

24 年全 A 业绩微降，25 年一季度净利同比增速转正

A 股 2024 年年报及 2025 年一季报总结

投资要点

➤ 总量层面：24 年全 A 整体盈利微降，25 年一季度全 A 归母净利润同比恢复增长

1) 2024 年全 A 整体盈利微降。2024 年全行业实现营业收入 71.90 万亿元，同比增速为 -0.86%；实现归母净利润 5.21 万亿元，同比增速为 -2.27%；实现扣非归母净利润 4.85 万亿元，同比增速为 -1.22%。2) 2025 年一季度全 A 归母净利润同比恢复增长。2025 年一季度全行业实现营业收入 16.83 万亿元，同比增速为 -0.49%；实现归母净利润 1.49 万亿元，同比增速为 3.64%；实现扣非归母净利润 1.42 万亿元，同比增速为 3.58%。

➤ 行业业绩层面：业绩表现有所分化，电子行业表现亮眼

1) 2024 年电子行业营业收入增长 17.4%，行业增幅排第一位；2025 年一季报营业收入同比增长 15.9%，行业增幅排第二位。主要系下游需求复苏、库存消化及新品发布，显示面板、电子元器件、消费电子和 AI 供应链等行业都有明显增速。2) 农林牧渔行业归母净利润增速较快，2024 年归母净利润增长 1486.4%，2025 年一季报归母净利润增长 988.0%，主要受益于猪价回升及养殖成本下降带来的生猪养殖公司盈利好转。受益于营业收入高增长，电子行业利润增速较快，2024 年归母净利润增长 35.8%，2025 年一季报归母净利润增长 24.9%。

➤ 行业资产科目层面：全 A 非金融行业在建工程和固定资产增速为 6.6% 和 6.7%，部分行业下游需求旺盛

1) 整体来看，除银行、非银金融行业外，全 A 行业在建工程和固定资产增速为 6.6% 和 6.7%；结合 2024 年在建工程和固定资产的增速情况，电子、汽车、计算机和美容护理的增速居前，行业扩产意愿和速度较快。2) 结合 2024 年年报和 2025 年一季报申万一级行业的合同负债情况来看，食品饮料、煤炭和美容护理行业下游需求景气度高，行业需求改善；商贸零售、石油石化和社会服务行业需求下滑。

➤ 行业现金流层面：超半数行业盈利质量表现较好，部分行业自我造血能力增强

1) 除银行和非银金融以外的 29 个申万一级行业中，经营活动现金流净额与净利润的比值大于 1 的行业有 15 个，超半数行业盈利质量表现较好。2) 从 2024 年申万一级行业的经营活动现金流净额增速情况来看，轻工制造、交通设备、煤炭和美容护理行业增幅居前，分别增长 91.8%、61.3%、60.5% 和 58.8%。电力设备和社会服务行业降幅居前，增速分别为 -62.9% 和 -53.9%。

➤ 投资建议

建议关注 2024 年年报及 2025 年一季报业绩延续增长与景气改善的行业：非银金融、电子、家用电器、汽车和农林牧渔行业。

➤ 风险提示

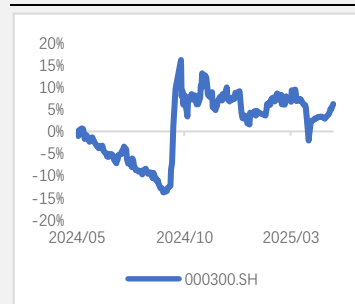
数据统计不全带来的计算误差，国内外经济政策波动，经济复苏不及预期，需求不及预期。

分析师：李向梅

执业登记编号：A0190523050003

lixiangmei@yd.com.cn

沪深 300 指数走势图



资料来源：同花顺 iFinD，源达信息证券研究所

目录

一、总量层面：24 年全 A 整体盈利微降，25 年一季度全 A 归母净利润同比恢复增长.....	3
二、行业业绩层面：业绩表现有所分化，电子行业表现亮眼	3
三、行业资产科目层面：全 A 非金融行业在建工程和固定资产增速为 6.6%和 6.7%，部分行业下游需求旺盛	5
四、行业现金流层面：超半数行业盈利质量表现较好，部分行业自我造血能力增强	6
五、投资建议	7

