下载日志已记录，仅供内部参考

总量速评报告

2026年中报各板块盈利周期位置简述

方 正 证 券 研 究 所 证 券 研 究 报 告

分析师

燕翔 登记编号：S1220525030001

根据上市公司已披露的2026年中报数据，我们观察当前A股各行业板块盈利周期位置特征如下：

市场整体看：全部A股上市公司盈利周期呈明显上升特征。盈利增速看，2026Q2单季度全部A股上市公司盈利增速达26.3%，较2025年Q4和2026年Q1均有明显提升，单季度盈利增速为2022年以来最高。ROE角度看，全A和全A非金融公司ROE均呈现出明显的底部企稳向上态势，其中，创业板和科创板公司ROE已经进入盈利景气上行周期。

分行业来看：

（1）一级行业盈利周期处于明显回升势头的主要包括：电子、电力设备、有色金属、非银金融。电子行业得益于人工智能产业大浪潮，盈利周期回升态势非常显著，半导体、消费电子、PCB等细分领域均处于明显的盈利上行周期。电力设备受益于储能发展，锂电池和电池化学品ROE持续升高，光伏板块仍处于ROE为负底部区间。有色金属中贵金属、工业金属、能源金属景气度均在提升，板块整体ROE创2010年以来历史新高。非银金融中券商和保险板块ROE均在回升，其中保险板块ROE创2010年以来历史新高。

（2）一级行业盈利周期有筑底回升迹象的主要包括：计算机、国防军工、化工、煤炭、医药等。计算机和国防军工一方面从产业逻辑看，蕴含AI应用、商业航天、核聚变等多个产业热点主题，另一方面当前盈利周期略有回升迹象，后续持续性值得重点关注。化工和煤炭行业盈利受2026年全球油价上涨影响较大，目前盈利周期均有抬升。医药行业整体ROE有企稳迹象，内部细分板块分化较大。

（3）一级行业盈利周期位置持续稳健走平的主要包括：通信、公用事业、环保、机械设备、汽车、交通运输、传媒、纺织服装等。总体看，公用事业类和中游制造大类板块盈利保持稳健，ROE连续多个季度保持平稳。通信板块情况略有特殊，两大子行业中通信设备行业（光模块等）ROE大幅增长，处于明确盈利景气上行周期与电子行业相似，权重更大的通信服务行业总体盈利稳定。

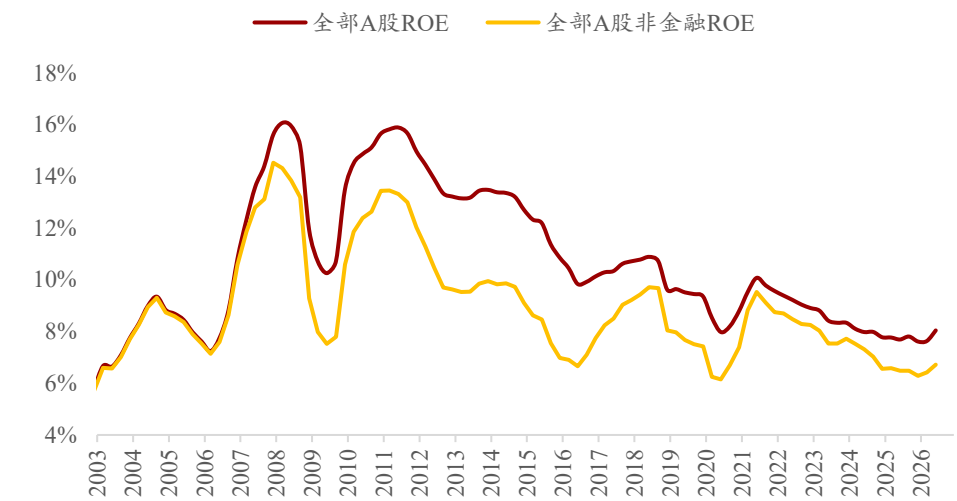
（4）一级行业盈利周期仍在下行通道的主要包括：房地产、建筑装饰、建筑材料、食品饮料、家用电器、农林牧渔等。总体来看，当前A股盈利相对较弱的依然集中在房地产和部分消费领域，后续基本面变化值得进一步关注。

