

五月工业企业利润累计同比继续上升，A 股指数多数下行

——2026.06.22-2026.06.26 日策略周报

核心要点：

□ A 股指数多数下行

据 Wind 数据，2026.06.22-2026.06.26 日，我们关注的 6 个 A 股指数，除科创综指上涨 1.99% 外，其他指数均震荡下行：上证指数下跌 1.55%、深证成指下跌 1.55%、创业板指下跌 1.37%、沪深 300 下跌 1.48%、万得全 A 下跌 1.40%。周振幅最大的是科创综指的 7.02%。

A 股指数 2026.06.22-2026.06.26 日多数指数下跌，就上证指数来看，周二和周五 2 个交易日出现较大幅度回落，周五更是一度逼近 4000 点整数关口。我们认为近期市场在逼近前期压力区域后快速回落，主要原因有：一方面，中东局势并没有如市场预期的逐渐平息，美伊冲突再起；另一方面，美国 5 月核心 PCE 物价指数超预期走高，推升加息预期，引发海外科技股下跌，亚太市场科技板块也同步下行。

□ 二级行业中，玻璃玻纤、元件涨幅居前

据 Wind 数据，31 个申万一级行业上周数量上跌多涨少。周涨幅居前的板块是：建筑材料和电子，分别上涨了 10.87%、5.39%；而跌幅居前的是有色金属和汽车，分别下跌了 8.44% 和 7.74%。

据 Wind 数据，124 个申万二级行业（扣除林业）中，上周涨幅居前的是玻璃玻纤、半导体，周涨幅分别为 23.22% 和 10.12%。2026 年以来累计涨幅居前的是玻璃玻纤、电子化学品 II，累计涨幅分别为 200.98%、116.97%。而周跌幅居前的是贵金属、工业金属，周跌幅分别为 14.51% 和 11.41%。2026 年以来累计跌幅居前的是教育、一般零售，分别累计下跌了 34.51% 和 32.30%。

据 Wind 数据，259 个申万三级行业（扣除 16 个无数据行业）中，上周涨幅居前的是玻纤制造、半导体设备，周涨幅分别为 25.97% 和 16.26%。2026 年来累计涨幅居前的是玻纤制造、通信线缆及配套，累计涨幅分别为 263.08%、245.66%。周跌幅居前的是铜、黄金，跌幅分别为 15.62%、14.70%。2026 年以来跌幅居前的是综合乘用车、旅游综合，跌幅分别为 39.18%、38.98%。

□ 5 月工业企业利润累计同比继续大幅上行

在宏观数据方面，1—5 月份，工业生产较快增长叠加工业品价格涨幅扩大，推动全国规模以上工业企业营业收入同比增长 5.5%，较 1—4 月份加快 0.3 个百分点。规模以上工业企业营收稳定增长，带动全国规模以上工业企业利润累计同比增长 18.8%，较 1—4 月份加快 0.6 个百分点，规模以上工业企业利润自今年以来保持较快增长态势。从三大门类看，采矿业增长 33.5%，较 1—4 月份加快 7.5 个百分点；制造业增长 20.0%，电力、热力、燃气及水生产和供应业下降 2.7%。

我们认为，2026 年前 5 个月，我国工业企业呈现量价齐升、利润持续提速的良好状态，核心动力来自工业生产韧性与工业品涨价；结构上采矿业领涨、制造业稳健、公用事业承压。短期工业盈利景气延续，但增长依赖价格因素、

分析师：仇华

证书编号：S0500519120001

Tel: (8621) 50295323

Email: qh3062@xcsc.com

地址：上海市浦东新区银城路 88 号
中国人寿金融中心 10 楼

上下游利润分化、内需偏弱等结构性问题突出，工业高利润可持续性仍需终端消费回暖验证。

□ 投资建议

长维度来看，2026 年是“十五五”开局年份，我国将继续维持积极财政政策和适度宽松的货币政策，为 2026 年国内经济稳健运行、A 股市场保持“慢牛”态势提供重要支撑。

短维度来看，虽然工业企业利润保持较高增速，但 5 月份固定资产投资和社会消费品零售总额增速低于市场预期，对冲了 5 月出口强势对整体经济的拉动。预期 7 月份湘财三维度模型短期处于“弱弱强”格局，A 股将保持震荡整理格局。建议关注：偏左侧的银行、证券以及服务业；偏右侧的顺周期领域投资逻辑明确的高端装备方向。