图表目录

图 1：申万一级行业 2024 年营业收入同比增速	4
图 2：申万一级行业 2025 年一季度营业收入同比增速	4
图 3：申万一级行业 2024 年归母净利润同比增速	4
图 4：申万一级行业 2025 年一季度归母净利润同比增速	4
图 5：申万一级行业 2024 年在建工程同比增速	5
图 6：申万一级行业 2024 年固定资产同比增速	5
图 7：申万一级行业 2024 年合同负债同比增速	5
图 8：申万一级行业 2025 年一季度合同负债同比增速	5
图 9：申万一级行业 2024 年经营活动现金流净额/净利润	6
图 10：申万一级行业 2024 年经营活动现金流净额同比增速	6
表 1：2024 年全行业重要财务指标一览(亿元)	3
表 1：2025 年一季报全行业重要财务指标一览(亿元)	3
表 3：2024 年非银金融行业业绩(亿元)	7
表 4：2025 年一季报非银金融行业业绩(亿元)	7
表 5：2024 年电子行业业绩(亿元)	7
表 6：2025 年一季报电子行业业绩(亿元)	8
表 7：2024 年家用电器行业业绩(亿元)	8
表 8：2025 年一季报家用电器行业业绩(亿元)	8
表 9：2024 年汽车行业业绩(亿元)	8
表 10：2025 年一季报汽车行业业绩(亿元)	8
表 11：2024 年农林牧渔行业业绩(亿元)	9
表 12：2025 年一季报汽车行业业绩(亿元)	9

一、总量层面：24 年全 A 整体盈利微降，25 年一季度全 A 归母净利润同比恢复增长

整体来看，2024 年全 A 整体盈利微降。2024 年全行业实现营业收入 71.90 万亿元，同比增速为-0.86%；实现归母净利润 5.21 万亿元，同比增速为-2.27%；实现扣非归母净利润 4.85 万亿元，同比增速为-1.22%。

表 1：2024 年全行业重要财务指标一览(亿元)

2024 年营业收入	2024 年营业收入增速	2024 年归母净利润	2024 年归母净利润增速	2024 年扣非归母净利润	2024 年扣非归母净利润增速
719033.30	-0.86%	52130.38	-2.27%	48497.40	-1.22%

资料来源：Wind，源达信息证券研究所

单季度来看，2025 年一季度全 A 归母净利润同比恢复增长。2025 年一季度全行业实现营业收入 16.83 万亿元，同比增速为-0.49%；实现归母净利润 1.49 万亿元，同比增速为 3.64%；实现扣非归母净利润 1.42 万亿元，同比增速为 3.58%。

表 2：2025 年一季报全行业重要财务指标一览(亿元)

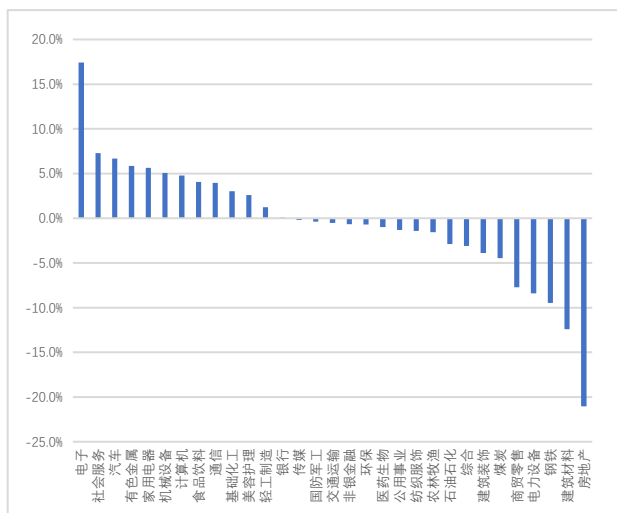
2025Q1 营业收入	2025Q1 营业收入增速	2025Q1 归母净利润	2025Q1 归母净利润增速	2025Q1 扣非归母净利润	2025Q1 扣非归母净利润增速
168263.77	-0.49%	14895.72	3.64%	14160.36	3.58%

