

TMT 景气线索初显

——23年中报预告分析

核心观点

23年中报预告陆续披露，消费显著改善，而TMT亮点频出

□ 前言：科创板和TMT景气线索初显

截至7月16日上午，已有1727家上市公司披露2023年中报业绩预告（仅包括披露净利润数据样本），整体披露率达33%。

就中报预告增速来看，全A和非金融全A中位数法和整体法下业绩分化。披露口径下，以中位数进行测算，全A业绩增速中位数为24%，以整体法进行测算，全A业绩增速为-19%，明显分化。

□ 板块：披露率有限，科创板优势显著

披露率方面，主板内披露预告公司数达1543家，以48.4%披露率遥遥领先，而创业板（11.6%）、科创板（5.9%）、北证（1.4%）内披露率均较低。

预告类型方面，1）整体来看，预告业绩中，续盈/略增/扭亏/预增上市公司数分别为12/83/227/451，整体预喜率达44%；2）分板块看，主板预喜率最低仅42%，创业板为71%、科创板达79%，北证预喜率则为100%。

中报增速方面，披露口径下，按中位数进行测算，23年中报累计净利润增速北证（86%）>科创板（47%）>创业板（25%）>主板（21%），但结合披露率来看，前三者参考价值有限。

□ 行业：消费改善显著，TMT亮点频出

披露率方面，房地产、社会服务、商贸零售、石油石化和钢铁披露率居前。

中报归母净利润同比方面，预告和快报披露口径下，中位数法下，1）消费整体好于公共产业，中游制造和TMT板块居中，上游资源和中游材料表现靠后；2）就具体行业来看，社会服务（主要受基数效应影响）、非银金融、纺织服装、交通运输23年中报归母净利润增速居前。

较23Q1（23Q1增速为全口径下各行业实际归母净利润增速）变化方面，非银金融、交通运输、消费行业（纺织服装、商贸零售、汽车、家用电器）、电力设备环比23Q1有明显改善。

□ 个股：净利润断层视角看超预期线索

个股层面，我们借助净利润断层观察23年中报预告/快报超预期公司。其中，净利润断层的定义是，披露后“首个交易日最低价”高于“前个交易日最高价”。就结果来看，120家公司出现净利润断层，集中于通信、电子、汽车、机械设备等。

□ 风险提示

披露率有限，统计结果不能完全代表行业情况。

分析师：王杨

执业证书号：S1230520080004

wangyang02@stocke.com.cn

相关报告

1 《行情正值盛夏，主线主题交织》2023.07.17

2 《2023年中报前瞻》
2023.07.11

3 《流动性估值跟踪：科创板Q2资金面释放积极信号》
2023.07.11

正文目录

1 前言：科创板和 TMT 景气线索初显	4
2 板块：披露率有限，科创板优势显著	4
3 行业：消费改善显著，TMT 亮点频出	6
3.1 披露情况	6
3.2 盈利增速	6
4 个股：净利润断层视角看超预期线索	9
5 风险提示	11

图表目录

图 1: 截至 7 月 16 日上午, 各板块中报预告/快报披露情况	4
图 2: 截至 7 月 16 日上午, 773 家上市公司 23 年中报预告预喜	5
图 3: 截至 7 月 16 日上午, 各板块 23 年中报预告业绩增速	5
图 4: 23H1 预告和快报披露口径下, 各行业披露数量和披露率	6
表 1: 23H1 预告和快报披露口径下, 各一级行业 23H1 归母净利润增速	7
表 2: 产业链分类	8
表 3: 23H1 预告和快报披露口径下, 二级层面 23H1 归母净利润增速整体法和中位数法下均较 23Q1 改善行业	8
表 4: 净利润断层且 22 年归母净利润增速>0 (排除低基数) 个股名单	10

