万联证券 WANLIAN SECURITIES

业绩高预喜率行业估值性价比提升

——上市公司年报业绩预披露汇总

日期：2021 年 01 月 15 日

投资要点：

- **上市公司业绩预告预喜率超 7 成：**截至 2021 年 1 月 15 日中午，A 股已有 565 家上市公司披露了含净利润同比变化的 2020 年业绩预告。从业绩预告类型来看，有 221 家公司净利润预增，104 家公司净利润略增，73 家公司净利润扭亏，业绩预喜率为 70.44%；排除业绩亏损和不确定，净利润预告为正的占比为 91.86%。按各上市板划分，中小板的披露率最高（24.85%），然后依次为科创板(16.13%)，创业板(15.64%)和主板(6.96%)

- **近期市场风格偏好有所转变：**从按申万一级行业分类，除银行和采掘两个行业外，其余 26 个一级行业均有上市公司预披露 2020 年度业绩，其中汽车（20.31%）、医药生物（19.11%）、纺织服装（18.89%）等行业业绩预披露率较高。从业绩预喜率来看，排除已披露公司数少于 8 家的一级行业，通信（84.62%）、家用电器（81.82%）、食品饮料（80%）的业绩预喜率最高；化工（53 家）、医药生物（48 家）、机械设备（43 家）的业绩预喜公司数最多。

- **投资建议：**从截至 1 月 15 日中午的公告统计来看，2020 年虽然上市公司普遍承受新冠疫情带来的冲击，但是业绩预告预喜率仍超过 70%，体现了内地经济修复的高确定性。春季行情在跨年后如期而至，在流动性相对充裕的背景下，市场资金在前期选择方向大致趋同，偏好历史业绩稳定增长、顺周期优质赛道、市值规模较大的公司，推动了 A 股宽幅指数快速上行。随着上证指数周二收盘突破 3600 点接近 2015 年末水平，当前估值水平处于历史高位的行业虽然业绩预告预喜率符合预期，但是短期资金承受获利回吐的边际压力较大，部分资金有望在市场震荡调整期间流入业绩预告同样高预喜率，估值安全边际却较高的行业如通信、建材、公用事业、房地产和农林牧渔等。行业配置方面：1、可视调整逢低布局新能源、新能源汽车产业链、医药生物等十四五优质赛道主线；2、关注低估值的银行等大金融板块；3、关注通信、建材、公用事业等年报业绩披露预喜率高行业。

- **风险因素：**全球新冠疫情反复，疫苗接种不及预期，年报披露业绩不及预期。

分析师： 徐飞
执业证书编号：S0270520010001
电话：021-60883488
邮箱：xufei@wlzq.com.cn

相关报告

1. 万联证券研究所 20210113_策略跟踪报告_AAA_春季躁动如期而至，谨慎对待估值分化
2. 万联证券研究所 20200814_策略跟踪报告_AAA_7 月工业和投资数据点评
3. 万联证券研究所 20200421_策略跟踪报告_AAA_扩大内需保就业、加大逆周期调节

万联证券

目录

1、上市公司业绩预披露情况 3
1.1 业绩预喜率超 7 成 3
1.2 通信、家电、食品饮料预喜率高 4
2、投资建议 5
3、风险提示 5

图表 1：已公布 2020 年业绩预告类型 3
图表 2：A 股各上市板 2020 年业绩预披露率 3
图表 3：申万一级行业 2020 年业绩预披露率 4
图表 4：申万一级行业 2020 年业绩预告预喜率和当前 PE 历史分位数（%） 5

