

全市场上半年研发投入超8400亿元

■本报记者 郭之宸

A股2026年半年报披露落下帷幕,今年上半年,上市公司研发投入继续保持高位。中国上市公司协会披露的数据显示,截至8月31日,全市场(沪、深、北三家证券交易所)上半年研发投入8473亿元,同比增长逾3%。其中,923家公司研发强度(研发投入总额占营业收入比例)超过10%。

中航证券首席经济学家董忠云对《证券日报》记者表示,A股上市公司整体研发投入保持稳步增长,整体增速趋于稳健,结构性分化特征愈发明显。研发资源将持续向硬科技龙头、AI相关未来产业倾斜,整

体呈现龙头企业前瞻拓新、细分领域精准突破、传统行业稳健提质的研发新格局。

巩固主业与布局未来

具体来看,今年上半年,全市场有127家公司研发投入超10亿元。比亚迪股份有限公司(以下简称“比亚迪”)上半年研发投入位居A股上市公司榜首,研发投入达288.61亿元,研发投入超同期净利润两倍。

从行业维度来看,电子、通信、汽车、医药生物等行业公司研发投入较多。作为电子行业龙头,立讯精密工业股份有限公司上半年研发投入为66.32亿元。

值得一提的是,多家A股公司在巩固主业“护城河”的同时,将目光投向了具身智能、算力基础设施等前沿领域,积极培育业绩增长点。

中国移动有限公司(以下简称“中国移动”)半年报显示,其上半年研发投入为138亿元,同比增长6.5%,重点聚焦6G、人工智能、工业互联网、具身智能等战略性新兴产业和未来产业。中国移动表示,该公司一体推进通信网、算力网、智能网能力布局 and 科技创新,持续建强新型信息基础设施。

为科技创新保驾护航

A股公司保持较高水平的研发

投入,也离不开制度支撑。2026年再融资制度改革成为优化A股创新生态的重要一环。

今年3月份,沪深交易所修订发布轻资产、高研发投入认定标准指引,将“轻资产、高研发投入”认定标准适用范围拓展至沪深主板公司,允许再融资补充流动资金超过30%的部分用于与公司主营业务相关的研发投入。

此举进一步提高了再融资灵活性、便利度,为上市公司技术迭代和科技创新提供坚实的制度支撑。

与此同时,符合条件的企业研发费用税前加计扣除100%政策的长期实施,也为企业研发减负增效提供了稳定的政策预期。国家税务总局数

据显示,2026年上半年,现行支持科技创新主要政策和制造业发展政策减税降费及退税1.91万亿元。其中,研发费用加计扣除等支持企业创新投入和技术转让的政策减税降费6596亿元。

在国研新经济研究院创始院长朱克力看来,下半年,A股公司整体研发投入预计仍会保持稳中有升的态势。一方面,硬科技龙头会更加讲究投入产出效率,研发投入会更加注重新赛道和自身主业协同;另一方面,资本市场再融资等制度支持,也将持续为企业研发提供资金助力,推动研发资源进一步向具备技术转化能力的优质公司集中。

A股稀土产业链公司 科技创新推升产品附加值

■本报记者 丁 蓉

稀土被誉为工业的“维生素”。近年来,随着新能源、高端装备制造、人工智能等产业快速发展,稀土功能材料的市场需求持续增长。

今年上半年,A股稀土产业链公司业绩整体向好。Wind数据显示,稀土及磁性材料领域的19家A股公司,上半年归属于上市公司股东的净利润合计同比增长68.61%。同期,这19家公司的研发投入合计达到了14.19亿元。

苏商银行特约研究员武泽伟向《证券日报》记者表示:“今年上半年,稀土价格高位运行,产业链企业抢抓市场机遇,并以科技创新推动产品附加值提升。”

具体来看,稀土产业链上游矿企成为行业高景气的关键受益者。中稀有色金属股份有限公司(以下简称“中稀有色”)半年报显示,上半年,该公司实现营业收入25.06亿元,同比下降6.38%;实现归属于上市公司股东的净利润4.03亿元,创历史新高,同比增长456.51%。

