哪些公司三季报有望好于中报？


李求索 分析员
SAC 执证编号：S0080513070004
SFC CE Ref：BDO991
qiusuo.li@cicc.com.cn


刘欣懿 分析员
SAC 执证编号：S0080525060006
xinyi.liu@cicc.com.cn


黄凯松 分析员
SAC 执证编号：S0080521070010
SFC CE Ref：BRQ876
kaisong.huang@cicc.com.cn

即将进入 10 月三季报披露窗口期，注重自下而上的行业和个股发掘。近期 A 股市场表现有所反复，海外地缘局势仍有扰动，全球宏观环境较为复杂，投资者普遍担心美债高位及美联储后续货币政策路径，且伴随美国中期选举临近，相关事件性因素的增加也可能影响市场风险偏好。外部不确定性较多环境下，A 股投资者在当前时点或更为注重自下而上的行业和个股层面发掘。今年 A 股中报业绩表现亮眼，10 月即将进入三季报披露窗口期，本篇报告结合三季度宏观数据以及行业分析师自下而上预测，对三季度业绩增速有望环比改善的细分领域和个股进行梳理。

二季度 A 股盈利增速创近 5 年新高，上游涨价和 AI 产业链快速发展为核心驱动。2026 年上半年全 A/金融/非金融归母净利润同比分别增长 16.2%/17.1%/15.4%，其中单二季度盈利来看，全 A/金融/非金融净利润同比分别增长 25.7%/32.4%/19.9%，较一季度进一步上行。金融板块受益于资本市场活跃；非金融板块中，上游能源原材料及 TMT 板块业绩表现亮眼，一方面海外局势变化推升原油和部分化工品价格，另一方面 AI 需求带动部分科技硬件价格以及上游资源品价格上行。细分行业层面，二季度非银金融、计算机、有色金属同比增速超 100%，电子、基础化工、煤炭、石油石化同比超 50%。

三季报 A 股整体盈利增速或环比回落，结构分化延续，上游能源原材料及 TMT 领域有望延续较高增长。整体层面，我们在前期发布的报告《中报业绩总结：上游和 AI 驱动 A 股创 5 年最高盈利增速》中提出 A 股上市公司基本面自 4Q24 起已进入改善通道，2Q26 实现高速增长，但背后是较为突出的结构分化。下半年考虑到基数抬升、PPI 涨价因素逐步消退以及传统行业基本面仍然偏弱，并结合预收账款增速的改善放缓，下半年盈利增长可能有所回落。**结构层面，金融领域，资本市场活跃度仍相对较高，但相较二季度市场回调且日均成交额有所下滑，非银领域业绩增速或环比下行；非金融领域，上游能源原材料及 TMT 领域业绩增速有望延续较高增长**，具体包括：**1）中上游资源品业绩增速有望继续增长。**三季度 PPI 同比涨幅持续走阔，海外地缘局势冲突推动国际油价持续高位，部分化工品价格同步上行；有色金属价格三季度企稳回升，去美元进程持续，供需层面均对价格具有一定支撑，整体业绩增速环比有望改善；**2）中游制造盈利或延续分化**，7-8 月出口分别同比增长 23.9%/25.0%，外需保持稳健增长，海外 AI 相关需求延续高增，拉动相关产品出口，且人民币升值带来的汇兑压力有所缓解，出海业务保持较高景气，业绩可能好于中游制造整体；运价大幅上行利好集运及油运等细分领域；**3）消费行业整体需求有待提振。**当前内需整体修复力度有限，三季度社零增速进一步下行，1-8 月社零累计同比增长 1.1%（vs.1-6 月同比+1.3%），但国补高基数回落、暑假旅游旺季以及中秋国庆假期带动需求改善有望支撑部分领域降幅环比收窄。**4）科技板块有望延续高景气。**全球 AI 产业趋势延续，科创领域资本开支保持较快增长，AI 硬件、算力基础设施及上游涨价材料业绩增速有望环比提升。

哪些细分领域三季报业绩增速有望环比提升？结合中金行业分析师自下而上反馈：**1）能源原材料行业：**有色金属价格三季度有所修复但仍处于震荡态势，整体供应持续偏紧，需求层面 AI 产业链需求持续向好，供需两端均有支撑，货币层面去美元化深化，但美债利率抬升对价格带来一定压制，铜、锌、钼、金银、钽铌、锂等品种三季度业绩环比改善或较为明显。**2）中游制造：**国内电网投资稳健向上，特高压及主网变电设备招标订单充沛支撑增长，电力设备出海业务保持高景气，主要公司收入及利润率有望提升；公用事业板块，三季度来水整体充沛，水电业绩有望保持较高增速；机械板块，三季度 Rubin 机柜量产在即，叠加北美 CSP 订单交付，液冷产业链业绩增速或环比提升，国防军工板块特种贸易等领域保持高景气，商业航天、大飞机等特种技术外溢领域发展提速，汇兑损失为工程机械业绩主要压制因素，受益于汇兑压力缓解以及出口较快增长，盈利表现有望改善。**3）下游消费：**跨境电商板块在低基数和库存去化影响下，三季度环比有望提速；汽车出口延续增长，商用车内需环比改善，盈利表现相对稳定；免税受益于低基数以及公司盈利能力持续修复，同比增速或超中报；医药领域 CXO、生命科学工具、仪器试剂等制药供应链有望受益于研发投入、国产替代和 AI 赋能，具备全球竞争力和持续 BD 能力创新药

本研报版权归中国国际金融股份有限公司（中金公司）所有，仅限中金公司授权杭州同花顺数据开发有限公司在iFinD金融终端和APP展示给白名单客户查阅。未经中金公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式将研报内容和相关信息对外公布、转发、转载、传播、复制、编辑、修改等。如有上述违法行为，中金公司保留追究相关方法律责任的权利。

