

A 股盈利能力有望延续回升

——策略跟踪报告

2026 年 02 月 11 日

投资要点:

- **过半数公司披露年报业绩预告:** 截至 2026 年 2 月 9 日,披露 2025 年年报业绩预告的 A 股企业为 2976 家,披露率为 54.32%。全部 A 股发布预喜业绩预告的企业数量为 1106 家,占披露年报业绩预告 A 股数量的 37.16%。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 625 家,占披露年报业绩预告 A 股的比例为 21.00%。
- **稳定板块预喜比例高,周期板块预喜比例次之:** 截至 2026 年 2 月 9 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最多,为 274 家。从预喜比例看,稳定板块的年报预告预喜比例最高,达 57.58%,周期板块(42.55%)企业报告预喜比例次之。在五大风格板块中,消费板块(30.81%)企业报告预喜比例最低。
- **行业间年报业绩预告表现分化:** 截至 2026 年 2 月 9 日,申万一级行业中,5 个行业预喜率高于 50%。从净利润预告情况看,国防军工、汽车、美容护理行业实现扭亏为盈。上游行业中基础化工、有色金属行业业绩表现亮眼,但能源领域业绩负增长。下游社会服务、汽车行业中多家公司受益于成本下降与需求回升,盈利能力得到明显改善。TMT 领域中,电子、通信行业得益于 AI 产业链快速发展,需求改善幅度较大,行业景气度回升。
- **投资建议:** 从 2025 年年报业绩预告情况看,截至 2 月 9 日,发布预喜业绩预告的企业占比 37.16%,预喜率有所提升,盈利能力逐步改善。业绩预喜率最高的三个行业为非银金融、有色金属和汽车行业。从测算的扣非净利润看,申万一级行业表现分化,建议挖掘景气改善、盈利增长势头较好的方向。行业方面,重点关注利润增速提升的领域,包括上游的有色、基础化工行业,中游机械设备、电新行业以及 TMT 方向。我国新质生产力加速发展,由技术革新带动的产业升级是推动景气度回升的重要动能,结合年报预告寻找有业绩支撑的方向,布局主线可关注科技创新与高端制造领域。
- **风险因素:** 统计偏差;样本不具备代表性;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。

分析师:

宫慧菁

执业证书编号:

S0270524010001

电话:

18028875418

邮箱:

gonghj@wlzq.com.cn

相关研究

机构配置侧重成长与周期板块

1 月 A 股市场实现“开门红”