中稀有色上半年研发费用达1559.78万元,同比增长11.40%。该公司表示:“今年上半年,公司通过创新一体化经营模式,动态调整产品结构,稀土主业实现经营价值大幅度提升。”据悉,中稀有色已经构筑稀土全产业链优势及科技创新优势,拥有“离子型稀土矿物开采关键技术”等先进技术。

中国北方稀土(集团)高科技股份有限公司(以下简称“北方稀土”)今年上半年实现营业收入257.99亿元,同比增长36.75%;归属于上市公司股东的净利润20.53亿元,同比增长120.46%。

北方稀土上半年投入研发费用1.31亿元,依托创新驱动发展战略,持续促进产业结构调整 and 转型升级。例如,在抛光材料领域,该公司已突破高性能稀土抛光粉、高档玻璃晶片抛光等高端产品生产技术。江西金力永磁科技股份有限公司(以下简称“金力永磁”)上半年实现营业收入46.49亿元,同比增长32.57%;归属于上市公司股东的净利润4.62亿元,同比增长51.58%。

今年上半年,金力永磁研发投入达2.48亿元,同比增长46.16%。该公司在巩固新能源汽车、节能变频空调、风电等领域业务的基础上,加快拓展机器人、工业伺服电机等领域业务。

■本报记者 张晓玉

截至8月31日,A股、港股生物医药上市公司2026年半年报已全部披露完毕。从披露的经营数据来看,今年上半年,生物医药行业业绩分化进一步加剧,传统药企承压转型,创新药企盈利拐点显现。其中,头部药企研发投入稳步攀升、创新动能不断积聚,叠加国际化提速、AI制药应用加快,展现出中国生物医药正迎来从“跟随创新”向“源头创新”的关键转折。

创新转型成行业共识

从半年报数据来看,传统制药龙头与创新药企发展路径出现明显分化,但创新转型已经成为行业共识,头部企业持续大手笔投入,深耕创新赛道,梯队化投入格局愈发清晰。

创新药龙头百济神州股份有限公司(以下简称“百济神州”)今年上半年研发投入达79.53亿元,同比增长9.27%,研发投入稳居行业首位;

江苏恒瑞医药股份有限公司(以下简称“恒瑞医药”)研发投入达46.05亿元,同比增长18.96%,该公司上半年共有7项创新成果获批,另有9项上市申请获NMPA受理、17项临床推进至Ⅲ期、22项临床推进至Ⅱ期;上海复星医药(集团)股份有限公司(以下简称“复星医药”)研发投入为32.47亿元,同比增长25.66%,其中创新药相关投入26.50亿元,同比增长48.38%。

此外,中国生物制药有限公司、石药集团有限公司(以下简称“石药集团”)研发投入也同步迈入30亿元梯队,构筑起行业研发中坚力量。

持续加码的研发投入,正通过新产品、新技术、新专利加速落地,转化为行业上市公司的业绩增长动能。

百济神州今年上半年实现营业总收入222.20亿元,同比增长26.8%;归母净利润32.71亿元,同比大幅增长627.1%。

恒瑞医药上半年实现营业收入154.56亿元,同比小幅下滑1.94%;归母净利润44.65亿元,同比微增

0.34%。该公司营收压力主要来自仿制药业务受集采政策持续冲击。不过,企业内部产品结构持续改善,当期创新药销售收入88.09亿元,同比增长16.38%,占药品销售收入比重提升至63.16%。

添翼数字经济智库高级研究员吴婉莹向《证券日报》记者表示,上半年,中国创新药企表现可圈可点。国产创新药密集获批并涌现全球首创成果,“出海”授权交易持续活跃且国际认可度显著提升,尽管部分传统药企仍处于转型阵痛期,但行业整体已从本土跟随转向全球源头创新,完成了一次具有转折意义的结构性升级。

国际化与AI制药双轮驱动

如果说前几年国产创新药比拼的是管线数量、临床推进速度,那么2026年行业的竞争已经升级,国际化与AI制药成为两大竞争主线。

国家药监局数据显示,今年上半年,共批准38款创新药上市,其中国

产创新药达31款;国产创新药对外授权交易81笔,潜在交易总额约1100亿美元。

最值得关注的积极信号是AI制药开始跨过概念验证阶段,今年以来,多家企业披露了AI辅助设计管线进入临床或达成授权合作。1月份,阿斯利康以12亿美元首付款引进石药集团基于长效递送技术平台及多肽药物AI发现平台开发的多个长效多肽候选药物。英矽智能日前宣布将围绕AI新抗原预测与序列设计、环状mRNA(信使核糖核酸)、靶向递送、自动化实验及智能制造等领域,打造下一代mRNA AI原生研发引擎。

