

化工品涨价带动行业回暖 多家石油石化公司上半年业绩倍增

●林玉莲 记者 曾庆怡

据上海证券报记者统计，截至7月20日，已有28家石油石化上市公司披露上半年业绩预告。其中，15家公司预增，5家实现扭亏或减亏。

上半年，中东地缘冲突引发全球化工品涨价。华安证券化工行业首席分析师王强峰对记者表示，受益于库存去化，部分格局较好的产品盈利已明显改善。三季度在补库需求拉动下，板块基本有望进一步改善。

产品价格差扩大 炼化企业盈利大增

3月以来，油价中枢持续上移，进一步传导至化工品。部分化工品价差和盈利水平扩大，进而增厚石化企业业绩。

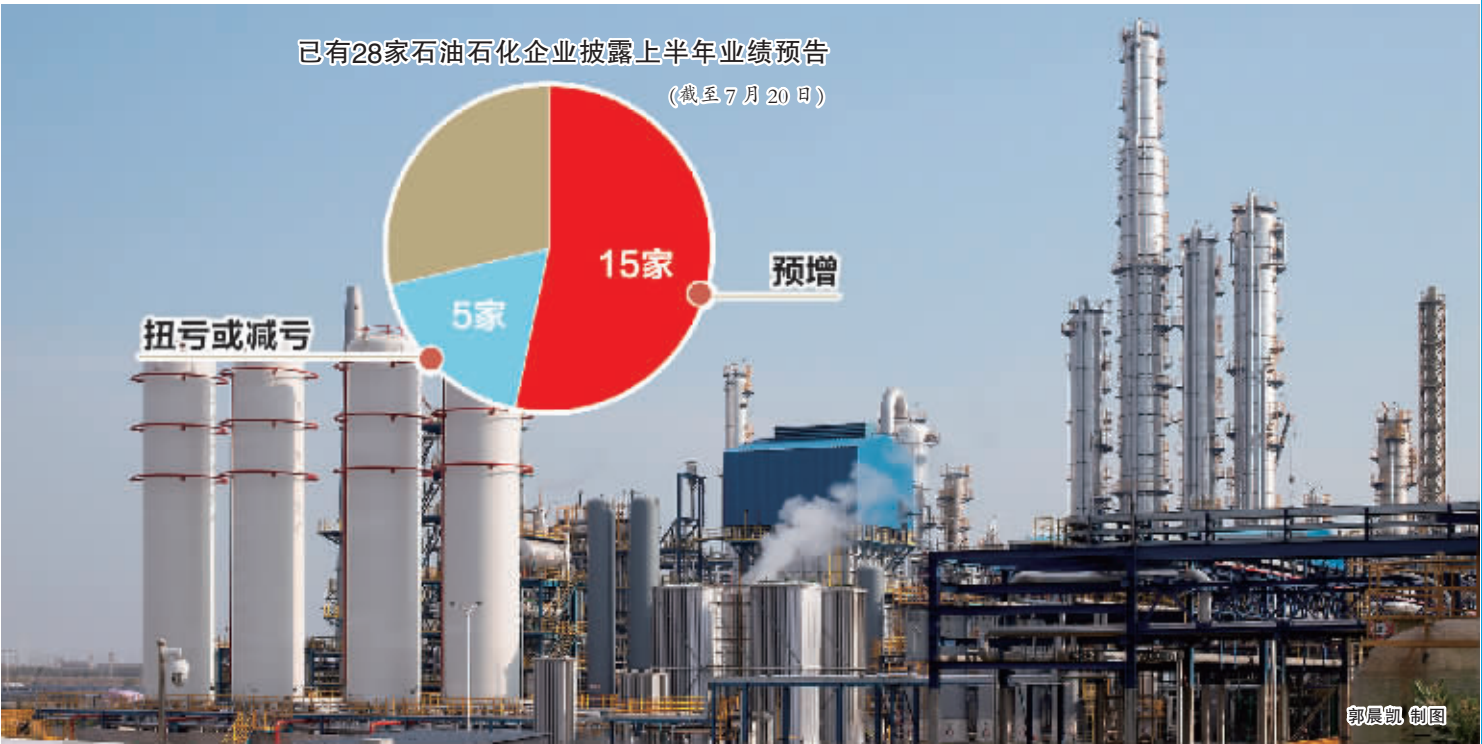
炼化一体化企业表现较好，交出亮眼成绩单。恒逸石化预计上半年归母净利润为55亿元至60亿元，同比增长2326.31%至2546.88%。作为国内龙头化纤企业中唯一在海外布局炼化工厂的公司，恒逸石化充分受益于东南亚地区成品油供需格局长期偏紧，海外成品油盈利情况远好于国内，同时PX、苯等化工品盈利继续维持高位水平。

