

A 股业绩披露情况与股指盈利分析

摘要

A 股 2023 年年报披露密集期，截至 4 月 7 日，沪深两市共有 1200 家上市公司已披露年报业绩，占 A 股总数量的 22%。从已公布业绩的情况来看，按照 wind 一级行业分类，可选消费和日常消费板块业绩有亮眼表现，已披露业绩的可选消费、日常消费上市公司 2023 年净利润同比增速中位数分别为 27%、15.5%。

根据机构预测情况，预计 2023 年中证 1000、创业板指净利润增速较高，分别为 12.7%、12.6%，科创 50 净利润维持负增，预计为-13.7%。四个期指品种中，沪深 300、上证 50 的 ROE 预计分别为 11.1%、11.6%，高于中证 500 和中证 1000 的 8.2%、6.8%，再结合 PE 值来看，沪深 300 和上证 50 的盈利水平和估值水平都相对较优。

基数效应和工业生产加快复苏的共同影响下，2023 年底以来，工业企业利润持续修复，同比增速由 2023 年年初的-22.9%持续回升转正至 2024 年 1-2 月的 10.2%。从工业企业利润的恢复，可以窥见 A 股一季度业绩继续呈现增长状态，预计一季度 A 股净利润同比增长 3%-5%。根据自由流通市值占比，期指中沪深 300、上证 50、中证 500、中证 1000 的工业行业成分股占比分别为 15.8%、10.2%、21.7%、17.2%，工业企业利润走势对中证 500、中证 1000 的影响较大。

从工业企业细分领域来看，1-2 月下游消费业尤其可选消费板块有较为明显的恢复，食品制造（15.8%）、文娱（50.4%）、家具（19.1%）、印刷（57%）、造纸（336.7%）在 1-2 月利润总额增速有较大幅度的提升；上游资源表现分化，有色金属开采（-25.8%）、煤炭开采（-36.8%）利润表现不佳；中游制造中，代表“新质生产力”的汽车（50.1%）、TMT 制造业（210.9%）1-2 月利润高增，其中由于低基数效应，加上电子行业受新产品发售、订单增加等因素，驱动 TMT 利润抬升。

股指

专题报告

2024 年 4 月 8 日

国贸期货·研究院
宏观金融研究中心

郑雨婷

从业资格号：F3074875

投资咨询号：Z0017779

欢迎扫描下方二维码
进入国贸投研小程序

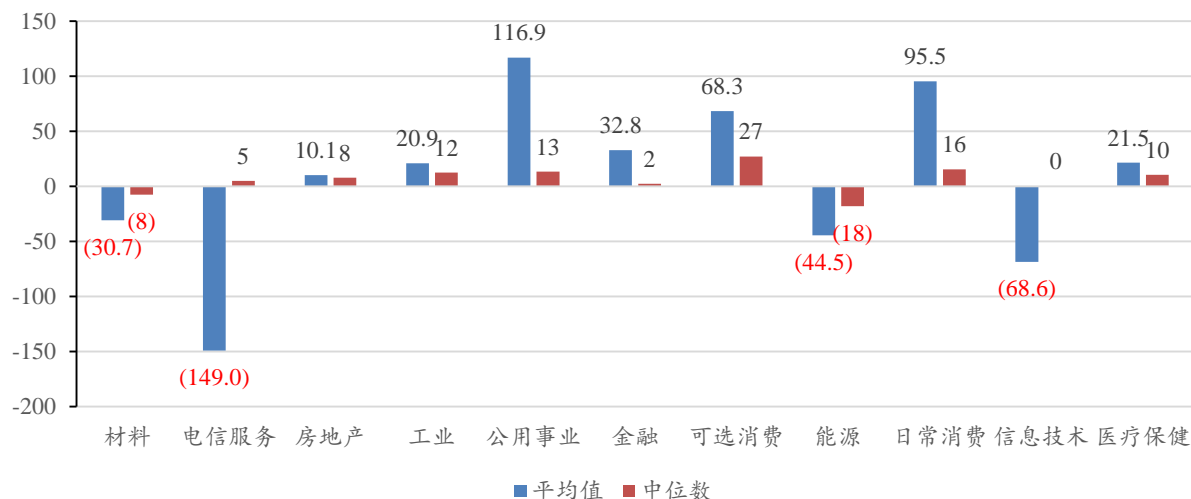


期市有风险，入市需谨慎

1 2023年年报披露期，消费板块业绩表现较强

A股2023年年报披露密集期，截至4月7日，沪深两市共有1200家上市公司已披露年报业绩，占A股总数量的22%。从已公布业绩的情况来看，按照wind一级行业分类，可选消费板块业绩有亮眼表现，已披露业绩的可选消费上市公司2023年净利润同比增速中位数为27%；其次是日常消费板块，净利润同比增速中位数为15.5%。

