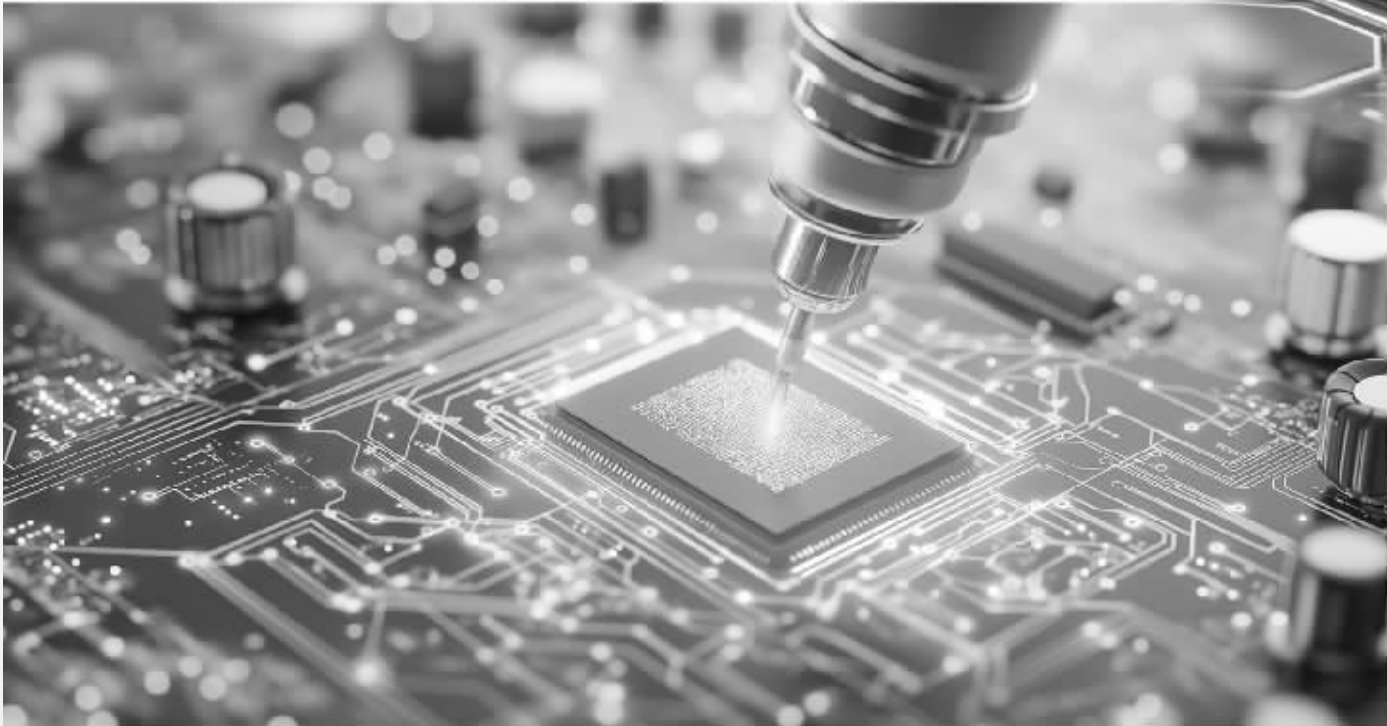


重研发强“内功” 头部企业加码培育创新动能

Wind数据显示,截至8月30日22时,A股共有5550家上市公司披露2026年半年报。整体来看,A股上市公司研发投入规模与强度持续保持高位,研发投入超8100亿元,研发强度达2.25%。科技叙事主线愈发清晰,新质生产力加快培育,头部企业持续加码技术创新,成为驱动产业升级的关键力量。

不少龙头企业研发投入远高于同期净利润,以高强度研发投入加速技术成果转化,构筑长期竞争力。从“拼规模”到“拼技术”,从“拼储备”到“拼创新”,A股头部企业的研发投入图谱日渐清晰。

● 本报记者 李媛媛



视觉中国图片

头部企业引领产业升级新浪潮

Wind数据显示,上半年,研发投入超过100亿元的A股上市公司有6家,其中汽车产业链占据一半,另外,通信行业占据2席,建筑行业占据一席。

记者梳理发现,研发投入前20家公司中,汽车、半导体、通信、创新药行业的企业居多。从新能源汽车到AI算力、从半导体设备到创新药,一场以“硬科技”为主线的研发竞赛全面铺开,头部企业正以持续加码的研发投入,构筑面向未来的技术护城河。

