

## 相关报告:

《策略报告:哪些行业上市公司的出口依赖度较低?(20250408)》

证券分析师:张一  
S0670524030001  
zhangyi@jrjzq.com.cn

联系人:柯岩  
S0670124060001  
keyan@jrjzq.com.cn

- 我们对2024年以来上市公司年报、半年报中的主营业务项目地区字段进行关键字抓取,估算各申万I行业营业收入中的境外主营业务收入占比,形成行业外销收入占比指标。
- 如图表1所示,2024年以来A股各申万I行业中,电子(30.68%)、汽车(20.08%)、家用电器(19.09%)外销收入占比较高;房地产(0.04%)、公用事业(0.71%)、非银金融(1.17%)行业外销收入占比较低。

图表1: A股申万I行业外销收入占比统计(2024H1-2025H1)

申万I行业名称	2025H1	2024H2	2024H1	近3期均值	指数涨跌幅(20260302-0306)
电子	28.30%	32.95%	30.78%	30.68%	-5.07%
汽车	19.78%	22.20%	18.27%	20.08%	-2.76%
家用电器	13.62%	18.52%	25.14%	19.09%	-3.00%
基础化工	15.35%	19.21%	16.59%	17.05%	-0.56%
美容护理	17.79%	14.93%	17.65%	16.79%	-3.04%
轻工制造	15.75%	18.22%	14.29%	16.09%	-3.68%
机械设备	14.43%	15.99%	13.38%	14.60%	-2.81%
电力设备	15.18%	12.58%	15.12%	14.29%	0.55%
纺织服饰	7.72%	13.50%	10.06%	10.43%	-2.80%
有色金属	9.44%	11.90%	9.64%	10.33%	-5.47%
计算机	9.91%	9.93%	10.07%	9.97%	-5.29%
商贸零售	7.81%	13.17%	6.12%	9.04%	-3.91%
综合	9.23%	10.86%	5.90%	8.66%	0.02%
交通运输	7.97%	9.20%	7.03%	8.07%	-0.96%
传媒	8.93%	7.41%	6.95%	7.76%	-6.97%
农林牧渔	7.34%	7.24%	7.91%	7.50%	2.12%
医药生物	6.21%	9.34%	5.27%	6.94%	-2.78%
建筑装饰	6.80%	5.96%	5.72%	6.16%	-0.70%
钢铁	4.25%	7.46%	6.59%	6.10%	-3.55%
建筑材料	6.56%	5.37%	5.65%	5.86%	-4.32%
石油石化	4.33%	4.57%	4.59%	4.50%	8.06%
国防军工	4.56%	4.50%	3.42%	4.16%	-2.21%
银行	4.23%	3.89%	3.84%	3.99%	1.64%
社会服务	3.94%	3.92%	3.78%	3.88%	-3.63%
通信	3.86%	4.27%	2.65%	3.59%	-0.63%
食品饮料	1.25%	2.70%	1.10%	1.68%	-2.48%
煤炭	0.73%	3.48%	0.81%	1.68%	3.79%
环保	1.76%	1.77%	1.35%	1.62%	-1.41%
非银金融	1.13%	1.07%	1.32%	1.17%	-2.54%
公用事业	0.77%	0.59%	0.76%	0.71%	3.42%
房地产	0.04%	0.05%	0.03%	0.04%	-4.09%