械企业以及具备海外商业化能力的国际化企业也值得关注。与此同时，部分领域同比降幅有望收窄或转为正增长，白酒旺季动销同比基本平稳，叠加基数走低，业绩有望触底修复，实现同比高个位数或持平表现；家居板块受益于国补基数回落以及二手房需求回暖，降幅预计收窄，纺织服装领域部分男装和中高端户外品牌表现相对较好；暑期旺季需求带动旅游增速环比改善，关注长假催化。**4）TMT 领域：**海外大客户光模块交付三季度加速上量，光纤价格稳中有增，光模块、光纤光缆业绩有望环比改善；算力芯片、半导体制造、半导体设备子板块持续受益于国产化趋势及 AI 基建投资；功率半导体涨价持续；SoC 芯片受存储影响边际减弱；PCB 龙头公司随产品/材料/规格升级带来业绩弹性；游戏板块整体延续 1H26 景气度，暑期基本面表现稳健，出海韧性进一步得到验证。

结合三季报业绩关注三条投资主线。当前市场受外部不确定性影响较大，投资者有望更关注基本面动向，建议重点关注以下领域：**1）三季报业绩增速环比改善领域**，例如上游有色金属、受益于 AI 高景气和海外需求的科技硬件等。**2）科技成长：**成长股的表现关键仍在于产业自身景气度和业绩兑现，A 股科技板块后市或呈现分化走势，需要精挑细选：AI 基础设施相关环节，如光通信、PCB 等环节，高景气状态在今年确定性仍较强，前期低迷后有望出现反弹。半导体及算力等领域较多公司则仍需关注基本面与估值的匹配程度；创新药较多公司进入临床数据验证阶段，值得自下而上关注。**3）综合考虑地缘局势与产能周期位置，关注业绩向好及供需格局改善的领域**，如电网设备、石化化工等。纯内需行业的基本面回升进展仍然相对偏缓，需要进一步观察。

我们在图表 1-3 中结合行业分析师自下而上梳理出三季报业绩增速有望环比改善的个股和细分领域，供投资者参考。

A 股周度市场回顾（2026 年 9 月 21 日至 9 月 25 日）

市场表现：本周 A 股市场震荡下跌。上证指数微跌 0.6%，大盘蓝筹风格的上证 50 和沪深 300 分别-0.6%/-1.5%，成长风格的创业板指/科创 50 分别-2.5%/-1.9%，中小盘风格的中证 1000/中证 2000 分别-1.5%/+0.5%，中证红利微涨 0.1%。成交层面，本周日均成交额 1.9 万亿元，较上周小幅放量。行业层面，本周房地产、煤炭、美容护理领涨；有色金属、通信、电力设备等跌幅居前。

近期关注以下进展：1）中美达成八点成果共识[1]。当地时间 9 月 23 日至 25 日，中国国家主席习近平对美国进行国事访问。其间，两国元首就中美建设性战略稳定关系及重大国际地区问题深入交换意见，达成八点成果共识，包括双方同意构建“基于尊重、公平、对等的中美建设性战略稳定关系”、双方同意相互支持对方办好亚太经合组织领导人非正式会议和二十国集团领导人峰会等多项内容。**2）全球债市抛售浪潮延续。**9 月 24 日美国财政部发行 440 亿美元 7 年期国债，中标收益率为 5.085%，创 2009 年该期限债券重新发行以来新高[2]；5 年、10 年期美债收益率刷新逾 19 年新高，30 年期美债收益率盘中一度上行至 5.47%，创 2004 年以来新高。与此同时，日本、德国等主要国家国债收益率上升至历史高位水平。**3）北京市率先推出首个地方商品房销售制度细则[3]。**9 月 24 日，北京发布商品住房销售制度改革地方实施意见，提出全面加强预售管理、有序实施现房销售、推行主办银行制度、完善商品住房信贷管理等多项内容。**4）香港资本市场政策持续优化。**香港交易所进一步优化上市规则[4]，旨在优化上市发行人有关公司交易的监管规定，提升上市机制竞争力；香港证监会公布策略行动纲领，计划通过一系列短中长期措施，推动香港资本市场高质量发展[5]。其中提出，优化各项互联互通机制、在沪深港通南向交易下推出人民币交易柜台等多项内容；香港交易所宣布，旗下衍生产品结算所将于 11 月起接纳中国国债、政策性金融债及财政部债券作为非现金抵押品[6]，本次优化将可增加中国国债在香港市场的使用场景，并推动香港定息及人民币生态圈持续发展。

更多作者及其他信息请见文末披露页

[1] https://www.mfa.gov.cn/web/wjdt_674879/gjldrhd_674881/202609/t20260926_12031616.shtml
[2] https://finance.sina.com.cn/7x24/2026-09-25/doc-inisycst4907949.shtml
[3] https://zjw.beijing.gov.cn/bjjs/zwgk46/ywtz/qt72/744131340/index.shtml
[4] https://news.qq.com/rain/a/20260921A0BGKO00
[5] https://finance.sina.com.cn/stock/hkstock/ggscyd/2026-09-23/doc-inisvcpz8573252.shtml
[6] https://www.hkex.com.hk/News/Market-Communications/2026/260925news?sc_lang=zh-HK

本研报版权归中国国际金融股份有限公司（中金公司）所有，仅限中金公司授权杭州同花顺数据开发有限公司在iFinD金融终端和APP展示给白名单客户查阅。未经中金公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式将研报内容和相关信息对外公布、转发、转载、传播、复制、编辑、修改等。如有上述违法行为，中金公司保留追究相关方法律责任的权利。

