

盈利公司数量占比超七成

解码A股“半年考”

■ 记者 韩启

8月31日,是A股上市公司披露2026年半年报的截止日。对很多投资者来说,半年报是其挑选投资标的重要依据之一。

记者通过东方财富客户端统计发现,今年上半年,实现盈利的A股上市公司数量占比超过七成。其中,盈利规模最大的上市公司实现归属于上市公司股东的净利润(以下简称归母净利润)超过1700亿元。

A股上市公司半年报里究竟蕴藏着怎样的发展密码?记者带你一起去探索。

A股迎来新“股王” 研发投入持续加大

3.94万亿元!这是长鑫科技集团股份有限公司(以下简称长鑫科技)在8月31日收盘时的总市值。自今年7月在上海证券交易所科创板上市后,长鑫科技成为总市值最高的A股上市公司。

东方财富客户端数据显示,截至8月31日收盘,在5500多家A股上市公司中,有17家公司的总市值达到“万亿元级”,涉及银行、保险、通信、石油、煤炭、白酒、芯片等行业。其中,总市值超过3万亿元的上市公司只有长鑫科技。

作为我国规模最大、布局最全的DRAM(动态随机存取存储器)研发、设计、制造一体化公司,长鑫科技今年上半年归母净利润为776.05亿元。但在去年上半年,该公司曾处于亏损状态。

“得益于全球算力需求快速增长和主要厂商产能调配等因素,全球DRAM产品供不应求,价格呈现大幅上涨趋势,带动公司DRAM产品销售毛利大幅增长。”在今年半年报中,长鑫科技这样解释业绩增长的主要原因。

“全球前三家DRAM厂商三星电子、SK海力士和美光科技长期占全球90%以上的市场份额。”据长鑫科技介绍,其致力于持续扩充产能,不断提升全球市场份额,并为我国DRAM市场稳定供应相关产品。截至目前,该公司已经形成DDR(双倍速率同步动态随机存储器)系列、LPDDR(低功耗双倍速率同步动态随机存储器)系列等多元化产品布局,并可以提供DRAM晶圆、DRAM芯片、DRAM模组等多样化的产品方案,能有效满足服务器、移动设备、个人电脑、智能汽车等领域的市场需求。

近些年,长鑫科技持续加大研发投入。2023年至2025年,该公司研发投入依次为46.70亿元、63.41亿元、95.93亿元。今年上半年,长鑫科技研发投入为68.59亿元,同比增长87.38%。

同长鑫科技一样,中芯国际集成电路制造有限公司(以下简称中芯国际)的总市值也达“万亿元级”。东方财富客户端数据显示,截至8月31日收盘,中芯国际总市值为1.10万亿元。

中芯国际是一家集成电路晶圆代工公司。2020年7月,该公司在上海证券交易所科创板上市。受益于晶圆销量增加、平均售价上升等因素,中芯国际今年上半年归母净利润为44.67亿元,同比增长94.16%。

据中芯国际介绍,集成电路晶圆代工行业属于资本密集型行业。为不断升级现有工艺技术平台以保持市场竞争优势,并保证充足的产能以满足订单生产需求,公司需要持续投入巨额资金。半年报显示,今年上半年,该公司研发投入为27.25亿元,同比增幅超过14%。

对科技型企业来说,持续加大研发投入是筑牢“技术护城河”的重要支撑。

按照会计核算方式划分,上市公司研发投入可分为费用化研发投入(研发费用)、资本化研发投入。记者通过招商证券交易终端统计发现,在A股市场中,今年上半年,有接近1200家上市公司的研发费用超过1亿元,有114家上市公司的研发费用超过10亿元,有22家上市公司的研发费用超过50亿元,有6家上市公司的研发费用超过100亿元。

煤电发电量占比大 电力公司有喜有忧

能源是工业生产的基础资源。如果没有它,那么工厂生产线将无法正常运转,全球供应链也会被迫中断。

电力属于“二次能源”,即由“一次能源”(比如煤炭、水能、风能等)经过转化后得到的能源。国家能源局公布的数据显示,今年上半年,我国煤电发电量为2.5万亿千瓦时,占总发电量的比重接近50%。

