精选成长及关注内需预期改善方向

——A股市场2026年三季报综述

华龙证券研究所 策略

分析师：朱金金

SAC执业证书编号：S0230521030009

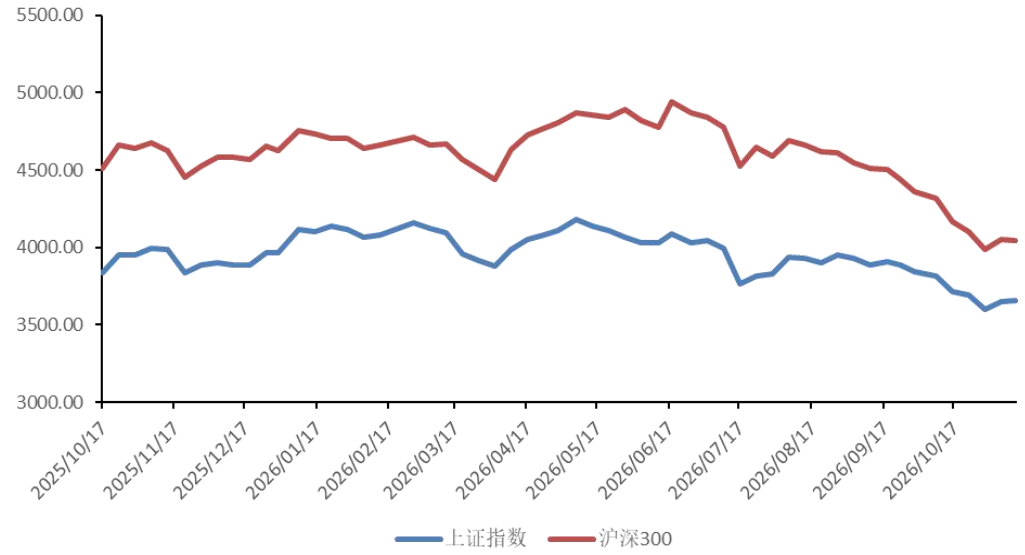
邮箱：zhujj@hlzq.com

2026年11月12日

证券研究报告

请认真阅读文后免责条款

2025年10月17日-2026年11月12日市场走势(点)



资料来源：Wind，华龙证券研究所

相关报告

《A股投资策略周报告 ：反弹趋势有望确立》2026.11.10
《A股投资策略点评报告：稳市政策助力市场单日较大幅度反弹》2026.11.05
《A股投资策略周报告 ：市场现积极信号有望助推预期改善》2026.11.03

请认真阅读文后免责条款

报告摘要

- **2026年Q3全A盈利增速下降。**2026年Q3盈利增速相较于Q2下降。Q3万得全A归母净利润累计同比增长4.71%，前值为15.98%；万得全A(除金融、石油石化)Q3归母净利润累计同比增长9.79%，前值为14.65%。2026年Q3万得全A单季度归母净利润同比增速下降。2026年Q3全A单季度归母净利润同比增长-14.55%，前值为24.96%。非银金融Q3单季度归母净利润同比增长-93.35%，前值135.41%，单季度增速下降明显。银行Q3单季度归母净利润同比增长5.34%，较前值2.92%显著回升。石油石化、万得全A(除金融、石油石化)Q3单季度归母净利润增速均有下降。2026年Q3主要宽基指数归母净利润累计同比增速不同程度下降，Q3归母净利润累计同比增速靠前的为深证成指、创业板指、科创50、中证500，相比较其他宽基指数仍维持较高增速。2026年Q3主要宽基指数单季度归母净利润同比增速均下降，单季度盈利增速转负的宽基指数为上证指数、沪深300、中证500、中证1000。科创50指数盈利增速同样下降明显，但仍保持较高增速。2026年Q3风格指数归母净利润累计同比增速除消费收窄外均下降。金融、周期、消费、成长、稳定等风格指数Q3归母净利润累计同比增速分别为-0.86%、19.93%、-14.61%、44.26%、-17.47%，前值分别为17.92%、25.80%、-15.16%、57.02%、-12.85%，其中成长、周期风格Q3盈利增速继续为正。
- **2026年Q3过半细分行业盈利实现正增长。**2026年Q3万得一级行业归母净利润累计同比增速较高的行业指数包括信息技术、材料、房地产、能源等，其中信息技术、材料行业增速领先。Q3盈利增速为正且上升的行业指数包括医疗保健、房地产等。Q3盈利增速为负的行业指数包括工业、可选消费、日常消费、金融、通讯服务、公用事业等。2026年Q3单季度归母净利润同比增速较高的行业指数包括信息技术、房地产、医疗保健、材料、能源等，其中信息技术盈利增速领先；增速为负值的包括工业、可选消费、日常消费、金融、通讯服务、公用事业，其中日常消费盈利增速降幅有所收窄。Q3盈利实现正增长的行业指数包括基础化工、有色金属、电子、医药生物、交通运输、房地产、商贸零售、电力设备、国防军工、计算机、通信、银行、机械设备、煤炭、石油石化、环保等，其中增速较高的行业指数包括电子、有色金属等。Q3盈利增速为负的行业指数包括农林牧渔、钢铁、家用电器、食品饮料、纺织服饰、轻工制造、公用事业、社会服务、综合、建筑材料、建筑装饰、传媒、非银金融、汽车、美容护理等，其中降幅收窄的包括纺织服饰、社会服务等。Q3单季度盈利增速上升且为正的行业指数包括纺织服饰、医药生物、交通运输、房地产、商贸零售、通信、银行等。实现较高盈利增速的行业指数包括有色金属、电子、商贸零售等。
- **精选成长及关注内需预期改善方向。**四季度经济预期平稳。前三季度，经济平稳运行，同比增速为4.6%，符合全年经济增长预期目标，三季度较二季度增速回升0.2个百分点，主要经济指标向好，如新动能增长较快，外贸具备增长韧性，内需端逐步改善。前三季度经济平稳运行为全年目标顺利实现打下了良好基础。当前推动经济平稳运行、高质量发展的积极因素增多，实现全年经济增长预期目标有坚实支撑。政策上，将会推动存量政策与增量政策协同发力，根据需要及时出台新的增量政策，确保经济运行保持在合理区间。四季度上市公司盈利预期平稳。全A指数(除金融、石油石化)三季度ROE-TTM为7.12%，较二季度6.74%上升，呈现改善趋势。工业企业利润较快增长，新动能贡献显著，预期稳定。9月规上工业企业利润增长14.4%，较前值4.2%显著回升；1-9月规上工业企业利润增长15.5%，整体仍保持较高增速。新动能引领作用明显。电子行业、高技术制造业对工业企业利润贡献显著，1-9月份，电子行业利润同比增长1.0倍，拉动全部规模以上工业企业利润增长9.6个百分点，是规模以上工业企业利润较快增长的重要支撑，PMI数据显示新动能预期仍较强。关注以下方向：一是科技及先进制造。行业相关方向Q3盈利增速相较于Q2有所下降，这其中有同期基数效应的影响，但总体上仍然有较高的盈利增速，且预期仍存较高景气度，重点关注业绩预期向好且估值合理板块。二是内需端。相关方向Q3盈利增速上升或降幅收窄，显示政策效应不断显现，内需端存逐步改善预期及估值合理方向可继续予以关注。三是主题关注十五五规划，具身智能、商业航天等。
- **风险提示：**经济不及预期风险；行业风险；汇率风险；数据风险；贸易保护主义风险；全球流动性风险；黑天鹅事件等。

请认真阅读文后免责条款

目录

1 2026年Q3全A盈利增速下降

2 2026年Q3过半细分行业盈利实现正增长

3 投资建议：精选成长及关注内需预期改善方向

4 风险提示

请认真阅读文后免责条款

1.1 2026年Q3全A盈利累计同比增速下降

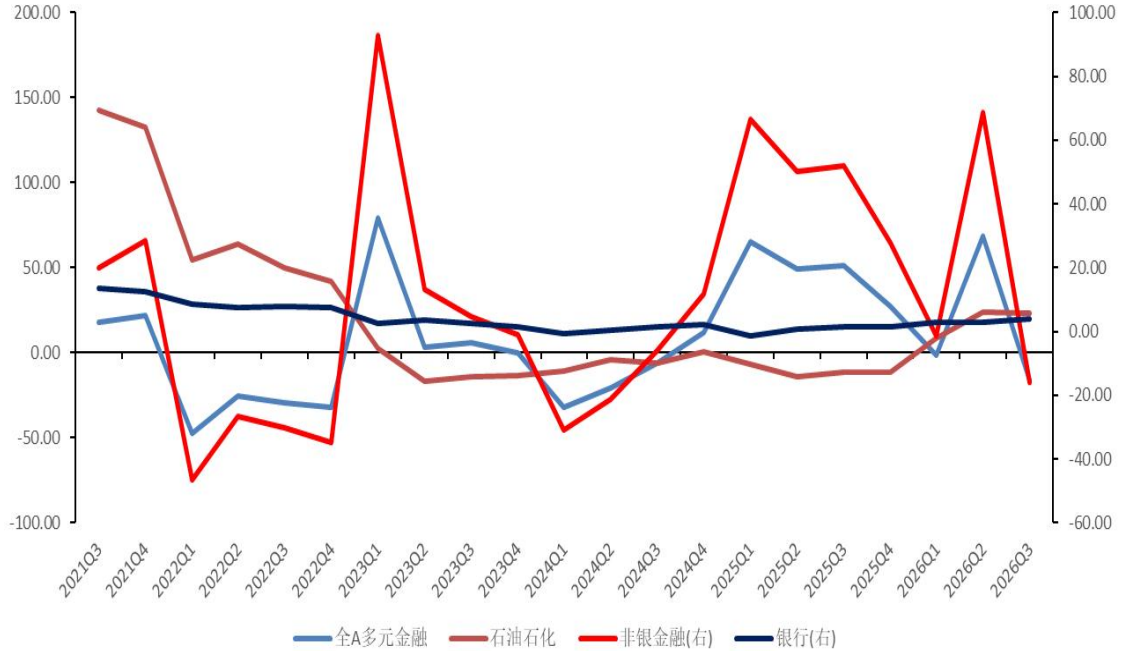
- 2026年Q3盈利增速相较于Q2下降。Q3万得全A归母净利润累计同比增长4.71%，前值为15.98%；万得全A(除金融、石油石化)Q3归母净利润累计同比增长9.79%，前值为14.65%。

图1：2026Q3全A(除金融、石油石化)指数盈利增速下降(%)



资料来源：Wind，华龙证券研究所

图2：2026Q3除银行外金融及石油石化指数盈利增速下降(%)



资料来源：Wind，华龙证券研究所

请认真阅读文后免责条款

1.2 Q3全A单季归母净利润同比增速下降

- 2026年Q3万得全A单季度归母净利润同比增速下降。2026年Q3全A单季度归母净利润同比增长-14.55%，前值为24.96%。非银金融Q3单季度归母净利润同比增长-93.35%，前值135.41%，单季度增速下降明显。银行Q3单季度归母净利润同比增长5.34%，较前值2.92%显著回升。石油石化、万得全A(除金融、石油石化)Q3单季度归母净利润增速均有下降。

图3：2026年Q3全A单季度归母净利润同比增速除银行外均有下降(%)

指数	2021				2022				2023				2024				2025				2026			盈利走势
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	
非银金融	16.00	35.75	10.22	79.53	-46.56	-11.31	-37.20	-55.97	92.70	-23.19	-14.56	-39.08	-30.94	-10.66	36.93	83.72	66.43	36.12	54.27	-38.12	-1.53	135.41	-93.35	
石油石化	592.51	970.80	-19.46	94.36	54.43	73.38	23.65	12.36	2.42	-31.24	-7.18	-12.08	-10.84	4.19	-10.42	-7.46	-6.72	-22.23	-5.47	-13.48	8.59	43.27	20.59	
银行	4.62	24.13	14.75	9.58	8.55	6.27	8.96	6.18	2.37	4.69	0.94	-2.47	-0.61	1.46	3.53	5.62	-1.20	2.92	2.80	1.26	3.00	2.92	5.34	
万得全A	53.58	36.87	-1.45	-10.33	3.04	-0.35	-0.55	-8.46	1.95	-9.28	0.43	-1.23	-4.64	-1.48	4.73	-15.14	3.46	1.31	11.32	-14.55	6.89	24.96	-14.55	
万得全A(除金融、石油石化)	117.26	32.45	-0.74	-40.30	5.57	-6.41	-4.82	-28.76	-5.99	-12.39	2.31	13.23	-5.77	-6.95	-9.46	-52.79	5.13	-0.26	4.34	-42.71	11.60	17.43	1.29	

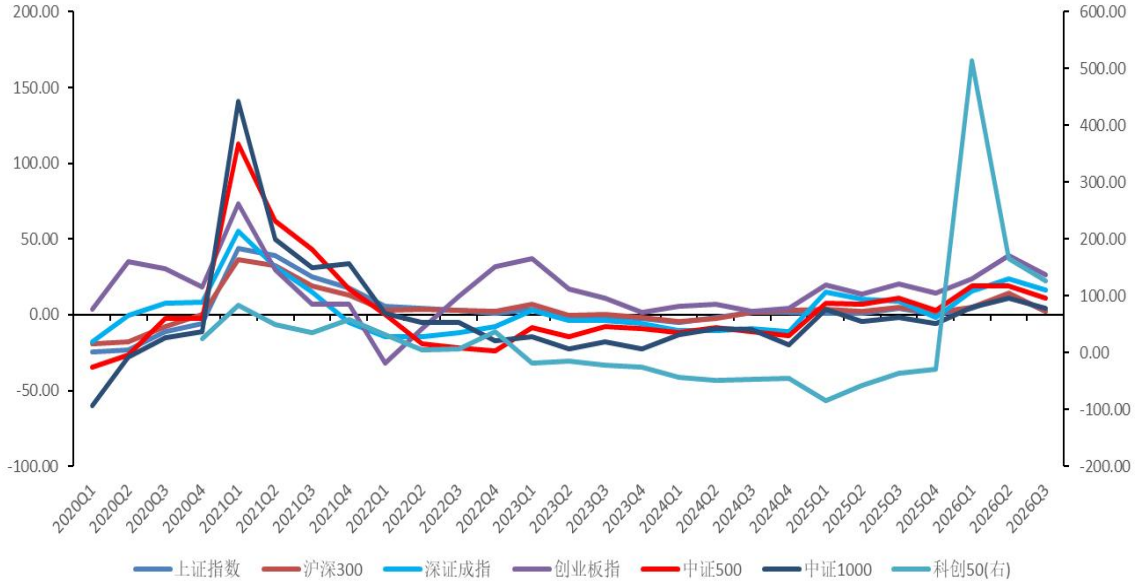
资料来源：Wind，华龙证券研究所

请认真阅读文后免责条款

1.3 2026年Q3主要宽基指数归母净利润累计同比增速均下降

- 2026年Q3主要宽基指数归母净利润累计同比增速不同程度下降，Q3归母净利润累计同比增速靠前的为深证成指、创业板指、科创50、中证500，相比较其他宽基指数仍维持较高增速。

图4：2026年Q3主要宽基指数盈利累计同比增速走势下行(%)



