

## 2023 年中报业绩预告跟踪

### ——策略跟踪报告

2023 年 08 月 18 日

#### 投资要点:

- **全 A 预喜率 46.58%，预增预告最多：**截至 2023 年 8 月 15 日，披露半年度业绩预测报告的 A 股企业达 1825 家，披露率为 34.75%。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 850 家，占全部 A 股比例为 16.18%，占全部预告公司比例为 46.58%。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 490 家，占全部 A 股比例为 9.33%。
- **稳定板块预喜比例高，成长板块预喜比例较低：**截至 2023 年 8 月 15 日，按风格分类，在业绩报告预喜数量方面，周期板块中预喜企业数量（188 家）最多，消费、成长板块中预喜企业数量均为 151 家。在业绩报告预喜比例方面，稳定板块的企业报告预喜比例最高，达到 27.42%，消费板块（22.27%）和金融板块（20.67%）的企业报告预喜比例次之，而周期、成长板块企业报告预喜比例相对较低，分别为 15.55% 和 15.41%。
- **预喜数占比较高的行业中大消费赛道独占鳌头：**与去年同期相比，较低的基数是主要原因。其次，上半年市场供需再平衡，多数企业营销渠道拓宽、产品创新获得市场认可，同时原材料成本压力缓释，从 PPI 原材料分项走势可以得到一定印证。
- **大幅盈利企业供需两端均有改善，大幅转亏企业受行业不利影响较深：**截至 2023 年 8 月 15 日，企业预喜占比最高的三个行业为社会服务、美容护理和商贸零售行业。剔除重大资产变动外，社服行业内企业财务表现向好多数得益于出行意愿与相关消费的提升，带动商旅、餐饮、会展市场的回暖。在商贸零售行业中，从预计盈利幅度最大的五家企业看，部分企业享受租金减免政策，成本压力得以缓释。同时，在零售端，关闭长期亏损门店，推进数字化转型，也是使得盈利能力得到增强的重要原因。
- 截至 2023 年 8 月 15 日，企业续亏占比最高的三个行业为综合、房地产和农林牧渔行业。在综合及地产行业中，部分企业受房地产开工不足影响，水泥市场需求持续低迷，建材产品价格大幅下跌。此外，受房地产行业低位运行和居民购房意愿降低影响，商品房销量持续承压导致业绩压力加大。部分企业还涉及公司债务风险，在资产变现过程中，相关交易亏损对当期业绩造成了较大影响。在农林牧渔行

#### 分析师:

于天旭

执业证书编号:

S0270522110001

电话:

17717422697

邮箱:

yutx@wlzq.com.cn

#### 研究助理:

宫慧菁

电话:

020-32255208

邮箱:

gonghj@wlzq.com.cn

#### 相关研究

行业景气度观察之上游行业

行业景气度观察之中游行业

行业景气度观察之周期行业

业中，公司产品售价下降是大幅预亏的主要原因，其中生猪市场销售价格下降影响最大，引致部分企业对消耗性生物资产和生产性生物资产初步计提了减值准备。

- **投资建议：**下游行业业绩预告较 Q1 增速提升幅度较大。从测算的 2023 年中报业绩情况来看，社会服务、非银金融、商贸零售、纺织服饰、美容护理净利润同比增长率居前，增速均超过 70%。其中社会服务行业盈利持续修复，连续两个季度净利润增速保持在 100% 以上。环比一季报净利润增长率表现来看，多数行业业绩有所改善，其中综合行业、纺织服饰、医药生物、商贸零售、交通运输行业净利润同比增速环比一季度提高均超过 70pct，企业盈利明显改善。
- 结合板块、行业预喜情况与行业中预喜幅度较大的企业以及与一季报业绩对比表现看，预计中下游行业利润改善较为明显。建议关注：（1）大消费赛道中纺织服饰、商贸零售业需求回升支撑力度大；（2）与社会民生息息相关的社会服务、交通运输、公用事业等行业在重大项目建设加快带动、存量订单消化、业务模式拓展等带动下，财务表现向好。
- **风险因素：**数据统计偏误；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。

