

1600份样本回测：透视A股净利润断层投资策略

证券时报记者 陈见南

净利润断层策略近年来备受成长型投资者推崇,甚至被视作“基本面与技术面共振”的典范。净利润断层的个股有哪些特征,跳空缺口后的上涨持续性究竟如何? 证券时报·数据宝统计了2010年以来逾1600份符合筛选标准的净利润断层记录发现,这类个股多以产业景气驱动为主,绩优中小盘特征鲜明,胜率相对较高。

净利断层策略理论逻辑

净利润断层是指上市公司发布显著超预期业绩公告(尤其是营收或净利润大幅超越市场预期一致预期)后,股价于公告发布当日出现向上跳空缺口并伴随成交量放大,形成基本盘信息与市场价格同步反应的现象。该策略理论逻辑在于,超预期业绩打破了市场原有盈利预期,促使机构投资者调整估值模型,而跳空缺口与放量上涨则是重新定价过程在交易层面的外在体现。这一策略被称为“净利润断层”,被不少趋势投资者视为潜在的人场信号之一。

在业内人士看来,净利润断层策略对标的筛选有明确门槛,并非所有“业绩大增+跳空高开”的组合都能纳入框架。核心逻辑有两个方面,一是业绩质量,超预期必须来自主营业务内生增长,即扣非净利润增速显著高于市场一致预期;二是资金验证,盘面上需要大幅跳空高开,同时有机构参与痕迹。例如机构评级,或交易数据显机构席位净买入等可观测指标。

据数据库统计,2010年至2016年8月底,A股市场累计出现净利润断崖案例超1600份。该统计的筛选标准为:公司归母净利润或预告净利润中值增速达100%以上;业绩公告或预告发布当日股价跳空高开幅度超2%,且全天维持高开高走走势;公告发布日获得3家及以上机构评级。同时,统计剔除了业绩发布期间刚上市的新股,以及当日动态市盈率负的公司。

从整体上看,净利润断层公司与产业景气关联度较大,这从行业分布可以得到印证。数据 displays, 电子行业有 214 份记录, 占比 13.14%, 位居第一; 电力设备位居第二, 有 188 份记录, 占比 11.55%; 基础化工行业有 152 份记录, 占比 9.34%。进一步梳理发现, 电子行业记录多集中在 2024 年之后, 恰逢人工智能产业兴起; 电力设备行业主要集中在 2021 年至 2023 年, 正值新能源产业高速发展期。

历史胜率几何

从市值分布看,净利润断层出现时,总市值50亿元至500亿元的中小盘股占比高达73.71%,市值低于50亿元的微盘股占13.94%,市值超过500亿元的大盘股则占12.35%。这表明,净利润断层更容易出现在中小盘股;另外,大资金更倾向于在流动性充裕、基本面可验证的中小盘股中寻找布局机会。

整体来看,净利润断层策略优势明显。数据宝统计显示,相关财报披露后20个交易日,标的胜率高达56.44%,平均跑赢沪深300指数4.14个百分点。此外,披露后60日和120日的胜率也超过52%,平均跑赢指数幅度分别扩大至6.74个百分点和11.21个百分点,显示出良好的上涨持续性。

部分机构的观点也印证了该策略的有效性。广发证券发展研究中心2022年发布研报指出,净利润断层策略可以带来明显的超额收益。从该策略回溯的十年情况看,该策略有80%的年份跑赢市场,只有20%的年份跑输市场,而且跑赢的幅度要明显大于跑输的幅度。

东吴证券2023年发布研报也表示,回顾2010年以来的三次信用周期底部回升区间,净利润断层策略都能获得明显的超额收益。2023年二季度业绩发布后,净利润断层股票池获得超额收益。

投资者如何设定合理筛选标准以锁定潜在超额收益,显得尤为关键。数据宝从业绩增速、市值区间、估值水平、机构关注度以及高开幅度等多个维度,梳理了净利润断层策略中哪些特征更值得重点关注,帮助投资者实现更高的收益回报。

从业绩增速看，短期与长期的收益特征有所不同。短期内(发布财报后20个交易日)，净利润增速越高的公司超额收益越明显，其中增速超10倍的标的，平均跑赢沪深300指数超8个百分点，排名第一。长期看，超额收益主要集中在增速200%至600%之间的公司，120日平均跑赢指数超过15个百分点。增速超10倍的标的在120日后胜率也高达56%，平均跑赢指数14个百分点，表现同样亮眼。因此，从业绩维度看，10倍增长股展现了短期爆发力与长期稳定性，对投资者更具可操作性。

