



2024 半年度业绩预告：周期上游板块表现良好



古翔 分析员

SAC 执证编号: S0080521010010

SFC CE Ref: BRE496
xiang.gu@cicc.com.cn

曹钰婕 分析员

SAC 执证编号: S0080524020013

SFC CE Ref: BUA485
yujie.cao@cicc.com.cn

周潇潇 分析员

SAC 执证编号: S0080521010006

SFC CE Ref: BRA090

xiaoxiao.zhou@cicc.com.cn

周期上游板块业绩预告表现良好

发布半年度业绩预告的公司数略有下滑。我们统计了除北交所的A股上市公司半年度业绩预告表现，截至2024年7月15日，有1552家公司发布了半年度业绩预告，总数同比略有下滑；预告2024半年度净利润下限中位数为910万元，净利润同比增速下限中位数为12.38%。

周期上游、可选消费、科技板块业绩预告表现较好。周期上游板块表现较为优异，其预告净利润同比增速下限中位数处于高位，达到24.52%；周期下游板块业绩预告情况欠佳，净利润增速下限中位数为-9.22%，业绩预期或有所回落。

微盘基本面相对偏弱。在沪深300、中证500、中证1000范围内，发布业绩预喜（扭亏、预增、略增、续盈）的公司，在公布业绩预告的公司中占比约为半数，而中证2000指数中业绩预喜的公司占比为43%，微盘基本面表现相对偏弱。

盈利变化趋势：触底反弹公司未来3个月或将实现近2.5%的平均超额收益

本节对业绩预告改善的情况进行了分类，根据业绩增速和加速度，将发布业绩预告的公司分为加速增长、减速下滑和触底反弹三类。

加速增长类别公司在个别年份股票收益表现较优。加速增长类别公司净利润和净利润增速中位数有所下滑，2024半年度的预告净利润下限中位数和预告净利润同比增速下限中位数分别为9109万元和86.19%。股票收益方面，加速增长类别公司在2010、2012、2013、2017、2019和2020年表现较优，能实现一定超额收益。

减速下滑类型公司最新一期主要集中于基础化工和电子行业。减速下滑类型公司行业分布在2024半年报预告主要集中于基础化工、电子行业，总数分别为17、13个。股票收益方面，减速下滑类别公司在2010、2013、2015、2021、2022和2023年表现良好。

触底反弹类别公司未来股票收益整体表现良好。最近一期触底反弹类别公司数量略有下滑，数量为168个，较前一年下降18.8%。该类别公司在2024半年度净利润增速中位数为62.38%，净利润中位数下降至425万元。股票收益方面，触底反弹类别公司未来收益整体表现良好，在发布半年度业绩预告后的中短期大多能实现一定超额收益。

市场关注度：业绩超预期类别公司未来1个月或将实现近2%的平均超额收益

本节将从市场关注度的角度对发布业绩预告的公司进行分类描述，根据分析师研报标题、分析师预期净利润一个月变化率和调研活动数量，构建业绩超预期、一致预期改善和调研活动三类公司。

业绩超预期的公司未来1个月或将实现近2%的平均超额收益。行业分布方面，报告标题包含业绩超预期的公司在2024半年报预告主要集中于电子和机械行业，总数分别为15和11个。股票收益方面，业绩超预期类别公司在多数年份的未来1个月具有一定超额收益。

最新一期一致预期改善类型公司主要集中于电子行业。一致预期改善类型公司行业分布在2024半年报预告主要集中于电子行业，总数为8个。一致预期改善类别公司净利润下限中位数近四年单调减少，其中2024半年度的预告净利润下限中位数下降至5950万元。股票收益方面，一致预期改善类别公司在近三期有所回撤。

调研后短期或具有一定超额收益。整体而言，调研活动类别公司总数在近五年大幅上升，最新一期数量达到1065个。股票收益方面，调研活动类别公司在最近五期的短期超额收益表现良好，一个月后均能实现正的超额收益率。

风险提示：本篇报告结论基于历史数据，无法确保不同类型组合样本外表现。

- 量化策略 | 基本面量化系列（17）：上市公司质量评估新视角 (2024.06.03)
- 量化策略 | 基本面量化系列（16）：如何定量刻画交运行业的景气度？——基于中金点睛特色指标库 (2024.04.12)
- 量化策略 | 2023年度业绩预告：大盘基本面对向好 (2024.02.06)
- 量化策略 | 2023半年度业绩预告：哪些公司业绩开始触底反弹？ (2023.07.18)
- 量化策略 | 新角度看年度业绩预告：盈利变化趋势与市场关注度 (2023.02.04)

更多作者及其他信息请见文末披露页

请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明

目录

A 股 2024 半年度业绩预告总览：周期上游板块业绩预告表现良好	4
周期上游板块业绩预告表现良好	4
微盘基本面表现相对偏弱	7
盈利变化趋势：触底反弹公司未来 3 个月或将实现近 2.5% 的平均超额收益	10
加速增长：个别年份股票收益较优	11
减速下滑：最新一期集中于基础化工和电子行业	13
触底反弹：公司未来股票收益整体表现良好	15
市场关注度：业绩超预期类别公司未来 1 个月或将实现近 2% 的平均超额收益	17
业绩超预期：未来 1 个月或将实现近 2% 的平均超额收益	17
一致预期改善：近期集中分布在电子行业	19
调研活动：调研后短期或具有一定超额收益	21

