

硬科技引领新增长曲线 A股上市公司新旧动能迭代升级



数据来源:公开信息 范璐媛/制表 图片来源:AI生成

证券时报记者 范璐媛

随着 A 股 2026 年半年报披露正式收官，5550 家上市公司“期中答卷”集体亮相，上市公司基本面韧性得到充分展现。

今年上半年，上市公司盈利质量稳步向好，科创动能加速迸发，传统产业转型升级步伐加快，投资者回报力度不断增强，资本市场服务实体经济、助力新质生产力发展的效应持续释放。

新质生产力 成业绩增长突出力量

2026 年上半年，A 股公司实现营业总收入 37.74 万亿元，同比增长 7.61%；归母净利润 3.58 万亿元，同比增长 19.4%，增速创 2022 年以来新高。63.85% 的公司实现营收增长，140 家公司营收规模同比翻倍；74.54% 的公司实现盈利，2230 家公司营收和净利润双增，A 股整体盈利质量持续改善。

新质生产力成为业绩增长的突出力量。创业板公司上半年实现营收 2.55 万亿元，同比增长 22.34%；归母净利润 2027.53 亿元，同比增长 32.73%。科创板公司营收 1.01 万亿元，同比增长 38.6%；归母净利润 1448.87 亿元，同比大增 437.59%。聚焦“专精特新”中小企业的北交所公司上半年实现营收 1385.66 亿元，同比增长 15.11%；归母净利润 117.83 亿元，同比增长 17.57%。

在 31 个申万一级行业中，18 个行业营收和净利润同步上行。电子行业表现尤为突出，营收同比增长 37.83%，净利润大涨 195.11%，半导体细分板块营收、净利润增幅更是分别高达 67.52%、607.2%。有色金属、非银金融紧随其后，归母净利润分别增长 106.73%、68.32%。

个股维度，剔除金融和石油石化板块后，中国建筑、工业富联、中国移动位列 A 股营收规模前三，其中工业富联营收增长 54.64%，排名上升 4 个位次；中国移动、长鑫科技、贵州茅台位居上半年归母净利润前三，分别实现净利润 789.3 亿元、776.1 亿元、445.2 亿元。

出海持续成为拉动 A 股公司业绩增长的重要引擎。半年报数据显示，A 股上市公司境外营业收入合计 6.06 万亿元，同比增长 22.68%，境外收入占总营收比重达到 16.05%，较上年同期提升 2 个百分点。共有 117 家上市公司上半年境外营收突破百亿元，中国石油、比亚迪、立讯精密、洛阳钼业、美的集团 5 家公司上半年海外营业收入跨越千亿元关口。

AI（人工智能）硬件、工业机器人、创新药等领域的中国智造产品加速走向全球。广合科技境外收入增长 97.26%，占营收比重达 72.26%，AI 服务器 PCB 产品大量销往海外算力客户；百济神州境外业务收入增长 32.11%，多款自研抗肿瘤药物在海外获批实现商业化，创新药出海从技术授权迈向产品落地阶段。

研发投入超8000亿元 硬科技引领新增长曲线

今年上半年，A 股新质生产力相关产业正加速从“概念期”迈入“业绩兑现期”。高科技含量赛道集中爆发，为资本市场基本面韧性持续注入新动能。

AI 算力产业链呈现全链条景气上行。芯片端，寒武纪营收、净利润均同比翻番，星辰科技净利润增超 6 倍。存储端，长鑫科技交出上市后首份半年报，归母净利润达 776.05 亿元，日均盈利 4.28 亿元；江波龙受益于 AI 及数据中心存储

需求，归母净利润增长超 700 倍。光模块环节，中际旭创归母净利润 136.51 亿元，同比增长 241.70%，1.6T 产品加速放量；新易盛净利润 75.29 亿元，同比增长 90.98%。服务器端，工业富联直接受益于 AI 算力需求释放，归母净利润增长 95.99%。

机器人与高端装备行业不断实现技术与业绩双重突破。工业机器人龙头埃斯顿上半年归母净利润 1.61 亿元，同比大增 2314.23%；天准科技上半年营收 8.87 亿元，同比增长 48.63%，净利润同比扭亏，AI 制程装备和具身大脑方案收入大增。

创新药行业步入商业化收获阶段。泽璟制药上半年营收 12.05 亿元，同比增长 220.88%，归母净利润 6.40 亿元，依托商业化产品放量以及技术授权收入确认，公司成立以来首次实现半年度盈利，恒瑞医药创新药成果持续落地，上半年创新药销售收入同比增长 16.38%，占药品销售收入比重达 63.16%。

亮眼的业绩增长，根植于持续加码的研发投入。今年上半年，A 股公司合计研发投入 8134.73 亿元，同比增长 7.4%。分板块看，创业板公司研发投入 1120.87 亿元，同比增长 11.69%；科创板公司研发投入 1029.16 亿元，同比增长 14.34%，研发强度连续多年超过 10%。比亚迪、中国建筑、中国移动、中兴通讯、宁德时代、上汽集团研发投入规模超百亿元，172 家公司研发投入占营收比重超过 30%。