从市值看，中小盘股的胜率明显更优。数据显示，市值在200亿元以下的个股，其短期与中期胜率均保持在50%以上。相比之下，市值超过500亿元的个股，无论短期还是中期胜率均偏低，其中市值1000亿元以上的个股，120日胜率甚至不足32%。此外，中小盘股在股价表现上也更具优势，其120日平均收益率跑赢沪深300指数逾10个百分点，而千亿元以上市值个股则落后于同期沪深300指数表现。

净利润断层是指上市公司发布显著超预期的业绩公告后，股价于公告发布当日出现向上跳空缺口并伴随成交量放大，形成基本面信息与市场价格同步反应的现象。

整体来看，净利润断层策略优势明显。数据宝统计显示，相关财报披露后20个交易日，标的胜率高达**56.44%**，平均跑赢沪深300指数4.14个百分点。此外，披露后60日和120日的胜率也超过**52%**，平均跑赢指数幅度分别扩大至6.74个百分点和11.21个百分点，显示出良好的上涨持续性。

从估值看,相对高估值股票在净利润断层策略中反而更具优势。数据显示,业绩发布当日市盈率低于20倍的个股中短期胜率和股价表现均不占优。尤其是市盈率10倍以下的标,断层后120个交易日仅跑赢沪深300指数3.9个百分点,在各组中表现最弱。相比之下,发布日市盈率在50倍至100倍之间的个股,不仅中短期胜率更高,股价跑赢指数的幅度也明显更大,体现出更强的上涨弹性。

此外，机构关注度较低的净利润断层案例具有更大的短期预期差，能带来更高的超额回报。数据显示，获得3至5家机构评级的公司，在公告后20日内平均跑赢指数超过5个百分点；而同期获21家及以上机构评级的公司，仅跑赢指数不到1个百分点。不过，拉长时间来看（发布后120个交易日），在20家以下机构评级的样本中，跑赢指数的胜率整体较为接近，且平均跑赢指数均在11个百分点以上；而21家及以上机构评级的公司虽然仍能跑赢指数，但其预期差已明显收窄，仅跑赢不到4个百分点。

对投资者而言,通过开盘涨跌幅来筛选标的的可能更为有效。数据显示,在净利润断层案例中,开盘涨幅超过8%的个股短期胜率和超额收益均处于较高水平:20天胜率在70%左右,平均跑赢沪深300指数10个百分点以上;120天胜率65%左右,累计跑赢指数达20个百分点以上。这说明开盘阶段的高涨幅往往预示着更强的后续表现。

综上所述,投资者在识别净利润断层个股时,应优先关注市场表现更为强势的标的。在选股策略上,建议更倾向于中小盘股、机构关注度相对较低以及估值水平偏高的品种。此类个股通常具备更强的成长属性,其获取超额收益的概率和胜率也相对更高。

个别明星股股价涨超数十倍

在上述 1600 多份净利润断层案例中,有 50 余份所涉个股在断层发生后的 120 天内,股价跑赢沪深 300 指数超过 100%。这批公司多为产业上行周期中的龙头或新锐,从业绩拐点出发,经市场验证后成长为明星股,体现该策略对成长标的的有效识别能力。

2025年4月23日,新易盛披露2025年一季度报,扣非归母净利润同比大增383.1%。财报发布当日,股价大涨超12%,由此开启一轮波澜壮阔的主升行情。今年6月,新易盛一度突破800元股,较净利润断层启动时涨幅已达数十倍。在业内人士看来,新易盛这轮上涨并非只是一次净利润断层的短期催化,而是长期业绩持续高增的兑现:公司今年半年报显示,营收同比增长超100%,归母净利润同比增长近91%。

新易盛可视为本轮人工智能产业景气度下净利润断层的明星股，而德方纳米等个股，则是新能源时代净利润断层走出的代表性标的。2021年4月28日，德方纳米发布2021年一季度报，扣非归母净利润同比大增超41倍，股价当日大涨超5%，此后数月持续飙升，区间涨幅达数倍之多。

最新净利断层股票池

今年半年报哪些公司符合净利润断层策略? 数据显示,有38股进入榜单。上榜股票也贴合产业景气方向,多集中在人工智能、创新药、有色金属等板块。比如人工智能产业链的光光纤、铜冠铜箔、浪潮信息、西部科技等;有色行业的雅化集团、神火股份、山西矿业等;创新药板块的昭衍新药、百奥赛图等。

从业绩增速看, 汽轮科技上半年扣非归母净利润增速超 715 倍位居榜首, 益生股份、中复神鹰、长飞光纤等上半年净利润增速均超 10 倍。长飞光纤在上半年中明确提出, 得益于数据中心的加速建设, 国内外新型光纤光缆产品需求持续增长, 行业供需结构不断改善。报告期内, 公司主营业务收入结构持续优化, 产品销量及平均价格均有提升, 盈利能力得以增强, 经营业绩同比增长。