复星医药董事长陈玉卿在2026年半年报沟通会上表示,该公司从去年开始,将原有的新战略进一步升级,更加明确要“创新引领、深度国际化、全面拥抱AI”。从药物发现、分子设计,到临床开发和数据分析,AI正在加速改变医药研发的许多关键环节。

受益于AI制药的快速发展,英矽智能上半年实现总营收1.06亿美元,

同比增长287.2%;净利润约3554万美元,经调整净利润约5123万美元,这是该公司上市以来首次在半年报中实现盈利。石药集团则依托AI平台授权合作,上半年归母净利润同比大增139.2%至60.94亿元。

金斯瑞生物科技股份有限公司的半年报显示,上半年,按可比口径计算,该公司经调整净利润约6250万美元,同比增长203.3%,净利润创下历史新高。该公司轮值首席执行官邵伟慧表示,AI模型可以生成更多的设计、跑更多的实验、迭代也更快。AI带来了更广的客户群体、更大的订单规模,以及更深入、更长期的客户合作。

盘古智库高级研究员余丰慧认为,过去新药研发周期漫长、失败率居高不下,如今AI的应用有望压缩药企研发周期,降低试错成本,重塑创新药研发范式。但行业尚存在现实短板。目前,大部分AI制药项目尚处于早期阶段,真正走到商业化阶段的产品依旧稀缺,技术落地还需要时间持续验证。

能源强链扛债 产业兴城化债

——风范股份接力夯实唐控发展集团转型“第二支柱”

在地方隐性债务化解进入深水区、城投平台市场化转型迈向攻坚期的关键节点,唐山控股发展集团股份有限公司(以下简称“唐控发展集团”)走出了一条环环相扣、层层递进的产业进阶之路,以实体经济为根基,破解城投转型与债务化解的双重难题。

继2018年控股康达新材料(集团)股份有限公司(以下简称“康达新材”),奠定新材料产业“压舱石”地位、构建“城投+产投+上市公司”转型雏形后,唐控发展集团于2024年2月战略入主常熟风范电力设备股份有限公司(以下简称“风范股份”)。

此次布局以能源装备为支点、以智能装备为延伸,推动集团完成从新材料到新能源、从基础制造到新型电力系统的战略升级,构建起“压舱石+稳定器+增长极”的递进式产业格局,为扛债化债筑牢可持续的现金流底座,为城投转型打造更具韧性的现代化产业体系。

扛债之基:优质资产注入 筑牢信用与现金流双重防线

作为唐控发展集团市场化转型的同系列样本,康达新材是集团破局之始、立身之基,成功解决了城投从“0到1”的转产投难题;而风范股份则是集团转型的进阶之要、壮大之器,实现了从“1到N”的产业链闭环构建与现金流规模扩容,进一步拓宽了“以产化债”的实践路径。

传统城投平台在公益性基建、土地储备业务为主,普遍存在资产偏重、收益薄弱、变现困难等痛点,难以有效覆盖债务本息,偿债压力突出。风范股份的并入,为唐控发展集团注入了重资产、高壁垒、强主业的优质实体资产,大幅提升了集团合并报表质量,显著提高盈利性资产占比,从根本上优化了集团资产结构。

经营数据直观展现了风范股份的硬实力:2025年,公司实现营业收入29.80亿元,其中输变电线路铁塔及钢结构收入占比高达84.06%,成为支撑业绩的绝对支柱;根据公司业务预告,2026年上半年,经营基本面持续向好,营业收入18.77亿元,同比增长43.2%,归母净利润9111.84万元,同比增长922.93%,实

现扭亏为盈。

依托特高压、新能源产业的长期景气周期,风范股份的业务具备鲜明的逆周期、稳增长特性,能够有效平滑集团传统基建业务的波动,成为集团扛债护盘的“稳定器”。同时,作为A股主板上公司,风范股份治理规范、信息透明、信用评级稳定,与唐控发展集团的国有信用形成双重增信,显著提升了集团在银行信贷、债券发行、融资租赁等融资渠道的议价能力。目前,集团已成功培育两大AAA级信用主体,每年可节约融资成本3亿元—5亿元,进一步缓解了债务付息压力。

