记者 | 庞宇

编辑 |

工业富联
（601138.SH）10月30日晚间披露2022年度三季报，公司前三季度实现营业收入3610.84亿元，同比增长18.3%；实现归母净利润117.96亿元，同比增长7.2%。

其中，第三季度营收1358.24亿元，同比增长24.24%；归母净利润49.25亿元，同比增长15.05%。

工业富联此份三季报营收增
幅可观。公司于2018年登陆A股
资本市场，除了上市当年收入增长17.2%外，2019年至2021年这三年的增速分别为-1.6%，5.65%、1.8%，收入增长基本限于停滞状态。

但今年前三季度收入增长的同时，净利润增幅却未同步跟上。当期净利润增幅不到营收增幅的一半。

究其原因，一方面，受全球芯片短缺、原材料价格上涨等因素影响，工业富联营业成本高涨吞噬了毛利。另外，前三季度高达10.08亿元的资产减值损失也一定程度上蚕食了利润空间。

工业富联主要业务分为云计
算、通信及移动网络设备、工业互联网三大板块。其中，云计算
、通信及移动网络设备分别占据公司收入的半壁江山，2022年上半年这两项业务占总营收比重分别为44%和55%。

云计算业务和通信及移动网络设备业务是工业富联业绩增长的主要动力。三季报未披露
各项产品
收入情况。根据2
022年半年报显示，公司云计算业
务上半年收入同比大增21.07%，通信及移动网络设备营收同比增长10.49%。

不过，在收入增长的同时，工业富联一直被市场诟病的毛利率问题不仅没有改善，

反而进一步下滑。前三季度，公司整体毛利率由去年同期的8.06%下降至6.92%，创同期历史新低。

实际上，过去数年工业富联毛利率持续处于下滑通道，不过在经历2018年骤降1.5个百分点后，过去三年下滑幅度有所放缓。今年前三季度毛利率降幅尤为突出。

在毛利率持续走低情况下，工业富联增厚净利润的方式之一便是降低费用。2022年前三季度，公司期间费用较去年同期大幅下降，其中，销售费用由14.54亿元大幅减少至8.20亿元。不过，由于期间费用整体占收入比重较小，对净利润影响比较有限。

相较于利润
承压，工业富联经营性现金流面临更大的挑战。2022年前三季度，公司经营活动产生的现金流量净额由去年同期的10.92亿元降至-19.15亿元。公司称，主要系备料引起的采购金额上升导致到期应付账款支付较多所致。

三季度，工业富联获北向资金加仓
。香港中央结算有限公司持股
数
量增
加3153.0
2万股至4.72亿股。
不过，机构投资者纷纷“出逃”，持有
公司股份
的机构股东数量由二季度末的262家缩减至三季度末的18家，持股市值由204.65亿元降至171.99亿元。

二级市场上，工业富联股价
早已破发且长期处于下行通道。三季报发布后，10月31日该股下跌0.97%至8.20元/股，创历史新低，至此股价年内累计跌幅37%，较2020年1月22日创下的19.25元/股（前复权）的高点累计跌去57.4%。