资料来源：Wind，源达信息证券研究所

二、行业业绩层面：业绩表现有所分化，电子行业表现亮眼

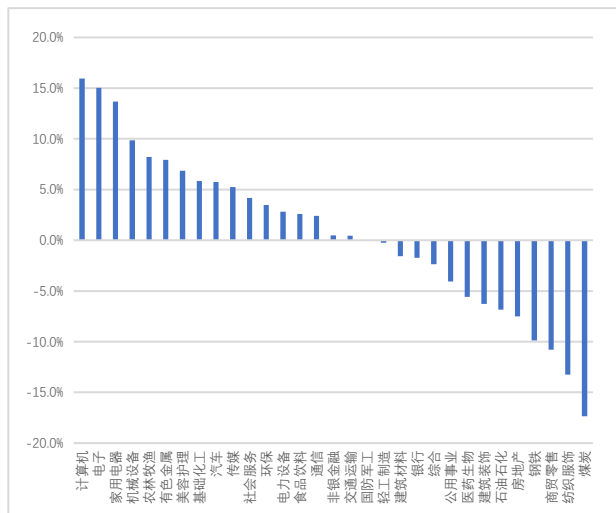
2024 年年报和 2025 年一季报申万一级行业营收增速分化较大，电子行业增幅居前。1) 2024 年电子行业营业收入增长 17.4%，行业增幅排第一位；2025 年一季报营业收入同比增长 15.9%，行业增幅排第二位。主要系下游需求复苏、库存消化及新品发布，显示面板、电子元器件、消费电子和 AI 供应链等行业都有明显增速。2024 年社会服务行业营业收入增长 7.3%，行业增幅排第二位。2) 2024 年房地产行业 and 建筑材料行业营业收入增速分别为-21.0%和-12.4%，两者降幅居前。2025 年一季报煤炭行业的营业收入增速为-17.3%，行业整体业绩承压。

图 1：申万一级行业 2024 年营业收入同比增速



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

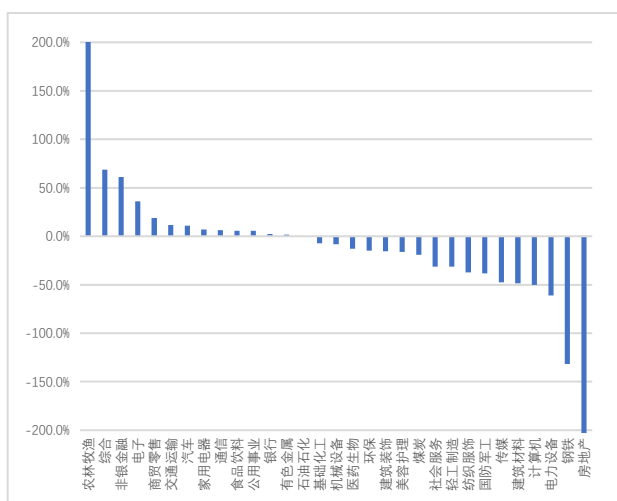
图 2：申万一级行业 2025 年一季度营业收入同比增速



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

2024 年年报和 2025 年一季度申万一级行业的归母净利润增速基本与营业收入增速保持一致。1) 农林牧渔行业归母净利润增速较快，2024 年归母净利润增长 1486.4%，2025 年一季度归母净利润增长 988.0%，主要受益于猪价回升及养殖成本下降带来的生猪养殖公司盈利好转。受益于营业收入高增长，电子行业利润增速较快，2024 年归母净利润增长 35.8%，2025 年一季度归母净利润增长 24.9%。2) 房地产行业利润降幅居前，其中 2024 年归母净利润增速为-799.0%，2025 年一季度归母净利润增速为-955.4%。

