

## 全A净利润同比改善，下游消费增长显著 ——23Q1业绩点评

分析师：李美岑  
SAC: S0160521120002

分析师：王源  
SAC: S0160522030003

报告日期：2023.5.3

# 23Q1全A净利润单季度改善

- 全A 2023Q1单季度增速为2.49%，环比改善。全A非金融 2023Q1单季度增速为-5.02%，下行放缓。
- 板块方面，主板23Q1增速为3.36%，边际改善。创业板和科创板2022全年增速分别为12.83%和6.05%。

图1: 23Q1全A业绩改善

归母净利润同比增速	2023Q1单季度	2022Q4单季度	2022Q3单季度	2022Q4累计	2022Q3累计
全部A股	2.49%	-8.06%	-0.57%	-0.25%	1.25%
全A非金融	-5.02%	-20.75%	-3.05%	-1.58%	0.722%
主板	3.36%	-8.43%	-2.30%	-0.93%	0.51%
创业板	8.31%	47.10%	34.73%	12.83%	9.96%
科创板	-48.72%	-28.18%	7.50%	6.05%	19.87%

# 23Q1全A净利润环比高增

- 营收方面，23Q1全A营收单季环比-11%，处于2011年来较高水平；
- 净利润方面，23Q1全A归母净利润单季环比+87%，同样处于2011年来较高水平，反映经济复苏趋势。

