

# A股三季报预告超八成预喜 业绩逆势增长，鲁股真“牛”

果然财经

记者 尹睿 报道

## 预喜率超八成 多板块协同发力

从目前已披露的业绩预告来看，A股上市公司前三季度整体表现积极。据证券时报统计，截至10月14日，A股市场已有72家上市公司发布2025年前三季度业绩相关报告，预喜企业占比达84%，其中18家略增、4家扭亏、41家预增，显示出企业盈利能力的普遍回暖。

盈利规模方面，22家公司前三季度盈利超5亿元（以报告数据或预告中值计算）。其中，新华保险以320.54亿元净利润居首，同比增长45%—65%；立讯精密紧随其后，净利润111.17亿元，同比增长20%—25%。此外，盐湖股份（45亿元）、越秀资本（30.08亿元）、领益智造（20.05亿元）等净利润均超20亿元，覆盖新能源、金融、消费电子等关键赛道。

净利润增速上，22家公司实现同比翻倍，5家增速超300%。国



内铜基材料领域的龙头企业楚江新材成为“预增王”，预计前三季度归母净利润3.5亿元—3.8亿元，同比增幅2057.62%—2242.56%；英联股份（1602.05%）、广东明珠（964.95%）、利民股份（659.48%）、晨光生物（372.8%）紧随其后，覆盖包装材料、矿产、农药等细分领域，凸显细分龙头在行业周期中的弹性。

值得关注的是，半导体行业迎来爆发式复苏。据世界半导体贸易组织数据，2025年上半年全球半导体市场规模达3460亿美

元，同比增长18.9%，其中存储芯片以20%的增速领跑。国内企业中，半导体设备龙头长川科技预计前三季度净利润8.27亿元—8.77亿元，同比猛增131.39%—145.38%，其中第三季度单季净利润暴涨180.67%至215.75%，这一数据刷新了公司上市以来的纪录；扬杰科技预计净利润9.37亿元—10.04亿元，同比增长40%—50%，其在业绩预告中指出，汽车电子、人工智能、消费电子等领域的强劲增长是主要动力。

## 鲁股韧性凸显 改革增效驱动业绩反转

在本轮业绩披露中，鲁股表现可圈可点，尤其是在传统工业与资源型企业中，通过深化内部改革、降本增效，成功实现业绩的逆势增长或扭亏为盈。

金岭矿业作为沪深两市首份三季报的披露者，前三季度实现营业收入12.47亿元，同比增长12.98%；归属于上市公司股东的净利润2.20亿元，同比增长47.09%。公司指出，业绩增长主要得益于主产品铁精粉销量增加、单位生产成本下降及副产品铜精粉量价齐升。此外，公司还推出了利润分配方案，拟每10股派现0.50元，展现出良好的现金流管理与股东回报意识。

山东钢铁则在行业整体承压的背景下实现“逆袭”。公司通过“抓两头控中间”“深化算账经营”等一系列措施，吨钢降本60元以上，购销差价提升超过200元/吨，最终实现扭亏为盈。其半年报已透露出改善迹象，毛利率提升至6.02%，增加4.15个百分点。公司在厚板、型钢、优特钢等产品方面的完整产业链布局，以及在汽车、机械、建筑等多元领域的市场渗透，为其业绩回升提供了坚实基础。

## 聚焦业绩确定性 与结构性机会

针对三季报预告反映的市场趋势，多家机构指出，当前市场进入“政策+业绩”布局窗口期，业绩成为筛选标的的核心标准，不同板块机会逐步清晰。

前海开源基金首席经济学家杨德龙表示，三季度科技板块行情扩散，算力、AI等板块轮番上涨，但内部已现分化，有业绩支撑的企业持续走强，无业绩标的的面临回落。

万联证券与中信建投则看好游戏板块。万联证券认为，游戏行业版号常态化发放，供给端持续释放，行业修复节奏推进，建议关注有产品储备、研发能力的头部厂商；中信建投指出，2025年游戏公司基本面优于2020年行业景气度和2023年的生成式AI，运营管线充沛，研发团队精简，行业竞争格局改善，估值有望向历史中枢靠拢。

华泰证券在研报中建议，当前市场可小幅调整仓位，关注主线低位板块，包括受益于产业链复苏的港股科技、AI算力需求驱动的国产算力、高端制造领域的机器人与电池，以及消费复苏下的

# 金价创新高，国内多品牌金饰突破每克1200元

## 回望历次熊市，黄金投资并非“稳赚不赔”

记者 魏银科 报道

### 1975—1976：

## 短暂回调的启示 避险需求的脆弱性

布雷顿森林体系瓦解后的1974年，黄金迎来首轮暴涨，但狂欢仅持续一年便戛然而止。1975年2月至1976年8月，金价从195美元/盎司跌至102美元/盎司，半年内腰斩。触发因素并非复杂的金融动荡，而是美国通胀的短暂回落与美元信用的阶段性修复。

