

藏在负数里的正能量：150家上市公司二季度单季盈利

■本报记者 何文英

2026年半年报披露收官。据Wind数据统计,上半年共有1413家上市公司归母净利润为负,其中150家公司已在二季度单季实现盈利,占亏损公司总数的一成有余。这150家公司上半年合计亏损约70.11亿元,而二季度单季合计盈利21.03亿元。亏损报表的数字背后,一批企业的盈利修复信号正在显现,其行业分布、二季度业绩改善成因与报表“成色”,值得投资者仔细拆解。

科技与中游制造占比居前

从行业分布看,这150家公司集中度颇高。计算机以27家居首,软件开发、IT服务、计算机设备分别占14家、8家、5家;机械设备23家紧随其后,通用设备、专用设备、自动化设备合计19家;电子11家(其中半导体7家)、电力设备11家、基础化工9家、医药生物8家。仅计算机与机械设备两大行业便合计50家,占比达三分之一。

上述公司二季度单季度盈利,与行业景气变化和经营节奏密切相关。例如,AI算力产业链高景气带来订单与交付改善,中国软件与技术服务股份有

限公司二季度单季盈利6132万元,较一季度亏损7372万元明显反转;医药行业景气边际修复,康希诺生物股份公司二季度实现单季盈利;中游制造景气筑底回升,机械行业订单回暖,沈阳机床股份有限公司二季度归属于母公司股东的净利润1439万元;电力设备受益于电网投资维持强度,汽车产业链亦随乘用车需求回暖而受益,相关公司盈利修复。

具体到公司,湖南电广传媒股份有限公司(以下简称“电广传媒”),松井新材料集团股份有限公司(以下简称“松井股份”)二季度业绩改善的原因也颇具代表性。电广传媒上半年归母净利润亏损5562.99万元,其中一季度亏损9264.85万元,二季度盈利3701.86万元。

电广传媒董事会秘书谭北京对《证券日报》记者表示:“亏损主要是我公司所持部分交易性金融资产公允价值下降,当期公允价值变动收益为-1.39亿元,属二级市场波动因素扰动;二季度主业边际改善,单季营收11.4亿元、同比增长9.06%,毛利率环比回升3.64个百分点,‘新文旅、大资管’双主业收入保持增长。”

松井股份相关负责人对《证券日报》记者表示:“我公司二季度盈利

183.49万元,上半年乘用车领域收入同比增长38.88%、占比由28.15%升至40.93%,叠加新项目量产爬坡,二季度营收环比大增65.59%,推动单季扭亏。”

盈利还需看“成色”

“二季度单季盈利,不等于盈利拐点确立。”易普力股份有限公司董事会秘书、高级会计师邹七平对《证券日报》记者表示,投资者要透过利润数字看“成色”,不妨先扣掉“水分”再下结论。

扣非净利润,是判断盈利成色的第一道关。剔除公允价值变动、资产处置等非经常性损益后,主业是否真正盈利,一眼便知。美年大健康产业控股股份有限公司上半年归母净利润亏损1.82亿元,但二季度单季扣非净利润达5294万元、同比增长20.33%,盈利主要由体检主业经营改善贡献,AI技术手段取得的收入同比增长55.96%,叠加费用管控,单季盈利能力明显回升。这样的业绩,根基更实,也更经得起后续检验。

利润之外,经营现金流与净利润是否匹配,更是利润含金量的试金石。电广传媒上半年经营现金流净额3.10亿

元、同比大增,主要来自子公司深圳市达晨财智创业投资管理有限公司收取的基金管理费增加,对应合同负债较年初增长133.06%至3.21亿元,属预收形成的“现金蓄水池”;松井股份经营现金流净额3295.48万元、同比明显改善,则与乘用车业务放量、回款改善相匹配,成色相对更足。

“在此基础上,还要追问驱动因素是否可持续。若源于项目集中结算、资产处置、费用压降等一次性因素,难言趋势反转;若源于下游需求回暖、新订单放量等基本改善,则更具参考价值。”邹七平提醒,上述150家公司中,相当部分经营现金流同比仍为负增长,投资者不妨以三季报为验证窗口,观察盈利“成色”能否延续。