新旧动能迭代升级 传统产业焕发新活力

在新动能蓬勃壮大的同时，传统产业依托数字化、智能化、绿色化改造实现迭代焕新。新旧动能协同共振，展现出穿越周期的韧性与活力。

受益于新能源、AI 算力带来的增量需求，叠加供给端约束，有色行业呈现量价利同步上行态势，上半年实现营业收入 2.41 万亿元，同比增长 31.76%，归母净利润 1965.83 亿元，同比增长 106.73%。其中，紫金矿业归母净利润 391.7 亿元，同比增长 68.17%；江西铜业归母净利润 86.32 亿元，同比增长 106.77%。细分赛道上，锂、稀土板块弹性十足，天齐锂业营收同比增长 153.32%，净利润增幅高达 49 倍；北方稀土净利润同比增长 120.46%。

产品结构向高端升级，成为周期企业转型突围的核心抓手。万华化学上半年营收、归母净利润分别增长 31.26%、64.35%，精细化学品及新材料业务中电池材料规模快速提升，ADI、TPU 等产品销量实现稳步增长。华鲁恒升新能源新材料相关产品收入达 93.29 亿元，占主营收入比重达 54.36%。

消费制造领域，AI 技术为传统产业赋能。美的集团上半年孵化超 2 万个智能体，累计提效超 900 万个小时，降本超 4.5 亿元，加速向“AI+工业科技集团”转型；格力电器深化数字化转型，智能装备业务营收增长 19.02%；顺丰控股稳定时效快递基本盘的同时，供应链和国际业务收入增长 15.6%。

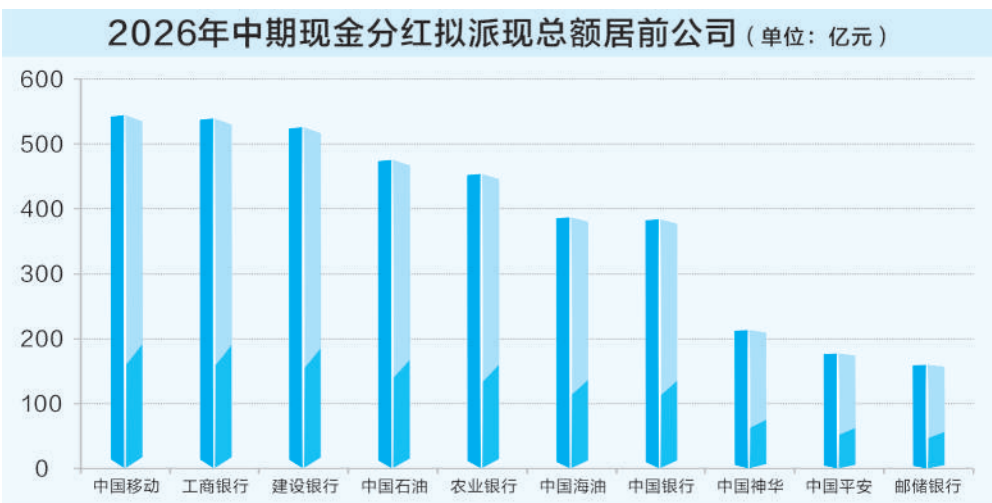
行业“反内卷”趋势之下，不少企业告别单纯规模扩张的发展模式，转向追求经营质量与效益提升，降本增效落到经营实处。合盛硅业收缩光伏业务，工业硅产能利用率同比提升，上半年实现归母净利润 3.24 亿元，成功扭亏为盈。炼化行业经历海外加速出清叠加国内“反内卷”淘汰落后产能，行业格局迎来重构，龙头企业盈利大幅修复，荣盛石化上半年扣非净利润增长 607.79%，恒逸石化归母净利润增长超 25 倍。

A股“重回报”生态加速成型 中期现金分红公司家数创历史新高

证券时报记者 胡华雄

随着 2026 年半年报披露收官，A 股上市公司中期利润分配方案基本落定，其中现金分红情况备受关注。Wind 数据显示，今年中期拟进行现金分红的 A 股公司达 867 家，中期现金分红公司数量再创历史新高。

A 股公司近年的中期现金分红走过了一条由少到多的演进路径：2022 年，仅有百余家上市公司进行中期现金分红；2023 年增至超过 180 家；2024 年进一步“井喷”，增至 700 家以上；2025 年进一步增至 800 家以上，达到 852 家；2026 年达到 867 家，创出历史新高。从中期现金分红金额合计规模上看，2026 年中期拟现金分红总额合计超过 7000 亿元，与上一年中期大体持平，处于近年来的高位。



