

万联晨会

2025 年 07 月 23 日 星期三

概览

核心观点

【市场回顾】

周二 A 股高开后攻势不减，上证指数涨 0.62%报 3581.86 点，深证成指涨 0.84%，创业板指涨 0.61%；沪深两市成交额 1.89 万亿元。申万行业方面，煤炭、建筑材料、建筑装饰等领涨；银行、计算机、通信领跌。概念板块方面，雅下水电概念、民爆概念、水泥等上涨，ML0ps 概念、智谱 AI、华为盘古等下跌。港股方面，香港恒生指数收盘涨 0.54%报 25130.03 点，恒生科技指数涨 0.38%，恒生国企指数涨 0.39%；海外方面，美国三大股指收盘涨跌不一，道指涨 0.4%，标普 500 指数涨 0.06%，纳指跌 0.39%；欧洲三大股指收盘涨跌不一；亚太主要股指收盘多数下跌。

【重要新闻】

【李强签署国务院令，公布《农村公路条例》】国务院总理李强日前签署国务院令，公布《农村公路条例》，自 2025 年 9 月 15 日起施行。《条例》旨在推动农村公路高质量发展，适应推进乡村全面振兴、加快农业农村现代化需要。

【二季度末人民币房地产贷款余额增速回升】据央行统计，二季度末，人民币房地产贷款余额 53.33 万亿元，同比增长 0.4%，增速比上年末高 0.6 个百分点，上半年增加 4166 亿元。个人住房贷款余额 37.74 万亿元，同比下降 0.1%，增速比上年末高 1.2 个百分点，上半年增加 510 亿元。

研报精选

A 股半年报业绩预喜率有所提升

国内市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证指数	3,581.86	0.62%
深证成指	11,099.83	0.84%
沪深 300	4,118.96	0.82%
科创 50	1,016.27	0.83%
创业板指	2,310.86	0.61%
上证 50	2,792.18	0.72%
上证 180	9,062.65	0.97%
上证基金	6,983.73	0.10%
国债指数	225.81	-0.06%

国际市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
道琼斯	44,502.44	0.40%
S&P500	6,309.62	0.06%
纳斯达克	20,892.69	-0.39%
日经 225	39,774.92	-0.11%
恒生指数	25,130.03	0.54%
美元指数	97.39	-0.47%

主持人：黄婧婧

Email: huangjj@wlzq.com.cn

核心观点

【市场回顾】

周二A股高开后攻势不减，上证指数涨0.62%报3581.86点，深证成指涨0.84%，创业板指涨0.61%；沪深两市成交额1.89万亿元。申万行业方面，煤炭、建筑材料、建筑装饰等领涨；银行、计算机、通信领跌。概念板块方面，雅下水电概念、民爆概念、水泥等上涨，ML0ps概念、智谱AI、华为盘古等下跌。港股方面，香港恒生指数收盘涨0.54%报25130.03点，恒生科技指数涨0.38%，恒生国企指数涨0.39%；海外方面，美国三大股指收盘涨跌不一，道指涨0.4%，标普500指数涨0.06%，纳指跌0.39%；欧洲三大股指收盘涨跌不一；亚太主要股指收盘多数下跌。

【重要新闻】

【李强签署国务院令，公布《农村公路条例》】国务院总理李强日前签署国务院令，公布《农村公路条例》，自2025年9月15日起施行。《条例》旨在推动农村公路高质量发展，适应推进乡村全面振兴、加快农业农村现代化需要。

【二季度末人民币房地产贷款余额增速回升】据央行统计，二季度末，人民币房地产贷款余额53.33万亿元，同比增长0.4%，增速比上年末高0.6个百分点，上半年增加4166亿元。个人住房贷款余额37.74万亿元，同比下降0.1%，增速比上年末高1.2个百分点，上半年增加510亿元。

分析师 黄婧婧 执业证书编号 S0270522030001

研报精选

A股半年报业绩预喜率有所提升

——策略跟踪报告

投资要点：

1 近三成上市公司披露中报业绩预告：截至2025年7月15日，披露2025年中报业绩预告的A股上市公司为1517家，披露率为27.99%。全部A股发布预喜业绩预告的企业数量为660家，占披露中报业绩预告A股数量的43.51%。其中，按业绩预告类型划分，预告类型为预增的企业数量最多，为412家，占披露中报业绩预告A股的比例为27.16%。

1 主要风格板块预喜比例相近：截至2025年7月15日，按风格分类，从预喜比例看，各板块中报预告预喜比例相近，其中成长板块的预喜比例最高，达46.59%，消费板块（43.48%）、稳定板块（43.30%）的上市公司报告预喜比例次之，周期板块企业报告预喜比例最低。

19个一级行业预喜率高于50%，行业间表现分化：截至7月15日，申万一级行业中，9个行业预喜率高于50%。2025年中报业绩预喜率最高的五个行业为非银金融、有色金属、综合、电子和农林牧渔行业。从行业中报业绩预告来看，农林牧渔行业净利润增幅最大，达1448.38%，通信、家用电器及国防军工行业净利润同比增长超过100%，房地产、纺织服饰、石油石化等行业盈利压力较大。

1 投资建议：截至7月15日，超1500家A股上市公司已披露2025年中报业绩预告，整体披露率达28%，从业绩预告表现看，上市公司预喜率约44%，较2024年同期略有回升。在申万一级行业中，9个行业预喜率超50%，预喜率最高的五个行业为非银金融、有色金属、综合、电子和农林牧渔行业。按整体法统计，22个申万一级行业预计扣非净利润实现同比正增长。整体看，预计2025年上半年A股上市公司业绩表现整体向好，高

景气行业集中度较高，上游资源品、AI 及非银金融板块业绩增长幅度较大。建议关注：

(1) AI 产业中半导体、元件、游戏、消费电子等细分领域业绩呈现回暖迹象，行业景气度维持高位，把握预喜方向兑现的配置机会。(2) 中报业绩披露期市场重点或聚焦基本面定价，可关注业绩兑现和中长期盈利预期提升的大盘蓝筹。

1 风险因素：数据统计偏误；样本不具备代表性导致统计偏差；所选指标不能完全反映行业财务情况；指标与现实情况存在差异。

分析师 宫慧菁 执业证书编号 S0270524010001

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登记为证券分析师，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。

免责声明

本报告由万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本晨会纪要仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本晨会纪要是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本晨会纪要所载资料、意见及推测不一致的研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本晨会纪要中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本晨会纪要所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本晨会纪要中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本晨会纪要中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本晨会纪要主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为万联证券股份有限公司研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。未经我方许可而引用、刊发或转载本报告的，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