业内认为,藏在负数里的正能量,终究要靠时间来检验。二季度的盈利,是部分企业盈利修复的起点,还是仅停留在报表层面的数字游戏,三季报将给出更清晰的答案。对投资者而言,与其被单一季度的数字反转所牵引,不如循着现金流、扣非利润与业务结构变化的线索,去寻找盈利改善真正具有可持续性的公司。盈利的“成色”,从来不是看谁的数字转正得快,而是看谁的现金流、主业与创新业务,能真正撑起这份“正能量”。

智神星一号首飞入轨 星河动力迈入固液并举新阶段

■本报记者 李乔宇

2026年9月1日10时,北京星河动力航天科技股份有限公司(以下简称“星河动力”)自主研发的中大型可重复使用液体运载火箭——智神星一号(遥一)(以下简称“智神星一号”),在酒泉东风商业航天创新试验区智神星系列专用发射工位点火升空,火箭按程序顺利进入预定轨道,任务取得圆满成功。

此次智神星一号首飞入轨,标志着星河动力正式迈入固液并举、双轮驱动的全新发展阶段。

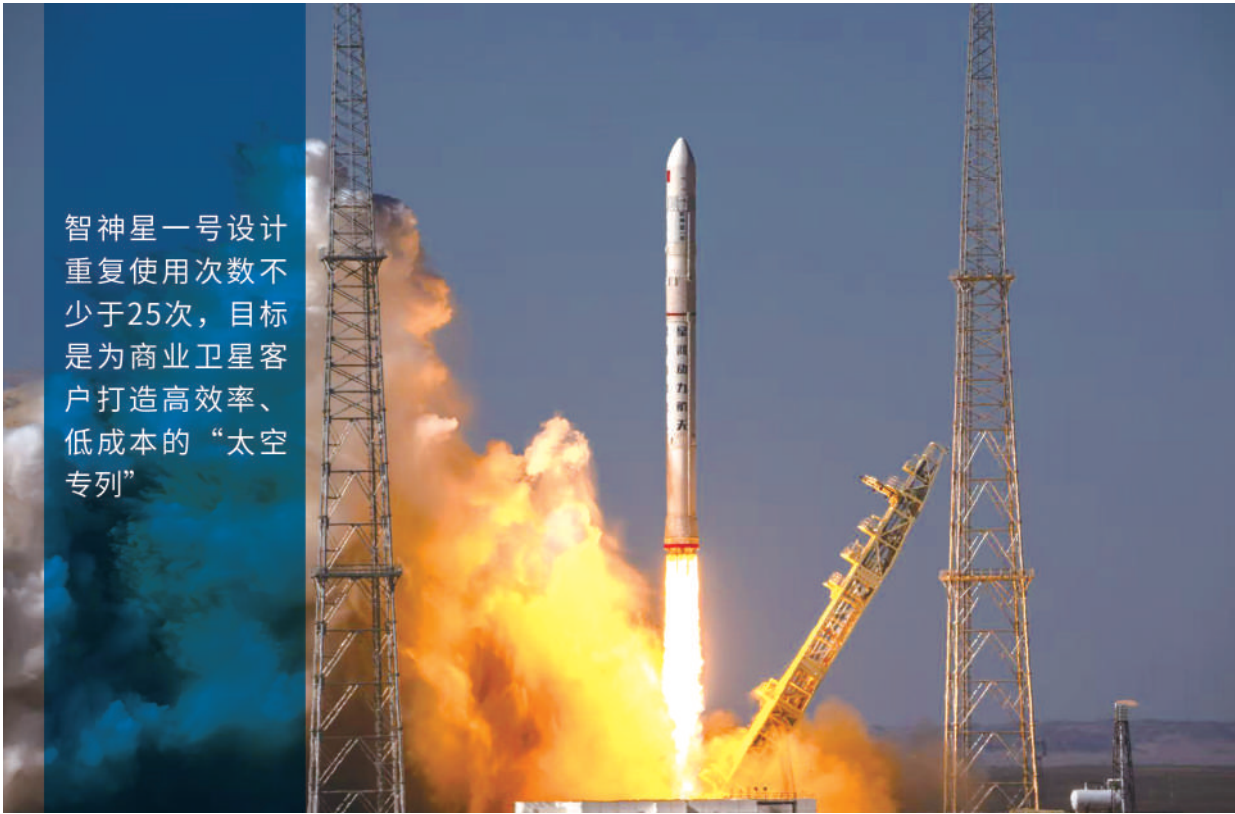
后续将开启回收验证

智神星一号是星河动力面向大型星座组网和大型卫星发射市场重点布局的核心型号。该火箭为两级构型(可选装上面级),全长52米,芯级直径3.35米,起飞质量约283吨,起飞推力350吨。