1 前言：科创板和 TMT 景气线索初显

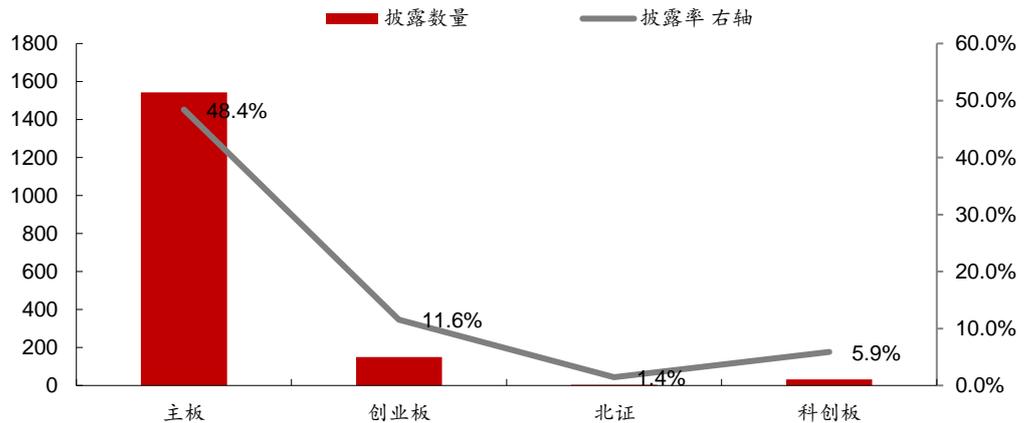
截至 7 月 16 日上午，A 股已有 1727 家上市公司披露 2023 年中报业绩预告（仅包括披露净利润数据样本），整体披露率达 33%。

就中报预告增速来看，披露口径下，中位数法下全 A 业绩增速中位数为 24%，非金融全 A 为 20%，整体法下，全 A 业绩增速为-19%，非金融全 A 为-21%，有明显分化，且全 A 整体好于非金融全 A。

2 板块：披露率有限，科创板优势显著

主板披露率居于前列。就各板块披露率来看，主板内披露 23 年中报预告/快报的公司数达 1543 家，披露率达 48.4%，遥遥领先。而创业板（11.6%）、科创板（5.9%）、北证（1.4%）内披露率均较低，因此披露公司业绩代表性或有限。

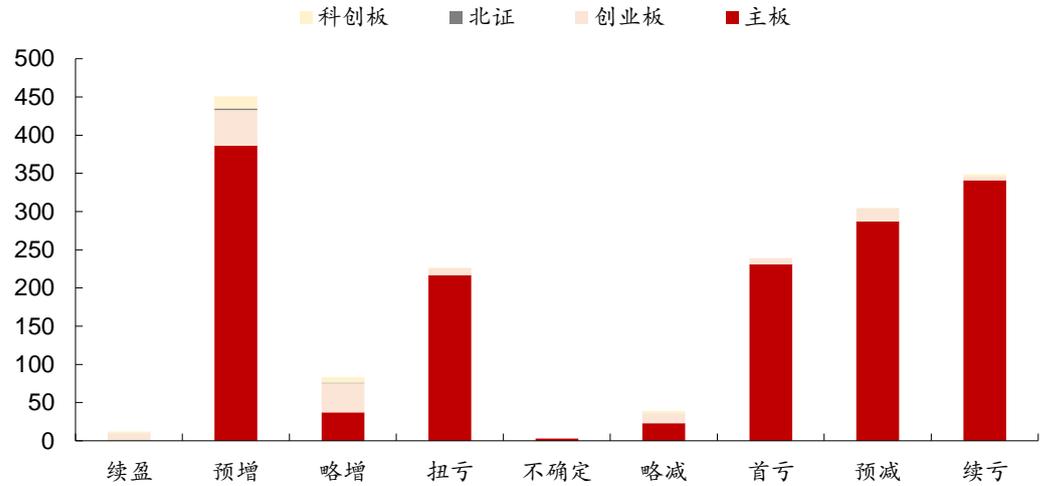
图1：截至 7 月 16 日上午，各板块中报预告/快报披露情况



资料来源：Wind，浙商证券研究所

主板预喜率达近 4 成。预告类型上，1) 整体来看，预告业绩中，续盈/略增/扭亏/预增上市公司数分别为 12/83/227/451，整体预喜率达 44%；2) 从各上市板块来看，主板预喜率最低仅 42%，而创业板（71%）、科创板（79%）和北证（100%）预喜率均亮眼。