图表

图表 1：发布业绩预告的 A 股上市公司个数变化（各年份半年度业绩预告）	4
图表 2：公司预告净利润中位数变化（各年份半年度业绩预告）	4
图表 3：公司预告净利润同比增速中位数变化（各年份半年度业绩预告）	4
图表 4：不同预告类型的公司占比变化（各年份半年度业绩预告）	5
图表 5：大类板块划分标准（基于中信一级行业分类）	5
图表 6：发布 2024 半年度业绩预告公司的分行业净利润及其同比增速中位数	6
图表 7：发布 2024 半年度业绩预告公司的分板块净利润及其同比增速中位数	6
图表 8：2024 半年度预告净利润下限排名前十的公司概况	6
图表 9：2024 半年度预告净利润同比增速下限排名前十的公司概况	6
图表 10：业绩预增、扭亏类型的公司个数与占比变化（各年份半年度业绩预告）	7
图表 11：业绩预增、扭亏类型的公司预告净利润及其同比增速中位数变化（各年份半年度业绩预告）	7
图表 12：2024 半年报预告业绩预增、扭亏类型的公司行业分布	7
图表 13：2024 半年报预告业绩预增、扭亏类型的公司板块分布	7
图表 14：不同板块的业绩预增、扭亏类型的公司个数变化（各年份半年度业绩预告）	8
图表 15：预增+扭亏业绩预告类型占比	9
图表 16：预减+首亏业绩预告类型占比	9
图表 17：沪深 300 内业绩预告类型占比	9
图表 18：中证 500 内业绩预告类型占比	9
图表 19：中证 1000 内业绩预告类型占比	9
图表 20：中证 2000 内业绩预告类型占比	9
图表 21：根据盈利变化趋势对公司分组	10
图表 22：发布 2024 半年度业绩预告的加速增长类别公司	11
图表 23：发布 2024 半年度业绩预告的加速增长类别公司行业分布	12
图表 24：发布 2024 半年度业绩预告的加速增长类别公司分行业净利润及其同比增速中位数	12



图表 25：加速增长类别公司个数变化（各年份半年度业绩预告）	12
图表 26：加速增长类别公司预告净利润及其同比增速中位数变化（各年份半年度业绩预告）	12
图表 27：不同板块的加速增长类别公司变化（各年份半年度业绩预告）	12

请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明

图表 28：加速增长类别公司发布业绩预案后一段时间的超额收益均值分年度表现（各年份半年度业绩预告）	12
图表 29：发布 2024 半年度业绩预告的减速下滑类别公司	13
图表 30：发布 2024 半年度业绩预告的减速下滑类别公司行业分布	14
图表 31：发布 2024 半年度业绩预告的减速下滑类别公司分行业净利润及其同比增速中位数	14
图表 32：减速下滑类别公司个数变化（各年份半年度业绩预告）	14
图表 33：减速下滑类别公司预告净利润及其同比增速中位数变化（各年份半年度业绩预告）	14
图表 34：不同板块的减速下滑类别公司变化（各年份半年度业绩预告）	14
图表 35：减速下滑类别公司发布业绩预案后一段时间的超额收益均值分年度表现（各年份半年度业绩预告）	14
图表 36：发布 2024 半年度业绩预告的触底反弹类别公司	15
图表 37：发布 2024 半年度业绩预告的触底反弹类别公司行业分布	16
图表 38：发布 2024 半年度业绩预告的触底反弹类别公司分行业净利润及其同比增速中位数	16
图表 39：触底反弹类别公司个数变化（各年份半年度业绩预告）	16
图表 40：触底反弹类别公司预告净利润及其同比增速中位数变化（各年份半年度业绩预告）	16
图表 41：不同板块的触底反弹类别公司变化（各年份半年度业绩预告）	16
图表 42：触底反弹类别公司发布业绩预案后一段时间的超额收益均值分年度表现（各年份半年度业绩预告）	16
图表 43：根据市场关注度对公司分组	17
图表 44：发布 2024 半年度业绩预告的业绩超预期类别公司	17
图表 45：发布 2024 半年度业绩预告的业绩超预期类别公司行业分布	18
图表 46：发布 2024 半年度业绩预告的业绩超预期类别公司分行业净利润及其同比增速中位数	18
图表 47：业绩超预期类别公司个数变化（各年份半年度业绩预告）	18
图表 48：业绩超预期类别公司预告净利润及其同比增速中位数变化（各年份半年度业绩预告）	18
图表 49：不同板块的业绩超预期类别公司变化（各年份半年度业绩预告）	18
图表 50：业绩超预期类别公司发布业绩预案后一段时间的超额收益均值分年度表现（各年份半年度业绩预告）	18
图表 51：发布 2024 半年度业绩预告的一致预期改善类别公司	19
图表 52：发布 2024 半年度业绩预告的一致预期改善类别公司行业分布	20
图表 53：发布 2024 半年度业绩预告的一致预期改善类别公司分行业净利润及其同比增速中位数	20
图表 54：一致预期改善类别公司个数变化（各年份半年度业绩预告）	20
图表 55：一致预期改善类别公司预告净利润及其同比增速中位数变化（各年份半年度业绩预告）	20
图表 56：不同板块的一致预期改善类别公司变化（各年份半年度业绩预告）	20
图表 57：一致预期改善类别公司发布业绩预案后一段时间的超额收益均值分年度表现（各年份半年度业绩预告）	20
图表 58：发布 2024 半年度业绩预告的调研活动类别公司	21
图表 59：发布 2024 半年度业绩预告的调研活动类别公司行业分布	22
图表 60：发布 2024 半年度业绩预告的调研活动类别公司分行业净利润及其同比增速中位数	22
图表 61：调研活动类别公司个数变化（各年份半年度业绩预告）	22
图表 62：调研活动类别公司预告净利润及其同比增速中位数变化（各年份半年度业绩预告）	22
图表 63：不同板块的调研活动类别公司变化（各年份半年度业绩预告）	22
图表 64：调研活动类别公司发布业绩预案后一段时间的超额均值分年度表现（各年份半年度业绩预告）	22

