

A股2025年报业绩预告超半数预喜

高景气赛道爆发,部分传统行业亏损,分化格局初显

果然財經
GUO RAN
FINANCE

记者 尹睿 报道

龙头表现突出 高景气赛道领涨

从盈利规模来看,龙头企业表现尤为突出。紫金矿业暂居盈利榜首,预计2025年归母净利润510亿元至520亿元,与2024年同期320.51亿元相比,将增加约189亿元至199亿元,同比增长59%至62%,成为目前预喜阵营中盈利规模最大的企业。

药明康德、立讯精密、上港集团紧随其后,净利润均突破100亿元。具体来看,药明康德预计2025年归母净利润191.51亿元,同比增长102.65%,扣非净利润仍达132.41亿元,同比增长32.56%,核心CRDMO业务稳步增长;消费电子行业龙头立讯精密预计2025年归母净利润165.18亿元至171.86亿元,同比增长23.59%至28.59%,全球化布局与新兴领域投入成效显著;上港集团以134亿元净利润位居第四,全年集装箱吞吐量突破5506万标准箱,同比增长6.9%,再创历史新高。

此外,藏格矿业、华友钴业等企业盈利规模同样亮眼。藏格矿业预计归母净利润37亿元至39.5亿元,同比增长43.41%至53.10%,氯化钾与碳酸锂业务双重驱动增长。

在增长速度方面,多家企业实现翻倍增长,部分公司增速堪称“爆发力十足”。中科蓝讯表现最为抢眼,公司预计2025年归母净利润14亿元至14.3亿元,同比增幅高达366.51%至376.51%,主要得益于GPU、先进封装测试领域前瞻性投资带来的公允价值变动收益。

传化智联、百奥赛图、康辰药业紧随其后,净利润同比增幅分别为256.07%至361.57%、303.57%、243%至315%。传化智联凭借化学与物流业务双轮驱动及股权处置收益实现高增;康辰药业则受益于在2024年,公司对收购公司股权所形成的商誉计提商誉减值准备,导致资产减值损失增加,而本报告期无计提商誉减值准备的影响。

另外,天赐材料、中船防务、光库科技等企业增速均超150%,中船防务预计净利润9.4亿元至11.2亿元,同比增长149.61%至196.88%,船舶产品收入增长与生产效率提升成为核心驱动力。

从行业分布来看,预喜公司呈现明显的赛道聚集特征。科技领域,道通科技、艾比森等企业表现亮眼,道通科技预计2025年实现归母净利润9亿元至9.3亿元,同比增长40.42%至45.10%;AI驱动的数智化变革成效显著;艾比森凭借技术创新与全球化布局,净利润同比增长105.32%至148.09%。

医药行业,回盛生物实现扭亏为盈,预计净利润2.35亿元至2.71亿元,海内外市场拓展与产能利用率提升成为关键;药明康德则以一体化CRDMO模式巩固行业地位。

消费领域,潮宏基预计2025年实现归母净利润4.36亿元至5.33亿元,同比增长125%至175%,产品力提升与全渠道融合推动珠宝业务高增;家电企业惠而浦凭借订单量增加,净利润增幅达150%左右。

新能源与有色金属板块中,华友钴

近日,A股市场迎来年度业绩预告的密集披露期。截至1月13日,已有超过140家上市公司发布了2025年度业绩预告或快报,超半数公司业绩预喜,其中,4家公司净利润在100亿元以上,22家公司净利润超10亿元。

与此同时,业绩分化格局初步显现,高景气赛道龙头凭借行业红利与核心竞争力实现业绩爆发,而部分传统行业企业则受周期波动、需求疲软等因素影响陷入亏损。



图据网络

业预计净利润58.5亿元至64.5亿元,同比增长40.80%至55.24%,印尼项目达产与原料自给率提升释放红利;中材科技扣非净利润增幅高达173.76%至251.97%,新能源材料业务成为增长引擎。