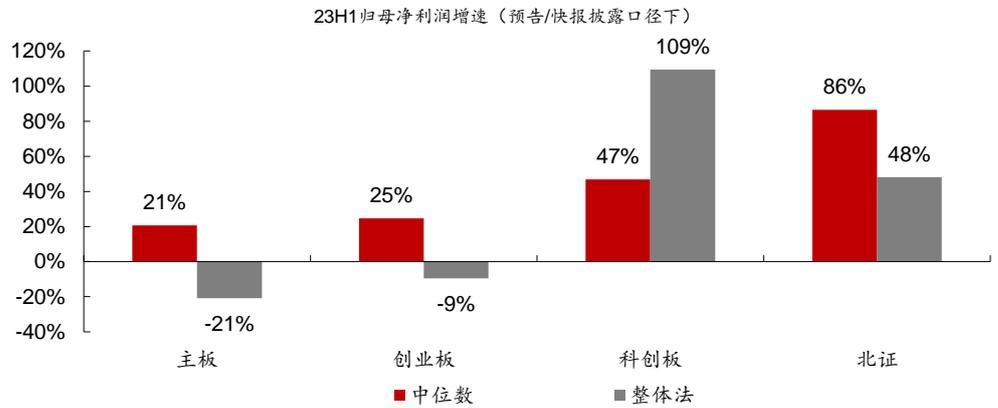
图2: 截至7月16日上午, 773家上市公司23年中报预告预喜



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

就中报增速来看, 披露口径下, 按中位数进行测算, 23年中报累计净利润增速北证(86%) > 科创板(47%) > 创业板(25%) > 主板(21%), 但结合披露率来看, 前三者参考价值有限。

图3: 截至7月16日上午, 各板块23年中报预告业绩增速



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

3 行业：消费改善显著，TMT 亮点频出

就披露率来看，房地产、社会服务、商贸零售、石油石化和钢铁披露率居前。

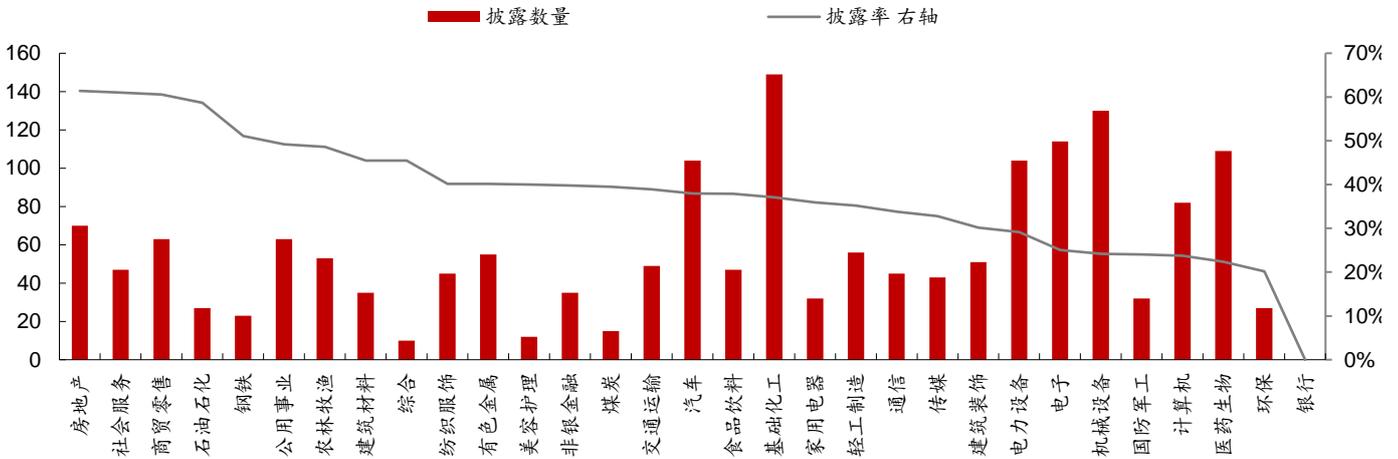
就 23 年中归母净利润增速来看，披露口径下，中位数法统计结果显示，一则，23 年中报业绩表现上，消费>公共产业>中游制造和 TMT 板块>上游资源和中游材料；二则，就行业来看，披露口径下，社会服务、非银金融、纺织服装、交通运输 23 年中报归母净利润高增。