图表 1：2026 年三季报业绩增速可能较中报提升的行业及其逻辑梳理

行业	三季度业绩增速有望较中报继续增长方向	理由
有色金属	铜、锌、钼、金银、钽铌、锂等	有色金属价格在二季度整体回落，三季度迎来一定程度的企稳回升，涨势分化，但仍总体承压，处于震荡态势。货币层面，中东局势自7月初以来持续升温，导致油价重新抬升，并导致去美元化深化，美联储9月被动加息，美债长短端利率快速上涨，对金属价格形成压制。供给层面，中东局势升温、厄尔尼诺现象持续，导致整体供应持续偏紧。需求层面，传统需求持续放缓，AI产业链需求持续向好，呈现明显的K型分化。三季度环比改善较为明显的是铜、锌、钼、金银、钽铌、锂等品种。
电力电气设备	电网设备	去年二季度受新能源抢装影响基数较高，三季度基数环比回落；26年国内电网投资稳健向上，特高压及主网变电设备招标订单充沛支撑增长，配用电环节降价影响逐渐退坡，电力设备出海业务保持高景气，主要公司收入及利润率有望提升。
公用事业及环保	水电&核电	来水整体较为充沛，大水电受益汛期偏丰，业绩保持较高增速，核电稳健
机械	工程机械、液冷、军工	1）工程机械：3Q26主机厂盈利受汇兑拖累边际减弱，盈利表现有望改善。2Q26人民币升值带来的汇兑损失是压制主机厂表观业绩的重要因素，汇率对利润端的拖累有望明显收窄。同时，3Q25已经开始受到明显汇兑损失影响，因此3Q26同比口径下汇兑压力有望进一步缓解。结合出口保持较快增长，我们认为3Q26主机厂经营性增长有望更充分地反映到报表端。 2）液冷：2026年上半年国内产业链处于加速产能扩张、加速产品和订单落地阶段，企业端财务表现尚未体现液冷收入，考虑到2026年三季度Rubin机柜量产在即，叠加谷歌等北美CSP订单交付，产业链业绩或环比二季度提升。 3）军工：行业需求仍待复苏，特种贸易等领域保持较高景气，为行业提供增量需求来源，同时商业航天、大飞机等特种技术外溢领域发展提速。看好特种贸易、大飞机等增量领域机会以及无人、反无人装备等新域新质领域。
交通运输物流	集运&油运	1）集运：3季度受旺季需求、台风天气及巴拿马运河通行下降影响，运价大幅上行，业绩同比增速加快； 2）油运：行业运价较2季度基本持平，业绩整体延续上行
酒类食品饮料	白酒	三季度基本面端今年中秋国庆旺季动销同比基本平稳，龙头茅台、五粮液批价表现稳健，加之白酒板块的报表基数全面走低，我们认为白酒板块的业绩有望实现触底修复，业绩有望与基本面表现基本吻合，实现同比高单-持平左右的表现。
医疗健康	制药供应链，部分进化和成长中AI4S企业，创新药械企业，具备海外商业化能力国际化企业	看好三类方向：1）受益于研发投入、国产替代和AI赋能的CXO、生命科学工具、仪器试剂等制药供应链，部分进化和成长中AI4S企业；2）具备全球竞争力和持续BD能力创新药械企业；3）具备海外商业化能力国际化企业。
轻工日化	跨境电商板块、家居板块	跨境电商板块关税影响下低基数+库存去化，Q3环比有望提速；家居板块预计降幅收窄，上半年因为国补高基数，下半年基数回落，此外二手房需求有所回暖
汽车及零部件	出口条线；重卡等商用车及产业链	出口延续增长，预计收入稳健、毛利率修复有限。商用车内需环比改善，盈利表现相对稳定；客车出口和新能源需求保持韧性，但受季度交付透支影响，部分头部品牌三季度短期承压。二轮车内需持续修复，同比降幅明显收窄。零部件受益于客户放量、海外本地化及降本，业绩分化或进一步加大
纺织服装珠宝	部分男装和中高端户外品牌	1）服装：3Q26内需整体偏弱，预计行业整体延续2Q26趋势，部分男装和中高端户外品牌表现相对较好； 2）纺织：3Q26OEM订单预计延续环比改善趋势，但海外运动品牌业绩均面临一定压力
旅游酒店及餐饮	免税、旅游	1）免税：去年同比低基数下，随着离岛免税进入常态化增长叠加公司盈利能力持续修复预期，我们认为Q3净利润同比增速或超中报 2）旅游：暑期旺季需求表现平淡，但增速相比Q2有所改善，关注中秋国庆长假催化
半导体	算力芯片、半导体制造、半导体设备、功率半导体、SoC芯片、PCB	算力芯片、半导体制造、半导体设备子版块持续受益于国产化趋势及AI基建投资；功率半导体涨价持续；SoC芯片受存储影响边际减弱； PCB龙头公司随产品/材料/规格升级带来业绩弹性；
通信设备	光模块、光纤光缆	海外大客户1.6T光模块交付在3Q加速上量；3Q光纤价格稳中有增。
传媒互联网	游戏	游戏板块整体延续1H26景气度，暑期基本面表现稳健，出海韧性进一步得到验证

资料来源：中金公司研究部

本研报版权归中国国际金融股份有限公司（中金公司）所有，仅限中金公司授权杭州同花顺数据开发有限公司在iFinD金融终端和APP展示给白名单客户查阅。未经中金公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式将研报内容和相关信息对外公布、转发、转载、传播、复制、编辑、修改等。如有上述违法行为，中金公司保留追究相关方法律责任的权利。

