

零售上市公司依托AI技术实现提质增效

■本报记者 桂小笋

在消费升级与行业转型的双重驱动下,A股零售上市公司上半年业绩整体复苏态势明显。同花顺数据统计显示,截至8月26日,共有91家A股零售行业上市公司发布中报,50家公司上半年归属于上市公司股东的净利润实现同比增长,占比超一半。这50家公司中,有15家公司增长幅度超过100%。

从中报数据来看,A股零售上市公司业绩分化明显,优质企业凭借差异化战略实现稳健增长。从经营逻辑来看,深耕主业、拓宽渠道边界、创新商业模式成为企业突围的主要路径。

例如,上海丽人丽妆化妆品股份有限公司(以下简称“丽人丽妆”)中报显示,公司在持续夯实传统电商零售业务核心竞争力的基础上,自2024年起布局海外品牌总代理业务、搭建全域分销渠道体系;报告期内该新兴业务规模持续快速增长,有效增厚公司整体毛利水平。公司推行精细化运营管理,优化自有品牌营销投放策略,提升费用使用效率;合理管控各项营销投入规模,多方面因素共同推动本期经营利润实现改善。

与此同时,行业头部企业加速调改存量门店,推动线下空间向社交、文化、娱乐等复合功能延伸,夯

实零售业在扩内需中的基础支撑作用。

例如,兰州丽尚国潮实业集团股份有限公司(以下简称“丽尚国潮”)中报显示,2026年上半年,公司以数智赋能、运营提效、品牌升维为抓手,深耕主业、夯实治理、激活文化势能,推动经营质效与综合价值协同提升。专业市场板块深耕数字化双平台建设、产学研协同与青年创意资源集聚,以全域营销激活国潮产业新动能;百货、商业及酒店板块依托首店布局 and 空间焕新,融入敦煌国潮美学深化“商业+文旅”融合,盘活存量资产、优化服务流程,放大复合业态优势。

2026年上半年,“人工智能+消费”成为行业风口,AI技术从辅助工具逐步升级为零售企业经营增长的核心驱动力。各大零售上市公司加速数字化、智能化转型,将AI融入运营、内容、直播、风控、财务全流程,实现降本增效与体验升级双向突破。

在8月26日举办的2026年半年度业绩说明会上,丽人丽妆总经理叶茂在回答《证券日报》记者提问时表示,目前,人工智能赋能公司运营主要体现在三个方面:首先,随着应用能力提升,运营业务人员已由智能工具的使用者,逐步转变为智能化工作方式的设计者和应用建设者。其次,在内容生产领域,智能图像生成已广泛应用于商



上半年,零售上市公司加速调改存量门店,推动线下空间向社交、文化、娱乐等复合功能延伸,夯实零售业在扩内需中的基础支撑作用

图片素材来源:新华社

品视觉、活动创意、直播场景和推广素材等环节。最后,在部分品牌店铺的夜间及非核心时段,公司通过数字人形象、语音及话术的品牌化配置,结合智能场控、数据监测与策略调优,辅助延长直播覆盖时段,提升非黄金时段的内容供给能力和运营连续性。

AI技术在运营端的落地,不仅作用于前端业务与直播场景,也正持续渗透到公司内部管理、后台服

务等板块,成为企业降本增效的重要抓手。

在8月26日举办的2026年半年度业绩说明会上,丽尚国潮副总经理、董事会秘书王磊在回答《证券日报》记者提问时介绍,公司引进的AI智能工具目前主要应用于业务流程优化上。例如,在财务管理上,公司依托丽财通、丽数云等平台实现了业务数据的标准化归集和自动化对账、凭证管理,有效减

多家黄金上市公司上半年营收净利双增长

■本报记者 梁傲男

截至8月26日记者发稿,以申万行业分类,A股及H股共有10家黄金行业上市公司发布2026年半年报,10家公司营收、净利润均实现同比增长。其中,5家公司净利润同比增长超过100%。