资料来源：Wind，华龙证券研究所

图5：2026年Q3主要宽基指数盈利累计同比增速下降(%)

证券代码	证券简称	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1	2026Q2	2026Q3	盈利走势
000001.SH	上证指数	-4.94	-1.63	1.70	1.31	1.13	0.96	4.42	0.55	4.50	13.83	2.03	
000300.SH	沪深300	-4.10	-2.24	1.86	2.78	3.32	2.49	5.22	1.71	5.22	14.09	2.51	
399001.SZ	深证成指	-10.73	-10.77	-9.37	-10.79	15.23	10.38	9.00	-1.82	15.45	23.70	16.03	
399006.SZ	创业板指	5.78	6.74	2.13	4.05	19.91	13.44	20.13	14.37	23.74	39.21	26.49	
000688.SH	科创50	-43.71	-48.62	-46.74	-44.95	-84.33	-57.46	-36.07	-28.50	513.52	166.42	125.62	
000905.SH	中证500	-11.84	-8.66	-10.90	-13.98	7.39	7.30	11.11	2.83	18.80	18.99	11.13	
000852.SH	中证1000	-12.86	-9.07	-9.66	-20.05	3.34	-4.23	-1.78	-5.63	5.24	10.93	4.00	

资料来源：Wind，华龙证券研究所

请认真阅读文后免责条款

1.4 2026年Q3主要宽基指数单季度归母净利润同比增速均下降

- 2026年Q3主要宽基指数单季度归母净利润同比增速均下降，单季度盈利增速转负的宽基指数为上证指数、沪深300、中证500、中证1000。科创50指数盈利增速同样下降明显，但仍保持较高增速。

图6：Q3主要宽基指数单季度归母净利润同比增速下降(%)

指数	2020				2021				2022				2023				2024				2025				2026			盈利走势
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	
上证指数	-24.00	-21.94	14.92	17.75	43.90	35.25	3.54	-6.24	5.37	4.11	-0.38	-6.89	3.51	-9.10	1.00	-6.56	-4.94	1.08	8.75	-0.98	1.13	0.55	11.35	-17.58	4.50	22.96	-17.89	
沪深300	-18.81	-17.63	12.27	27.89	36.15	29.99	-1.59	-7.71	2.63	3.53	2.46	-6.35	6.77	-5.91	0.00	-6.75	-4.10	-0.22	10.27	2.58	3.32	1.65	10.43	-11.69	5.22	22.78	-17.15	
深证成指	-16.46	13.21	21.89	7.03	55.33	17.88	-6.94	-66.59	-14.58	-13.76	-5.36	-16.43	2.79	-8.54	-3.73	-17.64	-10.73	-10.93	-6.64	-21.26	15.23	5.96	6.56	-45.19	15.45	31.34	1.54	
创业板指	3.93	56.36	23.78	-19.68	73.14	6.75	-22.73	-1.25	-32.10	8.40	62.81	64.00	36.81	3.89	1.80	-23.44	5.78	4.57	-5.49	3.33	19.91	7.52	31.95	-7.35	23.74	50.45	6.80	
科创50				39.07	85.42	30.12	13.19	55.53	30.96	-10.55	8.21	17.53	-18.62	-16.88	-36.12	-35.76	-43.79	-53.24	-55.78	-67.41	-84.33	-11.84	60.54	-25.06	513.52	134.31	58.66	
中证500	-33.99	-17.35	54.34	7.13	115.34	42.02	21.48	-61.67	0.14	-26.71	-27.72	-75.07	-8.11	-17.99	9.58	-17.88	-11.84	-6.96	-15.21	-23.92	7.39	6.25	19.23	-36.33	18.80	26.63	-1.96	
中证1000	-58.95	2.48	11.10	0.59	144.39	16.84	3.84	39.01	1.04	-4.87	-5.66	-92.44	-14.32	-28.04	-7.01	-58.09	-12.86	-1.94	-7.25	-84.79	3.34	-10.96	3.54	-42.27	5.24	21.81	-9.58	

资料来源：Wind，华龙证券研究所

请认真阅读文后免责条款

01 1.5 2026年Q3成长风格盈利增速有所下降但仍保持较高盈利增速

CDSE 华龙证券

- 2026年Q3风格指数归母净利润累计同比增速除消费收窄外均下降。金融、周期、消费、成长、稳定等风格指数Q3归母净利润累计同比增速分别为-0.86%、19.93%、-14.61%、44.26%、-17.47%，前值分别为17.92%、25.80%、-15.16%、57.02%、-12.85%，其中成长、周期风格Q3盈利增速继续为正。

图7：风格指数归母净利润累计同比增速(%)

指数	2020				2021				2022				2023				2024				2025				2026			盈利走势
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	
金融	-4.91	-13.85	-8.54	-1.50	6.85	13.55	9.14	3.78	-2.59	-1.60	-1.19	-2.62	10.22	3.15	0.45	-1.81	-5.60	-3.66	4.52	2.70	1.54	2.33	7.73	5.56	2.06	17.92	-0.86	
周期	-97.04	-65.53	-26.36	-11.28	1,303.19	277.35	110.31	105.67	17.53	4.79	-5.50	-9.25	-18.70	-23.58	-11.91	-8.25	-3.96	1.12	-2.99	-3.82	3.66	-2.66	0.15	-0.82	17.38	25.80	19.93	
消费	-16.11	0.33	9.67	9.17	52.74	17.96	-4.61	-8.17	-6.10	-3.37	8.13	4.94	10.63	4.13	-0.65	4.26	6.17	7.66	10.05	3.58	11.35	6.44	-1.23	-17.43	-6.50	-15.16	-14.61	
成长	-33.15	14.17	15.87	63.46	141.31	66.31	46.31	36.88	15.37	14.03	10.28	16.07	-7.23	-9.70	-8.64	-11.00	-28.88	-26.48	-26.07	-33.41	6.55	13.19	21.08	26.32	45.88	57.02	44.26	
稳定	-49.83	-23.63	-7.23	2.87	81.70	35.23	6.35	-16.14	-4.60	-6.63	2.12	9.22	21.75	15.36	17.87	21.07	9.42	3.96	1.03	-0.81	-0.53	0.16	-0.84	-6.02	-7.72	-12.85	-17.47	

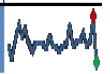
资料来源：Wind，华龙证券研究所

请认真阅读文后免责条款

1.6 Q3成长、周期风格单季度归母净利润保持正增速

- 2026年Q3单季度风格指数归母净利润同比增速除消费收窄外均下降，金融、周期、消费、成长、稳定增速分别为-29.97%、9.24%、-13.18%、26.34%、-27.56%，前值分别为34.70%、34.29%、-25.32%、64.98%、-17.16%。其中成长、周期Q3单季度归母净利润保持正增速。

图8：风格指数单季归母净利润同比增速(%)

指数	2020				2021				2022				2023				2024				2025				2026			盈利走势
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	
金融	-4.85	-22.58	3.58	27.41	6.85	21.74	0.81	-13.67	-2.59	-0.48	-0.51	-8.88	10.22	-4.10	-4.81	-10.77	-5.60	-1.47	22.44	-6.10	1.54	3.18	17.25	-3.28	2.06	34.70	-29.97	
周期	-96.96	-35.40	63.80	182.59	1,376.62	149.73	17.68	91.18	17.53	-1.93	-25.82	-37.46	-18.70	-27.72	15.48	16.14	-3.96	5.69	-10.25	-8.56	3.66	-8.94	5.77	-5.51	17.38	34.29	9.24	
消费	-14.71	16.08	30.20	6.00	52.78	-7.18	-37.91	-25.60	-6.10	-0.29	42.21	-10.37	10.63	-0.68	-9.28	34.35	6.17	9.49	12.60	-27.32	11.35	0.98	-16.68	-112.18	-6.50	-25.32	-13.18	
成长	-31.81	62.34	14.14	151.38	142.54	29.22	21.03	-28.70	15.37	13.60	4.28	74.80	-7.23	-11.04	-6.98	-23.10	-28.88	-25.60	-25.70	-88.15	6.55	17.04	39.50	133.09	45.88	64.98	26.34	
稳定	-49.39	1.35	24.12	31.51	83.10	14.17	-27.15	-90.71	-4.60	-6.81	23.05	130.93	21.75	12.78	23.12	40.14	9.42	-0.05	-4.15	-9.71	-0.53	0.75	-2.22	-33.09	-7.72	-17.16	-27.56	

资料来源：Wind，华龙证券研究所

请认真阅读文后免责条款

目录

1 2026年Q3全A盈利增速下降

2 2026年Q3过半细分行业盈利实现正增长

3 投资建议：精选成长及关注内需预期改善方向

4 风险提示

请认真阅读文后免责条款

2.1 2026年Q3一级行业信息技术、材料等方向增速领先

- 2026年Q3万得一级行业归母净利润累计同比增速较高的行业指数包括信息技术、材料、房地产、能源等，其中信息技术、材料行业增速领先。Q3盈利增速为正且上升的行业指数包括医疗保健、房地产等。Q3盈利增速为负的行业指数包括工业、可选消费、日常消费、金融、通讯服务、公用事业等。

图9：万得一级行业指数归母净利润累计同比增速(%)

指数	2020				2021				2022				2023				2024				2025				2026			盈利走势
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	
能源	-130.69	-107.20	-37.36	-32.70	598.10	2,470.26	142.29	132.83	54.43	64.04	49.83	41.85	2.42	-16.83	-13.90	-13.38	-10.84	-4.02	-6.15	-6.25	-12.16	-19.02	-16.50	-15.91	5.17	22.54	21.94	
材料	-38.86	-20.02	-4.58	50.56	206.69	148.81	108.38	81.16	22.33	2.67	-12.34	-18.18	-47.49	-47.91	-37.88	-35.85	-25.42	-14.65	-22.43	-26.04	38.76	21.28	34.76	34.41	66.50	72.48	54.85	
工业	-63.98	-31.25	-16.20	-14.46	186.54	80.99	53.57	48.98	3.00	-8.42	-8.60	-9.00	13.96	15.00	16.84	18.88	2.70	-3.06	-7.16	-8.79	6.50	7.01	4.18	-7.25	8.49	1.53	-3.81	
可选消费	-84.47	-44.83	-25.75	-9.57	423.49	83.51	25.17	2.78	-11.87	-13.62	-6.57	-10.02	17.71	22.40	23.03	48.32	4.21	5.36	1.40	2.13	13.15	2.82	1.34	-6.10	-14.17	-15.10	-16.85	
日常消费	23.46	32.69	35.13	21.28	17.63	-11.34	-34.15	-43.19	-29.47	-13.94	22.31	52.65	45.12	19.15	6.84	7.45	18.53	33.93	36.48	27.86	16.96	10.70	-3.01	-20.96	-15.39	-30.54	-32.37	
医疗保健	-19.20	9.41	20.77	27.20	77.21	40.89	27.20	58.71	26.78	9.36	6.46	-6.30	-29.14	-23.41	-20.69	-21.77	1.06	-1.10	-5.89	-7.74	-9.68	-2.10	-4.32	-3.11	0.69	7.51	11.56	
金融	-1.93	-12.31	-7.63	0.47	7.80	16.23	12.18	11.10	-1.43	1.56	1.96	1.24	10.51	2.94	0.71	-1.42	-3.97	0.09	7.96	8.98	2.72	4.09	9.42	6.58	2.07	16.98	-1.51	
信息技术	-40.10	40.79	18.18	38.45	131.34	48.50	34.04	46.30	5.49	0.64	-0.75	-9.19	-12.66	-14.23	-14.20	-22.87	-39.50	-39.42	-27.24	8.15	24.58	26.49	33.99	32.26	69.17	85.47	73.63	
通讯服务	-12.61	20.85	52.12	11,546.58	12.28	33.42	-1.15	-16.30	32.45	-3.39	4.74	12.37	9.21	8.95	7.75	5.57	5.55	5.90	5.62	5.79	3.52	4.98	4.15	3.58	-7.43	-7.17	-10.66	
公用事业	-24.80	10.71	21.02	25.94	53.55	7.08	-25.27	-61.64	-32.27	-17.01	3.61	55.40	40.18	32.04	43.67	58.27	27.26	16.83	10.25	8.68	4.58	-0.02	0.73	2.47	-4.74	-11.31	-22.28	
房地产	-44.08	-20.35	-15.24	-17.54	-15.59	-18.76	-30.17	-77.96	-41.19	-61.37	-69.14	-233.10	-13.22	-0.63	-19.50	-182.10	-94.13	-140.86	-151.36	-6,929.15	-1,108.98	-236.90	-185.74	-25.50	-0.13	16.74	24.42	

资料来源：Wind，华龙证券研究所

请认真阅读文后免责条款

02 2.2 信息技术Q3单季度盈利增速有所下降但增速仍较高

CDSE 华龙证券

- 2026年Q3单季度归母净利润同比增速较高的行业指数包括信息技术、房地产、医疗保健、材料、能源等，其中信息技术盈利增速领先；增速为负值的包括工业、可选消费、日常消费、金融、通讯服务、公用事业，其中日常消费盈利增速降幅有所收窄。

图10：万得一级行业单季度归母净利润同比增速(%)

指数	2020				2021				2022				2023				2024				2025				2026			盈利走势
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	
能源	-130.72	-87.73	121.11	-6.40	592.51	970.80	-19.46	94.36	54.43	73.38	23.65	12.36	2.42	-31.24	-7.18	-12.08	-10.84	4.19	-10.42	-7.94	-12.16	-26.10	-11.24	-13.97	5.17	43.24	20.72	
材料	-36.31	-3.00	30.47	406.85	208.62	122.75	74.12	22.07	22.33	-7.04	-43.08	-46.29	-47.49	-47.97	-2.34	-15.62	-25.42	-4.11	-37.11	-46.20	38.76	10.33	69.55	34.14	66.50	77.94	23.32	
工业	-63.21	-1.76	14.51	-0.91	189.96	44.89	21.72	19.75	3.00	-15.27	-9.13	-11.90	13.96	16.33	23.08	31.13	2.70	-7.72	-6.71	-17.92	6.50	7.48	0.70	-79.14	8.49	-4.98	-13.35	
可选消费	-84.10	-7.57	11.81	110.79	437.27	15.49	-28.82	-367.76	-11.87	-15.84	9.65	-29.02	17.71	30.25	25.79	3,576.95	4.21	5.39	-9.15	-12.79	13.15	-5.44	-1.18	-45.54	-14.17	-16.02	-20.50	
日常消费	23.46	44.34	38.59	-18.36	17.83	-40.11	-74.66	-89.52	-29.47	17.58	237.33	773.54	45.12	-11.05	-11.40	9.29	18.53	58.53	42.02	3.19	16.96	2.02	-28.52	-69.04	-15.39	-53.95	-37.20	
医疗保健	-16.86	35.62	46.27	32.12	77.14	19.26	1.73	1,815.25	26.78	-5.27	-0.86	-75.36	-29.14	-15.98	-18.17	-65.99	1.06	-4.12	-11.77	-65.42	-9.68	2.47	-1.60	-116.20	0.69	10.92	27.83	
金融	-1.93	-23.42	2.85	42.80	7.80	27.22	4.72	6.98	-1.43	4.88	2.52	-1.33	10.51	-4.73	-3.84	-9.12	-3.97	4.78	25.17	11.84	2.72	5.53	18.78	-4.09	2.07	32.32	-29.98	
信息技术	-39.43	176.33	18.85	186.20	130.93	15.81	18.41	122.66	5.49	-2.87	-10.22	-37.78	-12.66	-15.06	-16.01	-58.00	-39.50	-39.26	-20.84	-13.24	24.58	25.99	46.48	28.49	69.17	97.60	58.17	
通讯服务	-12.61	61.52	130.33	84.42	12.28	47.48	-43.42	-129.89	32.45	-21.46	14.59	269.46	9.21	8.79	4.71	-3.84	5.55	6.11	4.85	6.60	3.52	5.85	2.11	-29.27	-7.43	-7.00	-19.79	
公用事业	-23.57	42.63	38.28	112.81	53.88	-14.70	-64.09	-307.86	-32.27	-5.31	81.34	103.17	40.18	27.25	64.78	2,172.38	27.26	9.03	0.51	-9.30	4.58	-4.12	1.97	18.82	-4.74	-17.61	-38.40	
房地产	-43.80	-5.46	-1.00	-22.90	-15.72	-19.46	-55.71	-157.81	-41.19	-70.16	-97.84	-93.38	-13.22	0.16	-73.95	-25.65	-94.13	-162.77	-341.98	-247.05	-1,108.98	-133.37	-134.73	5.58	-0.13	22.39	33.17	