招商证券交易终端数据显示,目前,A股共有100多家电力类上市公司。记者通过梳理半年报发现,在A股电力板块中,截至今年6月末,有21家上市公司的总资产超过1000亿元,有6家上市公司的总资产超过5000亿元。

中国核能电力股份有限公司(以下简称中国核电)、中国广核电力股份有限公司(以下简称中国广核)都是以核电为主业的A股上市公司。截至今年6月末,中国核电、中国广核的总资产分别为7876.71亿元、5912.16亿元,位居A股电力板块的第一位、第三位。

中国核电是A股总资产规模最大的电力类上市公司,但不是最赚钱的。今年上半年,该公司归母净利润为36.41亿元,同比下降35.74%。据了解,其业绩下滑是受发电量减少、电价下降等多重因素影响。

作为中国核电最赚钱的电力类上市公司,中国长江电力股份有限公司(以下简称长江电力)今年上半年归母净利润为147.56亿元,同比增长13.02%。值得注意的是,长江电力是A股唯一一家今年上半年归母净利润超过100亿元的电力类上市公司。

与中国核电不同,长江电力以水电为主业。从今年上半年的毛利率来看,长江电力明显高于中国核电,前者为57.89%,后者为36.47%。而这正是两家上市公司归母净利润差距较大的原因之一。

在A股电力板块中,今年上半年,有28家上市公司的归母净利润超过10亿元,有4家上市公司的归母净利润超过50亿元。

以大唐国际发电股份有限公司(以下简称大唐发电)为例,该公司今年上半年归母净利润为55.09亿元,同比增长20.31%。大唐发电以煤电业务为主,兼营水电、风电、光伏发电等业务。截至今年6月末,该公司煤电装机容量占其总装机容量的比重超过一半。

华电新能源集团股份有限公司(以下简称华电新能)以风电、光伏发电为主业,今年上半年归母净利润为38.39亿元。半年报显示,该公司是国内最大的新能源发电上市公司。不过,今年上半年,华电新能归母净利润大幅下滑,降幅达38.47%。记者获悉,电价下降、联营企业投资收益减少等是其归母净利润大幅下滑的主要原因。

针对未来行业发展趋势,华电新能在半年报中指出,绿色低碳转型步伐加快,全国新能源装机持续增长,可再生能源发电量占比逐年提升,大多数新能源电量的电价将通过市场化方式形成。随着供需形势的变化,新能源将面临价格波动的风险,项目收益会随之出现不确定性。

与电力类上市公司相比,石油类、煤炭类上市公司的赚钱能力更强。半年报显示,中国石油天然气股份有限公司今年上半年归母净利润为1039.34亿元,同比增长22.03%;中国神华能源股份有限公司今年上半年归母净利润为287.15亿元,同比增长4.10%。其中,前者为A股最大的石油类上市公司,后者为A股最大的煤炭类上市公司。

毛利率明显高于汽车 白酒类公司业绩承压

在居民消费中,与衣、食、住、行相关的支出占比较大。国家统计局发布的数据显示,今年上半年,全国居民人均衣着消费支出、人均食品烟酒消费支出、人均居住消费支出、人均交通通信消费支出占人均消费支出的比重分别为5.9%、30.6%、21.1%、13.9%,合计比重超过70%。

对不少面向个人客户的上市公司来说,把握行业发展趋势、挖掘居民消费潜力是实现业绩增长的关键。

雅戈尔时尚股份有限公司(以下简称雅戈尔)是一家以服装为主业的A股上市公司。半年报显示,今年上半年,雅戈尔营业收入为51.49亿元,同比增长0.73%;归母净利润为21.23亿元,同比增长23.79%。

记者通过国开证券交易终端统计发现,雅戈尔是A股最赚钱的服装类上市公司。衬衫是该公司主打的产品类型之一。今年上半年,衬衫为其带来的营业收入超过5亿元。

与以服装为主业的雅戈尔相比,贵州茅台酒股份有限公司(以下简称贵州茅台)的毛利率更高。今年上半年,雅戈尔主品牌YOUNGOR的毛利率为71.22%,而贵州茅台的毛利率超过89%。