□ 风险提示

国际方面：从长周期视角判断，中美竞争依然会持续；地缘冲突方面，俄乌战争、中东冲突，对全球的影响不确定性依然较大。

国内方面：中美在贸易领域冲突暂缓，但存在受其他因素影响被中断的风险；我国房地产领域的投资进一步下滑，继续拖累固定资产投资增速；我国宏观杠杆率已连续 3 个季度突破 300%，制约了短期政策持续宽松的空间。

1 A 股市场回顾

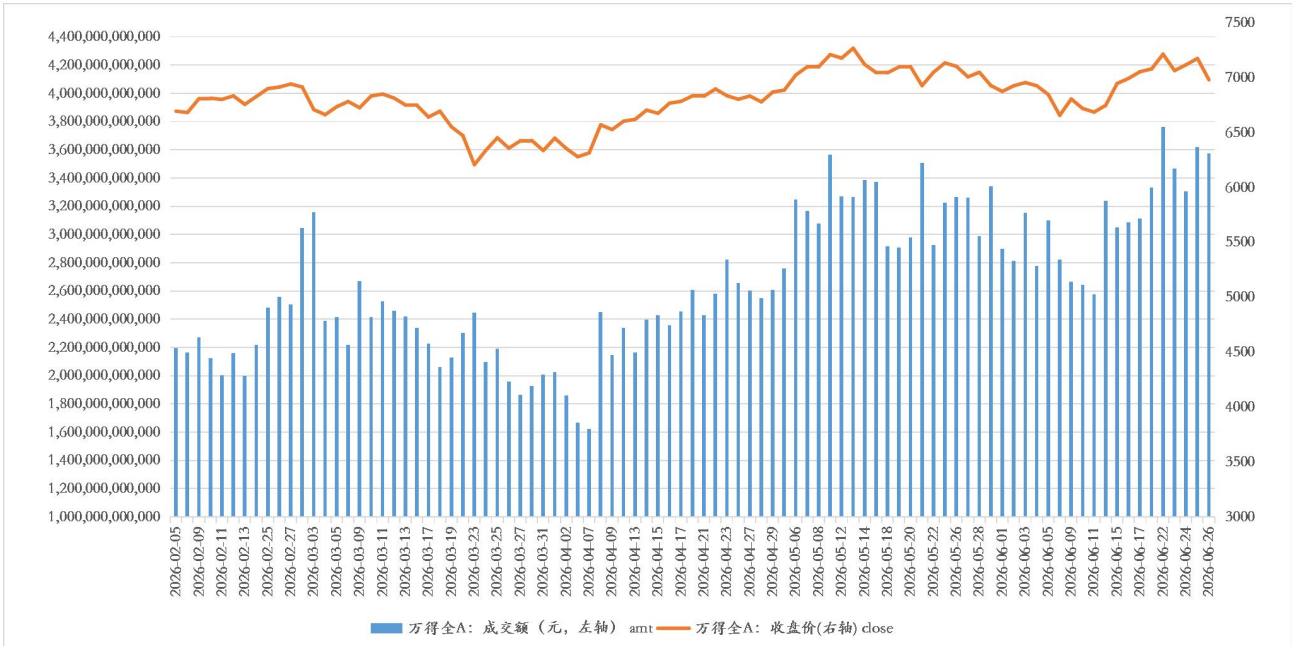
据 Wind 数据，2026.06.22-2026.06.26 日，我们关注的 6 个 A 股指数，除科创综指上涨 1.99%外，其他指数均震荡下行：上证指数下跌 1.55%、深证成指下跌 1.55%、创业板指下跌 1.37%、沪深 300 下跌 1.48%、万得全 A 下跌 1.40%。周振幅最大的是科创综指的 7.02%。

表 1 A 股重要指数周度涨跌与成交情况（时间：2026.0.22-2026.06.26 日）

代码	名称	周涨跌幅 (%)	周振幅 (%)	周成交量 (亿股)	周成交额 (亿元)	年初以来涨跌幅
000001.SH	上证指数	-1.55	4.09	3,427.80	80,529.28	1.47
399001.SZ	深证成指	-1.55	4.02	4,141.00	95,559.97	16.69
399006.SZ	创业板指	-1.37	5.20	1,238.15	46,786.01	30.94
000300.SH	沪深 300	-1.48	4.43	1,717.91	53,360.23	5.15
000680.SH	科创综指	1.99	7.02	341.41	26,437.17	43.19
881001.WI	万得全 A	-1.40	3.76	7,615.65	177,294.05	8.89