黄金板块爆发 量价齐增业绩飙升

在本轮业绩预告中,黄金板块无疑是具有连贯性和确定性的增长主线。2025年,黄金市场上演史诗级牛市行情,国际金价创纪录上涨与境内消费市场同步走强形成共振。进入新的一年,汇丰银行分析指出,避险需求、美元走弱及政策不确定性支撑,金价可能在2025年上半年触及每盎司5000美元关口。

市场行情已先行反映。近日,伦敦现货黄金价格一度突破4600美元/盎司,上海金交所现货金价同步创下新高。终端消费市场迅速传导,1月13日,周生生等品牌境内足金饰品价格已突破1430元/克。

金价的持续强势,为上游黄金生产企业带来了丰厚的利润。紫金矿业作为行业龙头,谈及业绩预增的主要原因,其在公告中表示,一方面是因为报告期内主要矿产品产量同比增加,其中矿产金产量约为90吨,2024年度为73吨,增幅显著。另一方面则是报告期内,矿产金、矿产铜、矿产银销售价格同比上升。

赤峰黄金表现同样突出,预计2025年归母净利润为30亿元至32亿元,同比大幅增长70%至81%。公司明确表示,业绩增长主要源于主营黄金产品销售价格同比上升约49%,同时公司黄金年产量稳固在14.4吨,实现了量价齐升。

传统行业承压 多重风险叠加

与高景气赛道的热闹形成鲜明对比,预亏企业主要集中于传统行业。受行业周期波动、市场需求疲软、外部风险冲击等因素影响,盈利陷入困境,转型压力凸显。化工行业面临显著的盈利压力。代表性企业中化国际公告称,受国内化工品价格指数持续下行影响,环氧丙烷、双酚A等核心产品价格同比大幅下跌,尽管公司通过降本增效使经营现金流保持正向,但仍难以抵消价格冲击,前三季度归母净利润已亏损13.31亿元,全年业绩预亏。

能源领域同样遭遇挑战,国新能

源预计2025年归母净利润为负值,主要受行业周期波动等因素影响;水发燃气除行业因素外,还因一起技术秘密纠纷诉讼案计提了相关损失,导致业绩预亏。

此外,其他受宏观需求影响较大的行业也有公司业绩承压。家居行业的曲美家居受整体市场需求偏弱、并购形成的PPA摊销及债务相关财务成本影响,2025年前三季度净利润亏损6693万元,全年净利润预计为负。主营包装印刷的集友股份表示,受市场需求疲软影响,业务开拓未达预期,全年净利润预计为负。光伏领域的亿晶光电、数字阅读领域的掌阅科技等也发布了业绩预亏提示,行业周期、资产减值、订单不及预期等成为主要亏损原因。

把握结构性机遇 警惕投资风险

对于2025年A股业绩预告呈现的分化格局,市场各方普遍认为是产业结构优化、行业景气度分化的必然结果。中国电子商务专家服务中心副主任郭涛在接受媒体采访时指出,业绩预告是观测行业景气度与公司质量的“先行指标”,投资者应重点关注业绩增长的内在驱动因素,区分可持续的主营业务成长与一次性损益的影响。

前海开源基金首席经济学家杨德龙表示,在经济政策持续发力与产业结构优化的共同驱动下,上市公司盈利能力呈现普遍回暖的积极态势,宏观政策支持、居民储蓄向资本市场长期配置、外资持续流入构成市场核心驱动力,支撑长期向好逻辑。中金公司在研报中进一步分析,2025年A股盈利同比有望结束此前四年的增速连降,转为正增长,非金融领域中黄金、科技为结构性亮点,中游制造领域新能源细分行业业绩持续修复,而消费行业整体需求有待提振。

从投资策略来看,机构普遍建议聚焦高景气赛道与优质企业。市场人士提醒,业绩预告仅为初步核算结果,具体数据需以正式年报为准。随着年报披露季推进,业绩分化格局或进一步显现,投资者应理性看待业绩波动,警惕相关风险。