风险提示：宏观经济不及预期、海外市场大幅波动、历史经验不代表未来。

下载日志已记录，仅供内部参考

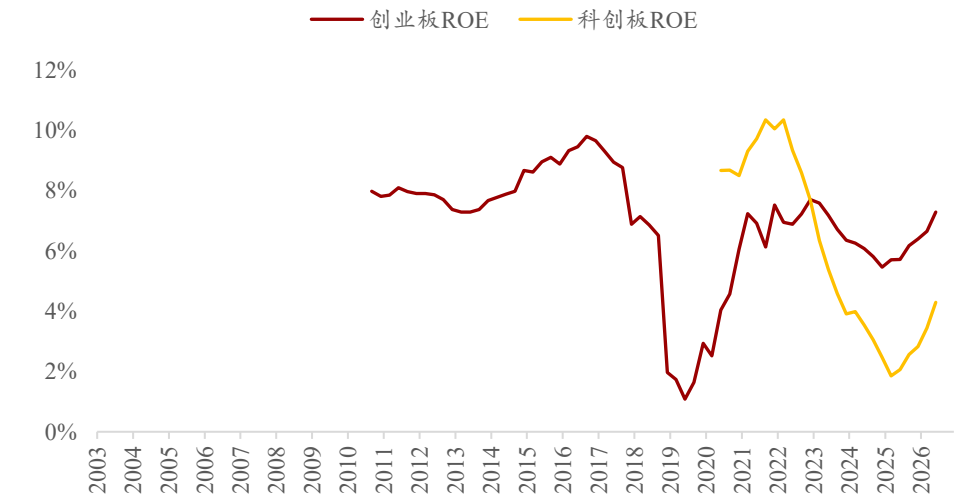
1 市场整体 ROE 与盈利增速

图表 1：全部 A 股与全 A 非金融 ROE 走势



资料来源：Wind，方正证券研究所

图表 2：创业板与科创板 ROE 走势

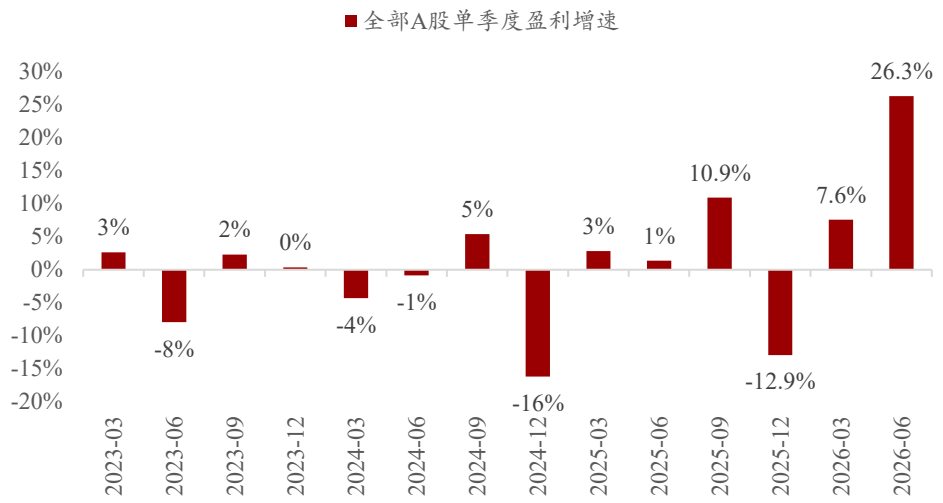


资料来源：Wind，方正证券研究所



下载日志已记录，仅供内部参考

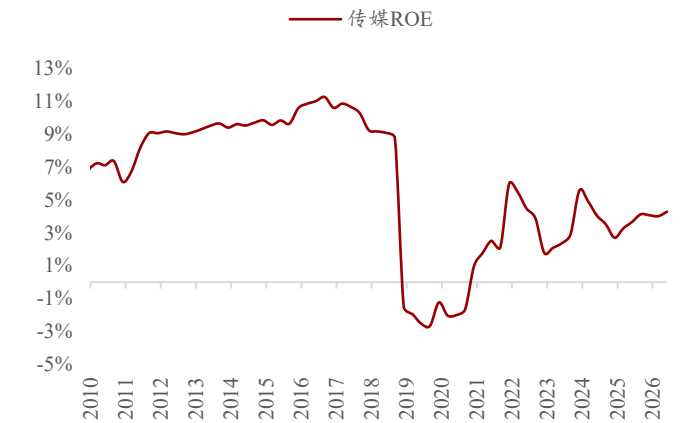
图表 3：全部 A 股单季度盈利增速变化