图表 2：三季报业绩增速有望较中报进一步增长的公司及其逻辑

股票代码	公司名称	行业	第一作者	归母净利润（亿元）		归母净利润同比增速（%）			原因
				3Q25A	3Q26E	1H26	2Q26	3Q26E	
600482.SH	中国动力	电力设备	张杰敏	2.9	7.5	42.7	38.3	160.1	去年Q3减值基数低
600406.SH	国电南瑞	电力设备	曲昊源	19.0		4.1	3.5		在手订单充沛，下半年特高压业务有望加快交付，叠加此前配用电低价订单基本消化，盈利能力有望提升
600885.SH	宏发股份	电力设备	王颖东	5.1		19.9	21.4		业绩增速较快
601126.SH	四方股份	电力设备	曲昊源	2.3		8.0	3.8		上半年网外新能源高基数影响增速，下半年该压力有望降低
688063.SH	派能科技	电力设备	季枫	0.3		469.9	9.4		订单量充沛，预期2H26持续放量
688676.SH	金盘科技	电力设备	曲昊源	2.2		14.2	20.6		汇兑压力收敛，高毛利海外订单加快进入交付阶段
002028.SZ	思源电气	电力设备	曲昊源	9.0		13.2	8.0		汇兑压力收敛，高毛利海外订单加快进入交付阶段
002129.SZ	TCL中环	电力设备	胡子慧	-15.3		24.5	33.3		3Q26受行业供给侧改革预期叠加海外电池片需求增长影响，公司硅片销售均价略有抬升有望带动亏损环比收窄。
002270.SZ	华明装备	电力设备	闫汐语	2.1		5.8	15.0		去年上半年同期网外新能源高基数，叠加汇兑压力影响利润释放，下半年有望明显改善
002812.SZ	恩捷股份	电力设备	季枫	0.1		981.0	570.2		全球湿法隔膜龙头，行业低端产能出清、供需紧平衡，隔膜价格持续修复
300073.SZ	当升科技	电力设备	于寒	1.9		67.3	21.5		高镍三元正极龙头，海外 LG、SK 长期订单下半年持续放量
002475.SZ	立讯精密	电子	贾顺鹤	48.7	60.9	18.0	16.2	24.9	电连接及光模块业务放量，叠加消费电子大客户旺季拉货
002916.SZ	深南电路	电子	温晗静	9.7	18.0	65.5	61.3	86.4	AI PCB 高景气， msap及载板业务放量
300661.SZ	圣邦股份	电子	温晗静	1.4	3.4	109.3	110.3	138.8	光模块相关模拟芯片需求高速增长
000725.SZ	京东方A	电子	贾顺鹤	13.5		61.6	116.8		去年Q3低基数，面板业务基本面持续改善
002371.SZ	北方华创	电子	贾顺鹤	19.2	24.0	5.1	6.6	24.8	高端先进制程产品于Q3开始确收交付，规模效应逐步体现
601339.SH	百隆东方	纺织服饰	林骥川	1.6	2.4	43.5	46.4	49.0	价格提升带动盈利改善
603055.SH	台华新材	纺织服饰	林骥川	0.9	1.6	18.0	55.5	70.8	3Q25基数较低，26年扣非改善确定性强
603518.SH	锦泓集团	纺织服饰	林骥川	0.0	0.1	28.3	41.9	1678.1	3Q25基数较低
603808.SH	歌力思	纺织服饰	林骥川	0.3	0.5	18.2	34.9	58.1	低基数+毛利率和费用率修复
603877.SH	太平鸟	纺织服饰	林骥川	-0.5	0.1	30.9	24.4	120.2	费用率下降带来的减亏/转盈
002345.SZ	潮宏基	纺织服饰	杨润渤	-0.1	1.0	27.4	11.3	800.3	3Q25存在减值低基数
601139.SH	深圳燃气	公用事业	李唐懿	2.8	4.0	22.0	26.3	42.9	燃气资源业务受益lng现货价格上涨，毛利显著提升
603678.SH	火炬电子	国防军工	刘中玉	0.6	0.9	-7.2	31.2	44.1	高基数影响消除，民用业务高增
600031.SH	三一重工	机械设备	刘中玉	19.2	24.0	9.1	16.9	25.0	汇兑影响减低
603308.SH	应流股份	机械设备	刘中玉	1.1	1.4	17.5	5.1	32.5	汇兑影响降低
605060.SH	联德股份	机械设备	肖雪杨	0.7	0.9	27.6	22.1	31.0	关税、汇兑影响边际减弱
688028.SH	沃尔德	机械设备	王梓琳	0.3	0.5	34.0	33.6	80.0	新品种扩张，受益钨矿原材料涨价
688059.SH	华锐精密	机械设备	王梓琳	0.5	1.3	178.3	11.4	150.1	二季度经销商观望钨矿价格，进货围货意愿下降，三季度出货量恢复向上
000811.SZ	冰轮环境	机械设备	严佳	1.6	2.5	17.0	12.6	54.0	数据中心订单持续兑付
300083.SZ	创世纪	机械设备	郭威秀	1.1	2.0	29.1	69.7	74.3	AI业务提升，盈利能力修复
301029.SZ	怡合达	机械设备	郭威秀	1.4	1.7	13.0	18.3	25.2	机械零部件交付节奏
300990.SZ	同飞股份	机械设备	张若熙	0.6		2.5	8.2		液冷订单持续放量，推动业绩增长
688630.SH	芯碁微装	机械设备	贾顺鹤	0.6	1.7	98.1	91.9	199.4	去年Q3低基数，产能释放叠加先进封装设备都带来增量
603583.SH	捷昌驱动	机械设备	鲁烁	1.1	1.5	-15.4	12.8	37.6	关税、汇兑影响边际减弱
603599.SH	广信股份	基础化工	李唐懿	1.7	2.0	1.8	5.3	17.7	汇兑对利润表负面冲击或于3q有所减弱
603355.SH	莱克电气	家用电器	张瑾瑜	1.9	2.1	-45.8	7.4	10.0	新客户放量+汇兑压力减轻
600026.SH	中远海能	交通运输	刘钢贤	8.5	34.0	143.2	104.1	298.4	二季度基数较低
601919.SH	中远海控	交通运输	刘钢贤	95.3	140.0	-23.5	29.1	46.9	三季度运价上升
603129.SH	春风动力	汽车	鲁烁	4.1	6.5	6.3	9.4	57.2	关税、汇兑影响边际减弱
002472.SZ	双环传动	汽车	郭威秀	3.2	3.5	1.6	0.5	9.0	汇率影响减少
689009.SH	九号公司-WD	汽车	常菁	5.5	6.3	-18.8	2.5	15.0	电自新品上市改善毛利率+原材料成本压力减轻
601888.SH	中国中免	商贸零售	王思洋	4.5	9.6	19.5	14.5	111.4	同比低基数
000888.SZ	峨眉山A	社会服务	王思洋	1.1	1.2	1.1	1.6	8.0	暑期旅游旺季，需求环比有所改善
600028.SH	中国石化	石油石化	严蓓娜	85.0	100.0	19.3	4.9	17.6	公司拥有4000万吨的原油常备库存，原油价格快速上涨期间，企业盈利的弹性接近于8000万吨/年的原油生产企业；三季度原油价格较上半年环比上涨20美元/桶，或带来较大库存收益
603883.SH	老百姓	医药生物	李千翊	1.3	1.6	12.3	24.2	25.0	基数效应+Q3同店改善
603939.SH	益丰药房	医药生物	李千翊	3.4	3.8	9.5	7.8	10.0	基数效应+Q3同店改善
300298.SZ	三诺生物	医药生物	朱言音	0.3		22.5	13.9		去年单三季度受子公司和解费一次性支出影响利润较低
301047.SZ	义翘神州	医药生物	高远	0.4	0.5	25.9	17.7	25.0	AIDD订单加速
688301.SH	奕瑞科技	医药生物	李澄宁	1.4	1.7	21.2	18.5	25.0	医疗x线探测器稳步增长，以及晶圆背板代工加速放量

