

AI

全链景气传导落地

算力领跑 应用突围

◎记者 黄列斌

Choice数据显示,截至8月31日,A股848家人工智能及算力概念上市公司披露2026年半年报。其中,529家公司实现盈利,257家上半年净利润同比增长,60家公司扭亏为盈,产业整体盈利态势持续向好。

梳理财报可见,AI产业红利正沿产业链有序传导,层层落地:上游算力硬件订单充足,业绩率先兑现,景气度持续高企;中游大模型及配套软件服务公司呈现业绩分化态势,在高强度研发投入中持续探索可持续的商业化路径;下游AI+应用场景多点开花,AI赋能实体经济的价值持续释放,全产业链协同发展格局愈发清晰。

算力筑基 全链条景气度持续攀升

AI服务器及配套零部件是当前算力落地的核心载体,也是上半年资本投入落地最快、订单确定性最强的细分赛道之一,工业富联、华勤技术、中科创海等公司均交出亮眼半年报。其中,工业富联表现尤为突出,公司上半年云计算板块营收同比增长75%,云服务商AI服务器营业收入同比增长2.3倍,GPUAI机出货量同比增长3.2倍。

行业景气态势有望延续,不少公司给出积极业绩预期。华勤技术预计超节点产品第三季度开始批量出货,下半年收入将超过100亿元,交换机市场份额将迅速提升,全年营收规模约为60亿元,实现翻倍。

算力集群规模化建设带动数据传输需求爆发。当前,800G光模块持续放量,1.6T产品迭代推进,高速光模块、光器件企业订单饱满,盈利水平稳步上升。中际旭创、新易盛、天孚通信等光通信赛道公司凭借产能释放实现业绩大幅增长,带动板块整体盈利质量提升。

龙头企业中际旭创上半年1.6T硅光模块已经进入规模放量阶段,公司在机构调研中透露,目前在手订单充足,主要客户已给出2027年指引和订单,预计明年1.6T和800G的订单需求相较2026年仍保持快速增长。

算力基建持续加码,算力租赁、液冷温控等配套赛道稳健受益,业绩持续兑现。润泽科技上半年国内AIDC

AI及算力概念公司上半年净利润增幅TOP10		
公司名称	归母净利润(亿元)	净利润同比增幅(%)
兆易创新	68.57	1091.50
东方精工	38.46	867.75
中际旭创	136.51	241.70
TCL科技	38.08	102.19
工业富联	237.40	95.99
新易盛	75.29	90.98
世纪华通	45.03	69.51
京东方A	52.48	61.62
东方财富	80.64	44.85
海康视视	78.96	39.57

注:表中数据选取自上半年净利润超过30亿元的公司。数据来源:Choice 制表:陈刘斌

算力业务收入高速增长,成为公司核心增长引擎;鼎通科技今年对于液冷产品共规划5条产线,目前正在有序进行扩产中,预计下半年完成。

模型迭代 商业化落地提速攻坚

2026年上半年,A股AI中游企业整体呈现高研发投入、盈利分化加剧的鲜明特征。数据显示,95家软件服务类AI概念上市公司中,超过四成实现盈利。

以基础大模型、AI开发平台、MaaS服务等为核心的板块,依托场景优势、轻量化落地路线,已逐步迈入业绩兑现期。例如,三大零围绕“AI+安全”战略方向持续布局,以技术创新和精细化运营为支撑,以AI重塑业务和产品、增强发展动能,上半年实现净利润2.16亿元,同比增加4.97亿元。

也有不少公司受研发成本影响,尚处在投入产出

平衡的攻坚阶段。据统计,在69家披露上半年研发数据的软件服务类AI概念公司中,37家公司研发投入占总营收比重超20%,宸展科技、拓尔思等公司研发投入占总营收比重突破100%。

以科大讯飞为例,公司上半年实现营收116.23亿元,同比增长6.52%,其中大模型API及MaaS平台服务收入同比增长约70%。同期,公司归母净利润为-2.04亿元,同比减亏,主要由于其研发投入金额超30亿元,较去年同期增长超6亿元。

展望后市,不少产业链公司披露订单饱满,有望进一步兑现业绩。南威软件在建存单订单规模达22.96亿元,充足在手项目储备将为下半年收入确认、业绩向好提供有力保障;普联软件截至上半年末已签订合同,但尚未履行或尚未履行完毕的履约义务所对应的收入金额为6.49亿元,较期初增长37.5%。