作为A股最赚钱的白酒类上市公司,贵州茅台今年上半年归母净利润为445.17亿元,同比下降1.95%。据贵州茅台介绍,白酒行业正经历着深刻的周期性结构性调整,“存量竞争”和“马太效应”的特点会愈发明显,这对企业既是挑战,也是新的发展机会。

尽管贵州茅台今年上半年业绩承压,但从整个白酒行业来看,其归母净利润规模依然遥遥领先。记者通过招商证券交易终端统计发现,在A股白酒板块中,今年上半年,有8家上市公司的归母净利润超过10亿元,有3家上市公司的归母净利润超过50亿元。其中,归母净利润规模排名第二的宜宾五粮液股份有限公司(以下简称五粮液)与贵州茅台差距较大。今年上半年,五粮液归母净利润为87.53亿元。

值得注意的是,与贵州茅台相比,山西杏花村汾酒厂股份有限公司(以下简称山西汾酒)、泸州老窖股份有限公司(以下简称泸州老窖)、江苏洋河酒厂股份有限公司(以下简称洋河股份)等头部白酒类上市公司的业绩压力更大。半年报显示,今年上半年,山西汾酒、泸州老窖、洋河股份的归母净利润分别同比下降24.29%、43.37%、40.10%。

同样感受到业绩压力的还有房地产类上市公司。今年上半年,有50多家A股房地产类上市公司出现亏损。其中,万科今年上半年亏损金额最高,达到149.51亿元。

与白酒类上市公司、房地产类上市公司不同,汽车整车类上市公司今年上半年业绩分化较大。记者根据国开证券交易终端统计发现,在A股22家汽车整车类上市公司中,超过45%的公司归母净利润今年上半年出现下滑。以比亚迪股份有限公司为例,该公司是A股最赚钱的汽车整车类上市公司。今年上半年,该公司归母净利润为123.25亿元,同比下降20.54%。

与白酒类上市公司相比,汽车整车类上市公司的毛利率较低。半年报显示,今年上半年,八成以上A股白酒类上市公司的毛利率超过60%。与之形成鲜明对照的是,今年上半年,A股汽车整车类上市公司的毛利率均未超过25%。

充当市场“稳定器” 银行赚钱能力极强

对A股市场来说,银行板块具有“稳定器”的作用。

截至8月31日收盘,在总市值排名前十的A股上市公司中,有4家为银行,包括工商银行、建设银行、农业银行、中国银行,总市值都超过2万亿元。不仅如此,今年上半年,在归母净利润规模排名前十的A股上市公司中,有4家为银行。其中,工商银行、建设银行、农业银行的归母净利润规模排名前三。

作为国有商业银行“老大”,工商银行是

总资产规模最大的A股上市银行。半年报显示,截至今年6月末,工商银行总资产已经突破57万亿元。

目前,A股共有42家上市银行,涵盖国有商业银行、全国性股份制商业银行、城市商业银行、农村商业银行。其中,截至今年6月末,总资产规模超过10万亿元的上市银行共有10家。

工商银行不仅是总资产规模最大的A股上市银行,还是最赚钱的A股上市银行。今年上半年,工商银行归母净利润为1736.82亿元。

工商银行的主营业务包括公司金融业务、个人金融业务等。其中,公司金融业务是该行最大的营业收入来源。今年上半年,工商银行公司金融业务营业收入占比超过47%。

除了工商银行外,今年上半年归母净利润规模超过1000亿元的A股上市银行还有建设银行、农业银行、中国银行。今年上半年,其归母净利润依次为1695.64亿元、1463.81亿元、1235.94亿元。

眼下,国有商业银行间的竞争越发激烈。半年报显示,尽管农业银行今年上半年归母净利润规模低于建设银行,但总资产规模已经超过建设银行。截至今年6月末,建设银行总资产突破47万亿元,农业银行总资产突破51万亿元。

