万联证券版权所有发送给上海东方财富金融数据服务有限公司.张嘉仪.ybjieshou@eastm

高景气行业三季报业绩表现较优

——策略跟踪报告

2026 年 11 月 03 日

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: 卢天浩
电话: 18500866773
邮箱: luth@wlzq.com.cn

投资要点:

- **全部 A 股:** 截至 10 月 31 日，从已披露 2026 年三季报数据的 A 股上市公司整体业绩表现看，2026 年前三季度全 A 营收总额同比增速继续回升，盈利能力持续改善。从利润水平看，全部 A 股上市公司三季报归母净利润同比增长 7.77%，增速较 2025 年同期提升 2.05pct，盈利能力也进一步改善。从单季度业绩看，全部 A 股上市公司 2026Q3 营收同比增长 2.04%，归母净利润同比下降 11.13%。与二季度情况对比看，营收增速有所放缓，归母净利润同比由正转负，或反映三季度单季企业盈利端压力加大。

- **A 股主要宽基指数:** 从 A 股主要宽基指数看，营收方面，2026 年三季报显示，A 股主要宽基指数营收同比增速均保持正增长。其中，创业板指、北证 A 股、科创 50 指数营收同比增速超过 10%。从营收同比增速变动情况看，主要宽基指数 2026 年前三季度营收同比增速较 2025 年同期均有所回升，其中创业板指营收同比增速回升幅度超 20pct。归母净利润方面，A 股主要宽基指数中，科创 50 指数 2026 年前三季度归母净利润同比增速较高，业绩修复势头强劲。

- **行业:** 2026 年三季报显示，营收方面，20 个申万一级行业营收实现同比增长。分行业看，电子、有色金属、电力设备等行业营收同比增速居前。分板块看，中游、TMT 板块 2026 年前三季度营收均实现同比正增长，下游板块多数行业营收同比正增长。盈利能力方面，一级行业中，有 16 个行业 2026 年前三季度归母净利润实现同比正增长，其中，电子、有色金属、商贸零售、计算机等行业增长较快。

- **投资建议:** 2026 年三季报显示，A 股上市公司前三季度业绩整体延续改善势头。边际变化上，三季度全 A 营收与利润表现均较二季度下行。业绩的结构性亮点值得关注。一方面，上游能源与有色行业三季度延续增长。地缘政治冲突持续导致原油价格及部分化工品价格继续走高。AI 产业链高景气下，供需矛盾加剧，有色金属行业盈利能力较强。另一方面，受益于算力需求高增以及硬件产品价格持续上行，电子、计算机行业盈利延续较高增长。展望四季度，电子、有色金属、商贸零售、计算机等行业景气度或维持高位。经营模式稳定、具有核心竞争力的公司盈利能力提升幅度或更大，有望获得市场的认可。配置方面，建议关注：（1）三季报业绩高景气验证、契合“十五五”科技创新导向的新质生产力赛道，重点可关注人工智能+、半导体、高

相关研究

政策工具进一步优化助力市场信心修复
红利类产品表现突出
监管定调稳市场，信心修复待时日

万联证券版权所有发送给上海东方财富金融数据服务有限公司.张嘉仪.ybjieshou@east

端制造等细分板块。(2)行业基本面迎来拐点、供需格局逐步改善的顺周期领域，如上游基础化工、煤炭、石油石化等行业。

- **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。

万联证券版权所有发送给上海东方财富金融数据服务有限公司.张嘉仪.ybjieshou@eastm

正文目录

1 A 股盈利能力持续回升 4
1.1 全部 A 股：2026 年前三季度业绩延续改善 4
1.2 宽基指数：科创 50 指数业绩表现相对较优 5
1.3 行业：16 个一级行业前三季度归母净利润实现同比正增长 5
2 行业 ROE 表现分化 7
3 投资建议 8
4 风险提示 9

图表 1： 全部 A 股三季度营业收入及归母净利润同比增速（%） 4
图表 2： 全部 A 股单季度营业收入及归母净利润同比增速（%） 4
图表 3： 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 4： 主要宽基指数单季度营业收入同比增速、归母净利润同比增速及变动情况 5
图表 5： 申万一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 7
图表 6： 2026 年三季度各行业 ROE 表现（%）及变动（pct） 8