机构关注度较高的个股预期差或许更大。具体来看,富春染织、恒誉科技、星宸科技、昊志机电等个股财报发布日均有3家机构评级,

汽轮科技、铜冠铜箔、泽宇智能等个股均有4家机构评级。

股价表现方面,有的公司发布财报后股价大涨。比如睿创微纳,公司在2026年7月21日发布半年报后,当日股价跳空大涨20.00%;再如万凯新材,于8月24日发布财报后,当日股价飙升15.87%。有的公司发布业绩预告后股价大涨。比如浪潮信息,公司在7月8日公告上半年业绩预告,预增226%—288%,当日股价一字涨停;又如生益科技,在7月14日发布预告后,作为千亿元市值白马股,当日股价强势涨停。

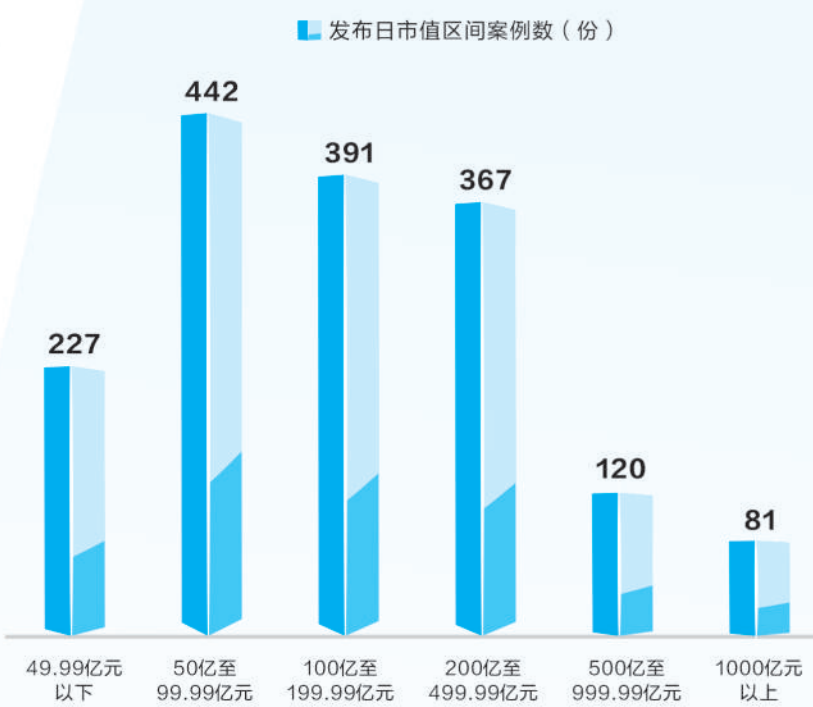
部分个股股价近期更是创出历史新高。9月9日,睿创微纳盘中大涨至188元/股上方,再创历史新高。该股除了今年半年报的净利润断层外,2026年1月23日发布2025年年度预增公告,当日跳空高开收盘20%涨停。松发股份9月10日继续上涨,盘中突破200元/股大关,续创历史新高。该股业绩也持续暴增,2025年三季报以来四个报告期,扣非归母净利润同比增幅均超10倍。

从历史回测情况来看,净利润断层策略确实可以捕捉到具备上涨潜力的标的,不少公司在业绩反转之后,股价走出一轮持续性上涨行情。不过这套选股方法并非万能。有些企业利润冲高,可能恰逢行业景气顶峰,一旦下游需求走弱,盈利就会出现明显回落。这也是使用该策略面临的主要风险之一,考验投资者对行业周期位置的判断水平。