较 23Q1（23Q1 增速为，全口径下各行业归母净利润增速）变化来看，非银金融、交通运输、消费行业（纺织服装、商贸零售、汽车、家用电器）、电力设备环比 23Q1 有明显改善，消费边际改善明显。

3.1 披露情况

就披露率来看，房地产（61%）、社会服务（61%）、商贸零售（61%）、石油石化（59%）和钢铁（51%）披露率居前，银行（0%）、环保（20%）、医药生物（22%）、计算机（24%）和国防军工（24%）披露率居末。

图4：23H1 预告和快报披露口径下，各行业披露数量和披露率



资料来源：Wind，浙商证券研究所

3.2 盈利增速

就 23 年中报归母净利润增速来看，在 23H1 预告和快报披露口径下，中位数法下，消费整体好于公共产业，而中游制造和 TMT 板块中报业绩表现居中，上游资源和中游材料则表现靠后。

就具体行业来看，社会服务（113%）、非银金融（81%）、美容护理（80%）、纺织服装（72%）、交通运输（65%）23 年中报归母净利润增速居前，其中社会服务主要受低基

数所驱动。为排除低基数影响，我们观察两年复合增速，就结果来看，**电力设备、食品饮料、家用电器、通信和美容护理**中报表现居前。

较 23Q1（23Q1 增速为全口径下各行业实际归母净利润增速）变化来看，增速居前行业中有**非银金融、纺织服装、交通运输、商贸零售、汽车、电力设备、家用电器**等环比 23Q1 有明显改善，此外，**TMT 板块中传媒、通信亦较 23Q1 归母净利润增速有改善。**

表1：23H1 预告和快报披露口径下，各一级行业 23H1 归母净利润增速

行业	23H1 归母净利润增速 (预告/快报披露口径下)		归母净利润同比增速 (累计,整体法)			
	中位数法	整体法	2023/3/31	2022/12/31	2022/9/30	2022/6/30
社会服务	113%	137%	137%	-40%	-215%	-438%
非银金融	81%	169%	76%	-27%	-23%	-20%
美容护理	80%	20%	29%	-21%	-15%	-13%
纺织服饰	72%	376%	-5%	-34%	-19%	-15%
交通运输	65%	353%	4%	-45%	-26%	-22%
商贸零售	60%	51%	38%	68%	-22%	-18%
汽车	59%	108%	7%	-1%	-6%	-22%
电力设备	55%	59%	38%	82%	72%	65%
食品饮料	53%	16%	18%	13%	13%	13%
综合	52%	-225%	78%	-79%	103%	-203%
家用电器	52%	57%	14%	10%	12%	12%
公用事业	49%	387%	44%	96%	9%	-15%
传媒	46%	74%	24%	-67%	-28%	-27%
医药生物	36%	-41%	-28%	-7%	6%	8%
机械设备	34%	1%	-1%	-6%	-14%	-20%
建筑装饰	30%	13%	14%	13%	5%	6%
通信	28%	25%	9%	45%	19%	30%
计算机	27%	568%	55%	-47%	-44%	-38%
农林牧渔	21%	26%	70%	151%	178%	-187%
国防军工	11%	-3%	-5%	-9%	5%	4%
房地产	10%	63%	-23%	-334%	-74%	-65%
轻工制造	6%	-133%	-27%	-35%	-31%	-38%
环保	3%	8%	1%	-11%	-6%	-12%
建筑材料	-50%	-66%	-65%	-46%	-37%	-19%
煤炭	-55%	-33%	5%	52%	70%	97%
有色金属	-61%	-48%	-21%	71%	82%	112%
电子	-62%	-77%	-58%	-31%	-28%	-20%
基础化工	-79%	-74%	-47%	-6%	5%	22%
石油石化	-95%	-89%	-11%	8%	15%	26%
钢铁	-99%	-173%	-70%	-73%	-71%	-53%
银行	-	-	2%	8%	8%	8%