此外，恒逸石化年产120万吨己内酰胺—聚酰胺一体化及配套项目（一期）产销两旺，成为公司新的利润增长点；公司所在的PTA及下游聚酯产业链条稳步复苏，产品下游需求稳步增长，产品单吨利润大幅改善并全面盈利，为公司中长期业绩增长提供长期支撑。

其他两家头部炼化企业业绩同样表现不凡。荣盛石化预计上半年净利润为50亿元至52亿元，同比增长730.45%至763.67%；东方盛虹预计上半年实现净利润42亿元至50亿元，同比增长987.39%至1194.51%。

对于业绩预增的原因，荣盛石化表示，石油化工行业景气度回升，公司主要产品加工价差较上年同期明显修复，产品毛利状况得到改善。在原油价格中枢上移的背景下，公司全产业链优势进一步凸显，上半年各板块产销顺畅。

东方盛虹表示，上半年，石化化工行业供需格局改善导致景气度有所提升。同时，地缘局势紧张带动国际原油价格中枢上移，受成本抬升以及原料供应偏紧的影响，石化产品价格整体呈上升趋势，公司主要产品价差扩大带动整体盈利能力提升。公司充分发挥炼化一体化布局的成本优势，1600万吨/年盛虹炼化一体化项



目及其他各产业板块上半年运行平稳、产销顺畅。

“链条完整、产品结构可切换、产业链抗风险能力突出的炼化一体化龙头，超大型装置的规模效应凸显，炼化产品价格差可有效传导。”王强峰认为，中东地缘冲突的第一阶段影响是成本上移和原料扰动，第二阶段则演变为库存快速去化、装置被动减产、优势路线盈利分化。若冲突缓和、油气与运费扰动边际将减弱，前期被动抬升的成本中枢大概率回落，产业链定价权将重新从“原料端”回到“供需端”。

海外项目受影响 油服工程企业亏损

受地缘局势反复拉锯影响，油服工程企业业绩承压。在28家已披露上半年业绩预告的石油石化上市公司中，6家为油服工程企业。其中，3家上半年业绩首亏，2家续亏，1家预减。

中曼石油公告称，预计上半年归母净利润为8868.37万元至1.06亿元，同比减少64.68%至70.46%。受中东地缘政治持续性影响，公司在伊拉克的多支井队陆续接到甲方指令停工待命，对钻完井工程板块生产经营造成一定不利影响。

惠博普海外项目执行进度同样放缓，营

业收入确认较上年同期有所下滑。公司预计上半年归母净利润亏损9000万元至1.2亿元。公司表示，受汇率波动影响，本期汇兑损失较上年同期增加6765万元。

博迈科预计上半年归母净利润为-7800万元至-6500万元，同比减少624.79%至729.75%。公司表示，上半年业绩同比阶段性下滑，主要受外部行业环境、汇率波动及内部项目周期切换三重因素叠加影响。外部层面，全球地缘冲突持续扰动国际能源市场格局，海外油气企业项目投资落地周期拉长、资本开支投放节奏整体后移等。内部层面，公司正处于新旧项目交替窗口期，2025年末高毛利核心大型海工模块项目已集中交付完毕，存量订单收入基本完成确认，2026年新签订单尚未进入规模化建造与集中收入确认周期，当期营收规模阶段性收缩。