从行业基本面看,上半年金价经历了剧烈波动,整体呈现冲高回落走势。世界黄金协会发布的《2026年全球黄金市场中展望》显示,2026年初,金价十余次刷新历史峰值,在触及5405美元/盎司峰值后开始大幅回落。6月份,金价回落至

每盎司4002美元的低点。

黄金产量也在收缩。中国黄金协会统计数据显示,2026年上半年,国内原料产金152.908吨,同比下降14.62%。

在此背景下,黄金上市公司交出的上半年“成绩单”格外引人注目。招金国际黄金股份有限公司上半年实现营业收入3.63亿元,同比增长85.13%;归属于上市公司股东的净利润2.27亿元,同比增长407.44%。上半年,公司累计完成黄金产量458.10公斤,同比增长56.69%。

四川黄金股份有限公司上半年

实现营业收入8.27亿元,同比增长87.03%;归属于上市公司股东的净利润43257.23万元,同比增长107.34%。公司在金价高位阶段积极组织销售,同时优化采矿结构,盈利能力显著增强。

西部黄金股份有限公司上半年实现营业收入110.43亿元,同比增长119.62%;归属于上市公司股东的净利润5.47亿元,同比增长315.67%。上半年,公司生产黄金产品9.66吨(含金精矿、焙砂金属量),完成年计划的87.74%,较上年同期的5.90吨增加3.76吨。

对于业绩增长的原因,多家公

司在财报中提到了“金价上涨”。例如,紫金黄金国际有限公司半年报显示,2026年上半年,该集团把握金价上行窗口,持续深化海外核心矿山精细化管理,并加快新收购项目整合与产能释放,实现经营效益、现金创造与核心产能同步提升。

万联证券投资顾问屈放对《证券日报》记者表示,上游矿企与国际金价波动直接挂钩,是本轮业绩增长的核心受益方。此外,部分黄金企业拥有铜矿等伴生资源,上半年铜价上涨对相关公司业绩形成额外支撑,进一步放大了利润

弹性。

进入8月,黄金价格重现升势,为行业下半年景气度延续提供了支撑。“此轮金价上涨总体在市场预期之内,从中长期视角看,支撑国际金价上行的核心逻辑并未发生改变。”前海开源基金首席经济学家、基金经理杨德龙对《证券日报》记者表示,下半年,随着金价重返上行通道,上游矿企的利润弹性有望持续释放,业绩具备延续增长的基础;相比之下,下游珠宝零售企业短期仍面临高金价对克重消费的抑制,待金价走势趋稳后,终端需求的修复将逐步传导至利润端。

A股上市纸企中期业绩分化

■本报记者 王 僊

东方财富Choice数据显示,截至8月25日晚,已有16家A股上市纸企披露上半年业绩。综合来看,行业整体回暖、结构分化明显:包装纸企业业绩普遍修复,文化纸企业仍在磨底。其中,山东太阳纸业股份有限公司(以下简称“太阳纸业”)上半年营业收入208.62亿元,同比增长9.15%,归母净利润19.51亿元,同比增长9.6%,暂居行业首位。

国家统计局数据显示,2026年上半年,全国机制纸及纸板产量8313.2万吨,同比增长6%;规模以上造纸和纸制品业实现营业收入6897.9亿元,同比增长5.5%,利润总额196.1亿元,同比增长27.5%。利

润增速远超收入增速,意味着行业正从过去几年“增量不增利”的磨底状态,走向盈利修复通道。

分纸种看,包装纸上半年景气度持续上行。据山东卓创资讯股份有限公司(以下简称“卓创资讯”)监测数据,第二季度箱板纸全国均价为3651元/吨,环比上涨2.24%。

从上市公司业绩看,包装纸企业业绩普遍修复。太阳纸业半年报显示,其牛皮箱板纸上半年实现收入70.76亿元,同比增长35.54%。浙江荣晟环保纸业股份有限公司、浙江景兴纸业股份有限公司上半年归母净利润同比分别增长65.54%和152.95%。山鹰国际控股股份公司(以下简称“山鹰国际”)上半年虽然亏损6.82亿元,但第二季度的归母

