

半年报预增释放盈利拐点信号

人形机器人板块迎产业共振新格局

7月7日,A股人形机器人板块在经历前期快速上行后出现回调,万得人形机器人概念指数当日下跌2.93%。当前,产业基本面正在发生深刻变化:多家产业链公司密集披露半年报预增公告,从核心零部件到整机集成均呈现盈利改善趋势;与此同时,全球头部企业量产进程加速推进,产能建设与订单验证进入关键窗口期。

分析人士认为,当前人形机器人产业正从前期的概念催化阶段,逐步切换到产能落地与业绩兑现的新阶段,叠加龙头企业IPO上市、国内外头部厂商商业化提速等多重因素催化,中长期板块投资逻辑正在得到基本面的有力支撑。短期回调或是市场对前期涨幅的正常消化过程,产业链各环节的盈利拐点渐近,人形机器人板块有望迎来国内外共振的全新发展阶段。

● 本报记者 谭丁豪

板块短期回调 细分龙头涨幅可观

7月7日,A股人形机器人板块在前期上行后继续回调,万得人形机器人概念指数当日下跌2.93%。板块内部走势分化,埃斯顿涨幅6%,绿的谐波涨超2%,奥比中光-W涨近2%,部分个股在整体回调中表现相对坚挺。此前6月30日至7月3日,机器人板块走出一波强势行情,万得人形机器人概念指数累计上涨12.36%。细分赛道龙头涨幅显著:一体化执行器环节,三花智控累计上涨18.71%,拓普集团累计上涨19.26%;减速器环节,绿的谐波累计上涨34.95%;伺服系统与运动控制环节,雷赛智能累计上涨33.60%;精密丝杠环节,五洲新春累计上涨24.37%;整机与系统集成环



视觉中国图片

节,埃斯顿累计上涨31.91%。

消息面上,7月6日上交所官网显示,宇树科技股份有限公司科创板IPO审核状态正式变更为“注册生效”,这意味着这家全球人形机器人出货量排名第一并已率先实现规模化盈利的企业即将登陆资本市场。

宇树科技此番IPO,承载着市场对人形机器人赛道的高度期待。作为行业中兼具出货量规模与盈利能力的稀缺标的,公司上市本身便具备较强的板块催化效应。

然而,在市场热情高涨之际,理性审视风险同样不可忽视。湘财证券研究团队认为,估值层面,宇树科技IPO发行估值对应着较高的市场预期,各机构对其上市后合理市值的判断存在明显分歧,巨大的估值落差意味着上市后股价波动可能较为剧烈,投资者需警惕高预期下的回调风险。基本上,公司盈利能否随研发成效的逐步显现而重回增长轨道,目前尚待验证,短期业绩承压的趋势同样值得关注。

市场人士认为,宇树科技正式上市后有

望带动机器人板块估值中枢的重塑,叠加多家头部企业的密集动作,人形机器人产业链将迎来国内外共振的全新发展阶段。

半年报预增释放信号 产业链盈利拐点渐近

业绩是检验产业趋势的试金石。截至7月7日,已有多家布局人形机器人产业链的A股上市公司披露2026年半年度业绩预增公告,从核心零部件到系统集成,再到配套环节,产业链各细分领域均释放出积极的盈利改善信号。

核心零部件环节方面,雷赛智能预计上半年净利润为1.84亿元-1.96亿元,同比增长55%-65%。公司表示,下游智能制造的自动化设备市场环境有所回暖,需求逐步恢复,业务订单情况出现较大好转。

金力永磁的业绩表现同样亮眼。该公司预计2026年第二季度净利润为2.07亿元-2.67亿元,同比增长43.48%-85.02%;上半年净利润达

4.00亿元-4.60亿元,同比增长31.17%-50.84%。值得关注的是,公司在机器人及工业伺服电机领域的营业收入同比增长约90%,具身机器人电机转子产品已实现小批量交付。

系统集成与整机配套环节同样迎来转机。宁波华翔预计上半年净利润为6.10亿元-6.90亿元,较上年同期亏损3.74亿元,实现扭亏为盈,同比增长263.27%-284.69%,业绩反转力度显著。

配套与其他环节方面,亿纬锂能预计上半年净利润为31.30亿元-33.71亿元,较上年同期的16.05亿元增长95.00%-110.00%,展现出强劲的增长势头。北纬科技同样实现扭亏为盈,预计上半年归母净利润为400万元-500万元,同比增长227.78%-259.72%,上年同期则为亏损313.05万元。

从产业链各环节的业绩预增数据来看,人形机器人产业正从概念验证阶段逐步迈向订单放量与盈利兑现阶段,核心零部件企业的收入结构优化尤为突出,产业链盈利拐点正在渐行渐近。

