,满足全球市场需求。

特征五:业务出海开辟第二成长曲线

据数据宝统计,新质生产力公司2024年上半年境外收入占营收比例(以下简称“境外收入贡献度”)达33.19%,较2020年上半年提升近8个百分点;近3年上半年境外收入贡献度均超30%,较A股公司整体境外收入贡献度均高出超10个百分点。

从单家公司来看,天孚通信、中际旭创、科大讯飞、国电南瑞4家公司2024年上半年境外业务收入增速超50%,均超过公司整体营收增速,成为业绩贡献的重要增量。比如,国电南瑞今年上半年境外收入增速为92.8%,同期公司整体营收增速仅为10.02%;科大讯飞今年上半年境外收入增速为58.69%,同期公司整体营收增速为18.91%。

从新质生产力各细分产业来看,超七成细分产业指数的成份公司上半年境外收入贡献度较2020年上半年有所提升,其中,高端装备、数字创意产业公司提升幅度居前,分别提升13.53个百分点和12.49个百分点。

从二级市场表现来看,上述15家公司股价在半年报发布日至8月末的累计涨幅均为正,且相对上证指数均取得了超额收益。

从业绩预测上调幅度来看,九号公司-WD、赛腾股份、杭叉集团、歌尔股份4家公司上调幅度居前,均超30%。其中,九号公司-WD上调幅度最大。海通证券指出,考虑到公司市场需求向好、规模化效应渐显,上调2024年净利润预测至12.1亿元,较上次提升66.44%。

数据宝进一步梳理发现,上述15家获机构扎堆看好的公司在发展新质生产力方面主要采取了以下举措:

一是技术研发与创新。中控技术持续在AI与机器人领域进行探索和技术突破,推动工业智能化进程。歌尔股份坚定投入自主研发,巩固声学、光学、微电子、智能制造等领域核心技术优势。

二是产品结构优化和高端化。长虹美菱打造了M鲜生冰箱、十分薄滚筒洗衣机等高科技、高端、高效的家电产品,引领企业转型。杭叉集团斥资逾2亿元构建智能生产基地,驱动产品向高端、智能、绿色升级。

三是国际化布局。柳工视全面国际化为发展新质生产力的引擎,全方位优化战略核心市场价值链,增强海外子公司实力,铸就核心竞争优势。巨星科技借力全球并购,持续优化全球供应链体系,激发企业新质生产力潜能。

四是绿色制造。中集集团坚持“高端化、智能化、绿色化”三化转型,锻造新质生产力,为传统产业注入绿色动能。安徽合力将ESG项目作为今年的重点项目推进,通过环境管理、资源高效利用等措施提升公司绿色制造水平。

具体来看,社保基金对新质生产力公司的持股数量由一季度末的4.82亿股增长至二季度末的4.92亿股,环比增长2.01%;而同期社保基金对A股整体的持股数量下降1.26%。其中,中国移动获社保基金新进1471.28万股,占流通股比例为1.94%。公司在半年报中表示,将系统打造以5G、算力网络、能力中台为重点的新型信息基础设施,创新构建“连接+算力+能力”新型信息服务体系,加快发展新质生产力,推进数智化转型,不断开创世界一流信息服务科技创新公司新局面。公司上半年实现净利润802.01亿元,同比增长5.29%。

二季度末,“国家队”对新质生产力公司的持股数量同比增长0.22%;而同期“国家队”对A股整体的持股数量下降0.07%。其中,一汽解放

获博时中证金融资产管理计划新进554.95万股,占流通股比例为0.12%。公司近年来通过三方合作推进氢能应用、携手华为深化数字化转型、强化关键核心技术攻关等举措,发展新质生产力,点燃了公司高质量发展的新引擎。公司上半年实现净利润4.78亿元,同比增长19.16%。

四大产业迎增长周期

据数据宝统计,海洋装备、机器人、节能环保、高端装备四大新质生产力领域的细分产业指数成份公司业绩在经历2022年上半年的下滑后,2023年和2024年上半年净利润已连续实现增长,这预示着上述产业进入了增长周期。