汽车产业绿色转型新动能持续释放。新能源汽车龙头比亚迪以288.6亿元的研发投入位居A股上市公司上半年研发投入人榜首,中国建筑、中国移动、中兴通讯、宁德时代、上汽集团紧随其后。

值得一提的是,比亚迪上半年在营收与净利润双双下滑的背景下,仍维持着较高的研发投入,研发投入超同期净利润的2倍。上半年,比亚迪推出多项技术创新成果,发布并量产自研4nm制程程驾芯片“璇玑A3”。

动力电池龙头宁德时代上半年研发投入113.8亿元,同比增长12.7%。“电池技术的竞争,从来不是某个技术点的竞争。在能量密度、快充、寿命、安全、成本等相互制约的指标间找到最佳平衡,并将技术转化为稳定、可靠、可量产的产品,是公司持续保持高研发投入的重要原因。”宁德时代相关负责人在接受中国证券报记者采访时表示,公司持续提升从基础研究到产品开发、制造和应用的整体能力,为现有产品迭代和下一代技术突破做好准备。

算力领域正成为通信行业技术突破的重点。上半年,通信行业龙头中国移动研发投入138亿元,同比增长6.5%。当前,信息通信行业已从移动通信时代、移动互联网时代进入移动智能时代,迎来新的发展机遇。

中国移动表示:“公司将加快从通信运营企业向科技服务企业提能升级,一体推进通信网、算力网、智能网布局,增强通信、算力、智能服务的融合创新,加强智能布局卡位,加快算力市场拓展。”

建筑行业以数智转型重塑竞争力。建筑行业龙头中国建筑上半年研发投入162.7亿元。上半年,中国建筑自主研发的轻量化“空中造楼机”、5G智能塔吊、建筑机器人等一批智能建造技术及装备得到推广应用。

持续创新和投入才能带来技术突破。中国海洋大学应用会计研究所副所长、管理学院副教授马新啸在接受中国证券报记者采访时表示:“上半年,A股上市公司研发投入整体呈现出现根基稳固、动能强劲的特征,不少头部企业正加速从应用创新向底层原始创新跨越,研发强度持续提升,彰显出应对全球科技竞争的底气与战略定力。”

上半年,半导体板块表现亮眼,研发投入同比增长超两成。

记者梳理发现,半导体板块全链条保持高研发投入。从晶圆代工到设备制造,从存储芯片到算力芯片,全产业链保持高强度研发投入,技术突破与业绩兑现同步加速。

在半导体板块研发投入前二十大上市公司中,有八成公司实现研发投入同比增长。其中,长鑫科技、北方华创、中芯国际、海光信息、中微公司位居半导体板块研发投入前五。

存储芯片企业研发投入增速强劲。长鑫科技研发投入断层领先,达68.6亿元,同比增长87.38%。公司表示,截至6月30日,公司共拥有4484项境内专利(其中发明专利3744项)以及3400项境外专利。公司核心技术主要为自主研发形成,公司研发团队通过研发与创新形成了现有核心技术平台,相关技术已大规模运用于公司产品量产。

主营通用处理器、AI加速芯片的海光信息,上半年研发投入为26.5亿元,同比增长55.05%,研发投入占营业收入比例为29.15%。公司表示,将持续加大研发投入,不断优化和完善研发体系,增强公司的核心竞争力。上半年,公司在通用处理器、AI加速芯片及系统互联三个维度持续推进产品迭代与技术储备。

晶圆代工端量价齐升。中芯国际上半年实现营收386.35亿元,同比增长19.4%;归母净利润44.67亿元,同比增长94.16%。销售晶圆的数量由上年同期的468.2万片增加至537.9万片,平均售价为6667元/片,上年同期为6482元/片。在此背景下,公司保持高研发投入,上半年研发投入27.25亿元,同比增长14.8%。

