



A股业绩整体承压，出行链盈利改善明显

—2023年A股半年报业绩分析

截至目前，2023年半年报已基本披露完毕。整体来看，A股盈利进一步下滑，全A非金融营收累计同比增速为2.6%，较2023年一季度下滑0.7个百分点；归母净利润累计同比为-9.7%，较2023年一季度下滑3.8个百分点。值得注意的是，科创板盈利边际改善，而主板、创业板净利增速由正转负。细分行业中，能源材料板块盈利占比持平，公用事业、铁路公路等少数行业净利润保持增长；制造业盈利整体维持韧性，汽车、国防军工、机械设备等均有所改善；科技板块盈利内部分化，通信、传媒稳健增长，计算机承压回落；消费板块盈利占比回落，得益于疫后出行修复和商旅需求释放，社会服务业绩高增；金融地产业绩表现低迷，保险和券商利润增速大幅回落。

作者：朱嘉林

电话：010-58352887

邮箱：zhujialin@xinhua.org

编辑：张 骐

审核：杜少军

官方网站：www.cnfic.com

客服热线：400-6123115



目录

一、盈利增速探底，ROE（TTM）延续回落	3
二、科创板盈利边际改善，主板、创业板净利润增速由正转负	4
三、行业分化复苏，出行链表现较佳	5

图表目录

图表 1：全 A、全 A（非金融）历史归母净利润累计同比趋势	3
图表 2：全 A、全 A（非金融）历史 ROE 水平	4
图表 3：主要板块和指数营收及净利润累计同比增速	5
图表 4：制造业、TMT 利润占比回升	7

A 股业绩整体承压，出行链盈利改善明显

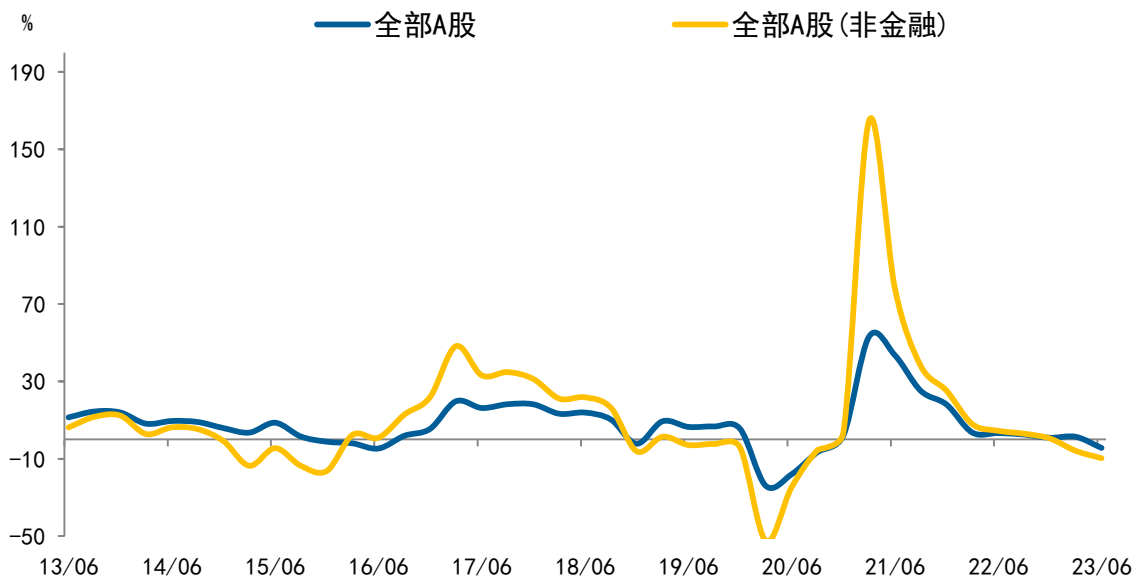
—2023 年 A 股半年报业绩分析

截至目前，2023 年半年报已基本披露完毕。A 股盈利进一步下滑，全 A 非金融营收累计同比增速为 2.6%，较 2023 年一季度下滑 0.7 个百分点；归母净利润累计同比为-9.7%，较 2023 年一季度下滑 3.8 个百分点。科创板盈利边际改善，主板、创业板净利增速由正转负。细分行业中，能源材料板块盈利占比持平，公用事业、铁路公路等少数行业净利润保持增长；制造业盈利整体维持韧性，汽车、国防军工、机械设备等均有所改善；科技板块盈利内部分化，通信、传媒稳健增长，计算机承压回落；消费板块盈利占比回落，得益于疫后出行修复和商旅需求释放，社会服务业绩高增；金融地产业绩表现低迷，保险和券商利润增速大幅回落。

