

# 创新药行业迈入“收获期”

■本报记者 许林艳  
实习生 郭奕妍

当前,上市公司2025年半年报正在密集披露中,多家创新药企在营收、归母净利润等核心指标上表现亮眼,行业整体展现良好发展态势。Wind数据显示,截至8月24日,共计39家创新药企发布2025年半年度业绩报告,其中27家归母净利润变动幅度实现正增长,占比达69.23%,更有6家企业归母净利润同比增长超100%。

盘古智库高级研究员江瀚表示,通过这一成绩单可以看出行业已经走出了低谷期,盈利动能显著恢复。从周期位置判断,利润增长开始兑现,标志着行业正从“投入期”迈入“收获期”,整体进入温和扩张阶段,景气度处于回升通道。

## 6家净利同比增长超100%

从营收规模来看,3家企业位列“百亿元梯队”。华东医药股份有限公司(以下简称“华东医药”)以216.75亿元的营收规模位居榜首,无锡药明康德新药开发股份有限公司(以下简称“药明康德”)紧随其后,营业收入达207.99亿元。江苏恒瑞医药股份有限公司(以下简称“恒瑞医药”)位列第三,营业收入达157.61亿元。这些企业凭借稳定的市场布局和产品优势,保持了较大的营收规模。

从归母净利润来看,4家企业处于“十亿元梯队”。其中,药明康德以85.61亿元的归母净利润金额位居榜首,恒瑞医药、华东医药分别位居第二、第三,归母净利润分别为44.50亿元、18.15亿元。

从归母净利润增速来看,6家企业实现同比增长超100%。8月23日,科兴生物制药股份有限公司公告称,公司2025年上半年归母净利润实现8034.45万元,同比增长576.45%,成为行业“增速王”;成都圣诺生物科技股份有限公司(以下简称“圣诺生物”)以308.29%的同比增速位居行业第二;金凯(辽宁)生命科技股份有限公司(以下简称“金凯生科”)以123.61%的同比增速,位居行业第三。

从经营活动产生的现金流量净额增速来看,创新药企同样表现不俗,共12家企业同比增速超100%,充足的现金流为企业的研发投入、产能扩张等提供了有力保障。其中,重庆智飞生物制品股份有限公司经营活动产生的现金流量净额实现15.64亿元,同比增长609.03%,位居榜首;厦门特宝生物工程股份有限公司以397.97%的同比增速位居第二。

## 企业加速“出海”

“企业自身创新能力提升,研发投入加大,管线丰富,产品竞争力增强,是创新药行业业绩良好的主要原因之一。”巨丰投顾投资顾问总监郭一鸣说道。

梳理半年报不难看出,创新药行业研发投入强度保持高位水准。其中,华东医药上半年研发投入14.84亿元,同比增长33.75%。公司创新药研发中心正在推进80余项创新药管线研发,并在上半年取得多项积极成果。甘李药业股份有限公司上半年研发投入5.52亿元,占营收比重达26.70%,公司自研的胰岛素周制剂GZR4注射液处



于全球Ⅲ期临床阶段,走在行业前列。

值得关注的是,创新药企的海外市场拓展成效初显。圣诺生物表示,业绩增长的主要原因之一为原料药司美格鲁肽和替尔泊肽境外销售大幅度增加,导致利润增加。

“出海”也是创新药企拓展市场空间的关键路径。今年7月份,恒瑞医药与葛兰素史克(GSK)达成合

作协议,双方将共同开发至多12款创新药物。GSK将向公司支付5亿美元的首付款,潜在总金额约120亿美元的选择权行使费和里程碑付款,以及相应的分梯度的销售提成。

此外,行业政策红利不断释放。今年6月30日,国家医保局、国家卫生健康委联合印发《支持创新药高质量发展的若干措施》(以下简

称《若干措施》)。《若干措施》聚焦我国创新药发展面临的突出问题,提出5方面16条措施,对创新药研发、准入、入院使用和多元支付进行全链条支持。

据湘财证券研报,2025年国内创新药产业迎来拐点,产业运行趋势由资本驱动转向盈利驱动,在基本面及政策持续推动下,板块业绩与估值双重修复趋势有望延续。

# 徐工集团助力矿业生态转型升级

■本报记者 李亚男

随着“双碳”目标持续推进,电动化、智能化装备集群正在改写传统采矿模式,矿山行业从“高碳粗放”向“零碳智慧”加速变革。

在内蒙古自治区呼伦贝尔市华能伊敏露天矿场,纯电无人矿卡、电动矿用挖掘机、电动平地机、远程遥控电动装载机、移动供电站等高端新能源及智能化装备集群协同作业,全球首个露天矿山多机型混编作业系统于此正式投用。支撑这样科技感十足的“零碳智慧矿山”运行的核心,正是徐州工程机械集团有限公司(以下简称“徐工集团”)“零碳智慧矿山”成套解决方案的加速落地。