## 正文目录

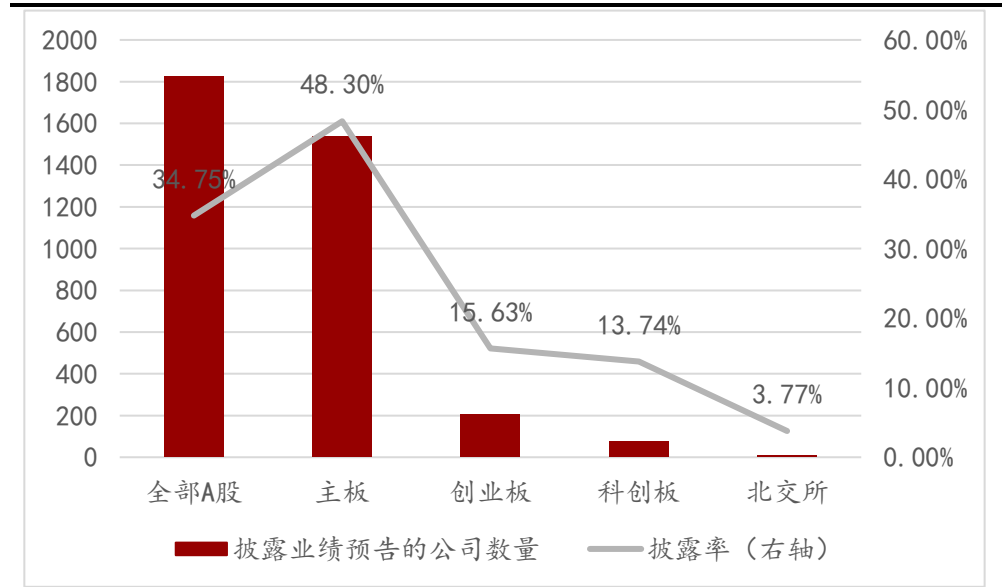
<b>1 全 A 业绩预告预喜率为 46.58%，板块间表现差异明显</b> .....	<b>4</b>
1.1 预增及扭亏的预告占比最多 .....	4
1.2 稳定板块预喜比例高，成长板块预喜比例较低 .....	5
1.3 8 个行业预喜比例超过 20%，上游行业预亏比例较高 .....	6
1.3.1 消费赛道预喜比例独占鳌头 .....	6
1.3.2 大幅盈利企业供需两端均有改善，大幅转亏企业受行业不利影响较深 .....	6
<b>2 投资建议</b> .....	<b>8</b>
<b>3 风险因素</b> .....	<b>9</b>
图表 1: A 股市场业绩预测报告披露量 (个) 及披露率 (%) .....	4
图表 2: A 股市场业绩预测报告预喜量 (个) 及占比 (%) .....	4
图表 3: 各个板块业绩预测报告预喜量 (个) 及占比 (%) .....	5
图表 4: 各个行业业绩预测报告预喜数量 (个)、占比 (%) 及其分布 .....	7
图表 5: 各个行业业绩预测报告预亏数量 (个)、占比 (%) 及其分布 .....	7
图表 6: 各行业业绩预告净利润增速 (%) 与环比变动 (pct) .....	8

## 1 全A业绩预告预喜率为46.58%，板块间表现差异明显

截至2023年8月15日,披露半年度业绩预测报告A股企业达1825家,披露率为34.75%。按市场划分,主板当中披露业绩预报的企业数量和披露率都最高,分别为1537家和48.30%;创业板和科创板的企业在业绩预告披露方面水平较为接近,披露率分别为15.63%和13.74%;而北交所披露业绩预告的公司数量(8家)和业绩预告披露率(3.77%)最低。