上半年,全球AI基建与数据中心建设持续提速,大模型算力需求集中释放,算力芯片、高端存储芯片同步迎来量价齐升的上行周期,研发投入持续增长。

多家上市公司在筑牢主业根基的同时,以前瞻性视野切入具身智能、算力基础设施等未来产业赛道,积极培育第二增长曲线,“产业向新”动能持续释放。

车企密集布局具身智能赛道,借助技术同源性,打造新增长极。

记者了解到,比亚迪已通过股权投资布局帕西尼感知科技、智元机器人等领先企业,覆盖触觉感知、人形机器人整机等关键细分领域,并与行业伙伴在技术研发、业务合作等层面深度协同,加速构建“核心部件—整机—应用场景”的产业生态闭环。

比亚迪表示,公司持续深化具身智能战略布局,依托新能源汽车产业链、技术创新及场景应用优势,前瞻培育新增长动能。

上半年,赛力斯研发投入达70.07亿元,同比增长34.8%。赛力斯在接受中国证券报记者采访时表示:“公司通过加大研发投入,前瞻布局具身智能、机器人等创新业务。目前人形机器人已正式商用落地,覆盖工业制造、服务接待等多元领域。”

此外,传统纸包装龙头大胜达参股投资芯瞳半导体,布局国产通用图形处理器(GPU)赛道,进军科技前沿领域。

从汽车到具身智能、从纸包装到GPU,传统产业在稳固基本盘的同时前瞻布局未来产业,为高质量发展注入源源不断的新动能。

周期板块中报透视:

有色、化工集体回暖 价格修复与产业升级共振

● 本报记者 王佳飞

随着2026年上市公司半年报密集披露,有色及化工板块交出了一份集体回暖的成绩单。

中国有色金属工业协会数据显示,2026年上半年,12362家规模以上有色金属企业合计实现营业收入5.77万亿元,同比增长21.7%;利润总额4183.9亿元,同比增长94.0%。

基础化工方面,半年报披露步入收官,行业复苏力度进一步显现。Wind数据显示,截至8月30日23时,基础化工板块共有282家上市公司披露半年报,合计实现总营收1.22万亿元,同比增长11.9%;实现归母净利润809.8亿元,同比增长86%。行业整体盈利能力较去年同期明显修复。

与以往单纯的量价反转不同,多家研究机构将本轮回暖定义为价格周期修复与产业转型升级的共振,盈利弹性释放与结构优化同步显现。

有色金属价格高位运行

中国有色金属工业协会报告显示,上半年有色金属市场呈现“新能源金属领涨、工业金属普涨、贵金属分化”的格局,锡、铜、铝及碳酸锂涨势尤为突出,工业硅承压运行,贵金属高位震荡。

在传统工业金属中,LME(伦敦金属交易所)锡价同比上涨64.9%,受益于全球半导体产业链回暖;LME铜价同比上涨40.4%;LME铝价同比上涨36.6%;LME锌价同比上涨32.5%,海外供应扰动加剧;LME镍价同比上涨17.5%,涨幅受印尼镍铁产能释放限制。

新能源金属方面,电池级碳酸锂国内期货市场均价同比上涨151.0%,现货均价同比上涨205.4%;金属钴现货均价同比上涨92.6%。

铜、铝供需偏紧支撑价格上行。2026年上半年,江西铜业实现归母净利润86.32亿元,同比增长106.77%,公司表示,业绩增长主要是受主产品价格及销量变动影响。洛阳铝业实现营业收入1353.20亿元,同比增长42.78%;归母净利润161.52亿元,同比增长86.27%。铜陵有色实现归母净利润29.93亿元,同比增长107.93%,阴极铜、硫酸价格上升及铜箔加工费上涨共同发力。

铝企表现尤为突出。宏桥控股上半年实现归母净利润156.45亿元,同比增长77.02%,电解铝售价大涨叠加财务利息支出大幅减少增厚利润,二季度环比再增31.52%。中孚实业上半年实现归母净利润18.81亿元,同比增长165.84%。神火股份实现归母净利润47.81亿元,同比增长151%。天山铝业实现归母净利润41.77亿元,同比增长100.44%。

对于本轮高景气的持续性,平安证券判断铜铝基本面有望持续向好、价格中枢震荡上行。中诚信国际研报指出,加工费低迷令冶炼加工环节承压,利润进一步向资源自给率高、成本控制能力强的企业集中。