场景深耕 多赛道落地增亮业绩

2026年上半年,AI下游应用板块呈现多点渗透、主业赋能优先的发展格局。AI加速向千行百业落地,部分垂直赛道率先突围,金山办公、蓝色光标、海康威视、亿道信息等一众公司交出亮眼的AI落地成绩单。

在AI软件应用赛道,C端智能工具、行业定制化解决方案、AI内容生成等领域商业化节奏领先,落地成效显著。

上半年,金山办公围绕办公产品智能化升级和AI原生产品创新持续投入,主营业务保持良好发展态势,实现净利润25.18亿元,同比增长236.94%;蓝色光标AI驱动效果广告上半年实现爆发式增长,新媒体业务收入和毛利同步大幅增长。

在终端硬件领域,端侧智能化浪潮全面升温,AI手机、AI PC、AI眼镜、智能机器人、智能家居等新品加速推向市场,带动相关企业业绩稳步提升。业内人士认为,AI技术正重构消费电子产业生态,推动行业开启新一轮持续增长周期。

海康威视上半年围绕安防业务和场景数字化业务不断丰富AI大模型产品体系,实现归母净利润78.96亿元,比上年同期增长39.57%。

六大产业半年报,成色几何

2026年A股半年报收官,我们选取算力、半导体、医药、锂电、化工、农业六个产业,逐一梳理。它们当中,有上半年与周期共振的“主角”,实现业绩高速增长;也有聚光灯之外的传统行业,正在经历转型升级的阵痛……

半导体

增长动能强劲

业绩与技术进步齐飞

◎记者 李兴彩

这是AI的绽放,也是周期的复苏,更是产业内核愈发强健的风向标——A股2026年半年报显示,在AI与周期共振下,半导体行业整体增长动能强劲,龙头公司业绩与技术进步齐飞。

据Choice数据统计,196家半导体公司(分类标准:申万行业2021仅A-半导体)中,有149家公司在上半年实现盈利,盈利公司占比超过八成,其中有132家公司上半年实现盈利能力同比提升(包含13家扭亏公司),占比超过七成。

上市公司大面盈利,充分显示出行业的高景气度和公司的高质量发展,产业高速增长还能持续多久,成为产业界和投资者共同关注的焦点。

AI与周期共振 “百亿军团”提质壮大

过去,百亿元营收是很多国产半导体的“梦想”,如今,半年度实现百亿元利润成为现实。

数据显示,2026年半年度实现百亿元营收的半导体公司有8家,分别为:中芯国际、*ST 澜泰、长电科技、北方华创、长鑫科技、豪威集团、通富微电、江波龙。而2026年上半年,实现百亿元营收的半导体公司达到11家,在*ST 澜泰出列后,新增德明利、佰维存储、兆易创新、华天科技。

得益于存储超预期景气周期,长鑫科技稳居半导体公司半年度营收的首位,德明利、佰维存储、兆易创新也实现了营收飞跃。长鑫科技披露:公司2026年上半年实现营业收入1503.1亿元,同比增长873.64%;实现归母净利润776.05亿元,上年同期亏损23.32亿元;经营活动产生的现金流量净额为1311.56亿元,同比增长2985.64%。

得益于AI驱动,中国半导体全产业链正在跑出发展加速度。比如,晶圆厂的规模在稳步增长:中芯国际上半年实现营业收入386.35亿元,同比增长19.44%;华虹宏力上半年实现营业收入95.74亿元,同比增长19.41%,离百亿元营收仅一步之遥。

