



# 预增≠赚钱：财报季最贵的六个字

文 / Opm.AI · 2026-07-15

平均数幻觉、财务假预增、预告变脸——益生+47倍与牧原亏67亿同属一个行业

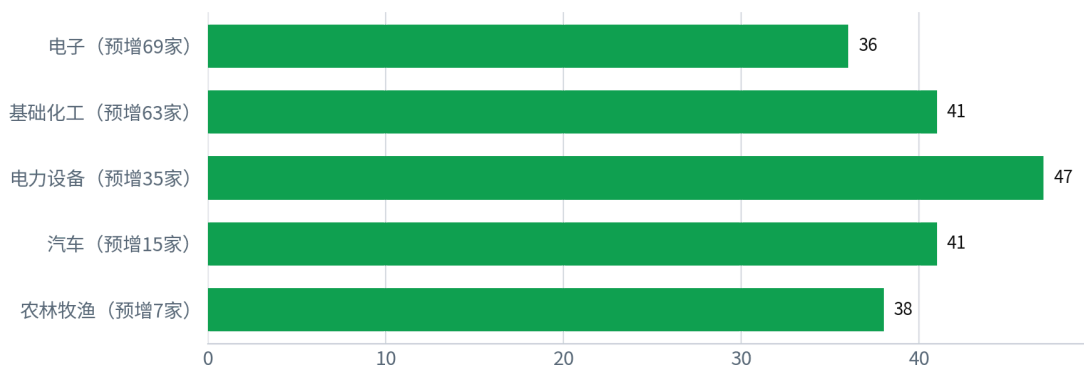
同一个申万一级行业里，有人预告净利润同比涨到上限47倍，有人半年亏掉67亿。

前者是益生股份，白羽鸡量价齐升；后者是牧原股份，2026年上半年预亏57亿到67亿，按181天摊，一天亏3149万到3702万。

它们头顶挂着同一块牌子：农林牧渔。

## 平均数幻觉：预喜行业里，亏损盘照样扎堆

五个行业的亏损盘家数即首亏+续亏(绿)与预增家数(标签)——同一行业冰火并存·行业预喜率掩盖内部两极·  
2026半年报预告·来源 Wind



数据来源：Wind

Opm.AI 出品

禽与猪冰火两重天：同属农林牧渔，益生预告增幅上限47倍，牧原半年预亏上限67亿，"行业平均"是不存在的中间值

你要是冲着"农林牧渔预喜"去买，买到的是这两者的平均数——一个真实世界里根本不存在的中间值。

**"预增"是财报季最便宜的兴奋剂，也是最贵的六个字。**

这半年，A股预告披露一路铺开。截至6月30日，35家里预喜26家，预喜率74.29%；到7月6日样本扩大到70家，预喜率跳到87.14%。数字一天比一天好看。

好看的数字下面，压着四层水分。

### 平均数幻觉：行业本身就是个幻觉

先说最容易骗人的那一层。

看板块预喜率选股，是财报季最普遍的偷懒。基础化工、电子这两个板块，预喜率一个57%、一个61%，怎么看都算体面。

可翻到硬币背面：这两个板块，同时是亏损公司最多的重灾区——基础化工41家预亏，电子36家预亏。

一半在预喜，一堆在预亏。板块那个"平均预喜率"，把内部的两极撕裂抹成了一条平滑的曲线。

农林牧渔更极端。益生这类白羽鸡企业量价齐升，同一时间，已披露的15家上市猪企半年合计预亏150.89亿到178.59亿，全部亏损，绝大多数由盈转亏。牧原一家就吞掉其中一大块。

猪价是罪魁祸首。上半年商品猪均价约10.4元每公斤，同比跌了28%。养得越多，亏得越狠。

禽赚猪亏，塞进"农林牧渔"这一个格子里，出来一个温吞的平均值。你按这个平均值下注，等于既没吃到鸡的肉，又替猪扛了刀。

行业预喜率能告诉你板块热闹，但绝不能告诉你买哪只。

## 财务假预增：预增，不等于主营在赚钱

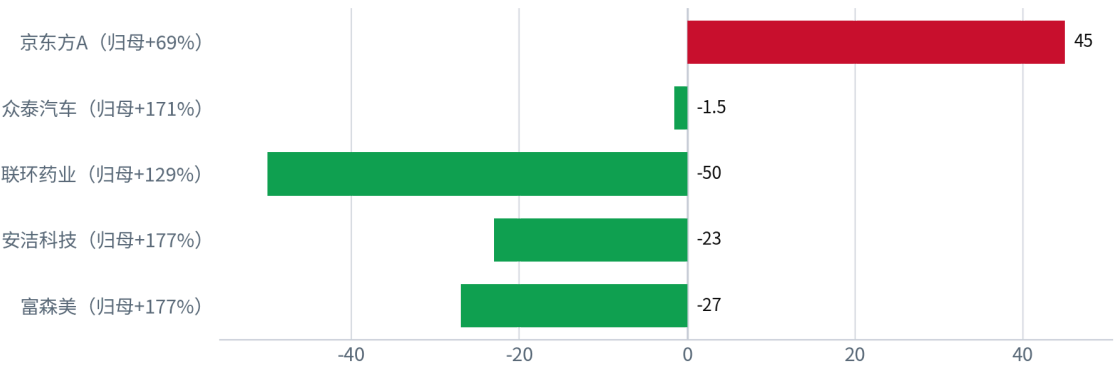
平均数幻觉还只是坑，下面这层是陷阱。

预增预增，涨的到底是什么？很多时候，涨的不是主营，是账面。

京东方半年净利润预增54%到69%（上限口径），数字很漂亮。可这里面约20亿，是持有股票的浮盈——炒股炒出来的。把非经常性的部分扣掉，扣非净利润只增35%到45%。一进一出，成色差了一大截。

