

A 股半年报业绩预喜率有所提升

——策略跟踪报告

2025 年 07 月 22 日

投资要点:

- **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%。
- **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。
- **9 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、纺织服装、石油石化等行业盈利压力较大。
- **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,全 A 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 个行业预喜率超过 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。
- **风险因素:** 数据统计偏差;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

电话:

18028875418

邮箱:

gonghj@wlzq.com.cn

相关研究

“高质量完成‘十四五’规划”系列主题新闻发布会召开

政策韧性支撑 A 股向好

北交所专精特新指数发布,关注专精特新企业配置机会

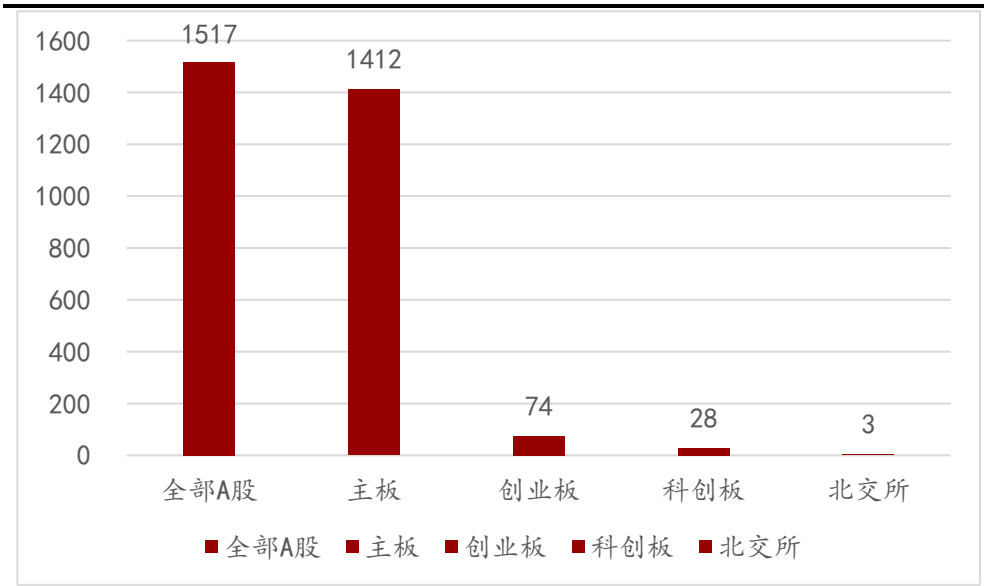
正文目录

1 近三成上市公司披露中报业绩预告.....	3
1.1 预增及扭亏的预告占比最多	3
1.2 主要风格板块预喜比例相近	4
1.3 9 个一级行业预喜比例超过 50%.....	5
1.4 中下游行业盈利预期改善势头较好	5
2 投资建议.....	6
3 风险因素	6
图表 1: A 股中报业绩预告披露量 (个)	3
图表 2: A 股中报业绩预告披露率 (%)	3
图表 3: A 股中报业绩预告预喜家数 (个) 及占比 (%)	4
图表 4: 各个板块中报业绩预告预喜量 (个)	4
图表 5: 各个板块中报业绩预告预喜占比 (%)	4
图表 6: 各行业中报业绩预告预喜数量 (个)、预喜率 (%) 及其分布	5
图表 7: 各行业净利润 (亿元) 及同比变动 (%)	6

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股企业为1517家,披露率为27.99%。按所属板块划分,主板中披露业绩中期预报的企业数量为1412家,披露率为44.42%;创业板、科创板和北交所的企业中期业绩预告披露率分别为5.35%、4.75%和1.12%。

