

# A股“顶流”出炉 万亿营收“俱乐部”再添一员

随着年报季的结束,A股去年的整体业绩情况出炉。

Wind数据显示,有5404家上市公司披露了2024年年报,近六成公司实现了营业收入的正增长,近八成公司实现盈利,近半数公司的归母净利润同比正增长。

其中,多家“顶流”浮出水面,创新药企业智翔金泰以营业收入同比近24倍的增速遥遥领先,成为2024年的营收“增长王”;TMA(偏苯三酸酐)龙头正丹股份去年净利润同比大幅增长近120倍,拿下利润“增长王”之位。

## 去年营收超万亿元A股上市公司

证券代码	证券简称	2024年营收(亿元)
600028.SH	中国石化	30745.62
601857.SH	中国石油	29379.81
601668.SH	中国建筑	21871.48
601390.SH	中国中铁	11574.39
601186.SH	中国铁建	10671.71
600941.SH	中国移动	10407.59
601318.SH	中国平安	10289.25

## 去年净利超千亿元A股上市公司

证券代码	证券简称	2024年归母净利润(亿元)
601398.SH	工商银行	3658.63
601939.SH	建设银行	3355.77
601288.SH	农业银行	2820.83
601988.SH	中国银行	2378.41
601857.SH	中国石油	1646.76
600036.SH	招商银行	1483.91
600941.SH	中国移动	1383.73
600938.SH	中国海油	1379.36
601318.SH	中国平安	1266.07
601628.SH	中国人寿	1069.35



## “两桶油”日赚165亿元

从营业收入来看,Wind数据显示,5404家上市公司合计实现营业收入71.77万亿元,同比下滑0.73%。其中,3033家公司实现了营业收入的正增长,占比56%。

营收总额靠前的多为“中字头”,其中,7家上市公司去年营业收入过万亿元。尽管增速略有下滑,但“两桶油”中国石化、中国石油仍以3万亿元左右的营收遥遥领先。

中国石化去年实现营业收入3.07万亿元,中国石油去年实现营业收入2.94万亿元,“两桶油”合计日赚165亿元。

中国建筑位列第三,去年营收2.19万亿元。另外,中国中铁、中国铁建、中国移动、中国平安去年的营收均在1万亿元左右。

中国平安是去年万亿营收“俱乐部”中唯一的金融企业,A股上市公司的万亿营收“俱乐部”成员相对来说比较稳定,2021年至2023年均6家,中国石化、中国石油、中国建筑稳居前三,2024年随着中国平安的加入,达到了7家。

去年,营业收入最少的两家上市公司为海创药业、康乐卫士,两家均为医药生物企业,其背后也有着行业的特殊性。

药企尤其是创新药企业,通常研发周期长、研发投入大、变现周期长。去年,海创药业研发项目进度及商业化建设持续推进,尚无药品获得商业销售批准,未产生药品销售收入。康乐卫士同样如此,该公司正在向商业化制药企业转型,疫苗产品均处于研发阶段,尚未上市销售。

## 地产板块整体亏损近1590亿元

从净利润来看,5404家上市公司合计实现净利润5.21万亿元,同比下滑2.31%。其中,4030家公司实现盈利,占比75%,2569家公司的净利润同比正增长,占比48%。

利润规模靠前的大多来自金融业,去年,10家上市公司的净利润过千亿元,其中包括5家银行(工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、招商银行)、2家保险公司(中国平安、中国人寿)、2家石油石化企业(中国石油、中国海油)和中国移动。

工商银行依旧稳坐“盈利王”之位,去年实现净利润3658.63亿元,日均超过10亿元。建设银行、农业银行、中国银行的净利润分别为3355.77亿元、2820.83亿元和2378.41亿元。除了这4家银行外,其余上市公司的净利润均未超过2000亿元。

同样的,净利润“千亿俱乐部”成员也很稳定,2023年为8家,2024年新加入了中国平安和中国人寿。

得益于投资收益的增厚,去年中国平安和中国人寿分别实现净利润1266.07亿元、1069.35亿元,分别同比增长48%、109%。

另外,去年有1374家公司亏损,其中,亏损总额靠前的清一色是房地产企业,万科A亏损494.78亿

元,\*ST金科亏损319.70亿元,绿地控股亏损155.52亿元,金融街亏损110.84亿元。Wind数据显示,地产板块(申万一级)去年整体亏损近1590亿元。

## 7%的企业近三年持续高增长

在营收增幅方面,去年有5家上市公司同比增长超过10倍,其中2家为医药生物企业。

创新药企业智翔金泰以营业收入同比增长近24倍的业绩登顶,主要是由于该公司的产品获批上市,正式开展商业化拓展并产生销售收入,而上年同期仅有对外提供技术服务等产生的少量营业收入。

和展能源去年营业收入同比增长15倍,增速位列第二,该公司称是因混塔业务收入迅猛增长。和展能源主要从事风机混塔装备制造业务和新能源投资开发业务。

和展能源此前因2023年度经审计的扣除非经常性损益的净利润为负值,且扣除后营业收入低于1亿元而被实施退市风险警示。而公司2024年营业收入达到3.83亿元,故而成功摘帽。

但值得注意的是,和展能源的营业收入中,有3.56亿元为关联交易形成的混塔业务收入,且收入确认主要集中在去年第四季度。为此,交易所发问函要求其说明关联交易价格定价的公允性、混塔业务收入的可持续性、营业收入的真实性及准确性等。

