前三季度5578家上市公司合计实现营收56.8万亿元

本报记者 李乔宇

11月2日，中国上市公司协会发布《境内股票市场上市公司2026年三季报经营业绩报告》（以下简称“报告”）。

报告显示，截至10月31日，我国境内股票市场（沪、深、北三家证券交易所，以下简称“全市场”）共5578家上市公司披露2026年三季度报告。整体来看，我国上市公司经营业绩稳步增长，科技成长企业活力释放，产业新动能带动作用显现，投资者回报机制更趋完善。

实现归母净利润5.1万亿元

数据显示，前三季度，上市公司合计实现营业收入56.8万亿元，同比增长5.9%；合计实现归母净利润5.1万亿元，同比增长8.5%。全市场4079家上市公司实现盈利，营收正增长公司数量占比较去年全年提高3.8个百分点，超三成公司营收、净利同比双增长。

沪深主板公司经营现金流保持稳健，贡献全市场营收六成增量。民营上市公司发展态势良好，营收、净利润分别同比增长13.5%、22.6%，营收增速较上半年进一步提升，其中208家公司实现同比扭亏。

前三季度，创业板、科创板、北交所上市公司合计实现营收5.8万亿元，净利润5428亿元，同比分别增长27.0%、79.8%；创业板公司净利润增量超550亿元，科创板公司净利润增量超1840亿元，两板块净利润增量占全市场的60%，占比较上年同期提高44个百分点。

上市公司含“科”量含“新”量持续提高，其中科技板块市值占比超三成，战略性新兴产业公司市值占比超四成。

前三季度，19个门类行业中，16个行业实现盈利，12个行业营收同比增长，9个行业净利润同比增长。

合计研发投入1.2万亿元

数据显示，国内集成电路技术攻关取得关键进展，产业相关上市公司营收同比增长45.9%，净利润同比增长1.9倍。AI开源大模型全球下载量突破百亿次，存储器、印制电路板等电子元件需求保持高企，两行业上市公司净利润同比分别增长55.3倍、1.1倍。

全国算力电网布局步伐加快，推动产业链上游资源价格修复，能源金属、小金属行业上市公司营收同比分别增长60.9%、26.4%。化学制药行业上市公司净利润同比增长26.4%。航海装备行业上市公司净利润同比增长1.6倍。

前三季度，全国社会消费商品和服务零售总额同比增长2.6%，县域消费和入境消费潜力持续释放。绿色、智能、健康成为商品消费新趋势，消费电子、新能源汽车、医疗服务行业上市公司营收同比增长超10%，净利润同比增长超15%。

报告同时显示，上市公司持续加大创新要素投入。前三季度，全市场合计研发投入1.2万亿元，同期规模连续4年超万亿，同比增长6.6%，增速较上年提升2.5个百分点。头部企业创新引领作用凸显，195家公司研发投入超十亿元。全市场研发强度2.2%，创业板、科创板、北交所研发强度分别高于整体2.0、7.5、1.9个百分点。“硬科技”领域创新意识显著增强，计算机、机械设备行业研发强度超5%。



图片素材来源：视觉中国

40家公司年内多次分红

截至10月31日，全市场共1089家上市公司公布2026年一季度、半年度、三季度现金分红方案，较上年同期增加56家。全市场现金分红总额8010亿元，其中100家公司分红金额超10亿元，40家公司年内多次分红。

南开大学金融学教授田利辉对《证券日报》记者表示，低利率环境下，红利资产的票息优势吸引险资、养老金等长期资金持续配置，形成正向循环；分红主体正从银行、能源央企向科技成长龙头延伸，表明部分成长企业已进入现金流收获期。

剔除停止实施的情况，千余家上市公司发布2026年回购预案，累计回购金额1129亿元。全市场333家上市公司公布2026年增持计划，其中央国企数量占比近三成。

年初以来，社保、年金、保险等中长期资金合计净买入A股超6000亿元，政策持续引导长线资金、耐心资本入场，投融资综合改革有序推进，资本市场动能向新、结构向优、生态向好。

“A股上市公司分红与回购的制度化趋势具有较强持续性。但需防范两大风险：一是‘为分红而分红’挤占研发与资本开支，损害长期竞争力；二是回购若仅用于护盘而非注销，对每股价值的实质改善有限。”田利辉表示。

AI算力驱动PCB行业呈现结构性高景气

本报记者 李万晨曦

随着2026年三季报披露收官，PCB（印制电路板）行业景气分化特征进一步凸显。据Choice金融终端数据统计，PCB板块213家企业中，145家业绩向好；其中，有126家归母净利润同比增长，12家扭亏，7家减亏；另有68家业绩承压，行业结构性行情特征显著。