### 扣非照妖镜：归母都在预增，扣非却大面积转负

各公司2026半年报预告扣非净利润同比上限%(红=正/绿=负) · 归母增幅见标签 · 京东方净利+69%中约20亿为炒股浮盈 · 来源 Wind



数据来源：Wind

Opm.AI 出品

翻开预告的第二页：净利增长里藏着炒股浮盈、股权置换公允价值、投资收益、政府补助——扣非之后才是主营真身

埃斯顿预告增幅冲到上限25倍，靠的是股权置换带来的公允价值变动。亿道信息的净利里，躺着8600万对外投资收益。\*ST尼雅更全乎——政府补助、资产处置、去年低基数，四重利好一起叠

上去，凑出一份好看的预告。

存储那边也上演过同样的戏。江波龙抛出预增上限744倍，直接被市场质疑："这是不是数据幻觉？"

**看预增，先翻扣非。** 一家公司主营到底赚不赚钱，藏在"扣除非经常性损益后"那一行，不在标题的倍数里。

## 样本偏差：预喜率的分子分母都带偏

再往深挖一层，问题出在"谁在说话"。

预喜率87%，听着近乎满堂彩。可这个数是从主动披露预告的公司里算出来的——而愿意抢先发预告的，天然就是那批业绩好、憋不住想说的。分子先天偏乐观。

分母也偏。家电板块只有一成出头的公司发了预告，看着"披露少、存在感低"，其实是白马蓝筹按规则可以不发——业绩稳到不需要预告。它们不是惨，是沉默。

把沉默的白马从统计里漏掉，把爱表现的预喜盘放大，算出来的预喜率，从头到尾都是自选择的产物。

湖南裕能的股东甚至在财富号上集体恳请公司披露预增——多少人盯着这份预告博弹性。可你博的，究竟是业绩，还是这份统计口径本身的乐观？

## 预告变脸：区间估计，不是审计终值

最后一层，最要命：预告不是财报。

它是区间估计，是管理层在半年报审计之前拍出来的一个范围，会变。

太极实业预告亏3.3亿到4.95亿，最后实亏7.63亿，比预告下沿还多亏一大截。药易购预告盈利，落地成了实亏。今年到现在，已经有8家公司因为预告失准收到监管函，超过50家发了业绩修正。

变脸砸在股价上，一点不含糊。

佰维存储预告增幅3200%，公布当天股价大跌15%。融捷三个跌停，把老股民干沉默了。特发信息发了扭亏预告，股价照样跌，股民在股吧里骂："你都不如不发业绩预告。"

而在另一些股吧里，还有人对着一份预增预告喊"**尾盘满仓，明天爆赚，喜滋滋**"。

8位董秘曾实名吐槽预告为什么估不准——成本、价格、减值，任何一项在最后一个月松动，区间就得重画。他们自己都说不准的东西，你凭一个上限数字就重仓，凭的是什么？

## 财报季奖励的不是平均数，是穿透力

四层水分叠下来，"预增"这两个字的含金量，得打好几道折。

但反过来看——机会是真的。益生的鸡是真赚钱，量价齐升不是账面游戏。风险也是真的，牧原67亿的窟窿一分不假。

真假从来不在预告标题里，在标题下面：穿透到扣非，看主营的真身；穿透到子行业，看你买的是禽还是猪；穿透到区间宽度和历史变脸记录，看这份预告有多大概率会改口。

预增是财报季最便宜的兴奋剂。穿透，是财报季最贵、也最稀缺的那件事。

财报季奖励的从来不是平均数——是穿透力。

---

*风险提示：本文所涉数据均来自上市公司业绩预告及公开报道，预告为区间估计、非审计终值，存在修正与变脸可能。本文不构成任何投资建议；历史数据不代表未来表现；市场有风险，投资需谨慎。*

*来源：牧原股份等公司业绩预告；第一财经、证券时报、上海证券报、南方都市报等公开报道；东方财富、雪球相关用户观点。*

## ◆ Opm.AI 出品

全市场 5400 家 A 股,只有 1677 家在 7·15 截止日前开口。7 月初媒体欢呼的『近九成预喜』,在续亏 466 家、首亏 273 家的巨亏盘卡点强制披露后,腰斩成 43% 的真实预喜率——几乎等于去年同期的 44%。这不是崩盘,是每年 7 月重演的日历障眼法 · 全量口径截至 2026-07-15 · 来源 Wind

真图驱动

一手权威源

多源交叉核验

### 数据与口径

#### 数据来源

万得 Wind 金融数据服务(2026/2025 半年报业绩预告类型与净利润区间、申万一级行业分类、个股预告净利润变动)· 各公司 2026 半年度业绩预告公告(业绩变动原因原话)· 上交所/深交所股票上市规则(业绩预告披露条件·官方投教)· 证券时报/财联社/21 世纪经济报道/证券日报(预喜率披露进度报道·记者具名)· 东吴/招商/申万宏源/中国银河/国信等券商观点(经权威媒体转述)· 雪球/东方财富股吧(散户情绪·仅作参考点)。

🔄 更新: 2026-07-15

### 访问官网



扫码直达 Opm.ai

官网入口

Opm.AI

风险提示: 本内容基于公开信息整理, 仅供研究参考, 不构成任何投资建议、不预测涨跌、不承诺收益; 力求准确但不保证完整无误, 据此操作风险自担。市场有风险, 决策需谨慎。

© 2026 Opm.AI