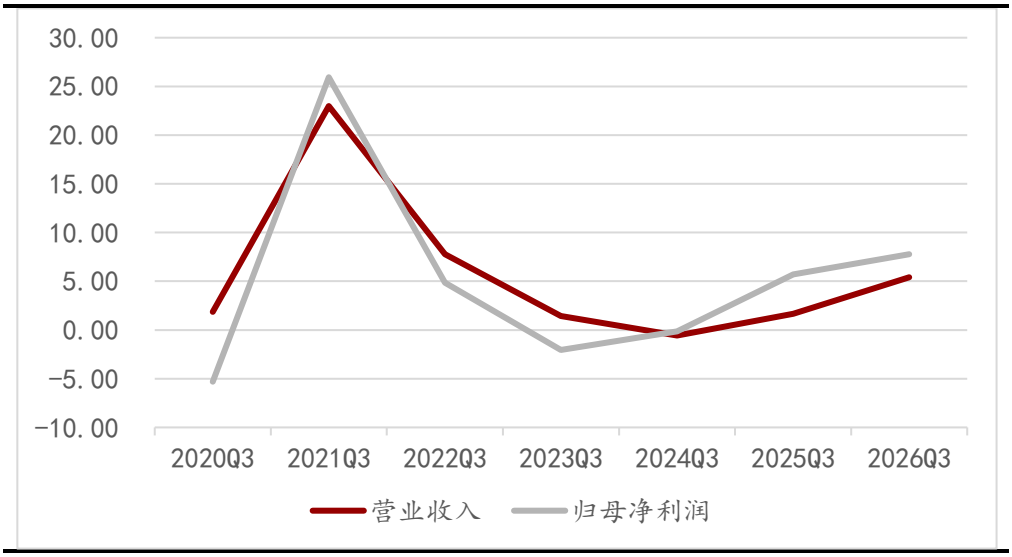
万联证券版权所有发送给上海东方财富金融数据服务有限公司.张嘉仪.ybjieshou@eastm

1 A股盈利能力持续回升

1.1 全部A股：2026年前三季度业绩延续改善

截至10月31日，从已披露2026年三季报数据的A股上市公司整体业绩表现看，2026年前三季度全A营收总额同比增速继续回升，盈利能力持续改善。从营收情况看，全部A股上市公司2026年三季报营收同比增长5.42%，增速较2025年同期提升3.77pct。从利润水平看，全部A股上市公司三季报归母净利润同比增长7.77%，增速较2025年同期提升2.05pct，盈利能力也进一步改善。

图表1：全部A股三季度营业收入及归母净利润同比增速（%）

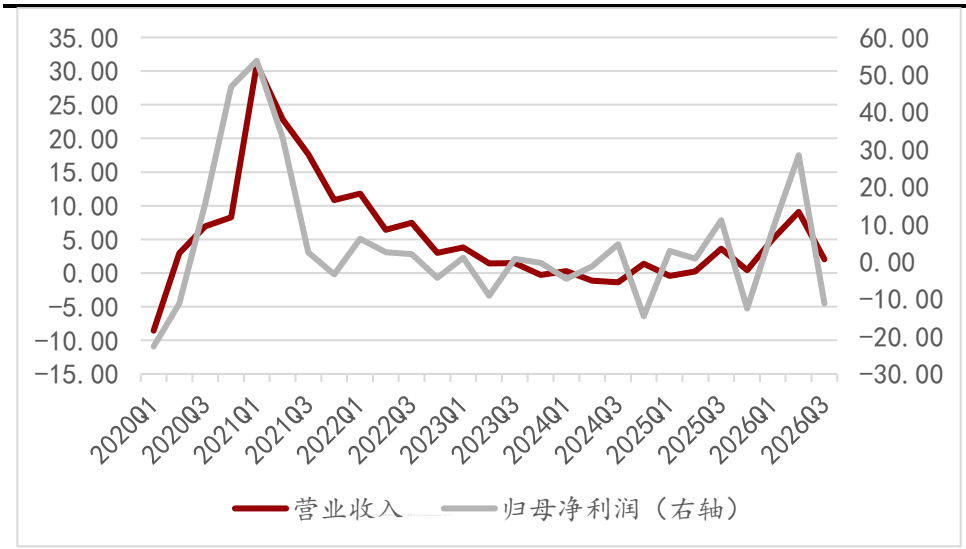


资料来源：同花顺，万联证券研究所

数据截至2026年10月31日。

截至2026年10月31日，从单季度业绩看，全部A股上市公司2026年三季度营收同比增长2.04%，归母净利润同比下降11.13%。与二季度情况对比看，营收增速有所放缓，归母净利润同比由正转负，或反映三季度单季企业盈利端压力加大。