当经济数据显示美国CPI同比从12%降至7%，市场对滞胀的担忧缓解，黄金的避险溢价迅速消退。这轮熊市虽仅持续18个月，却揭示了黄金的核心软肋：其“避险属性”并非恒定，一旦宏观环境转向稳定，资金会毫不犹豫地流向更高收益的风险资产。当时不少跟风入市的普通投资者，直到下一轮牛市启动时仍未解套。

### 1980—1999：

## 近20年的漫长寒冬 “硬通货”信仰崩塌

这是黄金史上刻骨铭心的熊市。1980年1月，黄金价格攀上850美元/盎司的巅峰，彼时全球通胀高企、美苏争霸正酣，黄金被奉为避险终极选择。但美联储

10月14日，现货黄金首次站上4160美元/盎司，再度刷新历史新高，今年累涨超1500美元/盎司；COMEX黄金期货报4172.1美元/盎司，日内涨幅0.95%。紧跟国际市场波动，国内金饰价格应声上涨，多个品牌金饰价格突破1200元/克。多家机构发布看多预测，断言黄金牛市根基未改。然而，当市场沉浸于“黄金永远涨”的狂热叙事时，资深投资者更需一份冷静的清醒。历史反复证明，没有只涨不跌的市场，黄金璀璨光芒的背后，亦有漫长而晦暗的熊市周期。今天，回望那些曾被遗忘的角落，为当下可能过热的情绪注入一剂清醒。



时任主席沃尔克的激进加息，成为压垮牛市的第一根稻草——联邦基金利率飙升至20%，强势美元将黄金的货币属性层层剥离。

这场熊市绵延近20年，直至1999年8月才触底250美元/盎司，跌幅高达70%。雪上加霜的是，1999年欧洲央行联合14国签署《华盛顿协议》，宣布未来5年抛售2000吨黄金储备，直接给市场浇了冷水。漫长下跌中，曾经的“淘金者”遭遇毁灭性打击：美国最大的黄金基金SPDR持仓从峰值缩水60%，无数中小投资者在“抄底—被套”的循环中耗尽信心，黄金沦为华尔街无人问津的“过气资产”。

### 2008：

## 流动性黑洞中的暴跌 “避险神话”瞬间破功

2008年全球金融危机爆发初期，黄金的表现让人大跌眼镜。3月至10月，金价从1033美元/盎司暴跌至680美元/盎司，跌幅达34%。这打破了“危机必涨金”的惯性认知——当雷曼兄弟破产引发全球流动性枯竭，机构投资者为填补保证金缺口，不惜抛售包括黄金在内的所有可变现资产。

纽约商品交易所的数据显示，2008年10月单月黄金期货成

交易激增200%，但买方多为短期投机者，而非长期配置资金。这场熊市持续时间虽短，却给投资者上了深刻一课：在极端市场环境下，流动性需求会压倒一切属性，即便是“避险天堂”，也可能变成“抛售重灾区”。

### 2011—2015：

## 政策转向的重击 牛市泡沫破裂

2011年9月，黄金创下1920美元/盎司的历史新高，距2008年低点已上涨182%。但美联储释放的QE退出信号，成为熊市的开端。2013年“缩减恐慌”中，金价单月暴跌23%，创下1983年以来最大月度跌幅。

直至2015年12月触底1046美元/盎司，这场熊市累计跌幅达46%。背后是三重压力的叠加：美国经济复苏带动美元指数从74升至100，全球大宗商品熊市抑制通胀预期，新兴市场央行减持黄金储备。对中国投资者而言，这段记忆尤为清晰：2013年“中国大妈抄底黄金”的热潮，最终以多数人被套5年告终，足见追高风险的残酷。

## 历史不会重演 但应牢记教训

对照四次熊市的基因，当前黄金市场的风险信号已隐约显

现。支撑本轮牛市的核心逻辑——美联储宽松预期、美元疲软、央行购金，并非无懈可击：从政策面看，尽管当前美联储偏鸽，但美国核心PCE仍高于2%的目标。若通胀反弹，加息工具并非完全尘封，1980年的利率重击风险仍需警惕；从市场面看，COMEX黄金投机净多头持仓处于历史高位，这种拥挤交易一旦出现情绪逆转，极易引发2013年式的踩踏下跌；从供需面看，虽央行持续购金，但2024年以来美元指数已自低点反弹超5%（数据截至10月初），强势美元对黄金的压制力从未消失。

对普通投资者而言，历史的教训应转化为行动理性：不要将黄金视为“稳赚不赔”的理财产品，其占家庭资产配置比例不宜超过10%；警惕“金价破万”等情绪化言论，1999年的低点证明黄金的下跌空间足以吞噬狂热；避开“买涨不买跌”的惯性。2008年的暴跌显示，熊市往往在最意想不到的时候降临。

当金饰价格随着现货金价一路走高，不妨回望那些熊市岁月：850美元到250美元的落差，1920美元到1046美元的回调，都曾始于“牛市永无止境”的共识。黄金或许能抵御通胀、对冲风险，但永远抵御不了人性的贪婪与盲目。在追高的脚步停下之前，请记住：每一轮牛市的尽头，都站着历史的回声。