业绩变动主要系全球地缘冲突持续扰动国际能源市场格局，海外油气企业项目投资落地周期拉长、资本开支投放节奏整体后移等。

贝肯能源预计上半年归母净利润为-1.25亿元至-1.15亿元。公司表示，受地缘冲突影响，海外子公司2017年之前形成的集团内部应收账款产生汇兑损失；受市场

因素影响，上半年公司所在的业务区域，部分客户计划实施的工作量延后，部分钻机设备出现停工等，导致公司营业收入下降。

AI驱动 细分材料景气度有望上行

面对波动不断的地缘博弈，有券商分析师提示，相较油价扰动，AI产业催生新材料需求扩容是值得重点跟踪的新主线。

展望下半年，浙商证券大周期组副组长、化工行业首席分析师杨占魁表示，传统大宗化工品依然受益于补库与出口分流，炼化、化纤、有机硅、农药、磷化工等板块值得关注。AI“硅基通胀”让高端化工材料成为成长性最强的板块之一，且未来几年行业有望持续向好。

“全球AI产业链正推动中国在高端化工和新材料领域实现转型。”杨占魁表示，AI算力基建不断加速，对半导体材料、电子化学品、液冷材料等提出了更高的性能和数量要求。比如PCB板、电子布、电子树脂、特气、湿电子化学品、光刻胶等环节，相关材料实际需求需求和价格或将持续提升，国内厂商迎来高端化和国产替代需求。

王强峰称，AI需求拉动下，电子特气、部分含氟电子化学品与半导体材料仍将是下半年最强的成长型景气分支之一。

创业板首份半年报出炉 昊志机电 业绩大增2.67倍

●记者 李五强

创业板公司首份2026年半年报出炉。昊志机电7月20日晚披露2026年半年报，公司上半年实现营业收入11.66亿元，同比增长65.86%；实现归属于上市公司股东的净利润2.32亿元，同比增长266.57%；实现扣非净利润2.17亿元，同比增长390.85%。

作为高端数控机床主轴领域的“隐形冠军”，昊志机电受益于AI算力基础设施投资持续扩大、消费电子终端产品升级、高端PCB产能加速扩张，PCB专用加工设备市场需求旺盛，公司相关产品订单充足、销售规模显著提升。同时国产化替代加速推进，消费电子产品在加工工艺、技术和材料等方面持续创新，为公司产品市场拓展提供了有力支撑。

从业务结构来看，昊志机电四大业务板块均实现同比增长。昊志机电核心产品主轴类业务上半年实现收入8.16亿元，同比增长79.73%，占主营业务收入的比重为69.96%。其中，PCB钻孔机主轴、PCB成型机主轴、车床主轴及数控雕铣机主轴的销量和销售收入同比均实现较大幅度增长，成为推动业绩增长的主要动力。

受AI算力基础设施市场需求旺盛等因素带动，昊志机电转台、直线电机等功能部件上半年实现收入1.66亿元，同比增长78.25%，占主营业务收入的14.23%。机器人核心功能部件实现收入0.17亿元，同比增长41.35%。此外，Infranor集团运动控制产品实现收入1.54亿元，同比增长15.00%。

昊志机电表示，在收入快速增长的同时，公司持续推行精益智造与精细化运营，不断提高生产效率、加强成本费用管控。随着销售规模扩大，规模效应逐步显现，综合毛利率提升至42.45%，同比提升6.61个百分点。

昊志机电表示，公司高度重视研发投入，2024年、2025年和2026年上半年研发投入分别为12136.58万元、14101.27万元和7468.88万元，占营业收入的比重分别为9.29%、8.84%和16.40%。截至2026年6月30日，公司及境内子公司合计拥有有效专利432项，其中发明专利211项，实用新型专利215项，外观设计专利6项。报告期内，公司新增授权发明专利4项、实用新型专利8项。

上市电企上半年业绩“水火”分化

部分电力企业上半年预计业绩一览

公司简称	上半年归母净利润	同比增幅
黔源电力	2.20亿元至2.55亿元	73.01%至100.54%
湖南发展	1.72亿元至2.01亿元	318.91%至391.77%
电投水电	11.90亿元	7673%
浙能电力	13.4亿元至16.08亿元	-61.85%至-54.21%
华银电力	4500万元至5500万元	-78.21%至-73.37%

●记者 王文娟

近期，A股电力企业陆续披露上半年业绩预告。梳理可见：水电业务占比较高的公司业绩同比大幅增长；受汛期水电优先消纳挤压，有的企业火电发电量与盈利同步承压，行业盈利呈现显著水火分化格局。