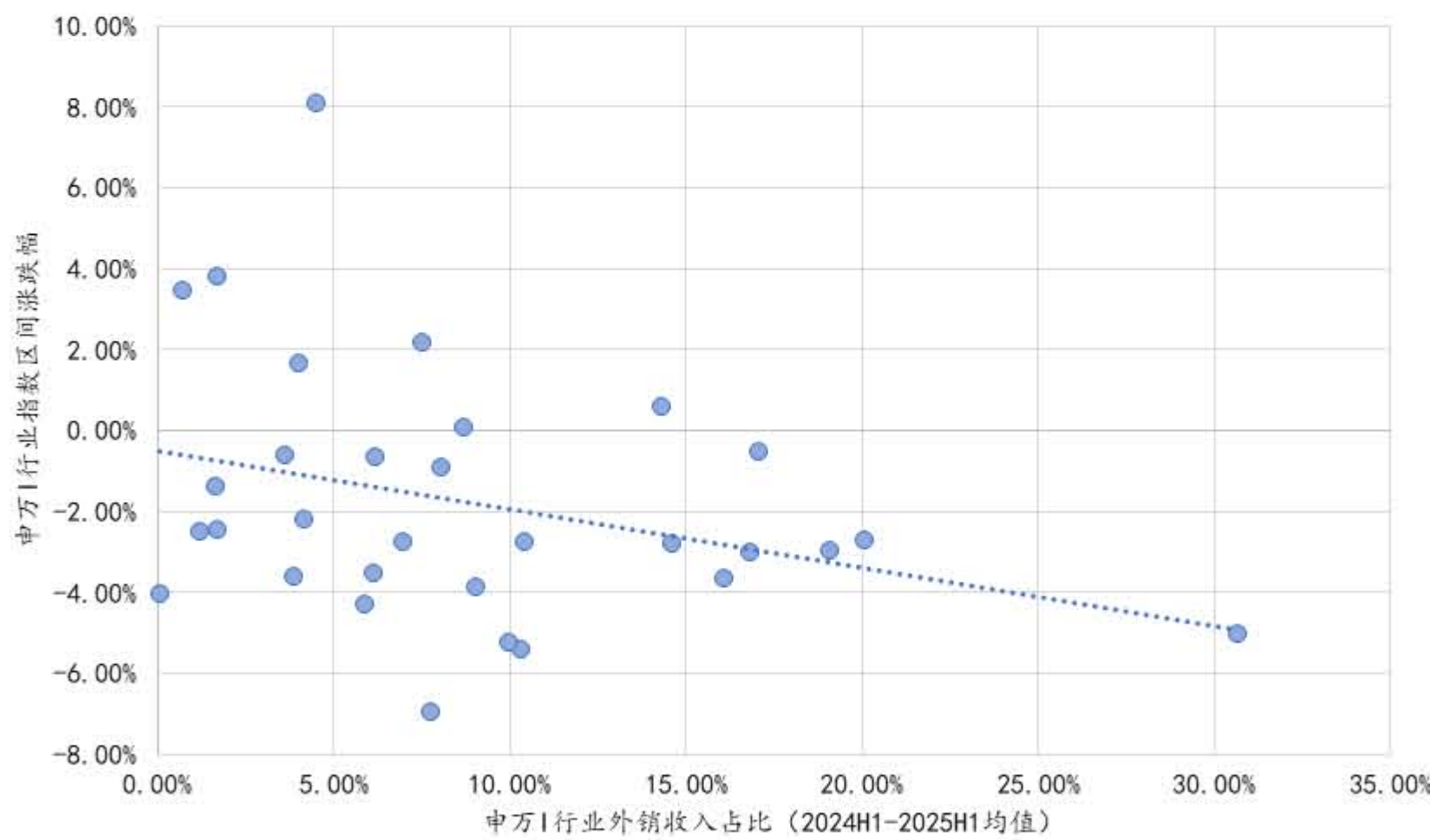
数据来源:wind数据库,恒生聚源数据库,金融街证券研究所

\*收益率统计区间为20260302-20260306;财务数据统计区间为2024H1、2024H2、2025H1

\*由于A股2025年年报尚未全部披露,暂不将2025H2信息纳入统计

- 2026年2月28日,美国、以色列对伊朗发动联合空袭,中东地区地缘冲突再次升级。国际形势动荡导致全球宏观环境不确定性提升,受此影响,权益市场也呈现出一定震荡和板块收益分化。我们对2026年3月2日至3月6日一周各申万I行业进行统计,以各行业近3期平均外销收入占比为横轴、以各行业指数区间涨跌幅为纵轴绘制散点图,结果如图表2所示。