注：预测值为行业组分析师预测

资料来源：Wind，中金公司研究部

本研报版权归中国国际金融股份有限公司（中金公司）所有，仅限中金公司授权杭州同花顺数据开发有限公司在iFinD金融终端和APP展示给白名单客户查阅。未经中金公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式将研报内容和相关信息对外公布、转发、转载、传播、复制、编辑、修改等。如有上述违法行为，中金公司保留追究相关方法律责任的权利。

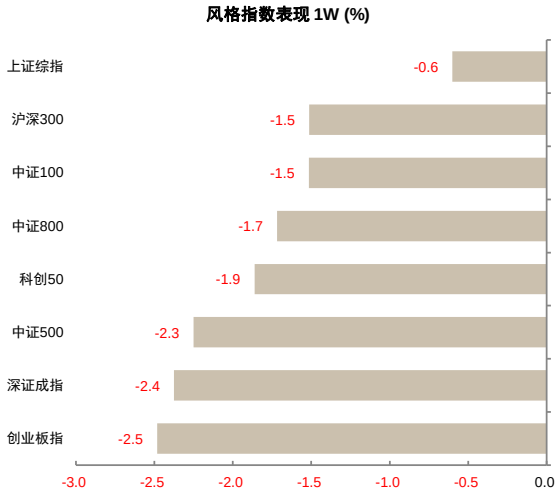
图表 3：三季报业绩降幅有望较中报收窄的公司及其逻辑

股票代码	公司名称	行业	第一作者	归母净利润（亿元）		归母净利润同比增速（%）			原因
				3Q25A	3Q26E	1H26	2Q26	3Q26E	
600438.SH	通威股份	电力设备	胡子慧	-3.1		-3.3	-13.2		3Q26受行业供给侧改革预期叠加海外电池片需求增长影响，公司双主业硅料+电池
600732.SH	爱旭股份	电力设备	胡子慧	-2.9		-217.2	-599.3		在手订单饱满排至 2027 上半年，海外高溢价出货持续放量；济南、义乌技改产能下半年爬坡，是行业出清周期内优先减亏标的
603556.SH	海兴电力	电力设备	闫汐语	3.4		-16.7	-8.7		低价电表及配电交付、汇兑压力影响利润释放，下半年有望明显改善
688223.SH	晶科能源	电力设备	钟正宇	-10.1		-5.8	-13.6		高功率组件出货带动
688303.SH	大全能源	电力设备	胡子慧	0.7		-39.1	-34.9		窄。
301291.SZ	明阳电气	电力设备	曲昊源	1.6		-71.6	-67.8		上半年网外新能源高基数影响增速，下半年该压力有望降低；高毛利海外订单加快进入交付阶段
301662.SZ	宏工科技	电力设备	孟辞	-0.2	0.8	75.1	-51.0	431.3	设备交付节奏支撑
603501.SH	豪威集团	电子	贾顺鹤	11.8	8.0	-39.9	-38.3	-32.3	下半年汽车CIS业务修复，新兴CIS/模拟设计业务加速增长，手机CIS产品结构性改善
688172.SH	燕东微	电子	贾顺鹤	-1.4		-440.6	-151.9		成熟制程产能紧张，公司产能利用率提升
002922.SZ	伊戈尔	电子	曲昊源	0.7		6.9	-31.1		汇兑压力收敛，高毛利海外订单加快进入交付阶段
600398.SH	海澜之家	纺织服饰	郭海燕	2.8	2.9	-5.9	-16.5	2.8	3Q主品牌销售增长、团购拖累有望减弱
600612.SH	老凤祥	纺织服饰	杨润渤	2.2	2.3	-41.3	-72.2	5.9	3Q25基数较低
601566.SH	九牧王	纺织服饰	郭海燕	1.4	0.8	-77.2	-69.9	-41.1	主业毛利率和费用率改善，直营占比提升，扣非有望改善
000726.SZ	鲁泰A	纺织服饰	陈婕	1.4	1.3	-29.5	-24.4	-8.7	需求与汇兑仍拖累，但降幅有望收窄
300979.SZ	华利集团	纺织服饰	林骥川	7.6	7.0	-43.0	-37.4	-8.5	产能利用率提升
301177.SZ	迪阿股份	纺织服饰	杨润渤	0.3	0.4	-53.6	-104.2	31.9	低基数下恢复，但不确定性较高
600562.SZ	国睿科技	国防军工	刘中玉	0.2	0.3	-16.2	-21.3	13.0	上半年下滑主要系1H25大额订单交付基数较高，预计3Q26该高基数影响消除
300726.SZ	宏达电子	国防军工	刘中玉	1.2	1.4	11.4	-10.8	12.3	军工业务态势延续，民品生产交付加速
600761.SH	安徽合力	机械设备	刘中玉	3.3	3.3	-17.8	-26.9	0.0	汇兑影响减低
603100.SH	川仪股份	机械设备	郭威秀	1.4	1.4	-12.6	-18.8	2.2	交付节奏支撑
603338.SH	浙江鼎力	机械设备	严佳	5.4	6.0	-5.9	-13.9	10.7	Q2受到汇兑影响较多
688768.SH	容知日新	机械设备	王梓琳	0.1	0.3	-378.1	-181.2	130.8	二季度基数低，三季度经营内生改善
688777.SH	中控技术	机械设备	郭威秀	0.8	0.8	-56.2	-65.6	2.6	上半年管理&研发费用前置
000425.SZ	徐工机械	机械设备	刘中玉	16.2	20.0	-9.1	-18.4	23.5	汇兑影响减低
000777.SZ	中核科技	机械设备	郭威秀	0.4	0.4	-18.9	-2.7	14.3	交付节奏支撑
002353.SZ	杰瑞股份	机械设备	鲁烁	5.7	8.0	-3.6	-21.6	41.1	燃机订单交付
300415.SZ	伊之密	机械设备	王梓琳	2.2	2.5	-7.0	-12.7	13.6	汇率影响减少
002444.SZ	巨星科技	机械设备	刘中玉	8.8	10.0	2.5	-2.8	13.3	汇兑影响减少
301196.SZ	唯科科技	基础化工	郭威秀	0.7	0.8	-6.3	-4.7	1.4	汇率影响减少
600352.SH	浙江龙盛	基础化工	贾雄伟	4.7	7.0	8.2	-12.2	49.2	中间体和染料价格上涨
600690.SH	海尔智家	家用电器	汤亚玮	53.4	49.7	-14.3	-13.5	-7.0	内需筑底企稳，叠加欧美市场盈利修复，大白电+大暖通平台改革持续深化推动提效降本，预计3Q26利润降幅环比1H26有所收窄
603215.SH	比依股份	家用电器	张瑾瑜	0.2	0.2	-160.6	-141.5	5.0	咖啡机放量+汇兑压力减轻
603515.SH	欧普照明	家用电器	汤亚玮	2.1	1.9	-31.1	-45.9	-8.5	3Q26控费和控价加强
605555.SH	德昌股份	家用电器	张瑾瑜	0.5	0.4	-69.7	-29.5	-17.8	汇兑压力减轻
000921.SZ	海信家电	家用电器	汤亚玮	7.4	6.6	-20.2	-34.3	-10.0	家空和央空出口修复式增长，成本端压力缓解支撑主业利润，叠加三电业务盈利持续改善，预计3Q26利润降幅环比1H26有所收窄
002032.SZ	苏泊尔	家用电器	汤亚玮	4.3	4.0	-7.7	-18.2	-5.0	国补退坡基数压力和原材料成本压力减轻
002035.SZ	华帝股份	家用电器	张沁仪	0.8	0.8	-36.3	-56.5	0.0	签约张凌赫，深化电商渠道投入和年轻化战略，7月以来电商销售增长靓丽；渠道去化接近尾声，出货端有望改善；叠加去年基数较低，3Q26利润同比有望收敛至持平水平，环比上半年改善。
002705.SZ	新宝股份	家用电器	汤亚玮	3.0	3.0	-74.9	-80.5	0.0	国补退坡压力+汇兑压力减轻
002959.SZ	小熊电器	家用电器	汤亚玮	0.4	0.5	-41.3	-45.8	10.0	国补退坡压力减轻+罗曼修复
300824.SZ	北鼎股份	家用电器	张瑾瑜	0.3	0.3	-14.7	-33.8	10.0	国补退坡压力+原材料价格压力减轻+渠道切换错期因素消化
300894.SZ	火星人	家用电器	张沁仪	-0.9	-0.5	-5.4	-10.9	43.0	集成灶行业进入深度调整期，需求端仍在恶化，但考虑公司加强控费，预计3Q26亏损金额同比去年将有小幅收敛。
301332.SZ	德尔玛	家用电器	张瑾瑜	0.2	0.3	-16.4	-20.8	34.7	国补退坡压力+原材料价格压力减轻+海外拓展加速
600138.SH	中青旅	社会服务	王思洋	0.5	0.8	-66.9	-41.3	47.5	需求修复
603402.SH	陕西旅游	社会服务	王思洋	1.6	1.4	-39.0	-35.8	-15.0	基数降低，降幅收窄
605108.SH	同庆楼	社会服务	王思洋	-0.4	-0.3	-98.1	-176.2	28.2	基数降低，降幅收窄
002707.SZ	众信旅游	社会服务	王思洋	0.3	0.3	-24.1	-3.1	2.0	暑期旅游旺季，需求环比有所改善
300144.SZ	宋城演艺	社会服务	王思洋	3.5	4.4	-14.4	-11.5	25.3	暑期旅游旺季，需求环比有所改善
300795.SZ	米奥会展	社会服务	王思洋	0.2	0.2	-195.0	-81.0	-21.4	降幅收窄，上半年受地缘政治扰动影响大
600861.SH	北京人力	社会服务	徐卓楠	1.9	2.0	-49.6	-33.7	3.2	中报增速基数低，以及政府回款的季节性波动
603043.SH	广州酒家	食品饮料	王思洋	4.1	4.0	-21.2	-84.1	-2.0	基数降低，降幅收窄
688050.SH	爱博医疗	医药生物	张一弛	0.8	0.8	-14.4	-22.7	10.0	去年Q3基数较低，终端情况略有好转
688271.SH	联影医疗	医药生物	冯喜鹏	1.2	1.3	-10.1	-20.7	6.4	2H期间招采逐季度复苏，3Q边际改善
300015.SZ	爱尔眼科	医药生物	张一弛	10.6	11.7	-33.8	-82.4	10.0	中报税收一次性影响
600276.SH	恒瑞医药	医药生物	张瑾	13.0		0.3	-15.3		持股Braveheart完成美股IPO有望确认股权收益