资料来源：Wind，方正证券研究所

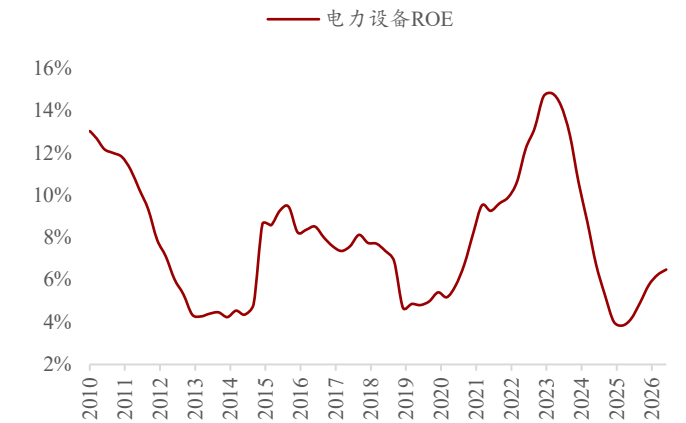
2 一级行业 ROE 走势

图表 4：传媒行业 ROE 走势



资料来源：Wind，方正证券研究所

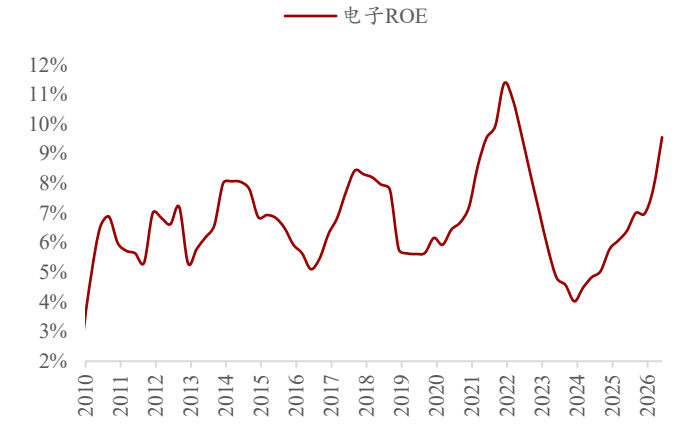
图表 5：电力设备行业 ROE 走势



资料来源：Wind，方正证券研究所

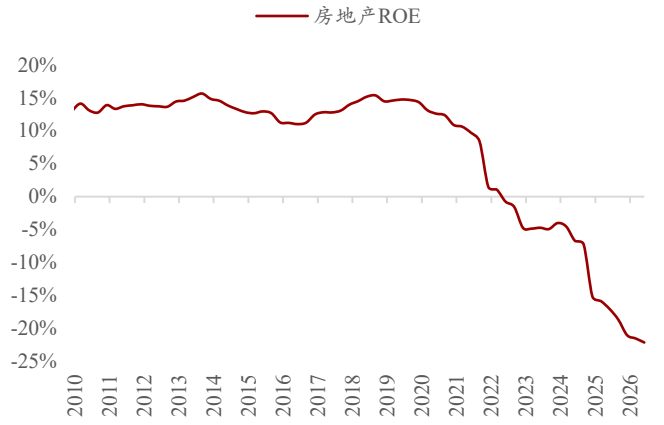
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 6：电子行业 ROE 走势