一、盈利增速探底，ROE（TTM）延续回落

全部A股营收增速继续下行，利润增速由正转负。2023年中报全部A股营收累计同比增速为 2.57%，剔除金融后为2.59%，较一季度分别回落1.2和0.7个百分点；归母净利润累计同比增速为-4.41%，剔除金融后为-9.69%，较一季度分别回落5.7和3.8个百分点。整体来看，在2022年二季度低基数的情况下，2023年中报盈利增速进一步下滑，反映了在外需下滑、国内经济复苏不及预期、地产政策结构性改革下经济内生动能偏弱。

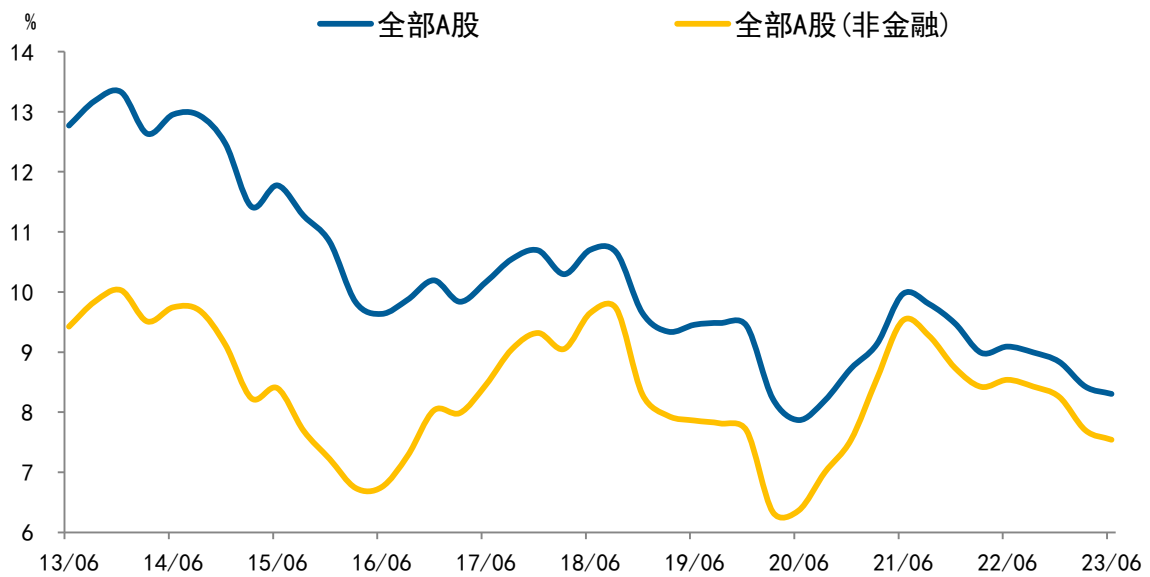
图表 1：全 A、全 A（非金融）历史归母净利润累计同比趋势



来源：wind，新华财经

全部A股净资产收益率延续回落，销售净利率为主要拖累项。2023年中报全部A股ROE（TTM）为8.31%，环比2023年一季度的8.43%回落0.12个百分点。从杜邦三因子拆分来看，中报销售净利率为7.74%，一季度为7.87%，环比下行0.14个百分点；总资产周转率0.089次，一季度为0.043次，环比基本持平；资产负债率为83.37%，较一季度上行0.28个百分点。整体而言，中报A股企业整体盈利继续下探，销售净利率下滑是ROE回落的主要因素。

图表 2：全 A、全 A（非金融）历史 ROE 水平



来源：wind，新华财经

二、科创板盈利边际改善，主板、创业板净利润增速由正转负

主板净利增速由正转负，大盘企业面临下行压力。2023年中报全部主板营业收入累计同比增速为2.2%，环比回落1.4个百分点；归母净利润累计同比增速为-3.6%，环比回落6.1个百分点。指数角度看，中报沪深300、上证50净利润累计同比增速均由正转负，相较一季度分别下滑6.2、7.4个百分点，偏弱的表现或显示经济的持续低迷已传导至经济系统中最优秀的一批公司。

