下载日志已记录，仅供内部参考

万联证券 WANLIAN SECURITIES

2026 年中报 A 股业绩持续改善

——策略跟踪报告

2026 年 09 月 03 日

分析师： 宫慧菁
执业证书编号：S0270524010001
电话：18028875418
邮箱：gonghj@wlzq.com.cn

研究助理： 陈欣
电话：13925030037
邮箱：chenxin1@wlzq.com.cn

投资要点：

- **全部 A 股：**截至 8 月 31 日，从已披露 2026 年中报数据的 A 股上市公司整体业绩表现看，2026 年上半年全 A 营收总额同比增速回升，盈利能力持续改善。从营收情况看，全部 A 股上市公司 2026 年中报营收同比增长 10.73%，增速较 2025 年同期回升 11.76pct。从利润水平看，全部 A 股上市公司中报归母净利润同比增长 22.49%，增速较 2025 年中期提升 20.43pct，盈利能力也明显改善。

- **A 股主要宽基指数：**从 A 股主要宽基指数看，营收方面，2026 年中报显示，A 股主要宽基指数营收同比均有所回升。其中，科创 50、创业板指、北证 A 股指数营收同比增长超过 20%。从营收同比增速变动情况看，主要宽基指数 2026 年上半年营收同比增速较 2025 年同期回升，其中科创 50、创业板指数营收同比增速回升幅度超 20pct。从归母净利润方面，A 股主要宽基指数中，科创 50 指数 2026 年上半年归母净利润同比增速较高，业绩修复势头强劲。

- **行业：**2026 年中报显示，营收方面，多数申万一级行业营收实现同比增长。分行业看，电子、有色金属、电力设备等行业营收同比增速居前。分板块看，中游、下游、TMT 板块 2026 年上半年营收均实现同比正增长。盈利能力方面，一级行业中，有 22 个行业 2026 年上半年归母净利润实现同比正增长，其中，电子、有色金属、非银金融、计算机等行业增长较快。

- **投资建议：**2026 年中报显示，A 股上市公司业绩延续改善势头，行业间表现仍有分化。业绩预期改善有助于增强投资者信心。经营模式稳定、具有核心竞争力的公司盈利能力提升幅度或更大，有望获得市场的认可。分行业看，大多数申万一级行业归母净利润实现同比正增长，同时多数行业 ROE 水平边际回升。配置方面，建议关注中报盈利能力改善幅度较大的中下游行业及 TMT 板块中景气度较高的电子、计算机行业。

- **风险因素：**监管政策变化；国内经济增长不及预期；企业盈利修复偏慢；地缘政治风险加剧。

相关研究

A 股中期分红规模延续增长

宽基及科创 ETF 获资金增持

南向资金净买入额回升，市场流动性改善

下载日志已记录，仅供内部参考

正文目录

1 A 股盈利能力持续回升 3
1.1 全部 A 股：2026 年上半年归母净利润同比增速较高 3
1.2 宽基指数：科创 50 指数盈利水平大幅提升 4
1.3 行业：22 个一级行业归母净利润实现正增长 4
2 多数行业 ROE 边际改善 5
3 投资建议 6
4 风险提示 6

图表 1： 全部 A 股中报营业收入及归母净利润同比增速（%） 3
图表 2： 全部 A 股单季度营业收入及归母净利润同比增速（%） 3
图表 3： 主要宽基指数营业收入同比增速、归母净利润同比增速及变动情况 4
图表 4： 主要宽基指数单季度营业收入同比增速、归母净利润同比增速及变动情况 4
图表 5： 申万一级行业营业收入同比增速、归母净利润同比增速及变动情况 5
图表 6： 2026 年上半年各行业 ROE 表现（%）及变动（pct） 6