黑龙江省证券经济研究会副秘书长、燕基空间智能民生研究中心主任何基永在接受《证券日报》记者采访时表示，不同于消费电子、传统普通工业设备PCB板块的平淡修复，今年以来AI（人工智能）服务器、高速交换机配套的高端PCB需求持续释放，带动相关企业利润实现增长，行业逐渐步入结构性行情通道。在此背景下，多家企业避开低端产能内卷，积极布局高端算力领域的PCB产能。

产业链企业分化明显

从PCB产业链来看，上游覆铜板（CCL）是制造PCB的核心基础原料，而电子玻纤布是覆铜板的核心增强基材，覆铜板企业是电子玻纤布最主要的下游采购方。

香港中文大学（深圳）高等金融研究院客座教授郑磊对《证券日报》记者表示，2026年以来，AI算力建设带动高阶覆铜板、高频高速板材需求快速扩张，高端电子玻纤布采购量大幅上升。相比覆铜板产线，高端电子玻纤布的织机采购、厂房建设和产能爬坡周期更长，供给端存在刚性约束，供需缺口支撑材料价格上行，也为覆铜板企业提价创造了条件。

覆铜板及电子玻纤布已在2026年内多次提价。光大证券研报显示，建滔积层板已发布年内第八次涨价通知，对薄布类板料和半固化片（PP）售价上调15%；松下亦通知部分一般多层板用CCL自2027年1月起调涨200%。

涨价红利直接兑现为企业业绩。从三季报来看，覆铜板企业盈利增幅领跑PCB全产业链。其中，浙江华正新材料股份有限公司前三季度实现归母净利润8.00亿元，同比增长1177.71%；金安国纪集团股份有限公司前三季度归母净利润19.24亿元，同比增长1012.67%；宏昌电子材料股份有限公司前三季度归母净利润2.56亿元，同比增长943.19%。

处在更上游的电子玻纤布厂商同样业绩爆发。例如，宏和电子材料科技股份有限公司前三季度归母净利润7.43亿元，同比增长435.63%；重庆国际复合材料股份有限公司（以下简称“国际复材”）前三季度实现归母净利润12.86亿元，同比增长371.19%；中国巨石股份有限公司前三季度实现归母净利润53.46亿元，同比增长108.15%。

上游原材料涨价压力沿产业链向下传导，中游PCB制造环节由此出现明显业绩分化。布局算力高端产能、产品结构优异的头部企业，成本转嫁能力较强，能够消化基材涨价冲击，并受益于高端订单放量与产品提价，从而实现业绩增长。例如，沪士电子股份有限公司前三季度归母净利润达56.22亿元，同比增长106.87%，其核心产品企业通讯板主要供给AI服务器与高速交换机。传统低端PCB企业则因高端产能不足、产品附加值偏低，难以消化成本压力。

“PCB行业盈利结构已明显分化。高端玻纤布、高阶覆铜板项目建设周期长、扩产难度大，供需缺口短期内难以弥补，盈利弹性显著高于中游PCB制造。低端赛道企业高端产能布局不足，行业或将长期处于产能过剩、价格内卷的局面。”北京艾文智略投资管理有限公司首席投资官曹辙表示。

中长期来看，高端算力硬件需求有望持续提升国内PCB市场规模。中投顾问分析，在中性情景下，中国PCB市场规模有望从2025年的约4333亿元增长至2030年约5600亿元、2035年约7000亿元，十年复合增长率约5%。

全链加码高端产能

行业结构性景气持续升温，高端算力PCB产能持续紧张。在此环境下，产业链上市公司不再盲目扩充低端通用产能，纷纷聚焦AI算力高附加值赛道。

中游PCB制造企业加速布局算力相关产线。奥士康科技股份有限公司近日公告称，公司与海门经济技术开发区管理委员会签署投资协议，在江苏省南通市海门经济技术开发区投资建设“奥士康南通智算与高速互联PCB产业基地项目”。本次项目将围绕高层数、高频高速及高附加值PCB产品建设，进一步增强公司在通信、智能驾驶等领域的产品配套和规模化交付能力，推动产品结构升级。

广东科翔电子科技股份有限公司此前公告披露，公司拟在广东省惠州市、江西省九江市投资建设三个项目，计划总投资合计约85亿元，项目聚焦高端PCB、mSAP基板（改良型半加成法基板）、高阶HDI（高密度互连板）等产品，面向AI算力等领域。

上游材料企业也同步加大高端材料布局，强化产业链自主可控。国际复材相关负责人表示，公司特种电子布布局持续落地，截至目前，LDK（低介电电子玻纤布）一代、二代产品已进入国内外多家头部覆铜板厂商供应链并实现稳定批量供货。公司将持续加快高端产品产能提升与客户导入节奏。

