仅供内部参考，请勿外传

2026 年 09 月 01 日

中报业绩全景：盈利加速修复，预期上修仍待扩散

——投资策略专题

策略研究团队

韦冀星（分析师）
weijixing@kysec.cn
证书编号：S0790524030002

曹晋（分析师）
caojin1@kysec.cn
证书编号：S0790526070003

相关研究报告

《机构关注度环比回升：医药生物、电力设备、汽车—投资策略点评》-2026.8.31

《靴子落地，继续重视再平衡—投资策略周报》-2026.8.30

《开源金股，9 月推荐—投资策略专题》-2026.8.29

● **A 股业绩总览：量价加速改善，二季度利润增速的斜率明显提升**

截至 9 月 1 日，A 股共 5521 家公司披露中报业绩，披露率达 99.95%。

从累计口径看，2026 年 H1 全 A 营业收入、归母净利润同比增长 7.2%和 16.8%，增速分别较 2026 年 Q1 提升 2.5pct、9.3pct。

从单季口径看，2026 年 Q2 全 A 营收、归母净利润同比增长 9.2%、25.9%，单季盈利增速较 Q1 大幅抬升 19.1pct，且盈利端改善动能显著强于收入端。

剔除金融地产后，全 A（除非银）2026 年 H1 归母净利润累计同比+15.8%（较 2026 年 Q1+4.7pct）、26Q2 单季同比+19.0%（+7.9pct），表明**剔除高弹性板块贡献后，A 股盈利同样处于加速通道**。

● **结构视角：增长高度集中，科技、涨价链与非银贡献主要增量**

行业层面，我们按两类标准识别高景气：

类型 1.全面加速型行业：（1）上游资源品：有色金属、石油石化、基础化工、煤炭；**（2）科技：**电子、通信（剔除三大运营商）；**（3）金融：**非银金融。

类型 2. 增长稳健、斜率平稳行业：（1）制造业：环保、机械设备；**（2）消费：**医药生物、商贸零售、美容护理；**（3）金融：**银行。

整体看，本轮盈利改善主要来自三条线索：**上游资源品受益于价格和利润率修复；电子及通信硬件受益于 AI 产业需求扩张；非银金融受益于资本市场活跃度提升。**

● **盈利预期变化：电子显著上修，多数行业预期回落**

中报的看点不仅在于业绩水平增速高低，更在**增长于是否超出市场预期**。我们从两个维度判断：**（1）中报对全年目标的实现程度；（2）财报披露后市场对盈利一致预期的调整方向。**

维度一：中报相对全年目标的兑现程度

石油石化、非银金融、有色金属和电子的中报利润增速均显著高于财报前全年预测，分别超出预期 64.6%、64.2%、31.4%和 25.1%，**指向上半年业绩已形成一定安全垫。**

维度二：披露后一致预期的调整幅度

从全市场看，**多数行业全年利润增速预测有所下调或变化有限，电子是最显著的上修方向**：2026 年利润增速预测由约 90%上调至约 175%，反映 **AI 算力、光通信、存储及部分半导体环节的收入、订单与利润率超出预期。**

● **风险提示：**宏观经济与政策不及预期；中报后一致预期大幅下修；财报数据对反映经营情况的滞后性。

仅供内部参考，请勿外传

目　录

1、 A 股业绩总览：量价温和复苏，Q2 单季明显加速 3
1.1、 总量视角：全 A 盈利延续修复，二季度改善斜率明显上行 3
1.2、 结构视角：增长高度集中，科技、涨价链与非银贡献主要增量 4
2、 盈利预期变化：电子显著上修，多数行业预期回落 5
2.1、 维度一：中报相对全年目标的兑现程度 6
2.2、 维度二：披露后一致预期的调整幅度 6
3、 风险提示 7

图表目录

图 1： 2026 年 H1，全 A 累计营收同比增长加速 3
图 2： 2026 年 Q2，全 A 单季营收同比增长加速 3
图 3： 2026 年 H1，全 A 利润增长弹性更高 3
图 4： 2026 年 Q2，全 A 单季归母净利润同比增长加速 3
图 5： 2026 年 H1 科技、涨价链与非银对 A 股业绩贡献最强 5
图 6： 中报超预期行业——电子、国防军工、计算机、石油石化、有色金属、非银金融 6
图 7： 中报披露后各行业盈利增速一致预期的调整幅度 7