量产验证加速推进 机构看好板块持续性

在产业趋势与业绩信号双重印证之下,多家券商对人形机器人板块的中长期前景给出了积极判断,认为板块正从主题催化阶段切换到产能建设与订单验证的新阶段。

国泰海通机械行业首席分析师肖群稀认为,特斯拉Optimus产线落地正在提速,人形机器人量产已进入关键验证期。近期马斯克在社交媒体发布了参观弗里蒙特工厂Optimus产线的合照,原Model S/X产线正切换为Optimus生产线,第一条自动化产线已建成并进入现场验收测试阶段。该产线采用高度模块化设计,后续还将建设约40条覆盖执行器、肢体、躯干、电池等环节的子产线。根据特斯拉2026年一季报,弗里蒙特初代Optimus产线设计年产能100万台,德州超级工厂二代产线远期规划年产能更是高达1000万台。

肖群稀认为,特斯拉产线建设从规划进入实质安装验证阶段,标志着人形机器人产业链正由主题催化逐步切换到产能建设、供应链导入和订单验证阶段,有望推动核心零部件及自动化设备环节加速兑现。

“人形机器人边际催化不断,看好板块持续性。”中信建投机械行业首席分析师许光坦表示,物理AI是人工智能的下一波浪潮,机器人是AI重要的物理载体之一,产业发展趋势明确。头部厂商正积极推进人形机器人在工业、商业等场景下的应用,随着机器人泛化水平的提高,落地场景有望进一步扩大,2026年有望成为人形机器人垂类应用大年。国产机器人公司的新品发布、IPO推进和应用落地持续为板块行情带来催化,建议投资者聚焦优质环节。

展望2026年下半年至2027年,中泰证券研究团队认为,板块基本面将持续兑现,建议从中筛选具备稳定量产交付能力和核心份额的标的,重点关注大小丝杠核心供应商、减速器、注塑件等关键环节。

东方证券研究团队表示,机器人产业链有望迎来国内外共振发展。在多家头部企业的带动下,Optimus量产正常推进,国内外机器人公司加快商业化及融资进程,将促进人形机器人规模化量产及商业化落地的全面加速。经历前期调整后,机器人产业链正迎来新一轮投资机会。

多重利好叠加 券商板块业绩估值双击行情有望展开

● 本报记者 林倩

上市券商2026年中报季渐次启幕,行业龙头国泰海通、招商证券率先释放积极信号。在业内人士看来,证券行业半年度业绩有望在高基数基础上继续高增长,这既受益于权益市场交投活跃,也反映出科创板跟投、长期股权投资等正成为券商新的业绩增长点,券商“业绩高增+估值修复”的双击行情有望徐徐展开。

行业景气度有望长期维持高位

日前,国泰海通、招商证券发布2026年半年度业绩预告,国泰海通半年度业绩创历史新高,预计净利润突破200亿元;招商证券预计上半年净利润突破100亿元。在业内人士看来,券商受益于权益市场表现和科创板跟投,行业整体有望在高基数基础上继续高增长。

业绩预告显示,2026年上半年,国泰海通预计实现归母净利润200.03亿元到205.11亿元,预计实现扣非净利润192.49亿元到197.57亿元,同比增长164%到171%,均创下公司半年度业绩历史新高。招商证券预计,公司2026年上半年实现归母净利润100亿元到110亿元,同比增长93%到112%。

仅以2026年第二季度来看,国泰海通预计实现扣非净利润135.38亿元到140.46亿元,较2026年第一季度环比增长137%到146%,同样创下公司单季业绩历史新高。

对于业绩预增的主要原因,国泰海通表示,2026年上半年,资本市场稳中向好态势得到巩固,公司统筹推进整合融合、协同联动与深化改革,着力构筑“投资+投行+投研”服务新质生产力的全链条优势,不断提升综合金融服务水平,加快释放整合融合效能,财富管理、投资银行、机构与交易、投资管理等业务收入同比显著增长,经营业绩创同期历史新高,为加快打造具备国际竞争力与市场引领力的一流投资银行奠定坚实基础。招商证券也表示,公司2026年上半年深化落实集约化发展,数智

化发展、综合化发展、国际化发展的经营思路,经营业绩创同期历史新高。

龙头券商业绩的高增并非个例,而是行业景气度上行的缩影。国盛证券非银首席分析师王维逸表示,2026年6月以来A股市场活跃度进一步抬升,日均成交额超3.6万亿元,两融余额站稳3万亿元并创下历史新高,持续高企的市场交投规模有望带动券商核心业务收入稳步增长,行业景气度有望长期维持高位。

从行业整体层面来看,华西证券非银首席分析师罗惠州预计,A股上市券商2026年第二季度整体实现调整后营业收入1757亿元,同比增长27%,环比增长12%;A股上市券商2026年上半年整体实现调整后营业收入3328亿元,同比增长30%。

底层盈利逻辑重塑

Wind数据显示,截至7月6日收盘,申万一级行业非银金融板块近一个月来上涨近5%。在业内人士看来,券商中报业绩预计高增的背后,不仅是市场交投活跃的短期催化,更是行业底层盈利逻辑发生深刻变革的结果。随着多重利好持续积累,券商板块有望迎来估值修复。