图表2：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10月31日。

万联证券版权所有发送给上海东方财富金融数据服务有限公司.张嘉仪.ybjieshou@eastm

1.2 宽基指数：科创 50 指数业绩表现相对较优

从A股主要宽基指数看，营收方面，2026年三季报显示，A股主要宽基指数营收同比增速均保持正增长。其中，创业板指、北证A股、科创50指数营收同比增速超过10%。从营收同比增速变动情况看，主要宽基指数2026年前三季度营收同比增速较2025年同期均有所回升，其中创业板指营收同比增速回升幅度超20pct。归母净利润方面，A股主要宽基指数中，科创50指数2026年前三季度归母净利润同比增速较高，业绩修复势头强劲。

图表3：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	2026Q3营收同比增速（%）	2026Q3营收同比增速-2025Q3营收同比增速（pct）	2026Q3归母净利润同比增速（%）	2026Q3净利润同比增速-2025Q3净利润同比增速（pct）
全部A股	5.42	3.77	7.77	2.05
沪深300	3.69	1.66	3.19	-2.72
中证500	8.18	7.60	18.78	11.68
上证50	1.43	1.55	1.55	-5.73
科创50	10.92	7.05	133.09	152.32
创业板指	33.67	20.54	32.15	9.76
北证A股	15.10	7.04	1.88	-2.50

资料来源：同花顺，万联证券研究所

数据截至2026年10月31日。

从单季度表现看，营收方面，2026年三季度A股主要宽基指数营收增速表现分化，其中创业板指、北证A股、中证500指数营收同比增速保持正增长，沪深300、上证50、科创50指数营收同比转为负增长。归母净利润方面，科创50、创业板指、中证500指数保持正增长，其中科创50指数表现相对较优，同比增长47.68%，其余宽基指数归母净利润同比有所下滑。

图表4：主要宽基指数单季度营业收入同比增速、归母净利润同比增速及变动情况

板块名称	2026Q3营收同比增速（%）	2026Q3营收同比增速-2025Q3营收同比增速（pct）	2026Q3归母净利润同比增速（%）	2026Q3净利润同比增速-2025Q3净利润同比增速（pct）
全部A股	2.04	-1.59	-11.13	-22.21
沪深300	-2.17	-6.70	-16.62	-28.10
中证500	8.55	6.32	7.81	-5.12
上证50	-9.78	-12.79	-23.94	-38.70
科创50	-7.37	-19.86	47.68	-17.86
创业板指	34.02	17.04	12.57	-20.37
北证A股	15.92	9.21	-26.48	-34.99

资料来源：同花顺，万联证券研究所

数据截至2026年10月31日。

1.3 行业：16 个一级行业前三季度归母净利润实现同比正增长

2026年三季报显示，营收方面，20个申万一级行业营收实现同比增长。分行业看，电子、有色金属、电力设备等行业营收同比增速居前。分板块看，中游、TMT板块2026年前三季度营收均实现同比正增长，下游板块多数行业营收同比正增长。

从产业链视角看，2026年前三季度上游行业营收表现分化，其中基础化工、有色金属

万联证券版权所有发送给上海东方财富金融数据服务有限公司.张嘉仪.ybjieshou@eastm

行业同比增速超10%，煤炭、石油石化亦实现正增长，钢铁、建筑材料行业营收同比小幅下滑。从同比增速的变动幅度看，煤炭行业2026年前三季度同比增速较2025年同期回升幅度居前。

中游行业中，轻工制造、交通运输、电力设备等四个行业2026年前三季度营收均实现同比正增长。下游行业中，多数行业营收实现同比正增长，环保、社会服务、美容护理行业增速相对居前，家用电器、食品饮料等行业营收同比小幅下滑。

TMT板块内的四个行业2026年前三季度营收实现同比正增长。周期行业2026年前三季度营收表现不一，其中银行行业营收同比保持正增长，房地产、非银金融、建筑装饰行业营收出现同比下滑。