活水引增量, A 股稳攀升

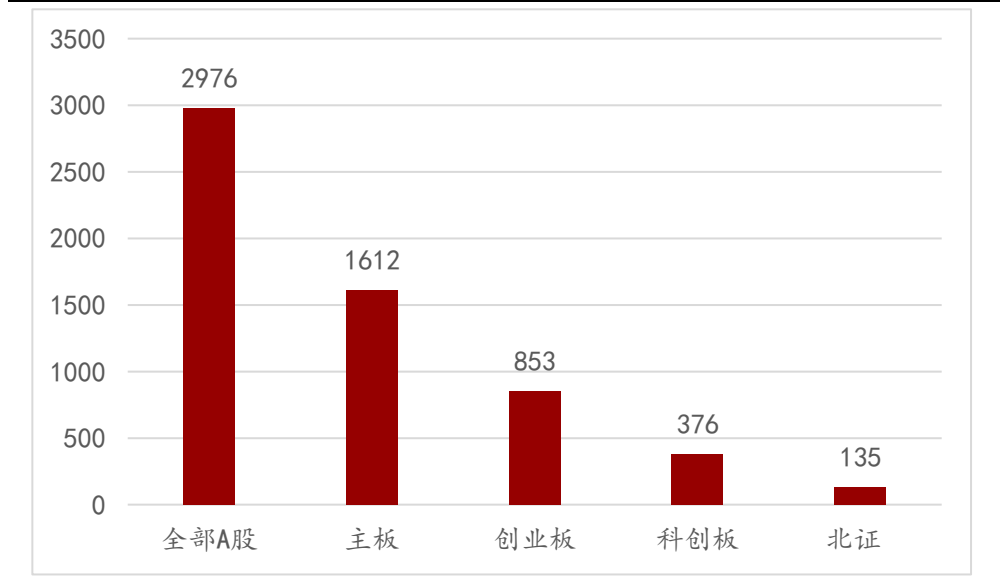
正文目录

1 过半数公司披露年报业绩预告	3
1.1 预增预告占比最大.....	4
1.2 稳定板块预喜比例高，周期板块预喜比例次之.....	4
1.3 5个一级行业预喜比例超过50%.....	5
1.4 行业间业绩预告表现分化.....	6
2 投资建议	7
3 风险因素	8
图表 1: A 股年报业绩预告披露量 (个)	3
图表 2: A 股年报业绩预告披露率 (%)	3
图表 3: A 股年报业绩预告预喜家数 (个) 及占比 (%)	4
图表 4: 各风格板块年报业绩预告预喜量 (个) 及占比 (%)	5
图表 5: 各行业年报业绩预告预喜数量 (个)、预喜率 (%) 及其分布	6
图表 6: 各申万一级行业净利润 (亿元) 及同比变动 (%)	7

1 过半数公司披露年报业绩预告

截至2026年2月9日,披露2025年年报业绩预告的A股企业为2976家,披露率为54.32%。按所属板块划分,主板中披露业绩年报预报的企业数量为1612家,披露率为50.49%;创业板、科创板和北交所的企业年报业绩预告披露率分别为61.28%、62.46%和46.23%。

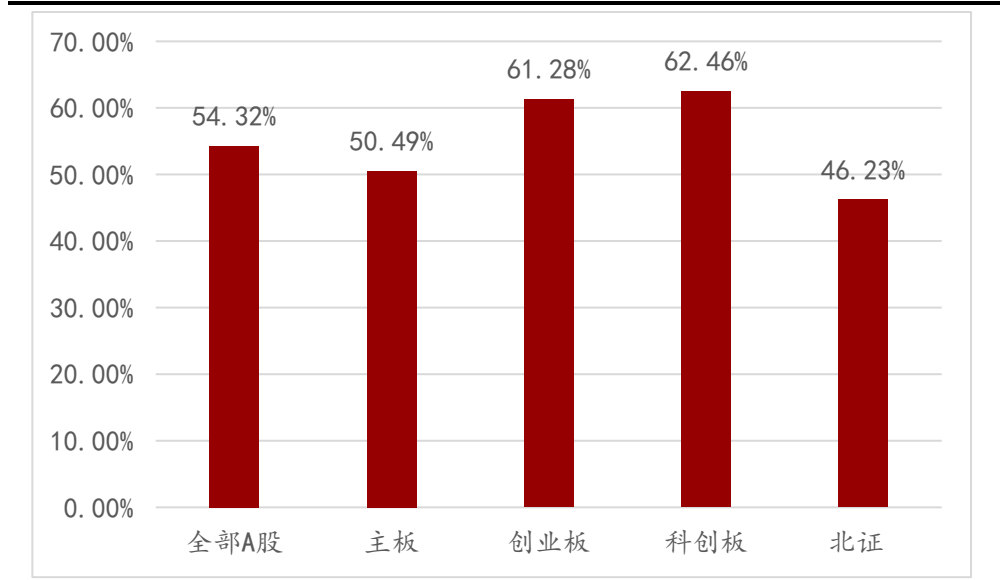
图表1: A股年报业绩预告披露量(个)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2026年2月9日