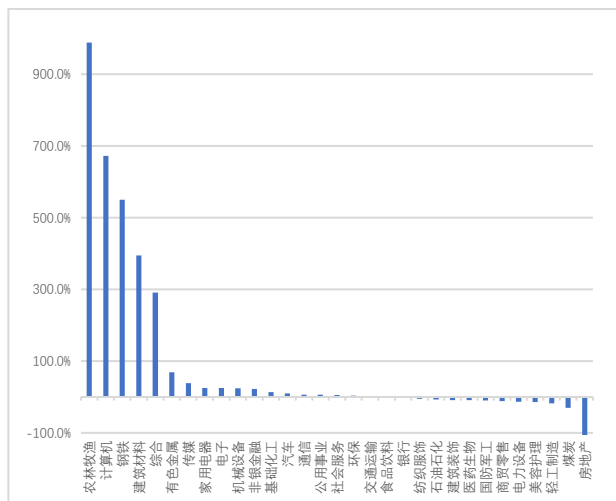
图 3：申万一级行业 2024 年归母净利润同比增速



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

注：农林牧渔行业增速为 1486.4%，房地产行业增速为-3305.2%

图 4：申万一级行业 2025 年一季度归母净利润同比增速



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

注：房地产行业增速为-955.4%

三、行业资产科目层面：全 A 非金融行业在建工程和固定资产增速为 6.6%和 6.7%，部分行业下游需求旺盛

除银行、非银金融行业外，全 A 行业在建工程和固定资产增速为 6.6%和 6.7%，2024 年电子、汽车、计算机和美容护理的增速居前。在建工程和固定资产的变化在一定程度上反映了行业的扩产意愿和景气度。一般来说，行业需求会促使公司积极扩产。结合 2024 年 在建工程和固定资产的增速情况，电子、汽车、计算机和美容护理的增速居前，行业扩产意愿和速度较快。

图 5：申万一级行业 2024 年在建工程同比增速

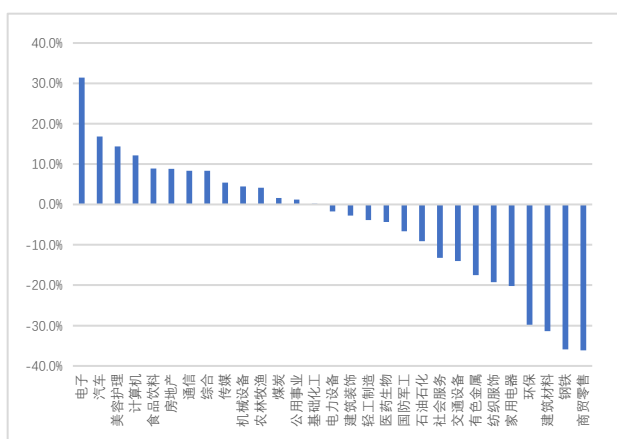
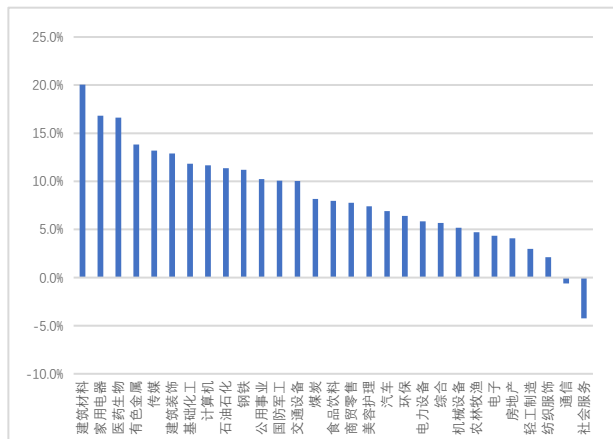


图 6：申万一级行业 2024 年固定资产同比增速



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

资料来源：Wind，源达信息证券研究所

食品饮料、煤炭和美容护理行业下游需求景气度高，商贸零售、石油石化和社会服务行业需求下滑。合同负债在一定程度上能够反映未来下游客户对行业的需求情况。结合 2024 年年报和 2025 年一季报申万一级行业的合同负债情况来看，食品饮料、煤炭和美容护理行业下游需求景气度高，行业需求改善；商贸零售、石油石化和社会服务行业需求下滑。