结合中国电力企业联合会专家、资深公用事业研究员的判断，叠加中等偏强厄尔尼诺持续推升夏季制冷负荷，下半年水电高景气延续，火电依托保供需求有望迎来阶段性盈利修复窗口。

多家水电公司业绩大幅预增

2026年上半年，全国各大流域水文条件显著改善，水电发电能力充分释放。截至7月下旬，水电业务占比较高的上市电企相继披露了同比大幅增长的半年度业绩预告，成为电力行业上半年最确定的景气赛道之一。

以黔源电力为例，公司预计上半年归母净利润为2.20亿元至2.55亿元，同比增长73.01%至100.54%。公司表示，上半年来水较上年同期增加67.40%。其中，北盘江流域较上年同期增加22.30%，三岔河流域较上年同期增加56.90%，芙蓉江流域较上年同期增加218.30%。公司上半年发电量为403618.77万千瓦时，同比上升26.10%，发电收入与利润同步增加。

湖南发展预计，公司上半年归母净利润为1.72亿元至2.01亿元，同比增长318.91%至391.77%（与重组前口径对比）；扣非净利润为1.1亿元至1.4亿元，同比增长169.81%至242.70%。至于业绩增长原因，公司表示：一是重大资产重组完成，将4家水电公司纳入合并报表，水电装机规模大幅增长；二是报告期内水电站上游来水偏丰，发电量大幅增长。

电投水电业绩增幅暂时领跑水电行业。公司预计上半年归母净利润为11.90亿元，同比大幅增长7673%；扣非净利润为11.83亿元，同比增长12504%。业绩大增主要因为完成对五凌电力有限公司、国家电投集团广西长洲水电开发有限公司的资产交割，2家公司纳入公司合并范围，新增水力发电及流域水电站新能源一体化综合开发运营业务。同时，上半年新并表企业流域来水较好带动水电资产发电量增长，因此与上年同期相比业绩出现大幅增长。

在水电企业业绩集中兑现的同时，行业中长期投资建设持续加码。7月20日，国投电力公告称，控股子公司雅砻江水电与宁德时代合资开发牙根二级水电站，项目动态总投资333.94亿元，总装机容量为240万千瓦，预计年均发电量为86.45亿千瓦时，计划2035年首台机组投产。另据各类公开信息，今年以来各类水电站建设提速，行业产能扩张节奏明确。

火电企业业绩暂时承压

相比而言，火电企业的利润空间受到一定程度的挤压。浙能电力预计，上半年实现归属于母公司所有者的净利润13.4亿元到16.08亿元，与上年同期相比，将减少19.04亿元至21.72亿元，同比减少54.21%至61.85%。公司表示，业绩预减核心原因系燃煤机组售电价下降，叠加第二季度煤炭价格同比上涨，量价与成本双向挤压导致利润大幅收缩。

华银电力预计上半年归母净利润为4500万元至5500万元，同比下降73.37%至78.21%。公司表示，上半年湖南省处于丰水期且今年以来水颇丰，省内水力发电同比增长约45%，阶段性压缩了公司火力发电和新能源发电的空间，电力现货交易市场价格顺势走低，使得公司利润同比减少。不过，自6月1日起，湖南省火电容量电价提升至330元/千瓦，今年前5个月实施的是165元/千瓦的容量电价。

展望下半年，绝大多数公用事业研究员都继续看好水电的表现。光大证券公用事业团队认为，从各板块公司业绩预告来看，水电板块资源整合提速叠加来水偏丰，整体表现乐观。火电板块综合电价持续下降，燃料成本同比上升，整体业绩承压。该团队还表示，将持续关注厄尔尼诺影响，最高负荷超预期提升有望拉高火电利用小时数。随着煤价下行以及厄尔尼诺后续催化，火电有望迎来阶段性板块机会。