资料来源：Wind、湘财证券研究所

图 1 万得全 A 指数近 90 个交易日运行状况（截至：2026 年 06 月 26 日）



资料来源：Wind、湘财证券研究所

A 股指数 2026.06.22-2026.06.26 日多数指数下跌，就上证指数来看，周二和周五 2 个交易日出现较大幅度回落，周五更是一度逼近 4000 点整数关口，我们认为近期市场在逼近前期压力区域后快速回落，主要原因有：一方面，中东局势并没有如市场预期的逐渐平息，美伊冲突再起；另一方面，美国 5 月核心 PCE 物价指数超预期走高，推升加息预期，引发海外科技股下跌，亚太市场科技板块也同步下行。

图2 上证指数近期走势状况（截至：2026年06月26日）



资料来源：通达信、湘财证券研究所

图3 申万31个一级行业上周累计涨跌状况（截至：2026年06月26日）



资料来源：Wind、湘财证券研究所

据 Wind 数据，31 个申万一级行业上周数量上跌多涨少。周涨幅居前的板块是：建筑材料和电子，分别上涨了 10.87%、5.39%；而跌幅居前的是有色金属和汽车，分别下跌了 8.44%和 7.74%。

表 2 申万 124 个二级行业周度和年初以来涨跌幅前 10 行业（扣除：林业II(申万) (801011.SI)）

涨跌幅 排名序号	周涨跌幅前 10 行业和具体涨幅（%）		2026 年以来涨跌幅前 10 行业和具体涨幅（%）	
	名称	周涨跌幅(%)	名称	年涨跌幅(%)
1	玻璃玻纤(申万)	23.22	玻璃玻纤(申万)	200.98
2	半导体(申万)	10.12	电子化学品 II (申万)	116.97
3	电子化学品 II (申万)	8.76	元件(申万)	114.19
4	医疗服务(申万)	7.90	非金属材料 II (申万)	107.30
5	光学光电子(申万)	6.44	半导体(申万)	90.28
6	橡胶(申万)	6.29	通信设备(申万)	87.53
7	证券 II (申万)	5.36	小金属(申万)	53.85
8	工程咨询服务 II (申万)	3.95	自动化设备(申万)	51.18
9	化学原料(申万)	3.03	其他电子 II (申万)	47.27
10	非金属材料 II (申万)	2.84	光学光电子(申万)	43.95

资料来源：Wind、湘财证券研究所

表 3 申万 124 个二级行业周度和年初以来涨跌幅后 10 行业（扣除：林业II(申万) (801011.SI)）

涨跌幅 排名序号	周涨跌幅后 10 行业和具体涨幅（%）		2026 年以来涨跌幅后 10 行业和具体涨幅（%）	
	名称	周涨跌幅(%)	名称	年涨跌幅(%)
124	贵金属(申万)	-14.51	教育(申万)	-34.51
123	工业金属(申万)	-11.41	一般零售(申万)	-32.30
122	专业连锁 II (申万)	-11.01	乘用车(申万)	-30.97
121	照明设备 II (申万)	-10.71	小家电(申万)	-30.64
120	乘用车(申万)	-10.46	专业连锁 II (申万)	-30.55
119	电机 II (申万)	-10.35	保险 II (申万)	-29.47
118	种植业(申万)	-10.16	酒店餐饮(申万)	-29.22
117	化妆品(申万)	-9.00	旅游及景区(申万)	-28.97
116	农产品加工(申万)	-8.64	商用车(申万)	-28.68
115	其他电源设备 II (申万)	-7.97	个护用品(申万)	-28.23

资料来源：Wind、湘财证券研究所

据 Wind 数据，124 个申万二级行业（扣除林业）中，上周涨幅居前的是玻璃玻纤、半导体，周涨幅分别为 23.22%和 10.12%。2026 年以来累计涨幅居前的是玻璃玻纤、电子化学品 II，累计涨幅分别为 200.98%、116.97%。而周跌幅居前的是贵金属、工业金属，周跌幅分别为 14.51%和 11.41%。2026 年以来累计跌幅居前的是教育、一般零售，分别累计下跌了 34.51%和 32.30%。