万联证券

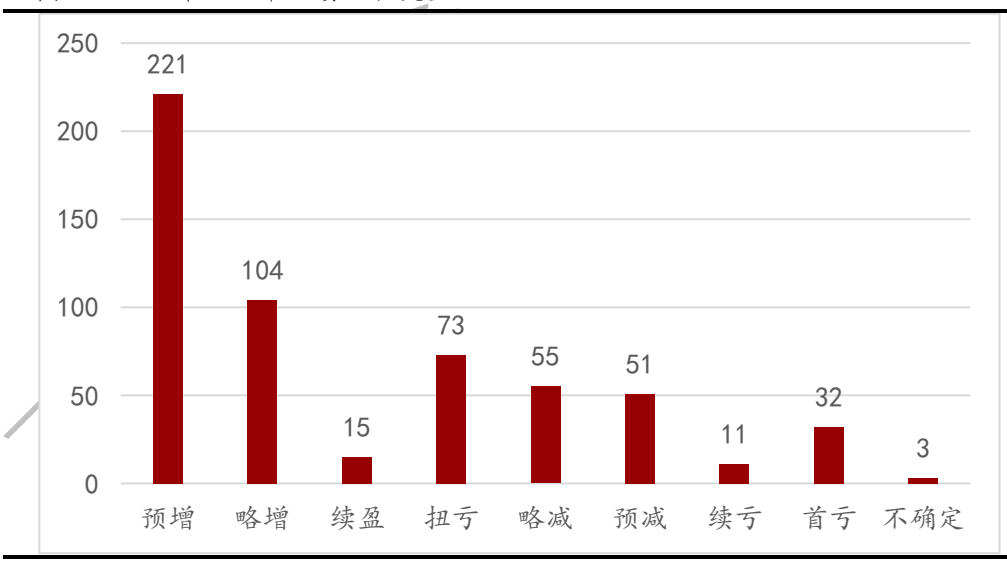
1、上市公司业绩预披露情况

1.1业绩预告预喜率超7成

截至2021年1月15日中午，A股已有565家上市公司披露了含净利润同比变化的2020年业绩预告。从业绩预告类型来看，有221家公司净利润预增，104家公司净利润略增，73家公司净利润扭亏，业绩预喜率为70.44%；有11家公司续亏，32家公司首亏，业绩亏损比率为7.61%；排除业绩亏损和不确定，净利润预告为正的占比为91.86%。

按各上市板划分，中小板的披露公司最多（248家），然后依次为主板（142家），创业板（140家）和科创板（35家）；中小板的披露率最高（24.85%），然后依次为科创板（16.13%），创业板（15.64%）和主板（6.96%）

