

2026 年中报港股业绩改善幅度较大

——策略跟踪报告

2026 年 09 月 11 日

投资要点:

- **全部港股:** 截至 2026 年 9 月 9 日, 从已披露 2026 年中报数据的港股上市公司整体业绩看, 2026 年上半年全部港股营收增速回升, 盈利能力显著改善。从营收情况看, 全部港股上市公司营业收入同比增速为 7.95%。从盈利水平看, 全部港股上市公司 2026 年中报归母净利润同比增长 21.93%, 增速较 2025 年同期加快 18.25pct。
- **中资股业绩:** 截至 2026 年 9 月 9 日, 从已披露 2026 年中报的港股上市中资股业绩看, 营收同比增速由负转正, 盈利水平回升。从营收情况看, 港股上市的中资股 2026 年中报营收同比增长 7.66%。从归母净利润看, 港股上市的中资股 2026 年中报归母净利润同比增长 16.42%。
- **港股主要宽基指数:** 2026 年中报显示, 港股主要宽基指数营业收入均实现同比正增长。其中, 恒生综合指数、恒生中国企业指数、恒生指数营收同比增速超过全部港股。与 2025 年同期相比, 恒生高股息率指数营收同比增速提升幅度最大。归母净利润方面, 除恒生科技指数外, 港股主要宽基指数 2026 年中报归母净利润均实现同比正增长, 其中, 恒生综合指数、恒生指数的 2026 年中报归母净利润同比增速超 20%。整体看, 港股业绩修复势头强劲。
- **行业:** 2026 年中报显示, 12 个一级行业中, 除地产建筑行业外, 其余恒生一级行业营收均实现同比正增长, 其中营收同比增速超全部港股整体的有 6 个行业, 金融行业 2026 年中报营收同比增速超 200%, 原材料、资讯科技、工业行业营收同比增速居前。归母净利润方面, 有 8 个恒生一级行业 2026 年中报归母净利润实现同比正增长, 其中, 原材料、综合行业归母净利润同比增速超 100%。从同比增速的变动看, 综合、原材料、能源行业归母净利润同比增速较 2025 年同期显著提升。
- **投资建议:** 2026 年中报显示, 港股整体业绩改善幅度较大。中资股方面, 营收增速回正, 盈利水平回升。分行业看, 大多数恒生一级行业归母净利润实现同比正增长, 同时多数行业 ROE 水平回升。配置方面, 建议关注中报盈利能力改善幅度较大的金融、原材料、资讯科技等行业。
- **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

研究助理:

陈欣

电话:

13925030037

邮箱:

chenxin1@wlzq.com.cn

相关研究

北证 A 股中报业绩表现明显回升

今年前八月半导体相关行业并购重组活跃

首批创业板算力基础设施 ETF 正式发行

正文目录

1 港股盈利能力回升.....	3
1.1 全部港股：归母净利润同比增速明显回升	3
1.2 港股主要宽基指数：业绩修复势头强劲	4
1.3 恒生一级行业：9 个行业盈利能力回升	5
2 多数恒生一级行业 ROE 改善.....	5
3 投资建议.....	6
4 风险提示.....	6

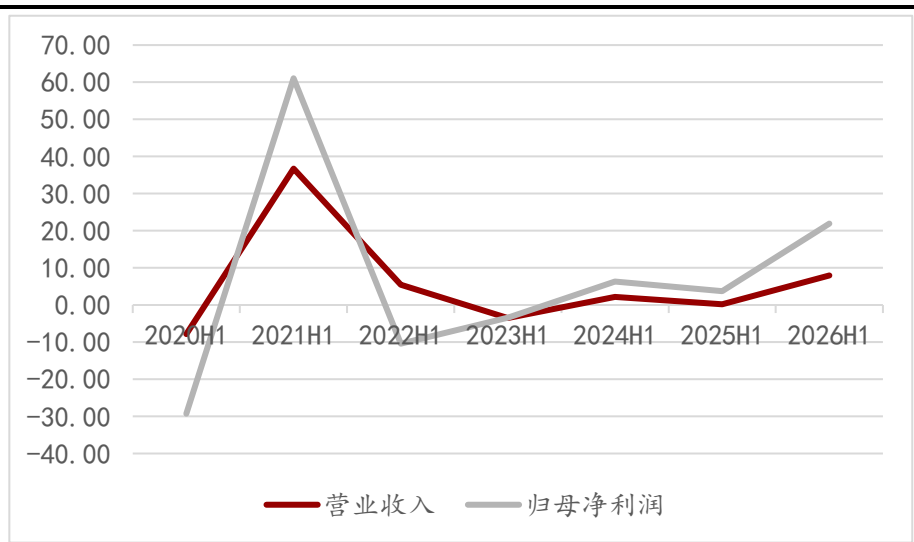
图表 1： 全部港股中报营业收入及归母净利润同比增速（%）	3
图表 2： 全部港股单季度营业收入及归母净利润同比增速（%）	3
图表 3： 中资股中报营业收入及归母净利润同比增速（%）	4
图表 4： 主要宽基指数营业收入同比增速、归母净利润同比增速及变动情况	5
图表 5： 恒生一级行业营业收入同比增速、归母净利润同比增速及变动情况	5
图表 6： 恒生一级行业 ROE 变动情况	6