资料来源：Wind，华龙证券研究所

请认真阅读文后免责条款

2.3 Q3过半细分行业盈利实现正增长

- Q3盈利实现正增长的行业指数包括基础化工、有色金属、电子、医药生物、交通运输、房地产、商贸零售、电力设备、国防军工、计算机、通信、银行、机械设备、煤炭、石油石化、环保等，其中增速较高的行业指数包括电子、有色金属等。
- Q3盈利增速为负的行业指数包括农林牧渔、钢铁、家用电器、食品饮料、纺织服饰、轻工制造、公用事业、社会服务、综合、建筑材料、建筑装饰、传媒、非银金融、汽车、美容护理等，其中降幅收窄的包括纺织服饰、社会服务等。

图11：细分行业归母净利润累计同比增速(%)

行业指数	2024				2025				2026			盈利走势	2026Q2-Q3增速变化	历史分位
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3			
农林牧渔	56.20	173.65	469.24	1,365.30	925.55	182.25	12.96	-38.36	-113.85	-144.47	-148.72			8.30%
基础化工	-13.54	-3.49	-7.58	-9.57	10.49	2.42	9.65	4.34	14.55	37.47	24.56			83.30%
钢铁	-86.85	-54.55	-114.79	-131.68	539.33	157.17	749.59	262.89	-77.49	-41.88	-78.59			33.30%
有色金属	-33.12	-4.79	-0.84	1.49	69.22	36.59	41.43	38.20	91.64	89.54	72.28			75.00%
电子	75.07	54.18	38.00	20.45	31.18	31.15	38.29	32.78	73.77	99.38	83.61			83.30%
家用电器	9.87	7.72	5.74	7.50	25.12	12.91	10.21	-6.74	-8.01	-6.35	-8.37			8.30%
食品饮料	15.96	13.96	10.36	5.58	0.08	-0.88	-4.56	-17.77	3.27	-4.88	-6.76			16.60%
纺织服饰	6.27	-2.68	-6.98	-37.43	-5.59	-8.70	-10.01	20.77	-1.08	-4.49	-2.59			66.60%
轻工制造	49.41	14.99	-3.50	-33.84	-19.78	-24.20	-22.50	-26.22	-22.11	-16.28	-25.61			25.00%
医药生物	-11.38	-9.79	-7.33	-11.40	-12.21	-3.78	-5.14	-0.99	3.31	9.53	12.95			91.60%
公用事业	26.58	16.94	8.79	5.24	5.88	1.53	2.93	5.18	-6.35	-12.58	-23.77			8.30%
交通运输	25.88	11.71	6.34	11.24	1.43	2.11	-5.52	-16.39	19.58	2.40	1.81			33.30%
房地产	-99.58	-139.26	-148.25	-2,936.77	-804.81	-244.53	-191.58	-25.50	-0.79	16.46	23.86			91.60%
商贸零售	-18.71	-17.14	6.42	8.26	-9.76	-19.56	-35.43	-186.01	42.97	36.50	39.85			83.30%
社会服务	61.69	105.10	27.34	-36.34	-23.38	-9.41	-2.73	-2.63	8.18	-3.54	-2.28			58.30%
综合	-73.82	-19.47	82.18	58.59	260.58	390.55	2,842.63	-79.99	85.58	-43.66	-65.74			25.00%
建筑材料	-89.87	-59.85	-50.68	-46.71	403.02	43.77	28.69	-36.10	-45.40	-48.97	-53.69			25.00%
建筑装饰	-2.44	-10.38	-11.81	-15.80	-8.53	-6.63	-10.11	-23.79	-15.36	-25.63	-29.93			8.30%
电力设备	-50.52	-52.06	-53.98	-61.50	-12.48	6.81	20.87	43.33	56.51	40.28	17.16			58.30%
国防军工	-15.39	-20.14	-27.91	-39.24	-24.98	-8.59	0.02	28.27	59.83	30.43	12.12			66.60%
计算机	-76.62	-39.15	-31.55	-53.53	2,309.86	40.80	32.63	54.48	97.53	52.14	35.34			50.00%
传媒	-29.72	-30.82	-32.90	-49.84	38.65	28.80	37.38	45.60	-1.37	10.17	-5.12			41.60%
通信	7.48	6.76	8.23	6.44	6.68	7.60	8.80	6.78	4.66	5.87	8.11			75.00%
银行	-0.61	0.37	1.43	2.35	-1.20	0.77	1.46	1.41	3.00	2.96	3.78			91.60%
非银金融	-16.87	-0.84	41.22	47.38	21.30	18.36	38.65	27.72	-1.46	67.77	-15.88			16.60%
汽车	15.66	21.88	9.05	10.92	10.49	-0.22	2.88	3.12	-22.36	-19.94	-23.09			8.30%
机械设备	12.37	4.52	-1.42	-8.07	24.44	19.09	14.52	12.84	-5.28	1.72	1.59			33.30%
煤炭	-35.77	-27.29	-21.88	-19.80	-28.18	-32.29	-29.70	-26.54	-3.93	19.13	20.34			91.60%
石油石化	10.38	11.07	1.45	0.49	-6.36	-14.51	-11.15	-11.73	14.58	33.53	32.20			83.30%
环保	13.84	2.67	2.92	-17.17	0.92	-3.96	-5.40	-4.13	19.19	17.13	8.88			66.60%
美容护理	8.18	2.65	-21.69	-21.37	-17.45	-15.33	-11.34	-1.86	-12.06	4.27	-0.42			66.60%

资料来源：Wind，华龙证券研究所

请认真阅读文后免责条款

2.4 Q3单季度盈利增速上升且为正的行业指数7个

- Q3单季度盈利增速上升且为正的行业指数包括纺织服饰、医药生物、交通运输、房地产、商贸零售、通信、银行等。实现较高盈利增速的行业指数包括有色金属、电子、商贸零售等。

图12：Q3单季度盈利增速下降的行业较多(%)

行业指数	2020				2021				2022				2023				2024				2025				2026			盈利走势	2026Q2-Q3增速变化
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3		
农林牧渔	387.70	119.82	78.84	-64.65	2.23	-117.22	-175.50	-498.67	-197.32	129.84	180.58	143.89	68.70	-718.16	-88.68	-69.44	56.20	245.22	865.78	250.02	925.55	18.76	-57.48	-138.95	-113.85	-183.87	-155.57		
基础化工	-111.63	-42.26	99.10	17.42	1,781.96	219.80	4.14	96.44	26.36	8.32	-31.42	-45.98	-47.92	-57.62	-26.30	-43.84	-13.54	6.89	-15.35	-19.59	10.49	-4.05	21.90	-28.09	14.55	59.38	0.00		
钢铁	-35.66	-25.06	49.66	56.67	247.70	234.12	76.13	-93.88	-27.84	-70.13	-120.14	-140.74	-70.56	-71.61	345.33	630.90	-86.85	-12.73	-176.85	-189.79	539.33	82.33	202.87	10.73	-77.49	-17.80	-132.97		
有色金属	-55.04	-13.16	38.97	241.95	357.45	218.07	135.03	152.94	123.09	71.84	26.58	24.04	-19.04	-38.17	-23.95	-30.91	-33.12	26.63	6.51	8.64	69.22	17.12	50.81	31.53	91.64	87.66	43.09		
电子	-12.39	34.69	32.33	31.60	164.70	56.33	33.72	258.75	-12.27	-29.15	-39.15	-53.03	-55.34	-30.97	5.57	-25.99	75.07	41.70	21.64	-4.26	31.18	30.04	51.17	19.35	73.77	121.33	63.46		
家用电器	-52.38	-17.63	16.42	269.74	104.82	12.44	-9.16	-6.11	12.57	15.64	13.65	2.50	15.10	14.91	10.01	20.24	9.87	6.18	1.02	14.01	25.12	3.96	4.77	-64.83	-8.01	-4.90	-12.68		
食品饮料	-0.17	25.80	18.19	36.61	26.75	3.87	5.36	4.31	18.18	7.92	12.33	12.02	18.23	9.94	17.86	24.40	15.96	10.66	2.20	-12.23	0.08	-2.54	-14.64	-40.34	3.27	-18.90	-11.60		
纺织服饰	-79.93	-4.88	-45.37	29.34	373.58	39.69	-24.02	127.83	-16.17	-34.42	-28.97	-577.66	-5.47	27.11	22.33	208.94	6.27	-12.62	-25.53	-150.42	-5.59	-12.27	-13.91	197.10	-1.08	-8.68	3.47		
轻工制造	-32.15	-12.92	11.96	435.78	167.59	64.63	-2.57	-87.02	-40.25	-25.49	-12.53	-353.58	-27.89	1.19	14.02	1,049.33	49.41	-2.70	-29.10	-179.88	-19.78	-27.72	-19.07	4.77	-22.11	-10.43	-48.84		
医药生物	-17.53	40.17	51.02	-11.21	68.82	17.44	-3.26	562.21	27.66	-3.09	5.23	-55.83	-17.92	-10.65	-11.46	-56.37	-11.38	-8.21	-13.32	-118.22	-12.21	1.85	0.08	82.35	3.31	12.15	27.97		
公用事业	-28.39	37.66	38.46	480.22	50.83	-16.41	-60.50	-431.55	-33.70	-6.59	90.51	98.30	42.61	27.37	77.25	3,605.58	26.58	9.62	-2.62	-26.96	5.88	-2.40	5.84	39.64	-6.35	-18.65	-40.19		
交通运输	-124.57	-71.25	-25.84	-333.00	363.87	506.16	77.13	300.59	41.12	-47.61	-36.17	-108.34	3.61	37.66	109.92	598.33	25.88	0.04	1.83	65.53	1.43	2.83	-14.85	-81.75	19.58	-14.68	1.18		
房地产	-41.97	-4.44	3.95	-13.92	-14.92	-20.94	-52.11	-154.54	-36.39	-71.12	-112.49	-93.36	-22.77	-10.65	-113.79	-7.34	-99.58	-160.49	-310.20	-251.79	-804.81	-131.88	-145.67	6.02	-0.79	22.21	33.02		
商贸零售	-72.34	-10.17	-50.67	-630.88	195.20	-49.82	-92.45	-552.08	-12.27	20.71	341.61	39.81	31.36	37.35	24.95	62.91	-18.71	-9.81	142.34	7.49	-9.76	-31.56	-63.39	-532.08	42.97	25.46	52.82		
社会服务	-148.80	-92.60	-23.48	-93.55	212.84	1,505.99	14.96	35.82	-37.82	-218.53	189,351.19	-5.40	119.19	175.31	123.94	139.67	61.69	134.14	-10.56	-137.70	-23.38	-2.60	-6.86	3.36	8.18	-10.67	-2.14		
综合	33.38	22.91	313.36	-301.82	6.37	-1.58	-84.04	34.91	-117.03	157.51	2,626.84	-33.03	45.25	-630.16	-44.56	-92.36	-73.82	32.74	99.28	55.50	260.58	104.82	1,473.72	-178.89	85.58	-117.70	-78.84		
建筑材料	-36.10	24.44	17.33	30.75	89.77	1.61	21.14	-5.48	-25.04	-30.03	-57.73	-78.42	-64.60	-23.91	-19.00	-4.01	-89.87	-51.73	-29.35	-22.49	403.02	23.85	9.53	-310.38	-45.40	-49.78	-61.45		
建筑装饰	-30.30	7.70	16.30	17.71	76.62	14.93	7.23	-68.18	10.36	3.03	2.64	60.55	12.18	-1.31	-5.43	49.56	-2.44	-17.72	-15.18	-29.31	-8.53	-4.59	-18.65	-79.58	-15.36	-36.04	-42.42		
电力设备	-10.17	43.42	83.39	1,077.76	151.06	-13.44	16.47	-2.47	32.63	117.63	74.87	154.14	45.99	12.76	-15.73	-67.51	-50.52	-53.44	-49.61	-133.56	-12.48	27.33	51.13	210.82	56.51	29.30	-14.67		
国防军工	236.48	-23.60	51.26	458.61	-23.80	22.29	6.63	-28.66	10.50	0.08	5.70	-71.93	-4.35	14.66	1.35	-18.72	-15.39	-22.93	-42.57	-187.08	-24.98	3.90	47.87	295.74	59.83	14.45	-15.36		
计算机	-121.10	-1.96	-9.63	195.48	365.48	-28.49	-23.26	-50.73	-91.58	-44.63	-72.71	-53.84	54.76	-8.46	15.81	39.71	-76.62	-16.03	-1.98	-118.28	2,309.86	18.35	23.55	2,454.01	97.53	41.22	11.80		
传媒	-53.11	-20.29	14.87	34.35	90.16	54.22	-29.93	83.56	-18.22	-31.39	-36.75	-935.02	25.50	15.96	40.36	100.16	-29.72	-32.23	-37.63	-357.84	38.65	19.69	59.82	-4.37	-1.37	22.10	-37.15		
通信	-56.12	12.94	9.08	72.47	111.87	-70.44	-15.71	-2,764.16	22.78	401.40	34.68	240.89	8.47	9.20	1.22	-6.97	7.48	6.41	10.72	-3.21	6.68	8.20	11.68	-5.62	4.66	6.61	13.32		
银行	5.50	-23.71	-4.76	42.11	4.62	24.13	14.75	9.58	8.55	6.29	8.96	6.18	2.37	4.69	0.94	-2.47	-0.61	1.46	3.53	5.62	-1.20	2.92	2.80	1.26	3.00	2.92	5.34		
非银金融	-23.68	-23.69	35.17	51.66	21.95	38.84	-25.62	11.05	-39.89	1.07	-29.93	-46.30	64.72	-34.82	-31.18	-51.95	-16.87	20.30	214.05	75.26	21.30	15.68	64.63	-34.93	-1.46	133.95	-93.26		
汽车	-82.79	36.50	62.82	91.56	566.29	8.99	-27.08	-41.88	-15.07	-25.71	40.44	83.24	8.76	50.38	32.70	260.04	15.66	25.68	-10.42	19.01	10.49	-8.81	9.22	3.75	-22.36	-18.22	-27.79		
机械设备	-44.11	56.82	47.23	267.13	205.31	6.18	5.14	-107.14	-28.17	-26.51	-15.84	139.01	-6.54	6.98	0.94	-13.14	12.37	-0.52	3.00	-39.44	24.44	15.14	5.47	1.66	-5.28	7.47	0.63		
煤炭	-27.47	-13.39	3.79	75.06	63.49	72.84	66.37	97.74	83.37	108.96	24.44	-5.61	1.79	-49.47	-30.43	-13.09	-35.77	-14.56	-8.03	-10.26	-28.18	-36.63	-24.55	-13.61	-3.93	43.05	21.97		
石油石化	-208.04	-117.32	214.57	-8.84	293.06	995.33	-39.57	30.40	23.79	26.14	-8.45	-19.87	-11.08	-17.92	19.18	7.16	10.38	11.78	-15.93	-4.32	-6.36	-22.96	-3.13	-14.57	14.58	57.32	29.38		
环保	-24.38	2.07	22.87	-150.65	70.27	-1.83	-1.67	300.99	-19.49	-9.43	4.63	-79.22	2.52	3.69	-13.92	-33.73	13.84	-6.57	5.88	-271.65	0.92	-10.22	-7.47	18.96	19.19	15.37	-6.33		
美容护理	-22.09	9.32	-96.12	-395.04	34.34	-26.95	-58.75	200.90	-27.52	-9.35	-21.59	-97.74	33.53	36.61	134.38	705,232.48	8.18	-2.31	-54.20	-41.36	-17.45	-13.26	7.15	323.84	-12.06	20.56	-13.16		