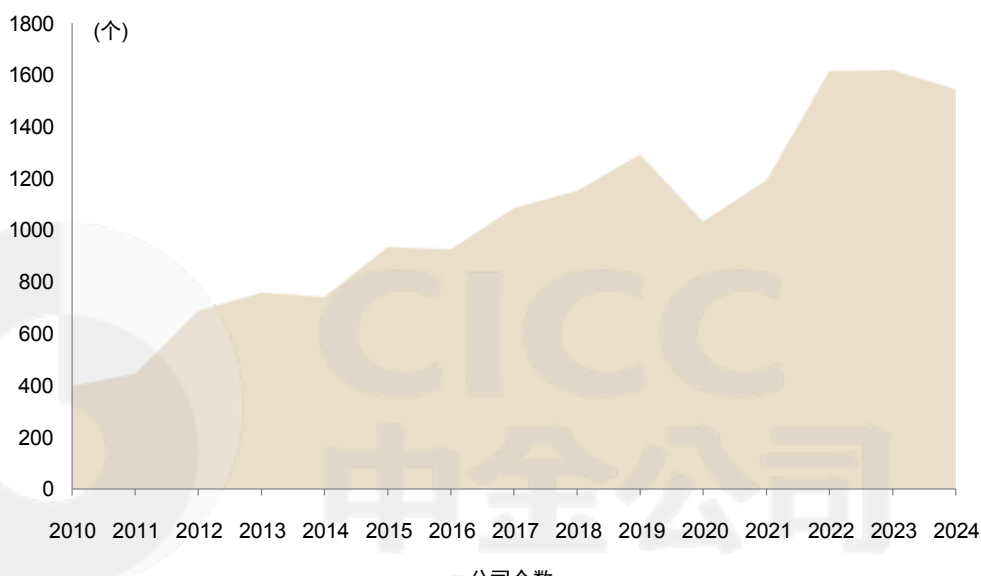
请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明

A 股 2024 半年度业绩预告总览：周期上游板块业绩预告表现良好

周期上游板块业绩预告表现良好

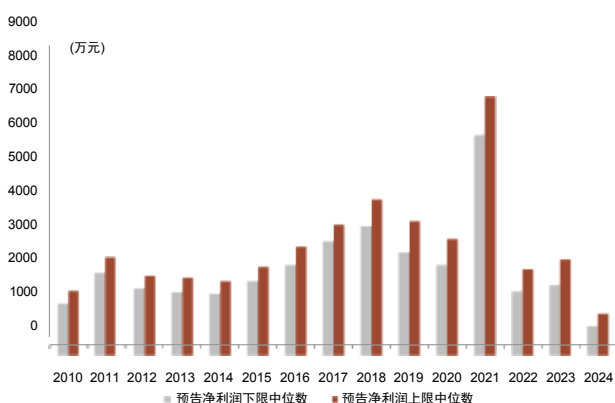
发布半年度业绩预告的公司数略有下滑。我们统计了除北交所的 A 股上市公司半年度业绩预告表现，截至 2024 年 7 月 15 日，有 1552 家公司发布了半年度业绩预告，总数同比略有下滑；预告 2024 半年度净利润下限中位数为 910 万元，净利润同比增速下限中位数为 12.38%。