对唐控发展集团而言,风范股份的核心使命,是在复制康达新材成功经验的基础上,进一步做大经营性现金流、加固AAA信用底座、优化债务结构,以更确定、更长期、更健康的产业收益,支撑百亿级存量债务有序化解。此次并购绝非简单的产业延伸,更是唐控发展集团扛债有底气、化债有路径、转型有支撑的关键战略落子。

化债之要:全链条能源产业闭环 支撑收益化债模式落地

如果说康达新材为唐控发展集团打开了新材料领域的化债路径,那么风范股份则构建起新能源全链条的收益化债闭环,推动集团彻底摆脱“项目驱动型城投”的传统模式,向“产业驱动型城投”转型,真正实现以产业替代负债、以收益化解债务的良性循环。

特高压主业筑牢长期稳定收益“压舱石”。风范股份作为国内少数能够生产1100kV最高电压等级铁塔的核心供应商,产品广泛应用于国家特高压主干网建设,在国家电网、南方电网的招标中持续保持领先地位,2026年上半年,公司发布多个项目中标公告,境内外业务同步取得亮眼突破。国内业务持续深耕重点客户,持续拿下多个重点工程;海外市场紧跟全球化布局战略,在境外斩获标志性订单,海内外业务均衡发展、订单储备持续增厚。密集落地的中标项目,充分体现公司强大综合竞争力与市场认可度,有力凸显行业龙头稳健经营

与长期发展韧性。

政策与市场双重利好为特高压业务注入持久动力:“十五五”期间,国家电网固定资产投资预计达4万亿元,较“十四五”增长40%;在“双碳”目标推进与新型电力系统建设提速的背景下,特高压跨省联网、县域网升级、海外电力基建等领域持续释放刚性需求,为风范股份带来长期、规模化的稳定营收,成为集团化债的核心收益来源。

新能源业务打造高成长性化债“增量池”。在筑牢输电主业基本盘、夯实传统核心业务盈利底盘前提下,风范股份参照丹纳赫模式精益管控、业务取舍、平台化运营核心理念,统筹推进旗下全域新能源产业剥离与资产重组,全面梳理资产优劣边界,优化业务板块布局,精准布局“硬科技+储能+电站运营+海外新能源”业务,着力打造第二增长曲线,为唐控发展集团提供高成长性收益支撑。面对行业调整期,公司主动优化光伏业务结构,果断退出亏损制造环节、保留优质电站资产,守住了长期收益载体。从行业趋势来看,光伏仍是当前成本最低的清洁电力技术,2026年全球光伏新增装机仍具韧性,中国全年预计超350GW;加之风光大基地、分布式光伏、虚拟电厂等相关政策持续落地,将为电站运营带来稳定现金流——既能够持续提升集团盈利水平,未来又能承接唐山新能源基地建设任务,推动“引链入唐”,成为集团中长期化债的重要支撑。

值得注意的是,风范股份上述业务产生的经营利润、项目收益、资产增值,均被明确纳入唐控发展集团化债资金池,专项用于偿还存量债务、优化债务期限结构、降低利息负担。与土地出让、财政补贴等一次性收益不同,风范股份提供的是长期、自主、可持续的现金流。培育壮大新能源第二增长曲线,是唐控发展集团作为城投平台深化市场化转型、提速实体化运营的重要举措,更是集团实现“3—5年扛住债务、5—7年彻底化解债务”化债目标的坚实保障。

与此同时,风范股份的加入进一步强化了集团信用基本面,叠加公司开展不超过5亿元票据资产池运作等资金优化举措,集团整体偿债能力与资金韧性持续增强,助力集团将短期高息债务置换为中长期低息资金,有效缓解集