图表2: A股年报业绩预告披露率(%)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

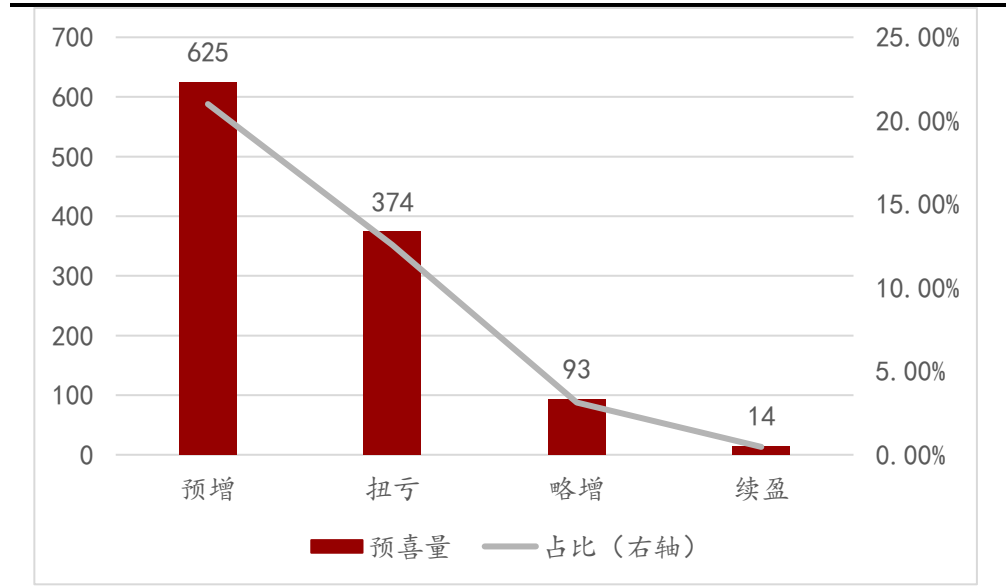
注: 数据截至2026年2月9日

1.1 预增预告占比最大

截至2026年2月9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1106家，占披露年报业绩预告A股数量的37.16%。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625家，占披露年报业绩预告A股的比例为21.00%。预告类型为扭亏、略增、续盈的企业数量分别为374家、93家和14家，占披露年报业绩预告A股的比例分别为12.57%、3.13%、0.47%。

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56.51%，扭亏企业占比为33.82%。

图表3: A股年报业绩预告预喜家数(个)及占比(%)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

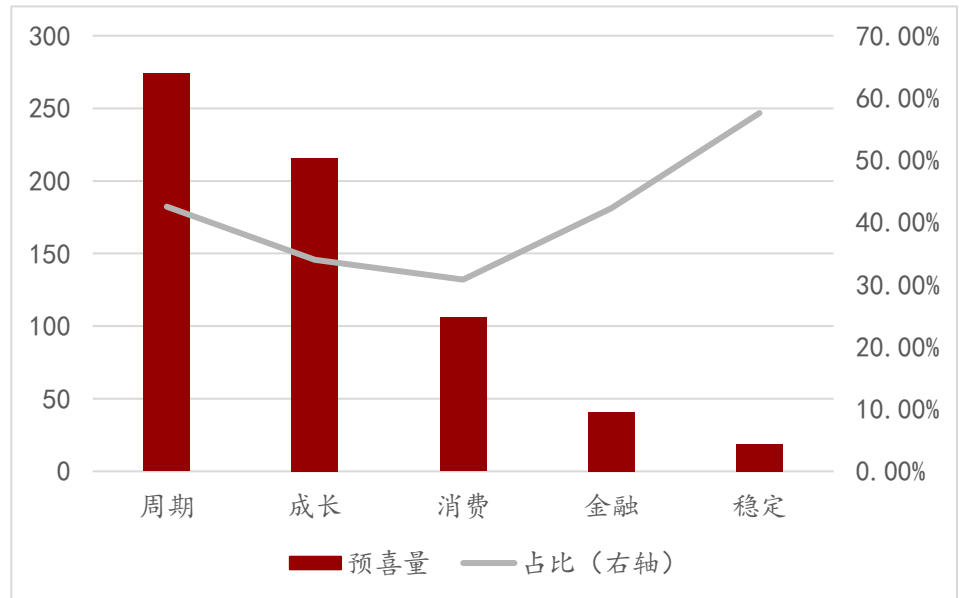
注: 数据截至2026年2月9日

1.2 稳定板块预喜比例高，周期板块预喜比例次之

截至2026年2月9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最多，为274家。成长、消费板块中预喜企业数量位列第二、三位，分别为216家、106家。从预喜比例看，稳定板块的年报预告预喜比例最高，达57.58%，周期板块(42.55%)企业报告预喜比例次之，金融板块(42.27%)企业报告预喜比例排名第三，成长、消费板块预喜比例较为接近，约为30%。

周期板块中有色金属行业在涨价逻辑下，多家公司业绩预期改善。成长板块中，AI产业链景气度维持高位，需求快速增长，带动企业盈利能力改善。稳定板块中公用事业领域受益于“交通强国”战略及“双碳”等政策带动，业绩增长预期较强，预喜比例表现领先其他板块。

图表4: 各风格板块年报业绩预告预喜量(个)及占比(%)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2026年2月9日

