

2024 年年报业绩有望回暖

——策略快评报告

2025 年 03 月 31 日

投资要点:

- **已披露年报的 A 股上市公司业绩向好:** 截至 3 月 27 日, 5405 家 A 股上市企业中有 1601 家企业披露了 2024 年年报, 占比 29.6%。已披露年报的上市公司合计实现营业收入 280,664.72 亿元, 同比增长 1.80%。合计实现归母净利润 28,098.85 亿元, 同比增长 10.63%。其中, 有 187 家上市公司实现归母净利润 50%以上的同比增长, 76 家上市公司归母净利润同比增长超过 100%。有 658 家 A 股上市公司实现营业收入和归母净利润的同比正增长。
- 截至 3 月 27 日, 已披露年报的上市公司中, 以整体法统计, 2024 年归母净利润同比增速较高的行业有非银金融、交通运输、汽车、电子行业等。从已披露年报情况看, 上市公司业绩呈现改善势头, 盈利能力有所回升。
- **龙头业绩稳健增长, 盈利能力较强:** 截至 3 月 27 日, 总市值超千亿元的 A 股上市公司有 73 家已披露 2024 年年报, 合计实现归母净利润 22,664.38 亿元, 同比增长约 16%, 较已披露年报的 A 股公司整体归母净利润增速高 5.37pct, 显示头部企业盈利能力较强。
- **政策推动上市公司强化投资者回报, 预计 2024 年年报分红水平将提高:** 截至 3 月 28 日, 在披露 2024 年报后有 741 家上市公司宣布实施分红, 宣告现金分红总额为 9064.62 亿元。其中有 19 家 A 股上市公司年报分红金额超百亿元。
- **投资建议:** 从已披露年报情况看, 上市公司业绩呈现改善势头, 盈利能力有所回升。龙头公司盈利能力较强, 业绩稳健增长。在实现业绩增长的同时, 预计上市公司将加大分红力度, 积极回报投资者。建议关注: (1) 业绩稳定、盈利能力强、股息率较高的蓝筹股。(2) “两新两重” 政策发力下, 机械设备、大消费产业链企业龙头有望受益。(3) 新质生产力发展加快, AI 浪潮下电子、通信行业景气度回升。关注科技成长板块中取得技术突破、需求预期扩张的细分领域。(4) 系列政策出台加力支持资本市场发展, 非银公司投资收益与业务需求回暖共振有望带动业绩修复。同时可关注行业并购重组机会。
- **风险因素:** 企业盈利不及预期; 市场环境发生重大变化
据统计偏误。

分析师:

宫慧菁

执业证书编号:

S0270524010001

电话:

020-32255208

邮箱:

gonghj@wlzq.com.cn

相关研究

关注年报超预期赛道

国内经济运行起步平稳

两会提出将更大力度促进资本市场健康发展

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