图2：23Q1营收环比增速-11%

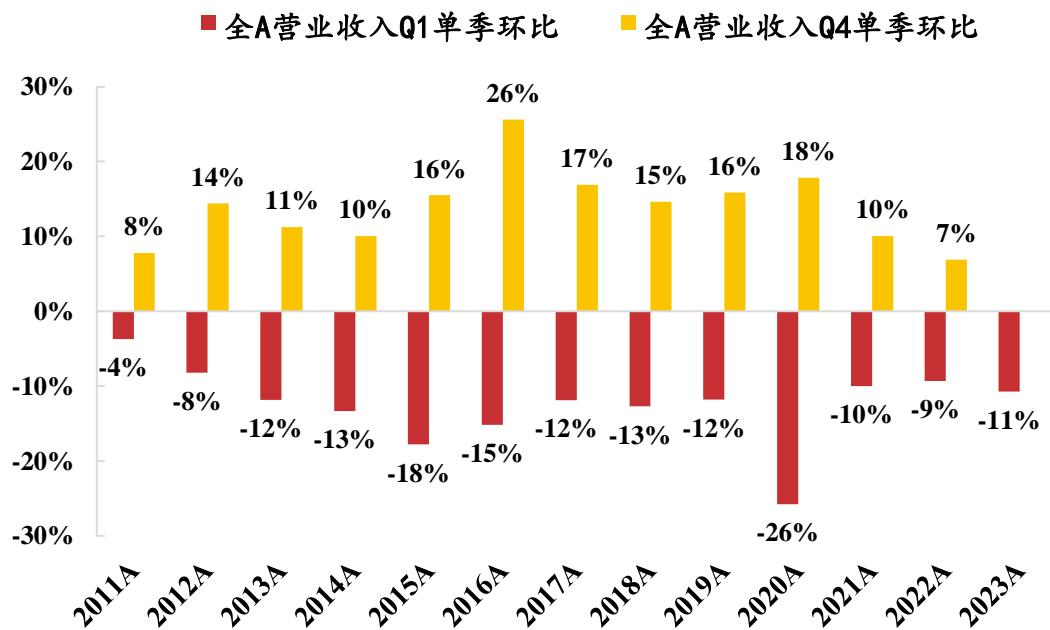


图3：23Q1归母净利润环比+87%

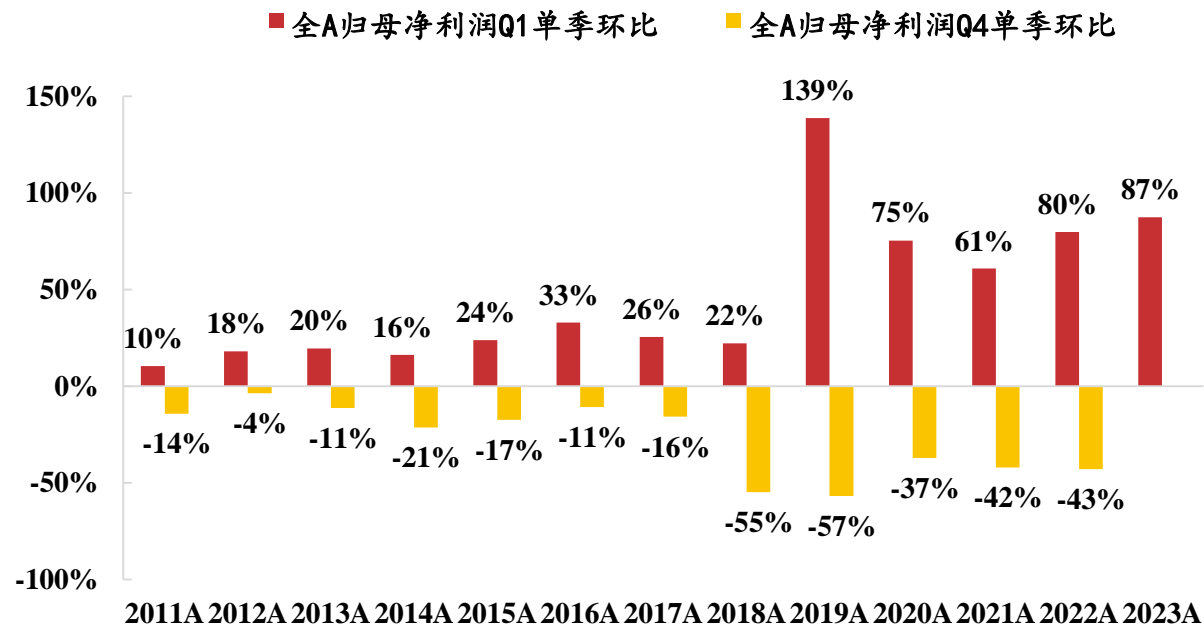


图4：下游消费盈利改善显著

营业收入	一级行业	23Q1单季同比	22Q4单季同比	22Q3单季同比	22Q4累计同比	22Q3累计同比	归母净利润	一级行业	23Q1单季同比	22Q4单季同比	22Q3单季同比	22Q4累计同比	22Q3累计同比
上游原材料	煤炭	0.6%	-9.9%	0.9%	9.3%	17.3%	上游原材料	煤炭	5.1%	-1.0%	25.5%	51.9%	69.2%
	石油石化	-0.1%	11.5%	18.4%	22.4%	26.6%		石油石化	-11.0%	-23.7%	-7.5%	8.5%	15.2%
	钢铁	-5.1%	-6.0%	-17.3%	-6.3%	-6.4%		钢铁	-69.9%	-128.6%	-112.0%	-73.1%	-71.0%
	有色金属	4.2%	9.3%	9.6%	15.7%	18.1%		有色金属	-19.8%	39.6%	37.2%	70.8%	81.9%
中游制造业	建筑材料	0.1%	-17.0%	-35.4%	-12.8%	-11.1%	中游制造业	建筑材料	-64.8%	-78.7%	-61.9%	-46.4%	-36.5%
	基础化工	-5.8%	3.0%	8.0%	15.0%	19.6%		基础化工	-46.9%	-45.8%	-28.7%	-6.1%	4.6%
	电力设备	23.5%	39.7%	47.3%	43.4%	45.1%		电力设备	35.6%	140.5%	65.4%	82.6%	69.6%
	机械设备	3.7%	3.4%	8.4%	0.0%	-1.3%		机械设备	-0.1%	62.2%	-2.6%	-6.4%	-14.1%
	国防军工	4.4%	4.5%	12.7%	7.8%	9.5%		国防军工	-4.8%	-68.7%	6.9%	-9.3%	5.2%
下游消费品 (必选)	农林牧渔	15.3%	22.0%	20.9%	12.9%	9.6%	下游消费品 (必选)	农林牧渔	69.2%	145.8%	184.4%	151.1%	178.2%
	食品饮料	10.9%	8.5%	8.9%	7.7%	7.5%		食品饮料	18.1%	12.0%	12.1%	12.6%	12.8%
	医药生物	1.9%	8.0%	9.8%	9.6%	10.1%		医药生物	-27.5%	-68.5%	2.6%	-4.1%	8.1%
	纺织服饰	4.1%	-17.0%	-0.3%	-2.5%	2.7%		纺织服饰	-4.6%	-181.0%	-27.1%	-32.9%	-18.2%
下游消费品 (可选)	商贸零售	5.9%	-14.8%	-2.0%	-9.0%	-6.7%	下游消费品 (可选)	商贸零售	37.7%	37.8%	-40.5%	60.6%	-21.8%
	轻工制造	-7.6%	-4.3%	2.6%	2.7%	5.3%		轻工制造	-27.1%	-376.5%	-14.7%	-35.0%	-30.3%
	家用电器	3.7%	-8.4%	1.2%	-0.1%	2.8%		家用电器	13.7%	1.4%	10.8%	9.8%	12.2%
	汽车	5.2%	15.5%	22.1%	4.5%	0.7%		汽车	6.7%	515.1%	37.0%	-0.9%	-7.0%
	社会服务	20.0%	-3.9%	-11.8%	-6.6%	-7.6%		社会服务	138.1%	-6.1%	1151.1%	-39.8%	-222.4%
大金融	美容护理	5.7%	7.1%	9.9%	7.4%	7.6%	大金融	美容护理	29.3%	-86.1%	-18.6%	-35.5%	-15.3%
	非银金融	-11.7%	-10.5%	-5.1%	-5.5%	-4.1%		非银金融	75.3%	-47.8%	-30.1%	-27.1%	-22.7%
	银行	-4.4%	-5.8%	-1.3%	0.7%	2.8%		银行	2.1%	6.2%	9.0%	7.6%	8.0%
支持服务业	房地产	2.8%	-1.0%	-8.9%	-8.1%	-12.3%	支持服务业	房地产	-22.8%	-93.3%	-110.8%	-338.6%	-74.2%
	建筑装饰	8.1%	7.5%	9.2%	9.5%	10.4%		建筑装饰	14.2%	73.6%	1.1%	12.5%	4.5%
