

## 2026Q1 上市公司盈利能力整体改善

——策略跟踪报告

2026 年 05 月 19 日

### 投资要点:

- **全部 A 股 2026Q1 盈利能力改善:** 从已披露 2026 年一季报数据的 A 股上市公司整体业绩表现看, 与 2025 年一季度相比, 2026 年一季度全部 A 股营业收入同比增速由负转正, 归母净利润同比增速加快。营收方面, 全部 A 股 2026 年一季度营业收入同比增长 4.71%, 增速较 2025 年同期加快 5.17pct。归母净利润方面, 全部 A 股上市公司 2026 年一季度归母净利润同比增长 6.92%, 增速较 2025 年同期提升 3.98pct, 盈利能力改善。
- **中、小盘股指数 2026Q1 业绩表现优于大盘蓝筹指数:** 大盘蓝筹指数方面, 沪深 300、上证 50 指数 2026Q1 营收、归母净利润均实现同比正增长, 但二者表现弱于全部 A 股。中、小盘股指数方面, 中证 500 指数 2026Q1 营收同比增速高于全部 A 股, 归母净利润同比增速高于 20%。中、小盘股指数 2026Q1 业绩表现优于大盘蓝筹指数。从边际变化看, A 股主要宽基指数表现较为一致。各指数 2026Q1 归母净利润较 2025Q4 均实现快速增长。
- **2026Q1 中游行业、TMT 板块业绩表现较优:** 多数申万一级行业 2026Q1 营业收入实现同比正增长。其中, 有色金属、电子、国防军工、电力设备、环保行业 2026Q1 营业收入同比增速超 10%, 表现较优。分板块看, 中游行业、TMT 板块 2026Q1 营收均实现同比正增长。从归母净利润看, 2026 年一季报显示, 申万一级行业利润表现分化。其中, 有 16 个行业 2026Q1 归母净利润实现同比正增长, 计算机、有色金属、综合、国防军工、电子、电力设备行业增速超 50%。从边际变化看, 医药生物、环保、交通运输、商贸零售、综合行业盈利能力边际改善幅度较大。一季度我国经济实现良好开局、市场预期回暖对上市公司盈利水平的边际好转形成支撑。
- **投资建议:** 与 2025 年一季度相比, 2026 年一季度全部 A 股营业收入实现同比正增长, 归母净利润同比增速加快。分行业看, 一季度大多数申万一级行业归母净利润实现环比正增长, 同时多数行业 ROE 水平边际回升。行业配置方面, 建议关注一季报中盈利能力改善幅度较大的中游行业及 TMT 板块中景气度较高的电子、通信行业。
- **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。

分析师:

宫慧菁

执业证书编号:

S0270524010001

电话:

18028875418

邮箱:

gonghj@wlzq.com.cn

### 相关研究

A 股业绩稳步修复, TMT 板块表现较优  
科技与资源板块受机构关注  
市场信心修复, 投资者情绪回暖

正文目录

1 一季报业绩表现.....3

    1.1 全部 A 股：2026 年一季度营收实现同比正增长，盈利能力改善 .....3

    1.2 宽基指数：中、小盘股指数业绩表现优于大盘蓝筹指数 .....3

    1.3 一级行业：中游行业、TMT 板块表现较优.....4

2 2026Q1 多数行业 ROE 水平边际回升 .....7

3 投资建议.....8

4 风险提示.....8

图表 1： 全部 A 股单季度营业收入及归母净利润同比增速（%） .....3

图表 2： 2026 年一季度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 3： 2026 年一季度主要宽基指数营业收入环比增速、归母净利润环比增速及变动情况.....4