根据交易所今年修订的业绩披露要求,目前沪深主板上市公司达到条件需披露半年度业绩预告,其余板块均自愿披露,因此板块间的披露情况存在差异。

图表1: A股市场业绩预告报告披露量(个)及披露率(%)



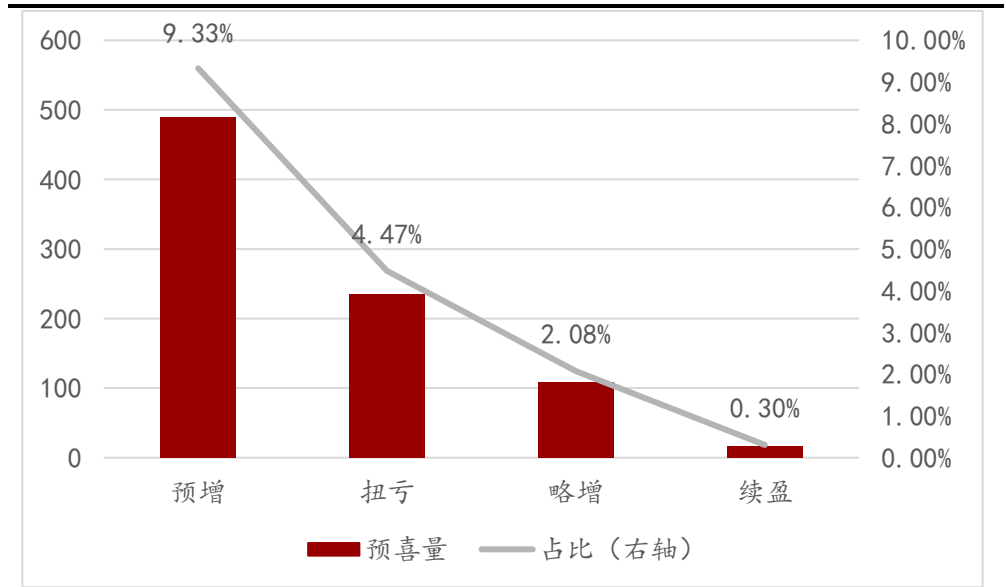
资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2023年8月15日

### 1.1 预增及扭亏的预告占比最多

截至2023年8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850家,占全部A股数量的16.18%,预喜率为46.58%。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490家,占全部A股比例为9.33%。预告类型为扭亏、略增、续盈的企业数量依次降低,分别为235家、109家和16家,占全部A股的比例分别为4.47%、2.08%、0.30%。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57.65%,扭亏企业占比为27.65%。

图表2: A股市场业绩预告报告预喜量(个)及占比(%)