注：预测值为行业组分析师预测
资料来源：Wind，中金公司研究部

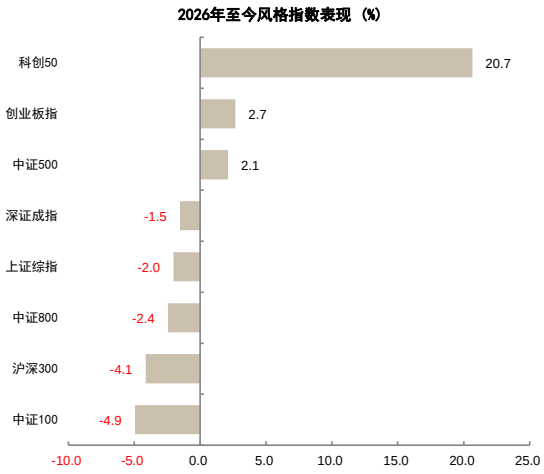
本研报版权归中国国际金融股份有限公司（中金公司）所有，仅限中金公司授权杭州同花顺数据开发有限公司在iFinD金融终端和APP展示给白名单客户查阅。未经中金公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式将研报内容和相关信息对外公布、转发、转载、传播、复制、编辑、修改等。如有上述违法行为，中金公司保留追究相关方法律责任的权利。