盈利能力方面，一级行业中，有16个行业2026年前三季度归母净利润实现同比正增长，其中，电子、有色金属、商贸零售、计算机等行业增长较快，行业景气度较高。

从产业链视角看，上游行业中，有色金属、石油石化、煤炭、基础化工行业2026年前三季度归母净利润同比增速较高，钢铁、建筑材料行业归母净利润出现下滑。其中，石油石化行业受益于国际油价中枢上移（前三季度布伦特原油均价同比上涨27.1%）以及炼化价差修复。煤炭行业受益于煤价同比大幅上行，“迎峰度冬”旺季需求提升对煤价形成托底。

中游行业2026年前三季度归母净利润表现分化，交通运输、电力设备、机械设备行业同比上升，轻工制造同比下滑。其中，交通运输行业利润改善主要受油运景气驱动，地缘风险事件扰动下国际油轮运价大幅上行。电力设备行业受益于新型电网相关投资加速释放，截至9月底电网企业固定资产投资完成全年预计投资的三分之二。机械设备行业受工程机械内外销共振复苏带动，1-9月挖掘机总销量同比增长23.1%，其中出口增长30.4%。下游行业中，商贸零售行业归母净利润同比增速较高，主要受益于量贩零食、超市及跨境电商等业态增长较快，带动业绩转暖。

TMT板块中，电子、计算机、通信三个行业2026年前三季度归母净利润实现同比正增长。存储芯片供给紧张、量价齐升，PCB、光模块、半导体设备等环节订单饱满，带动电子行业盈利增速显著超过收入增速。计算机行业亦受益于AI服务器、液冷、算力租赁的高增长。通信行业利润正增长主要受通信设备环节带动，新型基础设施建设有序推进，另外，网络扩容升级也拉动通信设备需求。

周期行业中，房地产、银行行业2026年前三季度归母净利润实现正增长。其中，房地产行业利润在低基数下边际改善，重点城市二手房成交保持韧性。银行业绩稳中有升，净息差压力缓解及负债成本下行。国有六大行前三季度营业收入、归母净利润全部实现同比正增长。

万联证券版权所有发送给上海东方财富金融数据服务有限公司.张嘉仪.ybjieshou@eastm

图表5：申万一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

行业分类	行业名称	2026Q3营收同比增速（%）	2026Q3营收同比增速-2025Q3营收同比增速（pct）	2026Q3归母净利润同比增速（%）	2026Q3净利润同比增速-2025Q3净利润同比增速（pct）
/	综合	-16.96	-16.72	-47.62	-656.63
	国防军工	3.39	-5.14	31.63	28.12
上游	基础化工	12.29	10.07	26.69	16.43
	钢铁	-1.57	4.85	-76.53	-797.56
	有色金属	22.88	9.14	71.49	17.03
	建筑材料	-5.56	-1.07	-51.69	-81.77
	煤炭	8.55	20.21	20.34	45.08
	石油石化	5.43	12.57	32.20	42.85
中游	轻工制造	4.60	6.20	-26.37	-1.23
	交通运输	6.24	6.06	1.79	6.20
	电力设备	21.03	15.25	16.06	-5.01
	机械设备	9.51	3.44	3.41	-10.29
下游	汽车	1.67	-7.89	-23.40	-26.88
	家用电器	-0.73	-7.28	-8.38	-17.53
	商贸零售	1.77	6.71	52.82	84.86
	美容护理	4.42	-0.44	-0.42	11.05
	食品饮料	-1.28	4.30	-6.76	6.63
	纺织服饰	-7.77	-4.74	-2.61	7.47
	农林牧渔	-0.48	-6.57	-149.05	-161.03
	医药生物	2.11	3.37	12.74	13.79
	环保	10.27	6.23	8.88	12.91
	公用事业	-2.02	1.57	-23.28	-28.92
	社会服务	3.39	-1.34	-7.87	-4.76
TMT	计算机	11.53	1.91	33.35	-1.73
	传媒	1.68	-4.04	-5.15	-42.97
	通信	6.64	3.40	8.14	-0.97
	电子	41.11	21.51	188.16	148.94
周期	房地产	-24.52	-13.93	23.86	246.37
	银行	7.79	6.87	3.78	2.32
	非银金融	-10.83	-26.95	-15.95	-54.67
	建筑装饰	-9.98	-4.57	-30.04	-18.50