宽基指数横向对比



数据来源：wind

根据机构预测情况，预计2023年中证1000、创业板指净利润增速较高，分别为12.7%、12.6%，科创50净利润维持负增，预计为-13.7%。结合盈利能力、估值水平等指标来看，四个期指品种中，沪深300、上证50的ROE（2023年机构预期值）为11.1%、11.6%，高于中证500和中证1000的8.2%、6.8%；沪深300、上证50的PE分别为11.5%、9.9%，低于中证500和中证1000的31.6%、43.3%，沪深300和上证50的盈利水平和估值水平都相对较优，基本面具有较优投资性价比。

宽基指数横向对比

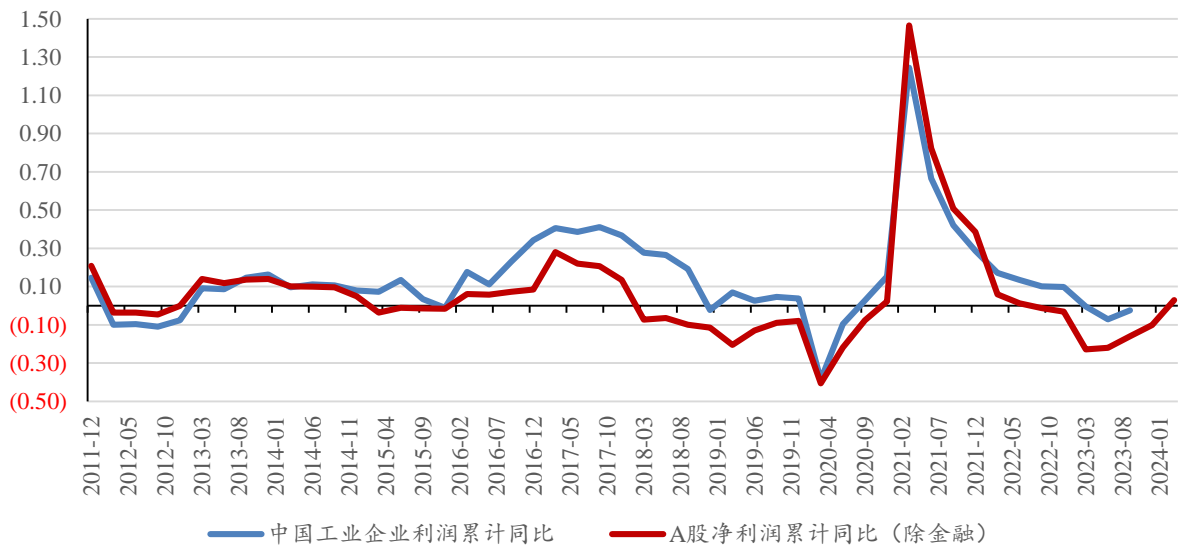
代码	简称	市盈率	2023年净资产收益率预期(%)	2023年净利润增长率预期(%)	分红率(%)
000300.SH	沪深300	11.5	11.1	6.0	3.0
000016.SH	上证50	9.9	11.6	1.1	4.0
000905.SH	中证500	31.6	8.2	2.7	1.9
000852.SH	中证1000	43.3	6.8	4.7	1.4
932000.csi	中证2000	57.6	3.9	12.7	1.0
399006.SZ	创业板指	26.9	13.8	12.6	1.0
000688.SH	科创50	43.3	8.8	-13.7	1.0

数据来源：wind

2 1-2月工业企业盈利回升，A股一季度业绩预计触底回升

基数效应和工业生产加快复苏的共同影响下，2023 年底以来，工业企业利润持续修复，同比增速由 2023 年年初的—22.9%持续回升转正至 2024 年 1-2 的 10.2%。1-2 月份全国规模以上工业企业实现利润总额 9140.6 亿元，去年同期为 8872.1 亿元。1-2 月规上工业增加值同比增速录得 7.0%，好于市场预期，其中高技术制造业投资增速边际回升 1.1pct 至 7.5%；电子、铁路船舶航空航天行业、汽车、仪器仪表增速居前，分别为 14.6%、11.0%、9.8%、8.7%。

非金融上市公司净利润走势与工业企业净利润走势



数据来源：wind

由于 A 股在工业行业具有较高占比，工业企业利润与 A 股净利润存在一定的趋同性。从工业企业利润的恢复，可以窥见 A 股一季度业绩继续呈现增长状态，预计一季度 A 股净利润同比增长 3%-5%。根据自由流通市值占比来看，期指中沪深 300、上证 50、中证 500、中证 1000 的工业企业占比分别为 15.8%、10.2%、21.7%、17.2%，工业企业利润走势对中证 500、中证 1000 的影响较大。