竞争中核提升 十亿利润公司数量大增

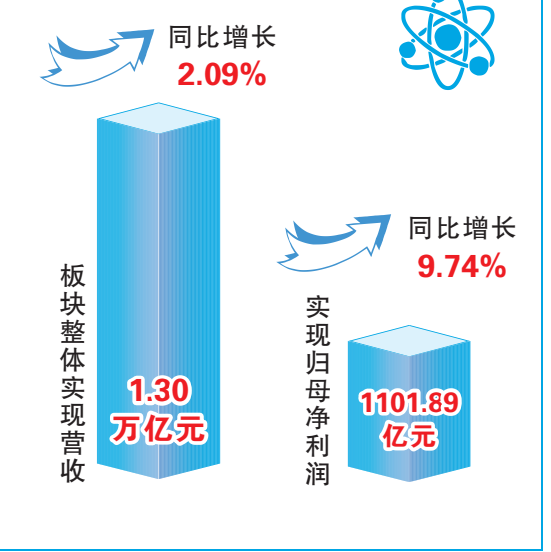
一个行业成风长丈,头部公司的财务指标是最直接的风向标,而形成“自我造血”、创制利润,则是产业现实性发展的前提。

2026年上半年,10亿元利润的公司数量大幅增长,更加显示出半导体产业发展的质量,A股上市公司的硬实力。

数据显示,2026年上半年盈利超过10亿元的A股半导体公司有6家,分别为北方华创、中芯国际、豪威集团、海光信息、澜起科技、寒武纪。而2026年上半年,数量大幅提升至19家,新增13家公司,分别为长鑫科技、江波龙、佰维存储、兆易创新、德明利、中微公司、赛微电子、中科创、通富微电、拓荆科技、大普微、普创股份、君正股份。

在存储领域,江波龙上半年实现盈利105.77亿元,同比增长超过715倍;半导体设备领域,北方华创、中微公司成为盈利能力最强的设备公司,上半年分别实现盈利33.7亿元、28.25亿元,同比分别增长5.05%和30.02%。

“机会是留给有准备的人,这句话放在公司也成立,没有硬实力,就不可能承接住AI,公司业务复苏红利实现业绩增长。”对于A股半导体公司上半年盈利能力大增,有半导体业内人士接受采访时表示,高



2026年上半年实现百亿元营收的半导体公司		
公司名称	营业总收入(亿元)	归母净利润(亿元)
长鑫科技	1503.10	776.05
中芯国际	386.35	44.67
江波龙	240.88	105.77
北方华创	201.61	33.70
长电科技	195.27	8.45
德明利	169.11	60.17
通富微电	160.41	17.17
佰维存储	155.75	71.66
豪威集团	140.25	12.20
兆易创新	115.66	68.57
华天科技	105.11	8.13

数据来源:Choice 制表:李兴彩

生物医药

“喜报”不断

产品商业化赋能 全球BD“造血”

◎记者 何昕怡

诺诚健华的产品研发“进度条”不断刷新。报告期内,公司实现营业收入11.37亿元,同比增长55.46%;其中药品销售收入9.18亿元,同比增长43.18%;实现归母净利润2.46亿元,同比扭亏为盈。

半年报显示,诺诚健华核心产品奥布替尼四个获批适应症全部纳入国家医保、新纳入医保的一线治疗慢性淋巴瘤白血病/淋巴瘤淋巴瘤淋巴瘤适应症实现快速放量,边缘区淋巴瘤继续维持单抗、佐米曲普尼也持续贡献销售收入。

中泰证券认为,伴随半年报披露,创新药板块有望持续吸引资金流入。对于创新药企而言,商业化与全球价值兑现仍是核心,半年报将进一步验证盈利质量。

业绩的核心驱动是公司确认了2025年12月与跨国药企艾伯维就ZG006 (Alvetamig) 全球开发合作达成的技术授权许可收入6.62亿元。ZG006作为一种新型特异性T细胞融合剂,正处于治疗小细胞肺癌及某些DLLA表达恶性肿瘤的临床开发后期阶段。

随着跨境授权交易日趋活跃,创新药企的出海模式正持续迭代,从单纯的“产品授权”迈向深度的“价值共创”。

今年1月,石药创新控股子公司巨石生物与阿斯利康签署战略合作,共同在创新多肽分子发现和长效递送产品的开发领域开展全面战略合作。其中,巨石生物有权收取首付款4.2亿美元,并有权后续收取相应的开发里程碑款项、销售里程碑款项及特许权使用费。5月,巨石生物已全额收取4.2亿美元首付款。

石药创新半年报显示:公司实现营业收入32.4亿元,同比增长208.72%;实现归母净利润12.61亿元,同比扭亏为盈。对外授权业务为公司营收的主要增量。

农业

三赛道负重“换挡”