	公用事业	7.7%	7.1%	20.4%	16.4%	20.1%		公用事业	48.8%	98.9%	121.2%	95.8%	9.0%
	环保	2.4%	0.5%	-3.3%	-0.5%	-1.0%		环保	1.4%	-58.6%	4.1%	-12.0%	-7.8%
	交通运输	4.0%	1.5%	8.6%	8.0%	10.5%		交通运输	3.8%	-107.8%	-33.7%	-44.7%	-26.4%
TMT	电子	-7.3%	-3.7%	4.0%	-2.0%	-1.4%	TMT	电子	-57.9%	-55.6%	-38.3%	-33.5%	-27.5%
	通信	7.4%	7.1%	7.5%	8.3%	8.7%		通信	8.5%	178.2%	31.0%	42.6%	19.5%
	计算机	-1.4%	-7.3%	2.4%	0.9%	5.1%		计算机	56.1%	-54.6%	-52.0%	-46.4%	-42.4%
	传媒	0.3%	-5.3%	-3.0%	-5.6%	-5.7%		传媒	24.1%	-914.0%	-32.2%	-67.2%	-27.8%

- 无风险利率上行、宏观经济大幅波动、产业政策风险、市场波动超预期，全球资本回流美国超预期、中美博弈超预期、通胀超预期等。

## 分析师承诺

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，具备专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解。本报告清晰地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者也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。

## 资质声明

财通证券股份有限公司具备中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

## 公司评级

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%；

增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5% ~ 10%之间；

中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5% ~ 5%之间；

减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%；

无评级：由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

## 行业评级

看好：相对表现优于同期相关证券市场代表性指数；

中性：相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平；

看淡：相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数。

## 免责声明

本报告仅供财通证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司不保证该等信息的准确性、完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的邀请或向他人作出邀请。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的价格、价值及投资收入可能会波动。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。

本公司通过信息隔离墙对可能存在利益冲突的业务部门或关联机构之间的信息流动进行控制。因此，客户应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。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。在任何情况下，本公司不对任何人使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告仅作为客户作出投资决策和公司投资顾问为客户提供投资建议的参考。客户应当独立作出投资决策，而基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前应咨询所在证券机构投资顾问和服务人员的意见；

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。