

A股“绩差生”扎堆交卷 超500家公司年报预亏

当前正值上市公司年报预告披露期,不同于以往的绩优股抢先发布业绩,今年财报季里,一批亏损公司正在密集“交卷”。

1月26日晚间,百余家A股公司披露了2025年业绩预告,多家亏损公司在列。其中,大禹生物、ST英飞拓等续亏;二六三、恒基达鑫等首亏。

另据Wind数据统计,截至1月26日,共计1165家A股公司已披露2025年业绩预告,业绩下滑的有709家,占比约六成,当期预计亏损的有500多家。从行业来看,预亏幅度较大的企业扎堆房地产、建筑行业,涉及华夏幸福、绿地控股等。华夏幸福预计去年亏损160亿元至240亿元,暂时成为“亏损王”。

一些业绩“滑坡”的公司遭遇投资者“用脚投票”。至纯科技预计去年亏损3亿元至4.5亿元,或出现上市以来的首次归母净利润亏损,消息披露后公司股票一度跌停。

亏损企业扎堆发公告,业绩预告披露为何“画风突变”?南开大学金融发展研究院院长田利辉表示,这一现象折射出A股生态在发生深刻变革,亏损企业主动披露是市场理性化的表现。“受产业周期等因素影响,部分行业处于深度调整期,企业选择尽早释放财务压力,本身也是一种审慎的预期管理行为。”他说。



53家A股公司预亏超10亿元

按上述统计口径,截至1月26日,已披露年报预告的1165家公司中,去年业绩向好的有448家,占比约38%,包括预增285家、略增53家、扭亏105家、续盈5家。

其余公司业绩面临不利局面,包括首亏174家、续亏393家、预减121家、略减21家。据此计算,目前,预计2025年亏损的A股公司达到567家。

陷入业绩下滑泥沼的公司扎堆房地产、建筑、医药生物等行业。

华夏幸福预计去年归母净利润亏损160亿元至240亿元,扣非净利润亏损170亿元至250亿元,成为目前的“亏损王”;另有多家公司也预计去年归母净利润亏损超100亿元,包括美凯龙、绿地控股、智飞生物。

包括上述公司在内,去年归母净利润预计亏损超10亿元的公司有53家,包括多家行业龙头企业,例如隆基绿能、天合光能等。

从所属行业来看,这批预亏企业中,按中上协行业分类,13家属于电气机械和器材制造业,10家属于房地产行业,合计占比超四成。

进一步看亏损原因,行业因素对企业盈利的影响较大。以光伏产业为例,2025年行业面临产能过剩、价格“内卷”,受此影响,龙头企业深陷亏损。

目前已披露业绩预告的光伏龙头企业,在2025年普遍出现巨额亏损。其中,通威股份预计去年归母净利润亏损90亿元至100亿元,同比下滑27.86%至42.07%;同期,TCL中环预计亏损82亿元至96亿元,隆基绿能预计亏损60亿元至65亿元。

上市房企也出现大面积亏损。据东方财富Choice数据,目前超30家A股地产股披露了2025年业绩预告,业绩预喜的屈指可数。其中,中新集团预增,去年预计实现净利润10.14亿元,同比

增长59.18%;大名城扭亏,预计去年净利润增长1.4亿元至1.65亿元,同比增长105.99%至107.06%。

而绿地控股2025年预计归母净利润亏损160亿至190亿元,同比下降2.88%至22.17%;华发股份或出现2004年上市以来的首次归母净利润亏损,公司称预计2025年归属上市公司股东净利润为负值,经营业绩将出现亏损。

亏损企业股价应声下跌

二级市场上,一些公司的业绩出炉后,其股价应声下跌。

洋河股份披露2025年业绩预告之后,已连续2个交易日收跌。该公司1月23日晚间称,预计2025年实现净利润21.16亿元至25.24亿元,同比下降62.18%至68.3%。

相关新闻

三大因素加持 上市券商2025年业绩集体预喜

1月27日,已有国泰海通、申万宏源、东方证券、红塔证券、招商证券同步发布了2025年业绩预告或快报,这5家券商全年归母净利润同比分别增长111%—115%、74.64%—93.83%、67.80%、59.05%、18.43%。

此前,中信证券、国联民生等5家券商率先披露了业绩预告或快报,亦交出亮眼成绩单。

记者注意到,目前已有至少三家卖方分析师发布券商2025年业绩前瞻研报,预计2025年上市券商整体净利润同比增长将达到四成至六成。

中邮证券分析师王泽军分析,2025年券商业绩大幅增长的核心驱动因素有三个:一是宏观经济稳中向好,资本市场改革深化为券商拓展了业

务空间;二是市场交投活跃度提升与股指上行,叠加股债利差扩大推动资金向权益市场迁移,直接增厚经纪业务佣金、投资业务收入;三是券商主动推进业务整合与战略升级,无论是并购重组后的协同赋能,还是聚焦主责主业的模式转型,均有效提升综合金融服务能力,打开增长天花板。