海洋装备公司近两年半年报净利润分别同比增长59.51%和30.05%。中国船舶工业协会指出,近年来地缘政治事件频发,全球能源供应格局出现了明显变化,受益于部分新兴国家油气增产和出口多元化需求,海工装备市场正迎来新的发展机遇。

克拉克森数据显示,截至2024年6月末,全球海工市场成交金额约157亿美元,同比增长59%,比2023年全年订单成交金额多22%。

机器人公司近两年半年报净利润分别同比增长6.2%和16.6%。国盛证券认为,机器人行业已呈现科技发展、海外巨头陆续入局及政策支持三重共振特性,在产业起点积蓄力量,有望迎来快速发展。

节能环保公司近两年半年报净利润分别同比增长21.43%和9.65%。近期,中共中央、国务院印发的《关于加快经济社会发展全面绿色转型的意见》指出,大力发展绿色低碳产业。到2030年,节能环保产业规模达到15万亿元左右。

根据国务院新闻办公室发布的《新时代的中国绿色发展》白皮书,2021年,我国节能环保产业产值超过8万亿元。对标实现2030年节能环保产业规模达到15万亿元左右的目标要求,这意味着,到“十五”末,中国节能环保产业规模将增加近1倍,这将推动整个社会加快调整和优化产业结构及能源结构。

高端装备公司近两年半年报净利润分别同比增长0.1%和2.24%。华创证券指出,大规模设备更新提振内需,有望与出海形成共振,国内高端装备行业有望开启新一轮景气周期。

四举措打造新质生产力

目前A股公司2024年上半年业绩报告已披露完毕,券商分析师通常会根据半年报业绩对其年度盈利预期进行集中调整。这种基于最新财务信息的盈利预测调整,作为一种时效性较强的阿尔法事件,往往能够对A股公司的二级市场价格走势产生显著影响。

数据显示,在上述四大进入增长周期的新质生产力细分产业指数成份公司中,15家公司机构关注度较高,均被8家以上券商研报覆盖;且在半年报发布后获券商分析师上调全年预测净利润幅度超8%(被多家机构同时上调净利润预测的个股只保留调整幅度最大的样本)。

从二级市场表现来看,上述15家公司股价在半年报发布日至8月末的累计涨幅均为正,且相对上证指数均取得了超额收益。

从业绩预测上调幅度来看,九号公司-WD、赛腾股份、杭叉集团、歌尔股份4家公司上调幅度居前,均超30%。其中,九号公司-WD上调幅度最大。海通证券指出,考虑到公司市场需求向好、规模化效应渐显,上调2024年净利润预测至12.1亿元,较上次提升66.44%。

数据宝进一步梳理发现,上述15家获机构扎堆看好的公司在发展新质生产力方面主要采取了以下举措:

一是技术研发与创新。中控技术持续在AI与机器人领域进行探索和技术突破,推动工业智能化进程。歌尔股份坚定投入自主研发,巩固声学、光学、微电子、智能制造等领域核心技术优势。

二是产品结构优化和高端化。长虹美菱打造了M鲜生冰箱、十分薄滚筒洗衣机等高科技、高端、高效的家电产品,引领企业转型。杭叉集团斥资逾2亿元构建智能生产基地,驱动产品向高端、智能、绿色升级。

三是国际化布局。柳工视全面国际化为发展新质生产力的引擎,全方位优化战略核心市场价值链,增强海外子公司实力,铸就核心竞争优势。巨星科技借力全球并购,持续优化全球供应链体系,激发企业新质生产力潜能。

四是绿色制造。中集集团坚持“高端化、智能化、绿色化”三化转型,锻造新质生产力,为传统产业注入绿色动能。安徽合力将ESG项目作为今年的重点项目推进,通过环境管理、资源高效利用等措施提升公司绿色制造水平。