仅供内部参考，请勿外传

1、 A 股业绩总览：量价温和复苏，Q2 单季明显加速

截至 9 月 1 日，A 股共 5521 家公司披露中报业绩。

1.1、 总量视角：全 A 盈利延续修复，二季度改善斜率明显上行

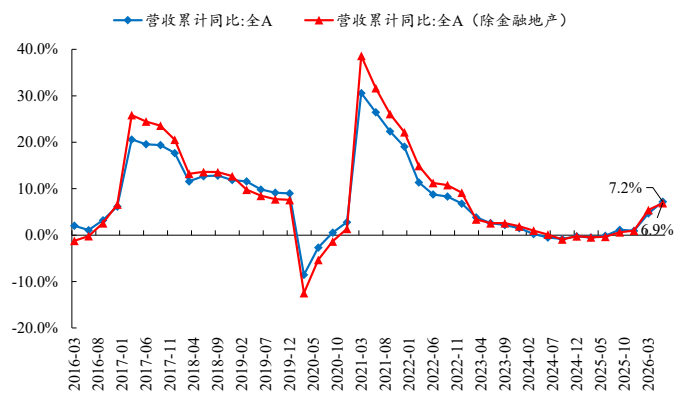
从累计口径看，2026 年 H1 全 A 营业收入、归母净利润同比增长 7.2%和 16.8%，增速分别较 2026 年 Q1 提升 2.5pct、9.3pct。

从单季口径看，2026 年 Q2 全 A 营收、归母净利润同比增长 9.2%、25.9%，单季盈利增速较 Q1 大幅抬升 19.1pct，且盈利端改善动能显著强于收入端。

剔除金融地产后，全 A（除金融、地产）2026 年 H1 归母净利润累计同比+15.8%（较 Q1+4.7pct）、2026 年 Q2 单季同比+19.0%（较 Q1+7.9pct），**表明剔除高弹性板块贡献后，A 股盈利同样处于加速通道。**

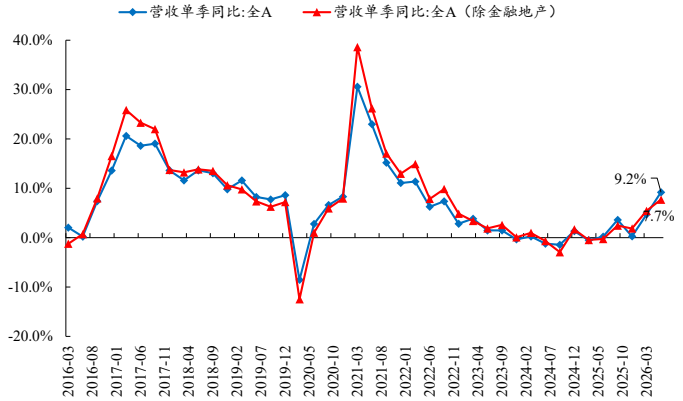
利润增速明显高于收入，一方面来自**收入改善和规模效应释放**，另一方面也受到**资源品价格回升、部分制造业利润率改善以及低基数影响**。

图1：2026 年 H1，全 A 累计营收同比增长加速



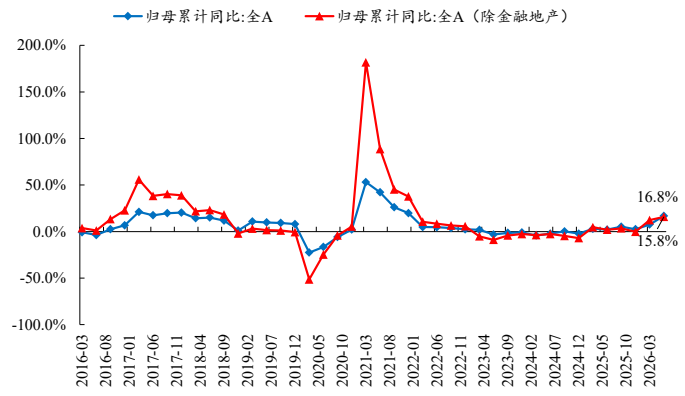
数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：2026 年 Q2，全 A 单季营收同比增长加速