图表 4：本周创业板指跌幅最大



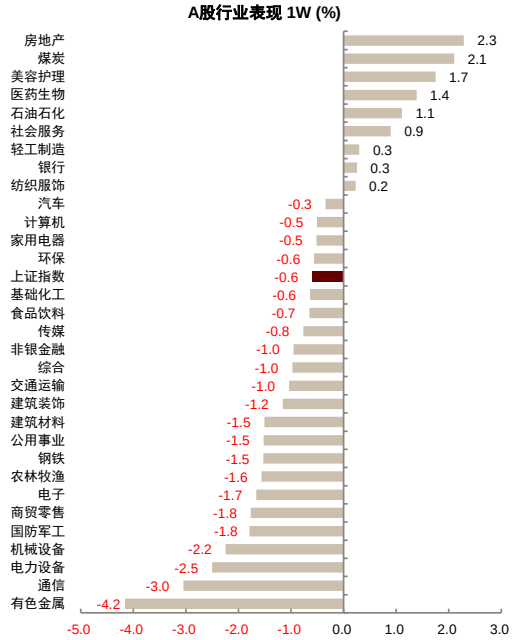
注：数据截至 2026 年 9 月 24 日
资料来源：Wind，中金公司研究部

图表 5：2026 年初至今科创 50 涨幅最大



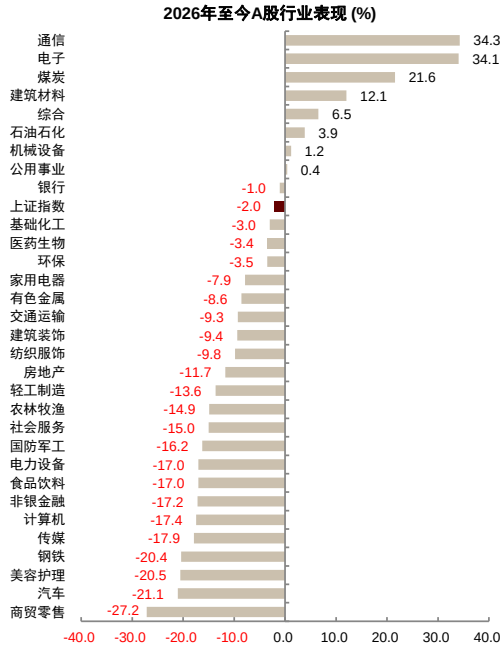
注：截至 2026 年 9 月 24 日
资料来源：Wind，中金公司研究部

图表 6：本周房地产涨幅最大



注：数据截至 2026 年 9 月 24 日
资料来源：Wind，中金公司研究部

图表 7：2026 年初至今通信行业领涨



注：截至 2026 年 9 月 24 日
资料来源：Wind，中金公司研究部

本研报版权归中国国际金融股份有限公司（中金公司）所有，仅限中金公司授权杭州同花顺数据开发有限公司在iFinD金融终端和APP展示给白名单客户查阅。未经中金公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式将研报内容和相关信息对外公布、转发、转载、传播、复制、编辑、修改等。如有上述违法行为，中金公司保留追究相关方法律责任的权利。

团队信息



李求索　分析员
SAC 执证编号：S0080513070004
SFC CE Ref：BDO991
qiusuo.li@cicc.com.cn



刘欣懿　分析员
SAC 执证编号：S0080525060006
xinyi.liu@cicc.com.cn



黄凯松　分析员
SAC 执证编号：S0080521070010
SFC CE Ref：BRQ876
kaisong.huang@cicc.com.cn



李瑾　分析员
SAC 执证编号：S0080520120005
SFC CE Ref：BTM851
jin3.li@cicc.com.cn



魏冬　分析员
SAC 执证编号：S0080523070023
SFC CE Ref：BSV154
dong.wei@cicc.com.cn



张歆瑜　分析员
SAC 执证编号：S0080526070003
SFC CE Ref：BXZ794
xinyu7.zhang@cicc.com.cn



陈诗源　联系人
SAC 执证编号：S0080125070053
shiyuan3.chen@cicc.com.cn

本研报版权归中国国际金融股份有限公司（中金公司）所有，仅限中金公司授权杭州同花顺数据开发有限公司在iFinD金融终端和APP展示给白名单客户查阅。未经中金公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式将研报内容和相关信息对外公布、转发、转载、传播、复制、编辑、修改等。如有上述违法行为，中金公司保留追究相关方法律责任的权利。

法律声明

一般声明

本报告由中国国际金融股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但中国国际金融股份有限公司及其关联机构（以下统称“中金公司”）对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供投资者参考之用，不构成对买卖任何证券或其他金融工具的出价或征价或提供任何投资决策建议的服务。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐或投资操作性建议。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，自主审慎做出决策并自行承担风险。投资者在依据本报告涉及的内容进行任何决策前，应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，并就相关决策咨询专业顾问的意见对依据或者使用本报告所造成的一切后果，中金公司及/或其关联人员均不承担任何责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，相关证券或金融工具的价格、价值及收益亦可能会波动。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，中金公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

本报告署名分析师可能会不时与中金公司的客户、销售交易人员、其他业务人员或在本报告中针对可能对本报告所涉及的标的证券或其他金融工具的市场价格产生短期影响的催化剂或事件进行交易策略的讨论。这种短期影响的分析可能与分析师已发布的关于相关证券或其他金融工具的目标价、评级、估值、预测等观点相反或不一致，相关的交易策略不同于且也不影响分析师关于其所研究标的证券或其他金融工具的基本面评级或评分。

中金公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。中金公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。中金公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见不一致的投资决策。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。分析中所做的预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本报告提供给某接收人是基于该接收人被认为有能力独立评估投资风险并就投资决策能行使独立判断。投资的独立判断是指，投资决策是投资者自身基于对潜在投资的目标、需求、机会、风险、市场因素及其他投资考虑而独立做出的。

本报告由受香港证券及期货事务监察委员会监管的中国国际金融香港证券有限公司（“中金香港”）于香港提供。香港的投资者若有任何关于中金公司研究报告的问题请直接联系中金香港的销售交易代表。本报告作者所持香港证监会牌照的牌照编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

本报告由受新加坡金融管理局监管的中国国际金融（新加坡）有限公司（“中金新加坡”）于新加坡向符合新加坡《证券期货法》定义下的合格投资者及/或机构投资者提供。本报告无意也不应直接或间接地分发或传递给新加坡的任何其他人。提供本报告于合格投资者及/或机构投资者，有关财务顾问将无需根据新加坡之《财务顾问法》第 45 条就任何利益及/或其代表就任何证券利益进行披露。有关本报告之任何查询，在新加坡获得本报告的人员可联系中金新加坡持牌代表。