“在传统研究框架下,证券行业被定义为强周期β属性的‘行情风向标’,板块盈利与估值高度绑定A股市场交易周期。”中航证券非银首席分析师薄晓旭表示,随着全面注册制落地、科创板强制跟投机制常态化,国内硬科技企业资本化提速。头部券商依托投行保荐、科创板战略跟投、Pre-IPO直投等,搭建科技企业全生命周期收益闭环,行业底层盈利逻辑重塑,正式开启从周期型中介转向硬科技价值捕手的系统性价值重塑。

罗惠州认为,科创板跟投和长期股权投资将成为券商新的业绩增长点。在战略性新兴产业、硬科技产业链聚集的区域,深耕于其中的证券公司有望获得跟投或长期股权投资收益,且中型券商的营业收入弹性更大。

从板块配置角度来看,薄晓旭认为,券商板块当前迎来三大支撑逻辑,即科创股权持续增值、行业业绩稳步修复、板块估值处于十年低位,板块中长期配置价值突出。

2025年券商文化建设“大考”放榜 5家券商获评AA级

● 本报记者 赵中昊

中国证券报记者日前从业内独家获悉,中国证券业协会近日向各家券商函告了2025年度证券公司文化建设实践评估结果,标志着2025年度全行业文化建设“软实力”考核的成绩单正式出炉。作为券商分类监管体系的重要补充维度,这份经监管部门征求意见后确定的评估结果,延续了“内部定向通报、不对外公开”的惯例,各券商的评估等级与分值由中证协点对点下发。据悉,最终获评A类的公司合计14家,其中最高档AA级5家。

AA级占比仅为4.7%

据中证协函件披露,本次评估按合并口径统计,共有106家证券公司参与。最终A类公司合计14家,其中最高档AA级5家,AA级9家;B类公司36家,含BB级10家、B级26家;剩余56家归为C类,含CC级35家、C级21家。从结构看,AA级占比仅为参评总数的4.7%,头部梯队的筛选标准保持了此前的审慎口径。

中证协在通知中强调,评估结果不是对券商资信状况及等级的评价,券商不得将分类结果用于广告、宣传、营销等商业目的。这并非中证协首次提出该要求,但放在当下监管反复强调“培育中国特色金融文化”“纠

治行业拜金主义、享乐主义风气”的语境下,指向性已经十分明确:文化建设评估的初衷是引导行业坚持长期主义,而非给机构“贴金揽客”。

自2021年6月中证协启动行业首次文化建设实践评估(2020年度)以来,这套“软实力”考核体系到2022年4月《证券公司文化建设实践评估办法(试行)》印发后进入常态化轨道,至今已连续运行五个年度。

在业内人士看来,文化建设实践评估早已不是券商眼里“锦上添花”的软任务。评估结果既与行业协会评优直接绑定,也是监管分类评价加分和创新业务试点的重要参考,直接反映机构合规内控的长期底色,是头部券商每年必争的“隐性资质”。

华东某券商相关负责人表示,近年来,随着评估导向进一步向服务实体经济、投资者保护实效、廉洁从业防控机制等倾斜。靠“凑材料、刷案例”拿分的空间已被大幅压缩,想要冲A类的机构都要把文化建设要求真正做到业务流程之中。

党建加分项设过渡安排

值得关注的是,《证券公司文化建设实践评估指标(2025年修订稿)》增设了一项量化加分指标——“党组织建设取得良好成效”,并要求券商给出当年度上级党组织对公司党建工作的考评结果。记者了解到,本次评

型券商,在长期股权投资、科创板跟投方面有望带来业绩增长;三是以打造一流投资银行为主线、依托粤港澳大湾区拓展增量业务的券商。

2025年券商文化建设“大考”放榜 5家券商获评AA级

型券商,在长期股权投资、科创板跟投方面有望带来业绩增长;三是以打造一流投资银行为主线、依托粤港澳大湾区拓展增量业务的券商。

价中,针对部分券商2025年度党建考核周期错位问题,明确其可以用2024年度党建考核结果替代,成为该新指标落地磨合过程中的重要实操看点。

“本次通知针对新加分项的过渡安排‘很接地气’,解决了不少券商的实际痛点”。华东某券商党群工作部相关负责人对记者表示。

据悉,本年度评价首次启用的“党组织建设取得良好成效”加分指标,明确证券公司上级党组织考评本级党组织年度党建工作结果为第一等次、优秀等次或考核排名前5%的可获加分。但中证协在复核中发现,部分券商2025年度党组织考核结果的形成时间晚于本年度文化建设评估的工作周期,若严格执行原规则,这类机构不仅在今年无法获得该项加分,后续年度也可能持续受时间差困扰。为此,中证协特设过渡安排:2025年度党组织考核结果尚未形成的公司,可提供2024年度党建考核结果作为证明材料,符合指标要求的予以加分。

“从这几年的评估趋势看,文化建设的考核越来越实,不再是‘交个材料就能拿分’的走过场,这次针对新指标的灵活调整,也说明监管在制定规则时会兼顾行业实际,不是一刀切。”某券商合规人士对记者表示,随着评估规则的细化,后续机构也需要把文化建设的台账做在平时,而不是年底突击凑材料。