1.3 5个一级行业预喜比例超过50%

截至2026年2月9日,按申万一级行业分类,2025年年报业绩预告预喜率最高的三个行业为非银金融、有色金属和汽车行业。

在非银金融行业中,预计盈利幅度变动最大的五家企业分别为天风证券(601162.SH)、国联民生(601456.SH)、*ST仁东(002647.SZ)、*中原证券(601375.SH)、长江证券(000783.SZ),预告净利润变动幅度分别为1122.90%、410.87%、132.11%、119.13%、108.60%。证监会持续推动投融资市场改革、持续推进中长期资金入市等重大利好政策支持资本市场健康发展。同时,A股市场延续回升态势,主要指数实现上涨,市场信心回暖,证券公司经纪及财富、证券投资业务明显增长。

在有色金属行业中,预计盈利增幅最大的五家企业分别为怡球资源(601388.SH)、福达合金(603045.SH)、中科三环(000970.SZ)、正海磁材(300224.SZ)、盛和资源(600392.SH),预告净利润变动幅度分别为1324.01%、794.64%、462.00%、422.19%、316.12%。有色金属行业财务表现向好得益于2025年下游需求端复苏,同时,多数公司实行成本费用管控和降本增效举措。

在汽车行业,预计盈利增幅最大的五家企业分别为菱电电控(688667.SH)、新日股份(603787.SH)、信质集团(002664.SZ)、天成自控(603085.SH)、福田汽车(600166.SH),预告净利润变动幅度分别为1551.61%、1124.87%、589.13%、586.00%、485.00%。

图表5: 各行业年报业绩预告预喜数量(个)、预喜率(%)及其分布

行业名称	企业总数	披露数	预喜数	预喜率	略增	占比	扭亏	占比	续盈	占比	预增	占比
农林牧渔	114	79	25	31.65%	0	0.00%	10	12.66%	0	0.00%	15	18.99%
基础化工	439	227	89	39.21%	9	3.96%	28	12.33%	2	0.88%	50	22.03%
钢铁	44	25	12	48.00%	1	4.00%	5	20.00%	0	0.00%	6	24.00%
有色金属	142	74	49	66.22%	3	4.05%	7	9.46%	1	1.35%	38	51.35%
电子	495	300	130	43.33%	16	5.33%	32	10.67%	1	0.33%	81	27.00%
家用电器	103	45	16	35.56%	2	4.44%	5	11.11%	1	2.22%	8	17.78%
食品饮料	128	60	14	23.33%	2	3.33%	3	5.00%	1	1.67%	8	13.33%
纺织服饰	107	55	25	45.45%	1	1.82%	11	20.00%	1	1.82%	12	21.82%
轻工制造	167	83	19	22.89%	1	1.20%	9	10.84%	0	0.00%	9	10.84%
医药生物	502	278	92	33.09%	9	3.24%	27	9.71%	1	0.36%	55	19.78%
公用事业	133	53	27	50.94%	3	5.66%	11	20.75%	0	0.00%	13	24.53%
交通运输	129	39	13	33.33%	2	5.13%	5	12.82%	0	0.00%	6	15.38%
房地产	100	77	14	18.18%	0	0.00%	9	11.69%	0	0.00%	5	6.49%
商贸零售	97	58	15	25.86%	1	1.72%	5	8.62%	0	0.00%	9	15.52%
社会服务	85	42	10	23.81%	3	7.14%	4	9.52%	0	0.00%	3	7.14%
综合	15	7	2	28.57%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	2	28.57%
建筑材料	75	55	19	34.55%	3	5.45%	5	9.09%	0	0.00%	11	20.00%
建筑装饰	164	96	22	22.92%	2	2.08%	10	10.42%	0	0.00%	10	10.42%
电力设备	399	220	81	36.82%	4	1.82%	35	15.91%	0	0.00%	42	19.09%
国防军工	142	98	36	36.73%	1	1.02%	18	18.37%	0	0.00%	17	17.35%
计算机	358	238	69	28.99%	5	2.10%	36	15.13%	3	1.26%	25	10.50%
传媒	130	77	22	28.57%	0	0.00%	13	16.88%	1	1.30%	8	10.39%
通信	129	86	32	37.21%	3	3.49%	10	11.63%	0	0.00%	19	22.09%
非银金融	82	32	28	87.50%	0	0.00%	4	12.50%	1	3.13%	23	71.88%
汽车	310	141	77	54.61%	9	6.38%	16	11.35%	1	0.71%	51	36.17%
机械设备	595	291	133	45.70%	11	3.78%	44	15.12%	0	0.00%	78	26.80%
煤炭	37	27	1	3.70%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	1	3.70%
石油石化	48	29	7	24.14%	0	0.00%	3	10.34%	0	0.00%	4	13.79%
环保	137	71	20	28.17%	1	1.41%	7	9.86%	0	0.00%	12	16.90%
美容护理	31	13	7	53.85%	1	7.69%	2	15.38%	0	0.00%	4	30.77%