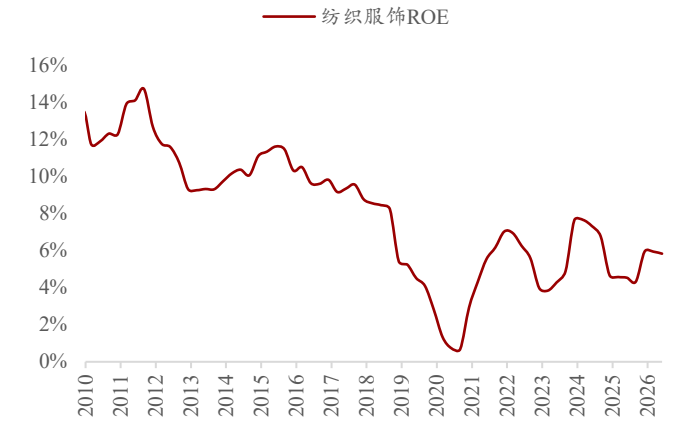
资料来源：Wind，方正证券研究所

图表 7：房地产行业 ROE 走势



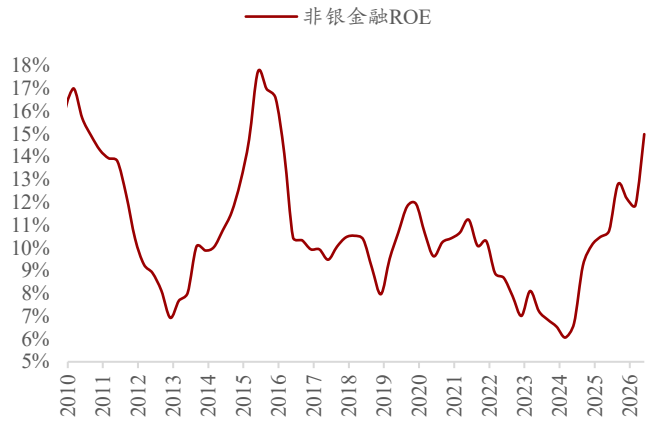
资料来源：Wind，方正证券研究所

图表 8：纺织服装行业 ROE 走势



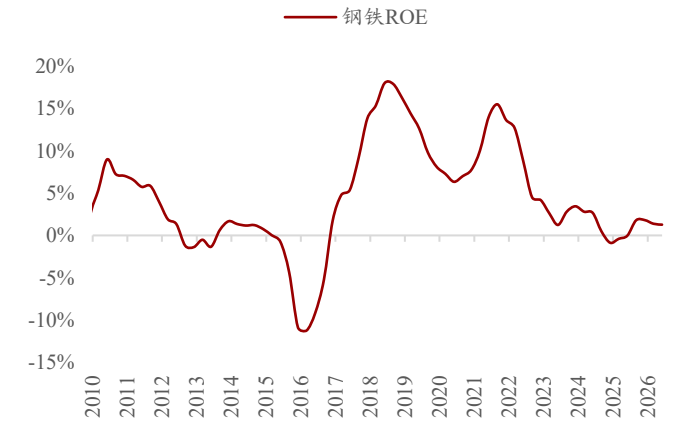
资料来源：Wind，方正证券研究所

图表 9：非银金融行业 ROE 走势



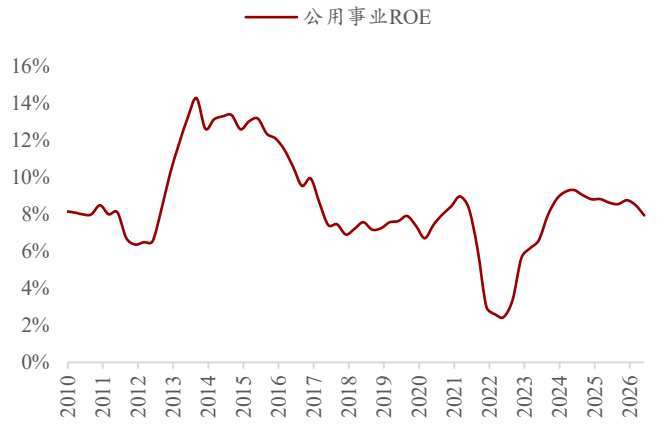
资料来源：Wind，方正证券研究所

图表 10：钢铁行业 ROE 走势



资料来源：Wind，方正证券研究所

图表 11：公用事业行业 ROE 走势



资料来源：Wind，方正证券研究所

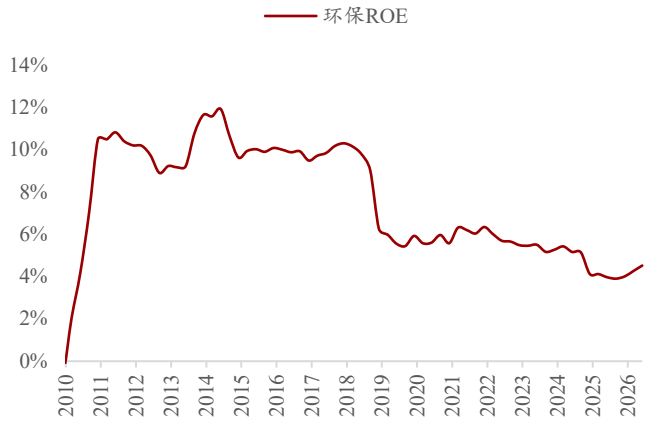
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 12：国防军工行业 ROE 走势