资料来源：同花顺，万联证券研究所

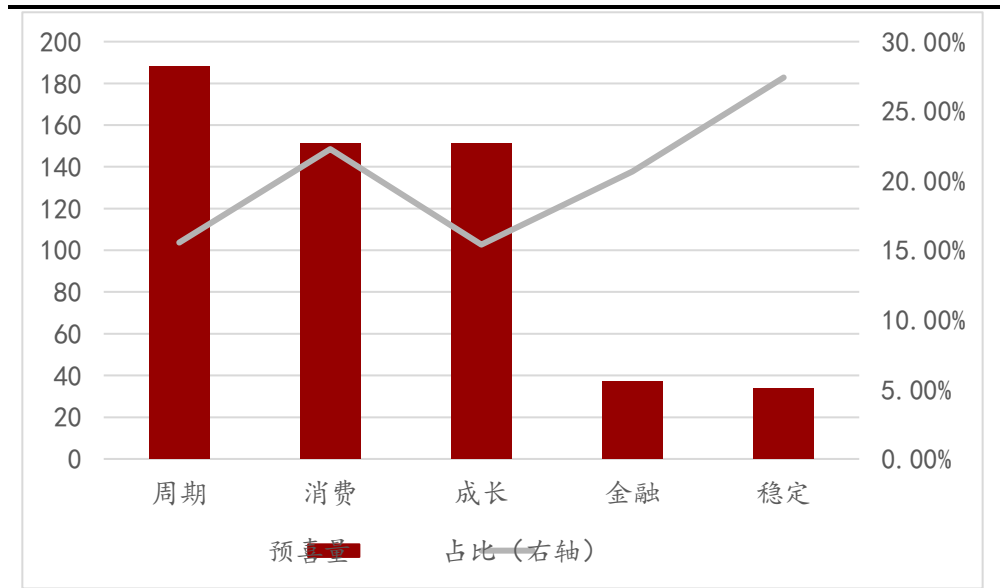
注：数据截至2023年8月15日

### 1.2 稳定板块预喜比例高，成长板块预喜比例较低

截至2023年8月15日，按风格分类，在业绩报告预喜数量方面，周期板块中预喜企业数量（188家）最多，消费、成长板块中预喜企业数量均为151家，金融、稳定板块中预喜企业数量相近，分别为37家和34家。在业绩报告预喜情况方面，稳定板块的企业报告预喜比例最高，达到27.42%，消费板块（22.27%）和金融板块（20.67%）的企业报告预喜比例次之，而周期、成长板块企业报告预喜比例相对较低，分别为15.55%和15.41%。

稳定板块中企业多为大市值的蓝筹个股，今年上半年在经济恢复向好，重点投资项目开工建设提速下，能源、交运类企业经营业绩改善幅度较大，叠加去年同期的相对低基数，预喜比例表现领先其他板块。

图表3: 各个板块业绩预测报告预喜量 (个) 及占比 (%)



资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2023年8月15日

### 1.3 8 个行业预喜比例超过 20%，上游行业预亏比例较高

#### 1.3.1 消费赛道预喜比例独占鳌头

截至2023年8月15日，在申万31个一级全行业中，2023年中报业绩报告预喜比例超过20%的行业有8个，分别为社会服务、美容护理、商贸零售、非银金融、汽车、公用事业、食品饮料、纺织服饰行业。其中，预喜比例最高的行业为社会服务行业，达到45.45%，其次美容护理行业的预喜比例为34.38%，第三是商贸零售行业，预喜比例为33.65%；除银行业企业不披露业绩预报外，综合、基础化工、煤炭行业的企业业绩报告预喜比例最低，分别为4.55%、7.46%和7.89%。

在行业预亏方面，钢铁、房地产、石油石化、综合行业中的公司业绩报告预亏比例均超过40%，分别为44.44%、41.82%、41.30%、40.91%，此外，基础化工、有色金属、煤炭、农林牧渔和建筑材料行业的企业预亏比例也达到30%以上。

分类看，预喜比例较高的行业中大消费赛道独占鳌头，与去年同期相比，较低的基数是主要原因。其次，上半年市场供需再平衡，多数企业营销渠道拓宽、产品创新获得市场认可，同时原材料成本压力缓释，从PPI原材料分项走势可以得到一定印证。

#### 1.3.2 大幅盈利企业供需两端均有改善，大幅转亏企业受行业不利影响加深

截至2023年8月15日，企业预喜占比最高的三个行业为社会服务、美容护理和商贸零售行业。在社会服务行业中，预计盈利幅度最大的五家企业分别为祥源文旅（600576.SH）、金陵饭店（601007.SH）、同庆楼（605108.SH）、建研院（603183.SH）、米奥会展（300795.SZ），预告净利润变动幅度分别为5763.51%、910.69%、702.78%、697.65%、668.36%。剔除重大资产变动外，社服行业内企业财务表现向好多数得益于出行意愿与相关消费的提升，带动商旅、餐饮、会展市场的回暖。