图表 1：发布业绩预告的 A 股上市公司个数变化（各年份半年度业绩预告）

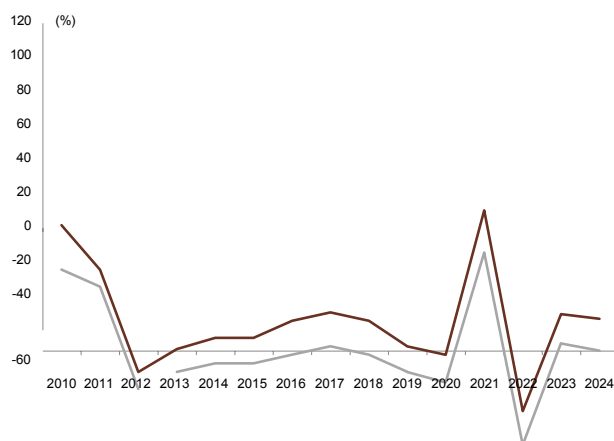


资料来源：Wind，中金公司研究部（数据截至 2024-07-15）

图表 2：公司预告净利润中位数变化（各年份半年度业绩预告）



图表 3：公司预告净利润同比增速中位数变化（各年份半年度业绩预告）





— 预告净利润同比增速下限中位数 — 预告净利润同比增速上限中位数

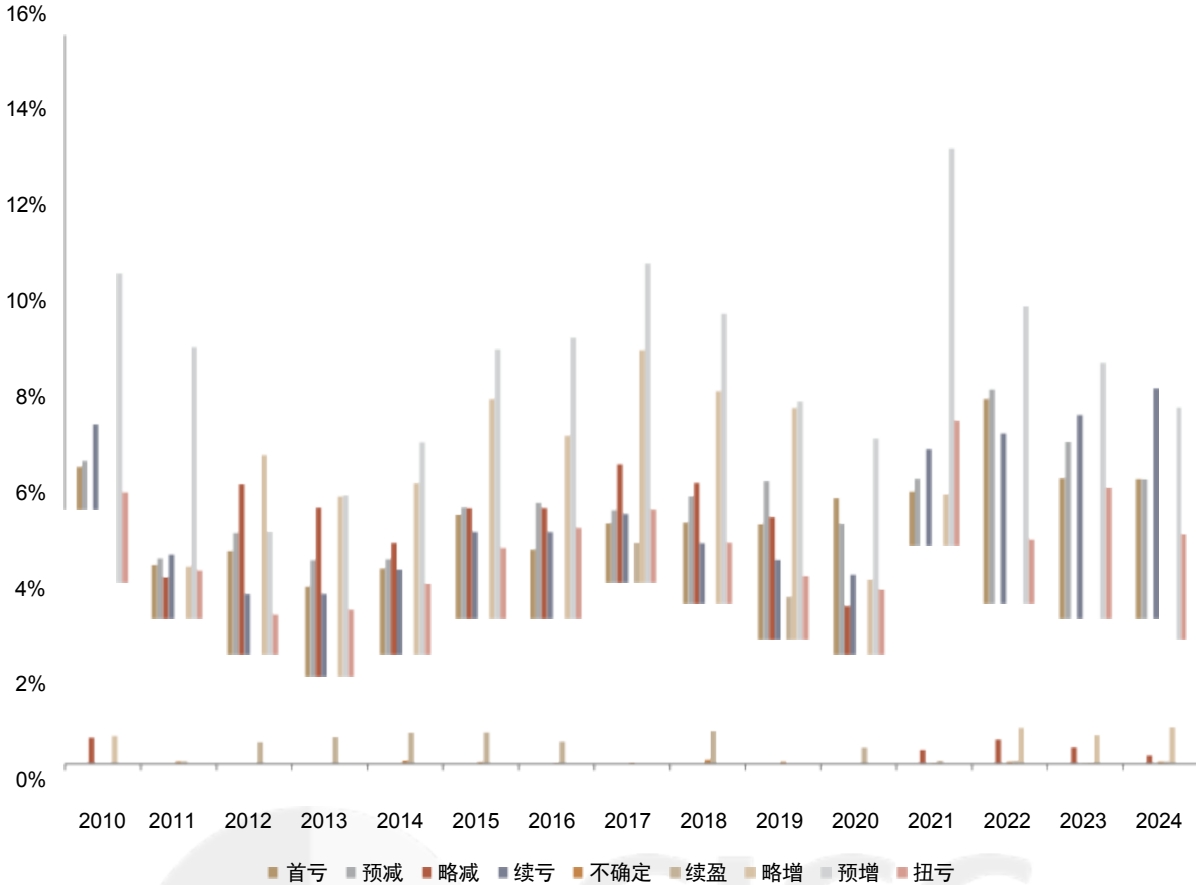
资料来源：Wind，中金公司研究部（数据截至2024-07-15）

资料来源：Wind，中金公司研究部（数据截至2024-07-15）

请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明

扭亏公司占比有所提升。我们统计了不同预告类型公司数占当期上市公司总数的比率，其中 2024 半年度业绩扭亏公司占比下降至 3.56%，预增的公司占比略有下滑，占比为 7.82%。

图表 4：不同预告类型的公司占比变化（各年份半年度业绩预告）



资料来源：Wind，中金公司研究部（数据截至2024-07-15）

周期上游、可选消费、科技板块业绩预告表现较好。统计行业分布时，为方便展示，我们在中信一级行业的基础上划分了大类行业板块，具体划分标准如下表所示。其中周期上游板块表现较为优异，其预告净利润同比增速下限中位数处于高位，达到 24.52%；周期下游板块业绩预告情况欠佳，净利润增速下限中位数为-9.22%，业绩预期或有所回落。

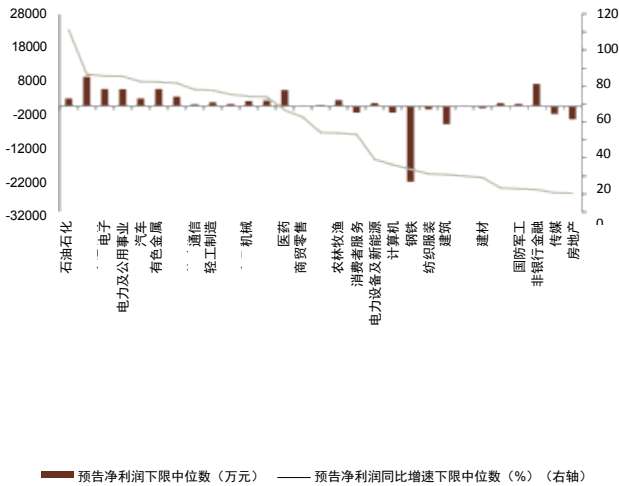
图表 5：大类板块划分标准（基于中信一级行业分类）

金融	科技	可选消费	一般消费	周期上游	周期中游	周期下游	综合
银行	电子	汽车	轻工制造	石油石化	钢铁	电力及公用事业	综合
非银行金融	通信	家电	商贸零售	煤炭	基础化工	建筑	
综合金融	计算机	食品饮料	消费者服务	有色金属	建材	房地产	
	传媒		纺织服装		机械	交通运输	
			医药		电力设备及新能源		
			农林牧渔		国防军工		