种业提速、猪业深亏、饲料出海

◎记者 王乔琪 夏子航

2026年上半年,农业领域三大细分板块呈现出不同的发展态势:种业品种迭代加速;生猪养殖业陷入深度亏损,去产能加速推进;饲料企业则将出海突围作为穿越周期的关键抓手。

种业:技术驱动品种迭代

上半年,种业上市公司经营普遍承压,多数公司业绩处于亏损或者同比下降状态。

极端天气带来的影响是一个重要原因。上半年,隆平高科子公司隆平发展的净利润同比下降31.12%。公司称,主要系巴西种子市场受连续极端天气冲击,当地播种窗口期失收,叠加国际油价波动带动农资成本大幅上涨,农户种植积极性减弱,境外玉米种子销售同步下滑。

国家统计局数据显示:上半年全国生猪出栏量3.72亿头,同比增长1.7%;猪肉产量3119万吨,同比增长3.3%。行业供给维持高位,供需过剩格局持续固化。据农业农村部数据,上半年猪价在11月短冲后高,随后持续震荡下行,4月下旬至年内低点,始终在低位徘徊。

深度亏损正在倒逼行业加速出清。据统计,2026年上半年,16家上市猪企(含2家港股)合计出栏量同比减少4%,头部企业在产能调控方面已初见成效。温氏股份在半年报中披露,半年度末生产性生物资产较年初下降0.16亿元,主要原因为积极响应国家生猪产能调控要求,主动优化种猪群体。牧原股份则明确显示,计划到今年9月底将能繁母猪数量降至300万头以下,较去年阶段性高点减少约60万头。

对于后市,牧原股份高管判断,从2026年四季度算起行业亏损已近年,去产能加快的背景下,预计2026年下半年到2027年猪价将回暖。温氏股份认为,当前,生猪养殖行业竞争已聚焦于成本突围,未来企业将在出海、饲料进步等方面探索新路径。

饲料业:海外扩张成关键变量

据不完全统计,今年上半年,15家上市饲料企业中11家亏损,仅海大集团、粤海饲料、天马科技、播恩集团实现盈利。进一步分析,深耕饲料细分赛道的企业实现盈利,而涉足养猪业务的饲料企业普遍巨亏。

上半年,国内特种水产饲料龙头粤海饲料实现归母净利

锂电材料

业绩全面爆发

涨价有支撑 景气可持续

◎记者 李少鹏

天齐锂业增长49倍,湖南裕能增长8.5倍,天赐材料增长9.7倍……从碳酸锂、磷酸铁锂、六氟磷酸锂到电解液,锂电材料龙头企业上半年业绩大幅反弹,相关公司经营现金流更是同步改善。

“业绩高速增长,是下游需求结构切换、锂资源供需平衡,叠加2025年同期低基数共同作用的结果。”有熟悉锂电产业人士表示。今年上半年,储能电池需求大幅增长带动锂电材料价格快速攀升,供给端量价齐升的喜人局面让行业公司纷纷受益。

业绩迸发 盈利质量同步进阶

回望一年前,2025年中期,锂电材料行业仍在“寒冬”中挣扎——碳酸锂价格跌跌不休,产业链毛利几近归零,锂盐、正极、电解液企业大面积亏损。自2025年下半年起,供需关系悄然改善,价格企稳回升,行业艰难爬坡。至今年上半年,积压的动能进一步释放,业绩迎来井喷式增长。

业绩弹性最大的,当属最上游的锂矿企业。天齐锂业上半年实现营业收入122.42亿元,同比增长153.32%;实现净利润42.42亿元,同比增长4925.46%。公司称,锂盐产品量价齐升是业绩增长的核心因素。分季度来看,天齐锂业今年第二季度实现净利润23.66亿元,环比增长26%,盈利能力仍在提升。

凭借成本优势,盐湖提锂企业同样成为上半年盈利“优等生”。今年上半年,盐湖股份碳酸锂产量、销量分别达4.94万吨、3.91万吨,实现净利润61.69亿元,同比增长137.88%;截稿时,公司上半年净赚36.38亿元,同比大增102.08%。