净利润已环比减亏逾六成,该公司称,今年6月已实现单月扭亏为盈,反映出阶段性经营修复已取得实质性进展。

文化纸则持续磨底。卓创资讯数据显示,第二季度国内70g高白木浆双胶纸市场均价4614元/吨,同比下降11.95%。文化纸业务占比较高的上市公司上半年业绩承压明显,山东华泰纸业股份有限公司上半年净利润同比下降72.07%,岳阳林纸股份有限公司、宜宾纸业股份有限公司预告上半年业绩出现首亏。

展望下半年,业界对包装纸板块的预期趋于乐观。山鹰国际认为,随着中秋假期、国庆假期、“双11”等消费节点陆续到来,下游包装企业集中备货,叠加外贸出口需求韧性延续,

进口纸冲击持续弱化,箱板纸、瓦楞纸需求具备持续向上空间。

华泰证券研报表示,7月箱板纸及瓦楞纸价格、出货情况及库存同比皆有改善,进口再生浆缩量、废纸成本上行,短期纸价下行空间有限,箱板瓦楞纸周期筑底信号显著。

卓创资讯瓦楞及箱板纸高级分析师徐玲对《证券日报》记者表示,中秋节、国庆节订单最早于8月中旬开始陆续释放,叠加废纸价格高位支撑,预计第三季度箱板纸月度价格运行区间在3850元/吨至4000元/吨;瓦楞纸市场则在成本推升与需求释放中博弈,8月整体或先弱后强。

从周期位置看,造纸行业正处于修复初期。太阳纸业在半年报中称,目前国内造纸行业处于产能消

化与需求复苏的结构性调整阶段,行业竞争格局由规模扩张逐步转向成本管控、产品结构优化及精细化运营。

申万宏源判断,在“反内卷”政策基调下,头部纸企通过停机检修等方式主动调控供给,加上白卡纸等纸种新增产能投放明显放缓,行业供需格局正在边际改善。

不过,卓创资讯提示,第三季度箱板纸市场还有110万吨新增产能待释放;8月初玖龙纸业(控股)有限公司、理文造纸有限公司、山鹰国际等龙头企业发布的新一轮涨价计划能否落地,取决于旺季需求与供给投放的赛跑。对纸企而言,成本管控与产品结构的优劣,将决定分化行情中各自的业绩成色。

德科立:预计全年营收呈前低后高趋势

■本报记者 张 敏
见习记者 李亚男

“公司目前各项业务有序推进,上半年整体经营符合预期,下半年在手订单情况良好。公司将稳步推进生产经营,随着新增产能逐步释放,预计全年营收情况呈前低后高的趋势,争取实现全年经营目标。”8月26日下午,无锡市德科立光电子技术股份有限公司(以下简称“德科立”)召开2026年半年度业绩说明会,公司董事长、总经理渠建平在回复《证券日报》记者提问时如是说。

在此次业绩说明会上,公司管理层就投资者关注的业绩增长情况、现金流同比大幅下降原因、泰国

工厂建设进展等核心问题进行了详细回应。

德科立所属行业为光通信领域中的光电子器件行业,其产品按应用领域分为传输类产品、接入和数据类产品。公司在半年报中表示,传统电信市场受运营商资本开支节奏影响,需求整体平稳但增长动力有限;受益于全球AI算力基础设施建设加速推进,数据中心互联、高速光模块等数通细分领域保持较高景气度。

上半年,德科立实现营业收入5.45亿元,同比增长25.78%;实现归属于上市公司股东的净利润9825.56万元,同比增长249.74%;实现归属于上市公司股东的扣非净利