表 4 申万 259 个三级行业周度和年初以来涨跌幅前 10 行业（扣除 16 个无数据行业）

涨跌幅 排名序号	周涨跌幅前 10 行业和具体涨幅（%）		2026 年以来涨跌幅前 10 行业和具体涨幅（%）	
	名称	周涨跌幅(%)	名称	年涨跌幅(%)
1	玻纤制造(申万)	25.97	玻纤制造(申万)	263.08
2	半导体设备(申万)	16.26	通信线缆及配套(申万)	245.66
3	半导体材料(申万)	14.62	被动元件(申万)	198.28
4	辅料(申万)	13.70	半导体材料(申万)	144.62
5	医疗研发外包(申万)	12.78	激光设备(申万)	143.70
6	集成电路封测(申万)	12.60	半导体设备(申万)	125.44
7	面板(申万)	11.01	电子化学品Ⅲ(申万)	116.97
8	其他化学原料(申万)	10.46	集成电路封测(申万)	114.96
9	炭黑(申万)	9.79	分立器件(申万)	113.04
10	磷肥及磷化工(申万)	9.62	非金属材料Ⅲ(申万)	107.30

资料来源：Wind、湘财证券研究所

表 5 申万 259 个三级行业周度和年初以来涨跌幅后 10 行业（扣除 16 个无数据行业）

涨跌幅 排名序号	周涨跌幅后 10 行业和具体涨幅（%）		2026 年以来涨跌幅后 10 行业和具体涨幅（%）	
	名称	周涨跌幅(%)	名称	年涨跌幅(%)
259	铜(申万)	-15.62	综合乘用车(申万)	-39.18
258	黄金(申万)	-14.70	旅游综合(申万)	-38.98
257	大气治理(申万)	-13.32	印刷(申万)	-37.30
256	印刷(申万)	-13.09	百货(申万)	-36.99
255	其他种植业(申万)	-12.54	商业物业经营(申万)	-33.06
254	其他农产品加工(申万)	-12.21	血液制品(申万)	-32.56
253	专业连锁Ⅲ(申万)	-11.01	公交(申万)	-32.36
252	照明设备Ⅲ(申万)	-10.71	商用载货车(申万)	-32.34
251	其他自动化设备(申万)	-10.69	专业连锁Ⅲ(申万)	-30.55
250	电机Ⅲ(申万)	-10.35	其他农产品加工(申万)	-30.24

资料来源：Wind、湘财证券研究所

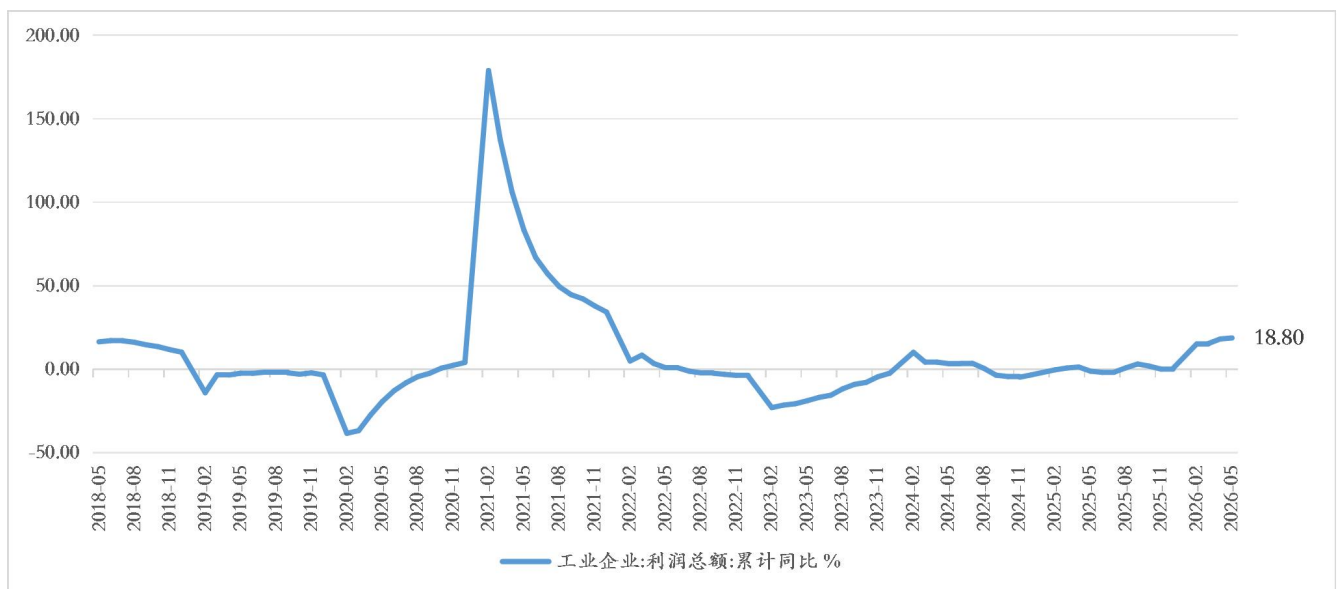
据 Wind 数据，259 个申万三级行业（扣除 16 个无数据行业）中，上周涨幅居前的是玻纤制造、半导体设备，周涨幅分别为 25.97%和 16.26%。2026 年来累计涨幅居前的是玻纤制造、通信线缆及配套，累计涨幅分别为 263.08%、245.66%。周跌幅居前的是铜、黄金，跌幅分别为 15.62%、14.70%。2026 年以来跌幅居前的是综合乘用车、旅游综合，跌幅分别为 39.18%、38.98%。