基础化工行业盈利向好

基础化工行业的盈利中枢在上半年显著上移。国家统计局数据显示,1—7月份,原材料制造业利润快速增长,规模以上原材料制造业利润同比增长55.2%,拉动全部规模以上工业企业利润增长7.1个百分点。从行业看,化工行业利润增长56.6%,石油加工行业

同比扭亏为盈,实现利润总额422.1亿元。

恒逸石化上半年实现营业收入673.09亿元,同比增长20.28%;实现归母净利润59.02亿元,同比增长2500.73%。公司表示,业绩增长主要系海外稀缺炼化资产、国内锦纶与聚酯三大板块同步释放盈利弹性。

万华化学上半年实现营业收入1193.16亿元,同比增长31.26%;实现归母净利润100.63亿元,同比增长64.35%。卫星化学实现营业收入307.13亿元,同比增长30.92%;实现归母净利润62.27亿元,同比增长126.94%。涤纶长丝赛道同步修复,新凤鸣实现营业收入406.91亿元,同比增长21.50%;实现归母净利润14.39亿元,同比增长103.16%。华峰化学上半年实现归母净利润19.83亿元,同比增长101.64%。公司在半年报中表示,2026年上半年国际油价剧烈波动带动上游化工原材料价格阶段性上行,公司所处行业迎来周期底部回暖,产品售价及利润较上年同期呈现修复态势。

精细化工与新材料赛道同步回暖。佛塑科技上半年归母净利润9.05亿元,同比增长1608.12%;东岳硅材实现归母净利润4.29亿元,同比增长916.22%;万凯新材上半年归母净利润5.62亿元,同比增长910.09%;永太科技实现归母净利润2.74亿元,同比增长365.74%。

机构对化工景气修复的共识明确。华泰证券表示,自2025年下半年以来,化工行业资本开支增速已出现明显转向,在“反内卷”“双控”及海外落后产能退出推动下,行业产能周期拐点逐步明确,中国化工企业全球竞争优势有望进一步凸显。东海证券认为,2026年下半年化工板块仍处于“供给收缩+需求筑底+政策护航”的多重顺风共振之中,下游产业链前期谨慎的经营行为有望转为补库,成为需求驱动行情上行的第二阶段催化剂。

从传统周期到产业升级

本轮周期回暖的一大特征,是价格修复与企业转型升级同步推进。在有色金属领域,铜、铝、锡等品种正从传统工业品向“科技金属”定价逻辑切换——算力基础设施建设加速带动铜、铝、锡、钨等相关品种需求集中释放。进入2026年,人工智能相关领域长期用铜需求预期持续向好,总体而言,铜基本面呈现出矿端供应持续偏弱、消费端表现稳健的格局。受益于电动汽车市场的持续扩张,正极材料领域用钴需求保持温和增长。

在基础化工领域,龙头企业正通过科技创新增厚盈利韧性。恒逸石化明确将加快文莱炼化二期、新疆煤化工及循环新材料等重大项目建设,拓宽原料来源,推进“科技恒逸”高质量发展。万华化学乙烯一期装置原料多元化改造落地,石化板块成本优势凸显。开源证券研报认为,临近“金九银十”旺季,中下游库存低位或推动进一步补库,化工品价差或迎来持续修复。东兴证券指出,2026年下半年化工品供给端产能扩张接近尾声、固定资产投资增速持续转负,需求端整体复苏、库存低位,中游化工行业供需格局有望继续改善。

本轮周期回暖,存在“周期+成长”双轮驱动特征。东海证券表示,AI算力与新能源驱动化工长期成长性,化工新材料渗透发电、储能、制造、冷却四大环节,液冷散热用碳氟化合物、高端电子树脂、热界面材料等国产化加速突破;银河证券建议关注电子树脂、高端氟材料、MLCC(多层陶瓷电容器)粉体等新材料赛道,AI带动全球算力需求扩张有望打开相关领域成长空间。

北交所中报释放强劲成长动能 新能源半导体智能制造三线齐驱

● 本报记者 杨梓岩

2026年上半年,北交所上市公司以一份扎实的“成绩单”回应市场期待,整体经营呈现“底盘稳、韧性足、成色优”的良好态势。Wind数据显示,上半年北交所上市公司逾八成实现盈利,约七成公司营收与净利润双增,盈利质量持续改善。龙头企业行稳致远,成长黑马层出不穷,新能源、新材料与智能制造成为引领板块增长的核心引擎。透过半年报窗口,北交所作为服务创新型中小企业主阵地的活力与潜力进一步彰显,也为全年业绩打下坚实基础。