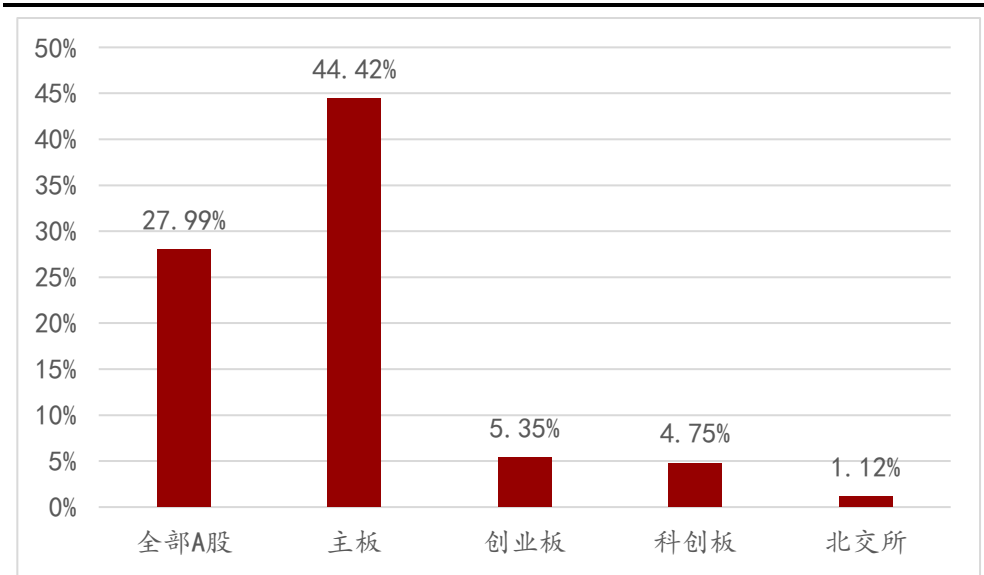
图表1: A股中报业绩预告披露量(个)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2025年7月15日

图表2: A股中报业绩预告披露率(%)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

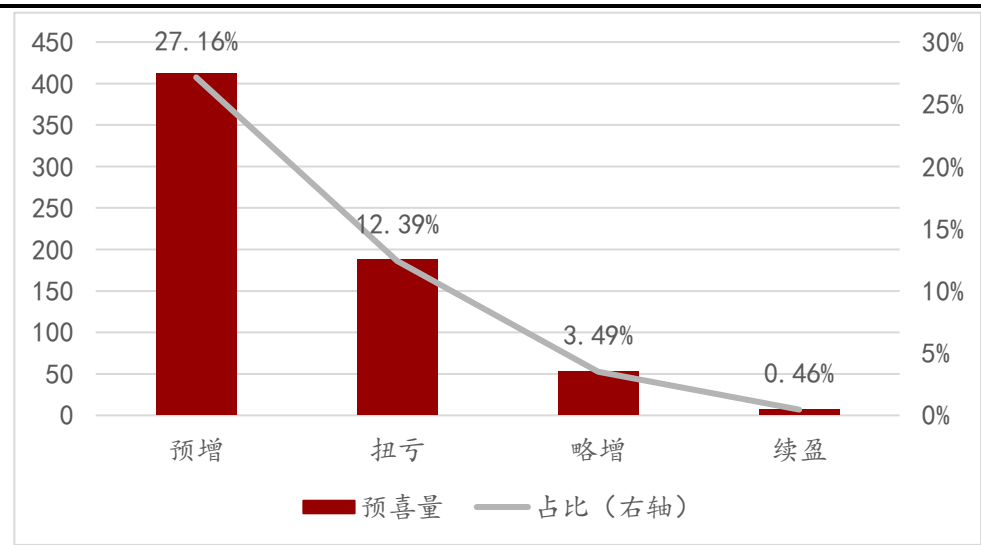
注: 数据截至2025年7月15日

1.1 预增及扭亏的预告占比最多

截至2025年7月15日,全部A股发布预喜(包括略增、扭亏、续盈、预增)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%。预告类型为扭亏、略增、续盈的企业数量分别为188家、53家和7家，占披露中期业绩预告A股的比例分别为12.39%、3.49%、0.46%。在披露预喜业绩预告的企业中，属于预增及扭亏的预告类型最多，预增企业占比为62.42%，扭亏企业占比为28.48%。

图表3: A股中报业绩预告预喜家数(个)及占比(%)



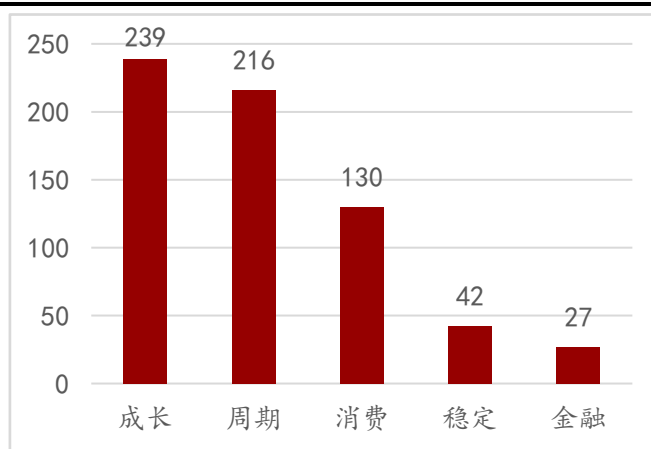
资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2025年7月15日

