

波飞浪卷观沧海

——从上市公司半年报看中国经济新质新变

中国经济的大海，深邃浩瀚，吞吐天地。站在“十五五”开局之年，细心观察和倾听就会发现，潮起潮落、波飞浪卷之间，这片大海正在发生显著变化，改革浪头相互呼应，运行轨迹出现跃升，释放出强烈的向新向质信号。

上市公司是活跃的经济细胞，更是中国经济的“生力军”，其半年报也一直被视作观察中国经济走势的重要窗口。

动能向新 新质生产力蓬勃向上

今年8月，北京亦庄。走进2026世界机器人大会现场，仿佛进入了一个属于未来的“硅基”世界。那些曾经追求动作炫、参数高的机器人，已从才艺展示转换为快递分拣、商品打包等真实作业。《2026年人形机器人产业发展报告》显示，今年上半年，我国人形机器人出货量超过4万台，全球占比达97%。

2026年上市公司半年报也揭示出机器人产业的高速增长。今年上半年，“广东机器人第一股”拓斯达实现归母净利润1.04亿元，同比增长262.99%；“工业机器人第一股”埃斯顿实现归母净利润1.61亿元，同比增长超23倍。

“工业机器人有望成为人形机器人从概念验证走向商业化应用的重要桥梁。中国人形机器人行业正从性能演示迈向值得关注的投资周期。”瑞银财富管理投资总监办公室大中华区股票主管李智颖说。

机器人产业的迅猛发展是中国新兴产业力量迸发的一个缩影。2026年上市公司半年报显示，中国经济的新动能蓬勃发展，企业正在将科技创新转化为产业竞争力，铸造出推动经济高质量发展的新引擎。

——龙头公司业绩爆发。AI浪潮下，人工智能与各领域加速融合，赋能千行百业。在上市公司的行列中，AI、算力产业链龙头企业带动效应明显。其中，上半年光模块龙头中际旭创归母净利润同比增长超过240%，存储龙头江波龙归母净利润同比暴增715倍。

与上市公司的“成绩单”相印证，国家统计局发布的中国经济“半年报”显示：今年上半年，以高端制造、数字经济、现代服务为代表的新动能对经济增长的贡献率超过了四成；我国规模以上工业企业集成电路产量增长23.1%，可穿戴智能设备零售额增长超过1倍，高能效等级家电零售额增长超过30%。中国汽车工业协会的数据显示，今年7月，新能源汽车月度新车销量占比首次超过60%，1至7月累计占比首次超过50%。

——研发投入大幅增加。如果说营收利润等财务数据揭示出企业当前的“成绩单”，研发投入则决定着企业未来的成长性。可喜的是，上半年部分科技公司研发投入占营业收入的比重已超过25%甚至30%。



· 资料图片

中国上市公司协会披露的数据显示，上半年全市场研发投入8473亿元，同比增长3%，整体研发强度达2.24%。其中，恒瑞医药研发投入46.05亿元，同比增长18.96%，占营业收入的比重为29.8%；摩尔线程研发投入7.69亿元，同比增长38.16%，占营业收入的比例达44.30%。

——企业盈利增速可观。数据显示，上半年全市场上市公司实现营业收入37.76万亿元，同比增长7.6%；实现归母净利润3.58万亿元，同比增长19.5%，增速较上年全年提升16.7个百分点。其中，创业板公司营收增长22.3%，归母净利润增长32.7%；科创板公司营收增速接近40%，归母净利润增长4.4倍。

中国市场学会金融委员付立春表示，这些数据说明新兴产业正在形成更强的盈利增长动能，经济增长从过去依赖要素投入转向依靠科技创新和产业升级。

结构向优 产业高端化转型提速

作为一家化工行业的“老兵”，早在2011年就已上市的卫星化学正在实现从基础化工到新材料科技平台的企业进化。半年报显示，该公司今年上半年实现营业收入307.13亿元，同比增长30.92%；归母净利润62.27亿元，同比增长126.94%。

推动经济结构优化升级，是提升发展质效的应有之义。类似卫星化学的“进化”，正在广大的上市公司中普遍发生，像数以千计的浪花同向奔涌，共同汇聚成中国经济转型升级不可逆转的浪潮。

——高附加值产品出口提速。近年来，中国制造不断向价值链上游攀升，高技术产品出口提速，海外业务成为重要增长极。在化工、有色等领域，部分龙头企业通过全球化布局打破被动接受国际定价的格局；部分光模块、医药等领域企业的海外收入实现翻倍增长。

半年报显示，今年上半年，中际

旭创海外业务收入396.15亿元，同比增长209.9%；中兴通讯国际市场营收278.72亿元，同比增长33.13%；山推股份海外收入占比首次突破60%，海外毛利率达29.15%。

——企业跨界卡位新赛道。传统企业也在积极求变，很多公司主动剥离低效、亏损业务，回笼资金聚焦高附加值主业。例如，有公司剥离光伏资产后利润扭亏为盈，负债率大幅下降；也有公司剥离传统业务转型高科技，实现净利大增。

汽车电子龙头均胜电子开始布局



· 资料图片

智算中心电源、机器人灵巧手；高华科技和奥比中光则分别加码低空经济传感器和机器人3D视觉，把“第二增长曲线”押注在未来产业上。

——苦练内功增强竞争力。一些企业用高强度的研发投入支撑未来确定性增长。3D视觉龙头奥比中光上半年营收微增，归母净利润下降超30%，但研发投入同比大增22.17%，占营收的比例升至25.46%。虽然短期利润承压，但其机器人视觉方案上半年的销售收入已达去年同期的2倍以上，服务全球超千家机器人客户。

香港恒生大学商学院教授曹夏平说，从半年报披露情况来看，上市公司转型升级呈现出从被动到主动、从

单一到立体的特点。不是简单喊口号，而是通过出海、跨界、提质这三招，实实在在地改写增长逻辑。

韧性向强 改革赋能打开新空间

7月底召开的中央政治局会议明确提出，深化资本市场投融资综合改革，提升资本市场韧性和信心。随着资本市场改革深入推进，通过优化规则和生态，上市公司高质量发展打开了新空间。

——科技企业迎来“活水”。改革为高成长性企业铺平了上市路。科创板第五套标准扩围至AI、具身智能等领域，创业板增设第四套标准。

Wind数据显示，按照网上发行日期计算，截至8月31日，2026年已有111家企业进行了IPO，合计募资约1980.68亿元。

——并购重组激活“链式反应”。改革支持上市公司通过并购重组实现技术整合和转型升级。并购重组成为连接资本市场与新质生产力的“关键桥梁”。

据投中嘉川CVSource统计，今年上半年，中国并购市场共披露预案2594笔，完成交易1730笔，披露总金额约6963.51亿元。其中，先进制造、电子信息等战略性新兴产业并购数量显著增长。

——改革倒逼企业“强身健体”。新“国九条”鼓励分红、提高信披要求，

倒逼企业改善现金流、优化资产负债表。上半年很多公司经营性现金流大涨，正是响应改革的结果。

南开大学金融学教授田利辉说，A股市场“有进有出”的优胜劣汰机制产生了“鲶鱼效应”，倒逼企业专注主业、提升技术壁垒，逐步形成高质量发展的新生态。

观浪花而知沧海，察滴水可见太阳。透过2026年上市公司半年报，可以看到的不仅是数字的跳动，更是中国经济的强劲脉搏。当改革牵引着5500多家上市公司向内挖潜、向外拓展，这片大海的每一次呼吸，都在加速新陈代谢。

（据《经济参考报》记者/彭勇、吴黎华、许张超）