中偿付压力,形成“产业盈利—信用提升—融资降本—债务减负”的良性循环。

战略之眼:重塑城投发展逻辑 双向赋能释放协同红利

唐控发展集团收购风范股份,绝非单纯的财务投资,而是立足唐山城市发展战略,城投转型规律、国有资产布局的深远谋划,具有标志性的行业战略意义。

唐山作为传统工业重镇,拥有全球领先的钢铁产业集群,产业基础雄厚、产业链配套完善,当前正全力推动钢铁产业绿色低碳转型、智能化升级,加速向新型能源强市迭代跨越。而风范股份在特高压、光伏、风电、储能、智能装备领域的产业优势,与唐山打造风光储输一体化基地、推动传统钢铁产业与新能源产业深度融合的发展目标高度契合。依托唐山庞大的钢铁原材料、金属加工、精密制造产业优势,可有效赋能风范股份新能源装备、特高压设备、储能柜体等产品的生产制造,降低产业链生产成本,提升本地化配套能力,实现钢铁传统优势产业与新能源新兴产业的双向赋能、协同升级。

唐控发展集团借助风范股份这一上市公司平台,将先进技术、优质产能、完整供应链及重点项目导入唐山,布局建设输电装备产业园、新能源装备基地、智能装备中试基地,深度联动本地钢铁产业资源,推动钢铁精深加工产品向新能源装备、电力输电配套等高附加值领域延伸,盘活传统产业产能,形成“并购一个龙头、落地一个园区、带动一串配套、盘活一片传统产业”的链式效应。

这一布局实现了多重共赢:既壮大了唐山新能源实体经济规模,盘活传统工业存量资产,又为集团带来了园区运营、产业服务、项目收益等持续化债财源,最终达成“服务城市战略—壮大实体经济—反哺债务化解”的三位一体目标。同时,风范股份的加入,补齐了集团在能源装备与新能源领域的关键短板,依托唐山钢铁产业硬核制造基底,打通“钢铁原材料—高端装备制造—新能源储能—数字智能管控”的全产业链贯通,彻底打破传统产业与新能源产业壁垒,推动集团从传统城投平台升级为联动新旧产业、赋能城市转型的现代化产业投资集团,为唐山工业经济新旧动能转换提供

核心支撑。

当前,全国多数城投平台仍深陷“借新还旧、土地依赖、财政兜底”的困境,而唐控发展集团通过战略入主风范股份,用实践证明:城投平台完全可以依托优质实体上市公司、依靠长期稳定的经营性现金流,实现不断增隐性债务、主动扛债、有序化债的转型目标。

更为关键的是,唐控发展集团与风范股份并非简单的控股与被控股关系,而是形成了资源赋能、产业协同、资本互促的深度绑定,实现了1+1>2的协同效应。

目前,双方协同已从资本层面深入到产业落地:无人化智能电子装备产业园区已落地唐山丰南北方瓷都陶瓷产业园创新示范区,高端智造板块的落地成型,与新能源主业形成双轮驱动格局,持续增强集团资产体量与造血能力,为集团中长期稳健运营、债务化解再添支撑。

站在“十五五”规划谋篇布局的关键节点,唐控发展集团依托风范股份、康达新材等上市平台,已顺利进入“资产提质—信用提升—成本下降—债务优化”的良性循环。随着风范股份特高压主业持续稳健、新能源电站业务高质量发展,智能装备板块落地见效,其市场化造血能力将进一步增强,为集团如期实现债务化解目标提供强劲支撑。

风范股份表示,未来公司将始终秉持“稳中求进、守正创新”总基调,紧扣高质量发展主线,以科技创新为动力、以转型升级和布局新赛道为路径,深耕“能源+智能装备+硬科技”主业布局。2026年将落实国企改革要求,剥离非主业及亏损业务,推动国有资本向能源、高端装备等关键领域集聚,布局储能、高端装备制造、电力半导体等重点赛道,攻坚核心技术瓶颈,保障产业链供应链安全,依托传统主业根基抢抓电力与AI变革机遇,培育新增量、提升综合实力。同时在资本经营上依托国资与上市平台优势,推动产融深度融合,传统产业向高端化、智能化、绿色化提质升级。

唐控发展集团将继续以“扛债化债、产业兴城”为使命,以实体经济为根基,以上市公司为平台,以市场化机制为动力,持续打造全国城投市场化转型与隐性债务化解的“唐控样本”,为地方经济高质量发展与重大风险防范交出新时代的合格答卷。

(CIS)