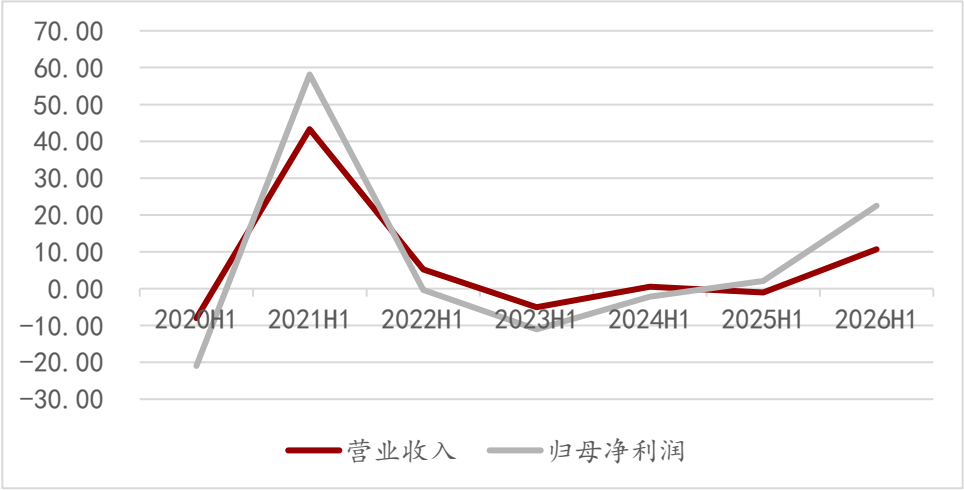
下载日志已记录，仅供内部参考

1 A股盈利能力持续回升

1.1 全部A股：2026年上半年归母净利润同比增速较高

截至8月31日，从已披露2026年中报数据的A股上市公司整体业绩表现看，2026年上半年全A营收总额同比增速回升，盈利能力持续改善。从营收情况看，全部A股上市公司2026年中报营收同比增长10.73%，增速较2025年同期回升11.76pct。从利润水平看，全部A股上市公司中报归母净利润同比增长22.49%，增速较2025年中期提升20.43pct，盈利能力也明显改善。

图表1：全部A股中报营业收入及归母净利润同比增速（%）

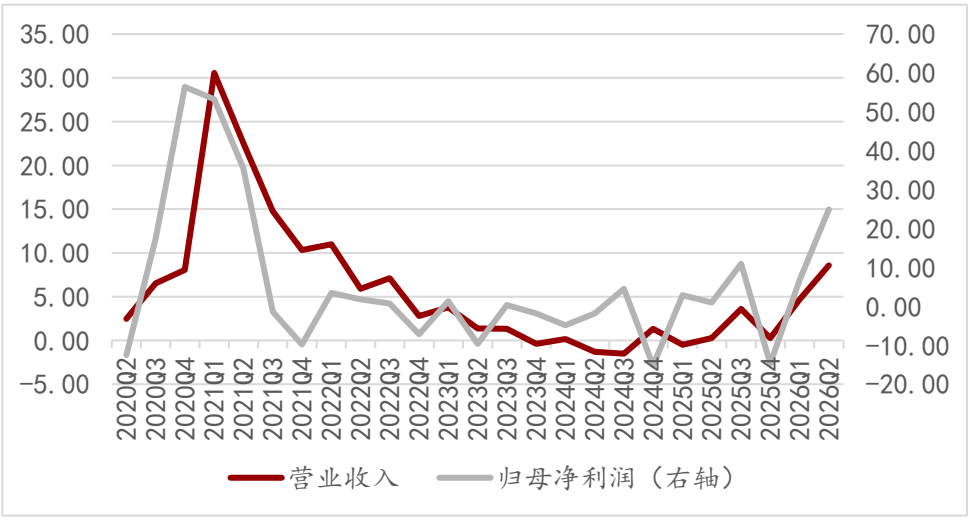


资料来源：Wind，万联证券研究所

数据截至2026年8月31日。

截至2026年8月31日，从单季度业绩看，全部A股上市公司2026年二季度营收同比增长8.56%，归母净利润同比增长24.90%。营收及归母净利润增速较一季度均有明显提升。

图表2：全部A股单季度营业收入及归母净利润同比增速（%）



资料来源：Wind，万联证券研究所

数据截至2026年8月31日。

下载日志已记录，仅供内部参考

1.2 宽基指数：科创 50 指数盈利水平大幅提升

从A股主要宽基指数看，营收方面，2026年中报显示，A股主要宽基指数营收同比增速均有所回升。其中，科创50、创业板指、北证A股指数营收同比增速超过20%。从营收同比增速变动情况看，主要宽基指数2026年上半年营收同比增速较2025年同期回升，其中科创50、创业板指数营收同比增速回升幅度超20pct。从归母净利润方面，A股主要宽基指数中，科创50指数2026年上半年归母净利润同比增速较高，业绩修复势头强劲。