在美容护理行业中，预计盈利幅度最大的五家企业分别为名臣健康（002919.SZ）、两面针（600249.SH）、倍加洁（603059.SH）、广州浪奇（000523.SZ）、力合科创（002243.SZ），预告净利润变动幅度分别为341.99%、113.57%、105.00%、102.37%、102.11%。从公司预告的分析中可以看出，低基数、多元化发展、投资性收益提升是主要原因。

在商贸零售行业中，预计盈利幅度最大的五家企业分别为深赛格（000058.SZ）、徐家汇（002561.SZ）、永辉超市（601933.SH）、百联股份（600827.SH）、北京人力（600861.SH），预告净利润变动幅度分别为675.99%、620.53%、454.55%、409.50%、380.28%。部分企业享受租金减免政策，成本压力得以缓释。同时，在零售端，关闭长期亏损门店，推进数字化转型，也是使得盈利能力得到增强的重要原因。

截至2023年8月15日，企业续亏占比最高的三个行业为综合、房地产和农林牧渔行业。在综合及地产行业中，部分企业受房地产开工不足影响，水泥市场需求持续低迷，建材产品价格大幅下跌。此外，受房地产行业低位运行和居民购房意愿降低影响，商品房销量持续承压。部分企业还涉及公司债务风险，在资产变现过程中，相关交易亏损对当期业绩造成了较大影响。

在农林牧渔行业中，预计续亏幅度最大的五家企业分别为双塔食品（002481.SZ）、东瑞股份（001201.SZ）、罗牛山（000735.SZ）、海南橡胶（601118.SH）、唐人神（002567.SZ），预告净利润变动幅度分别为-88.01%、-492.28%、-455.46%、-384.40%、-379.49%。

上述公司产品售价下降是主要原因，其中生猪市场销售价格影响最大，引致部分企业对消耗性生物资产和生产性生物资产初步计提了减值准备。

图表4: 各个行业业绩预测报告预喜数量(个)、占比(%)及其分布

行业名称	企业总数	预喜数	占比	略增	占比	扭亏	占比	续盈	占比	预增	占比
农林牧渔	109	19	17.43%	1	0.92%	12	11.01%	0	0.00%	6	5.50%
基础化工	402	30	7.46%	3	0.75%	6	1.49%	1	0.25%	20	4.98%
钢铁	45	4	8.89%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	4	8.89%
有色金属	138	12	8.70%	2	1.45%	3	2.17%	1	0.72%	6	4.35%
电子	462	41	8.87%	9	1.95%	8	1.73%	2	0.43%	22	4.76%
家用电器	91	11	12.09%	6	6.59%	3	3.30%	1	1.10%	1	1.10%
食品饮料	124	27	21.77%	5	4.03%	4	3.23%	0	0.00%	18	14.52%
纺织服饰	112	24	21.43%	0	0.00%	10	8.93%	0	0.00%	14	12.50%
轻工制造	159	20	12.58%	1	0.63%	6	3.77%	0	0.00%	13	8.18%
医药生物	488	69	14.14%	11	2.25%	11	2.25%	2	0.41%	45	9.22%
公用事业	128	34	26.56%	3	2.34%	14	10.94%	0	0.00%	17	13.28%
交通运输	126	23	18.25%	1	0.79%	8	6.35%	0	0.00%	14	11.11%
房地产	110	18	16.36%	2	1.82%	7	6.36%	0	0.00%	9	8.18%
商贸零售	104	35	33.65%	2	1.92%	14	13.46%	0	0.00%	19	18.27%
社会服务	77	35	45.45%	4	5.19%	22	28.57%	0	0.00%	9	11.69%
综合	22	1	4.55%	0	0.00%	1	4.55%	0	0.00%	0	0.00%
建筑材料	77	11	14.29%	1	1.30%	4	5.19%	0	0.00%	6	7.79%
建筑装饰	170	25	14.71%	5	2.94%	11	6.47%	0	0.00%	9	5.29%
电力设备	359	68	18.94%	6	1.67%	11	3.06%	0	0.00%	51	14.21%
国防军工	135	21	15.56%	6	4.44%	4	2.96%	1	0.74%	10	7.41%
计算机	346	41	11.85%	3	0.87%	17	4.91%	2	0.58%	19	5.49%
传媒	130	22	16.92%	0	0.00%	12	9.23%	1	0.77%	9	6.92%
通信	133	23	17.29%	6	4.51%	4	3.01%	0	0.00%	13	9.77%
银行	42	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
非银金融	88	26	29.55%	0	0.00%	9	10.23%	0	0.00%	17	19.32%
汽车	278	74	26.62%	9	3.24%	14	5.04%	1	0.36%	50	17.99%
机械设备	545	86	15.78%	18	3.30%	12	2.20%	1	0.18%	55	10.09%
煤炭	38	3	7.89%	1	2.63%	1	2.63%	0	0.00%	1	2.63%
石油石化	46	8	17.39%	1	2.17%	1	2.17%	0	0.00%	6	13.04%
环保	137	15	10.95%	3	2.19%	4	2.92%	2	1.46%	6	4.38%
美容护理	32	11	34.38%	1	3.13%	2	6.25%	1	3.13%	7	21.88%