8月20日至8月22日,徐工零碳智慧矿山开采技术全球峰会在江苏徐州及内蒙古呼伦贝尔两市召开。会上,徐工集团发布了行业内首个零碳智慧矿山成套解决方案,徐工集团、徐工集团工程机械股份有限公司党委书记、董事长杨东升对《证券日报》记者表示:“围绕绿色矿山的建设和打造,徐工集团布局了多种新能源技术路线解决方案,从车端、集群智能化,再到矿山智慧运营管理的珠峰智慧施工大系统,为智慧矿山建设提供了完整的数字化绿色矿山成套解决方案。”

## 构建全场景解决方案

当前,露天矿山面临着新能源基建实施难、生产运营成本高、安全与健康风险、设备性能衰减、旧机回收利用等五大难题,而徐工集团构建的绿色智慧矿山成套解决方案包括矿山新能源供电解决方案、成套绿色低碳低成本设备解决方案、智能施工运维解决方案、设备绿色化改造解决方案及设备循环再利用解决方案。

“通过技术穿透管理,数据驱动资源优化,将矿山从‘劳动密集型战场’升级为‘智慧化资源工厂’。”徐工集团矿山机械相关负责人对《证券日报》记者表示,公司发布的零碳智慧矿山成套解决方案覆盖钻、挖、运、排、辅采等矿山施工全流程及全部设备。

具体来看,在矿山新能源供电解决方案中,徐工集团可提供“风光发电+高效储能+设备补能”一体化新能源供电解决方案。在成套绿色低碳低成本设备解决方案中,徐工集团系统规划了新能源纯电动、混动、多元燃料等技术路线,成套化施工可实现生产力提升20%,电动设备使用成本下降超过60%,混动设备使用成本下降超过15%。

在智能施工运维解决方案中,徐工集团聚焦于安全隐患、运营成本、协同作业效率、目视化施工、设备维保、决策响应、多品牌协同等7个方面,通过智能化技术解决客户问题。在设备绿色化改造解决方案中,徐工集团可提供挖、运设备的绿色化改造,可实现结构件变废为宝,生命周期延长4年至6年,使用成本降低30%至50%。在设备循环再利用解决方案中,徐工集团建立了二手业务单元,同时与新机联动,与优质租赁商的租赁设备联动,优化二手机资源结构,从“被动循环”向“主动循环”升级。

上述负责人表示:“徐工集团已在全球组建近百个矿山项目库,储存了50余大类、近万种核心备件,协同产业力量,构建了全场景、多维度的矿山机械价值链生态。”

## 矿山零碳智慧化

8月22日,在华能伊敏露天矿场,记者看到,纯电无人矿卡、纯电无人装载机、电动矿用挖掘机等组成的露天矿山多机型混编作业系统正式运行。其中,纯电无人矿卡在5月份即投入华能伊敏露天煤矿运营,作为全球首批露天矿山纯电、真无人设备落地应用,该项目单月百台编组连续作业超过400小时,最高人效比达到1:1.2,最低运行温度可至零下四十摄氏度。

当前,徐工集团成套化矿山机械产品已打造伊敏煤矿、神延煤矿、神宝煤矿等多个场景化案例。据介绍,徐工集团大力推动地上地下矿山机械成套化、绿色化、无人化发展,拥有行业首个露天矿山无人化运输系统知识产权,形成了场景全覆盖的产品集群。

盘古智库(北京)信息咨询有限公司高级研究员江瀚在接受《证券日报》记者采访时表示:“环保执法趋严、碳配额交易机制完善以及ESG投资兴起,迫使企业将绿色转型从‘可选项’变为‘必选项’。同时,智能化技术(如无人驾驶、远程操控、AI调度)可显著降低人工与能耗成本,提升运营效率,形成‘技术替代要素’的经济激励。此外,新能源、新材料产业对锂、钴、镍等关键矿产的需求激增,也倒逼上游矿业加快绿色技术投入。”

谈及未来规划,杨东升表示:“在全球碳中和目标与数字化浪潮的双重驱动下,徐工集团将聚焦‘人工智能+矿山机械’方向,加快培育具身智能机器人,构建涵盖无人挖掘机、无人平地机、无人装载机智能化装备产品矩阵,迭代升级珠峰智慧施工大系统,强化智能应用场景推广。”

# 食品饮料行业上半年业绩凸显韧性

■本报记者 梁傲男

食品饮料行业作为大消费产业的重要组成部分,依托其满足基本生活需求的刚需属性与独特的商业模式,更被广泛视为抵御经济周期波动能力较强的行业。

今年上半年,在一系列促消费扩内需政策带动下,国内消费市场发展态势向好。国家统计局数据显示,2025年上半年,我国社会消费品零售总额24.55万亿元,同比增长5.0%。其中,餐饮收入2.75万亿元,同比增长4.3%。