正极材料企业表现同样抢眼。受益于磷酸铁锂量价齐升,湖南

锂电材料企业上半年净利润增幅TOP10		
公司名称	净利润	净利润同比增速(%)
天齐锂业	42.42 亿元	4925.46
佛塑科技	9.05 亿元	1608.12
天原股份	2.09 亿元	1157.84
中矿资源	11.11 亿元	1146.81
赣锋股份	10.02 亿元	1076.14
天赐材料	28.61 亿元	967.91
嘉元科技	3.82 亿元	940.00
多氟多	5.12 亿元	897.19
湖南裕能	29.10 亿元	853.51
雅化集团	12.16 亿元	795.48

注:表中数据选取自2026年上半年净利润超过2亿元且2025年上半年盈利的样本公司。数据来源:Choice 制表:李少鹏

化工

释放盈利修复信号

多个细分赛道景气度回暖

◎记者 刘立

今年上半年,受地缘冲突等因素影响,全球化工原料价格大幅上涨,行业供需格局改变,整体盈利能力修复。

Choice数据显示,今年上半年,A股497家化工上市公司(含基础化工和石油石化)呈现营收温和增长、利润大幅回暖的发展态势。报告期内,行业营收同比增长6.1%,归母净利润同比增长34.62%,盈利弹性显著释放;经营活动现金流同比提升12.43%,行业造血能力整体向好。

总体来看,各细分领域景气度走势分化明显,其中炼化一体化龙头盈利大幅回暖,有机硅板块触底反弹,煤化工龙头企业依托产业链优势,实现业绩高速增长。

上半年,企业实现营业收入673.09亿元,同比增长20.28%;实现归母净利润69.02亿元,同比增长2500.73%。公司文策斯“凭借前瞻海外布局把握市场机遇,实现满产满销,持续释放区位优势、税收与成本优势”。

在全产业链优势的助推下,上半年,东方盛虹实现归母净利润约45亿元,同比增长约1065.1%;荣盛石化实现归母净利润51.11亿元,同比增长748.83%;恒力石化上半年实现归母净利润72.06亿元,同比增长136.25%。

受益于炼化行业景气度回暖,产业链中下游的卫星石化、桐昆股份、新凤鸣等化工企业业绩均实现显著增长。

供需重构 多个细分领域盈利大幅改善

分板块来看,今年上半年,煤化工、有机硅、氟化工等细分赛道经营改善,行业盈利空间持续修复,相关上市公司经营情况普遍向好。

国际原油维持高位,油基化工原料成本抬升,油煤“剪刀差”重构国内煤化工价格体系,煤化工龙头盈利能力显著增厚。今年上半年,诚志股份实现营业收入61.47亿元,同比增长22.77%;归母净利润2.90亿元,同比增长1416.23%。华昌化工实现营业收入40.16亿元,同比增长24.85%;归母净利润1.23亿元,同比增长1026.95%。宝丰能源实现营业收入301.98亿元,同比增长32.33%;归母净利润97.28亿元,同比增长70.14%。

有机硅市场也触底反弹,走出持续上行行情。上半年,国内有机硅DMC市场价格均价1.44万元/吨,同比上涨约13%,光伏、新能源领域需求强劲。

海大集团上半年海外业务收入达101.91亿元,同比增长24.01%,首次突破百亿元大关。公司持续在东南亚、拉美、非洲等新兴市场扩张,通过“饲料+种苗+动保”协同提升客户黏性。

新希望上半年海外实现营业收入128.11亿元,占营收比重为23.05%。公司已印尼、越南、菲律宾、埃及等十余个国家布局,将多家海外分子子公司,公司预计2026年底海外总资产管理将超800亿美元。粤海饲料、天马科技、播恩集团等企业表现同样突出,公司首个海外基地越南粤海2025年10月投产,2026年1至2月海外市场销量同比增长率超180%。

价格为16万—17万元/吨,涨幅超过120%;六氟磷酸锂去年均价不足5万元/吨,今年上半年均价超过11万元/吨,同比涨幅逾130%;磷酸铁锂自3万元/吨低点回升至6.4万元/吨,价格趋于平衡。

与此同时,下游需求提振带来的销量高速增长,为价格上涨提供了支撑。据了解,目前头部电池企业基本处于满产状态,部分企业的订单已排到明年初,产业链上下游均处于满负荷运转状态。有机构预计2026年储能电池出货量将达到1200GWh,同比增长80%以上。A股某储能电池企业人士透露,公司储能电芯上半年就处于满产没货状态,早已成为常态。