资料来源：Wind，中金公司研究部

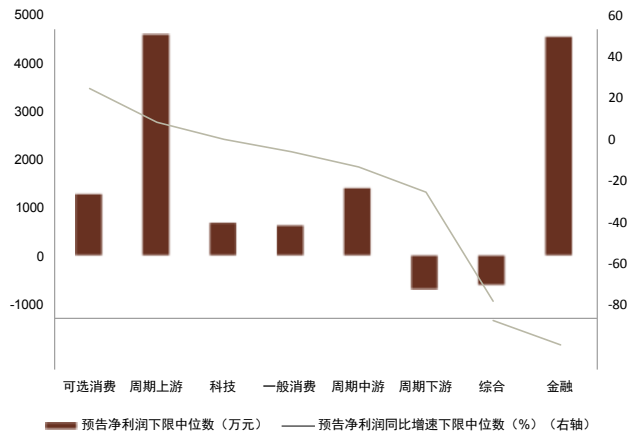
请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明

图表 6：发布 2024 半年度业绩预告公司的分行业净利润及其同比增速中位数



资料来源：Wind，中金公司研究部（数据截至2024-07-15）

图表 7：发布 2024 半年度业绩预告公司的分板块净利润及其同比增速中位数



资料来源：Wind，中金公司研究部（数据截至2024-07-15）

业绩预告同比增速排名前十的公司大多分布在周期中游板块。我们统计了 2024 半年度预告净利润下限和净利润同比增速下限排名前十的公司概况，其中业绩预告同比增速排名前十的公司主要分布在周期中游板块，且业绩预告类型大多为预增和扭亏。

图表 8：2024 半年度预告净利润下限排名前十的公司概况

股票代码	公司名称	2024 上半年预告净利润下限 (万元)	2023 上半年净利润 (万元)	2024 上半年预告净利润上限 (万元)	2024 上半年预告净利润同比增速下限 (%)	2024 上半年预告净利润同比增速上限 (%)	业绩预告类型	所属板块	业务类型
601088.SH	中国神华	2860000	3060000	3327900.00	-14.10	-8.10	略减	煤炭	周期上游
601899.SH	紫金矿业	1455000	1545000	1030200.00	41.00	50.00	略增	有色金属	周期上游
601600.SH	中国铝业	650000	730000	340000.00	90.00	114.00	预增	有色金属	周期上游
601633.SH	长城汽车	650000	730000	136128.78	377.49	436.26	预增	汽车	可选消费
600795.SH	国电电力	640000	680000	298751.81	114.22	127.61	预增	电力及公用事业	周期下游
000338.SZ	潍柴动力	546000	624000	389902.00	40.00	60.00	预增	汽车	可选消费
603993.SH	洛阳钼业	518900	573500	70300.00	638.00	716.00	预增	有色金属	周期上游
600096.SH	云天化	283000	283000	267761.62	5.69	5.69	略增	基础化工	周期中游
600089.SH	特变电工	280000	310000	746670.73	-62.50	-58.48	预减	电力设备及新能源	周期中游
601991.SH	大唐发电	280000	340000	152000.00	85.00	124.00	预增	电力及公用事业	周期下游

资料来源：Wind，中金公司研究部（数据截至2024-07-15）

图表 9：2024 半年度预告净利润同比增速下限排名前十的公司概况

代码	简称	2024预告净利润 下限（万元）	2024预告净利润 上限（万元）	2023年同期归母 净利润（万元）	预告净利润变动 幅度下限（%）	预告净利润变动 幅度上限（%）	业绩预告类型	中信一级行业	板块
300218.SZ	安利股份	8800	9800	93.14	9348.14	10421.80	预增	基础化工	周期中游
603221.SH	爱丽家居	6750	7500	-85.91	7957.06	8830.07	扭亏	轻工制造	一般消费
002420.SZ	毅昌科技	6570	8540	-115.06	5810.00	7522.00	扭亏	家电	可选消费
605007.SH	五洲特纸	22500	23500	-1214.57	1952.51	2034.84	扭亏	轻工制造	一般消费
600299.SH	安迪苏	55000	65000	3340.00	1546.71	1846.11	预增	基础化工	周期中游
003015.SZ	日久光电	3000	3600	183.28	1536.84	1864.21	预增	电子	科技
002523.SZ	天桥起重	2000	2600	-169.23	1281.82	1636.37	扭亏	机械	周期中游
300602.SZ	飞荣达	5400	6400	401.89	1243.65	1492.48	预增	电子	科技
300225.SZ	金力泰	1050	1550	-92.79	1232.00	1770.00	扭亏	基础化工	周期中游
002753.SZ	永东股份	4500	5500	-433.19	1138.81	1369.65	扭亏	基础化工	周期中游