金安国纪相关负责人表示，公司全资子公司安徽金瑞电子玻纤有限公司在宁国经济技术开发区河沥园区东城大道拟投资建设年产6000万米电子级玻纤布扩建项目。

北京科方得科技发展有限公司研究负责人张新原在接受《证券日报》记者采访时表示，随着PCB新增高端产能陆续投产，行业竞争不再单纯比拼产能规模，未来会转向工艺水平、良率控制、优质客户资源的综合较量。“但也需要警惕，一旦AI云服务、大模型训练等终端需求增速放缓，大批规划中的高端产能集中释放，供需格局很容易反转，再度引发价格战，压制全行业盈利水平。”

透视光伏行业三季报：

盈利修复信号显现 先进产能唱主角

本报记者 殷高峰

光伏行业的三季报，传递出容易被“亏损”二字淹没的结构性改善信号。

2026年前三季度，国内光伏新增装机110.83GW，同比下滑53.9%。需求收缩让光伏主链企业业绩继续承压。隆基绿能科技股份有限公司（以下简称“隆基绿能”）、通威股份有限公司、晶科能源股份有限公司（以下简称“晶科能源”）、天合光能股份有限公司、晶澳太阳能科技股份有限公司、TCL中环新能源科技股份有限公司、上海爱旭新能源股份有限公司（以下简称“爱旭股份”）、新疆大全新能源股份有限公司等8家光伏主产业链龙头，前三季度合计营业收入约2566亿元，合计净亏损约277亿元，其中5家亏损同比扩大、三家收窄。

“把三季报拆到第三季度单季、拆到产品结构，另一条线索同样清晰：减亏是共性，但减亏的斜率和质量，正沿着技术路线和产品结构划出一道分界线。”万联证券投资顾问屈放在接受《证券日报》记者采访时表示。

先进产能率先修复

在8家主产业链龙头企业中，修复节奏有明显差异：爱旭股份实现单季扭亏，晶科能源环比减亏超过八成，隆基绿能环比减亏超过四成，且第三季度经营性现金流转正。

爱旭股份是8家龙头中唯一在第三季度实现单季盈利的企业。三季报显示，第三季度归属于上市公司股东的净利润为4456.66万元，同比、环比均扭亏；毛利率从一季度的7.2%、二季度的8.39%抬升至三季度的13.31%，连续三个季度改善。

爱旭股份方面将这一变化归因于ABC（全背接触）组件在海外市场的差异化溢价，海外售价较常规TOPCon（隧穿氧化层钝化接触）产品保持10%至50%的溢价，在手订单已排期至2027年上半年。

“这不是通过管理增效、费用压缩挤出的利润，而是产品定价权在报表上的直接兑现。”上海济懋资产管理有限公司合伙人丁炳中在接受《证券日报》记者采访时表示，毛利率的提升才是扭亏的主要贡献项。

隆基绿能的减亏具有结构性看点。三季报显示，第三季度归属于上市公司股东的净亏损10.29亿元，环比收窄41.66%。更值得细看的是，BC（背接触）组件毛利率较上半年提升6.27个百分点，BC出货占比超过65%，第三季度经营性现金流净额转正至23.5亿元。

“隆基绿能三季报的看点不是‘亏了多少’，而是减亏的斜率和BC产品放量带来的结构性变化。”屈放表示，在光伏产品价格低迷的背景下，现金流转正意味着议价和回款能力经受住了考验，这比账面亏损数字更具参考价值。

行业呈分化态势

“从三季报看，在技术代际上已经完成或接近完成先进产能切换的那部分制造能力，率先在报表上获得了修复的资格。”丁炳中认为，这背后是行业的分化在加剧。

中金公司的一份研报把这一逻辑说得相当清晰：过去十年光伏制造端竞争同质化，龙头与二三线差距有限；但本轮周期底部的差异化正在显现——BC和TOPCon 3.0均需要较高投入，二三线企业的大部分产能不具备升级的资金和技术空间。

今年6月一份券商交流纪要显示，高功率组件产能偏紧，单瓦溢价0.05元至0.06元已在招投标和出货端验证，占比提升将拉动单瓦盈利。

市场化的分化已经在发生，而2027年1月1日即将实施的三项强制性国家标准，正把分化固化为准入门槛。

华泰证券研报显示，三项强制性国家标准已于2026年7月22日公开具体细则，涵盖硅料能耗、硅片能耗以及组件和逆变器能效等级，硅料、硅片、电池、组件四大主链环节的刚性准入门槛将整体抬高。研报判断，2027年强制性国标将加速供给侧出清，具备存量高效产能、在能耗标准收紧后仍达标的企业，有望率先迎来盈利改善。

“头部企业先进产能已在效率上拉开代际差距。叠加政策对低效产能的刚性约束，修复顺序不再取决于规模或历史份额，而取决于产能在技术代际中的位置。”屈放表示，技术代际更高、产品更高效的产能率先走出减亏曲线；常规产线和低效产能则同时承受价格、现金流和能效门槛挤压。