图表 4： 2026 年一季度申万一级行业营收及归母净利润同比增速及变动情况 .....6

图表 5： 2026 年一季度申万一级行业营收及归母净利润环比增速及变动情况 .....7

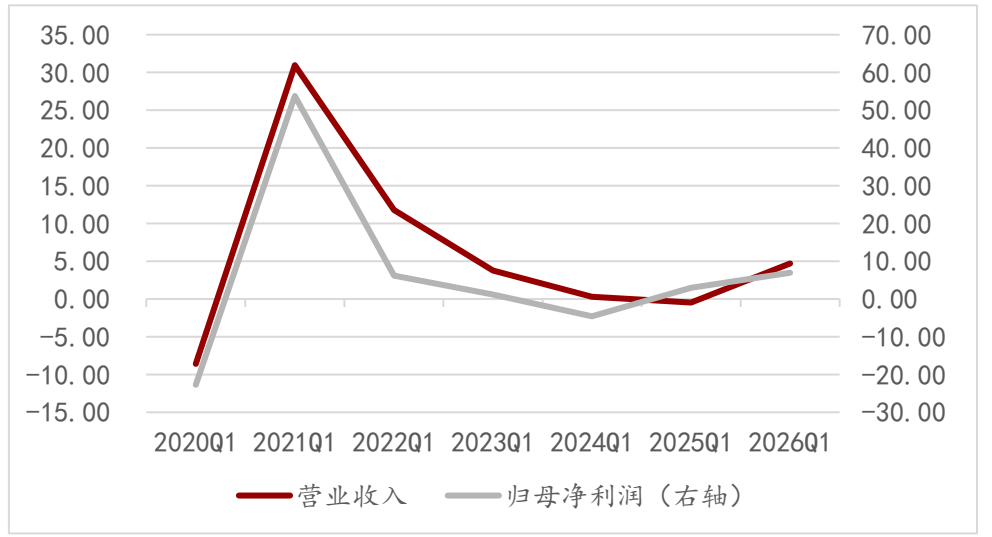
图表 6： 2026 年一季度各行业 ROE 表现（%）及变动（pct） .....8

## 1 一季报业绩表现

### 1.1 全部 A 股：2026 年一季度营收实现同比正增长，盈利能力改善

从已披露2026年一季度数据的A股上市公司整体业绩表现看，与2025年一季度相比，2026年一季度全部A股营业收入同比增速由负转正，归母净利润同比增速加快。营收方面，全部A股2026年一季度营业收入同比增长4.71%，增速较2025年同期加快5.17pct。归母净利润方面，全部A股上市公司2026年一季度归母净利润同比增长6.92%，增速较2025年同期提升3.98pct，盈利能力改善。

图表1：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：同花顺，万联证券研究所

数据截至2026年5月18日

### 1.2 宽基指数：中、小盘股指数业绩表现优于大盘蓝筹指数

分指数看，2026年一季度主要宽基指数营业收入和归母净利润同比增速表现不一。

其中，大盘蓝筹指数方面，2026年一季度沪深300指数营业收入同比增长3.27%，增速较2025年同期加快3.57pct，实现温和修复，归母净利润同比增长4.89%，增速较2025年同期加快2.03pct，归母净利润同比增速略高于营收，但沪深300指数整体表现仍弱于全部A股。2026年一季度上证50指数营业收入同比增长0.25%，增速较2025年同期回升2.68pct，归母净利润同比增长1.75%，增速较2025年同期下滑1.42pct，与全部A股相比表现较弱。

中、小盘股指数方面，2026年一季度中证500指数营业收入同比增长6.68%，增速较2025年一季度加快6.55pct，归母净利润同比增长20.18%，增速较2025年同期加快12.66pct，盈利水平实现显著修复，整体业绩表现优于大盘蓝筹股指数。

科创指数方面，2026年一季度科创50指数营业收入同比增长4.02%，增速较2025年同期加快10.31pct，归母净利润同比增长225.96%，增速较2025年同期大幅加快301.10pct，盈利情况改善。2026年一季度创业板指数营业收入同比增长28.66%，增速较2025年同期加快21.75pct，归母净利润同比增长25.62%，较2025年同期加快1.76pct，营收、盈利均保持高速增长。2026年一季度北证A股指数营业收入同比增长11.95%，但归母净利润同比下降8.95%，降幅较2025年同期扩大8.89pct，盈利仍承压。

图表2: 2026年一季度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	2026Q1营收同比增速 (%)	2026Q1营收同比增速-2025Q1营收同比增速 (pct)	2026Q1归母净利润同比增速 (%)	2026Q1净利润同比增速-2025Q1净利润同比增速 (pct)
全部A股	4.52	4.98	6.72	3.78
沪深300	3.27	3.57	4.89	2.03
中证500	6.68	6.55	20.18	12.66
上证50	0.25	2.68	1.75	-1.42
科创50	4.02	10.31	225.96	301.10
创业板指	28.66	21.75	25.62	1.76
北证A股	11.95	3.55	-8.95	-8.89

资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

数据截至2026年5月10日

从边际变化看, A股主要宽基指数表现较为一致。除上证50指数外, 各宽基指数2026年一季度营业收入较2025年四季度出现不同程度下降。但各宽基指数2026年一季度归母净利润较2025年四季度均实现快速增长。