图表3：主要宽基指数营业收入同比增速、归母净利润同比增速及变动情况

板块名称	2026H1营收同比增速（%）	2026H1营收同比增速-2025H1营收同比增速（pct）	2026H1归母净利润同比增速（%）	2026H1净利润同比增速-2025H1净利润同比增速（pct）
全部A股	10.73	11.76	22.47	20.42
沪深300	9.74	10.98	21.34	19.36
中证500	12.73	13.51	31.99	25.50
上证50	7.78	12.07	25.06	23.33
科创50	20.59	22.75	202.97	248.24
创业板指	39.49	32.63	52.21	39.82
北证A股	20.56	15.38	19.31	31.20

资料来源：Wind，万联证券研究所

数据截至2026年8月31日。

从单季度表现看，营收方面，2026年二季度A股主要宽基指数营收同比增长，其中创业板指、北证A股指数营收同比增速居前。归母净利润方面，科创50指数表现较优，同比增速较2025年同期高152.27pct。

图表4：主要宽基指数单季度营业收入同比增速、归母净利润同比增速及变动情况

板块名称	2026Q2营收同比增速（%）	2026Q2营收同比增速-2025Q2营收同比增速（pct）	2026Q2归母净利润同比增速（%）	2026Q2净利润同比增速-2025Q2净利润同比增速（pct）
全部A股	8.56	8.31	24.90	23.93
沪深300	9.54	8.94	23.45	22.00
中证500	8.59	8.63	33.41	29.41
上证50	13.22	15.85	33.32	32.65
科创50	11.52	9.56	150.53	152.27
创业板指	34.49	24.09	56.47	49.96
北证A股	16.72	11.26	32.45	48.57

资料来源：Wind，万联证券研究所

数据截至2026年8月31日。

1.3 行业：22 个一级行业归母净利润实现正增长

2026年中报显示，营收方面，多数申万一级行业营收实现同比增长。分行业看，电子、有色金属、电力设备等行业营收同比增速居前。分板块看，中游、下游、TMT板块2026年上半年营收均实现同比正增长。

从产业链视角看，上游行业2026年上半年营收同比增速表现不一。其中，有色金属、基础化工、煤炭行业同比增速从同比增速的变动幅度看，煤炭行业2026年上半年同比增速较2025年同期回升幅度居前。中游行业中，电力设备、机械设备等四个行业2026年上半年营收均实现同比正增长。下游行业中，所有一级行业2026年上半年营收实现同比正增长。

下载日志已记录，仅供内部参考

TMT板块内的四个行业2026年上半年营收实现同比正增长。周期行业2026年上半年营业收入变动不一，其中，银行行业2026年上半年营业收入同比增速高于10%，房地产、非银金融、建筑装饰行业营收出现同比下滑。

盈利能力方面，一级行业中，有22个行业2026年上半年归母净利润实现同比正增长，其中，电子、有色金属、非银金融、计算机等行业增长较快。

从产业链视角看，上游行业中，基础化工、有色金属、石油石化、煤炭行业2026年上半年归母净利润同比增速较高，钢铁、建筑材料行业2026年上半年归母净利润出现下滑。中游行业2026年上半年归母净利润表现分化，交通运输、电力设备、机械设备行业2026年上半年归母净利润同比上升。下游行业中，商贸零售行业2026年上半年归母净利润同比增速较高。

TMT板块中，四个行业2026年上半年归母净利润实现同比正增长，电子行业同比增速居前。周期行业中，除建筑装饰行业外，其余三个行业2026年上半年归母净利润均实现正增长。