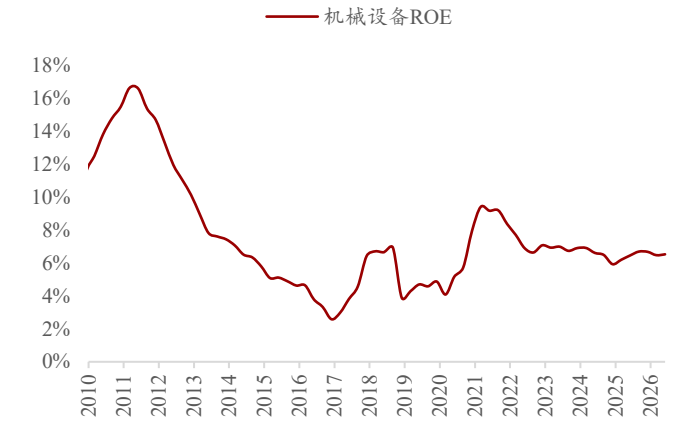
资料来源：Wind，方正证券研究所

图表 13：环保行业 ROE 走势



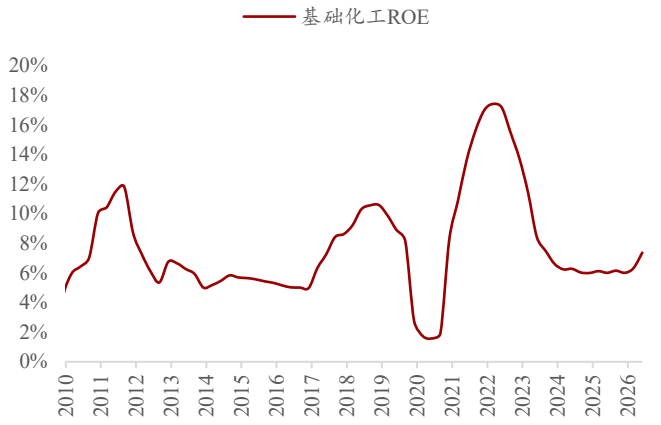
资料来源：Wind，方正证券研究所

图表 14：机械设备行业 ROE 走势



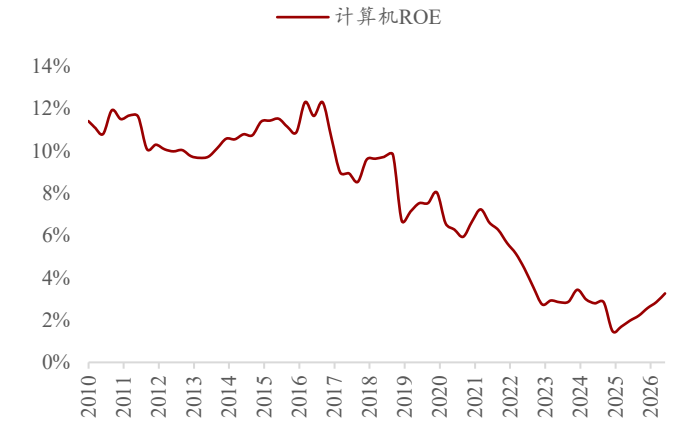
资料来源：Wind，方正证券研究所

图表 15：基础化工行业 ROE 走势



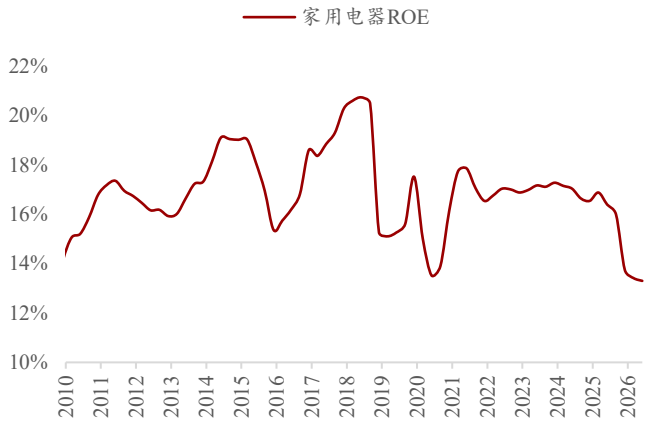
资料来源：Wind，方正证券研究所

图表 16：计算机行业 ROE 走势



资料来源：Wind，方正证券研究所

图表 17：家用电器行业 ROE 走势



资料来源：Wind，方正证券研究所

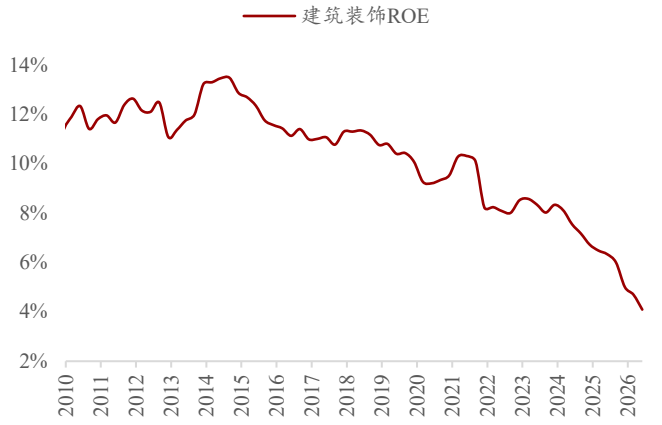
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 18：建筑材料行业 ROE 走势



