

“讲故事”不如“看报表”

# A股“中考成绩单”释放新风向



□江苏经济报记者 樊骏

A股2026年半年度业绩披露正在火热进行。Wind数据显示,截至业绩预告强制披露期,A股已有超1692家上市公司对外披露2026年半年度业绩预告,其中,716家预喜(含预增、续盈、略增、扭亏),268家预计净利润同比增幅翻倍,20家增幅超10倍。

从提前交卷的这份“中考成绩单”来看,AI算力、机器人、创新药等新兴产业赛道业绩爆发力强劲,而传统周期行业则呈现显著分化。多名受访专家称,当前A股正经历从“估值驱动”向“业绩驱动”的关键切换,基本面的成色将成为下半年市场定价的核心标尺。

## 业绩“K型分化”格局凸显

纵观已披露的半年报业绩预告,AI产业链无疑是本轮业绩预告的“最强引擎”。从存储芯片、PCB到光通信,AI算力基础设施的上下游环节几乎全线飘红,一批龙头企业交出了令人瞩目的成绩单。

以存储赛道为例,江波龙预计上半年净利润高达92亿元至110亿元,以622倍至743倍的同比增幅暂居A股“预增王”之位;佰维存储预计实现归母净利润70亿元至75亿元,而去年同期为亏损2.26亿元,业绩反转幅度之大令市场瞩目。PCB产业链同样高景气运行,生益电子预计净利润同比增长104%至114%。光通信领域,亨通光电预计归母净利润30.16亿元至35.68亿元,同比增长87%至121%,这家总部位于苏州的上市公司明确将业绩增长归因于“人工智能快速发展及数据中心资本



开支扩大”。

从产业趋势角度出发,新智派新质生产力会客厅联合创始人袁师对AI产业表示乐观。他认为,这一轮AI驱动的增长并非短期需求脉冲,而是长周期科技产业趋势的开端:“从需求端看,全球AI大模型训练和推理需求处于爆发初期,云厂商、科技企业的算力投入还在持续加码,上游硬件需求至少在未来3至5年都会保持高位增长。”

与上游资源品和AI硬件的“高歌猛进”形成对照,部分中下游企业正承受原材料涨价的压力。赛力斯预计上半年归母净利润为-18亿元至-15亿元,公司在业绩预告中坦言,存储芯片、工业金属、碳酸锂等主要原材料价格上涨导致生产成本增加,核心子公司问界汽车由盈转亏。

中国企业资本联盟副理事长柏文喜认为,预喜率45%在历年中考中属中位偏下,但268家翻倍、20家超10倍的结构里藏着显著分化,“AI产业链是真兑现,资源品是假性高增长,其余多数行业仍在爬坑,呈现‘头部尖、腰部弱、尾部亏’的K型结构。”

## 硬科技“收获期”信号渐明

科创板的预喜表现堪称“一枝独秀”。截至目前,科创板有32家公司披露2026年半年度业绩预告,其中30家预喜,包括22

家预计净利润同比增长、6家预计扭亏为盈、2家预计续盈,预喜率高达93.75%。这些公司集中分布于半导体、生物医药、锂电、新材料等硬科技领域,与人工智能产业大周期、半导体国产化、生物医药自主创新等科技产业趋势高度契合。

对于科创板的亮眼表现,袁师表示,这清晰释放了科创板正在进入“业绩收获期”的信号。他进一步解释道:“作为承载硬科技企业上市的核心板块,科创板公司过去一直处于高研发投入、低盈利甚至亏损的阶段,市场对其价值的判断更多基于技术前景而非当期业绩。此次半导体、生物医药、锂电、新材料等领域公司集中实现业绩预喜,说明这些企业过去多年的研发投入正在逐步落地转化为商业化成果,硬科技产业的商业化路径已经跑通。”

不过,柏文喜也提醒市场注意样本偏差的问题。“科创板仅32家披露,占580余家科创板公司的比例不到6%,先披露的多是龙头,尾部还有大量未披露的公司可能拖后腿。”他认为,更准确的表述应该是“硬科技头部进入收获期,尾部仍在出清”。

江苏上市公司在半年报披露中的表现同样值得关注。披露A股股份半年报的是江阴企业优彩资源,上半年实现营业收入13.3亿元,同比增长7.87%;归母净利润8258.63万元,同比增长103.87%。今年二

季,冰品损耗过高等质量问题屡展出现。

“奶茶制作标准化程度极高,但咖啡、烘焙对工艺、温度要求更高,很多店员没有经过系统培训,导致新品类出品质量不稳定。”一位从业七年的茶饮门店运营负责人表示。

与此同时,行业产品同质化竞争愈发激烈。咖啡、烘焙早餐、冰激凌、瓶装快消品成为各大品牌标配,原料配方、产品卖点高度趋同。原本用于突破增长困境的新赛道,最终复刻了传统茶饮低价内卷、门店扎堆的竞争乱象,品牌难以构建差异化优势,无法实现实质性业绩突围。

更深层次的短板,是品牌快消运营能力不足。多数茶饮品牌新增的零食、瓶装快消产品依赖贴牌代工,仅靠门店附带销售,缺乏自主研发体系与全链路品控能力,食品安全隐患随之增加。