大盘蓝筹指数方面, 沪深300指数2026年一季度营业收入环比下降6.46%, 但归母净利润环比增速超过50%。上证50指数2026年一季度营收环比实现增长, 归母净利润环比增速约为36%, 相对其他宽幅指数表现较弱。中、小盘股指数方面, 中证500指数2026年一季度营业收入环比下降9.41%, 但归母净利润环比增长395.44%, 盈利增速领先。

科创指数方面, 科创50指数2026年一季度营业收入环比下降幅度居前, 但归母净利润环比增长98.76%, 增速较2025年四季度实现大幅增长。创业板方面, 创业板指数2026年一季度营收环比下降7.70%, 增速边际回落17.93pct, 归母净利润环比增长60.48%, 增速较2025年四季度大幅提升101.52pct。北证A股方面, 2026年一季度营收环比下降14.45%, 归母净利润环比增长46.02%, 表现弱于全部A股。

图表3: 2026年一季度主要宽基指数营业收入环比增速、归母净利润环比增速及变动情况

板块名称	2026Q1营收环比增速 (%)	2026Q1营收环比增速-2025Q4营收环比增速 (pct)	2026Q1归母净利润环比增速 (%)	2026Q1净利润环比增速-2025Q4净利润环比增速 (pct)
全部A股	-9.01	-14.01	137.97	198.36
沪深300	-6.46	-7.92	57.53	100.10
中证500	-9.41	-14.28	395.44	473.60
上证50	1.46	8.41	35.95	75.41
科创50	-28.77	-38.03	98.76	150.39
创业板指	-7.70	-17.93	60.48	101.52
北证A股	-14.45	-28.42	46.02	91.01

资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

数据截至2026年5月10日

### 1.3 一级行业: 中游行业、TMT 板块表现较优

2026年一季报显示, 与2025年同期相比, 多数申万一级行业营业收入实现同比正增长。

其中,有色金属(31.54%)、电子(25.88%)、国防军工(25.14%)、电力设备(21.60%)、环保(10.29%)行业2026年一季度营业收入同比增速超10%,表现较优。分板块看,中游行业、TMT板块2026年一季度营收均实现同比正增长。

从产业链视角看,上游行业中,有色金属、基础化工(9.27%)2026年一季度营业收入实现同比正增长,其余四个行业2026年一季度营业收入则出现同比回落,其中钢铁(-5.10%)、石油石化(-2.86%)行业营业收入同比下降幅度居前。从同比增速的变化幅度看,有色金属、煤炭行业2026年一季度营收同比增速较2025年同期回升幅度居前,同比增速分别提升19.13pct、16.19pct。

中游行业中,四个一级行业2026年一季度营业收入均实现同比正增长。下游行业中,多数一级行业2026年一季度营收实现同比正增长,其中环保、商贸零售(6.47%)、美容护理(5.33%)、纺织服饰(5.00%)行业2026年一季度营业收入同比增速高于5%。从同比增速的变化幅度看,纺织服饰、商贸零售行业2026年一季度营收同比增速较2025年同期增幅居前。

TMT板块中,四个一级行业2026年一季度营收均实现同比正增长。周期行业2026年一季度营业收入同比变动不一,其中,银行业2026年一季度营收同比增长7.59%,增速较2025年同期上升9.29pct,而房地产行业2026年一季度营收同比下滑23.29%,跌幅较2025年同期扩大。

从归母净利润看,2026年一季报显示,申万一级行业利润表现分化。其中,有16个行业2026年一季度归母净利润实现同比正增长,计算机(99.49%)、有色金属(90.62%)、综合(85.58%)、国防军工(70.90%)、电子(68.12%)、电力设备(52.83%)行业增速超50%。

从产业链视角看,上游行业中,煤炭(-3.93%)、石油石化(14.57%)行业2026年一季度归母净利润同比增速较2025年同期出现明显改善,增速分别提升23.61pct、20.31pct。而钢铁(-77.49%)、建筑材料(-39.53%)行业2026年一季度归母净利润同比增速较2025年同期则出现大幅下降。

中游行业中,电力设备、交通运输行业2026年一季度归母净利润同比增速分别为52.83%、19.11%,二者净利润增速较2025年同期均出现改善。下游行业归母净利润同比增速出现分化,商贸零售(49.46%)、环保(18.47%)行业2026年一季度归母净利润实现较高同比增速,而农林牧渔(-109.14%)、汽车(-22.58%)、美容护理(-12.28%)等行业2026年一季度归母净利润则同比下降。