图 7：申万一级行业 2024 年合同负债同比增速

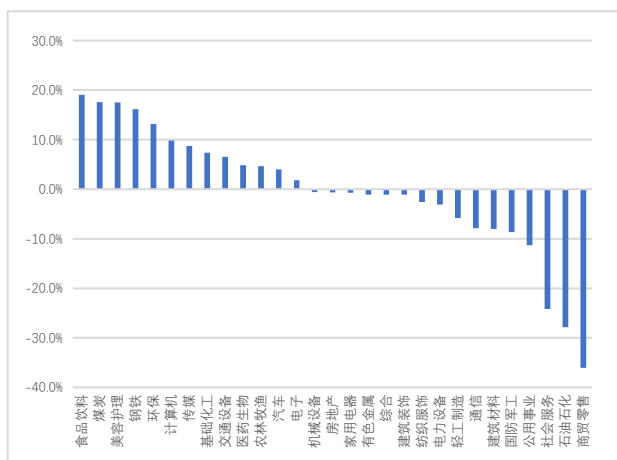
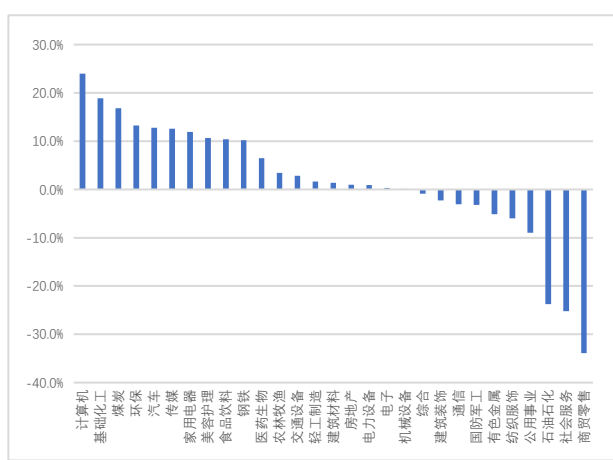


图 8：申万一级行业 2025 年一季度合同负债同比增速



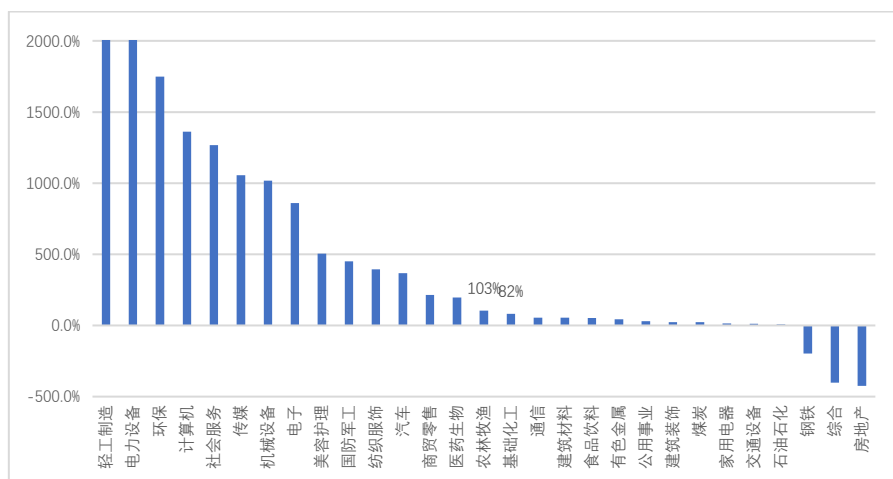
资料来源：Wind，源达信息证券研究所

资料来源：Wind，源达信息证券研究所

四、行业现金流层面：超半数行业盈利质量表现较好，部分行业自我造血能力增强

多数行业盈利质量表现较好。经营活动现金流净额与净利润的比值能够反映企业的盈利质量，一般来说，该指标大于 1 的时候，说明企业的盈利质量表现较好。分析各行业经营活动现金流净额与净利润的比值发现，除银行和非银金融以外的 29 个申万一级行业中，经营活动现金流净额与净利润的比值大于 1 的行业有 15 个，超半数行业盈利质量表现较好。