Wind数据显示,截至8月24日,A股231家食品饮料行业上市公司中已有82家披露2025年上半年业绩。综合来看,上述公司合计实现营业收入5508.42亿元,同比增长7.12%;实现归属于上市公司股东的净利润821.28亿元,同比增长15.30%,行业整体呈现收入与利润稳健增长的良好态势。

## 以创新推动发展

今年上半年,在上述已披露财报的82家食品饮料上市公司中,50%的公司实现营收同比增长,86.59%的公司实现盈利,53.66%的公司净利润同

比上升。从营收增长幅度来看,23家公司营收增幅超过10%。其中,宁夏晓鸣农牧股份有限公司表现尤为突出,营收同比增长93.65%,达7.52亿元,成为目前唯一一家营收增幅超90%的企业,净利润同比实现扭亏为盈,达1.85亿元。

净利润方面,有33家公司实现同比两位数的增长,其中7家公司同比增长超100%。牧原食品股份有限公司(以下简称“牧原股份”)以1169.77%的同比增速领先,上半年净利润达105.3亿元。公司表示,业绩大幅提升主要得益于生猪出栏量较去年同期上升导致收入上升,且生猪养殖成本较去年同期下降。

现金流状况也呈现积极态势,在上述82家企业中,有44家上半年经营活动产生的现金流量净额同比增长。其中,河北养元智汇饮品股份有限公司表现尤为亮眼,经营活动产生的现金流量净额同比增长幅度达1358.23%,另有17家公司实现同比翻倍增长。牧原股份、益海嘉里金龙鱼食品集团股份有限公司和贵州茅台酒股份有限公司的经营活动产生的现金流量净额均超百亿元,分别为173.51亿元、146.25亿元和131.19亿元。

创新正成为推动企业发展的重要力量。上半年,上述82家企业研发投入合计投入41.10亿元,其中7家研发投入过亿元。牧原股份研发投入最高,达9.21亿元,较去年同期有所增加。

食品饮料企业正积极通过产品与渠道创新捕捉新增增长点,抢占消费升级先机。上半年,洽洽食品股份有限公司(以下简称“洽洽食品”)研发费用为4044.29万元,同比增长28.09%。公司相关负责人对《证券日报》记者表示:“我们主动调整产品结构,加大研发投入,加大新品研发和势能渠道的费用投入,例如推出了山野系列瓜子、瓜子仁冰淇淋以及全坚果等系列新品。”

太平洋证券研报显示,从财报数据来看,零食、饮料龙头新品表现持续亮眼。零食量贩、山姆等新渠道渗透率的快速提升,为板块企业带来新品放量机会,品类创新相应迅速的大单品公司有望率先抓住新渠道风口。在竞争日趋激烈的背景下,传统食品饮料企业正通过自我革新寻找突破。广东省食品安全保障促进会副会长朱丹蓬表示:“食品饮料企业应依托全产业链基础与品质优势,秉持守正创新的理念,紧扣新生代消费需求,以创新驱动增长,开辟出业绩

增长的全新格局。”

## 加大回报股东力度

分红是上市公司回报投资者最直接、最有效的途径之一,有助于提升公司治理水平、增强投资者信心、优化资本市场资源配置,也影响着公司的长期发展和股东的持续收益。在利润增长和现金流改善的支撑下,多家食品饮料行业上市公司在今年上半年显著提高了分红水平。

Wind数据显示,在上述已披露财报的82家上市公司中,有18家计划实施半年度现金分红,分红总额达103.89亿元。对比去年同期,A股食品饮料行业虽有231家上市公司,但仅有16家实施中期分红,金额为52.07亿元。不论是从分红公司数量还是分红总额来看,均呈现明显提升。

其中,牧原股份推出上市以来首份半年度分红方案:拟每10股派发9.32元(含税),合计派现50.02亿元,占2025年半年度归母净利润的47.5%,创下其近年现金分红比例新高。“这得益于公司今年以来现金流创造能力的持续增强。未来公司会结合当年的市场行情、现金流情况、资本开支计划等方面动态调整分红比例,将股东回报方案与公司发展阶

段及经营情况相适应,与投资者共享发展红利。”牧原股份表示。

另外,河南双汇投资发展股份有限公司延续高比例分红,半年度分红拟每10股派发6.5元(含税),现金分红总额22.52亿元,分红比例高达半年度归母净利润的96.94%,展现出强劲的回馈股东意愿。东鹏饮料(集团)股份有限公司也交出了亮眼的分红方案:上半年拟每10股派25元(含税),合计派现13亿元,分红金额约占同期净利润的55%。