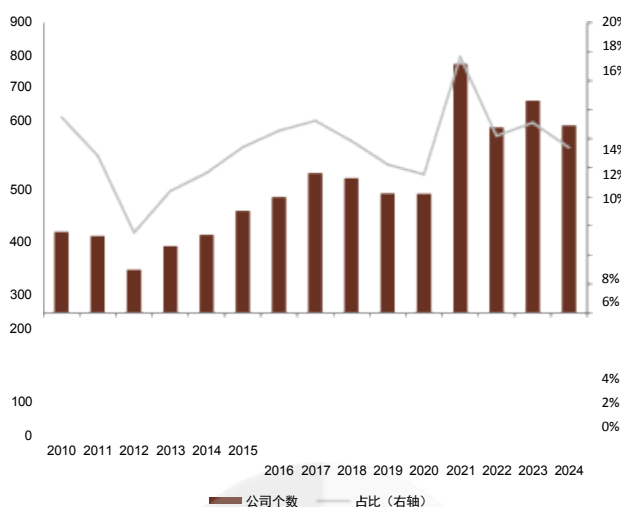
资料来源：Wind，中金公司研究部（数据截至2024-07-15）

请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明

微盘基本面表现相对偏弱

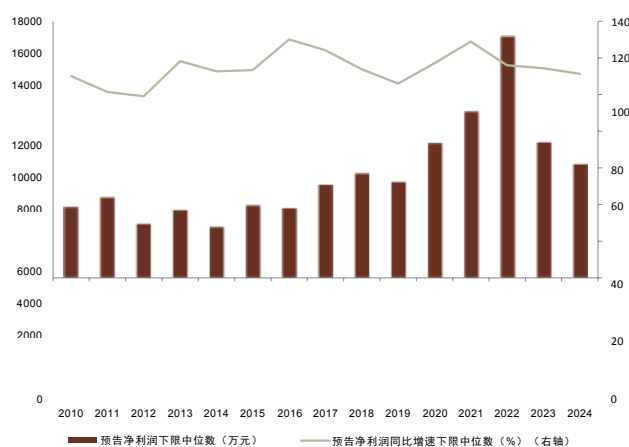
业绩预增、扭亏类型的公司数量占比略有下降。预增和扭亏类型的公司预期有较好的业绩表现，2024 年的半年度业绩预增、扭亏类型的公司占比略有下降，从去年的 13.10%下降至 11.38%，其净利润下限中位数和增速也有所下调。

图表 10：业绩预增、扭亏类型的公司个数与占比变化（各年份半年度业绩预告）



资料来源：Wind，中金公司研究部（数据截至2024-07-15）

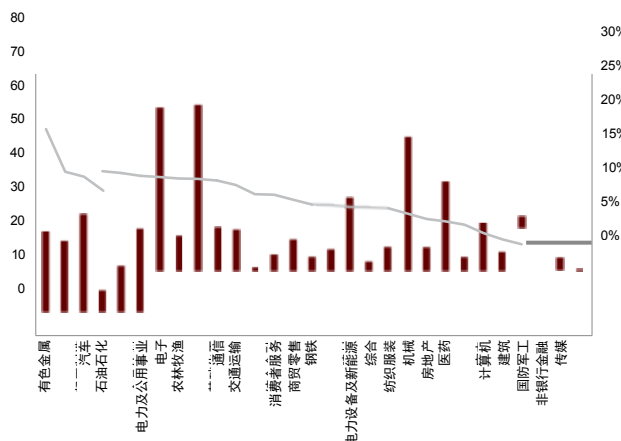
图表 11：业绩预增、扭亏类型的公司预告净利润及其同比增速中位数变化（各年份半年度业绩预告）



资料来源：Wind，中金公司研究部（数据截至2024-07-15）

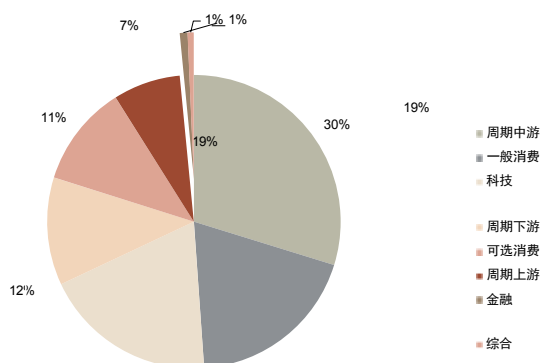
业绩预增、扭亏类型的公司集中分布于周期中游、一般消费和科技板块。2024 半年报预告业绩预增、扭亏类型的公司在基础化工和电子行业的公司数量处于较高水平，而在有色金属和轻工制造行业的公司数量占比处于高位。总体而言，业绩预增、扭亏类型的公司集中分布于周期中游、一般消费和科技板块，且板块分布的变化趋势较为稳定。