动力系统是这枚火箭的核心看点。智神星一号的主动力为星河动力自主研制的苍穹-50(CQ-50)针栓式可重复使用液氧/煤油发动机。火箭一级级采用七台CQ-50发动机并联方案,这是国内民营火箭首个七机并联构型。

该设计在满足回收复用需求的同时具备显著的故障冗余能力——当单台发动机出现故障时,其余六台仍可保障飞行任务,大幅提升了任务可靠性。面向回收复用需求,该型发动机实测支持32%至105%的大范围深度变推能力,并可多次重复启动,累计试车超过23000秒。

此次智神星一号不验证回收。星河动力相关负责人告诉《证券日报》记者,智神星一号的回收复用将采取稳健的“三步走”路径推进。



智神星一号设计重复使用次数不少于25次,目标是为商业卫星客户打造高效率、低成本的“太空专列”

具体来看,上述负责人表示,第一步为首飞基线验证,完成入轨,全面获取全箭飞行数据、验证总体动力控制基线能力;第二步在后续飞行任务中,逐步开启一级级再入控制、栅格舵工作、制动减速及海上/陆地定点回收验证,实现一级级完整垂直着陆回收;第三步进入高频复用与规模商业化阶段,优化复用检修流程,降低复用成本,提高复用周转率。

值得注意的是,此次发射也是星河动力自建的智神星系列火箭发射工位(一期)的首次使用。作为智神星系列液体运载火箭的专属工位,该设施全面支撑了火箭的测试、加注、发射全

流程作业,标志着星河动力实现了从研制到生产、测试再到发射的全链条体系与能力闭环。

瞄准卫星星座组网增量市场

智神星一号近地轨道运载能力可覆盖当前低轨星座组网单次发射5吨至7吨的主流载荷需求,填补了国内民营火箭在5吨至15吨级运力区间的市场空白。该型火箭设计重复使用次数不少于25次,目标是商业卫星客户打造高效率、低成本的“太空专列”。

作为国内第一家实现连续、稳定成功发射的民营火箭公司,星河动力

截至目前已成功开展22次入轨发射,将总计89颗商业卫星精确送入预定轨道。随着智神星一号发射成功,星河动力正式形成“谷神星”系列中小型固体运载火箭与“智神星”系列中大型可重复使用液体运载火箭协同发展的产品矩阵。

星河动力相关负责人告诉《证券日报》记者:“星河动力将持续完善覆盖300千克至58吨的全谱系运力布局。在固液并举的双轮驱动格局下,智神星系列将加速从回收重复使用技术突破迈向常态化航班运营,与谷神星系列形成固液协同、高低搭配的完整型谱。”

图片素材来源:公司供图

产业项目承接能力持续释放 多赛道上市公司斩获海外大单

■本报记者 曹卫新

近期,A股建筑装饰、海工装备、海洋能源、分布式光伏等多个细分赛道暖意凸显,多家上市公司密集落地海内外大额订单,产业项目承接能力持续释放。

8月31日,苏州金螳螂建筑装饰股份有限公司(以下简称“金螳螂”)发布公告称,公司及下属子公司、孙公司于8月陆续收到相关项目招标方发来的《中标通知书》,根据上述《中标通知书》的内容,公司及下属子公司、孙公司相继中标“南门外大街商圈北部片区城市更新项目A地块天津海信广场裙楼项目”“芜湖梦溪科创走廊5号楼酒店改造提升项目”“越南S4区W塔室内精装修工程”,中标总金额合计约5.16亿元,占该公司2025年度经审计营业收入的2.98%。上述项目如果能够顺利实施,预计将对公司业务发展及经营业绩产生较为积极的影响。

今年以来,金螳螂订单落地节奏稳健,海内外市场均有突破。6月,该公司下属孙公司金螳螂(越南)建筑有限公司中标“越南皇冠假日酒店室内装饰工程”“皇冠假日酒店客房电气管道、线缆及桥架安装工程”等四个项目,合计中标总金额约2.53亿元。5月,公司先后披露两笔重大中标订单,金额分别为2.32亿元、2.94亿元。