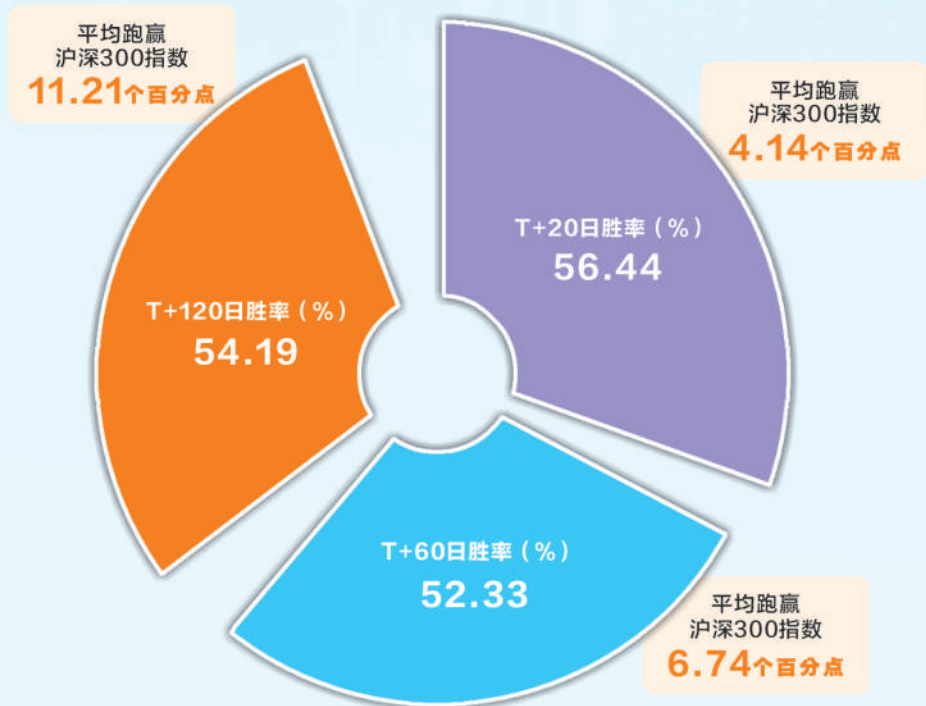
净利润断层公司行业分布

申万行业	记录数量 (份)	占比 (%)
电 子	214	13.14
电力设备	188	11.55
基础化工	152	9.34
计 算 机	97	5.96
医药生物	97	5.96
机械设备	95	5.84
有色金属	76	4.67
汽 车	72	4.42
农林牧渔	54	3.32
国防军工	51	3.13
通 信	50	3.07
建筑材料	45	2.76
石油石化	41	2.52
食品饮料	41	2.52
房 地 产	35	2.15

净利润断层市值分布



净利润断层策略整体胜率



2026年半年报净利润断层股涨幅榜

代码	简称	扣非归母 净利/预告 净值/中值 同比 (%)	财报/ 预告 发布日期	发布日期 机构评级 家数 (家)	发布日 涨跌幅 (%)
688002	睿创微纳	256.00	2026/7/21	4	20.00
301216	万凯新材	971.52	2026/8/24	7	15.87
688536	思瑞浦	617.36	2026/8/20	15	15.31
688796	百奥赛图	402.29	2026/8/7	7	13.64
300503	昊志机电	390.85	2026/7/21	3	13.32
000301	东方盛虹	1090.95	2026/7/6	11	10.04
002458	益生股份	4530.31	2026/7/1	8	10.04
000933	神火股份	152.04	2026/7/10	15	10.02
000977	浪潮信息	257.00	2026/7/8	17	10.01
600183	生益科技	124.00	2026/7/14	9	10.00
603127	昭衍新药	1131.15	2026/7/15	10	10.00
002497	雅化集团	783.83	2026/7/7	5	10.00
603197	保隆科技	102.60	2026/7/14	11	9.99
002357	富临运业	162.80	2026/7/14	3	9.99
600487	亨通光电	100.62	2026/8/27	13	9.98
605189	富春染织	1239.66	2026/7/14	3	9.98
603489	八方股份	230.82	2026/7/14	3	9.98
300677	英科医疗	165.00	2026/8/25	12	8.32
688690	纳微科技	119.50	2026/7/9	4	7.55
688003	天准科技	145.61	2026/8/20	7	6.93
301536	星辰科技	644.14	2026/8/27	3	6.86
000100	TCL科技	102.00	2026/7/14	13	6.65
300277	汽轮科技	71539.63	2026/8/27	4	6.41
301217	铜冠铜箔	754.21	2026/8/27	4	6.22
603997	继峰股份	137.23	2026/7/15	17	6.12
600095	湘财股份	281.31	2026/7/14	3	6.10
688309	恒誉科技	971.11	2026/8/11	3	6.10
301179	泽宇智能	514.23	2026/8/24	4	5.99
301095	广立微	572.41	2026/8/29	11	5.71
601168	西部矿业	122.00	2026/7/10	9	5.00
688390	固德威	680.56	2026/8/28	8	4.85
002074	国轩高科	275.04	2026/7/15	10	4.79
603268	松发股份	2935.31	2026/7/8	9	4.61
601869	长飞光纤	1680.48	2026/8/22	8	4.29
688378	奥来德	548.04	2026/7/6	5	4.15
688231	隆达股份	107.50	2026/7/15	4	3.85
688295	中复神鹰	3269.67	2026/8/27	6	2.58
301086	鸿富瀚	243.13	2026/7/9	4	2.23

(本版数据由证券时报中心数据库提供)