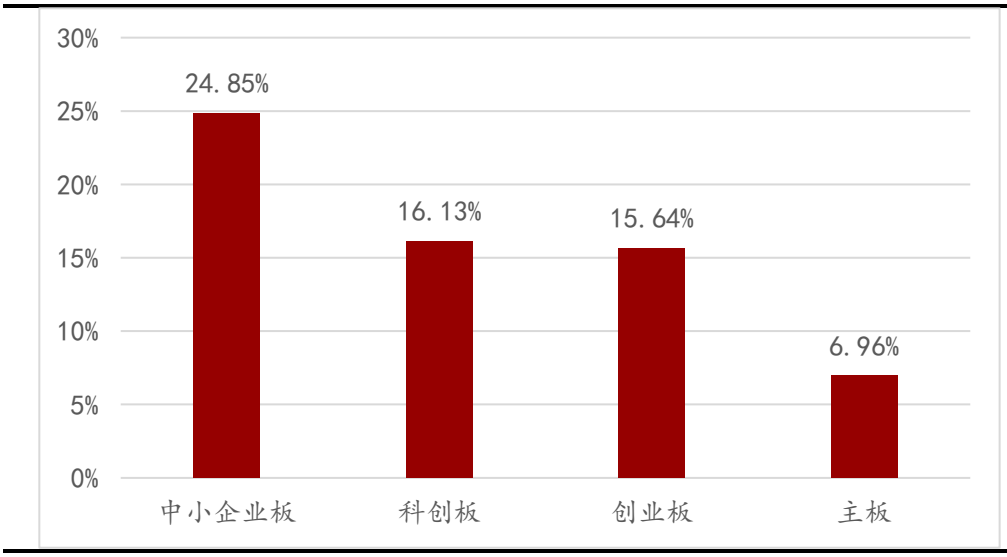
图表1：已公布2020年业绩预告类型



资料来源：Wind，万联证券研究所

注：时间截至2021年1月15日中午

图表2：A股各上市板2020年业绩预披露率



资料来源：Wind，万联证券研究所

注：时间截至2021年1月15日中午

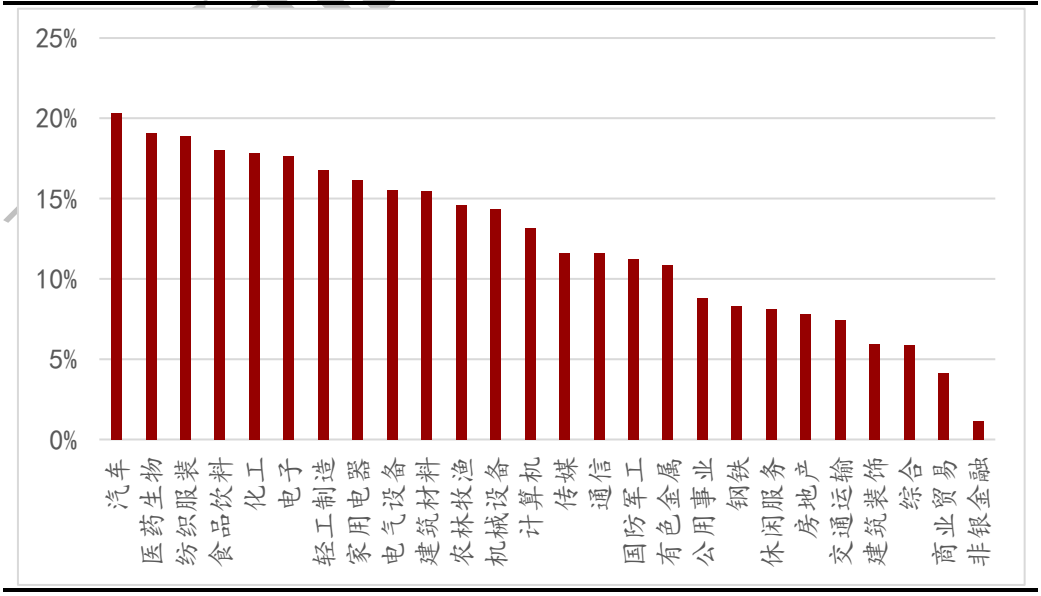
1.2 通信、家电、食品饮料预喜率高

从按申万一级行业分类，截至2021年1月15日中午，除银行和采掘两个行业外，其余26个一级行业均有上市公司预披露2020年度业绩，其中医药生物（69家）、化工（69家）、机械设备（58家）等行业已披露公司数最高，汽车（20.31%）、医药生物（19.11%）、纺织服装（18.89%）等行业业绩预披露率较高。

从业绩预喜率来看，排除已披露公司数少于8家的商业贸易、休闲服务、钢铁、综合和非银金融行业，其余一级行业中通信（84.62%）、家用电器（81.82%）、食品饮料（80%）的业绩预喜率最高；化工（53家）、医药生物（48家）、机械设备（43家）的业绩预喜公司数最多。

结合各行业当前PE在2011年以来历史分位数来看，部分当前估值水平处于历史高位的行业如家用电器、食品饮料、电气设备等，其业绩预告预喜率保持在较高水平，说明当前市场对于相关行业龙头标的的追捧是一定程度上符合该行业业绩上行的预期的，属于行业中的优质赛道。但随着A股宽幅指数在上证触及3600点后进入震荡调整区间，通信、公用事业、农林牧渔、房地产等业绩预告预喜率高，当前估值水平处于历史低位的行业估值性价比较高，有望吸引高估值行业资金在获利回吐后流入。