资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2026年2月9日

1.4 行业间业绩预告表现分化

我们选取已披露2025年年报业绩预告的公司作为样本, 以各家公司预告净利润中值作为2025年公司年报净利润, 再以整体法计算各行业净利润。截至2026年2月9日, 从行业年报业绩预告来看, 国防军工、汽车、美容护理行业实现扭亏为盈。

上游行业业绩表现明显分化, 其中, 有色金属、基础化工行业业绩表现亮眼, 扣非归母净利润同比增长超80%。能源品相关行业如石油石化、煤炭等表现较弱, 年报业绩负增长。

中游制造业景气度表现总体向好, 机械设备行业预告盈利增速领跑, 电力设备板块维持稳健增长。

下游必选消费中, 纺织服饰行业净利润同比增长超过60%, 表现较优。可选消费中汽车、社会服务行业中多家公司受益于成本下降与需求回升, 盈利能力得到明显改善。但商贸零售、家用电器等行业业绩承压。

TMT领域中, 电子行业主要得益于行业市场复苏, 下游需求增长, 多家公司着力优化调整产品结构、拓展优质客户, 从而实现盈利增长。通信行业得益于AI算力驱动带来国内外数通市场需求快速增长, 以及多家公司持续拓展新市场, 行业景气度回升。

图表6: 各申万一级行业净利润(亿元)及同比变动(%)

行业	2025年年报业绩预告扣除非经常性损益后净利润中值(亿元)	2024年年报扣除非经常性损益后的归属母公司股东净利润(亿元)	同比变动
国防军工	66.50	-64.61	扭亏为盈
汽车	0.11	-232.77	扭亏为盈
美容护理	1.71	-4.85	扭亏为盈
石油石化	-12.35	4.09	转盈为亏
医药生物	-14.89	32.27	转盈为亏
家用电器	-40.46	24.12	转盈为亏
基础化工	181.27	59.53	204.51%
电子	699.60	282.21	147.90%
通信	217.16	92.23	135.45%
公用事业	218.09	109.62	98.96%
纺织服饰	-1.18	-55.25	97.86%
有色金属	1085.60	589.23	84.24%
机械设备	-21.06	-85.56	75.39%
传媒	-47.52	-133.53	64.41%
非银金融	737.06	450.53	63.60%
钢铁	-140.73	-346.10	59.34%
环保	-41.90	-60.74	31.02%
计算机	-269.82	-332.47	18.84%
电力设备	-599.57	-722.07	16.97%
社会服务	-4.95	-5.80	14.67%
综合	-32.67	-32.29	-1.16%
交通运输	-47.75	-43.43	-9.95%
建筑装饰	-190.33	-159.62	-19.24%
轻工制造	-158.05	-113.42	-39.35%
房地产	-2467.62	-1766.10	-39.72%
煤炭	455.85	772.02	-40.95%
食品饮料	69.86	153.32	-54.44%
农林牧渔	127.41	291.65	-56.32%
建筑材料	-122.66	-64.53	-90.07%
商贸零售	-220.52	-99.14	-122.45%

资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 因数据缺失, 剔除银行业; 数据截至2026年2月9日

2 投资建议

从2025年年报业绩预告情况看, 截至2月9日, 发布预喜业绩预告的企业占比37.16%, 预喜率有所提升, 盈利能力逐步改善。业绩预喜率最高的三个行业为非银金融、有色金属和汽车行业。从测算的扣非净利润看, 申万一级行业表现分化, 建议挖掘景气改善、盈利增长势头较好的方向。行业方面, 重点关注利润增速提升的领域, 包括上游的有色、基础化工行业, 中游机械设备、电新行业等。我国新质生产力加速发展, 由技术革新带动的产业升级是推动景气度回升的重要动能, 结合年报预告寻找有业绩支撑的方向, 布局主线可关注科技创新与高端制造领域。

3 风险因素

统计偏差；样本不具备代表性；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