图表 12：2024 半年报预告业绩预增、扭亏类型的公司行业分布



图表 13：2024 半年报预告业绩预增、扭亏类型的公司板块分布



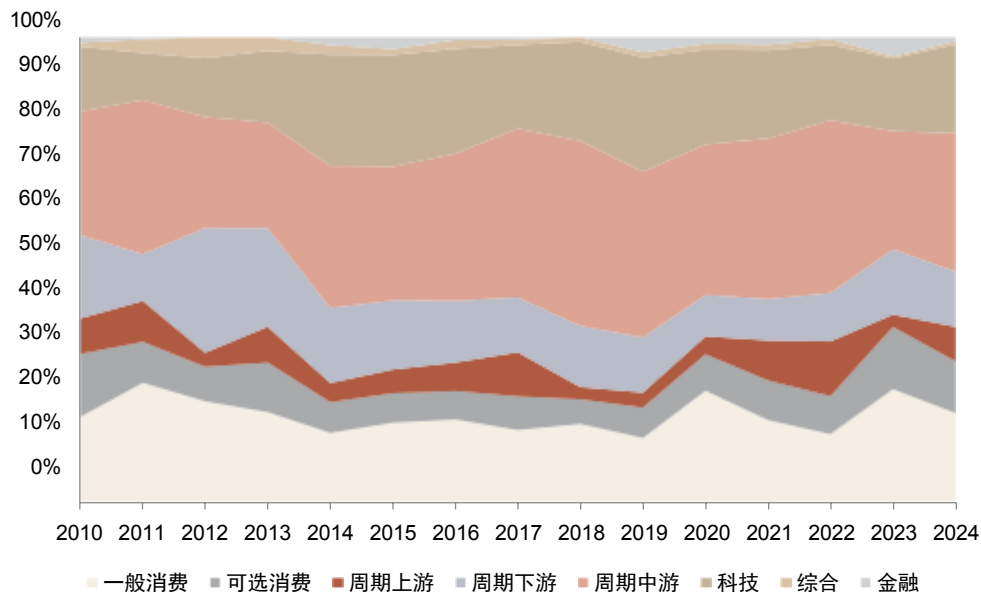


资料来源：Wind，中金公司研究部（数据截至2024-07-15）

资料来源：Wind，中金公司研究部（数据截至2024-07-15）

请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明

图表 14：不同板块的业绩预增、扭亏类型的公司个数变化（各年份半年度业绩预告）

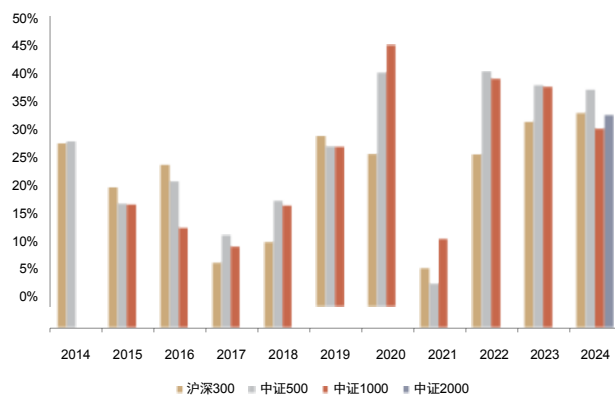


资料来源：Wind，中金公司研究部（数据截至2024-07-15）

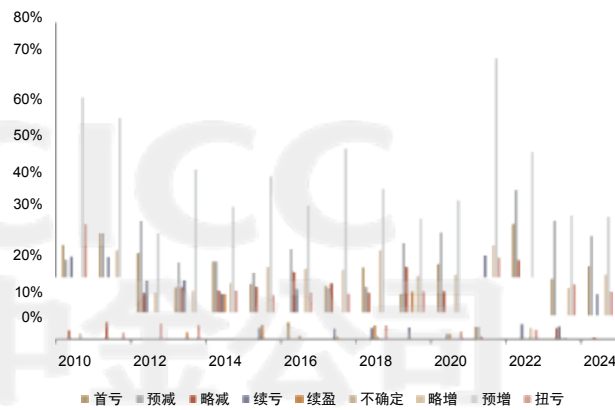
微盘基本面相对偏弱。在沪深 300、中证 500、中证 1000 范围内，发布业绩预喜（扭亏、预增、略增、续盈）的公司在公布业绩预告的公司中占比约为半数，而中证 2000 指数中业绩预喜的公司占比为 43%，微盘基本面表现相对偏弱。

请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明

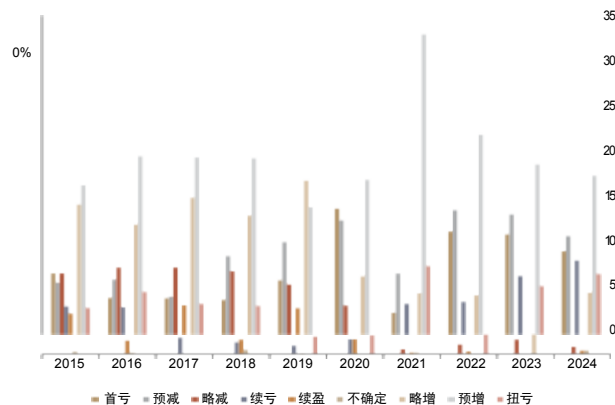
图表 16：预减+首亏业绩预告类型占比

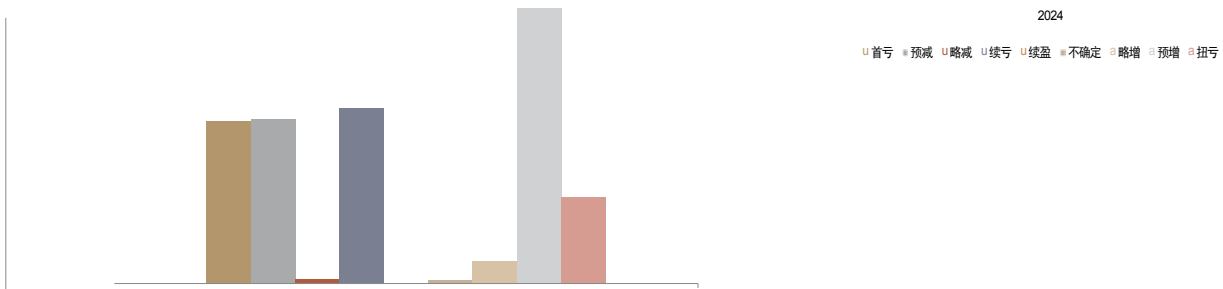


图表 18：中证 500 内业绩预告类型占比



图表 20：中证 2000 内业绩预告类型占比





资料来源：Wind，中金公司研究部（数据截至2024-07-15）

请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明

盈利变化趋势：触底反弹公司未来 3 个月或将实现近 2.5% 的平均超额收益

我们在报告《[基本面量化系列（3）：业绩成长是否具有延续性](#)》中通过拟合抛物线的方式刻画业绩变化趋势，本节将利用业绩增速和业绩加速度指标，对发布业绩预告的公司进行分类描述，并统计未来的超额收益表现。

加速度指标通过回归方式计算，即取过去 8 个季度的单季度归母净利润，对时间序列的二次方程进行回归，并取二次项回归系数 a 为加速度指标的代理变量。（为降低净利润数量级对回归系数的影响，回归前对净利润、时间 t 序列均进行 z-score 标准化处理）

$$\text{NetProfit}_t = a \times t^2 + b \times t + c$$

对于所拟合的抛物线最低点的位置，则可通过二次方程的系数进行准确描述，即：

$$\text{最低点位置 } X_0 = -b/2a$$

由于回归前已对时间序列 t 进行了 z-score 标准化处理，因而 X_0 小于 0 时，说明业绩拐点出现在回归计算的第 4 个季度及以前； X_0 大于 0 时，则说明业绩拐点出现在第 5 个季度及以后。此外，