创业板营收增速未出现明显回落，净利增速回落至与主板持平。2023年中报创业板营业收入累计同比增速为10.2%，环比回落1.1个百分点；归母净利润累计同比增速为-3.6%，环比回落6.6个百分点。指数方面，创业板指归母净利润累计同比增速较一季度的25.7%下滑12.7个百分点至13.0%。其中，宁德时代对创业板指的拉动达17.9%，阳光电源、迈瑞医疗、晶盛机电、蓝思科技、亿纬锂能对创业板指的拉动均在1个百分点以上，富临精工、博腾股份、江波龙、金龙鱼、温氏股份、迪安诊断、天华新能、德方纳米则拖累超1个百分点。

科创板盈利边际改善，企业盈利分化加大。2023年中报科创板营业收入累计同比增速为4.3%，环比上升4.2个百分点；归母净利润累计同比增速为-40.9%，环比上升8.5个百分点。指数方面，科创50归母净利润累计同比增速为-14.4%，与一季度基本持平。其中，晶科能源、天合光能、固德威对科创50指数的拉动均在2个百分点以上，大全能源、中芯国际对指数的拖累分别达-14.9%、-9.5%。

北交所上市公司营收回落，但净利润增速小幅回升。2023年中报北证A股营业收入累计同比增速为4.4%，环比下滑4.5个百分点；归母净利润累计同比增速为-26.2%，环比回升1.1个百分点。

图表 3：主要板块和指数营收及净利润累计同比增速

板块	营业收入（累计同比增速%）			归属母公司净利润（累计同比增速%）		
	23Q1	23Q2	23Q2-23Q1	23Q1	23Q2	23Q2-23Q1
全部 A 股	3.8	2.6	-1.2	1.3	-4.4	-5.7
全部 A 股(非金融)	3.3	2.6	-0.7	-5.9	-9.7	-3.8
全部主板	3.5	2.2	-1.4	2.5	-3.6	-6.1
创业板	11.3	10.2	-1.1	3.0	-3.6	-6.6
科创板	0.1	4.3	4.2	-49.5	-40.9	8.5
北证	8.8	4.4	-4.5	-27.3	-26.2	1.1
沪深 300	5.0	3.7	-1.2	5.8	-0.4	-6.2
上证 50	2.2	0.6	-1.6	0.7	-6.7	-7.4
创业板指成份	23.1	20.2	-2.9	25.7	13.0	-12.7
科创 50 成份	10.7	11.6	0.8	-14.3	-14.4	-0.1

来源：wind，新华财经

三、行业分化复苏，出行链表现较佳

能源材料板块盈利占比持平，公用事业、铁路公路等少数行业保持增长。从大类板块的利润分布来看，2023年中报能源材料累计归母净利润占比为22.0%，与一季度基本持平。其中，公用事业连续三期录得30%以上的业绩增速，火电盈利改善较为明显；交通运输净利润增速提升幅度最大，不过细分行业的表现有所分化，航空、铁路受益于服务出行行业持续高景气业绩高增，但航运、港口板块在外贸景气下滑压力下仍旧低迷；煤炭、有色、基础化工、石油石化和钢铁净利润增速均有所下滑，主要是受到下游需求不足，产品价格下降以及公司产能利用率不足等因素影响。

制造业盈利整体维持韧性，汽车、国防军工、机械设备等均有所改善。2023年中报制造业累计归母净利润占比为14.7%，相较一季度回升1.9个百分点。细分行业中，汽车业绩在低基数效应下进一步增长，商用车、电动乘用车、汽车零部件分别实现645.9%、534.6%、27.2%的高增；在传统地产链上，受益于保交楼政策推进，竣工端的增速好于开工端，装修装饰、建筑材料增速分别为44.9%、