库存出清持续推进 白酒行业进入磨底期

本报记者 冯雨瑶 殷高峰

2026年三季报披露收官，白酒企业报表端的寒意并未消退：19家公司前三季度合计营收2609.17亿元，同比下降7.39%；归属于上市公司股东的净利润974.49亿元，同比下降约8.9%。

把19家酒企的三季报拆开看，高端龙头与强区域酒企、次高端全国化酒企之间分化依旧明显。

贵州茅台酒股份有限公司是高端赛道的“压舱石”。公司三季报显示，第三季度实现营业收入402.67亿元，同比增长3.08%；归属于上市公司股东的净利润199.51亿元，同比增长3.78%。

区域酒企同样显现韧性。江苏今世缘酒业股份有限公司第三季度实现营业收入22.30亿元，同比增长15.54%；归属于上市公司股东的净利润4.22亿元，同比增长31.59%。安徽迎驾贡酒股份有限公司第三季度营业收入同比增长4.25%，归属于上市公司股东的净利润同比增长8.58%。安徽古井贡酒股份有限公司、安徽口子酒业股份有限公司第三季度也实现营收增长。

随着三季报落地，多家酒企营收逐步企稳，市场对行业筑底的预期增强。中信证券研报认为，白酒行业已在价格、库存、渠道、业绩等维度深度出清，目前处于磨底后期、库存出清尾声，名酒批价、渠道库存、市场情绪等底部信号相继显现。

国金证券认为，白酒行业价盘已基本筑底，渠道去库进入收尾阶段，酒企报表业绩将逐步与终端真实动销水平匹配。随着企业经营策略持续优化，机构预计2027年白酒行业有望迎来盈利修复，利润弹性将进一步释放。

不过，中国酒文化品牌研究院智库专家蔡学飞提醒，需理性看待当前行业修复态势。当前行业虽处于出清筑底后期，终端库存回落至1个月至3个月、头部名酒价盘逐步企稳，但本轮库存消化主要靠酒厂主动控货、渠道减少囤货，并非终端消费实质性反转。目前次高端产品、中层经销商库存压力仍偏高，行业尚未迎来真正复苏，仍需等待终端开瓶动销、渠道回款改善验证。

陕西省糖酒副食流通协会副会长刘强认为，行业调整压力尚未完全消退。现阶段酒企核心主线仍是去库存、稳价稳量，向内深耕品质、优化终端服务、强化性价比，夯实复苏基础。

多家有色金属上市公司 前三季度净利润超去年全年

本报记者 丁 蓉

2026年三季报披露收官，A股有色金属上市公司交出一份亮眼“成绩单”。金、铜、小金属等细分领域多家上市公司归属于上市公司股东的净利润已超去年全年。

苏商银行特约研究员武泽伟在接受《证券日报》记者采访时表示：“今年前三季度有色金属行业多家上市公司盈利水平实现跨越式抬升。传统应用领域需求稳步托底，人工智能等新兴产业快速发展，持续打开下游需求空间。”

行业上市公司净利润高增长

紫金矿业集团股份有限公司2026年前三季度实现归属于上市公司股东的净利润575.26亿元，超去年全年，同比增长51.93%。

江西铜业股份有限公司前三季度实现归属于上市公司股东的净利润116.87亿元，超去年全年，同比增长94.02%。根据该公司三季报，公司持续强化经营管理、提升资源综合利用效率，叠加主产品价格均同比上涨，推动公司整体经营业绩增长。

洛阳栾川钼业集团股份有限公司前三季度实现归属于上市公司股东的净利润240.20亿元，超去年全年，同比增长68.21%。三季报显示，公司主营铜产品量价同比双升，钼钨产品价格走高，叠加巴西金矿业务并表，共同带动业绩提升。

此外，中金黄金股份有限公司、铜陵有色金属集团股份有限公司、中钨高新材料股份有限公司、云南锡业股份有限公司、广东翔鹭钨业股份有限公司2026年前三季度实现归属于上市公司股东的净利润均超去年全年。

价格将受新兴产业需求支撑

中国有色金属工业协会发布的监测数据显示，今年前三季度，23个有色金属产品中，铜、铝、黄金、锌、钨钼等16个品种价格同比上涨，市场整体韧性较强。

11月1日，中国物流与采购联合会在2026大宗商品国际化发展论坛上发布的《中国大宗商品价格指数报告（2026）》显示，有色金属价格将受新兴产业需求支撑。

陕西巨丰投资资讯有限责任公司高级投资顾问杨昌龙对《证券日报》记者表示，后期品种分化将成为主线，更多是结构性机会，增量机会集中在人工智能算力、能源转型等领域；战略溢价将向有资源壁垒的龙头集中，资源自给率高、具备高端材料供给能力的头部企业将持续受益。