TMT板块中,除传媒行业,其余三个行业2026年一季度归母净利润均实现同比正增长。周期板块中,银行业2026年一季度归母净利润同比增长3.00%。房地产行业2026年一季度归母净利润同比下降0.87%,但降幅较2025年同期大幅改善。

图表4: 2026年一季度申万一级行业营收及归母净利润同比增速及变动情况

行业分类	行业名称	2026Q1营收同比增速 (%)	2026Q1营收同比增速-2025Q1营收同比增速 (pct)	2026Q1归母净利润同比增速 (%)	2026Q1净利润同比增速-2025Q1净利润同比增速 (pct)
/	综合	-20.28	-14.91	85.58	-111.10
	国防军工	25.14	29.01	70.90	95.60
上游	基础化工	9.27	3.29	13.41	0.10
	钢铁	-5.10	5.18	-77.49	-602.96
	有色金属	31.54	19.13	90.62	2.88
	建筑材料	-2.10	-0.56	-39.53	-403.73
	煤炭	-0.70	16.19	-3.93	23.61
	石油石化	-2.86	3.92	14.57	20.31
	轻工制造	4.54	5.27	-20.68	-3.39
中游	交通运输	5.04	4.92	19.11	16.62
	电力设备	21.60	18.57	52.83	65.57
	机械设备	7.61	-2.79	-5.28	-29.56
	汽车	2.38	-4.55	-22.58	-33.59
下游	家用电器	-0.17	-12.85	-8.14	-33.26
	商贸零售	6.47	14.58	49.46	58.52
	美容护理	5.33	-0.89	-12.28	2.91
	食品饮料	3.46	9.10	3.23	16.15
	纺织服装	5.00	18.71	-2.02	3.20
	农林牧渔	3.49	-4.13	-109.14	-1588.50
	医药生物	0.46	4.58	3.95	12.70
	环保	10.29	3.87	18.47	12.72
	公用事业	-3.56	-0.44	-7.51	-13.30
	社会服务	6.08	2.46	6.44	0.20
	TMT	计算机	4.62	-11.91	99.49
传媒		2.94	-3.07	-1.31	-40.89
通信		5.82	3.32	4.71	-2.43
电子		25.88	8.68	68.12	38.40
周期	房地产	-23.29	-15.91	-0.87	1046.12
	银行	7.59	9.29	3.00	4.20
	非银金融	-2.91	-5.08	-1.46	-23.54
	建筑装饰	-6.16	0.05	-15.27	-6.74

资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

数据截至2026年5月10日

从边际变化看, 营收方面, 2026年一季度多数行业营收环比增速出现下滑, 但归母净利润方面, 多数行业2026年一季度归母净利润实现环比正增长。医药生物、环保、交通运输、商贸零售、综合行业盈利能力边际改善幅度较大。一季度我国经济实现良好开局、市场预期回暖对上市公司盈利水平的边际好转形成支撑。

图表5: 2026年一季度申万一级行业营收及归母净利润环比增速及变动情况

行业分类	行业名称	2026Q1营收环比增速 (%)	2026Q1营收环比增速-2025Q4营收环比增速 (pct)	2026Q1归母净利润环比增速 (%)	2026Q1净利润环比增速-2025Q4净利润环比增速 (pct)
/	综合	-18.25	-12.89	107.12	751.37
	国防军工	-44.20	-40.32	64.18	106.96
上游	基础化工	-0.63	-6.60	235.72	302.29
	钢铁	-2.83	7.44	130.53	285.41
	有色金属	-1.16	-13.57	45.78	30.05
	建筑材料	-21.24	-19.69	112.36	312.44
	煤炭	-9.92	6.97	10.23	24.57
	石油石化	2.08	8.85	136.42	178.43
	轻工制造	-11.43	-10.69	209.31	390.65
中游	交通运输	-7.45	-7.57	944.29	1054.77
	电力设备	-15.82	-18.85	332.74	410.94
	机械设备	-18.59	-28.99	108.51	163.72
	汽车	-23.98	-30.90	-12.72	2.60
下游	家用电器	14.86	2.17	205.55	274.03
	商贸零售	3.82	11.93	141.17	953.40
	美容护理	-11.38	-17.59	122.61	173.55
	食品饮料	43.22	48.86	241.35	291.81
	纺织服装	-4.96	8.74	159.26	194.26
	农林牧渔	-8.52	-16.15	78.77	243.08
	医药生物	-2.20	1.92	23135.11	23235.65
	环保	-22.28	-28.70	1004.65	1117.37
	公用事业	-7.10	-3.97	165.79	236.25
	社会服务	-11.02	-14.64	327.24	451.22
	TMT	计算机	-28.63	-45.17	-8.06
传媒		-11.31	-17.32	318.35	466.21
通信		0.65	-1.85	85.80	133.84
电子		-10.29	-27.49	108.95	163.35
周期	房地产	-57.23	-49.85	93.94	471.08
	银行	10.57	12.28	18.94	35.17
	非银金融	6.25	4.09	181.71	265.15
	建筑装饰	-22.60	-16.38	154.19	207.42