此外,当前金价已处于历史高位,黄金板块估值修复空间虽存,但波动性可能显著增大,需密切关注美联储的政策动向与地缘政治变化对金价的影响。

新年伊始,又有银行进一步降低存款利率。记者了解到,1月16日起,安徽新安银行进一步下调两年期定期存款利率10个基点至2.25%。云南腾冲农商行则将3个月期大额存单产品利率调低至0.95%。

多家机构发布研究报告数据显示,2026年面临居民存款大规模到期。在存款利率开年走低的同时,股市近日达成17连阳的“开门红”行情。到期的存款资金会否“搬家”到股市?

新年伊始,揽储已经不再是银行的硬性指标。越来越多中小银行选择继续下降存款利率。据不完全统计,今年以来,苏商银行、濮阳中原村镇银行、庆安农村商业银行、武定兴福村镇银行等多家地方性商业银行均继续下调了存款利率,且普遍进入“1时代”。

不仅中小银行,全国性商业银行亦从去年开始将存款利率下调至低点。工行、建行等国有银行的1年定期存款利率为1.1%,3年期利率最高1.55%。股份制银行普遍比国有银行利率略高,招商银行1年期定期存款利率最高1.3%,2年期为1.4%。中信银行、广发银行的1年期存款利率为1.3%,3年期存款利率普遍为1.75%。渤海银行3年定期存款最高可达到1.9%,但需10万元起步;1年定期存款利率最高为1.4%。

“现在定期存款利率太低了,我的存款马上到期了,但已找不到过去那么高的存款利率了。”家住北京的燕女士近期在寻找较高收益、能够接续她即将到期的定期存款。早在5年前,她在一家地方性小银行存款30万元,利率达到4%左右。但如今2%左右的利率都已难得一见。

银行存款利率不断下行的同时,大批量的定期存款即将到期。据中金公司推测,居民定期存款2026年到期规模约75万亿元。其中,1年期及以上存款到期约67万亿元;2026年,居民全部存款和1年期以上定期存款到期规模较2025年分别增长12%和17%,同比增加8万亿元和10万亿元。其中,今年一季度,居民1年期及以上定期存款到期规模为29万亿元,相比2025年同期增加约4万亿元。

“一般存款搬家路径是先从大行流向中小银行,预计2026年边际压力有所减弱。然后购买各类资管产品,核心看实体部门风险偏好能否提振。”国信证券银行业首席分析师王剑认为,2026年居民部门信心呈现渐进式修复,不过考虑到此轮存款增量东部沿海区域贡献更大,这或许意味着高收入群体新增存款规模较大,由于高收入群体投资意愿高,激发出的资产配置弹性也会更大。伴随资本市场回暖,一般存款购买各类资管产品的力度或强于2025年。

中金银行业分析师林英奇则表示,当前市场“存款搬家”叙事并不意味着居民风险偏好出现实质性变化,更多的是在低利率环境下进行资产配置边际调整的行为。

“对于居民存款搬家的去向较为多元。”林英奇认为,股市是资金的去向之一。但消费是居民存款的最主要去向,存款还可能用于提前偿还房贷,也有可能购买银行理财、保险产品等其他理财形式。从去年的数据来看,金融资产中增长较快的类别主要是私募基金、保险和银行理财,体现出资产重新配置的主体主要是风险偏好较高的高净值投资者,普遍的大众客户存款搬家入市尚不明显。

此外,对于普通人投资,招联首席研究员董希森认为,投资理财要基于自己的投资经验、投资能力和风险偏好,做好适合个人和家庭的资产配置,不要轻易追涨杀跌。总之,无论投资哪类产品,一定要选择适合自己的方式、自己了解的产品,不要跟风投资、盲目投资。据中新社

专家:居民存款去向多元,投资不要盲目跟风

「天量存款」到期后会否搬入股市