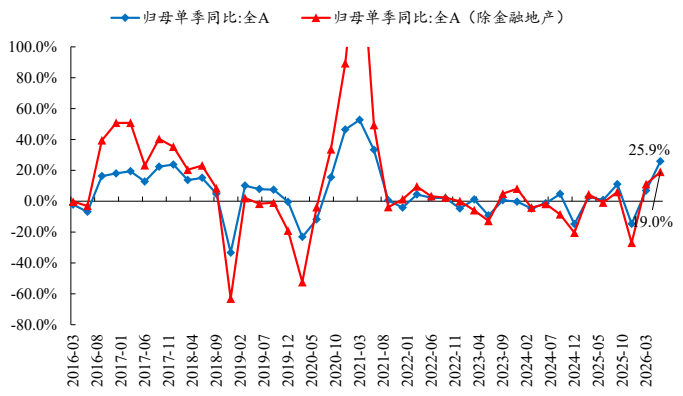
数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：2026 年 H1，全 A 利润增长弹性更高



数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：2026 年 Q2，全 A 单季归母净利润同比增长加速



数据来源：Wind、开源证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

1.2、 结构视角：增长高度集中，科技、涨价链与非银贡献主要增量

行业层面，我们按两类标准识别高景气：一是**全面加速型（H1 收入同比>0%且较 Q1 加速，利润同比>25%且较 Q1 加速）**；二是**稳健增长型（收入、利润累计同比>0，且较 Q1 未显著放缓）**。具体来看，高景气行业集中于上游资源品、科技（TMT）与非银金融三条主线。

类型 1.全面加速型行业

（1）上游资源品：有色金属、石油石化、基础化工、煤炭

有色金属：收入+31.8%（ΔG+0.2pct），利润+106.7%（ΔG+16.4pct）

石油石化：收入+3.9%（ΔG+6.8pct），利润+34.4%（ΔG+19.8pct）

基础化工：收入+13.2%（ΔG+4.0pct），利润+37.8%（ΔG+22.3pct）

煤炭：收入+16.7%（ΔG+16.8pct），利润+28.2%（ΔG+32.2pct）。

涨价链是本轮利润增量的重要来源。有色收入利润双高增，价格与盈利共振最清晰；**煤炭**收入、利润 ΔG 同步大幅抬升；**石化与化工**更多体现利润端加速。

估值方面，当前**有色金属** PE-TTM 约 22.5 倍（近 10 年 33%分位），**增长与估值匹配相对较好**；而基础化工、煤炭估值分位已偏高，后续定价更依赖价格改善与盈利增长的持续性。

（2）科技：电子、通信（剔除三大运营商）

电子：收入+31.2%（ΔG+2.8pct）、利润+104.2%（ΔG+33.5pct）；

通信（剔除三大运营商）：收入+29.9%（ΔG+1.8pct）、利润+79.4%（ΔG+23.7pct）。

电子是本轮中报科技侧贡献盈利增量的主要来源，但需注意两点：

其一，高景气向龙头其中。全行业利润正增长且加速的公司占比 40.2%，表明**景气主要集中于 AI 算力、存储、半导体等部分环节和龙头公司；**

其二，估值已计入较多乐观预期。当前，电子 PE-TTM 约 80.5 倍（近 10 年 98.4%分位）中报高增长虽提供基本面支撑，但容错率已明显下降，后续不仅要求业绩继续增长，更需要盈利预测持续上修。

（3）金融：非银金融

非银金融：收入+25.3%（ΔG+28.0pct）、利润+68.3%（ΔG+69.8pct）。

非银是本轮中报盈利改善最明显的方向之一，资本市场活跃度提升带动券商、保险等盈利显著释放。

估值方面，非银 PE-TTM 约 11.6 倍（近 10 年 3%分位），业绩与估值匹配相对较好。

仅供内部参考，请勿外传

类型 2. 增长稳健、斜率平稳行业

制造业：环保（收入同比：11.7%、收入ΔG：-0.6pct；利润同比：17.3%、利润ΔG：-0.7pct），机械设备（9.2%、+1.8pct；3.2%、+8.7pct）；