记者注意到,多家卖方分析师对上市券商2025年全年业绩均持乐观态度。

金融街证券分析师张宁表示,2025年全年,A股日均交易额同比增长53.24%,预计全年上市证券公司的经纪业务收入同比增速有望超过40%。同时,2025年全年A股上市证券公司自营

业务收入同比增速有望延续该年第三季度的水平,预计A股上市证券公司净利润同比增幅超过50%。

方正证券非银首席分析师则表示,预计43家上市券商2025年主营业务收入同比增长34%,归母净利润同比增长49%,分业务来看,预计2025年经纪、投资业务为券商业绩增长主要驱动因素。

开源证券非银金融行业首席分析师高超分析,2025年股市上涨明显,交易活跃,投行IPO复苏,券商经纪、投资收入同比高增驱动净利润增长,预计2025年上市券商扣非归母净利润同比增长61%。

据《第一财经日报》作者:周楠

据《证券时报》作者:胡飞军

港股公司开年以来回购总额突破117亿港元

港股龙头加码回购

在本轮港股回购潮中,龙头企业的主力军作用尤为突出。各赛道头部公司以大额回购、密集操作、加码计划的多重举措,成为市场中最鲜明的回购主体,用真金白银释放积极信号。

具体来看,腾讯控股延续强势表现,截至1月26日,公司年内已累计投入63.58亿港元回购股份1020.50万股,回购金额位居港股市场首位;小米集团紧随其后,年内回购规模达22.5亿港元,两大龙头合计回购金额占港股市场整体回购规模的七成以上,成为本轮回购的核心增量来源。

值得一提的是,小米集团在完成22.5亿港元回购的基础上,于1月22日发布公告推出不超过25亿港元的自动股份回购计划,自1月23日起正式实施,所回购股份将全部注销,彰显了龙头企业的回购决心。

苏商银行特约研究员武泽伟表示,科技板块成为本轮回购的核心阵地,这与其行业特性紧密相关。当前该行业整体估值处于历史相对低位,优质公司市值低于内在价值,为回购筑牢财务基础。尽管行业发展仍面临挑战,但龙头企业对长期前景充满信心,回购成为管理层传递乐观预期的直接方式。同时,科技公司普遍拥有的强劲经营现金流和稳健资产负债表,也为大规模回购提供了充足资金,让回购成为公司价值判断与财务实力的双重体现。

除了科技龙头的亮眼表现,各细分领域龙头也纷纷加入回购阵营,形成多点发力的格局。例如,舜宇光学科技(集团)有限公司作为光学赛道龙头,自1月8日起连续实施回购,年内累计回购金额约8.20亿港元,高频次操作凸显其对行业发展前景的信心。新消费龙头泡泡玛特国际集团有限公司时隔近两年重启股份回购,于1月19日、21日两次出手,合计斥资近3.5亿港元回购190万股股份并注销。

值得注意的是,在龙头企业密集加码回购的同时,港股市场整体回购规模呈现收缩态势,中小市值公司参与度较低,市场回购格局的分化特征较为

明显。

对此,武泽伟表示,港股回购市场的分化是多重因素共同作用的结果。政策方面,港交所库存股改革降低了龙头企业回购门槛,但中小市值公司的核心问题是盈利不稳、现金流承压,多数正处于扩张或转型阶段,资金优先投入主业,缺乏回购资金;市场方面,外资回流更青睐流动性好、业绩确定的头部公司,进一步拉大了龙头企业与中小公司估值和资金面的差距。这一分化并非市场失衡,而是市场对公司内在价值、财务状况和发展前景的精准定价,也是当下宏观环境与行业周期下的正常现象。

多因素驱动回购行为

事实上,年内港股龙头企业回购,并非受单一因素推动,而是政策红利释放、市场环境改善、公司自身需求升级等多重动因叠加的结果,既顺应了市场趋势,也契合了公司长期发展战略。

一方面,制度优化是核心支撑。港交所2024年实施的库存股改革,打破了此前港股回购的诸多限制,不仅放宽了回购额度、频率及定价区间,还允许公司将回购股份纳入库存股管理,用于后续股权激励、员工持股计划等,大幅提升了回购操作的灵活性和便利性。