1.2 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，在业绩预告预喜数量方面，成长板块中预喜企业数量最多，为239家。周期、消费板块中预喜企业数量位居第二和第三，分别为216家、130家，稳定、金融板块中预喜企业数量较少。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。

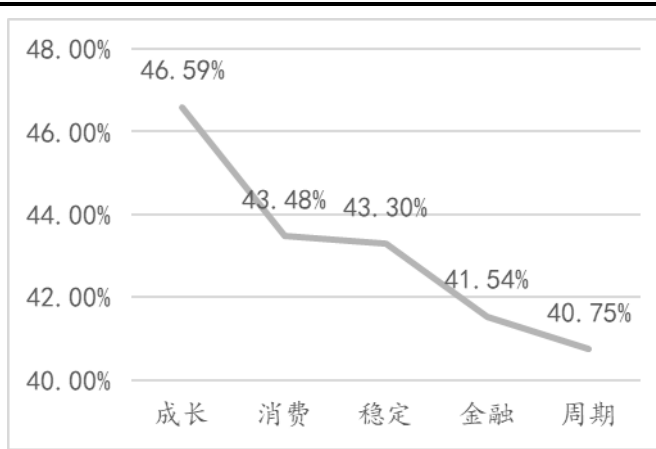
图表4: 各个板块中报业绩预告预喜量(个)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2025年7月15日

图表5: 各个板块中报业绩预告预喜占比(%)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2025年7月15日

1.3 9个一级行业预喜比例超过50%

截至2025年7月15日，按申万一级行业分类，2025年中报业绩预告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。