金螳螂相关负责人对《证券日报》记者表示:“今年公司国内外订单持续落地、品类愈发多元。国内方面,我们深耕城市更新、商业改造领域多年,资质齐全、全链条服务成熟,同时依托装配式装修、数字化施工技术,高效解决旧改施工痛点,叠加多个标杆项目的口碑积淀,让公司在市场竞争中优势突出。海外方面,公司东南亚海外布局成效逐步显现,上半年境外业务产值同比增长41%,营收占比提升至8.42%。海外业务已成为公司稳健增长的新动力。”

除建筑装饰领域外,海工装备、海洋能源、分布式光伏等多个产业赛道也相继落地大额订单,业务拓展节奏提速。

电子布供不应求 龙头卡位高端产能

■本报记者 冯雨瑶

电子布行业上市公司提价、扩产动作密集。8月31日晚间,重庆国际复合材料股份有限公司(以下简称“国际复材”)发布公告称,拟募资不超过50亿元,投向高频高速电子纤维布、产线技改、超低介损Q布中试以及补充流动资金。

另据了解,中国巨石股份有限公司(以下简称“中国巨石”)已正式上调9月份电子布价格,其中厚布涨价15%、薄布上涨20%。

招商证券发布研报称,在AI算力需求持续高景气、行业供需缺口2026年至2027年无法实质性缓解的基准情景下,玻纤龙头的估值水平有望抬升。

行业呈现高景气度

所谓电子布,即电子级玻璃纤维布,是覆铜板(CCL)的核心增强基材,被业内称为PCB(印制电路板)的“骨骼”,其厚度与介电性能直接决定电路板的信号传输质量。

今年以来,电子布“一月一价”已成为行业常态。广发证券发布研报称,目前电子布行业存在供需缺口,后续仍有较大涨价空间。普通电子布持续高景气,AI电子布量价齐升,玻纤行业2026年至2028年盈利向上趋势明确。

8月27日,中国巨石在披露的投资者纪要中表示,目前粗纱整体延续复苏态势,风电、热塑等下游需求保持稳健增长,绿色能源、安全防护等市场温和修复;电子布供应依然紧张,公司电子布维持低位库存水平。

受益于行业高景气度,电子布龙头业绩大幅成长。根据中报,上半年,山东玻纤集团股份有限公司实现营业收入同比增长38.25%;归属于上市公司股东的净利润同比增长234.89%;宏和电子材料科技股份有限公司实现营业收入10.48亿元,同比增长90.39%;

例如,8月12日,江苏润邦重工股份有限公司(以下简称“润邦股份”)披露,公司旗下全资子公司南通润邦海洋工程装备有限公司(以下简称“润邦海洋”)与欧洲某知名船东签订了《造船合同》,为上述船东建造并提供6艘活鱼运输船,合同总金额折合人民币约28亿元至33亿元。

据润邦股份官方公众号消息,子公司润邦海洋8月份再获国际订单,与海外船东正式签署多项建造合同,涉及多艘5000吨级及4500吨级大型平台供应船(PSV);润邦股份旗下杰马(GENMA)品牌还与国内知名船厂签署24台MPV甲板重型克令吊相关合作协议,进一步丰富了杰马在船舶配套领域的产品应用版图,为其高端装备制造业务的持续拓展奠定了坚实的基础。

8月下旬,江苏亨通光电股份有限公司(以下简称“亨通光电”)和苏州中来光伏新材股份有限公司(以下简称“中来股份”)先后披露中标情况。其中,亨通光电及控股子公司近期中标多项国内外海洋能源项目,累计金额达18.31亿元;中来股份旗下公司以联合体身份中标浙江浙能能源服务有限公司第三批户用光伏项目EPC及运维总承包框架协议采购项目,金额为16.13亿元。

“近期多赛道订单集中释放,折射出实体经济正由规模扩张转向结构升级的内生修复。建筑装饰指向城市更新与科创载体,海工装备与海洋能源对应国家海洋战略,分布式新能源嵌入双碳转型,表面分散实则同源。”南开大学金融学教授田利辉对《证券日报》记者表示,“本轮订单最鲜明特征是高技术含量与内外需同步。这些企业处于内需升级与出口替代交汇点,国内补城市和能源短板,海外承接基建与能源转型需求,市场纵深充足。当然,行业向好的同时,企业仍需留意海外地缘格局、汇率波动、原材料及海运成本变化。企业唯有把新增订单切实转化为稳定利润与现金流,才能将短期行业高景气夯实为可持续的长期成长动能。”