润2220.10万元,同比增长16.17%。

渠建平表示:“从经营层面看,公司上半年营收同比增长25.78%,数通业务收入占比接近30%,毛利贡献较上年同期实现快速增长。公司在高速光模块、DCI子系统等领域研发投入持续保持在营收的10%左右,泰国基地建设及供应链保障等战略性投入也在同步推进。整体来看,公司主营业务正处在结构优化和战略投入的关键阶段,我们对后续经营质量的持续提升充满信心。”

记者注意到,上半年,因部分关键设备交付有所延迟,德科立泰国工厂部分产线建设进度受到一定影响,整体产能释放节奏有所滞后。

对于泰国生产基地目前设备到位情况及投产进度,渠建平表示:“泰国工厂将于9月全面投产。目前设备陆续到位,安装调试工作有序推进,公司正按计划推进投产准备工作。泰国工厂主要满足海外市场需要。”

半年报显示,除泰国生产基地加紧建设外,无锡基地保持稳定运行和产能同步提升。无锡二期项目按计划推进中,预计2027年将全面投产。不过,公司提到,上半年部分关键物料出现供应不及时甚至阶段性断供的情况,对销售订单的按期交付造成一定影响。

为增强物料保障能力,德科立加大了原材料采购付款力度。上半年,公司经营活动产生的现金流量净额

为-1.55亿元,同比进一步下降。

“这主要系本期采购原材料付款增加所致。”德科立董事、董事会秘书、副总经理、财务总监张劭在回复《证券日报》记者提问时表示,一方面,为保障关键原材料的稳定供给,应对行业供应链持续紧张的局面,公司采取了加大预付款比例、提前锁定供应链核心资源等措施;另一方面,随着泰国生产基地建设推进及国内产能扩张,公司对原材料的需求相应增加。

“目前公司经营状况良好,在手现金充裕,上述安排不会影响到公司的正常经营。后续公司将动态关注供应链环境变化,持续优化现金流管理。”张劭进一步表示。

上半年扣非净利润同比增超19%

复星医药加速创新药品价值兑现

■本报记者 金婉霞

8月25日,上海复星医药(集团)股份有限公司(以下简称“复星医药”)披露2026年半年度报告。报告期内,公司实现营业收入204.42亿元,同比增长4.75%;实现归属于上市公司股东的净利润17.21亿元,同比增长1.15%;扣除非经常性损益后的归母净利润11.44亿元,同比增长19.09%。

在8月26日举行的业绩会上,复星医药董事长陈玉卿对《证券日报》记者表示,公司将继续聚焦创新和国际化,并围绕肿瘤、免疫炎症、神经退行性疾病等重点治疗领域配置研发及商业化资源。

从过去两年的业绩变化来看,复星医药正逐步走出收入调整期。2025年,公司营业收入同比增长1.45%,结束此前的下滑;2026年上半年,营收增速进一步提升至4.75%。如果剔除汇率影响,报告期内营业收入同比增长7.17%。公司盈利端表现好于收入端。上半年扣非归母净利润同比增长19.09%,经营活动产生的现金流量净额为24.24亿元,同比增长13.59%。

分业务看,制药板块仍是公司主要收入来源,上半年实现收入147.86亿元,同比增长6.37%,占公司总收入的72.33%。其中,创新药品收入49.11亿元,同比增长13.84%,占制药业务收入比重达33.21%,同比提高2.17个百分点。

对于下一阶段竞争方式,复星医药首席执行官刘毅在业绩会上表示,公司正在调整产品布局逻辑。“过去更多关注大单品,现在我们更多关注疾病、关注人。”刘毅在回答《证券日报》记者提问时表示,在创新药立项和资源配置过程中,公司正在以治疗领域为单位统筹研发管线,重点聚焦肿瘤、免疫炎症和中枢神经系统等领域,希望在单一治疗领域内形成具有协同性的产品组合。