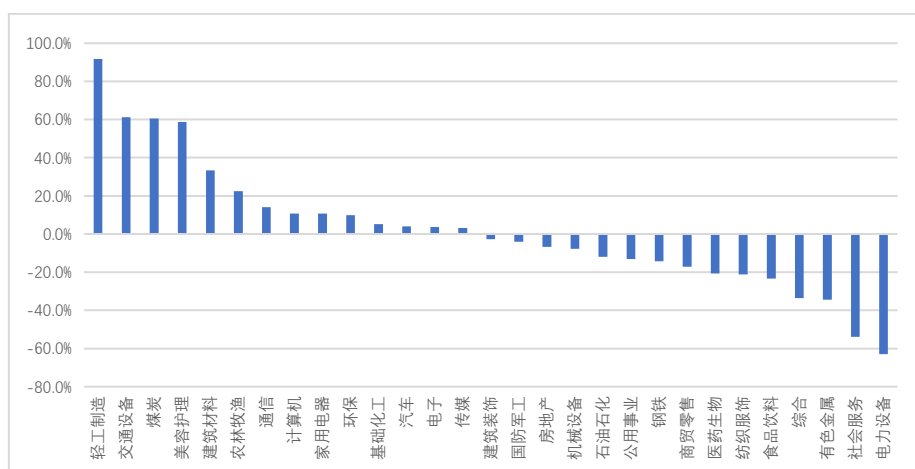
图 9：申万一级行业 2024 年经营活动现金流净额/净利润



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

轻工制造、交通设备、煤炭和美容护理行业自我造血能力增强，电力设备和社会服务行业自我造血能力下滑。经营活动现金流净额能够反映企业的自我造血能力。从 2024 年申万一级行业的经营活动现金流净额增速情况来看，轻工制造、交通设备、煤炭和美容护理行业增幅居前，分别增长 91.8%、61.3%、60.5%和 58.8%。电力设备和社会服务行业降幅居前，增速分别为-62.9%和-53.9%。

图 10：申万一级行业 2024 年经营活动现金流净额同比增速



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

五、投资建议

建议关注 2024 年年报及 2025 年一季报业绩延续增长与景气改善的行业：非银金融、电子、家用电器、汽车和农林牧渔行业。

● 非银金融

券商：资本市场新“国九条”顶层设计指引明确了培育一流投资银行的有效性和方向性，活跃资本市场的长逻辑不变，建议把握并购重组、高“含财率”和 ROE 提升三条逻辑主线，建议关注资本实力雄厚且业务经营稳健的大型券商配置机遇。

保险：新“国十条”聚焦强监管、防风险框架下的高质量发展，并以政策支持优化产品设计、提升渠道价值，建议关注具有竞争优势的大型综合险企。

表 3：2024 年非银金融行业业绩(亿元)

2024 年营业收入	2024 年营业收入增速	2024 年归母净利润	2024 年归母净利润增速	2024 年扣非归母净利润	2024 年扣非归母净利润增速
34730.84	-0.67%	5273.59	61.20%	5074.95	58.55%

资料来源：Wind，源达信息证券研究所

表 4：2025 年一季报非银金融行业业绩(亿元)

2025Q1 营业收入	2025Q1 营业收入增速	2025Q1 归母净利润	2025Q1 归母净利润增速	2025Q1 扣非归母净利润	2025Q1 扣非归母净利润增速
8114.98	0.47%	1467.03	22.08%	1396.53	17.46%

资料来源：Wind，源达信息证券研究所

● 电子

2025 年 DeepSeek 掀起开源模型浪潮，国产大模型竞争力提升；同时特朗普关税政策增强了外部不确定性，电子产业的自主可控关注度再次提升。展望未来，建议关注 AI 和自主可控两条主线或仍将带来众多投资机会。

表 5：2024 年电子行业业绩(亿元)

2024 年营业收入	2024 年营业收入增速	2024 年归母净利润	2024 年归母净利润增速	2024 年扣非归母净利润	2024 年扣非归母净利润增速
34802.55	17.40%	1379.13	35.85%	1060.21	52.62%

资料来源：Wind，源达信息证券研究所

表 6：2025 年一季报电子行业业绩(亿元)

2025Q1 营业收入	2025Q1 营业收入增速	2025Q1 归母净利润	2025Q1 归母净利润增速	2025Q1 扣非归母净利润	2025Q1 扣非归母净利润增速
8412.04	15.04%	353.56	24.88%	291.20	27.87%

资料来源：Wind，源达信息证券研究所

● 家用电器

内需：以旧换新所代表的家电更新需求为重要的增长动力。

外需：看好长期出海前景。

表 7：2024 年家用电器行业业绩(亿元)