实现归属于上市公司股东的净利润3.79亿元,同比增长334.32%。

隆众资讯电子布分析师白玉对《证券日报》记者表示,电子布行业的高景气度,主要驱动力是AI算力带来需求端爆发式增量,并非季节性补库。同时,由于需求增速较快而供应端投产需要时间,因此产能缺口短期内无法弥补。

高端扩产计划频出

今年以来,产业链龙头相继抛出高端电子布的扩产计划。

“相关项目实施后,公司将进一步提高高性能、高附加值产品占比,优化产品和业务结构,巩固电子细纱优势产品的市场地位,并培育高频高速电子材料业务新的增长点,提升综合竞争力。”对于前述扩产计划,国际复材相关负责人对《证券日报》记者说。

根据中国玻璃纤维工业协会数据,2025年我国玻璃纤维电子纱总产量为88.6万吨,同比增长9.6%;国内电子用玻璃纤维毡布制品表面消费量约为81.9万吨,同比增长10.1%。随着AI服务器建设市场兴起,国内玻纤电子布生产企业加大对低介电、低膨胀等高端电子纱及电子布的研发和生产投入。

7月15日晚间,中国巨石宣布,全资子公司巨石集团有限公司拟建设年产2.5亿米电子布生产线建设项目;5月份,江苏聚杰微纤科技股份有限公司发布公告称,拟向特定对象发行A股股票募集资金总额不超过11亿元(含本数),本次募集资金总额在扣除发行费用后的净额将用于高端电子布建设项目。

“现阶段行业集中规划的新增产能大多将于2027年至2028年集中释放,中低端常规电子布产能将逐步趋于饱和。”白玉表示,高端电子布方面,预计有效落地产能有限,叠加AI算力硬件持续迭代带来的刚性增量需求,高端细分领域将持续处于紧平衡状态。

国民技术拟投资6000万元参股南京优存

■本报记者 李昱丞

9月1日晚间,国民技术股份有限公司(以下简称“国民技术”)发布公告称,拟使用公司H股“战略投资及收购”专项募集资金人民币6000万元,按照投前估值5.90亿元参与认购南京优存科技有限公司(以下简称“南京优存”)新增注册资本人民币49.6196万元。交易完成后将持有南京优存约8.33%股权。本次投资后,南京优存将成为国民技术参股公司,不纳入合并报表范围。

据悉,此次投资旨在进一步补强国民技术在NOR Flash(非易失性闪存)外置存储MCU(微控制器)领域的定制化配套能力。公告显示,标的公司南京优存具备成熟的NOR Flash研

发与量产能力,与国民技术在产品、技术及市场层面具备协同基础。

公告披露,南京优存成立于2018年5月23日,注册于南京市江北新区,法定代表人为丛维,注册资本为487.9257万元。公司主要经营范围包括电子科技产品的设计、开发、生产与销售,以及技术进出口与货物进出口业务。

财务数据显示,南京优存2025年度实现营业收入7548.61万元,净利润为-1095.09万元;2026年上半年实现营业收入8298.93万元,净利润达1361.04万元。截至2026年6月30日,公司资产总额为1.53亿元,所有者权益为6276.17万元。

国民技术方面称,本次投资是在保证公司主营业务正常开展的前提下

做出的投资决策,有利于完善公司技术与产品配套体系,丰富业务布局,增强公司主业经营稳定性。

国民技术是国内领先的通用MCU及安全芯片设计企业,并成功构建“集成电路+新能源负极材料”双主业协同发展的产业格局。2026年3月,国民技术发行9500万股H股上市,募资净额为9.44亿港元,其中约15.0%的所得款项净额(1.42亿港元)用于开展战略投资及收购。

国民技术方面称,本次投资南京优存所需资金来源于公司H股“战略投资及收购”专项募集资金,不会对公司财务状况和经营成果产生不利影响,不存在损害公司及中小股东利益的情形。

据国民技术H股招股书,公司计