资料来源：Wind，华龙证券研究所

请认真阅读文后免责条款

02 2.5营收累计且单季度营收同比增速上升或下行收窄的行业指数11个

CDSE 华龙证券

- 营收累计同比增速上升或下行收窄的行业指数包括农林牧渔、钢铁、电子、公用事业、建筑材料、电力设备、计算机、传媒、通信、银行、机械设备、煤炭、石油石化、美容护理。单季度营收增速上升或下行收窄的行业指数包括农林牧渔、电子、食品饮料、纺织服饰、医药生物、社会服务、建筑材料、建筑装饰、电力设备、计算机、传媒、通信、银行、机械设备、煤炭、美容护理等。

图13：行业营业收入累计同比增速(%)

指数	2022				2023				2024				2025				2026			营业收入同比走势	2026Q2-Q3增速变化
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3		
农林牧渔	-0.12	3.71	9.94	12.69	15.48	9.84	6.66	3.61	-4.34	-3.84	-3.81	-1.70	7.98	8.95	5.73	2.70	3.31	-0.68	-0.48		
基础化工	24.03	23.83	18.35	14.23	-7.09	-11.28	-7.87	-6.39	-2.58	1.83	1.72	2.56	5.40	2.32	2.12	2.33	9.03	12.93	11.97		
钢铁	5.13	-0.62	-6.74	-6.39	-5.16	-8.46	-6.43	-4.74	-5.82	-7.30	-9.08	-9.56	-9.99	-9.16	-6.19	-6.46	-5.10	-2.03	-1.58		
有色金属	27.11	20.57	16.09	13.22	3.30	1.80	2.97	1.25	-3.94	1.86	2.81	5.73	7.86	6.56	9.51	10.66	31.70	26.99	22.89		
电子	-3.03	-5.39	-2.66	-2.59	-6.43	-6.20	-4.51	-2.33	11.06	14.59	17.36	17.00	17.58	19.02	19.41	19.88	28.69	30.98	33.23		
家用电器	7.20	3.11	2.58	-0.36	3.84	5.87	6.02	6.42	7.38	5.62	4.07	4.53	12.67	8.36	6.46	3.54	-0.17	-0.17	-0.74		
食品饮料	7.21	6.49	7.25	7.52	10.80	9.89	8.96	7.22	6.81	3.61	1.99	1.76	0.67	0.41	0.14	-5.51	3.49	-0.16	-1.28		
纺织服饰	4.35	1.45	0.14	-2.88	3.86	4.21	2.89	7.03	5.96	5.12	0.38	-1.55	-13.36	-5.36	-2.39	0.75	6.10	-5.01	-7.83		
轻工制造	7.34	6.70	5.88	2.59	-7.80	-5.45	-4.01	-2.65	5.84	3.59	1.45	0.65	-1.01	-0.12	0.11	1.08	4.50	4.88	4.49		
医药生物	13.01	9.43	9.58	9.51	4.83	5.82	2.86	1.70	-0.82	-1.43	-0.49	-1.00	-4.81	-2.76	-2.02	-0.09	1.72	2.11	2.10		
公用事业	19.31	17.62	19.65	15.78	3.78	4.84	2.73	2.78	1.41	-2.09	-0.92	-1.50	-4.36	-3.28	-3.89	-3.83	-3.80	-2.37	-2.08		
交通运输	21.75	12.13	9.74	7.85	3.89	0.90	1.29	-2.43	-1.41	-2.16	-2.96	-0.67	0.32	-0.81	0.14	1.68	5.08	6.43	6.25		
房地产	-11.43	-14.16	-12.10	-8.21	2.61	3.84	-0.01	-1.45	-13.72	-21.40	-23.19	-21.11	-7.83	-11.97	-10.70	-18.29	-23.30	-23.08	-24.52		
商贸零售	-11.76	-10.84	-9.16	-9.22	1.55	1.03	0.10	-0.90	-5.69	-5.12	-6.44	-6.71	-9.90	-8.68	-6.05	-5.23	4.87	2.27	0.33		
社会服务	-4.16	-17.45	-11.23	-11.62	17.41	30.94	30.07	32.69	16.77	10.23	7.10	5.48	4.16	5.76	4.85	4.78	6.18	4.24	3.81		
综合	-0.30	-6.51	9.05	-8.77	19.48	15.50	-6.46	-6.69	-7.74	-10.62	-0.61	-2.76	-2.19	-4.00	0.00	-7.46	-20.28	-19.33	-23.25		
建筑材料	-5.02	-10.43	-12.26	-12.76	0.20	-2.77	-2.45	-1.54	-18.56	-12.86	-11.81	-12.57	-1.58	-4.92	-5.47	-7.63	-2.45	-6.36	-5.73		
建筑装饰	13.43	8.93	8.37	7.33	7.12	6.44	6.54	6.71	1.16	-3.29	-4.88	-4.01	-6.28	-5.95	-5.53	-6.07	-6.18	-9.24	-9.95		
电力设备	43.24	38.39	39.94	39.84	23.92	20.30	13.99	8.22	-9.83	-8.82	-10.30	-8.28	2.70	4.45	5.72	6.98	21.80	20.14	21.16		
国防军工	11.36	7.74	9.40	7.27	3.61	10.75	7.08	4.91	2.33	-4.43	-5.40	-1.20	-13.81	-0.57	6.74	8.98	20.48	4.95	-2.47		
计算机	13.33	3.67	2.36	0.41	-2.43	-1.44	1.40	2.08	5.11	7.70	6.27	4.83	16.16	11.74	9.19	7.65	4.31	8.98	11.53		
传媒	-3.86	-8.04	-6.04	-5.78	0.68	5.70	5.84	5.73	4.31	2.20	0.20	0.02	5.66	4.12	5.48	4.62	2.87	1.38	1.69		
通信	9.88	9.48	8.68	8.34	8.65	6.28	5.41	5.46	4.47	3.55	3.57	3.98	2.32	2.93	3.22	3.51	5.77	5.73	6.58		
银行	5.62	4.88	2.84	0.72	1.41	0.50	-0.81	-0.81	-1.73	-1.95	-1.05	0.08	-1.72	1.03	0.90	1.42	7.59	7.40	7.79		
非银金融	-7.21	-3.75	-4.16	-5.46	16.24	5.57	1.80	0.53	-3.41	3.29	15.69	16.48	4.05	8.00	16.69	11.02	-2.91	26.71	-10.80		
汽车	-5.61	-9.67	0.51	3.74	4.54	19.29	16.70	15.84	8.74	8.04	5.41	7.60	6.26	7.58	8.15	6.70	2.23	2.34	1.46		
机械设备	-6.94	-10.02	-6.08	-3.28	0.17	3.65	2.27	2.35	4.68	4.38	4.62	4.99	10.16	7.45	6.11	5.17	7.61	9.01	9.43		
煤炭	28.34	26.50	16.63	8.15	-0.37	-7.95	-11.23	-11.56	-13.36	-10.27	-7.41	-5.14	-18.13	-19.45	-18.07	-16.15	-0.70	5.86	8.55		
石油石化	35.34	30.91	26.29	22.22	-0.07	-3.20	-1.23	-2.40	5.73	2.54	-1.95	-2.81	-6.78	-8.37	-7.15	-6.04	-2.86	3.94	5.43		
环保	3.06	-2.98	-3.65	-1.99	1.99	1.05	2.65	1.13	3.24	3.79	1.20	0.24	1.10	-0.52	2.95	2.59	10.51	10.65	10.27		
美容护理	0.22	4.89	6.14	5.92	5.77	5.54	4.03	2.30	1.29	3.14	2.49	2.41	6.08	5.28	4.86	3.73	5.11	3.87	4.42		

资料来源：Wind，华龙证券研究所

图14：行业营业收入单季度同比增速(%)

行业指数	2022				2023				2024				2025				2026			单季度营业收入同比走势	2026Q2-Q3增速变化
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3		
农林牧渔	-0.12	7.55	22.07	21.27	15.48	5.05	1.68	-4.05	-4.34	-3.38	-2.09	4.29	7.98	9.85	0.13	-5.55	3.31	-4.47	-0.07		
基础化工	24.03	24.90	6.47	1.66	-7.09	-15.00	-1.53	-1.89	-2.58	6.04	1.06	5.05	5.40	-0.44	1.61	3.29	9.03	16.57	10.30		
钢铁	5.13	-5.37	-17.35	-6.36	-5.16	-11.35	-2.12	0.82	-5.82	-8.69	-12.72	-10.54	-9.99	-8.30	0.28	-7.31	-5.10	0.90	-0.69		
有色金属	27.11	15.67	7.23	5.69	3.30	0.49	5.77	-3.78	-3.94	7.27	4.00	15.02	7.86	5.46	15.26	13.60	31.70	22.92	15.42		
电子	-3.03	-7.48	4.27	-3.01	-6.43	-5.65	-1.31	3.62	11.06	17.50	18.36	15.81	17.58	20.10	19.99	21.71	28.69	33.27	36.57		
家用电器	7.20	0.78	1.54	-8.65	3.84	7.70	7.00	7.70	7.38	4.09	0.81	5.90	12.67	4.54	2.64	-5.42	-0.17	-0.18	-2.43		
食品饮料	7.21	5.78	8.79	8.37	10.80	8.80	7.03	2.08	6.81	-0.15	-1.41	1.04	0.67	0.07	-4.75	-11.83	3.49	-4.82	-3.76		
纺织服饰	4.35	-1.81	-0.55	-17.25	3.86	4.61	-0.72	21.25	5.96	3.70	-9.52	-7.19	-13.36	3.91	4.67	13.59	6.10	-15.72	-14.20		
轻工制造	7.34	7.46	4.62	-4.18	-7.80	-3.33	-1.26	2.63	5.84	1.31	-2.28	-1.38	-1.01	0.67	0.65	3.76	4.50	5.22	3.21		
医药生物	13.11	6.48	9.71	9.22	4.90	6.61	-2.78	-1.74	-0.82	-2.11	0.17	-3.55	-4.81	-1.17	0.59	4.31	1.72	2.12	2.80		
公用事业	19.31	18.14	23.31	6.23	3.78	5.94	-0.68	2.75	1.41	-5.70	1.17	-3.22	-4.36	-2.12	-4.77	-3.50	-3.80	-0.81	-2.14		
交通运输	21.75	6.23	5.97	2.33	3.89	-1.58	1.99	-12.92	-1.41	-2.89	-4.40	6.86	0.32	-1.82	1.89	6.53	5.08	7.67	5.95		
房地产	-11.43	-15.65	-9.29	-1.16	2.61	4.14	-7.63	-3.77	-13.72	-26.25	-25.89	-17.84	-7.83	-14.99	-7.93	-29.46	-23.30	-22.91	-27.32		
商贸零售	-11.76	-9.71	-5.17	-14.09	1.55	0.52	-1.23	-2.39	-5.69	-4.72	-8.63	-8.90	-9.90	-7.56	-0.62	-2.70	4.87	-0.32	-3.45		
社会服务	-4.16	-29.75	-1.41	-9.99	17.41	43.33	28.60	39.66	16.77	4.98	2.70	1.29	4.16	7.19	4.54	4.76	6.18	2.47	3.10		
综合	-0.30	-8.21	25.51	-9.56	19.48	12.48	-33.00	-7.28	-7.74	-12.94	-3.03	-8.23	-2.19	-5.51	8.92	-17.17	-20.28	-18.41	-30.33		
建筑材料	-5.02	6.24	-15.73	-17.09	0.20	-4.93	-1.68	0.83	-18.56	-8.43	-9.25	-14.56	-1.58	-7.24	-6.49	-13.36	-2.45	-9.25	-4.56		
建筑装饰	13.43	7.26	7.30	4.20	7.12	5.84	6.34	7.20	1.16	-7.25	-8.09	-1.87	-6.28	-5.65	-4.63	-7.37	-6.18	-12.17	-11.41		
电力设备	43.24	35.04	42.37	35.14	23.92	17.59	3.70	-4.82	-9.83	-7.96	-10.77	-2.67	2.70	5.92	7.89	10.18	21.80	18.88	22.91		
国防军工	11.36	5.47	12.06	3.63	3.61	15.68	0.65	0.46	2.33	-8.94	-8.63	7.70	-13.81	9.95	26.05	13.38	20.48	-4.76	-14.34		
计算机	13.33	-3.47	0.02	-7.69	-2.43	-0.66	6.21	3.73	5.11	9.89	4.33	1.81	16.16	8.06	4.78	4.60	4.31	13.02	16.37		
传媒	-4.05	-12.01	-3.78	-5.39	0.68	10.49	8.00	5.61	4.31	0.27	-3.45	-1.75	5.66	2.65	8.21	2.49	2.87	-0.07	2.28		
通信	9.88	5.02	7.38	7.33	8.65	4.18	3.69	5.69	4.47	2.69	2.98	5.88	2.32	3.49	3.69	4.43	5.77	5.70	8.36		
银行	5.62	4.09	-1.25	-5.77	1.41	-0.42	-3.49	-0.83	-1.73	-2.18	0.89	3.78	-1.72	3.88	0.62	3.06	7.59	7.22	8.59		
非银金融	-7.21	0.95	-5.03	-10.41	16.24	-5.52	-6.61	-3.93	-3.41	10.56	43.67	14.78	4.05	11.87	30.73	-7.39	-2.91	53.09	-60.72		
汽车	-5.61	-12.95	24.64	14.36	4.54	35.65	12.40	13.72	8.74	6.67	0.86	13.30	6.26	8.76	10.27	3.24	2.23	2.41	-0.19		
机械设备	-6.94	-12.32	1.18	1.93	0.17	6.57	1.67	2.44	4.68	4.16	6.01	6.44	10.16	5.21	3.72	2.86	7.61	10.24	10.39		
煤炭	28.34	25.99	0.99	-11.84	-0.37	-14.99	-16.54	-12.64	-13.36	-6.91	-1.13	2.20	-18.13	-20.79	-15.41	-10.18	-0.70	11.80	12.14		
石油石化	35.34	27.57	18.22	11.78	-0.07	-6.35	2.60	-5.88	5.73	-0.54	-10.12	-5.46	-6.78	-10.02	-4.61	-2.50	-2.86	11.18	8.39		
环保	3.06	-5.43	-5.51	1.69	1.99	0.32	4.36	-2.35	3.24	4.17	-3.73	-1.97	1.10	-2.26	6.64	1.83	10.51	10.84	7.94		
美容护理	0.22	7.48	8.84	6.98	5.77	5.33	3.68	-1.78	1.29	4.76	0.79	1.43	6.08	4.58	5.37	0.90	5.11	2.77	5.73		