资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2023年8月15日

图表5: 各个行业业绩预测报告预亏数量(个)、占比(%)及其分布

行业名称	企业总数	预亏数	占比	略减	占比	首亏	占比	续亏	占比	预减	占比
农林牧渔	109	34	31.19%	0	0.00%	8	7.34%	23	21.10%	3	2.75%
基础化工	402	129	32.09%	10	2.49%	33	8.21%	17	4.23%	69	17.16%
钢铁	45	20	44.44%	1	2.22%	8	17.78%	5	11.11%	6	13.33%
有色金属	138	44	31.88%	4	2.90%	11	7.97%	5	3.62%	24	17.39%
电子	462	90	19.48%	10	2.16%	21	4.55%	21	4.55%	38	8.23%
家用电器	91	24	26.37%	1	1.10%	4	4.40%	4	4.40%	15	16.48%
食品饮料	124	20	16.13%	0	0.00%	7	5.65%	8	6.45%	5	4.03%
纺织服饰	112	23	20.54%	0	0.00%	3	2.68%	13	11.61%	7	6.25%
轻工制造	159	38	23.90%	0	0.00%	11	6.92%	15	9.43%	12	7.55%
医药生物	488	52	10.66%	1	0.20%	11	2.25%	23	4.71%	17	3.48%
公用事业	128	24	18.75%	2	1.56%	4	3.13%	9	7.03%	9	7.03%
交通运输	126	26	20.63%	2	1.59%	5	3.97%	11	8.73%	8	6.35%
房地产	110	46	41.82%	0	0.00%	14	12.73%	25	22.73%	7	6.36%
商贸零售	104	26	25.00%	0	0.00%	7	6.73%	10	9.62%	9	8.65%
社会服务	77	13	16.88%	0	0.00%	1	1.30%	12	15.58%	0	0.00%
综合	22	9	40.91%	0	0.00%	2	9.09%	6	27.27%	1	4.55%
建筑材料	77	24	31.17%	0	0.00%	7	9.09%	8	10.39%	9	11.69%
建筑装饰	170	29	17.06%	0	0.00%	10	5.88%	17	10.00%	2	1.18%
电力设备	359	46	12.81%	3	0.84%	7	1.95%	15	4.18%	21	5.85%
国防军工	135	18	13.33%	2	1.48%	5	3.70%	4	2.96%	7	5.19%
计算机	346	52	15.03%	0	0.00%	11	3.18%	33	9.54%	8	2.31%
传媒	130	21	16.15%	1	0.77%	10	7.69%	7	5.38%	3	2.31%
通信	133	22	16.54%	1	0.75%	7	5.26%	10	7.52%	4	3.01%
银行	42	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
非银金融	88	7	7.95%	0	0.00%	1	1.14%	3	3.41%	3	3.41%
汽车	278	37	13.31%	1	0.36%	10	3.60%	20	7.19%	6	2.16%
机械设备	545	65	11.93%	8	1.47%	18	3.30%	20	3.67%	19	3.49%
煤炭	38	12	31.58%	1	2.63%	4	10.53%	1	2.63%	6	15.79%
石油石化	46	19	41.30%	1	2.17%	8	17.39%	5	10.87%	5	10.87%
环保	137	15	10.95%	0	0.00%	5	3.65%	6	4.38%	4	2.92%
美容护理	32	3	9.38%	1	3.13%	0	0.00%	1	3.13%	1	3.13%