消费：医药生物（2.2%、+0.1pct；9.7%、+2.7pct），商贸零售（3.7%、-2.8pct；48.9%、-0.5pct），美容护理（3.7%、-1.6pct；2.0%、+14.1pct）；

金融：银行（7.4%、-0.2pct；3.0%、-0.04pct）。

整体看，本轮盈利改善主要来自三条线索：上游资源品受益于价格和利润率修复；电子及通信硬件受益于 AI 产业需求扩张；非银金融受益于资本市场活跃度提升。其他行业虽陆续企稳，但尚未形成同等强度的收入与利润共振。后续全市场盈利预期能否进一步上修，仍取决于高景气方向的持续兑现，以及盈利改善能否向更多行业扩散。

图5：2026 年 H1 科技、涨价链与非银对 A 股业绩贡献最强

2026年A股中报业绩披露情况

大类行业	基本情况				累计		单季		累计		单季		累计		
	一级行业	PE-TTM	PE-TTM分位数	归母净利正增长且ΔG>0占比	营收同比2026Q2	营收ΔG（26Q2-26Q1）	单季：营收同比2026Q2	单季：营收ΔG（26Q2-26Q1）	归母净利同比2026Q2	归母净利ΔG（26Q2-26Q1）	单季：归母净利同比2026Q2	单季：归母净利ΔG（26Q2-26Q1）	经营性现金流净额同比2026Q2	经营性现金流净额/归母净利润2026Q2	经营性现金流净额/归母净利润环比（2026Q2-2026Q1）
上游资源品	有色金属	22.51	33.26	31.0%	31.8%	0.2%	27.3%	-4.3%	106.7%	16.4%	101.7%	11.4%	59.7%	0.8	0.1
	基础化工	30.19	78.13	34.8%	13.2%	4.0%	16.2%	7.0%	37.8%	22.3%	58.3%	42.9%	-3.2%	1.0	0.4
	石油石化	21.36	76.49	52.1%	3.9%	6.8%	11.2%	14.1%	34.4%	19.8%	58.3%	43.8%	16.3%	2.0	0.9
	煤炭	22.77	89.40	72.7%	16.7%	16.8%	32.8%	32.8%	28.2%	32.2%	66.5%	70.5%	37.0%	1.9	0.0
	钢铁	29.91	81.20	23.3%	-2.2%	2.9%	0.7%	5.8%	-42.2%	36.0%	-17.2%	61.0%	-6.1%	6.0	8.7
制造业	环保	26.31	73.28	23.7%	11.7%	-0.6%	10.9%	-1.5%	17.3%	-0.7%	16.3%	-1.7%	35.6%	0.9	0.7
	机械设备	43.64	83.14	27.4%	9.2%	1.8%	10.3%	2.9%	3.2%	8.7%	9.4%	14.9%	-68.6%	0.1	0.9
	交通运输	17.06	50.12	35.9%	6.5%	1.4%	7.9%	2.9%	2.7%	-16.4%	-14.0%	-33.2%	-22.9%	1.6	1.7
	公用事业	20.98	50.89	26.1%	-1.4%	2.4%	-1.0%	2.8%	-11.0%	-4.2%	-17.4%	-10.5%	-2.1%	2.8	0.5
	建筑装饰	13.42	78.44	18.6%	-9.2%	-3.1%	-12.2%	-6.0%	-25.4%	-10.1%	-35.6%	-20.3%	15.6%	-6.2	5.4
	建筑材料	36.03	90.44	15.8%	-6.0%	-3.9%	-8.8%	-6.7%	-46.1%	-6.1%	-47.7%	-7.7%	-13.7%	2.4	9.1
科技	电子	80.47	98.43	40.2%	31.2%	2.8%	33.5%	5.1%	104.2%	33.5%	128.1%	57.4%	-22.3%	0.6	-0.1
	通信（剔除三大运营商）	-	-	37.8%	29.9%	1.8%	31.2%	3.1%	79.4%	23.7%	96.6%	41.0%	-319.5%	-0.2	0.4
	计算机	67.65	74.90	29.8%	9.5%	5.1%	13.4%	9.0%	57.8%	-34.2%	44.9%	-47.1%	-33.7%	-2.2	8.7