本报告由受金融行为监管局监管的中国国际金融（英国）有限公司（“中金英国”）于英国提供。本报告有关的投资和服务仅向符合《2000 年金融服务和市场法 2005 年（金融推介）令》第 19（5）条、38 条、47 条以及 49 条规定的人士提供。本报告并未打算提供给零售客户使用。在其他欧洲经济区国家，本报告向被其本国认定为专业投资者（或相当性质）的人士提供。

本报告由中国国际金融日本株式会社（“中金日本”）于日本提供，中金日本是在日本关东财务局（日本关东财务局长（金商）第 3235 号）注册并受日本法律监管的金融机构。本报告有关的投资产品和服务仅向符合日本《金融商品交易法》第 2 条 31 项所规定的专业投资者提供。本报告并未打算提供给日本非专业投资者使用。

本报告亦由中国国际金融股份有限公司向符合日本《金融商品交易法施行令》第 17 条第 3 款第 1 项及《金融商品交易法》第 58 条第 2 款但书前段所规定的日本金融机构提供。在该情形下，本报告有关的投资产品和服务仅向日本受监管的金融机构提供。

本报告将依据其他国家或地区的法律法规和监管要求于该国家或地区提供。

本研报版权归中国国际金融股份有限公司（中金公司）所有，仅限中金公司授权杭州同花顺数据开发有限公司在iFinD金融终端和APP展示给白名单客户查阅。未经中金公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式将研报内容和相关信息对外公布、转发、转载、传播、复制、编辑、修改等。如有上述违法行为，中金公司保留追究相关方法律责任的权利。

特别声明

在法律许可的情况下，中金公司可能与本报告中提及公司正在建立或争取建立业务关系或服务关系。因此，投资者应当考虑到中金公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。

与本报告所含具体公司相关的披露信息请访问 https://research.cicc.com/footer/disclosures，亦可参见近期已发布的关于该等公司的具体研究报告。

中金研究基本评级体系说明：

分析师采用相对评级体系，股票评级分为跑赢行业、中性、跑输行业（定义见下文）。

除了股票评级外，中金公司对覆盖行业的未来市场表现提供行业评级观点，行业评级分为超配、标配、低配（定义见下文）。

我们在此提醒您，中金公司对研究覆盖的股票不提供买入、卖出评级。跑赢行业、跑输行业不等同于买入、卖出。投资者应仔细阅读中金公司研究报告中的所有评级定义。请投资者仔细阅读研究报告全文，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠评级来推断结论。在任何情形下，评级（或研究观点）都不应被视为或作为投资建议。投资者买卖证券或其他金融产品的决定应基于自身实际具体情况（比如当前的持仓结构）及其他需要考虑的因素。

股票评级定义：

- 跑赢行业（OUTPERFORM）：未来 6~12 个月，分析师预计个股表现超过同期其所属的中金行业指数；
- 中性（NEUTRAL）：未来 6~12 个月，分析师预计个股表现与同期其所属的中金行业指数相比持平；
- 跑输行业（UNDERPERFORM）：未来 6~12 个月，分析师预计个股表现不及同期其所属的中金行业指数。

行业评级定义：

- 超配（OVERWEIGHT）：未来 6~12 个月，分析师预计某行业会跑赢大盘 10%以上；
- 标配（EQUAL-WEIGHT）：未来 6~12 个月，分析师预计某行业表现与大盘的关系在-10%与 10%之间；
- 低配（UNDERWEIGHT）：未来 6~12 个月，分析师预计某行业会跑输大盘 10%以上。

研究报告评级分布可从https://research.cicc.com/footer/disclosures 获悉。

本报告的版权仅为中金公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

V190624



本研报版权归中国国际金融股份有限公司（中金公司）所有，仅限中金公司授权杭州同花顺数据开发有限公司在iFinD金融终端和APP展示给白名单客户查阅。未经中金公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式将研报内容和相关信息对外公布、转发、转载、传播、复制、编辑、修改等。如有上述违法行为，中金公司保留追究相关方法律责任的权利。

北京 中国国际金融股份有限公司
中国北京建国门外大街 1 号国贸写字楼 2 座 28 层
邮编：100004
电话：(86-10) 6505 1166
传真：(86-10) 6505 1156

上海
中国国际金融股份有限公司上海分公司
上海市浦东新区陆家嘴环路 1233 号
汇亚大厦 29 层
邮编：200120
电话：(86-21) 5879-6226
传真：(86-21) 5888-8976

深圳
中国国际金融股份有限公司深圳分公司
深圳市南山区科苑南路 2801 号
中金大厦 17-21 层
邮编：518048
电话：(86-755) 8319 5000
传真：(86-755) 8319-9229

香港
中国国际金融（国际）有限公司
香港中环港景街 1 号
国际金融中心第一期 29 楼
电话：(852) 2872-2000
传真：(852) 2872-2100

东京
中国国际金融日本株式会社
〒100-0005 東京都千代田区丸の内３丁目２番３号
丸の内二重橋ビル２１階
Tel: (+813) 3201 6388
Fax: (+813) 3201 6389

纽约
CICC US Securities, Inc
280 Park Ave, 32nd Floor,
New York, NY 10017, USA
Tel: (+1-646) 7948 800
Fax: (+1-646) 7948 801

新加坡
China International Capital Corporation (Singapore) Pte. Limited
6 Battery Road, #33-01
Singapore 049909
Tel: (+65) 6572 1999
Fax: (+65) 6327 1718

伦敦
China International Capital Corporation (UK) Limited
25th Floor, 125 Old Broad Street
London EC2N 1AR, United Kingdom
Tel: (+44-20) 7367 5718
Fax: (+44-20) 7367 5719

法兰克福
China International Capital Corporation (Europe) GmbH
Neue Mainzer Straße 52-58, 60311
Frankfurt a.M, Germany
Tel: (+49-69) 24437 3560

本研报版权归中国国际金融股份有限公司（中金公司）所有，仅限中金公司授权杭州同花顺数据开发有限公司在iFinD金融终端和APP展示给白名单客户查阅。未经中金公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式将研报内容和相关信息对外公布、转发、转载、传播、复制、编辑、修改等。如有上述违法行为，中金公司保留追究相关方法律责任的权利。