2024 年营业收入	2024 年营业收入增速	2024 年归母净利润	2024 年归母净利润增速	2024 年扣非归母净利润	2024 年扣非归母净利润增速
15917.25	5.62%	1202.22	7.11%	1100.99	6.08%

资料来源：Wind，源达信息证券研究所

表 8：2025 年一季报家用电器行业业绩(亿元)

2025Q1 营业收入	2025Q1 营业收入增速	2025Q1 归母净利润	2025Q1 归母净利润增速	2025Q1 扣非归母净利润	2025Q1 扣非归母净利润增速
4258.48	13.66%	330.52	25.29%	313.90	22.33%

资料来源：Wind，源达信息证券研究所

● 汽车

内需：“以旧换新”政策及国内优质的电动智能化车型供给共同促进“报废→换购→新车需求”的顺利转化。

外需：中国汽车品牌，尤其是新能源汽车在国际市场地位日益提升，出于电动化进程、政治经济因素，全球市场对中国出口传统燃油车及新能源汽车采取了多样化关税政策。对此主机厂纷纷海外建厂，以规避不确定性因素。中长期看，我国汽车出口有望延续强劲势头。

表 9：2024 年汽车行业业绩(亿元)

2024 年营业收入	2024 年营业收入增速	2024 年归母净利润	2024 年归母净利润增速	2024 年扣非归母净利润	2024 年扣非归母净利润增速
39564.68	6.68%	1497.29	11.05%	1106.68	10.83%

资料来源：Wind，源达信息证券研究所

表 10：2025 年一季报汽车行业业绩(亿元)

2025Q1 营业收入	2025Q1 营业收入增速	2025Q1 归母净利润	2025Q1 归母净利润增速	2025Q1 扣非归母净利润	2025Q1 扣非归母净利润增速
8979.62	5.75%	390.69	9.70%	330.58	17.05%

资料来源：Wind，源达信息证券研究所

● 农林牧渔

后周期板块：生猪存栏量回升提振饲料、动保需求，后周期板块业绩已逐步回升。

种植链：中美关税摩擦再度将大宗农产品带到舞台中央，当前粮价上行趋势已确立，种植&种业基本面向好，大种植投资机会凸显。

宠物板块：宠食行业正处于增量、提价逻辑持续落地的阶段，海外市场增量不断，国产品牌认可度持续提升，龙头企业成长持续兑现。

表 11：2024 年农林牧渔行业业绩(亿元)

2024 年营业收入	2024 年营业收入增速	2024 年归母净利润	2024 年归母净利润增速	2024 年扣非归母净利润	2024 年扣非归母净利润增速
12460.84	-1.57%	483.77	-1486.40%	413.42	-261.80%

资料来源：Wind，源达信息证券研究所

表 12：2025 年一季报汽车行业业绩(亿元)

2025Q1 营业收入	2025Q1 营业收入增速	2025Q1 归母净利润	2025Q1 归母净利润增速	2025Q1 扣非归母净利润	2025Q1 扣非归母净利润增速
2917.01	8.20%	134.01	-988.01%	122.16	-410.76%

资料来源：Wind，源达信息证券研究所

投资评级说明

行业评级	以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，投资建议的评级标准为：
看 好：	行业指数相对于沪深 300 指数表现+10%以上
中 性：	行业指数相对于沪深 300 指数表现-10%~+10%以上
看 淡：	行业指数相对于沪深 300 指数表现-10%以下
公司评级	以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，投资建议的评级标准为：
买 入：	相对于恒生沪深 300 指数表现+20%以上
增 持：	相对于沪深 300 指数表现+10%~+20%
中 性：	相对于沪深 300 指数表现-10%~+10%之间波动
减 持：	相对于沪深 300 指数表现-10%以下

办公地址

石家庄

河北省石家庄市长安区跃进路 167 号源达办公楼

上海

上海市浦东新区民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 2306C 室

分析师声明

作者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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

重要声明

河北源达信息技术股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：911301001043661976。

本报告仅限中国大陆地区发行，仅供河北源达信息技术股份有限公司（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。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估。

本报告仅反映本公司于发布报告当日的判断，在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告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、复制和发布。如引用须注明出处为源达信息证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。