资料来源：Wind，华龙证券研究所

请认真阅读文后免责条款

02 2.6毛利率累计且单季度毛利率上升或下行收窄的行业指数4个

- 毛利率累计上升或下行收窄的行业指数包括电子、纺织服饰、交通运输、社会服务、通信、机械设备、煤炭等。单季度毛利率上升或下行收窄的行业指数包括农林牧渔、电子、食品饮料、纺织服饰、交通运输、国防军工、煤炭等。

图15：毛利率变化(%)

行业指数	2022				2023				2024				2025				2026			销售毛利率走势	2026Q2-Q3毛利率变化
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3		
农林牧渔	3.65	5.32	7.89	9.84	5.67	5.33	6.32	6.39	6.70	8.77	10.71	11.56	12.00	11.68	11.13	10.74	8.39	6.63	6.51		
基础化工	23.40	22.89	21.21	20.03	17.17	16.59	16.49	16.50	16.64	16.58	16.44	16.27	16.91	16.86	16.84	16.50	17.17	18.67	18.12		
钢铁	9.46	9.04	7.45	6.32	5.67	5.55	6.11	6.03	4.73	5.26	4.63	4.84	6.60	7.03	7.22	7.26	5.72	6.49	5.98		
有色金属	12.13	12.52	12.58	12.72	11.08	10.42	10.45	10.75	10.05	11.34	11.17	11.11	11.94	12.04	12.15	13.36	16.42	17.12	16.66		
电子	15.67	15.15	14.62	14.41	13.02	13.49	15.38	15.67	15.21	15.52	15.76	15.55	15.51	15.81	15.90	15.97	17.01	17.46	21.88		
家用电器	21.73	22.76	23.37	24.09	23.99	24.93	25.44	26.01	25.18	25.53	25.27	24.58	23.59	24.07	24.17	24.47	23.52	23.72	23.52		
食品饮料	51.38	48.35	48.20	47.70	53.01	50.03	49.58	49.63	55.36	53.10	50.97	50.34	54.41	51.41	49.60	47.57	53.77	50.67	49.39		
纺织服饰	24.98	24.03	23.87	24.13	22.82	23.94	23.71	24.47	22.71	23.63	23.76	24.51	25.72	24.31	23.81	24.60	25.59	26.51	26.84		
轻工制造	19.67	20.17	20.33	20.27	19.34	20.81	21.47	21.79	21.65	21.81	21.53	21.10	20.26	20.92	20.92	20.58	19.70	19.90	19.66		
医药生物	34.65	33.67	33.61	33.30	32.16	32.02	33.32	33.06	32.84	33.05	32.20	32.52	31.21	32.39	31.54	32.42	31.75	33.11	32.10		
公用事业	15.44	16.56	16.62	15.64	17.40	19.10	20.23	19.36	20.15	21.41	21.87	20.91	21.70	22.68	23.75	22.53	22.09	22.06	21.14		
交通运输	9.05	8.47	8.21	7.51	7.79	7.92	8.31	8.08	9.24	8.94	9.72	9.48	9.25	8.78	9.21	8.96	10.25	8.83	9.16		
房地产	20.27	19.37	18.57	17.75	17.77	17.85	17.48	16.98	16.68	14.83	14.82	14.60	14.43	14.54	14.22	13.42	14.31	14.33	13.84		
商贸零售	18.12	16.58	15.79	14.71	16.34	14.51	15.07	15.18	16.01	15.08	14.39	14.68	15.87	15.03	14.70	14.57	14.78	14.42	14.10		
社会服务	22.90	24.84	26.56	25.64	28.23	31.45	32.75	31.54	27.45	29.37	24.51	23.90	20.28	21.90	23.02	23.08	20.27	22.09	23.00		
综合	12.94	13.09	11.17	11.15	11.81	12.21	10.03	10.41	10.10	10.25	10.69	11.35	12.28	12.16	12.12	16.48	19.68	21.08	19.65		
建筑材料	22.88	22.31	21.24	20.00	16.14	18.87	18.87	18.51	16.09	17.54	17.87	18.20	17.30	19.89	19.53	19.81	18.37	19.10	18.62		
建筑装饰	9.29	9.97	9.96	10.74	9.35	9.97	9.96	10.85	9.25	10.17	9.99	10.90	9.18	10.01	9.91	10.80	9.05	10.26	10.12		
电力设备	20.21	20.56	20.33	20.31	20.84	20.48	19.87	19.26	18.06	17.49	17.49	16.38	16.14	16.32	16.45	16.45	17.67	17.11	16.66		
国防军工	20.51	19.52	19.97	18.64	21.79	19.53	20.84	19.87	20.25	19.61	19.73	18.10	19.98	18.66	18.38	17.50	20.57	20.65	20.43		
计算机	24.28	24.69	24.94	25.25	25.15	25.81	26.83	27.13	25.49	25.67	25.17	25.43	22.19	23.24	23.23	23.98	22.69	23.22	22.88		
传媒	31.75	31.41	30.53	30.39	31.21	31.56	32.48	31.54	32.22	32.06	31.37	31.14	33.33	32.91	32.82	32.45	33.48	33.76	33.75		
通信	25.87	27.70	27.35	26.83	26.14	28.26	28.14	27.42	26.81	29.17	28.89	27.31	27.01	29.33	28.90	27.22	26.21	28.12	28.22		
非银金融	28.73	27.27	26.77	25.58	31.62	34.77	32.26	29.32	31.33	31.94	33.85	31.46	26.14	27.99	29.52	32.47	38.68	35.52	34.57		
汽车	12.91	13.16	13.49	13.73	14.26	14.43	15.13	15.47	16.12	16.32	16.41	16.14	15.52	15.56	15.70	16.00	16.37	16.16	16.15		
机械设备	20.71	20.79	21.42	21.68	22.50	22.64	23.66	23.72	23.19	23.11	23.16	22.86	22.80	23.17	23.24	23.35	23.56	23.75	23.76		
煤炭	33.68	35.18	33.27	33.94	32.05	30.87	30.43	31.13	28.38	28.55	28.58	28.31	26.65	26.67	26.97	27.20	26.55	29.20	31.21		
石油石化	18.76	20.13	19.04	18.79	18.47	18.38	18.76	19.41	18.97	19.04	18.85	19.10	19.19	18.90	19.03	19.08	22.19	21.61	21.29		
环保	26.18	26.60	26.48	25.32	25.97	26.07	26.96	25.81	27.40	27.98	27.17	25.79	26.95	26.73	26.58	25.87	27.97	27.41	26.65		
美容护理	41.10	41.17	41.01	42.14	43.90	45.01	47.38	48.52	50.88	50.92	50.84	50.87	50.42	51.13	52.04	52.33	52.83	53.27	52.20		

资料来源：Wind，华龙证券研究所

图16：单季度毛利率变化(%)

行业指数	2022				2023				2024				2025				2026			单季度销售毛利率	2026Q2-Q3毛利率变化
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3		
农林牧渔	3.65	6.74	12.04	14.59	5.67	5.06	7.74	6.54	6.70	10.69	14.10	13.70	12.00	11.16	10.06	9.49	8.39	4.90	6.32		
基础化工	23.40	22.56	18.10	16.42	17.17	16.00	16.33	16.37	16.64	16.61	15.66	15.90	16.91	16.92	16.78	16.15	17.17	19.93	16.94		
钢铁	9.46	8.67	4.30	2.60	5.67	5.44	7.23	5.78	4.73	5.78	3.25	5.48	6.60	7.47	7.59	7.38	5.72	7.19	4.89		
有色金属	12.13	12.86	11.30	13.11	11.08	9.80	10.94	11.57	10.05	12.41	10.73	10.96	11.94	12.12	12.35	16.19	16.42	17.74	15.82		
电子	15.67	14.72	14.01	13.85	13.02	14.06	16.46	15.86	15.21	15.78	15.74	14.76	15.51	15.89	16.17	15.63	17.01	17.73	22.62		
家用电器	21.73	23.48	24.57	26.40	23.99	25.73	26.36	27.78	25.18	25.83	24.81	22.55	23.59	24.52	24.31	25.50	23.52	23.91	22.87		
食品饮料	51.38	44.71	46.66	46.38	53.01	46.76	48.65	49.72	55.36	50.15	48.44	48.31	54.41	47.54	45.42	43.79	53.77	46.38	46.40		
纺织服饰	24.98	22.77	22.37	25.18	22.82	25.16	23.22	26.69	22.71	24.65	23.99	26.90	25.72	22.96	22.74	25.80	25.59	27.60	27.65		
轻工制造	19.67	20.60	20.29	19.49	19.34	21.91	22.61	22.50	21.65	21.95	20.88	20.01	20.26	21.43	20.73	19.18	19.70	20.07	19.09		
医药生物	34.65	32.65	32.36	32.26	32.14	31.84	33.09	32.28	32.84	33.27	31.51	31.89	31.21	32.80	31.49	32.93	31.75	33.52	32.07		
公用事业	15.44	17.74	16.00	12.79	17.40	20.57	22.23	16.95	20.15	22.79	22.76	18.13	21.70	23.71	24.81	19.02	22.09	22.03	19.07		
交通运输	9.05	7.97	7.74	5.47	7.79	8.03	9.04	7.26	9.24	8.73	10.97	8.78	9.25	8.35	9.97	8.22	10.25	7.58	9.74		
房地产	20.27	18.78	17.18	16.52	17.77	17.79	16.33	16.18	16.68	13.45	14.18	14.28	14.43	14.63	13.69	11.93	14.31	14.35	12.79		
商贸零售	18.12	15.02	14.63	11.76	16.34	13.69	14.79	15.22	16.01	14.13	13.76	15.59	15.87	14.20	14.05	14.20	14.78	14.04	14.03		
社会服务	22.90	26.50	31.99	23.11	28.23	34.06	34.94	28.56	27.45	31.09	25.89	22.19	20.28	23.27	24.66	22.87	20.27	23.77	23.73		
综合	12.94	13.21	8.34	10.92	11.81	12.52	9.74	11.14	10.10	10.39	11.16	13.18	12.28	12.13	12.71	17.85	19.68	22.40	20.40		
建筑材料	22.88	21.89	18.96	16.71	16.14	20.97	18.92	17.59	16.09	18.54	18.23	19.08	17.30	21.81	18.84	20.65	18.37	19.68	17.77		
建筑装饰	9.29	10.57	9.98	12.72	9.35	10.52	9.93	13.14	9.25	11.06	9.63	13.10	9.18	10.81	9.68	13.01	9.05	11.50	9.86		
电力设备	20.21	20.84	20.36	20.24	20.84	20.13	19.56	17.60	18.06	17.02	17.68	13.53	16.14	16.44	16.67	16.38	17.67	16.62	15.82		
国防军工	20.51	18.77	19.62	16.33	21.79	18.11	21.02	17.68	20.25	19.13	19.85	14.75	19.98	17.84	16.69	15.87	20.57	20.59	20.86		
计算机	24.28	25.01	25.16	25.90	25.15	26.33	26.18	27.77	25.49	25.77	24.31	25.80	22.19	24.15	23.19	25.39	22.69	23.64	22.29		
传媒	31.75	30.93	28.55	29.87	31.21	31.70	31.75	29.46	32.22	31.89	29.98	30.24	33.33	32.50	32.64	31.42	33.48	34.03	33.74		
通信	25.87	29.36	26.00	24.96	26.14	30.24	27.87	25.21	26.81	31.39	28.32	22.47	27.01	31.48	28.00	22.28	26.21	29.90	28.34		
非银金融	28.73	24.71	26.10	22.60	31.58	36.30	28.08	23.53	31.19	32.50	33.79	21.01	26.14	30.18	32.86	42.30	38.68	33.16	30.42		
汽车	12.91	13.43	14.13	14.35	14.26	14.53	16.12	16.31	16.12	16.28	16.92	15.45	15.52	15.50	15.94	16.66	16.37	16.00	15.91		
机械设备	20.71	20.88	22.22	22.26	22.50	22.74	24.22	23.87	23.19	23.04	23.31	22.03	22.80	23.46	23.37	23.61	23.56	23.88	23.67		
煤炭	33.68	36.56	32.53	36.03	32.05	29.44	29.52	33.43	28.38	28.47	28.66	27.52	26.65	26.68	27.52	27.72	26.55	31.33	32.30		
石油石化	18.76	19.70	16.71	18.00	18.47	18.30	19.44	21.41	18.97	19.11	18.48	20.01	19.19	18.55	19.29	19.23	22.19	21.06	20.69		
环保	26.18	26.79	26.45	22.63	25.97	26.13	26.92	22.94	27.40	28.26	26.91	22.38	26.95	26.47	26.39	24.28	27.97	26.90	25.81		
美容护理	41.10	41.24	40.68	44.80	43.90	46.07	47.10	51.08	50.88	50.97	48.57	50.94	50.42	51.76	50.20	53.09	52.83	53.67	49.57		

资料来源：Wind，华龙证券研究所

请认真阅读文后免责条款

2.7 销售费率累计且单季上升的行业指数13个

- 销售费率上升的行业指数包括有色金属、食品饮料、纺织服饰、房地产、商贸零售、社会服务、建筑材料、国防军工、传媒、非银金融、汽车、机械设备、煤炭、石油石化、环保等。
- 单季度销售费率上升的行业指数包括农林牧渔、基础化工、钢铁、有色金属、纺织服饰、房地产、商贸零售、社会服务、建筑材料、电力设备、国防军工、传媒、通信、非银金融、机械设备、煤炭、石油石化、环保等。

图17：销售费率变化(%)