1 港股盈利能力回升

1.1 全部港股：归母净利润同比增速明显回升

截至2026年9月9日，从已披露2026年中报数据的港股上市公司整体业绩看，2026年上半年全部港股营收增速回升，盈利能力显著改善。从营收情况看，全部港股上市公司营业收入同比增速为7.95%，增速较2025年同期加快7.75pct。从盈利水平看，全部港股上市公司2026年中报归母净利润同比增长21.93%，增速较2025年同期加快18.25pct。

图表1：全部港股中报营业收入及归母净利润同比增速（%）

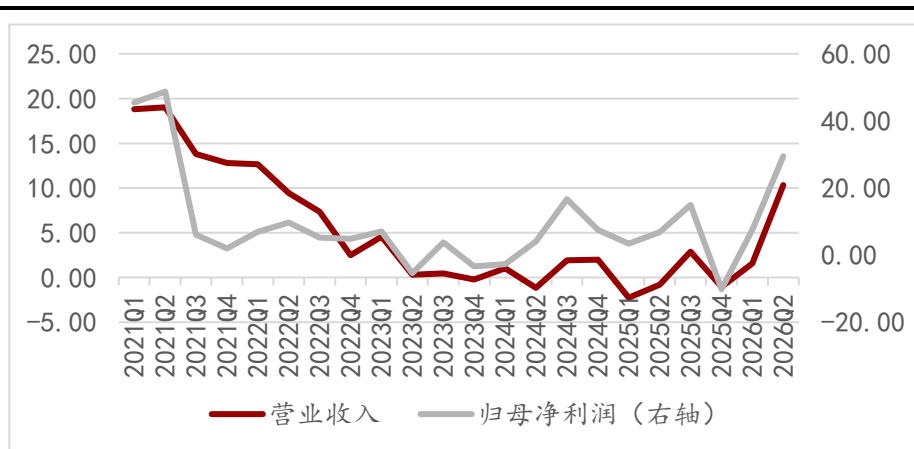


资料来源：Wind，万联证券研究所

数据截至2026年9月9日。

截至2026年9月9日，从单季度业绩看，二季度港股上市公司营收及归母净利润增速较一季度提升幅度较大。从营收情况看，全部港股上市公司2026年二季度营收同比增长10.32%，增速较一季度加快8.74pct。从归母净利润水平看，全部港股2026年二季度同比增长29.46%，增速较一季度加快21.92pct。

图表2：全部港股单季度营业收入及归母净利润同比增速（%）



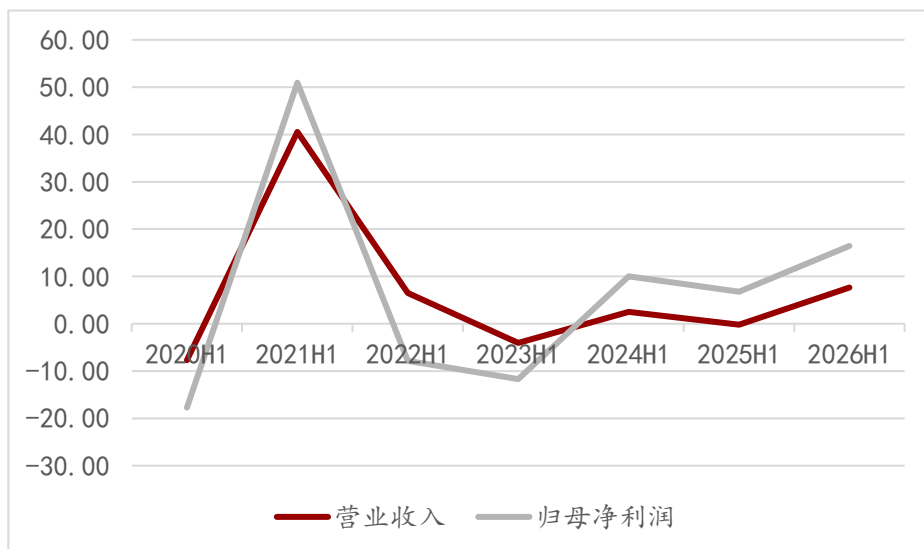
资料来源：Wind，万联证券研究所

数据截至2026年9月9日。

截至2026年9月9日，从已披露2026年中报的港股上市中资股业绩看，营收同比增速由负转正，盈利水平回升。从营收情况看，港股上市的中资股2026年中报营收同比增长7.66%。从归母净利润看，港股上市的中资股2026年中报归母净利润同比增长16.42%，增速较2025年同期加快9.64pct。