以肿瘤领域为例,目前,复星医药已经形成了涵盖单抗、双抗、抗体偶联药物(ADC)、小分子药物等多种技术路径的管线,并在肺癌、乳腺癌、消化道肿瘤等领域布局多个产品。

数据显示,2026年上半年,复星医药共有7个创新药品、20项适应症在境内外获批上市。刘毅表示,除了自研外,公司还将通过双向BD(商务拓展)、基金孵化、产业投资等方式引入外部资源,并尝试打通药品、医疗器械以及医疗服务等不同业务板块。“复星医药目前同时布局制药、医疗器械及医学诊断、医疗健康服务等业务,这种业务结构可以为新技术提供临床资源、诊疗场景及商业化支持。”

从产品端来看,复星医药继续提高创新药投入比例。2026年上半年,复星医药研发总投入32.47亿元,同比增长25.66%;其中创新药品相关研发投入约26.5亿元,同比增长48.38%,占公司研发总投入的81.61%。

在业绩会上,复星医药总裁、创新药事业部首席执行官王兴利对《证券日报》记者表示,创新药研发本身具有较高失败率,因此公司的研发策略一方面需要聚焦治疗领域,另一方面也要在不同项目的风险和确定性之间进行平衡。

“复星医药在研发立项的时候需要项目有一定原创性。”王兴利表示,对于阿尔茨海默病等研发难度较高的疾病,公司也会结合整个管线组合进行判断,在高风险项目和相对确定的项目之间进行配置。

2026年暑期档票房冲刺120亿元

■本报记者 李豪悦

灯塔专业版数据显示,截至8月26日,2026年暑期档(6月1日至8月31日)票房已增长至118.57亿元。业内人士预测,2026年暑期档票房有望突破120亿元,超越2025年暑期档的119.66亿元。

上海夏至良时咨询管理有限公司高级研究员杨怀玉向《证券日报》记者表示,今年暑期档后半程有多部高口碑影片接力上映,题材覆盖现实、动画、体育,内容供给质量明显提升,靠口碑撬动持续观影热度。叠加政策引导影院多元经营、多地消费券落地激活需求,票价适度回落带动观影人次回升。

具体来看,目前暑期档票房排名前三位的影片分别为《功夫女足》《八仙!》《欢迎来到龙餐馆》。截至8月26日,三部影片的票房分别为23.1亿元、17.7亿元和17.1亿元。

从核心影片的背后资本来看,《功夫女足》《八仙!》《欢迎来到龙餐馆》三部头部作品汇集多家A股、港股影视上市公司。猫眼娱乐、中国电影、比高集团为《功夫女足》主要出品方,影片凭借题材热度实现票房快速起量。动画电影《八仙!》背后有着猫眼娱乐、儒意电影、中国电影、大麦娱乐、光线传媒等公司,该片上映后口碑持续发酵。大麦娱乐、中国电影、儒意电影等上市公司参与出品《欢迎来到龙餐馆》,该影片自8月中旬上映后票房一路走高。

依托暑期档收益,部分上市公司下半年业绩有望进一步修复。例如,在院线端,儒意电影在半年报中提及,暑期档直营票房同比提升,市场份额保持行业领先,主要受益于档期大盘整体升温。

一位传媒分析师向《证券日报》记者表示,今年暑期档呈现明显的“前低后高”特征,7月中旬之后大盘增长提速,后半程票房拉动效应突出,口碑对票房的传导作用显著。

多家券商先后发布研报看好暑期档市场表现。中金研报指出,观影需求受优质供给拉动,预计档期票房中性情形下同比增长。浙商证券研报认为,国产影片强势领跑与头部爆款集中释放,具备优质内容储备的公司有望受益。

杨怀玉认为,2026暑期档证明观众愿意为好内容买单。“制片方应当回归内容本位,只有打磨优质作品,才能真正释放市场消费潜力。”