行业指数	2022				2023				2024				2025				2026			销售费率走势	2026Q2-Q3销售费率变化
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3		
农林牧渔	2.51	2.26	2.13	2.06	2.20	2.17	2.19	2.24	2.49	2.41	2.22	2.21	2.25	2.25	2.26	2.33	2.47	2.37	2.36		
基础化工	1.53	1.45	1.50	1.57	1.65	1.68	1.71	1.78	1.81	1.76	1.73	1.78	1.76	1.72	1.72	1.77	1.66	1.59	1.59		
钢铁	0.51	0.47	0.49	0.51	0.54	0.52	0.54	0.56	0.62	0.60	0.62	0.64	0.65	0.65	0.64	0.69	0.62	0.61	0.61		
有色金属	0.28	0.26	0.27	0.27	0.27	0.27	0.27	0.28	0.28	0.25	0.26	0.27	0.27	0.25	0.26	0.24	0.23	0.21	0.22		
电子	1.72	1.67	1.71	1.75	1.86	1.89	2.04	2.02	2.05	1.96	1.97	1.82	1.86	1.81	1.81	1.82	1.76	1.66	1.53		
家用电器	8.56	8.46	8.65	9.11	9.08	9.29	9.55	10.01	9.44	9.45	9.29	8.61	8.24	8.35	8.40	8.69	7.90	8.14	8.07		
食品饮料	10.74	11.05	11.56	11.57	10.17	10.87	11.18	11.55	10.32	11.29	11.37	11.52	10.10	10.89	11.11	11.96	11.08	11.99	12.20		
纺织服饰	9.61	9.95	10.11	10.84	9.39	10.14	10.09	10.90	9.29	10.01	10.41	11.43	10.97	10.84	10.91	11.64	11.09	12.12	12.52		
轻工制造	5.23	5.18	5.46	5.58	5.76	6.03	6.08	6.28	6.26	6.27	6.22	6.36	6.22	6.25	6.22	6.32	6.27	6.26	6.23		
医药生物	12.39	12.47	12.88	13.24	12.78	12.91	13.46	13.78	12.61	12.82	12.71	13.30	12.11	12.77	12.64	13.20	12.02	12.08	11.78		
公用事业	0.46	0.51	0.48	0.49	0.45	0.47	0.46	0.46	0.44	0.47	0.47	0.48	0.47	0.46	0.46	0.46	0.47	0.49	0.47		
交通运输	0.92	0.84	0.85	0.88	0.98	1.02	1.03	1.11	1.21	1.18	1.16	1.21	1.25	1.22	1.20	1.23	1.24	1.21	1.19		
房地产	3.12	2.72	2.77	2.78	2.72	2.51	2.62	2.67	2.65	2.63	2.79	2.77	2.46	2.53	2.66	2.76	2.56	2.72	2.88		
商贸零售	8.46	8.04	8.07	7.94	7.42	6.85	7.53	7.69	7.32	7.27	7.28	7.63	7.60	7.60	7.64	7.78	6.62	6.77	6.78		
社会服务	10.33	9.87	9.29	9.20	7.98	7.72	7.34	7.36	7.52	7.13	5.70	5.84	5.62	5.58	5.67	5.90	5.62	5.65	5.89		
综合	3.63	3.29	2.61	2.78	2.90	2.78	2.93	3.02	2.87	2.84	2.95	2.97	3.12	3.00	3.02	3.91	4.82	4.64	3.92		
建筑材料	3.18	2.79	2.85	2.91	3.36	3.03	3.11	3.10	4.15	3.58	3.55	3.55	4.09	3.62	3.60	3.74	4.12	3.74	3.76		
建筑装饰	0.44	0.41	0.41	0.44	0.44	0.42	0.42	0.46	0.45	0.45	0.46	0.50	0.47	0.47	0.47	0.52	0.47	0.50	0.50		
电力设备	2.71	2.56	2.58	2.70	2.57	2.58	2.59	2.93	3.19	2.95	3.01	2.45	2.56	2.40	2.38	2.40	2.13	2.06	2.04		
国防军工	1.77	1.58	1.57	1.51	1.77	1.45	1.67	1.82	1.85	1.64	1.61	1.35	1.40	1.16	1.16	1.11	1.18	1.08	1.09		
计算机	7.29	7.13	7.17	7.05	7.95	7.87	8.40	8.18	8.73	8.17	7.95	7.78	7.60	7.37	7.32	7.28	7.20	6.79	6.64		
传媒	11.38	11.21	11.31	11.62	11.01	11.33	11.89	11.97	12.83	12.68	12.73	12.78	13.08	13.27	13.45	13.60	15.03	15.34	15.71		
通信	7.20	7.01	7.05	7.21	7.12	6.93	6.87	7.13	7.09	6.81	6.75	6.91	6.87	6.51	6.52	6.73	6.46	6.09	6.05		
非银金融	4.43	4.23	3.89	3.70	4.50	4.97	4.38	3.89	3.76	3.70	4.11	2.46	1.87	2.08	2.31	2.44	2.80	2.49	2.86		
汽车	3.25	3.43	3.54	3.60	3.54	3.61	3.65	3.82	4.03	4.04	4.01	3.37	3.34	3.45	3.53	3.61	3.42	3.48	3.50		
机械设备	4.09	3.98	4.28	4.41	4.66	4.69	4.89	5.05	5.07	4.57	4.58	4.29	4.38	4.15	4.20	4.31	4.24	4.11	4.18		
煤炭	0.71	0.66	0.68	0.74	0.67	0.68	0.71	0.75	0.63	0.66	0.71	0.76	0.82	0.81	0.84	0.73	0.80	0.76	0.80		
石油石化	1.67	1.56	1.57	1.61	1.64	1.63	1.63	1.70	1.48	1.55	1.60	1.66	1.57	1.62	1.66	1.71	1.58	1.51	1.52		
环保	2.24	2.06	2.13	2.16	2.21	2.20	2.36	2.39	2.29	2.15	2.03	2.05	1.98	1.93	1.87	1.87	1.72	1.73	1.77		
美容护理	21.39	21.47	21.02	21.41	21.83	23.38	24.74	26.13	26.60	27.83	28.42	29.38	28.04	29.68	30.74	31.71	30.73	32.35	32.24		

资料来源：Wind，华龙证券研究所

图18：单季销售费用率变化(%)

行业指数	2022				2023				2024				2025				2026			单季度销售费率走势	2026Q2-Q3销售费率变化
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3		
农林牧渔	2.51	2.05	1.96	1.89	2.20	2.15	2.13	2.37	2.49	2.32	2.13	2.18	2.25	2.22	2.29	2.50	2.47	2.27	2.34		
基础化工	1.53	1.39	1.59	1.76	1.65	1.71	1.73	1.97	1.81	1.73	1.70	1.94	1.76	1.70	1.73	1.90	1.66	1.53	1.58		
钢铁	0.51	0.43	0.53	0.58	0.54	0.50	0.57	0.62	0.62	0.58	0.68	0.68	0.65	0.65	0.64	0.85	0.62	0.60	0.60		
有色金属	0.28	0.25	0.31	0.28	0.27	0.26	0.31	0.30	0.28	0.23	0.29	0.28	0.27	0.23	0.27	0.21	0.23	0.19	0.23		
电子	1.72	1.62	1.65	1.88	1.86	1.93	1.97	2.05	2.05	1.90	1.89	1.54	1.86	1.77	1.75	1.89	1.76	1.60	1.41		
家用电器	8.56	8.30	9.01	10.57	9.08	9.46	9.79	11.43	9.44	9.47	9.05	6.59	8.24	8.46	8.39	9.69	7.90	8.37	7.86		
食品饮料	10.74	11.41	11.85	11.66	10.17	11.77	11.84	12.74	10.32	12.54	11.79	12.01	10.10	11.90	11.64	14.27	11.08	13.25	12.67		
纺织服饰	9.61	10.20	9.74	13.50	9.39	10.96	9.99	13.26	9.29	10.81	11.21	14.65	10.97	10.74	11.13	13.05	11.09	13.40	13.48		
轻工制造	5.23	5.13	5.60	5.82	5.76	6.13	6.16	6.79	6.26	6.27	6.13	6.76	6.22	6.23	6.15	6.62	6.27	6.25	6.20		
医药生物	12.39	12.56	13.13	14.29	12.76	13.04	13.17	14.74	12.61	13.03	12.76	14.49	12.11	13.19	12.89	14.33	12.02	11.95	11.58		
公用事业	0.46	0.55	0.45	0.50	0.45	0.50	0.46	0.45	0.44	0.50	0.46	0.49	0.47	0.47	0.46	0.47	0.47	0.50	0.47		
交通运输	0.92	0.78	0.88	0.95	0.98	1.06	1.06	1.37	1.21	1.15	1.12	1.38	1.25	1.19	1.17	1.34	1.24	1.18	1.16		
房地产	3.12	2.47	2.85	2.79	2.72	2.37	2.91	2.73	2.65	2.61	3.12	2.75	2.46	2.59	2.93	2.93	2.56	2.84	3.24		
商贸零售	8.46	7.61	8.23	7.57	7.42	6.84	7.89	8.00	7.32	7.22	7.71	8.72	7.60	7.62	7.68	8.21	6.62	6.92	7.08		
社会服务	10.33	9.45	8.74	8.96	7.98	7.52	6.97	7.80	7.52	6.78	5.75	6.25	5.62	5.55	5.88	6.31	5.62	5.72	5.82		
综合	3.63	3.01	2.35	3.10	2.90	2.70	2.90	3.19	2.87	2.81	3.04	3.05	3.12	2.89	3.00	4.48	4.82	4.46	3.95		
建筑材料	3.18	2.50	2.91	3.07	3.36	2.77	3.25	3.08	4.15	3.18	3.46	3.56	4.09	3.28	3.55	4.14	4.12	3.45	3.78		
建筑装饰	0.44	0.38	0.43	0.51	0.44	0.40	0.42	0.55	0.45	0.45	0.48	0.59	0.47	0.47	0.48	0.63	0.47	0.53	0.52		
电力设备	2.71	2.44	2.65	2.97	2.57	2.59	2.68	3.86	3.19	2.75	3.12	1.03	2.56	2.28	2.33	2.45	2.13	2.00	2.01		
国防军工	1.77	1.42	1.59	1.33	1.77	1.25	1.88	2.13	1.85	1.48	1.68	0.83	1.40	1.01	1.01	1.03	1.18	1.00	1.17		
计算机	7.29	7.00	7.26	6.79	7.95	7.80	7.88	7.68	8.73	7.70	7.56	7.33	7.60	7.17	7.23	7.15	7.20	6.46	6.39		
传媒	11.38	10.96	11.36	12.37	11.01	11.60	11.97	12.38	12.83	12.54	12.83	12.83	13.08	13.46	13.78	13.98	15.03	15.64	16.44		
通信	7.20	6.87	6.97	7.53	7.12	6.76	6.84	7.92	7.09	6.56	6.60	7.37	6.87	6.19	6.54	7.32	6.46	5.75	5.96		
非银金融	4.43	3.99	3.54	3.19	4.50	5.25	3.51	2.96	3.76	3.66	5.14	1.74	1.87	2.33	2.81	2.88	2.80	2.28	3.12		
汽车	3.25	3.64	3.72	3.76	3.54	3.66	3.70	4.26	4.03	4.04	4.06	1.88	3.34	3.54	3.70	3.85	3.42	3.55	3.50		
机械设备	4.09	3.89	4.77	4.73	4.66	4.71	5.00	5.50	5.07	4.16	4.56	3.57	4.38	3.95	4.29	4.59	4.24	4.00	4.31		
煤炭	0.71	0.61	0.79	0.92	0.67	0.68	0.77	0.87	0.63	0.68	0.80	0.93	0.82	0.79	0.90	0.42	0.80	0.72	0.81		
石油石化	1.67	1.50	1.57	1.72	1.64	1.62	1.63	1.93	1.48	1.62	1.72	1.86	1.57	1.68	1.74	1.86	1.58	1.44	1.54		
环保	2.24	1.92	2.23	2.24	2.21	2.19	2.32	2.48	2.29	2.05	2.03	2.10	1.98	1.92	1.84	1.90	1.72	1.73	1.77		
美容护理	21.39	21.54	20.08	22.34	21.83	24.79	24.67	29.60	26.60	28.91	28.41	31.78	28.04	31.12	29.88	34.24	30.73	33.81	31.68		

资料来源：Wind，华龙证券研究所

请认真阅读文后免责条款

2.8 Q3单季ROE上升的行业指数7个

- 单季度ROE上升的行业指数包括农林牧渔、电子、食品饮料、交通运输、社会服务、综合、银行等。

图19：ROE同比增长情况(%)