另一方面,宏观市场环境的边际改善提供了重要契机。2026年开年以来,全球资金流向呈现出明显回流中国资产的趋势,人民币汇率保持稳定,叠加国内宏观经济稳步复苏、政策面持续释放暖意,港股市场流动性得到一定改善。与此同时,经过前期调整,港股整体估值处于历史相对低位,尤其是科技、消费等核心赛道的龙头企业,估值优势显著,股价与内在价值出现偏离。

盘古智库(北京)信息咨询有限公司高级研究员余丰慧表示,对于现金流充裕的龙头企业而言,此时实施回购并注销股份既能以较低成本增厚股东权益,又能向市场传递对公司价值和长期发展的信心,吸引增量资金关注。

此外,公司自身的价值管理与战略布局需求是内在动力。随着资本市场的不断成熟,回购已成为公司优化资本结构、提升股东回报、绑定核心人才的重要手段。在行业竞争格局趋于稳定、盈利水平保持稳健的背景下,通过回购注销股份可直接提升每股收益和净资产收益率,增强股东回报能力;同时,将部分回购股份用于股权激励,能够进一步绑定核心研发、管理人才,稳定团队结构,为公司技术创新和业务拓展提供保障。

在武泽伟看来,公司回购行为的核心动机是平衡股东短期回报与公司长期发展:其一,回购资金优先来源于充裕的自由现金流,避免额外举

债,不挤占经营扩张和研发投入;其二,回购时机需基于对股价低估的审慎评估,而非追逐市场热点,应在价值被阶段性低估时加大力度;其三,明确回购股份用途规划,无论是注销增厚每股价值,还是用于股权激励绑定核心人才,都要制定清晰战略目标并与市场进行透明沟通,使回购从短期市场操作升级为公司长期治理和价值管理的重要部分。

“情绪指数回到中性区间,看涨预期升温。港股一季度延续反弹依然可期,看重空间,淡化斜率。”华泰证券首席宏观经济学家易峴表示。

恒生前海港股通价值混合基金经理邢程表示,2026年,鉴于宏观经济缺乏强刺激动能,叠加流动性持续宽裕,维持对港股“结构性行情”的核心判断。市场若要突破上行瓶颈,关键在于企业盈利的实质修复,而非单纯依赖估值扩张或风险溢价的线性收窄。

“2026年开年以来,港股市场主要指数整体保持震荡走强的态势。”包金刚表示,从长期来看,随着全球经济的逐渐复苏以及国内经济政策的持续推进,港股市场有望在波动中实现价值回归。尽管部分优质企业已实现了较大幅度的估值修复,但整体港股市场的估值仍处于全球估值洼地,具有较高的投资性价比。

对于港股市场配置,杨超表示,科技板块仍是中长期投资主线,在产业链涨价、AI应用加速推进等多重利好共振下,有望震荡上行;贵金属等避险资产有望继续上涨。另外,2025年业绩预告超预期的板块也值得关注。

易峴表示,重点关注AI产业链(半导体、软件)及创新药板块,逐步建仓优质消费龙头,超配周期及电力产业链中上游板块。 据《证券日报》作者:田鹏

倒逼投资者调整选股逻辑

往年,业绩报喜的公司通常率先披露“成绩单”,而一些业绩下滑甚至亏损的企业则倾向于延迟披露。但在今年,预亏公司也抢先“交卷”。

对此,田利辉认为,这一变化对市场行情的影响积极且深远。“短期看,业绩等偏负面信息集中释放会压制市场情绪,但这也如同一次集中的‘财务排雷’,实质上降低了后续市场的尾部风险。”他说。

与此同时,在田利辉看来,长期看,这种披露节奏将极大提升市场定价效率,驱使资金迅速从“故事”回归“业绩”,从“博弈”回归“价值”。

他还提到,投资者的选股逻辑也要同步升级:一要穿透业绩看质量,重点审视企业的盈利持续性与现金流“含金量”;二要紧盯景气赛道进行投资决策,资金向高景气赛道集中;三要利用披露看治理,将公司对待信息透明的态度,视为观察其治理水平的窗口。

对于2025年A股公司的整体业绩表现,田利辉认为将呈现出“总量承压、结构生辉”的格局。

他分析称,受宏观经济转型、部分行业出清等影响,A股公司的整体盈利增速将面临挑战。“尤其需要警惕资产减值对报表的冲击。”他说。

“但A股公司的业绩亮点同样鲜明,代表新质生产力的先进制造与全球产业共振的稀缺资源,以及符合自主可控方向的硬科技领域,已展现出强劲的结构性景气。”田利辉说,而传统行业仍处于调整期。例如,地产、光伏等行业企业的业绩承压。