另一家药企亚虹医药去年营业收入同比增长近14倍,位列第三,其情况与智翔金泰类似,该公司旗下两款产品于2023年第四季度开始商业化,2024年度销量增加。

在净利润增幅方面,有17家公司去年同比增长超过10倍,其中,正丹股份因去年净利润同比大幅增长11949.39%而登顶。

该公司的“泼天富贵”主要缘于去年4月美国TMA生产厂家宣布永久性关闭生产线,导致全球供需格局瞬间巨变,海外市场对中国TMA需求增长显著,正丹股份TMA销售数量及销售单价均较上年同期有较大增幅。同时,正丹股份也成为2024年的首只十倍股。今年一季度正丹股份业绩继续高速增长,实现净利润3.89亿元,同比增长558.59%。

另外,广西能源去年净利润同比增长37倍、思特威、华北制药、安迪苏净利润均同比增长20倍以上。事实上,对于企业而言,能够保持营业收入、净利润持续而稳健的增长并非易事。

Wind数据显示,在5000多家上市公司中,过去三年(2022年至2024年),营业收入持续正增长的企业有1278家,净利润持续正增长的企业有719家。

其中,营业收入能保持两位数增长的企业仅380家,净利润保持两位数增长的企业仅350家,占比均在7%左右。这些持续高速增长的企业主要集中于电力设备、电子、汽车、机械设备、医药生物等行业。

据《第一财经日报》作者:安卓

## 新闻延伸

### 黄金公司年报“众生相”

## 上游“吃肉”下游销售遇冷

伴随着国际金价的持续上涨,产业链内部上游采选、中游冶炼、下游消费等环节呈现出了不同的变化,并最终体现到其财报中。

### 上下游业绩冷热不均

申万行业划分的黄金公司共有12家,但是2024年行业最赚钱的公司却不在其中,而是全球铜、金行业地位超然的紫金矿业。

Wind数据显示,剔除选择主动退市、未披露年报的玉龙股份,其他11家申万黄金板块公司2024年归母净利润平均值达到12.8亿元。

而同期紫金矿业的“矿山产金”毛利则达到196.6亿元,同时公司该项产品毛利率接近56%。紫金矿业的利润率还不算是业内最高的,其他矿端采选企业的毛利率也可以达到50%左右,比如同期西部黄金的“自产金”毛利率达到53.73%。

相比之下,山金国际的“合质金”利润率最高,在金价上涨的驱动下,公司2024年该项产品毛利率提升近13个百分点至73.54%。

合质金也称矿金,还含有其他金属成分。山金国际现有产品多为含银合质金,主要面向金精炼冶炼企业销售,经分离精炼作为标准金锭、银锭向下游销售,这可能也是山金国际具备更高利润率的原因。

需要指出的是,虽然国内黄金企业的销售价格多与上海黄金交易所价格挂钩,后者2024年也取得了近28%的上涨,但是并非所有公司都能够赚取更多利润。

比如原材料主要依靠外购的恒邦股份,该公司2024年黄金产品营收、营业成本增幅分别为60.72%、62.62%,成本增幅大于收入增幅,使得当期该产品毛利率下降1.16个百分点至0.71%。

这并不是个例。营收超过800亿元的山东黄金,2024年受到成本增加的影响,公司自产金、外购金毛利率也都出现逆市下降。

根据中国黄金协会数据,2024年我国黄金消费量同比下降9.58%,其中黄金首饰、工业及其他用金分别下降24.69%、4.12%,金条及金币则同比增长24.54%。

以上消费市场的结构性变化,决定了相关黄金饰品企业的业绩变化方向,尤其是黄金饰品业务相对集中的公司下滑尤为明显。

比如周大生、老凤祥,两家公司继2024年

营收下降后,今年一季度收入端继续承压。

其中,80%营收依赖于素金首饰的周大生,今年一季度营收仅有26.7亿元,同比下降超47%,这也是该公司连续四个季度营收下降。

不难看出,黄金牛市行情之下,业绩增长兑现能力最强的依旧是上游矿端企业,中游冶炼、下游消费则或多或少面临着成本抬升和需求不足的影响。

### 企业库存转向谨慎

“2025年市场预期显示,尽管短期可能出现价格波动,但地缘政治风险持续、央行购金需求稳健以及美国的通胀压力或继续支撑金价长期走势,部分机构预测国际金价可能上探3500美元/盎司。”华钰矿业4月28日晚间披露的年报指出。

反观金价走势,其上涨速度明显超过了以上机构预期。早在4月22日时,伦敦金现货便已经触及3500美元的高点。

实际上,即便短期金价回调至3300美元/盎司附近,但是所累计的涨幅依旧超过25%,这与2024年的全年涨幅基本相当,同时对于黄金而言也已经较为可观。

而早在金价突破2600美元/盎司以前,企业层面也已经开始尽量降低自身库存,来规避金价波动率增加所带来的潜在风险。

据不完全统计,2024年至少有湖南黄金、赤峰黄金、西部黄金等7家样本公司出现库存下降的情况,这几家公司期末黄金相关产品库存量分别下降60.6%、10.34%和73.5%。

利润率本就微薄的恒邦股份,2023年期末黄金库存为841.68公斤,而在2024年期末则处于零库存的状态。

反观下游消费企业,或许是受到需求不足等因素影响,部分样本公司的库存数据出现一定幅度的抬升。

比如周大生,公司2024年珠宝首饰产品库存量便达到378.4万件,较上年同期增长21.85%。公司近期接受机构调研时也指出,“公司的存货规模达到42.7亿元,其中约70%是黄金(包括原料和产品等)。”

到披露今年一季报时,该公司存货进一步增加至43.7亿元左右。

供稿:《21世纪经济报道》作者:董鹏

## 讲文明 树新风 公益广告



# 环境保护在心中 垃圾分类在手中