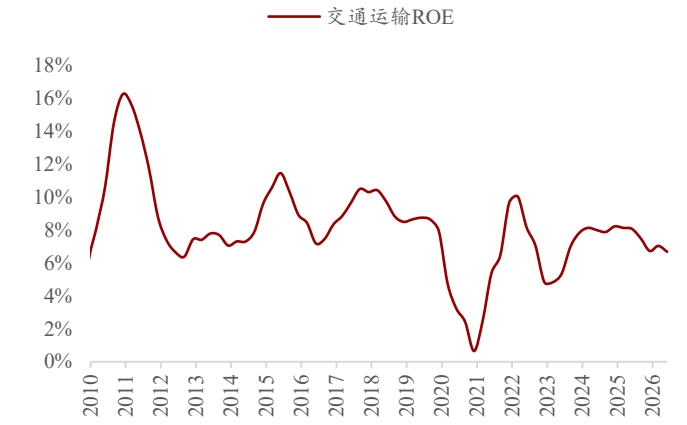
资料来源：Wind，方正证券研究所

图表 19：建筑装饰行业 ROE 走势



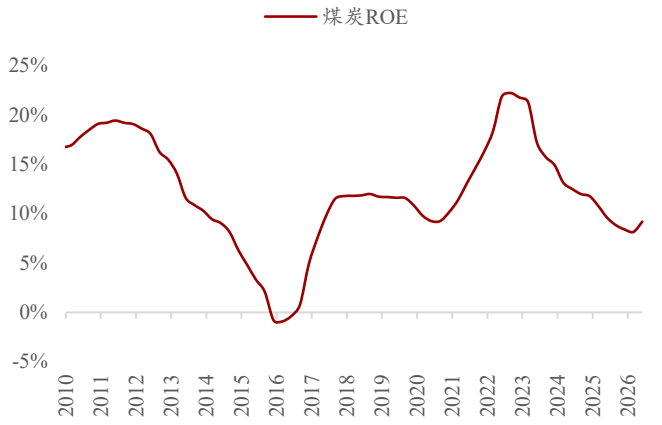
资料来源：Wind，方正证券研究所

图表 20：交通运输行业 ROE 走势



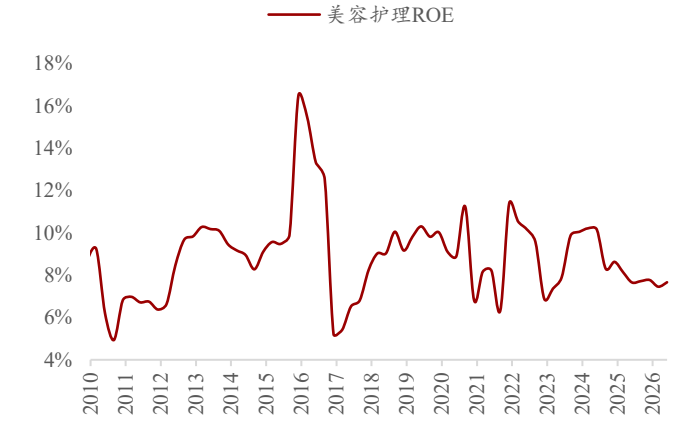
资料来源：Wind，方正证券研究所

图表 21：煤炭行业 ROE 走势



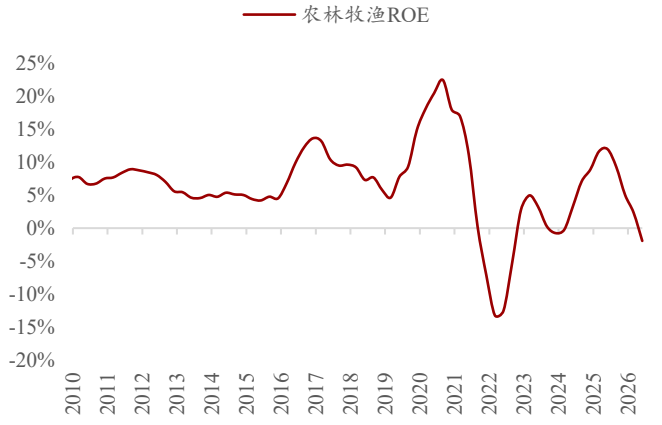
资料来源：Wind，方正证券研究所

图表 22：美容护理行业 ROE 走势



资料来源：Wind，方正证券研究所

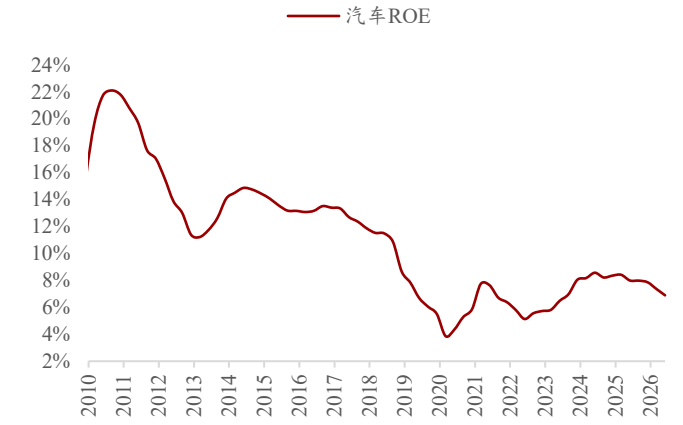
图表 23：农林牧渔行业 ROE 走势



资料来源：Wind，方正证券研究所

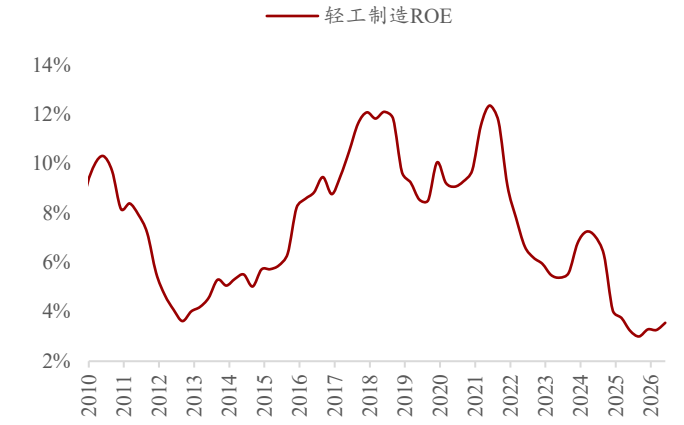
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 24：汽车行业 ROE 走势