数据来源:公开信息 胡华雄/制表

百亿私募青睐食品饮料与电子股 牛散决策链条短调仓效率高

证券时报记者 王军

随着 A 股上市公司 2026 年半年报收官，机构与大额投资者的二季度调仓路径逐渐浮出水面。

据私募排排网最新统计，截至 8 月 31 日，已有 55 家百亿私募出现在 264 家已披露半年报的上市公司前十大流通股名单中，合计持股市值达 913.51 亿元。

从整体持仓结构来看，百亿私募二季度对其持仓进行了较大幅度调整。数据显示，在百亿私募重仓股中，新进持仓标的高达 134 只，增持个股 29 只，减持个股 25 只，剩余个股的持股数量保持不变。

从行业维度观察，百亿私募二季度末持有 17 个申万一级行业的市值在 10 亿元以上，赛道偏好高度集中。其中食品饮料以 151.06 亿元的持股市值位居首位，成为最受百亿私募青睐的方向；电子行业紧随其后，持股市值达 105.45 亿元；计算机行业以 97.99 亿元的持股市值位列第三。此外，石油石化、煤炭、机械设备、通信和电力设备等行业，百亿私募二季度

末持股市值均不低于 40 亿元。

具体来看，不同风格的百亿私募呈现出截然不同的布局特征。由国有大型保险机构发起设立的国丰兴华（北京）私募基金管理有限公司，延续了长期稳健的配置风格，二季度末集中出现在贵州茅台、中国神华、中国电信、伊利股份、陕西煤业、中国石油、五粮液、工商银行、中国石化、泸州老窖、海尔智家、大秦铁路、中国海油、国投电力、中国建筑等行业龙头的前十大流通股名单中，合计持股市值高达 377.09 亿元，几乎全部押注在核心资产标的上，凸显出对低波动、高确定性标的的偏好。

而高毅资产旗下的私募产品，二季度调仓幅度明显加大。截至二季度末，该私募机构核心持仓覆盖海康威视、紫金矿业、TCL 科技、万华化学、安琪酵母、传音控股等多只行业龙头股，合计持股市值 139.40 亿元。其中海康威视等标的被减持，紫金矿业、万华化学、传音控股等获新进买入。

相较于私募等机构投资者，牛散以自然人身份参与市场，交易决策链条更短，调仓效率

从每股拟派现金额上看，吉比特、东鹏饮料、中国移动、安井食品、亚翔集成、德业股份、德明利、宁德时代、东阿阿胶、迈瑞医疗、心脉医疗等公司 2026 年中期每股派现金额居于前列。每股派现金额居前的公司中，食品饮料、医药生物、电力设备等行业公司相对较多。这里面，吉比特每 10 股拟派发现金红利 100 元（含税），折合每股派发现金红利 10 元（含税），居于首位。

值得注意的是，今年中期一些处于 AI 赛道的热门公司在享受 AI 红利的同时，大幅提升了中期现金分红金额或加入中期现金分红阵营。

比如，受益于 AI 浪潮的 CPO 概念龙头公司中际旭创 2026 年中期拟合计派发现金红利约 14.04 亿元（含税），规模是上年中期的 3 倍以上。2025 年中期，中际旭创派发现金红利约 4.44 亿元（含税）。同样受益于 AI 浪潮的长飞光纤则在时隔数年之后，再度决定实施中期现金分红，公司 2026 年中期拟派发现金红利合计约 8.78 亿元（含税），约占上半年归母净利润的 30.01%。

A 股市场中期分红走向常态化，离不开政策层面持续引导，以及 A 股市场各项机制的逐步完善。比如，2024 年，国务院印发《关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》，明确提出“推动一年多次分红、预分红、春节前分红”。

业内人士指出，中期分红从“少数派”走向“常态化”，是 A 股价值投资理念深化的重要体现，也成为检验上市公司盈利质量和治理水平的重要窗口。随着 A 股分红文化的逐步成熟，中期分红有望成为更多优质上市公司的标准动作，市场长期投资价值有望进一步凸显，A 股市场“重回报”生态正加速成型。

更高。章建平在二季度完成了多笔大额新进操作，新晋跻身中际旭创、亨通光电、杭电股份、科翔股份、云南锗业等公司的前十大股东名单，合计持仓市值达 142.72 亿元。其中，中际旭创的持股数为 593.48 万股，持股市值达 75.37 亿元，为其持仓市值最高的股票。

同时，章建平二季度末退出东材科技、四川黄金、北方稀土、西部材料、美年健康等股票的前十大股东序列，完成了一轮持仓结构重构，由此前的重仓资源方向，转向光通信、半导体材料等科技赛道。

葛卫东则延续了其一贯的长期价值投资风格，始终坚守兆易创新、江淮汽车、沐曦股份等标的，二季度末的合计持股市值达 260.68 亿元。与其协同操作的关联账户王萍，在同步持有兆易创新、江淮汽车的基础上，进一步新晋成为云南锗业、中材科技、永泰电气、神工股份等多家公司的前十大股东。

整体来看，二季度私募与牛散的调仓动向，既体现出机构资金对核心资产、高景气赛道的共识，也展现出不同投资主体基于自身风格的差异化选择。