资料来源：同花顺，万联证券研究所

数据截至2026年10月31日。

2 行业 ROE 表现分化

从数值看，2026年三季报显示，一级行业中，有色金属、食品饮料、电子行业ROE水平位列前三。与2025年同期相比，各行业2026年三季报ROE变动不一，其中，有13个行业ROE水平有所提升，电子、有色金属、国防军工、石油石化、纺织服饰行业提升幅度居前。ROE提升幅度居前的行业也是2026年三季度盈利表现最优的方向。

与2026年半年报相比，行业ROE表现分化。其中，上游板块中有色金属、煤炭、石油石化行业ROE继续提升，中游板块各行业2026年三季报ROE均有所回落，下游板块中多数行业ROE也有所调整，医药生物及商贸零售行业ROE小幅改善。整体看，电子、有色金属、房地产、石油石化行业ROE提升幅度较大。其中，电子行业ROE环比提升3.03pct，在一级行业中提升幅度最大。有色金属行业受金、铜价格三季度进一步上行带动，量价齐升格局延续，ROE环比提升1.23pct。房地产ROE环比改善0.78pct，行业亏损收敛、存量市场成交韧性是积极因素。

万联证券版权所有发送给上海东方财富金融数据服务有限公司.张嘉仪.ybjieshou@eastm

图表6：2026年三季度各行业ROE表现（%）及变动（pct）

行业ROE变动				
分类	行业	ROE(%)	ROE相比2025Q3（pct）	ROE相比2026H1（pct）
/	综合	-4.26	-3.61	-0.77
	国防军工	4.87	2.13	0.09
上游	基础化工	7.52	0.93	0.02
	钢铁	-0.06	-1.82	-1.29
	有色金属	19.89	7.36	1.23
	建筑材料	0.31	-2.93	-0.62
	煤炭	9.38	0.03	0.45
	石油石化	11.01	1.66	0.69
中游	轻工制造	2.20	-1.40	-0.72
	交通运输	6.64	-1.05	-0.03
	电力设备	5.81	1.19	-0.30
	机械设备	6.49	-0.08	-0.03
下游	汽车	6.17	-1.94	-0.61
	家用电器	13.72	-2.68	-0.64
	商贸零售	-1.36	-2.91	0.41
	美容护理	7.32	0.34	-0.25
	食品饮料	15.43	-2.76	-0.70
	纺织服饰	6.26	1.52	0.04
	农林牧渔	-4.44	-13.96	-2.73
	医药生物	6.71	0.62	0.44
	环保	4.84	0.37	-0.15
	公用事业	6.24	-2.05	-1.12
	社会服务	4.33	-0.63	-0.21
TMT	计算机	3.33	1.10	0.06
	传媒	3.99	-0.32	-0.62
	通信	9.39	0.08	0.22
	电子	14.86	8.21	3.03
周期	房地产	-15.95	-0.46	0.78
	银行	8.52	-0.29	0.03
	非银金融	9.68	-3.35	-5.28
	建筑装饰	3.51	-2.57	-0.51

资料来源：同花顺，万联证券研究所

数据截至2026年10月31日。

3 投资建议

2026年三季报显示，A股上市公司前三季度业绩整体延续改善势头。边际变化上，三季度全A营收与利润表现均较二季度下行。业绩的结构性亮点值得关注。一方面，上游能源与有色行业三季度延续增长。地缘政治冲突持续导致原油价格及部分化工品价格继续走高。AI产业链高景气下，供需矛盾加剧，有色金属行业盈利能力较强。另一方面，受益于算力需求高增以及硬件产品价格持续上行，电子、计算机行业盈利延续较高增长。展望四季度，电子、有色金属、商贸零售、计算机等行业景气度或维持高位。经营模式稳定、具有核心竞争力的公司盈利能力提升幅度或更大，有望获得市场的认可。配置方面，建议关注：（1）三季报业绩高景气验证、契合“十五五”科技创新导向的新质生产力赛道，重点可关注人工智能+、半导体、高端制造等细分板块。

（2）行业基本面迎来拐点、供需格局逐步改善的顺周期领域，如上游基础化工、煤炭、石油石化等行业。

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。

免责条款

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