资料来源：Wind，浙商证券研究所

表2: 产业链分类

产业链分类		申银万国行业分类
上游资源		石油石化、有色金属、基础化工、煤炭
中游材料		钢铁、建筑材料
中游制造		机械设备、电力设备、国防军工、建筑装饰
下游	必需消费	纺织服装、医药生物、食品饮料、商贸零售、农林牧渔
	可选消费	房地产、汽车、家用电器、轻工制造、美容护理、社会服务
生产性服务业	金融	银行、非银金融
	TMT	电子、通信、计算机、传媒
	公共产业	交通运输、公用事业、环保

资料来源: 浙商证券研究所

二级行业层面, 家电(白色家电、厨卫家电、其他家电II)、传媒(出版、数字媒体)等细分方向上, 23H1 归母净利润高增的同时, 中报业绩增速又较 23Q1 有明显改善。

表3: 23H1 预告和快报披露口径下, 二级层面 23H1 归母净利润增速整体法和中位数法下均较 23Q1 改善行业

行业	23H1 归母净利润增速 (预告/快报披露口径下)		归母净利润同比增速 (累计, 整体法)			
	中位数法	整体法	2023/3/31	2022/12/31	2022/9/30	2022/6/30
白色家电	285%	161%	14%	9%	12%	14%
厨卫电器	267%	198%	6%	9%	-8%	-7%
其他家电II	207%	207%	-26%	-45%	-37%	-44%
航海装备II	134%	358%	56%	-183%	-23%	-116%
旅游及景区	129%	148%	126%	-77%	-1420%	-5510%
光伏设备	128%	133%	61%	135%	123%	100%
工程咨询服务II	99%	201%	42%	-45%	-49%	-31%
证券II	99%	116%	85%	-34%	-31%	-27%
装修建材	92%	69%	21%	-24%	-29%	-30%
非金属材料II	92%	132%	49%	69%	84%	64%
航空机场	91%	80%	69%	-271%	-254%	-278%
出版	90%	66%	16%	-5%	-5%	-4%
铁路公路	90%	1490%	54%	-26%	-17%	-27%
饮料乳品	90%	774%	11%	-5%	-10%	-1%
一般零售	83%	50%	-2%	-50%	-17%	-15%
数字媒体	75%	1867%	44%	-23%	-29%	-34%
化妆品	75%	74%	39%	-23%	-32%	-24%
贸易II	73%	541%	8%	84%	1%	0%
服装家纺	72%	297%	-5%	-43%	-31%	-22%
其他电源设备II	72%	347%	57%	163%	812%	246%
休闲食品	72%	43%	25%	-30%	-31%	-34%
电网设备	67%	281%	52%	59%	30%	23%
饰品	65%	111%	15%	-24%	-19%	-31%
汽车零部件	60%	65%	8%	1%	-10%	-28%

自动化设备	59%	25%	8%	-7%	-3%	-2%
专业服务	58%	87%	38%	16%	-5%	14%
中药II	57%	100%	56%	-38%	-12%	-14%
家居用品	56%	295%	17%	-8%	-20%	-27%
风电设备	55%	-32%	-42%	-29%	-15%	-1%
电力	53%	443%	45%	120%	11%	-15%
工程机械	50%	43%	4%	-42%	-43%	-54%
非白酒	50%	61%	29%	-3%	7%	10%
航空装备II	48%	36%	19%	11%	11%	13%
医疗美容	42%	42%	34%	-56%	7%	18%
包装印刷	36%	97%	-8%	-37%	-21%	-28%
医药商业	34%	59%	14%	-9%	-1%	-5%
生物制品	32%	11%	-16%	-52%	-22%	-11%
通信服务	32%	236%	10%	29%	2%	-7%
软件开发	29%	61%	-73%	-63%	-119%	-124%
通用设备	29%	-10%	-11%	3%	-22%	-10%
通信设备	25%	10%	4%	71%	60%	55%
乘用车	24%	76%	3%	20%	21%	9%
小家电	21%	35%	-14%	3%	3%	8%
贵金属	19%	17%	-5%	42%	84%	370%
房地产开发	11%	67%	-26%	-316%	-74%	-64%
电视广播II	6%	3199%	-14%	-81%	-52%	-55%
游戏II	1%	3%	-6%	-108%	-27%	-17%
旅游零售II	-2%	-2%	-10%	-48%	-45%	-27%
装修装饰II	-40%	13%	-101%	51%	-117%	-133%