营收净利双增企业超七成

据Wind数据统计,2026年上半年北交所上市公司整体业绩稳中有进,展现出强劲的经营韧性与成长活力。盈利公司达289家,占比超过八成,其中多数企业不仅实现盈利,更在收入端与利润端同步增长,约七成公司实现了营收与净利润的双重正增长,彰显出盈利质量的扎实与经营效率的持续改善。

在成长性方面,亮点尤为突出。营收实现翻倍增长的公司有7家,长鹰硬科、五新智能、聚星科技等企业在各自赛道快速扩张。净利润实现翻倍或更高增幅的公司超过30家,汉维科技净利润增速高达1614.95%,中科仪和旭杰科技均实现十倍以上的爆发式增长,并行科技、利尔达等亦录得数倍增幅,充分反映了北交所中小市值公司强劲的业绩弹性和高成长潜力。

从总量规模看,龙头企业的引领作用显著。营收前十中,贝特瑞以102.21亿元稳居榜首,一诺威和同力股份分别以45.99亿元和35.53亿元紧随其后,三家企业在新能源、化工及高端制造领域持续巩固优势。净利润前十中,中科仪以18.39亿元领先,贝特瑞和长鹰硬科分别以3.83亿元和3.81亿元位列第二、三位,体现出半导体设备、电池材料及硬质合金等行业的景气度持续走高。

成长速度方面,营收增速前十名企业平均增速超过100%,长鹰硬科以174.34%的同比增幅领跑,路桥信息和五新智能均超过160%,显示出新兴赛道的高景气。并行科技、利尔达等多家公司净利润增速超过300%,这些企业主要集中在智能制造、信息技术及新材料领域。

从行业分布看,新能源、新材料及智能制造成为推动板块增长的核心引擎。贝特瑞、长虹能源、安达科技等新能源材料企业继续保持规模优势,而长鹰硬科、五新智能、聚星科技等细分领域龙头则凭借技术突破和产能释放实现快速增长。业内人士认为,整体而言,北交所公司上半年业绩可圈可点,龙头企业行稳致远,成长黑马层出不穷,充分体现了北交所作为服务创新型中小企业主阵地的活力与潜力。

高景气赛道与内生增长共振

2026年上半年北交所龙头公司的业绩爆发,主要受益于高景气赛道的强劲拉动与公司自身经营策略的有效实施。

从行业层面看,新能源、半导体、智能装备等赛道成为拉动业绩增长的核心引擎。新能源汽车及储能需求持续旺盛,带动磷酸铁锂行业景气回暖,碳化硅复合材料需求爆发;AI算力基建扩张与存储超级周期共振,推动半导体产业链进入新一轮扩产周期。这些宏观产业趋势为北交所“专精特新”企业提供了广阔的成长空间。

从具体公司来看,各龙头企业的增长逻辑各有侧重。中科仪作为国内唯一实现集成电路先进制程干式真空泵批量交付的国产企业,充分受益于下游客户产能建设带来的设备需求;同时,公司持有拓荆科技股权带来的公允价值大幅变动及股权处置收益,助推归母净利润增长。

贝特瑞紧抓全球动力电池与储能电池需求释放的行业红利,负极材料出货量连续十六年位居全球第一,海外印尼基地产能快速放量,上半年印尼子公司对营收形成显著贡献。

长鹰硬科受益于碳化钨等原材料价格上涨带动的产品售价提升,叠加此前储备的低价原料成本优势,毛利率显著提升;同时公司向产业链下游延伸,拓展硬质合金工具产品,进一步丰富了盈利来源。

五新智能受益于全国铁路、水利及能源基建投资的持续增长。聚星科技依托低银替代电极头材料的技术突破,在当前高金价背景下,既帮助下游客户节约成本,也优化了自身成本结构,带动销量大幅增长。

整体来看,上述龙头公司的业绩增长有行业景气的外部加持,也有各公司在技术突破、产能释放等方面的内部努力,但需注意,中科仪的归母净利润暴增主要来自投资收益,其主营业务利润并未同步增长。



视觉中国图片