申万宏源最新研报认为，4月入汛后，长江中下游持续迎来极端降水，来水偏丰、财务费用下降和折旧到期等因素有望进一步增厚相关公司业绩，继续看好大水电公司红利价值。

根据国家气象中心发布的《2026年主汛期气候趋势预测》，2026年6月至8月，雅砻江水电和华能水电的大部分电站来水或迎来较高弹性。

从“看得见”到“看得懂” 物理AI 重构智能驾驶产业逻辑

●记者 邱思雨 俞立严

L2智驾系统多数停留在“看得见”，只能辅助识别信号灯、把控跟车距离。迈入L3、L4高阶赛道，全自动无人驾驶的要求则倒逼系统实现“看得懂，会成长”。

上海证券报记者在日前举行的2026世界人工智能大会（WAIC 2026）上发现，能够读懂真实物理世界、具备持续自主进化能力的智驾方案，已然成为智能驾驶产业的核心看点，各大车企、智驾厂商争相亮出王牌。

小马智行工程副总裁兼AI研发负责人肖波对记者表示，从“人教AI学”迈向“AI指导自己学”，这是自动驾驶走向真正成熟的关键一步。AI不能仅仅依赖被动的数据投喂，也需要具备在自我指导下持续自学的能力。

自动驾驶成物理AI核心落地场景

早期智驾系统侧重基础视觉识别，完成车道线、信号灯、车距等路面元素捕捉，教会机器识别道路环境。随着智能驾驶往更高级别迭代，当下智驾车辆面对的场景复杂度大幅提升，既要预判人车行为意图，还要识别交警手势、接收语音指令、识别临时标牌，从语义层面完整理解真实路况。

物理AI，就是让人工智能掌握三维空间逻辑、运动力学规律和交互规则。“物理世界中运行的AI，将是下一波AI浪潮的主线。”千里智驾CEO陈奇认为，未来自动驾驶要想继续突破，肯定绕不开物理AI。而自动驾驶，也是物理AI目前最核心、最成熟的落地场景。

在阶跃星辰展台，极狐8X亮相。据介绍，该车辆搭载了吉利与阶跃星辰联合打造的超级Eva智能体，基于阶跃星辰推出的全新Step分层端云协同大模型矩阵研发。

同时，超级Eva与千里科技G-ASD智驾系统深度绑定，使得用户可通过对话直接调度高阶智驾功能，车辆能根据语音意图自主完成跟车、变道、避障等操作，将AI决策与物理执行无缝衔接。

文远知行发布自研物理AI认知基础大模型WeRide WITT。基于视觉语言大模型（VLM）能力，WITT首次引入“最小物理事实单元”概念，打通视频、图像、文本等多模态信息，将连续变化的真实场景拆解为可被识别和验证的事实单元，构建起以物理事实为核心的新一代AI理解框架。

“随着物理AI落地进程加速，自动驾驶成为首个可被大规模商业化验证的赛道。”文远知行相关负责人表示，当前自动驾驶行业数据痛点突出：海量路采数据筛选成本高，稀缺长尾样本不足；行业亟需高效可信的数据处理体系赋能模型迭代。WeRide WITT依托全球运营数据，能够打通数据全处理链路，最大化挖掘路测数据价值。

多措并举推动智驾产业商业化加速

在多位业内人士看来，高阶自动驾驶下一阶段发展核心并非单车智能单一技术突破，而是围绕政策规制、全流程管控、数据共享、标准统一开展一体化体系布局。

作为WAIC 2026系列活动之一，主题为“数智驱动模式智行”的WAIC 2026高级别自动驾驶创新发展论坛同期在上海举行。论坛上，新版《上海市智能网联汽车测试与示范实施办法》发布。该办法聚焦安全优先、分级推进、数智监管、全程可控、对齐国标、助力量产、优化流程、协同增效等四大创新方向，为智能网联汽车创新应用提供了制度保障。

论坛同步发布了两项管理类落地载体：一是上海市智能网联汽车交通安全管理应用系统，可针对全市L3级及以上测试车辆开展全生命周期管理；二是智能网联汽车道路通行规定符合性测试平台，将交规符合性从纸面条文转化为可量化、可复现的测试指标。

论坛上，享道出行宣布启动上汽Robotaxi量产定制车项目，新车计划于2027年亮相。享道出行有关负责人表示，上汽Robotaxi量产定制车项目进入实质阶段，是上汽集团推动高级别自动驾驶技术产业化落地的关键举措。

“自动驾驶发展将迎来快速迭代、有序发展。”华为公司高级副总裁、引望公司CEO靳玉志近日表示，L3部分城市试点后，预计2026年开启城区低速L4试点，2027年L3实现规模商用。



记者 邱思雨 摄