行业指数	2022				2023				2024				2025				2026		ROE同比走势	2026Q2-Q3同比变化
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2		
农林牧渔	-6.31	-5.82	1.75	10.42	2.19	0.44	-2.57	-4.27	0.53	4.13	7.94	10.16	2.78	3.15	0.45	-3.73	-2.69	-7.21	-9.91	
基础化工	1.03	1.94	0.66	-3.63	-2.45	-5.69	-6.66	-7.23	-0.42	-0.43	-0.40	-0.54	0.19	0.11	0.27	0.06	0.14	1.15	1.30	
钢铁	-0.98	-5.03	-9.58	-10.36	-1.68	-3.18	-1.31	-0.50	-0.60	-0.69	-2.78	-4.10	0.51	0.91	2.78	2.78	-0.47	-0.61	-1.84	
有色金属	2.14	3.90	4.87	5.41	-1.34	-3.91	-5.83	-7.12	-1.21	-0.67	-0.59	-0.54	1.17	1.47	2.30	3.87	2.58	5.09	6.26	
电子	-0.81	-2.35	-4.33	-4.68	-1.26	-2.16	-2.43	-2.58	0.42	0.54	1.20	1.32	0.33	0.74	1.47	1.29	0.85	2.63	7.57	
家用电器	0.18	0.43	0.44	0.57	0.19	0.43	0.14	0.38	-0.15	-0.39	-1.06	-1.15	0.31	-0.23	-0.08	-2.40	-0.50	-0.89	-1.46	
食品饮料	0.15	0.08	-0.13	-0.11	0.52	0.49	1.00	1.39	0.41	0.61	0.27	-0.39	-0.34	-0.82	-1.65	-4.41	-0.94	-2.13	-2.60	
纺织服饰	0.37	-0.18	-0.28	-3.40	-0.12	0.28	1.06	3.75	0.06	-0.17	-0.58	-2.78	-0.08	-0.19	-0.59	1.14	-0.05	-0.21	-0.19	
轻工制造	-1.46	-2.61	-3.07	-3.20	-0.47	-0.54	-0.31	0.77	0.50	0.35	-0.32	-2.24	-0.28	-0.81	-1.04	-0.81	-0.25	-0.45	-1.20	
医药生物	0.35	-0.31	-0.61	-1.66	-0.98	-1.56	-3.16	-3.58	-0.55	-1.21	-0.47	-0.98	-0.21	-0.29	-0.47	-0.16	-0.01	0.26	0.56	
公用事业	-0.39	-0.52	0.32	2.47	0.53	1.04	2.38	3.31	0.38	0.40	0.04	-0.14	0.00	-0.20	-0.24	-0.15	-0.30	-0.88	-2.25	
交通运输	0.41	-1.48	-2.65	-4.65	-0.02	0.47	2.20	2.96	0.31	0.19	0.01	0.33	-0.09	-0.16	-0.70	-1.43	0.30	-0.06	-0.10	
房地产	-0.43	-2.30	-3.42	-6.17	-0.12	0.35	0.80	2.66	-0.52	-2.58	-3.37	-8.62	-0.67	-1.81	-3.39	-4.98	-0.13	0.06	0.09	
商贸零售	0.26	0.36	0.37	1.37	0.60	0.51	0.92	3.82	-0.88	-0.62	0.23	0.61	-0.21	-0.50	-1.35	-6.26	0.80	1.14	1.66	
社会服务	-3.08	-6.69	-8.61	-1.30	1.72	2.93	4.76	12.08	0.37	1.30	1.17	-1.50	0.21	0.26	-0.42	-0.21	-0.03	-0.18	-0.16	
综合	-1.21	-2.26	-1.29	0.18	0.34	-0.23	-2.17	-4.10	-0.17	-0.14	0.69	4.13	0.64	1.28	2.11	-2.29	0.16	-0.58	-0.91	
建筑材料	-0.52	-2.34	-4.93	-7.40	-1.26	-2.17	-2.59	-2.55	-0.61	-1.90	-2.26	-2.50	0.25	0.51	0.58	-0.93	-0.11	-0.74	-1.31	
建筑装饰	0.05	-0.06	-0.37	0.17	0.06	-0.18	-0.41	0.00	-0.24	-0.79	-1.17	-1.65	-0.24	-0.44	-0.80	-1.81	-0.33	-0.97	-1.47	
电力设备	0.69	2.42	3.35	4.10	0.29	-0.02	-1.15	-3.30	-1.91	-4.19	-5.66	-6.81	-0.21	0.09	0.75	1.48	0.56	0.91	0.54	
国防军工	0.23	0.35	0.87	-0.31	-0.04	0.20	-0.06	0.01	-0.24	-0.77	-1.40	-1.90	-0.10	0.12	0.45	1.08	0.48	0.82	0.79	
计算机	-0.14	-0.22	-0.42	-2.52	0.25	0.16	-0.31	-0.32	-0.66	-1.00	-0.65	-1.47	0.20	0.39	0.67	1.18	0.28	0.73	0.74	
传媒	-0.28	-1.03	-1.37	-3.83	0.31	0.56	0.99	3.54	-0.54	-1.38	-1.84	-2.64	0.51	0.80	1.37	1.38	-0.04	0.31	-0.27	
通信	0.48	3.13	2.58	4.66	0.08	0.19	0.07	-0.10	0.05	0.11	0.30	0.24	0.06	0.23	0.39	0.37	0.02	0.10	0.24	
银行	-0.08	-0.17	-0.21	-0.22	-0.16	-0.25	-0.42	-0.68	-0.24	-0.41	-0.50	-0.52	-0.18	-0.34	-0.44	-0.52	-0.10	-0.15	-0.19	
非银金融	-1.40	-1.58	-2.35	-3.30	1.13	0.26	-0.08	-0.34	-0.52	0.08	2.60	3.99	0.41	0.71	2.86	1.68	-0.31	2.84	-2.71	
汽车	-0.61	-1.33	-1.11	-0.98	0.03	0.60	1.17	2.35	0.18	0.60	0.19	0.34	0.04	-0.30	-0.24	-0.18	-0.52	-1.09	-1.76	
机械设备	-0.78	-1.63	-1.80	-1.05	-0.14	-0.08	-0.49	-0.35	-0.08	-0.33	-0.38	-0.82	0.32	0.58	0.60	0.55	-0.18	-0.13	-0.16	
煤炭	2.21	5.90	6.13	5.33	-0.51	-4.65	-5.96	-6.71	-1.84	-2.56	-3.09	-3.16	-1.04	-2.28	-3.03	-3.46	-0.15	0.93	1.73	
石油石化	0.48	2.24	2.68	3.49	0.03	-1.47	-1.09	-1.09	0.13	0.30	-0.37	-0.55	-0.34	-1.15	-1.35	-1.64	0.32	1.46	2.07	
环保	-0.46	-0.65	-0.64	-0.72	0.00	0.00	-0.34	-0.28	0.20	0.06	0.10	-0.79	-0.04	-0.32	-0.56	-0.43	0.23	0.49	0.37	
美容护理	-1.07	-1.70	-2.24	-5.53	0.58	1.31	3.58	4.14	0.03	-0.27	-2.45	-2.71	-0.49	-0.88	-0.49	-0.03	-0.18	0.20	-0.32	

资料来源：Wind，华龙证券研究所

图20：单季度ROE走势(%)

行业指数	2022				2023				2024				2025				2026			单季度ROE走势	2026Q2-Q3 ROE变化
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3		
农林牧渔	-3.05	0.26	3.48	2.48	-0.86	-1.48	0.45	0.79	-0.32	2.10	4.36	3.05	2.46	2.34	1.69	-1.17	-0.24	-2.03	-0.99		
基础化工	4.57	5.14	2.77	1.61	2.12	1.97	1.78	0.84	1.70	1.99	1.59	0.82	1.89	1.94	1.86	0.59	2.02	2.90	1.87		
钢铁	2.38	2.00	-0.48	-0.14	0.69	0.54	1.19	0.69	0.09	0.46	-0.92	-0.64	0.60	0.86	0.96	-0.64	0.13	0.72	-0.31		
有色金属	4.56	5.24	4.15	3.61	3.22	2.81	2.81	2.21	2.01	3.35	2.83	2.36	3.19	3.63	3.85	4.22	5.77	6.11	4.96		
电子	2.09	2.23	1.88	0.97	0.82	1.36	1.59	0.76	1.24	1.57	1.87	1.11	1.57	1.96	2.65	1.18	2.41	3.81	5.13		
家用电器	3.76	5.23	4.76	3.44	3.95	5.42	4.66	3.65	3.80	5.16	4.17	3.55	4.11	4.61	3.91	1.15	3.61	4.23	3.37		
食品饮料	6.99	4.51	4.85	3.98	7.51	4.48	5.26	4.45	7.92	4.56	4.98	3.64	7.58	4.23	4.01	2.11	6.64	3.03	3.50		
纺织服饰	2.44	1.76	1.56	-1.50	2.32	2.21	2.12	1.33	2.38	1.94	1.58	-0.89	2.29	1.86	1.37	0.86	2.24	1.71	1.41		
轻工制造	1.63	2.27	2.20	-0.16	1.16	2.19	2.40	1.07	1.66	2.05	1.69	-0.89	1.37	1.53	1.45	-0.77	1.13	1.33	0.70		
医药生物	3.90	3.39	2.88	0.61	2.92	2.81	2.16	0.16	2.37	2.19	1.81	-0.08	2.16	2.16	1.76	0.00	2.15	2.35	2.20		
公用事业	1.57	2.18	1.97	-0.03	2.10	2.64	3.31	0.86	2.48	2.70	3.00	0.59	2.48	2.50	2.93	0.70	2.18	1.93	1.63		
交通运输	1.75	1.65	1.67	-0.14	1.73	2.14	3.34	0.67	2.04	2.01	3.21	0.99	1.95	1.95	2.61	0.23	2.25	1.60	2.56		
房地产	0.65	0.67	-0.12	-5.89	0.54	1.00	-0.08	-3.92	0.02	-0.93	-0.64	-9.23	-0.66	-2.06	-1.97	-10.28	-0.79	-1.86	-1.92		
商贸零售	1.82	0.90	0.31	-3.92	2.42	1.28	0.56	-1.02	1.54	1.09	1.44	-0.74	1.33	0.79	0.54	-5.63	2.13	1.14	0.99		
社会服务	-1.23	-0.48	1.09	-5.33	0.49	0.82	2.64	1.91	0.85	1.79	2.35	-0.77	1.07	1.83	1.99	-0.55	1.04	1.66	1.86		
综合	-0.47	0.55	1.90	-3.21	-0.13	-0.03	-0.43	-5.54	-0.30	0.01	0.03	-2.16	0.34	0.57	1.23	-6.38	0.50	-0.08	0.40		
建筑材料	1.92	3.22	1.71	0.69	0.67	2.36	1.33	0.77	0.06	1.09	0.91	0.51	0.30	1.35	0.99	-1.04	0.19	0.72	0.42		
建筑装饰	2.19	2.68	2.23	1.47	2.25	2.43	1.95	1.85	2.01	1.88	1.57	1.30	1.77	1.71	1.21	0.26	1.44	1.06	0.68		
电力设备	3.05	4.00	4.16	3.09	3.34	3.58	2.91	0.87	1.43	1.36	1.38	-0.34	1.23	1.67	1.99	0.40	1.79	2.01	1.60		
国防军工	1.18	1.56	1.44	0.30	1.14	1.81	1.34	0.34	0.91	1.26	0.74	-0.24	0.80	1.46	1.22	0.54	1.28	1.80	1.20		
计算机	0.43	1.24	0.80	0.73	0.69	1.13	0.73	0.74	0.03	0.82	0.75	-0.13	0.23	1.02	1.00	0.42	0.51	1.46	1.01		
传媒	1.49	1.96	1.11	-2.53	1.80	2.23	1.67	0.01	1.25	1.40	1.05	-0.80	1.77	1.70	1.63	-0.79	1.73	2.06	1.03		
通信	1.94	3.08	2.04	1.42	2.02	3.23	1.98	1.28	2.07	3.29	2.11	1.23	2.13	3.45	2.28	1.21	2.15	3.53	2.47		
银行	2.94	2.52	2.75	2.33	2.78	2.45	2.57	2.10	2.54	2.28	2.45	2.06	2.35	2.18	2.31	1.93	2.25	2.11	2.30		
非银金融	1.76	2.85	1.56	0.88	2.88	1.94	1.18	0.61	2.37	2.57	3.74	1.48	2.78	2.84	5.86	0.89	2.47	5.97	0.36		
汽车	1.76	1.52	1.96	0.40	1.80	2.08	2.45	1.53	1.98	2.46	2.09	1.74	2.02	2.08	2.10	1.70	1.50	1.59	1.46		
机械设备	1.73	2.21	2.17	1.07	1.59	2.29	1.79	1.10	1.51	2.05	1.76	0.68	1.83	2.31	1.80	0.69	1.65	2.36	1.77		
煤炭	5.65	7.81	5.22	3.32	5.14	3.61	3.64	2.59	3.30	3.05	3.17	2.34	2.26	1.91	2.37	1.96	2.11	2.94	2.85		
石油石化	3.05	3.79	2.88	1.94	3.08	2.90	3.27	1.97	3.21	3.05	2.59	1.79	2.86	2.26	2.42	1.47	3.19	3.42	2.98		
环保	1.44	1.81	2.17	0.25	1.44	1.81	1.79	0.32	1.63	1.66	1.86	-0.56	1.59	1.42	1.64	-0.33	1.82	1.66	1.51		
美容护理	2.09	2.34	1.69	0.07	2.67	3.02	3.80	0.57	2.70	2.76	1.71	0.34	2.21	2.38	1.89	0.92	2.03	2.77	1.57		

资料来源：Wind，华龙证券研究所

请认真阅读文后免责条款

2.9 ROE杜邦拆解

- 行业指数Q3平均ROE处于75%及以上历史分位的包括基础化工、有色金属、电子、商贸零售、社会服务、综合、国防军工、计算机、传媒、通信、非银金融、石油石化等。

图21：ROE杜邦拆解

行业指数	ROE（平均%）				销售净利率（%）				总资产周转率（次）				权益乘数			
	历史中值（%）	2026三季报（%）	2026三季报较中值趋势	历史分位	历史中值（%）	2026三季报（%）	2026三季报较中值趋势	历史分位	历史中值（%）	2026三季报（%）	2026三季报较中值趋势	历史分位	历史中值（%）	2026三季报（%）	2026三季报较中值趋势	历史分位
农林牧渔	-0.24	-3.29		5.00%	-0.45	-1.98		25.00%	0.47	0.71		70.00%	2.33	2.32		45.00%
基础化工	5.40	6.96		80.00%	6.66	7.53		70.00%	0.40	0.48		65.00%	1.91	1.92		60.00%
钢铁	1.24	0.58		30.00%	1.31	0.51		25.00%	0.54	0.60		55.00%	2.28	2.32		85.00%
有色金属	8.90	16.87		90.00%	6.36	9.57		85.00%	0.68	0.90		70.00%	2.03	2.03		50.00%
电子	4.35	13.84		95.00%	4.12	11.21		95.00%	0.39	0.63		75.00%	1.94	2.02		85.00%
家用电器	9.50	11.22		55.00%	7.83	7.83		50.00%	0.45	0.59		55.00%	2.51	2.37		15.00%
食品饮料	12.94	13.36		55.00%	21.32	19.78		15.00%	0.37	0.45		55.00%	1.49	1.47		30.00%
纺织服饰	4.40	5.40		65.00%	6.37	6.30		40.00%	0.42	0.54		55.00%	1.66	1.61		20.00%
轻工制造	3.74	3.21		40.00%	4.58	3.36		10.00%	0.34	0.49		65.00%	1.96	2.00		75.00%
医药生物	6.07	6.66		70.00%	8.70	8.90		60.00%	0.37	0.45		55.00%	1.63	1.61		10.00%
公用事业	5.22	5.67		60.00%	11.72	11.56		45.00%	0.17	0.18		55.00%	2.78	2.72		10.00%
交通运输	4.09	6.43		65.00%	4.65	5.07		80.00%	0.39	0.53		60.00%	2.34	2.28		30.00%
房地产	-0.91	-4.64		20.00%	-1.19	-7.23		15.00%	0.09	0.10		55.00%	4.06	4.06		50.00%
商贸零售	2.67	4.33		95.00%	2.59	2.85		70.00%	0.44	0.65		75.00%	2.64	2.59		20.00%
社会服务	2.65	4.64		80.00%	4.66	5.93		70.00%	0.28	0.44		80.00%	1.86	1.82		15.00%
综合	-0.13	1.16		85.00%	-0.63	1.13		75.00%	0.25	0.24		45.00%	2.83	3.28		95.00%
建筑材料	1.92	1.33		35.00%	2.93	1.90		25.00%	0.25	0.28		55.00%	2.02	2.07		95.00%
建筑装饰	4.67	3.20		35.00%	2.83	2.07		5.00%	0.33	0.31		45.00%	4.29	4.53		95.00%
电力设备	4.14	5.43		65.00%	5.38	4.90		35.00%	0.31	0.42		65.00%	2.49	2.70		95.00%
国防军工	2.94	4.18		75.00%	6.40	7.50		75.00%	0.19	0.25		60.00%	2.09	2.16		95.00%
计算机	1.70	2.98		90.00%	2.61	3.24		85.00%	0.32	0.48		75.00%	1.74	2.03		95.00%
传媒	3.50	4.83		80.00%	8.23	7.92		40.00%	0.25	0.38		75.00%	1.60	1.60		50.00%
通信	5.71	8.19		75.00%	9.39	10.69		85.00%	0.30	0.43		60.00%	1.70	1.72		90.00%
银行	5.50	6.65		55.00%	38.14	38.03		45.00%	0.01	0.01		55.00%	12.63	12.89		85.00%
非银金融	6.08	8.83		80.00%	17.60	22.40		85.00%	0.05	0.05		45.00%	6.75	7.24		85.00%
汽车	4.51	4.56		55.00%	3.93	3.29		10.00%	0.38	0.55		55.00%	2.49	2.47		35.00%
机械设备	4.17	5.79		65.00%	7.04	7.22		65.00%	0.26	0.39		70.00%	2.07	2.07		55.00%
煤炭	8.29	8.29		50.00%	14.35	14.18		40.00%	0.31	0.32		55.00%	1.85	1.96		90.00%
石油石化	7.49	9.67		75.00%	5.46	6.75		85.00%	0.59	0.73		60.00%	1.97	1.95		45.00%
环保	3.50	5.01		70.00%	9.99	10.12		55.00%	0.14	0.21		70.00%	2.38	2.37		35.00%
美容护理	5.77	6.43		65.00%	10.03	9.39		40.00%	0.33	0.49		75.00%	1.47	1.39		10.00%