	国防军工	59.69	40.85	24.3%	24.3%	-1.2%	12.1%	-13.3%	53.1%	-17.9%	35.6%	-35.3%	125.6%	0.4	-1.8
	电力设备	31.78	37.02	25.4%	20.1%	-1.4%	19.0%	-2.5%	36.5%	-15.2%	25.5%	-26.2%	-30.9%	0.6	0.9
	传媒	34.73	47.92	24.4%	2.0%	-0.9%	0.6%	-2.3%	10.4%	11.7%	22.1%	23.4%	-30.7%	0.6	0.6
	通信	57.04	87.92	37.8%	5.8%	0.0%	5.8%	0.0%	6.1%	1.4%	6.9%	2.2%	21.0%	1.4	-0.3
必选消费	医药生物	33.76	45.01	29.7%	2.2%	0.0%	2.2%	0.0%	9.7%	2.7%	12.4%	5.4%	19.1%	1.0	0.8
	纺织服饰	24.93	51.73	31.8%	-4.7%	-10.9%	-15.3%	-21.5%	-4.3%	-3.3%	-8.6%	-7.6%	-19.6%	1.1	0.7
	食品饮料	19.98	4.76	24.6%	-0.2%	-3.6%	-4.8%	-8.3%	-4.8%	-8.1%	-18.7%	-22.0%	31.4%	1.1	0.3
	农林牧渔	42.69	72.05	19.3%	-0.9%	-4.4%	-4.8%	-8.3%	-146.2%	-36.9%	-185.9%	-76.5%	-82.7%	-1.0	5.0
可选消费	商贸零售	34.96	66.90	25.0%	3.7%	-2.8%	0.8%	-5.7%	48.9%	-0.5%	47.5%	-1.9%	2.4%	1.4	0.7
	美容护理	30.39	17.58	30.0%	3.7%	-1.6%	2.3%	-2.9%	2.0%	14.1%	15.8%	27.8%	5.0%	1.2	0.2
	家用电器	14.85	45.51	17.6%	-0.1%	0.0%	-0.1%	0.0%	-6.3%	1.5%	-4.9%	2.9%	-22.9%	1.1	0.4
	社会服务	40.41	33.94	30.2%	3.7%	-2.2%	1.8%	-4.2%	-6.7%	-13.6%	-14.3%	-21.1%	-13.4%	1.3	1.1
	轻工制造	32.45	82.83	20.4%	5.4%	0.3%	5.6%	0.5%	-14.9%	4.5%	-10.8%	8.6%	-0.4%	1.9	1.4
	汽车	24.97	48.74	23.3%	3.3%	1.2%	3.7%	1.6%	-20.9%	1.9%	-19.5%	3.3%	12.7%	2.3	2.0
金融地产	非银金融	11.58	2.95	65.8%	25.3%	28.0%	52.6%	55.4%	68.3%	69.8%	134.8%	136.2%	51.3%	3.5	-3.4
	房地产	20.13	76.38	28.4%	-23.1%	0.3%	-22.9%	0.5%	17.4%	18.3%	22.8%	23.7%	109.3%	-2.1	-3.6
	银行	6.17	47.57	52.4%	7.4%	-0.2%	7.2%	-0.4%	3.0%	0.0%	2.9%	-0.1%	16.4%	4.6	-4.1
综合	综合	93.70	97.07	35.0%	-12.3%	3.0%	-9.7%	5.6%	-26.0%	-78.8%	-81.1%	-133.8%	-30.1%	4.6	6.5
	全A	21.80	81.33	29.7%	7.2%	2.5%	9.2%	4.5%	16.8%	9.3%	25.9%	19.1%	20.4%	2.6	-1.3
	全A（除非银金融）	-	-	29.2%	6.3%	1.2%	7.0%	1.9%	11.0%	3.2%	13.5%	5.7%	14.7%	2.4	-1.1
	全A（除金融、地产）	-	-	29.0%	6.9%	1.5%	7.7%	2.3%	15.8%	4.7%	19.0%	7.9%	8.6%	1.0	0.9