图表2: A股申万I行业外销收入占比(横轴)与近1周行业指数涨跌幅(纵轴)统计



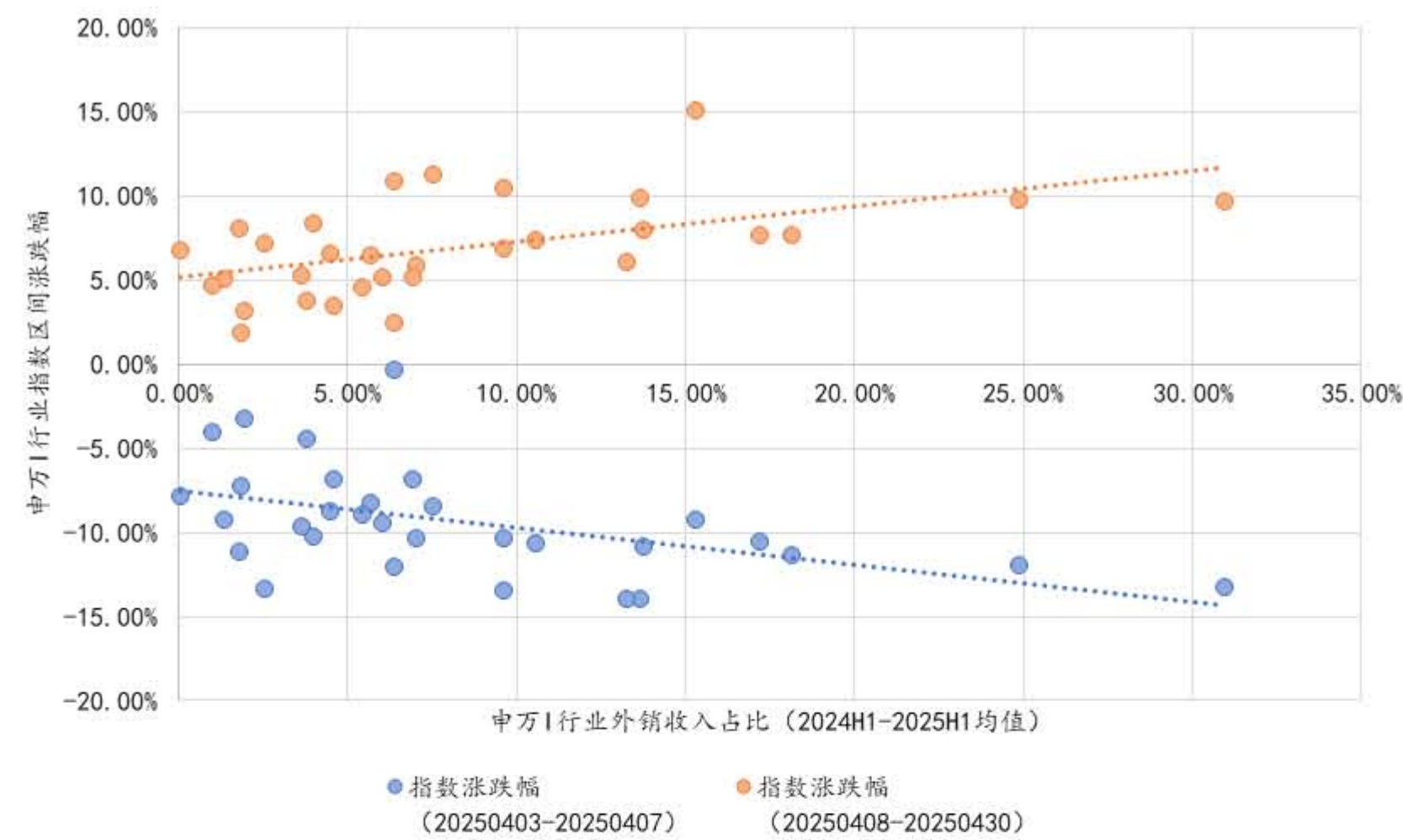
数据来源:wind数据库,恒生聚源数据库,金融街证券研究所

\*收益率统计区间为20260302-20260306;财务数据结果为2024H1、2024H2、2025H1取均值

\*蓝色虚线为数据样本线性趋势线,由Excel算法绘制

- 金融街证券研究所在2025年4月8日外发报告中,首次提出并计算各申万行业外销收入占比;并对2025年4月中美关税摩擦期间各行业收益表现进行统计。我们将统计结果分阶段外推至2025年4月末,结果如图表3所示。

图表3: A股申万I行业外销收入占比(横轴)与近1周行业指数涨跌幅(纵轴)统计



数据来源:wind数据库,恒生聚源数据库,金融街证券研究所

\*收益率统计区间为20250403-20250430;财务数据结果为2023H1、2023H2、2024H1取均值

\*蓝色虚线为数据样本线性趋势线,由Excel算法绘制

风险提示:上市公司营收结构出现重要调整、财务报告中关于主营业务分析的表述脱离常用范式,导致统计数据失真的风险。报告内容仅基于公开信息进行指标计算统计,不构成投资建议。

## 免责声明

## 分析师声明

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登记为证券分析师,以勤勉的职业态度,独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解,本报告清晰准确地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与,不与,也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系,特此声明。

## 信息披露

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录www.jrjzq.com.cn查询静默期安排。

## 使用本研究报告的风险提示及法律声明

金融街证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅限中国大陆地区发行,仅供金融街证券股份有限公司(以下简称: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。本报告的信息均来源于公开资料,本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证,也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正,但文中的观点、结论和建议仅供参考,不构成对任何证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价,投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

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的价格、价值及投资收入可升可跌,过往表现不应作为日后的表现依据;在不同时期,本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告;本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法,并不代表本公司或其他附属机构的立场;本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时,本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改,投资者应当自行关注相应的更新或修改。

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将研报内容和相关信息对外公布、转发、转载、传播、复制、编辑、修改、引用等。如有上述违法行为,本公司保留追究相关法律责任的权利。

市场有风险,投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素,亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前,如有需要,投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。