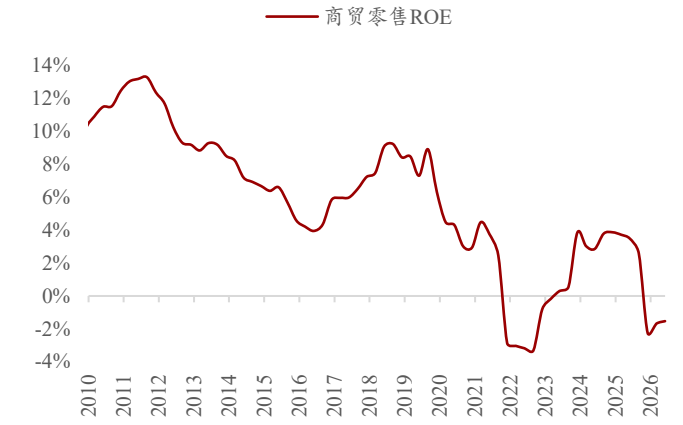
资料来源：Wind，方正证券研究所

图表 25：轻工制造行业 ROE 走势



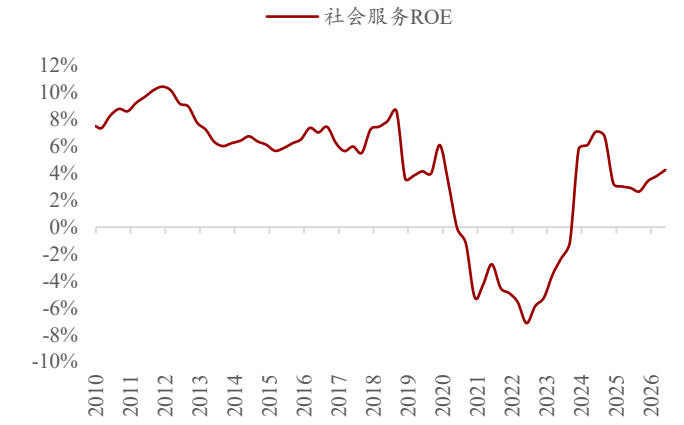
资料来源：Wind，方正证券研究所

图表 26：商贸零售行业 ROE 走势



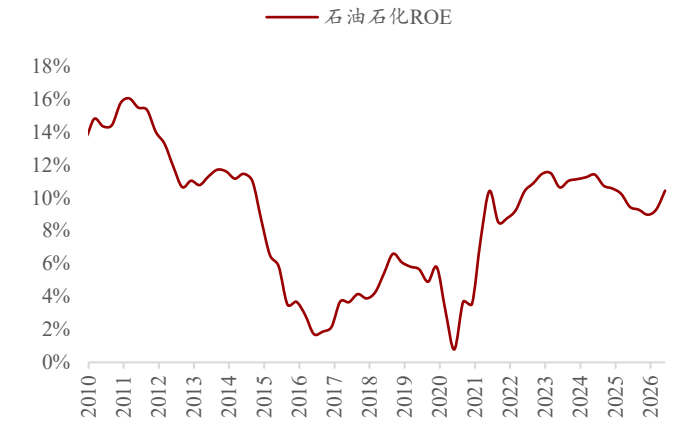
资料来源：Wind，方正证券研究所

图表 27：社会服务行业 ROE 走势



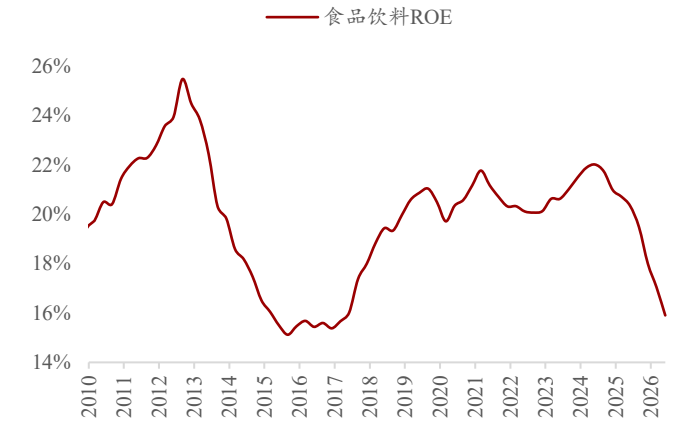
资料来源：Wind，方正证券研究所

图表 28：石油石化行业 ROE 走势



资料来源：Wind，方正证券研究所

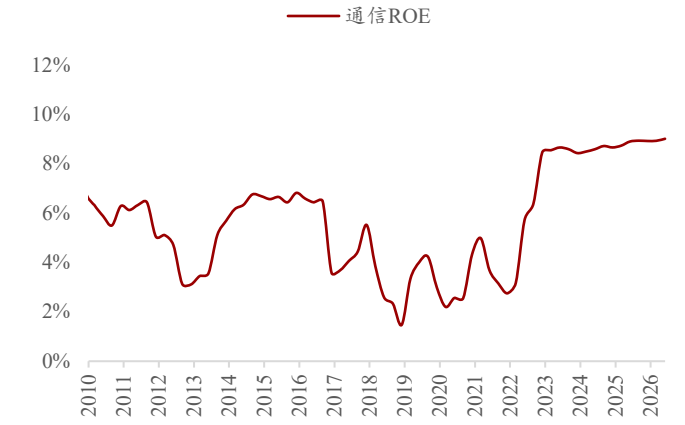
图表 29：食品饮料行业 ROE 走势



资料来源：Wind，方正证券研究所

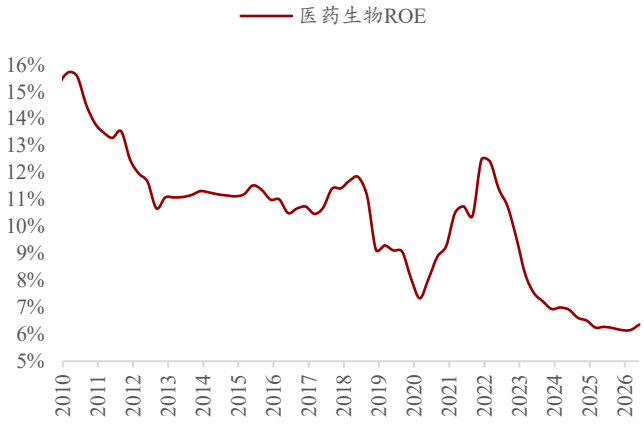
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 30：通信行业 ROE 走势