资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

数据截至2026年5月10日

## 2 2026Q1 多数行业 ROE 水平边际回升

从数值看, 2026年一季度报显示, 食品饮料、家用电器以及有色金属行业ROE水平维持前三, 而房地产、农林牧渔、钢铁行业ROE水平较低。

与2025年一季度相比, 2026年一季度各申万一级行业ROE变动不一, 其中, 有14个行业的ROE水平有所提升。有色金属行业ROE较2025年一季度提升2.46pct, 增幅居行业首位。此外, 电子、商贸零售、电力设备ROE较2025年一季度提升幅度均超过0.50pct。

从产业链看, 上、下游行业的净利率和总资产周转率的修复为行业ROE提升提供了支撑。与2025年一季度相比, TMT板块中, 除传媒行业外, 三个行业2026年一季度ROE均出现提升, 其中, 计算机、电子行业净利率、总资产周转率和权益乘数均出现改善。周期行业中, 受净利率和资产周转率回落影响, 4个行业2026年一季度的ROE水平较2025年同期略有降低。

与2025年四季度相比, 2026年一季度, 有30个申万一级行业ROE水平提升, 其中, 房地产、商贸零售、综合、食品饮料、传媒行业ROE提升幅度居前。与2025年四季度相比, 汽车行业2026年一季度ROE水平则小幅下滑0.19pct。

图表6: 2026年一季度各行业ROE表现(%)及变动(pct)

行业ROE变动				
分类	行业	ROE (%)	ROE相比2025年Q1 (pct)	ROE相比2025年Q4 (pct)
/	综合	0.49	0.24	7.05
	国防军工	1.28	0.47	0.55
上游	基础化工	1.98	0.15	1.41
	钢铁	0.13	-0.46	0.78
	有色金属	5.59	2.46	1.51
	建筑材料	0.20	-0.11	1.21
	煤炭	2.04	-0.20	0.10
	石油石化	3.15	0.33	1.69
	轻工制造	1.13	-0.28	2.16
中游	交通运输	2.22	0.29	1.98
	电力设备	1.77	0.54	1.37
	机械设备	1.64	-0.19	0.91
	汽车	1.50	-0.56	-0.19
下游	家用电器	3.53	-0.49	2.39
	商贸零售	2.11	0.76	7.88
	美容护理	2.11	-0.40	1.14
	食品饮料	6.41	-0.02	4.32
	纺织服装	2.23	-0.05	1.35
	农林牧渔	-0.23	-2.73	0.86
	医药生物	2.13	0.02	2.14
	环保	1.79	0.22	2.13
	公用事业	2.16	-0.30	1.47
	社会服务	1.05	0.06	1.57
TMT	计算机	0.49	0.27	0.05
	传媒	1.71	-0.03	2.53
	通信	2.13	0.01	0.92
	电子	2.37	0.88	1.19
周期	房地产	-0.80	-0.11	10.01
	银行	2.24	-0.10	0.31
	非银金融	2.43	-0.29	1.55
	建筑装饰	1.42	-0.33	1.16

资料来源: 同花顺, 万联证券研究所  
数据截至2026年5月10日

### 3 投资建议

与2025年一季度相比, 2026年一季度全部A股营业收入实现同比正增长, 归母净利润同比增速加快。与2025年同期相比, A股主要宽基指数中, 中、小盘股指数盈利水平实现显著修复, 整体业绩表现优于大盘蓝筹指数。与2025年四季度相比, 今年一季度A股主要宽基指数归母净利润实现较高增速。分行业看, 一季度大多数申万一级行业归母净利润实现环比正增长, 同时多数行业ROE水平边际回升。配置方面, 建议关注一季报中盈利能力改善幅度较大的中游行业及TMT板块中景气度较高的电子、通信行业。

### 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。

## 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。

## 免责声明

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