数据来源：Wind、开源证券研究所

2、 盈利预期变化：电子显著上修，多数行业预期回落

仅供内部参考，请勿外传

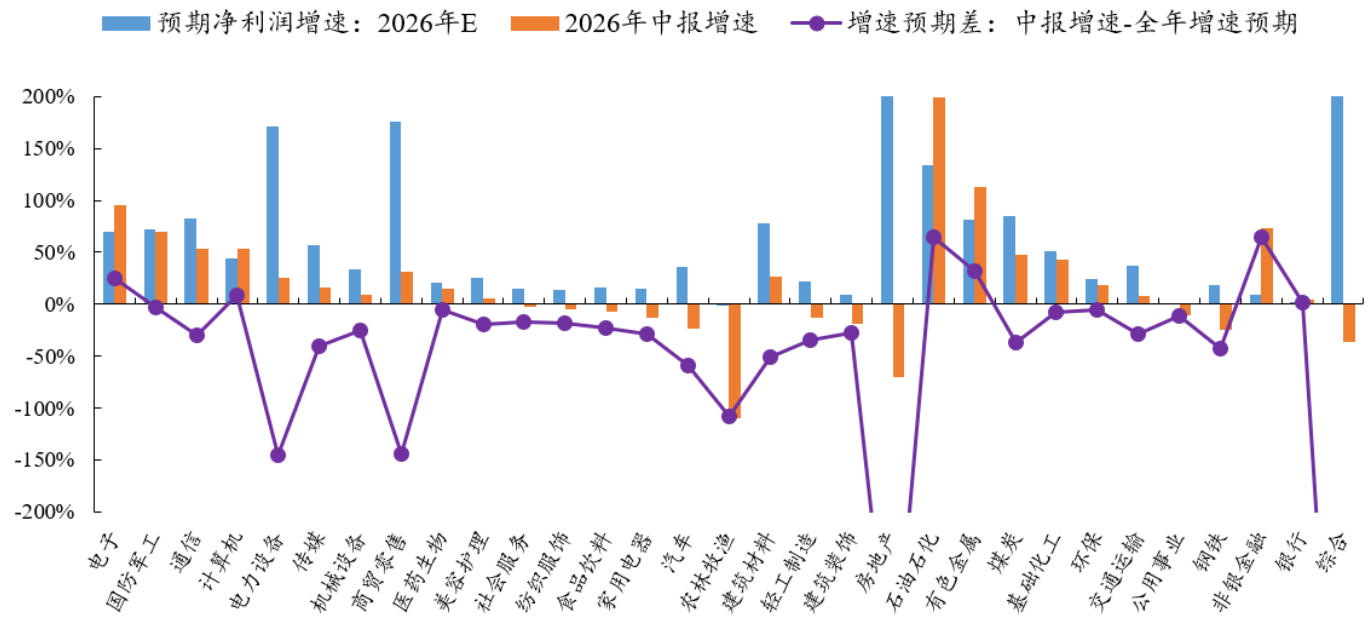
中报的看点不仅在于业绩水平增速高低，更在于**增长是否超出市场预期**。我们从两个维度判断：**（1）中报对全年目标的实现程度；（2）财报披露后市场对盈利一致预期的调整方向。**

2.1、 维度一：中报相对全年目标的兑现程度

通过比较**中报实际增速与财报披露前全年预测的差距**，识别**“上半年已兑现多少、留给下半年的验证压力有多大”**。

石油石化、非银金融、有色金属和电子的中报利润增速均显著高于财报前全年预测，分别超出预期 64.6%、64.2%、31.4%和 25.1%，指向上半年业绩已形成一定安全垫。相反，部分制造与消费行业的财报前全年预期明显高于中报实际，意味着市场仍在押注下半年加速——若后续收入、价格或利润率改善不及预期，全年盈利预测将面临下修压力。