2 宏观数据

在宏观数据方面，1—5 月份，工业生产较快增长叠加工业品价格涨幅扩大，推动全国规模以上工业企业营业收入同比增长 5.5%，较 1—4 月份加快 0.3 个百分点。规模以上工业企业营收稳定增长，带动全国规模以上工业企业利润同比增长 18.8%，较 1—4 月份加快 0.6 个百分点，规模以上工业企业利润自今年以来保持较快增长态势。从三大门类看，采矿业增长 33.5%，较 1—4 月份加快 7.5 个百分点；制造业增长 20.0%，电力、热力、燃气及水生产和供应业下降 2.7%。

我们认为，2026 年前 5 个月，我国工业企业呈现量价齐升、利润持续提速的良好状态，核心动力来自工业生产韧性与工业品涨价；结构上采矿业领涨、制造业稳健、公用事业承压。短期工业盈利景气延续，但增长依赖价格因素、上下游利润分化、内需偏弱等结构性问题突出，工业高利润可持续性仍需终端消费回暖验证。

图 4 近年我国工业企业利润总额累计同比状况（截至：2026 年 5 月）



资料来源：Wind、湘财证券研究所

3 投资建议

长维度来看，2026 年是“十五五”开局年份，我国将继续维持积极财政政策和适度宽松的货币政策，为 2026 年国内经济稳健运行、A 股市场保持“慢牛”态势提供重要支撑。

短维度来看，虽然工业企业利润保持较高增速，但 5 月份固定资产投资和社会消费品零售总额增速低于市场预期，对冲了 5 月出口强势对整体经济

的拉动。预期 7 月份湘财三维模型短期处于“弱弱强”格局，A 股将保持震荡整理格局。建议关注：偏左侧的银行、证券以及服务业；偏右侧的顺周期领域投资逻辑明确的高端装备方向。

4 风险提示

国际方面：从长周期视角判断，中美竞争依然会持续；地缘冲突方面，俄乌战争、中东冲突，对全球的影响不确定性依然较大。

国内方面：中美在贸易领域冲突暂缓，但存在受其他因素影响被中断的风险；我国房地产领域的投资进一步下滑，继续拖累固定资产投资增速；我国宏观杠杆率已连续 3 个季度突破 300%，制约了短期政策持续宽松的空间。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以独立诚信、谨慎客观、勤勉尽职、公正公平准则出具本报告。本报告准确清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

湘财证券投资评级体系（市场比较基准为沪深 300 指数）

买入：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性：未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

卖出：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上。

重要声明

湘财证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。

本研究报告仅供湘财证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告由湘财证券股份有限公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但对上述信息的来源、准确性及完整性不作任何保证。湘财证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。

在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成所述证券买卖的出价或征价，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失书面或口头承诺均为无效。本公司及其关联机构、雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告版权仅为湘财证券股份有限公司所有。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“湘财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。