“动力年底,储能储大旗。”有熟悉锂电产业人士认为,下游需求强劲主要还是来自储能电池,储能需求正在赶超动力电池。

这一天或比市场预期来得更早。青海某盐湖提锂企业人士告诉记者,2025年该企业供给倍能电池的碳酸锂约占其总销量的30%,如今比例已升至50%。而湖南裕能半年报则透露,应用于储能领域的产品销量在总销量中占比提升至约53%。

“紧平衡”格局短期难以改变

“不要简单认为新建产能很快就能形成产品,真正落地、稳定产出还要跨过不少关卡。至少到2027年,锂资源端很难出现全局性产能过剩。”对于产能是否过剩,四川某碳酸锂企业人士给出明确答案。

不仅是碳酸锂,供需结构性紧平衡或已成为大部分锂电材料的逻辑关键。

“锂电铜箔行业排产呈持续提升态势,新增产能可实现订单全覆盖,排产优先向报价更高的客户倾斜。”诺德股份日前在接受调研时表示,因电子电路铜箔盈利水平更高,部分产能被改造用于生产电子电路铜箔,或进一步压缩锂电铜箔有效供给,后续供需缺口或依然存在。

正极材料“一哥”湖南裕能则表示,进入7月以来下游需求依然旺盛,公司处于满产状态。“明年市场预期预计至少还会保持30%以上的增速,特别是高镍磷酸铁锂产品的需求增速会更高。”湖南裕能称。

产业链密集“锁定”货源,也从侧面印证了供需关系趋于紧张。上半年,宁德时代等头部电池企业密集与上游锂盐、正极材料企业签订3至5年长期采购协议,提前锁定核心材料产能。

“头部企业主动锁量,本质就是对行业供需格局的提前预判。”有锂电材料企业人士向记者表示,新能源汽车刚需托底,储能需求爆发增长,锂电材料供需紧平衡的格局短期难以改变。

Choice数据显示,今年上半年,A股497家化工上市公司(含基础化工和石油石化)		
行业营收	同比增长	6.1%
归母净利润	同比增长	34.62%
经营活动现金流	同比提升	12.43%

汽车、AI算力等新兴产业需求持续释放,带动行业需求结构优化。

在主营产品毛利率改善的情况下,硅化工龙头上半年业绩集体爆发。东硅材料实现营业收入26.65亿元,同比增长14.50%;归母净利润4.29亿元,同比增长916.22%。新安股份实现营业收入85.63亿元,同比增长2.26%;归母净利润2.54亿元,同比增长298.03%。三友化工实现营业收入98.02亿元,同比增长2.51%;归母净利润1.68亿元,同比增长129.15%。盛盛实业实现归母净利润3.24亿元,同比扭亏为盈。

在制冷供需结构重塑及新能源锂电需求带动下,多氟多、永太科技、永和股份、昊华科技、巨化股份等氟化工龙头上半年净利润均实现不同程度增长,其中多氟多、永太科技业绩增幅尤为显著。多氟多实现归母净利润12.12亿元,同比上涨897.19%。永太科技实现归母净利润2.74亿元,同比增长365.74%。

向新能源 行业加速转型升级

今年以来,AI算力、新能源、高端制造等高景气领域持续释放增量需求,倒逼化工行业加速向绿色、高端、精细化方向转型升级。

万华化学在半年报中表示,公司坚持产品差异化战略,在锂电、光伏材料、电子化学品等领域取得多项突破。锂电材料方面,持续加大研发投入,钠电正极通过多家客户认证,第四代磷酸铁锂在衡阳基地成功量产,连续石墨化产品成功导入头部客户,为客户提供更加完善的电池材料解决方案。

随着大型数据中心对高纯度、低损耗光纤及液冷系统用特种硅基材料的需求快速释放,具备技术壁垒和量产能力的硅化工企业正迎市场机遇。新安股份在半年报中表示,公司锚定高纯赛道,前瞻性布局AI线缆、液冷材料、电子皮肤等系列产品定制化解决方案。报告期内,电子电路材料、汽车、能源电力、个人护理行业新业务顺利落地运营,多家头部客户顺利完成产品认证,核心项目实现规模化。