若 X_0 大于 1.53，则表明归母净利润并未到达最低点，未来公司收益可能会继续下行。

本节将关注业绩加速度大于 0 的公司表现，并根据抛物线最低点和业绩增速将发布业绩预告的公司分为加速增长、减速下滑和触底反弹三种表现较好的类别。

图表 21：根据盈利变化趋势对公司分组

类别	状态	表现
加速增长	加速度大于 0，最低点小于 0，业绩增速大于 0	公司净利润于一年前开始触底反弹，处于加速增长阶段
减速下滑	加速度大于 0，最低点大于 0 且小于 1.53，业绩增速小于 0	公司净利润于近一年开始反弹，但近期业绩表现低于前一期
触底反弹	加速度大于 0，最低点大于 0 且小于 1.53，业绩增速大于 0	公司净利润于近一年开始反弹，且近期业绩表现优于前一期

资料来源：中金公司研究部

请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明

加速增长：个别年份股票收益较优

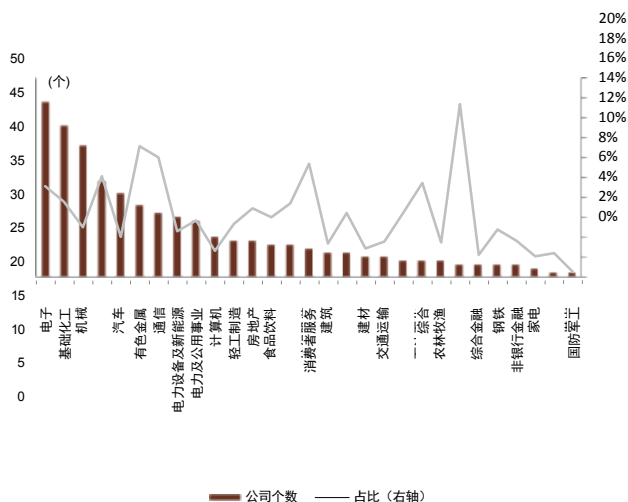
加速增长类别公司在个别年份股票收益表现较优。 整体而言，加速增长类别公司总数随时间变化而震荡上行，最新一期总数为 325 个，较上一期数量略有下滑。其净利润和净利润增速中位数有所下滑，2024 半年度的预告净利润下限中位数和预告净利润同比增速下限中位数分别为 9109 万元和 86.19%。股票收益方面，加速增长类别公司在 2010、2012、2013、2017、2019 和 2020 年表现较优，能实现一定超额收益。

图表 22：发布 2024 半年度业绩预告的加速增长类别公司

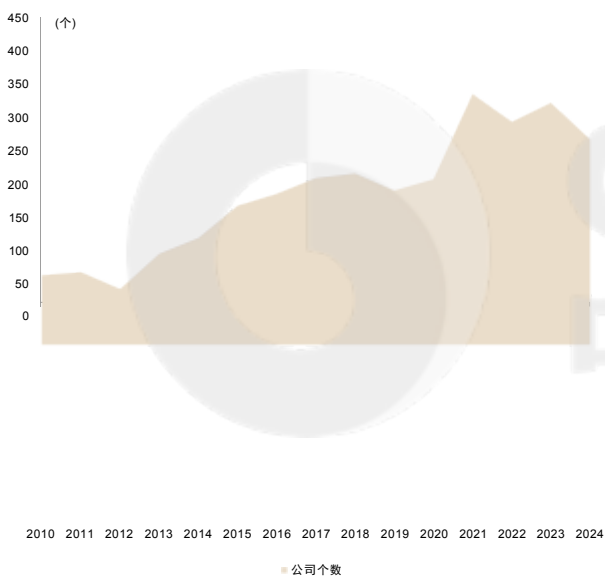


请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明

图表 23：发布 2024 半年度业绩预告的加速增长类别公司行业分布

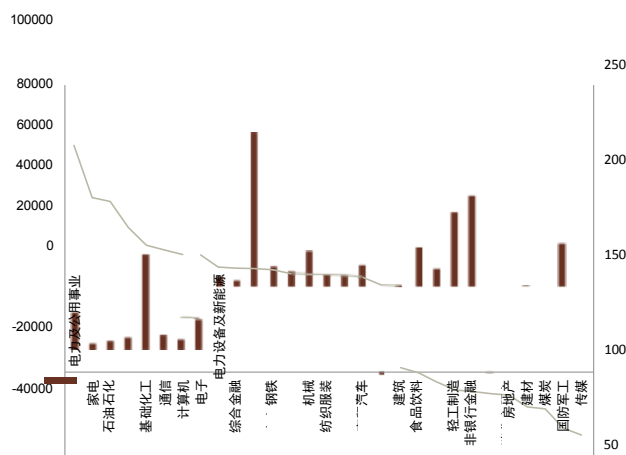


图表 25：加速增长类别公司个数变化（各年份半年度业绩预告）



图表 27：不同板块的加速增长类别公司变化（各年份半年度业绩预告）

图表 24：发布 2024 半年度业绩预告的加速增长类别公司分行业净利润及其同比增速中位数



图表 26：加速增长类别公司预告净利润及其同比增速中位数变化（各年份半年度业绩预告）



图表 28：加速增长类别公司发布业绩预案后一段时间的超额收益均值分年度表现（各年份半年度业绩预告）



以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/478070045051006116>