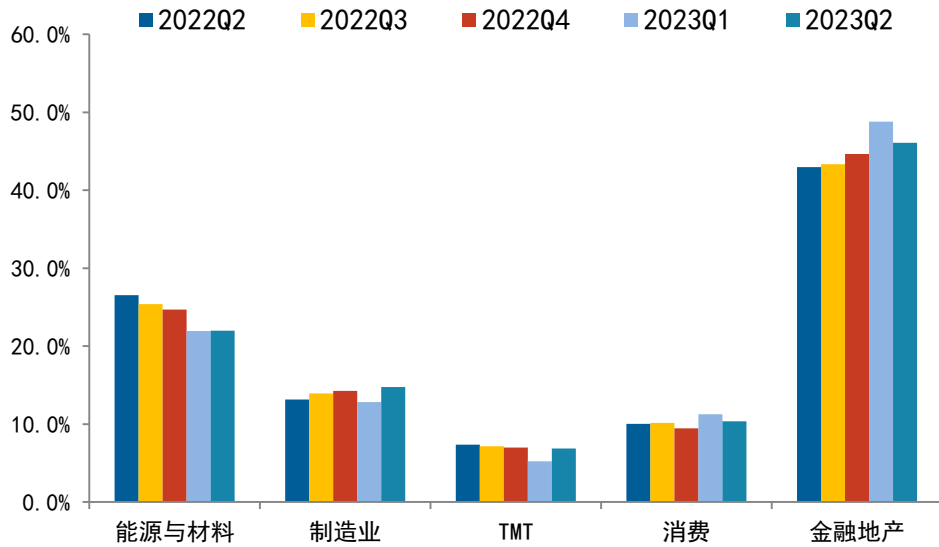
-40.2%；电力设备行业因新能源景气度高位回落影响，盈利优势进一步弱化，中报净利润增速较一季度环比下行13.9个百分点至17.6%；轻工制造、国防军工、机械设备等业绩也有所改善，中报利润增速环比分别回升15.8、10.5、6.2个百分点。

科技板块盈利内部分化，通信和传媒稳健增长，计算机承压回落。2023年中报科技板块累计归母净利润占比为6.9%，环比上升1.7个百分点，改善较为明显。从行业来看，通信领域的业绩保持平稳增长，中报归母净利润累计同比增速为8.9%，与一季度基本持平，其中通信服务好于通信设备；传媒行业增速最快，影视院线在疫后修复和低基数效应下净利润高增；电子方面，受全球终端市场需求疲软拖累，消费电子行业低迷影响仍在持续，不过在去年低基数效应和库存持续去化背景下，中报净利润同比降幅略有收窄，环比一季度提升8.8个百分点；信创招标不及预期，计算机业绩大幅回落，中报归母净利润累计同比增速环比下降51.1个百分点。

消费板块盈利占比回落，出行链条表现较佳。2023年中报消费行业累计归母净利润占比为10.4%，环比下行0.9个百分点。其中，社会服务业盈利增速最快，累计归母净利润同比增速达172.9%，相较于前几个季度持续改善，主要是得益于疫后出行修复和商旅需求释放；美容护理、食品饮料、家用电器、纺织服饰等盈利维持韧性，归母净利润累计同比增速分别为29.2%、14.9%、14.1%、7.8%；农林牧渔、商贸零售净利润盈利优势继续弱化，净利润同比增速较一季度分别下行62.2、22.2个百分点至8.5%、10.2%；医药生物板块中，中药、线下药店、血液制品与医疗设备景气度相对较高，而体外诊断、原料药、疫苗业绩则表现低迷。

金融地产业绩表现低迷，保险和券商净利增速显著下滑。2023年中报金融地产板块累计归母净利润占比为46.1%，环比回落2.7个百分点。具体来看，非银金融受保险和券商利润增速下滑的影响，业绩大幅下滑，归母净利润累计同比增速环比下行63个百分点至1.7%；相比之下，银行板块盈利较为稳健，净利润累计同比增速环比上行1.1个百分点至3.5%；房地产行业业绩仍在下行但边际收敛，政策支持下净利润增速环比上行11.9个百分点至-11.1%，随着认房不认贷的放开以及城中村改造项目的推进，未来有望带动一定的销售增量，政策效果也将逐步显现。

图表 4：制造业、TMT 利润占比回升



来源：wind，新华财经

重要声明

新华财经研报由新华社中国经济信息社发布。报告依据国际和行业通行准则由新华社经济分析师采集撰写或编发，仅反映作者的观点、见解及分析方法，尽可能保证信息的可靠、准确和完整，不对外公开发布，仅供接收客户参考。未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用。