四个股指品种工业行业权重汇总（按 wind 一级行业分类）

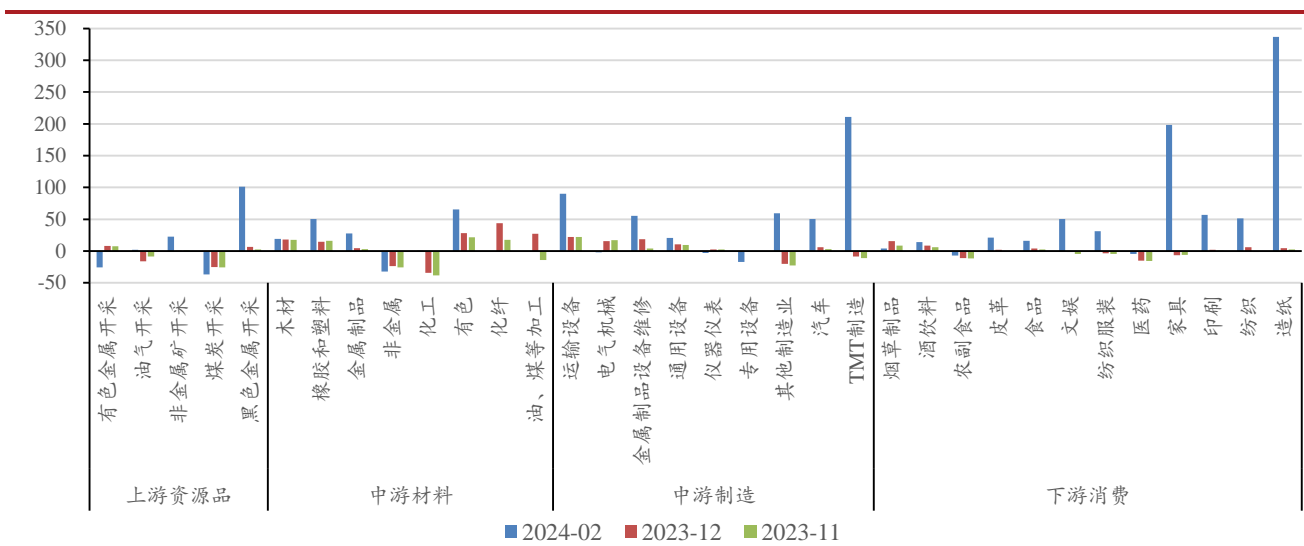
	沪深 300		上证 50		中证 500		中证 1000	
	成分个数	按自由流通市值权重占比（%）	成分个数	按自由流通市值权重占比（%）	成分个数	按自由流通市值权重占比（%）	成分个数	按自由流通市值权重占比（%）
医疗保健	27	6.75	3	5.55	131	12.96	56	10.69
信息技术	63	15.78	8	8.37	220	24.42	91	20.46
日常消费	19	13.38	4	21.55	57	4.71	27	4.69
能源	10	3.44	4	6.92	21	2.38	12	2.47

可选消费	22	7.84	4	4.16	100	9.6	49	10.37
金融	50	21.79	9	26.98	24	2.95	40	8.96
公用事业	12	3.6	2	4.68	28	2.9	25	3.81
工业	51	15.77	9	10.24	222	21.7	97	17.22
房地产	7	1.18	1	0.99	22	1.7	9	1.15
电信服务	4	1.58	2	2.76	1	0.1	-	-
材料	35	8.87	4	7.81	174	16.57	94	20.22

数据来源：wind

从工业企业细分领域来看，1-2 月下游消费业尤其可选消费板块有较为明显的恢复，食品制造（15.8%）、文娱（50.4%）、家具（198.1%）、印刷（57%）、造纸（336.7%）在 1-2 月利润总额增速有较大幅度的提升；上游资源表现分化，有色金属开采（-25.8%）、煤炭开采（-36.8%）利润表现不佳；中游制造中，代表“新质生产力”的汽车（50.1%）、TMT 制造业（210.9%）1-2 月利润高增，其中低基数效应，加上电子行业受新产品发售、订单增加等因素，驱动 TMT 利润抬升。

工业企业细分领域利润总额累计同比增速



数据来源：wind

本报告中的信息均源于公开可获得的资料，国贸期货力求准确可靠，但不对上述信息的准确性及完整性做任何保证。

本报告不构成个人投资建议，也未针对个别投资者特殊的投资目标、财务状况或需要，投资者需自行判断本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，据此投资，责任自负。

本报告仅向特定客户推送，未经国贸期货授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均构成对国贸期货的侵权，我司将视情况追究法律责任。

免责声明