资料来源：Wind，浙商证券研究所

4 个股：净利润断层视角看超预期线索

个股层面，我们借助净利润断层观察 23 年中报预告/快报超预期公司。其中，净利润断层的定义是，披露后“首个交易日最低价”高于“前个交易日最高价”。就结果来看，120 家公司出现净利润断层，主要集中于通信、电子、汽车、机械设备等。

其中，进一步剔除低基数影响后，个股名单如下。

表4: 净利润断层且22年归母净利润增速>0(排除低基数)个股名单

代码	简称	行业	总市值 亿元 截至7月16日	PE-TTM 截至7月16日	22年归母净利润 增速 %	23年中报预告/快报下 归母净利润同比 %	23年Wind一 致净利润增速 预期 %	24年Wind一 致净利润增速 预期 %
002535.SZ	林州重机	机械设备	41.4	99.1	104.0	4,377.8	-	-
002616.SZ	长青集团	公用事业	46.8	53.1	139.7	1,591.6	-	-
002746.SZ	仙坛股份	农林牧渔	72.0	27.3	56.3	1,111.6	175.8	22.3
000014.SZ	沙河股份	房地产	29.8	7.5	602.0	897.9	-	-
603688.SH	石英股份	基础化工	383.2	21.5	274.5	729.4	269.3	58.7
002491.SZ	通鼎互联	通信	79.0	43.1	120.6	602.7	-	-
600699.SH	均胜电子	汽车	280.9	37.3	110.5	552.4	132.0	40.6
002583.SZ	海能达	通信	115.7	27.2	161.6	540.4	9.9	22.5
603366.SH	日出东方	家用电器	46.4	15.0	21.9	490.2	35.4	19.4
000777.SZ	中核科技	机械设备	55.7	31.3	43.1	339.6	35.0	32.3
002669.SZ	康达新材	基础化工	39.9	91.9	117.8	328.3	438.5	44.0
002767.SZ	先锋电子	机械设备	21.3	58.6	43.6	310.1	-	-
003012.SZ	东鹏控股	轻工制造	116.1	41.4	31.5	225.5	284.0	23.1
603161.SH	科华控股	汽车	20.9	33.4	141.8	222.0	-	-
002506.SZ	协鑫集成	电力设备	174.9	270.4	103.0	193.2	431.4	111.3
002161.SZ	远望谷	电子	38.8	9,310.1	54.6	184.8	-	-
601163.SH	三角轮胎	汽车	136.1	14.9	22.9	178.5	16.6	19.1
605196.SH	华通线缆	电力设备	36.3	13.2	122.6	167.8	-	-
605167.SH	利柏特	建筑装饰	47.2	29.7	25.3	158.2	52.6	32.3
003011.SZ	海象新材	轻工制造	31.7	12.1	119.5	151.3	36.6	22.6
600526.SH	菲达环保	环保	44.1	24.6	14.7	148.0	-	-
601567.SH	三星医疗	电力设备	226.6	21.5	37.4	146.3	27.5	23.5
002728.SZ	特一药业	医药生物	50.0	21.0	40.4	144.1	40.3	27.6
002122.SZ	汇洲智能	机械设备	85.0	29.5	111.7	143.3	-	-
002370.SZ	亚太药业	医药生物	22.4	-21.1	41.9	137.6	-	-
600480.SH	凌云股份	汽车	91.8	27.7	23.2	117.5	77.4	24.6
300576.SZ	容大感光	电子	95.9	159.3	31.7	113.0	-	-
000957.SZ	中通客车	汽车	74.2	48.1	144.8	109.5	-	-
002526.SZ	山东矿机	机械设备	48.1	39.7	88.9	107.4	-	-
000811.SZ	冰轮环境	机械设备	116.4	24.0	41.5	104.5	37.1	26.7
000404.SZ	长虹华意	家用电器	47.3	16.1	41.7	94.4	10.4	12.1
601975.SH	招商南油	交通运输	156.3	9.0	383.7	93.7	49.0	22.6
000538.SZ	云南白药	医药生物	975.5	27.1	7.0	87.0	37.6	12.8
832225.BJ	利通科技	基础化工	12.9	14.2	175.9	86.5	45.0	20.1
002877.SZ	智能自控	机械设备	40.7	46.7	32.2	85.0	-	-
688033.SH	天宜上佳	机械设备	104.7	55.1	2.4	83.3	149.2	48.3