今年上半年,超过85%的A股上市银行归母净利润实现增长。其中,归母净利润增幅超过10%的上市银行共有5家。

今年上半年,青岛银行以18.08%的归母净利润增幅位居A股上市银行首位。截至今年6月末,青岛银行总资产为8483.88亿元。

对比来看,青岛银行今年上半年归母净利润增幅明显高于同期营业收入增幅。其中,该行今年上半年营业收入增幅为9.15%。据了解,信用减值损失下降是青岛银行今年上半年归母净利润增幅高于同期营业收入增幅的主要原因。半年报显示,今年上半年,该行信用减值损失降幅超过18%。

值得注意的是,在42家A股上市银行中,有6家今年上半年归母净利润出现下滑。其中,光大银行今年上半年归母净利润降幅最大,超过24%。

半年报显示,光大银行今年上半年归母净利润为187.11亿元,同比下降24.01%。记者获悉,营业收入下降、信用减值损失大增是该行今年上半年归母净利润大幅下滑的主要原因。其中,今年上半年,受手续费及佣金净收入、投资收益减少等拖累,光大银行营业收入同比下降4.32%;信用减值损失同比增加31.30%。

津企聚焦

毛利率最高达85.31% 归母净利润最大增幅超6倍

继今年2月中电科蓝天科技股份有限公司“登陆”A股后,天津在今年8月又新增一家上市公司——天津富士达自行车工业股份有限公司。截至8月31日收盘,天津在A股市场共有73家上市公司。

记者通过国开证券交易终端统计发现,在A股天津板块中,今年上半年实现盈利的上市公司数量占比超过75%。其中,归母净利润规模高于1亿元的上市公司数量占比超过34%;归母净利润规模高于10亿元的上市公司数量占比超过8%。

今年上半年,中远海运控股股份有限公司(以下简称中远海控)是A股天津板块中最赚钱的上市公司,归母净利润达134.19亿元。

集装箱航运和码头运营是中远海控的两大业务。今年上半年,该公司集装箱航运业务营业收入为1072.98亿元,占公司总营业收入的比重超过95%。

除了归母净利润规模外,归母净利润增幅也是衡量上市公司盈利能力的重要指标之一。记者通过国开证券交易终端统计发现,在A股天津板块中,今年上半年,归母净利润实现增长的上市公司数量占比超过46%。其中,归母净利润增幅大于10%的上市公司数量占比超过36%;归母净利润增幅大于1倍的上市公司数量占比超过13%。

今年上半年,天津国安盟固利新材料科技股份有限公司(以下简称盟固利)是A股天津板块中归母净利润增幅最大的上市公司。盟固利是一家新能源电池正极材料供应商。半年报显示,该公司今年上半年归母净利润为2991.84万元,同比增幅超过6倍。

在A股天津板块中,医药医疗类上市公司数量较多,共有11家。其中,天津九安医疗电子股份有限公司今年上半年归母净利润最高,超过30亿元。

国开证券交易终端数据显示,毛利率较高是医药医疗类上市公司的典型特征。在毛利率排名前十的A股天津上市公司中,有9家为医药医疗类上市公司。

丹娜(天津)生物科技股份有限公司是一家专注于侵袭性真菌病血清早期诊断及其他病原微生物体外诊断产品研发、生产和销售的高新技术企业。今年上半年,该公司以85.31%的毛利率位居A股天津上市公司首位。

在A股天津板块中,尽管海光信息技术股份有限公司(以下简称海光信息)并非最赚钱的上市公司,但其总市值是最高的。截至8月31日收盘,海光信息总市值超过5900亿元。

海光信息处在热门行业,主打产品是高端处理器,主要包括海光CPU(中央处理器)系列产品、海光DCU(深度计算处理器)系列产品。今年上半年,该公司归母净利润为17.98亿元,同比增长49.69%。业绩为何大幅增长?海光信息在半年报中给出了原因——主要受人工智能快速发展等因素影响,国产高端芯片市场需求持续攀升。