“食品饮料行业推出中期分红预案的公司数量较往年同期有所增长,背后体现出超半数企业净利率提升、A股分红常态化趋势及头部企业以分红强化护城河,回报投资者的意识日益增强。”南开大学金融学教授田利辉对《证券日报》记者表示,分红本质是财务健康的试金石,持续分红可以提升品牌价值和提振信心。稳定分红的公司将享受估值溢价,形成“分红一估值提升一再分红”的良性循环。

有食品饮料行业分析师对《证券日报》记者表示,食品饮料板块跟随市场情绪回暖,尤其是满足年轻人“悦己”需求和高性价比的产品表现突出,预计下半年需求端将继续改善,业绩有望持续稳中有升。

# A股电子行业公司中报业绩“逐浪而上”

■本报记者 丁蓉

全球人工智能浪潮澎湃,电子行业A股上市公司业绩逐浪而上。截至8月23日,根据申银万国行业分类,电子行业的A股上市公司共有488家,在已经披露2025年半年度报告的191家公司中,157家公司上半年归属于上市公司股东的净利润(以下统称“净利润”)为正值,占比超八成。

中国电子商务专家服务中心副主任郭涛对《证券日报》记者表示,受益于人工智能产业发展,电子行业市场需求旺盛。我国电子产业链加大研发创新,牢牢把握人工智能产业化落地机遇,市场竞争力显著增强。

## 6家公司净利润均超10亿元

上述191家公司中,上半年净利

润超1亿元的公司达64家,其中,超10亿元的有6家,分别为富士康工业互联网股份有限公司(以下简称“工业富联”)、沪士电子股份有限公司(以下简称“沪电股份”)、广东生益科技股份有限公司(以下简称“生益科技”)、鹏鼎控股(深圳)股份有限公司(以下简称“鹏鼎控股”)、歌尔股份有限公司、海光信息技术股份有限公司。

具体来看,工业富联上半年实现营业收入3607.60亿元,同比增长35.58%;实现净利润121.13亿元,同比增长38.61%。据其半年报介绍,上半年,工业富联核心业务盈利能力显著增强,增长动能,订单规模与价值量同步跃升。云计算业务方面,公司的产品结构持续优化,人工智能服务器在云计算业务中的占比稳步扩大。交换机业务方面,公司上半年800G高速交换机营收较2024年全年增长近3倍。

沪电股份上半年实现营业收入84.94亿元,同比增长56.59%;实现净利润16.83亿元,同比增长47.50%。据其半年报介绍,公司一方面持续加大研发投入,加速资本开支与产能投放,通过资源聚焦、创新驱动与产能升级扩容的协同联动,不断夯实对供应链变革与市场需求变化的动态响应能力;另一方面,在业务升级与规模扩充之间保持精准平衡,以此既实现短期业绩的稳步增长,又完成长期战略的关键卡位,为公司的持续发展注入坚实确定的动能。上半年,沪电股份研发投入约4.82亿元,同比增长约31.36%。

盘古智库(北京)信息咨询有限公司高级研究员余丰慧对《证券日报》记者表示:“这些盈利能力较强的电子行业公司,在各自的细分领域形成了技术优势。这些公司高度重视研发创新,从而成功把握人工智能产业发展所带来的市场

机遇。”

## 多细分领域竞争力增强

“在电子行业中,设备、印制电路板、面板、分立器件等细分领域的上市公司业绩增长更为强劲,反映出我国企业在这些领域的整体竞争力显著增强,技术水平和生产能力持续提升。”中国城市专家智库委员会常务副秘书长林先平对《证券日报》记者表示。

在设备领域,盛美半导体设备(上海)股份有限公司(以下简称“盛美上海”)、杭州长川科技股份有限公司(以下简称“长川科技”)上半年净利润同比增长均超50%。其中,盛美上海实现营业收入32.65亿元,同比增长35.83%;实现净利润6.96亿元,同比增长56.99%。长川科技上半年实现营业收入21.67亿元,同比增长41.80%;实现净利润4.27亿元,同比

增长98.73%。

在印制电路板领域,生益电子股份有限公司(以下简称“生益电子”)、浙江华正新材料股份有限公司(以下简称“华正新材”)、吉安满坤科技股份有限公司、南亚新材料科技股份有限公司、广州广合科技股份有限公司、鹏鼎控股、生益科技等净利润同比增长均超50%。其中,生益电子上半年实现营业收入37.69亿元,同比增长91%;实现净利润5.31亿元,同比增长452.11%。华正新材上半年实现营业收入20.95亿元,同比增长7.88%;实现净利润4266.90万元,同比增长327.86%。

林先平表示,这些细分领域上市公司中报业绩亮眼,是政策、技术和市场多方因素共同作用的结果。在产业政策的引导和支持下,企业加大研发投入,建立技术优势,形成产业链协同和区域集聚效应,整体竞争力提升,未来有望继续保持良好发展态势。