资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2023年8月15日

## 2 投资建议

我们选取已披露2023中报业绩预告的公司作为样本，取各行业中每家公司披露的净利润增速的中位数作为该行业2023年中报业绩预告的预计净利润增速。

截至8月15日，从测算的2023年中报业绩情况来看，社会服务、非银金融、商贸零售、纺织服饰、美容护理净利润同比增长率居前，增速均超过70%。其中社会服务行业盈利持续修复，连续两个季度净利润增速保持在100%以上。环比一季报净利润增长率表现来看，多数行业业绩有所改善，其中综合行业、纺织服饰、医药生物、商贸零售、交通运输行业净利润同比增速环比一季度提高均超过70pct，企业盈利明显改善。

图表6: 各行业业绩预告净利润增速 (%) 与环比变动 (pct)



行业	2023年中报业绩预告 净利润同比增长 (%)	2023Q1净利润同比增 长 (%)	环比变动 (pct)
社会服务	115.83	153.87	-38.04
非银金融	100.00	60.24	39.76
商贸零售	80.81	5.08	75.73
纺织服饰	79.98	-4.14	84.12
美容护理	74.33	31.07	43.26
交通运输	70.64	-3.80	74.45
汽车	66.26	6.38	59.88
公用事业	65.24	33.02	32.22
电力设备	64.84	34.84	30.00
家用电器	58.94	13.81	45.13
综合	56.91	-111.10	168.01
食品饮料	55.00	17.61	37.39
传媒	52.80	6.50	46.29
医药生物	50.64	-26.98	77.62
通信	40.83	9.51	31.32
机械设备	39.72	-0.35	40.07
计算机	38.68	55.52	-16.84
农林牧渔	31.20	70.73	-39.53
环保	25.00	1.74	23.26
建筑装饰	23.28	8.05	15.23
国防军工	19.06	-4.96	24.02
银行	16.80	3.23	13.57
房地产	15.00	-13.85	28.85
轻工制造	4.65	-28.33	32.98
建筑材料	-55.00	-70.59	15.59
煤炭	-57.25	-1.07	-56.18
电子	-59.54	-60.43	0.89
有色金属	-65.89	-16.66	-49.23
基础化工	-79.20	-48.08	-31.12
钢铁	-94.10	-69.20	-24.90
石油石化	-96.09	-12.84	-83.25

资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：行业净利润增长率计算方法为取该行业所有披露中报企业的净利润增长率的中位数

注：因银行业业绩预告未披露净利润增长率，故使用其归母净利润增长率代替

注：数据截至2023年8月15日

结合板块、行业预喜情况与行业中预喜幅度较大的企业以及与一季报业绩对比表现看，预计中下游行业利润改善较为明显。建议关注：（1）大消费赛道中纺织服饰、商贸零售业需求回升支撑力度大；（2）与社会民生息息相关的社会服务、交通运输、公用事业等行业在重大项目建设加快带动、存量订单消化、业务模式拓展等带动下，财务表现向好。

### 3 风险因素

数据统计偏差；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

强于大势：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大势：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大势：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