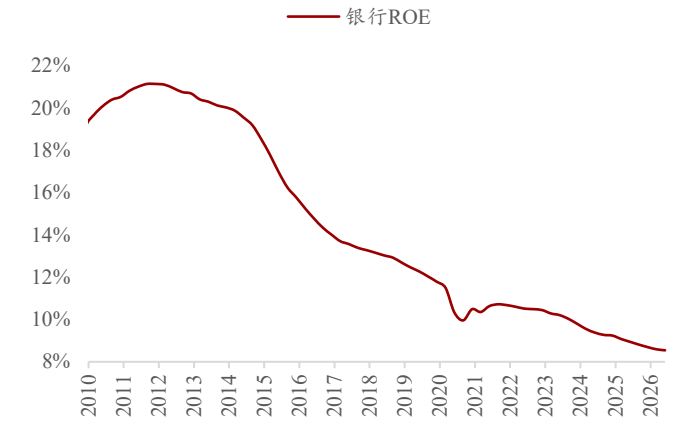
资料来源：Wind，方正证券研究所

图表 31：医药生物行业 ROE 走势



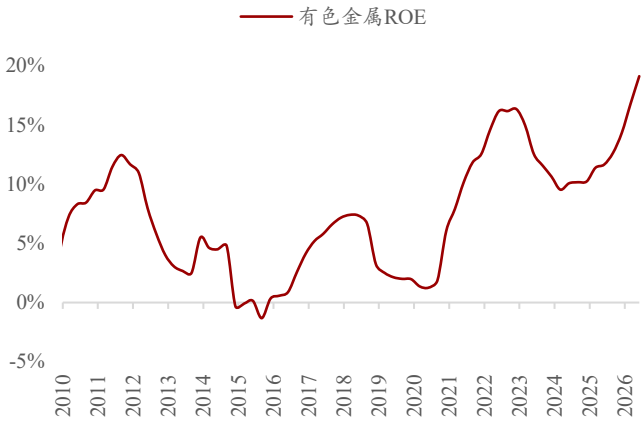
资料来源：Wind，方正证券研究所

图表 32：银行行业 ROE 走势



资料来源：Wind，方正证券研究所

图表 33：有色金属行业 ROE 走势



资料来源：Wind，方正证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 34：A 股市场整体与各行业板块近三季度盈利增速对比

单季净利润增速	变化	2026Q2	2026Q1	2025Q4
全部A股	↑	26.3%	7.6%	-12.9%
全A非金融	↑	21.4%	12.8%	-39.9%
主板	↑	23.4%	5.4%	-18.4%
创业板	↑	42.1%	22.8%	163.3%
科创板	↓	98.0%	195.4%	280.0%
采掘	↑	55.2%	1.9%	-8.3%
传媒	↑	27.7%	5.8%	-105.2%
电气设备	↓	15.7%	17.6%	234.7%
电子	↑	99.4%	55.7%	6.7%
房地产	↑	27.2%	4.0%	7.1%
纺织服装	↓	-8.4%	-7.0%	138.5%
非银金融	↑	136.5%	-2.2%	-38.6%
钢铁	↑	-23.2%	-89.8%	-8.4%
公用事业	↓	-7.6%	0.6%	58.9%
国防军工	↓	72.1%	115.5%	494.3%
化工	↑	81.3%	42.9%	-17.5%
机械设备	↓	0.7%	4.6%	431.8%
计算机	↓	111.6%	918.7%	73.9%
家用电器	↑	6.6%	0.5%	-55.1%
建筑材料	↓	-71.2%	-51.8%	-1566.5%
建筑装饰	↓	-34.8%	-14.7%	-86.0%
交通运输	↓	-15.0%	21.5%	-79.6%
农林牧渔	↓	-184.6%	-118.1%	-174.1%
汽车	↑	-10.5%	-24.9%	-13.9%
轻工制造	↑	37.9%	13.6%	35.2%
商业贸易	↑	40.6%	19.7%	-510.9%
食品饮料	↓	-20.5%	2.2%	-39.1%
通信	↑	6.0%	3.8%	-1.4%
休闲服务	↓	-1.7%	39.1%	67.6%
医药生物	↑	11.1%	1.7%	-35.9%
银行	↓	2.9%	3.0%	1.3%
有色金属	↓	96.7%	107.8%	96.9%

资料来源：Wind，方正证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，保证报告所采用的数据和信息均来自公开合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。研究报告对所涉及的证券或发行人的评价是分析师本人通过财务分析预测、数量化方法、或行业比较分析所得出的结论，但使用以上信息和分析方法存在局限性。特此声明。

免责声明

本研究报告由方正证券制作及在中国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告内容仅供我公司适当性评级为 C3 及以上等级的投资者使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。若您并非前述等级的投资者，为保证服务质量、控制风险，请勿订阅本报告中的信息，本资料难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。
在任何情况下，本报告的内容不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求，方正证券不对任何人因使用本报告所载任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。
本报告版权仅为方正证券所有，本公司对本报告保留一切法律权利。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处且不得进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

评级说明：

类别	评级	说明
公司评级	强烈推荐	分析师预测未来12个月内相对同期基准指数有20%以上的涨幅。
	推荐	分析师预测未来12个月内相对同期基准指数有10%以上的涨幅。
	中性	分析师预测未来12个月内相对同期基准指数在-10%和10%之间波动。
	减持	分析师预测未来12个月内相对同期基准指数有10%以上的跌幅。
行业评级	推荐	分析师预测未来12个月内行业表现强于同期基准指数。
	中性	分析师预测未来12个月内行业表现与同期基准指数持平。
	减持	分析师预测未来12个月内行业表现弱于同期基准指数。
基准指数说明		A股市场以沪深300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普500指数为基准。

方正证券研究所联系方式：

北京：朝阳区朝阳门南大街 10 号兆泰国际中心 A 座 17 层
上海：静安区延平路71号延平大厦2楼
深圳：福田区竹子林紫竹七道光大银行大厦31层
广州：天河区兴盛路12号楼隽峰苑2期3层方正证券
长沙：天心区湘江中路二段36号华远国际中心37层
网址：https://www.foundersc.com
E-mail：yjzx@foundersc.com