图6：中报超预期行业——电子、国防军工、计算机、石油石化、有色金属、非银金融



数据来源：Wind、开源证券研究所（预期值口径：存在 wind 一致预期数据的公司）

2.2、 维度二：披露后一致预期的调整幅度

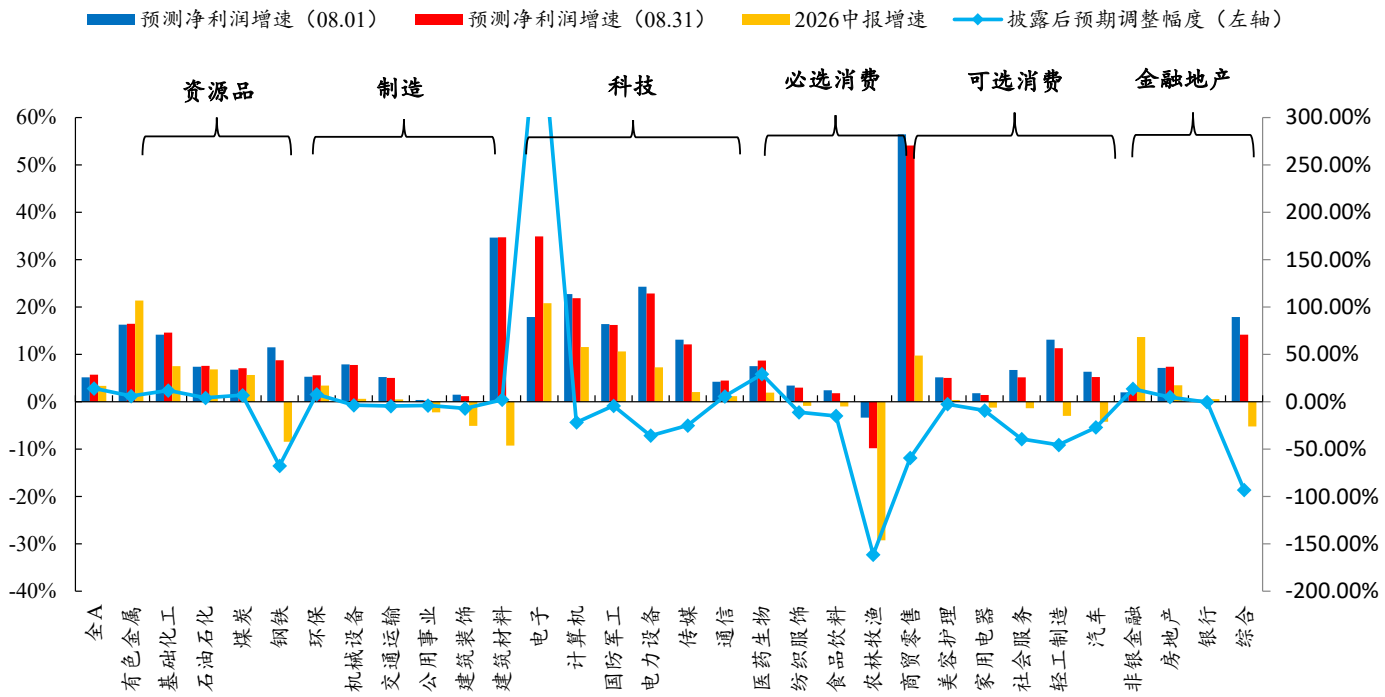
我们以 2026 年 8 月31日与 3月31日两个时点的行业预测净利润增速，对照中报实际增速，并观察披露后预期调整幅度。

从全市场看，多数行业全年利润增速预测下调或变化有限，**电子是最显著的上修方向：**2026 年利润增速预测由约 90%上调至约 175%，反映 **AI 算力、光通信、存储及部分半导体环节的收入、订单与利润率超出预期。**而有色、基础化工和非银金融虽然中报利润高增，但财报后预测调整相对克制，说明相关增长可能已被部分计入预期，或市场仍在观察低基数和周期性改善的持续性。

仅供内部参考，请勿外传

综合两个维度看，**电子中报不仅超出财报前预期，也推动全年盈利预测显著上修，是本次中报最明确的预期改善方向**；但预期抬升也同步提高了 H2 兑现门槛，市场关注点将由“中报是否超预期”转向“上修后的全年目标能否实现”。

图7：中报披露后各行业盈利增速一致预期的调整幅度



数据来源：Wind、开源证券研究所

3、 风险提示

宏观经济与政策不及预期；

中报后一致预期大幅下修；

财报数据对反映经营情况的滞后性。

仅供内部参考，请勿外传

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

本研究报告的署名人员具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%～20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在－5%～＋5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。
备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数（北交所基准指数为北证 50 指数）、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。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。		

仅供内部参考，请勿外传

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“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。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。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的书面或口头承诺均为无效。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层

邮编：200120

邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层

邮编：518000

邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层

邮编：100044

邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层

邮编：710065

邮箱：research@kysec.cn