300316.SZ	晶盛机电	电力设备	886.1	26.3	70.8	80.0	53.5	24.3
300349.SZ	金卡智能	机械设备	60.5	18.1	1.4	80.0	40.9	23.7
600251.SH	冠农股份	农林牧渔	74.8	13.7	57.7	75.3	-	-
301153.SZ	中科江南	计算机	139.7	51.4	65.7	66.0	29.3	31.6
603871.SH	嘉友国际	交通运输	114.1	14.7	98.6	65.0	27.9	27.9
688589.SH	力合微	电子	45.7	55.1	78.6	62.2	68.9	44.4
000550.SZ	江铃汽车	汽车	123.4	13.6	59.4	61.2	-5.1	26.6
603605.SH	珀莱雅	美容护理	448.5	51.7	41.9	60.0	31.1	26.1
002983.SZ	芯瑞达	电子	48.6	41.9	28.1	57.5	-	-
002120.SZ	韵达股份	交通运输	278.0	18.6	1.6	56.2	71.9	30.4
603578.SH	三星新材	家用电器	25.8	23.3	5.8	52.5	-	-
002028.SZ	思源电气	电力设备	389.3	26.9	1.9	48.1	33.0	25.1
600487.SH	亨通光电	通信	390.2	23.9	10.3	45.0	48.7	24.6
000411.SZ	英特集团	医药生物	61.7	26.5	26.5	40.6	-	-
002444.SZ	巨星科技	机械设备	272.6	17.7	11.8	40.0	26.6	22.9
300861.SZ	美畅股份	机械设备	219.2	14.0	93.0	33.6	35.6	19.0
300138.SZ	晨光生物	农林牧渔	86.6	18.7	23.5	21.5	23.1	25.6
603355.SH	莱克电气	家用电器	154.1	16.1	95.6	14.1	7.1	14.1
002268.SZ	电科网安	计算机	230.2	74.7	22.0	13.0	31.4	29.5
600584.SH	长电科技	电子	620.1	25.0	9.2	-67.9	-19.8	38.7
601919.SH	中远海控	交通运输	1,570.1	1.8	22.7	-74.5	-75.0	-23.8
002902.SZ	铭普光磁	通信	57.5	107.0	218.8	-79.8	-	-
600389.SH	江山股份	基础化工	112.2	8.5	125.9	-83.9	-53.8	14.7

资料来源：Wind，浙商证券研究所（注：剔除 ST）

5 风险提示

- 1、披露率有限，统计结果不能完全代表行业情况。

股票投资评级说明

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，定义如下：

1. 买入：相对于沪深300指数表现+20%以上；
2. 增持：相对于沪深300指数表现+10%~+20%；
3. 中性：相对于沪深300指数表现-10%~+10%之间波动；
4. 减持：相对于沪深300指数表现-10%以下。

行业的投资评级：

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，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深300指数表现+10%以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深300指数表现-10%~+10%以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深300指数表现-10%以下。

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。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。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。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，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，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告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、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>