图表5：申万一级行业营业收入同比增速、归母净利润同比增速及变动情况

行业分类	行业名称	2026H1营收同比增速（%）	2026H1营收同比增速-2025H1营收同比增速（pct）	2026H1归母净利润同比增速（%）	2026H1净利润同比增速-2025H2净利润同比增速（pct）
/	综合	-15.21	-10.73	-40.79	-904.94
	国防军工	16.24	17.42	52.77	62.53
上游	基础化工	18.89	17.03	42.92	39.43
	钢铁	2.94	12.61	-38.77	-194.80
	有色金属	33.29	27.22	97.78	62.17
	建筑材料	-1.17	4.23	-44.79	-91.04
	煤炭	10.85	30.45	25.04	59.08
	石油石化	9.33	18.22	39.97	54.41
中游	轻工制造	10.31	10.85	-11.87	12.18
	交通运输	11.83	12.99	7.61	4.35
	电力设备	26.27	22.07	45.14	40.29
	机械设备	14.95	8.23	7.47	-10.18
下游	汽车	7.54	0.89	-16.40	-16.32
	家用电器	4.87	-3.00	-1.71	-14.16
	商贸零售	9.32	18.73	52.02	68.98
	美容护理	9.08	3.55	6.94	20.55
	食品饮料	4.53	2.77	0.01	1.04
	纺织服饰	0.03	5.98	0.44	9.42
	农林牧渔	4.36	-4.26	-148.07	-316.93
	医药生物	7.40	10.59	17.00	21.54
	环保	16.19	15.76	22.98	27.66
	公用事业	2.77	6.65	-9.31	-10.08
	社会服务	9.42	4.45	0.89	0.31
TMT	计算机	14.64	3.81	60.71	21.56
	传媒	6.60	3.02	15.83	-12.30
	通信	10.81	7.59	11.41	4.15
	电子	37.53	18.92	111.03	83.27
周期	房地产	-19.44	-6.86	12.18	257.08
	银行	10.38	10.54	8.89	8.22
	非银金融	-40.76	-2.13	77.58	59.77
	建筑装饰	-4.57	1.80	-22.16	-14.79

资料来源：Wind，万联证券研究所

数据截至2026年8月31日。

2 多数行业 ROE 边际改善

下载日志已记录，仅供内部参考

从数值看，2026年中报显示，一级行业中，有色金属、食品饮料、非银金融行业ROE水平位列前三。与2025年中报相比，各行业2026年中报ROE变动不一，其中，有15个行业ROE水平有所提升，有色金属、电子、非银金融、国防军工、电力设备行业提升幅度居前。与2026年一季度比，多数申万一级行业2026年中报ROE得到提升。其中，电子、非银金融、有色金属、石油石化、基础化工行业ROE提升幅度较大。

图表6：2026年上半年各行业ROE表现（%）及变动（pct）

行业ROE变动				
分类	行业	ROE(%)	ROE相比2025H1（pct）	ROE相比2026Q1（pct）
/	综合	-3.49	-1.76	-0.50
	国防军工	4.77	2.37	0.35
上游	基础化工	7.44	1.17	1.08
	钢铁	1.22	1.39	-0.14
	有色金属	18.53	6.98	2.65
	建筑材料	0.97	-2.11	-0.65
	煤炭	8.93	-1.28	0.96
	石油石化	10.32	0.88	1.19
中游	轻工制造	3.00	-1.11	-0.14
	交通运输	6.67	-1.52	-0.26
	电力设备	6.10	2.06	0.37
	机械设备	6.58	-0.02	0.20
下游	汽车	6.88	-1.25	-0.37
	家用电器	12.93	-3.13	0.04
	商贸零售	-1.73	-4.22	0.39
	美容护理	8.07	0.35	0.41
	食品饮料	16.10	-3.10	-0.21
	纺织服饰	6.23	1.25	-0.10
	农林牧渔	-1.65	-13.51	-4.35
	医药生物	6.24	0.19	0.28
	环保	4.95	0.33	0.23
	公用事业	7.36	-0.70	-0.49
	社会服务	4.59	-0.68	-0.25
TMT	计算机	3.26	1.25	0.42
	传媒	4.60	0.89	0.38
	通信	9.16	0.14	0.19
	电子	12.00	5.59	3.55
周期	房地产	-16.73	-2.98	0.34
	银行	8.49	-0.32	0.00
	非银金融	14.88	4.03	3.35
	建筑装饰	4.03	-2.43	-0.60

资料来源：同花顺，万联证券研究所

数据截至2026年8月31日。

3 投资建议

2026年中报显示，A股上市公司业绩延续改善势头，行业间表现仍有分化。业绩预期改善有助于增强投资者信心。经营模式稳定、具有核心竞争力的公司盈利能力提升幅度或更大，有望获得市场的认可。分行业看，大多数申万一级行业归母净利润实现同比正增长，同时多数行业ROE水平边际回升。配置方面，建议关注中报盈利能力改善幅度较大的中下游行业及TMT板块中景气度较高的电子、计算机行业。

4 风险提示

监管政策变化；国内经济增长不及预期；企业盈利修复偏慢；地缘政治风险加剧。

下载日志已记录，仅供内部参考

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10％以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10％至-10％之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10％以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15％以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5％至15％；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5％至5％；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5％以上。
基准指数 ： 沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

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登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确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。

免责条款

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。
本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。
市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。分析师任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。
本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所
上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦
北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心
深圳福田区深南大道 2007 号金地中心
广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场