在非银金融行业中，预计盈利增幅最大的十家上市公司在业绩预告中均提及受到市场回暖带动投资类收益大幅增长，业务数字化转型提升盈利能力等积极影响。

在有色金属行业中，贵金属市场行情价格上涨、产业开展降本增效工作是多家上市公司预增幅度较大的原因。

在电子行业中，主业经营能力增强、业务拓展加快使产品量价齐升，持续推进降本增效释放利润等有利因素是上市公司盈利增幅较大的原因。

在农林牧渔行业中，多家上市在业绩预告中表示，产能释放销量增加、原料成本降低是盈利增速明显回升的有利因素。

图表6: 各行业中报业绩预告预喜数量（个）、预喜率（%）及其分布

行业名称	企业总数	披露数	预喜数	预喜率	略增	占比	扭亏	占比	续盈	占比	预增	占比
农林牧渔	113	52	30	57.69%	2	3.85%	13	25.00%	0	0.00%	15	28.85%
基础化工	429	127	56	44.09%	4	3.15%	11	8.66%	1	0.79%	40	31.50%
钢铁	44	24	12	50.00%	0	0.00%	5	20.83%	0	0.00%	7	29.17%
有色金属	141	53	40	75.47%	4	7.55%	12	22.64%	0	0.00%	24	45.28%
电子	482	107	64	59.81%	10	9.35%	12	11.21%	1	0.93%	41	38.32%
家用电器	103	28	13	46.43%	2	7.14%	2	7.14%	0	0.00%	9	32.14%
食品饮料	127	41	14	34.15%	4	9.76%	5	12.20%	0	0.00%	5	12.20%
纺织服饰	107	43	16	37.21%	1	2.33%	5	11.63%	0	0.00%	10	23.26%
轻工制造	165	54	15	27.78%	0	0.00%	5	9.26%	1	1.85%	9	16.67%
医药生物	494	100	40	40.00%	6	6.00%	7	7.00%	0	0.00%	27	27.00%
公用事业	134	35	19	54.29%	3	8.57%	5	14.29%	1	2.86%	10	28.57%
交通运输	127	34	15	44.12%	0	0.00%	6	17.65%	0	0.00%	9	26.47%
房地产	102	73	19	26.03%	0	0.00%	13	17.81%	0	0.00%	6	8.22%
商贸零售	98	34	12	35.29%	1	2.94%	4	11.76%	0	0.00%	7	20.59%
社会服务	80	30	12	40.00%	2	6.67%	6	20.00%	0	0.00%	4	13.33%
综合	19	7	5	71.43%	0	0.00%	2	28.57%	0	0.00%	3	42.86%
建筑材料	73	40	16	40.00%	0	0.00%	5	12.50%	0	0.00%	11	27.50%
建筑装饰	164	46	9	19.57%	0	0.00%	3	6.52%	0	0.00%	6	13.04%
电力设备	388	89	40	44.94%	1	1.12%	11	12.36%	1	1.12%	27	30.34%
国防军工	142	38	12	31.58%	0	0.00%	4	10.53%	0	0.00%	8	21.05%
计算机	359	75	22	29.33%	1	1.33%	11	14.67%	0	0.00%	10	13.33%
传媒	131	48	17	35.42%	0	0.00%	8	16.67%	0	0.00%	9	18.75%
通信	130	40	16	40.00%	1	2.50%	4	10.00%	0	0.00%	11	27.50%
非银金融	83	39	32	82.05%	0	0.00%	3	7.69%	0	0.00%	29	74.36%
汽车	299	88	46	52.27%	5	5.68%	7	7.95%	0	0.00%	34	38.64%
机械设备	588	107	54	50.47%	5	4.67%	16	14.95%	2	1.87%	31	28.97%
煤炭	37	22	1	4.55%	0	0.00%	1	4.55%	0	0.00%	0	0.00%
石油石化	48	16	5	31.25%	0	0.00%	1	6.25%	0	0.00%	4	25.00%
环保	137	23	7	30.43%	1	4.35%	1	4.35%	0	0.00%	5	21.74%
美容护理	33	4	1	25.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	1	25.00%

资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：因数据缺失，剔除银行行业

注：数据截至2025年7月15日

1.4 中下游行业盈利预期改善势头较好

我们选取已披露2025年中报业绩预告的公司作为样本，以中报业绩预告净利润中值作为2025年公司中报净利润，再以整体行业净利润。

截至7月15日，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%，主要得益于生猪出栏量及销量同比增长，各公司稳步推进降本增效工作，积极优化经

营策略。通信、家用电器及国防军工行业净利润同比增长超过100%，其中通信行业净利润增幅较大，受益于人工智能相关算力投资持续增长，算力中心和数据中心建设加速，产品需求量显著增加，带动营业收入及净利润提升。房地产、纺织服饰、石油石化等行业盈利压力较大。

图表7: 各行业净利润（亿元）及同比变动（%）

行业	2025年中报业绩预告扣除非经常性损益后净利润中值（亿元）	2024年中报扣除非经常性损益后的归属母公司股东净利润（亿元）	同比变动
农林牧渔	165.62	10.70	1448.38%
通信	66.12	27.78	137.96%
家用电器	10.93	5.27	107.20%
国防军工	41.60	20.12	106.77%
建筑材料	-0.10	-38.90	99.75%
机械设备	121.23	60.79	99.43%
交通运输	-17.07	-82.06	79.20%
有色金属	521.23	292.50	78.20%
综合	-1.71	-7.03	75.74%
钢铁	-34.81	-110.49	68.49%
非银金融	436.15	269.66	61.74%
电子	291.36	182.76	59.42%
基础化工	162.09	104.97	54.42%
美容护理	0.73	0.52	40.86%
建筑装饰	-26.77	-44.10	39.29%
公用事业	145.97	114.39	27.61%
计算机	-42.31	-52.92	20.05%
医药生物	125.29	107.89	16.13%
汽车	21.51	18.53	16.08%
电力设备	-125.93	-145.03	13.17%
社会服务	9.92	9.63	2.96%
食品饮料	43.27	42.40	2.05%
煤炭	227.51	372.15	-38.87%
纺织服饰	3.43	7.54	-54.48%
房地产	-416.80	-188.81	-120.75%
石油石化	-15.39	-5.93	-159.66%
传媒	8.33	-4.23	扭亏为盈
轻工制造	-31.17	3.23	转盈为亏
环保	-0.93	4.26	转盈为亏
商贸零售	-3.06	5.26	转盈为亏

资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：因数据缺失，剔除银行业；数据截至2025年7月15日

2 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，全A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个行业预喜率超过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。

3 风险因素

数据统计偏差；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。

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

万联证券股份有限公司（以下简称“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。

本报告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客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。分析师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