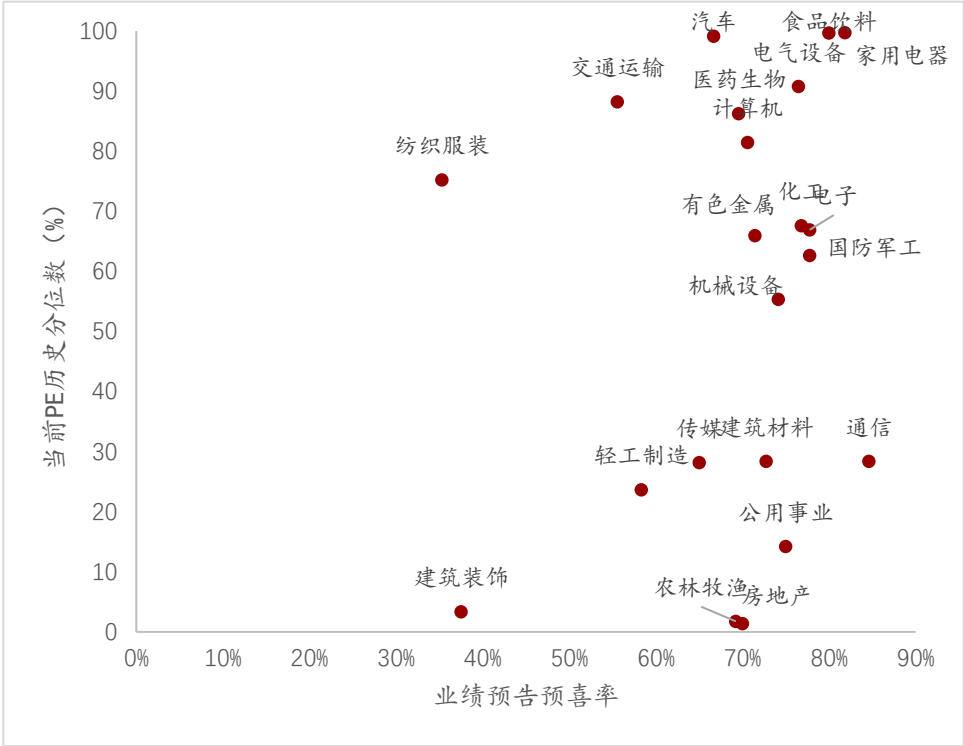
图表3：申万一级行业2020年业绩预披露率



资料来源：Wind，万联证券研究所

注：时间截至2021年1月15日中午

图表4：申万一级行业2020年业绩预告预喜率和当前PE历史分位数（%）



资料来源：Wind，万联证券研究所

注：时间统计范围从2011年1月1日至2021年1月15日中午

2、投资建议

从截至1月15日中午的公告统计来看，2020年虽然上市公司普遍承受新冠疫情带来的冲击，但是业绩预告预喜率仍超过70%，体现了内地经济修复的高确定性。春季行情在跨年后如期而至，在流动性相对充裕的背景下，市场资金在前期选择方向大致趋同，偏好历史业绩稳定增长、顺周期优质赛道、市值规模较大的公司，推动了A股宽幅指数快速上行。随着上证指数周二收盘突破3600点接近2015年末水平，当前估值水平处于历史高位的行业虽然业绩预告预喜率符合预期，但是短期资金承受获利回吐的边际压力较大，部分资金有望在市场震荡调整期间流入业绩预告同样高预喜率，估值安全边际却较高的行业如通信、建材、公用事业、房地产和农林牧渔等。

行业配置方面：1、可视调整逢低布局新能源、新能源汽车产业链、医药生物等十四五优质赛道主线；2、关注低估值的银行等大金融板块；3、关注通信、建材、公用事业等年报业绩披露预喜率高行业。

3、风险提示

全球新冠疫情反复，新冠疫苗接种不及预期，年报披露业绩不及预期。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅—5%至5%；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。
基准指数 ：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责条款

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦
北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心
深圳 福田区深南大道 2007 号金地中心
广州 天河区珠江东路 11 号高德置地广场