资料来源：Wind，华龙证券研究所

请认真阅读文后免责条款

目录

1 2026年Q3全A盈利增速下降

2 2026年Q3过半细分行业盈利实现正增长

3 投资建议：精选成长及关注内需预期改善方向

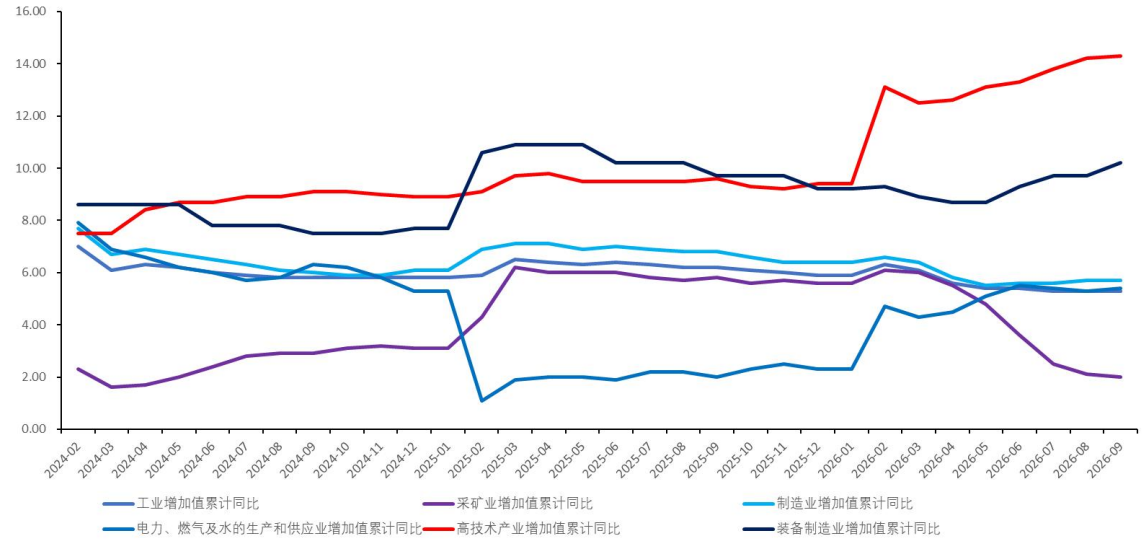
4 风险提示

请认真阅读文后免责条款

3.1 四季度经济预期平稳，向新向优

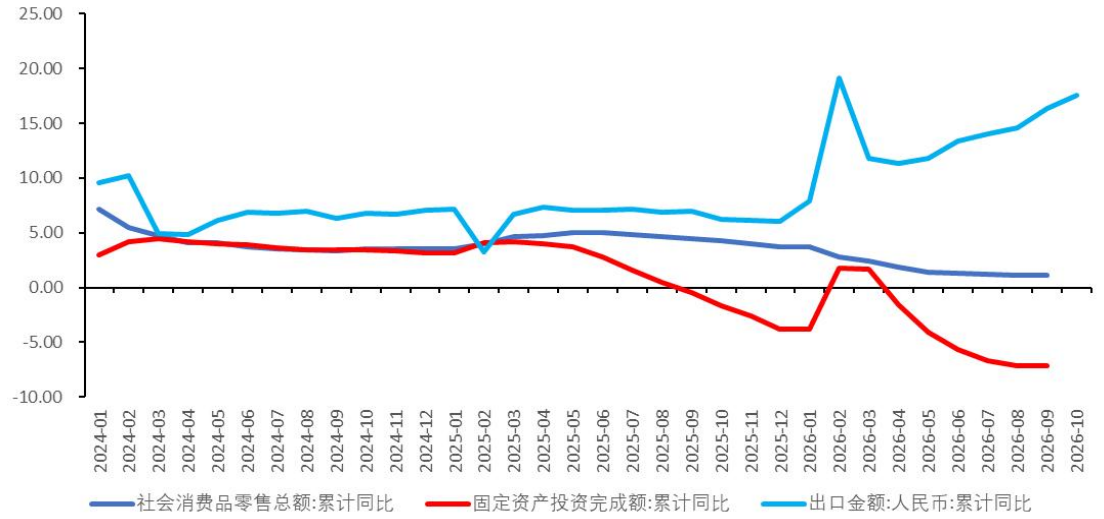
- 四季度经济预期平稳。前三季度，经济平稳运行，同比增速为4.6%，符合全年经济增长预期目标，三季度较二季度增速回升0.2个百分点，主要经济指标向好，如新动能增长较快，外贸具备增长韧性，内需端逐步改善。前三季度经济平稳运行为全年目标顺利实现打下了良好基础。当前推动经济平稳运行、高质量发展的积极因素增多，实现全年经济增长预期目标有坚实支撑。政策上，将会推动存量政策与增量政策协同发力，根据需要及时出台新的增量政策，确保经济运行保持在合理区间。
- 四季度经济有望延续向新向优。前三季度经济新动能对经济增长的贡献率超过40%。10月份PMI数据显示，高技术制造业和装备制造业PMI分别为51.3%和50.6%，继续高于临界点，相关行业企业生产经营保持扩张，新质生产力延续良好发展态势。10月出口增长28.7%，保持较高增长韧性，出口产品呈现智能化、绿色化、高端化，10月高新技术产品出口额在整体出口额中的占比达到33.6%，较去年同期上升6.3个百分点。前10个月，出口同比增长17.6%。其中，机电产品出口同比增长25.2%，占同期出口总值的64.7%，比重较去年同期提升3.9个百分点。集成电路、存储部件出口分别增长101.9%、132.5%；3D打印机、数字照相机、工业机器人出口分别增长104.8%、41.4%、17.8%；“新三样”产品、电动摩托车及脚踏车、风力发电机组及其零件出口分别增长46.5%、33.3%、19.7%。

图22：装备和高技术制造业增加值增长较快(%)



资料来源：Wind，华龙证券研究所

图23：消费、投资、出口指标情况(%)



资料来源：Wind，华龙证券研究所

请认真阅读文后免责条款

3.2 四季度上市公司盈利预期平稳

- 全A指数(除金融、石油石化)三季度ROE-TTM为7.12%，较二季度6.74%上升，呈现改善趋势。
- 工业企业利润较快增长，新动能贡献显著，预期稳定。9月规上工业企业利润增长14.4%，较前值4.2%显著回升；1-9月规上工业企业利润增长15.5%，整体仍保持较高增速。新动能引领作用明显。电子行业、高技术制造业对工业企业利润贡献显著，1-9月份，电子行业利润同比增长1.0倍，拉动全部规模以上工业企业利润增长9.6个百分点，是规模以上工业企业利润较快增长的重要支撑，PMI数据显示新动能预期仍较强。

图24：全A(除金融、石油石化)ROE-TTM持续回升(%)



资料来源：Wind，华龙证券研究所

图25：工业企业利润或逐步改善(%)



资料来源：Wind，华龙证券研究所

请认真阅读文后免责条款

3.3 Q3单季度盈利增速较快的行业集中于上游资源、TMT等领域

- Q3单季度盈利增速较快的方向包括上游资源(煤炭、石油石化、有色金属)、必选消费(商贸零售、医药生物)、TMT(计算机、通信、电子)、金融地产(银行、房地产)等。

图26：关注行业盈利持续改善情况(%)

行业指数		2024				2025				2026			单季度归母净利润同比走势	2026Q2-Q3单季度归母净利润同比变化	历史分位
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3			
上游资源	煤炭	-35.77	-14.56	-8.03	-10.26	-28.18	-36.63	-24.55	-13.61	-3.93	43.05	21.97			83.30%
	石油石化	10.38	11.78	-15.93	-4.32	-6.36	-22.96	-3.13	-14.57	14.58	57.32	29.38			83.30%
	有色金属	-33.12	26.63	6.51	8.64	69.22	17.12	50.81	31.53	91.64	87.66	43.09			58.30%
中游制造	钢铁	-86.85	-12.73	-176.85	-189.79	539.33	82.33	202.87	10.73	-77.49	-17.80	-132.97			25.00%
	建筑材料	-89.87	-51.73	-29.35	-22.49	403.02	23.85	9.53	-310.38	-45.40	-49.78	-61.45			25.00%
	建筑装饰	-2.44	-17.72	-15.18	-29.31	-8.53	-4.59	-18.65	-79.58	-15.36	-36.04	-42.42			16.60%
	电力设备	-50.52	-53.44	-49.61	-133.56	-12.48	27.33	51.13	210.82	56.51	29.30	-14.67			41.60%
	国防军工	-15.39	-22.93	-42.57	-187.08	-24.98	3.90	47.87	295.74	59.83	14.45	-15.36			50.00%
	基础化工	-13.54	6.89	-15.35	-19.59	10.49	-4.05	21.90	-28.09	14.55	59.38	0.00			50.00%
	机械设备	12.37	-0.52	3.00	-39.44	24.44	15.14	5.47	1.66	-5.28	7.47	0.63			33.30%
可选消费	美容护理	8.18	-2.31	-54.20	-41.36	-17.45	-13.26	7.15	323.84	-12.06	20.56	-13.16			41.60%
	汽车	15.66	25.68	-10.42	19.01	10.49	-8.81	9.22	3.75	-22.36	-18.22	-27.79			8.30%
	社会服务	61.69	134.14	-10.56	-137.70	-23.38	-2.60	-6.86	3.36	8.18	-10.67	-2.14			58.30%
	轻工制造	49.41	-2.70	-29.10	-179.88	-19.78	-27.72	-19.07	4.77	-22.11	-10.43	-48.84			16.60%
	家用电器	9.87	6.18	1.02	14.01	25.12	3.96	4.77	-64.83	-8.01	-4.90	-12.68			16.60%
必选消费	商贸零售	-18.71	-9.81	142.34	7.49	-9.76	-31.56	-63.39	-532.08	42.97	25.46	52.82			83.30%
	医药生物	-11.38	-8.21	-13.32	-118.22	-12.21	1.85	0.08	82.35	3.31	12.15	27.97			83.30%
	纺织服饰	6.27	-12.62	-25.53	-150.42	-5.59	-12.27	-13.91	197.10	-1.08	-8.68	3.47			75.00%
	食品饮料	15.96	10.66	2.20	-12.23	0.08	-2.54	-14.64	-40.34	3.27	-18.90	-11.60			41.60%
	农林牧渔	56.20	245.22	865.78	250.02	925.55	18.76	-57.48	-138.95	-113.85	-183.87	-155.57			16.60%
TMT	计算机	-76.62	-16.03	-1.98	-118.28	2,309.86	18.35	23.55	2,454.01	97.53	41.22	11.80			41.60%
	通信	7.48	6.41	10.72	-3.21	6.68	8.20	11.68	-5.62	4.66	6.61	13.32			91.60%
	电子	75.07	41.70	21.64	-4.26	31.18	30.04	51.17	19.35	73.77	121.33	63.46			66.60%
	传媒	-29.72	-32.23	-37.63	-357.84	38.65	19.69	59.82	-4.37	-1.37	22.10	-37.15			25.00%
金融地产	银行	-0.61	1.46	3.53	5.62	-1.20	2.92	2.80	1.26	3.00	2.92	5.34			83.30%
	非银金融	-16.87	20.30	214.05	75.26	21.30	15.68	64.63	-34.93	-1.46	133.95	-93.26			8.30%
	房地产	-99.58	-160.49	-310.20	-251.79	-804.81	-131.88	-145.67	6.02	-0.79	22.21	33.02			91.60%
公共服务	环保	13.84	-6.57	5.88	-271.65	0.92	-10.22	-7.47	18.96	19.19	15.37	-6.33			41.60%
	综合	-73.82	32.74	99.28	55.50	260.58	104.82	1,473.72	-178.89	85.58	-117.70	-78.84			25.00%
	交通运输	25.88	0.04	1.83	65.53	1.43	2.83	-14.85	-81.75	19.58	-14.68	1.18			41.60%
	公用事业	26.58	9.62	-2.62	-26.96	5.88	-2.40	5.84	39.64	-6.35	-18.65	-40.19			8.30%

资料来源：Wind，华龙证券研究所

请认真阅读文后免责条款

3.4 投资建议：

- 关注以下方向：
- 一是科技及先进制造。行业相关方向Q3盈利增速相较于Q2有所下降，这其中有同期基数效应的影响，但总体上仍然有较高的盈利增速，且预期仍存较高景气度，重点关注业绩预期向好且估值合理板块。
- 二是内需端。相关方向Q3盈利增速上升或降幅收窄，显示政策效应不断显现，内需端存逐步改善预期及估值合理方向可继续予以关注。
- 三是主题关注十五五规划，具身智能、商业航天等。

请认真阅读文后免责条款

目录

1 2026年Q3全A盈利增速下降

2 2026年Q3过半细分行业盈利实现正增长

3 投资建议：精选成长及关注内需预期改善方向

4 风险提示

请认真阅读文后免责条款

(1) **经济不及预期风险。**在政策的支持下，经济稳中有进，政策延续发力提振内需，经济有望实现质的有效提升和量的合理增长，但仍会受到很多不确定因素的影响，若经济增长不及预期可能会引发市场波动。

(2) **行业风险。**行业业绩会受到多种因素影响，如供求关系、行业周期、关税政策、行业政策等，若业绩不及预期可能导致行业指数或个股波动。

(3) **汇率风险。**人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，有利于A股市场表现，但人民币汇率受到多种因素影响，若超预期波动可能导致市场波动。

(4) **数据风险。**市场历史数据表现不完全代表未来，且市场受多种因素影响，存在结果与实际不符的风险，以及第三方预测数据误差不可控风险。

(5) **贸易保护主义风险。**全球贸易保护主义事件时有发生，尤其涉及到关税领域，若由此带来全球贸易摩擦增多，可能会引发全球经济衰退风险。

(6) **全球流动性风险。**美联储政策存在短期不确定性，可能导致全球流动性预期变化，叠加其他潜在因素可能影响流动性预期，进而造成全球市场波动的传导风险。

(7) **黑天鹅事件。**难以预计的突发事件对市场产生扰动，这些事件可能包括地缘冲突、金融风险、自然灾害等。

请认真阅读文后免责条款

免责及评级说明部分

分析师声明：

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注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人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。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的6-12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 5%至 10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深 300 指数涨跌幅在-5%至 5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数

免责声明：

华龙证券股份有限公司（以下简称“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。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本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，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本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或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

华龙证券研究所

北京
地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦西配楼F4层
邮编：100033

兰州
地址：兰州市城关区东岗西路638号文化大厦21楼
邮编：730030
电话：0931-4635761

上海
地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼
邮编：200000

深圳
地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦辅楼2层
邮编：518046