2026年中报显示，中资股营收同比增速与全部港股相比差异较小，而归母净利润增速低于全部港股。分行业看，与2025年同期比，地产建筑、必需性消费、非必需性消费2026年中报归母净利润下降幅度居前，或对中资股整体的归母净利润或产生拖累。

图表3：中资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9月9日。

1.2 港股主要宽基指数：业绩修复势头强劲

2026年中报显示，港股主要宽基指数营业收入均实现同比正增长。其中，恒生综合指数、恒生中国企业指数、恒生指数营收同比增速超过全部港股整体水平。与2025年同期相比，恒生高股息率指数营收同比增速提升幅度最大，恒生科技指数营收同比增速有所回落。

归母净利润方面，除恒生科技指数外，港股主要宽基指数2026年中报归母净利润均实现同比正增长，其中，恒生综合指数、恒生指数的2026年中报归母净利润同比增速超20%。与2025年同期相比，除恒生科技指数外，主要宽基指数归母净利润同比增速提升。整体看，港股业绩修复势头强劲。

图表4: 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)
全部港股	7.95	7.75	21.93	18.25
恒生高股息率指数	7.52	14.30	11.77	15.89
恒生综合指数	9.20	7.98	21.78	19.14
恒生中国企业指数	8.66	6.48	17.68	16.16
恒生科技指数	7.79	-8.08	-4.00	-23.39
恒生指数	9.89	7.78	21.85	24.11

资料来源: Wind, 万联证券研究所

数据截至2026年9月9日。

1.3 恒生一级行业：9 个行业盈利能力回升

2026年中报显示，12个一级行业中，除地产建筑行业外，其余恒生一级行业营收均实现同比正增长，其中营收同比增速超全部港股整体的有6个行业，金融行业2026年中报营收同比增速超200%，原材料、资讯科技、工业行业营收同比增速居前。归母净利润方面，有8个恒生一级行业2026年中报归母净利润实现同比正增长，其中，原材料、综合行业归母净利润同比增速超100%。从同比增速的变动看，综合、原材料、能源行业归母净利润同比增速较2025年同期显著提升。

图表5: 恒生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

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)
全部港股	7.95	5.80	3.69	-2.64
能源业	9.94	19.56	24.67	42.34
原材料业	23.54	24.08	116.23	67.90
工业	15.95	9.65	19.98	6.32
非必需性消费	6.44	-3.20	-7.81	-18.70
必需性消费	5.10	2.71	-24.27	-32.21
医疗保健业	10.22	7.99	32.13	-18.76
电讯业	2.66	1.84	-4.82	-9.99
公用事业	2.73	5.48	25.01	26.00
金融业	203.28	185.08	24.88	22.23
地产建筑业	-8.62	1.65	-1.96	88.19
资讯科技业	17.13	1.09	23.25	-12.59
综合企业	7.19	9.37	106.63	132.31

资料来源: Wind, 万联证券研究所

数据截至2026年9月9日。

2 多数恒生一级行业 ROE 改善

从ROE数值看，原材料、资讯科技、能源、必需性消费行业居前，均高于10%。与2025年同期相比，多数恒生一级行业2026年中报ROE水平出现提升，其中，原材料、综合行业提升幅度超1pct。与2025年年报相比，7个恒生一级行业2026年中报ROE水平提升。拆分各行业ROE看，综合、原材料、公用事业行业销售净利率较2025年中报提

升幅度超2%，为ROE提升提供了支撑。

图表6: 恒生一级行业ROE变动情况

行业ROE变动			
行业	ROE (%)	ROE相比2025H1 (pct)	ROE相比2025年报 (pct)
全部港股	8.03	0.38	-0.44
能源业	10.70	0.09	0.79
原材料业	16.06	6.83	4.19
工业	9.79	0.68	0.20
非必需性消费	8.56	-1.29	-1.31
必需性消费	10.55	-0.78	-1.31
医疗保健业	7.94	-0.05	0.42
电讯业	7.83	-0.78	-0.61
公用事业	8.34	0.79	0.30
金融业	9.95	0.96	0.02
地产建筑业	-1.44	2.32	-0.13
资讯科技业	12.73	-0.85	-0.75
综合企业	4.22	1.15	1.74

资料来源: Wind, 万联证券研究所

数据截至2026年9月9日。

3 投资建议

2026年中报显示，港股整体业绩改善幅度较大。中资股方面，营收增速回正，盈利水平回升。分指数看，港股主要宽基指数营业收入均实现同比正增长，港股业绩修复势头强劲。分行业看，大多数恒生一级行业归母净利润实现同比正增长，同时多数行业ROE水平回升。配置方面，建议关注中报盈利能力改善幅度较大的金融、原材料、资讯科技等行业。

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