九德定位咨询公司创始人徐雄俊介绍:“现制茶饮比拼消费体验与即时满足,快消品则比拼品控稳定性、渠道覆盖与长期复购,二者是两套完全不同的商业逻辑。新茶饮品牌若盲目布局新赛道,缺乏核心运营能力,很容易陷入‘有名无量、有量无利’的困境。”

各类行业短板最终集中体现在门店运营端。茶饮、咖啡、烘焙、冰品、零食的仓储条件、周转周期、损耗标准各不相同,中小门店缺少数字化管控工具,货物积压、临期损耗频发,使得利润空间被吞噬。

上述茶饮门店运营负责人坦言:“品牌门店总部一般只管推进新品落地、拓宽品类矩阵,缺少对应的动销指导与运营扶持,大量快销、快消产品临期报废,损耗成本全部由门店自行承担。”

多重短板叠加下,不少门店陷入“客流上涨、利润不涨”的尴尬境地,新茶饮跨界布局的流量红利无法转化为实际收益,赛道拓展效果不及预期。

## 重构长期竞争力

多位受访行业专家一致认为,新茶饮业态升级并非简单叠加产品,快消化转型

季度,博道基金旗下多只产品成为优彩资源前十大股东,表明机构对江苏这家绩优公司的关注度正在升温。与此同时,光通信龙头亨通光电也以最高121%的净利润增速,成为AI产业链中江苏板块的代表性企业。

## “业绩为王”成为机构共识

随着半年报业绩预告密集落地,市场对下半年的投资主线正在形成新的共识,核心逻辑正从流动性推动的估值抬升,全面切换至业绩驱动的价值重视。多家机构明确表示,2026年下半年A股将进入“验财报”阶段,基本面将成为市场定价的关键锚点。

影响力研究院品牌与IP委员会副主任高承飞认为,下半年A股的核心逻辑就是四个字——业绩为王。“市场会从‘讲故事’切换到‘看报表’,基本面扎实、业绩能兑现的公司会获得溢价。总的原则是,少听概念、多看报表,选择那些能把订单变成利润的公司。”

柏文喜同时指出,下半年,地产产业链(建材、家居)、部分消费赛道(白酒、餐饮链)以及传统制造业领域业绩承压。

苏商银行特约研究员武泽伟判断,下半年A股市场将彻底转向业绩定价主导,整体行情呈现震荡分化的结构性特征。他表示:“市场资金将持续脱离题材炒作模式,聚焦真实盈利兑现的优质标的,在配置层面可重点把握高景气科技成长主线。”这一判断在机构调研动向上已现端倪。Wind数据显示,最近三个月A股已有5026家上市公司接待机构调研,潮起科技、水晶光电等业绩高增标的更是获得超200家次机构密集走访,机构调研方向与业绩预喜领域高度重合。

从更宏观的视角来看,券商研报也在密集“掘金”下半年主线。开源证券策略首席分析师韦翼表示,综合来看,兼具盈利增长广度、持续性与强度的行业,包括有色金属、石油石化、基础化工、电子、通信和贵金属等。东吴证券策略首席分析师陈刚则建议,重点关注生物医药和电力设备方向。

也不可完全依靠贴牌代工。新茶饮品牌想要依仗新赛道打造可持续的第二增长曲线,须从标准化出品、差异化竞争、供应链升级、数字化运营四大维度精细化深耕,夯实发展根基。

标准化升级正成为新茶饮头部品牌的破局手段。古茗、蜜雪冰城等万店规模品牌,已陆续搭建咖啡、烘焙培训体系,统一全国门店设备、制作、损耗管控标准。

摆脱同质化内卷,核心在于差异化错位竞争。喜茶、奈雪的茶、霸王茶姬依托各自研发优势,推出创意烘焙、特色茶饮、定制冰激凌等差异化产品;区域茶饮品牌则立足本地饮食特色,打造专属爆款产品,形成独特市场记忆点,精准抢占区域增量市场。

百联咨询创始人庄帅表示,新茶饮企业需根据自身品牌定位搭建多元化赛道矩阵,高端品牌聚焦品质升级,下沉品牌主打性价比刚需,通过精准错位竞争规避行业内卷风险。

供应链与全渠道布局,决定了新茶饮品牌快消业务的发展空间。广东省食品安全保障促进会副会长卢建议,头部企业应自建生产基地、升级产线,减少贴牌代工依赖,同步布局商超、线上电商渠道,打破门店单一销售场景,充分挖掘增量市场。

数字化管控是精细化降损的核心抓手,头部品牌正纷纷搭建全链路系统,对备货、销售及损耗数据实施实时监控。例如,古茗将咖啡豆从出厂到门店使用的全周期严格控制在30天内,以保障口感新鲜;蜜雪冰城在海南工厂搭建生豆恒温仓库,通过精细化温控保障原料品质,确保出品质量稳定。

新茶饮行业精细化转型将加速市场洗牌。赖阳表示,盲目跟风的中小品牌将被逐步淘汰,布局完善的头部企业有望抢占存量市场红利。向快消化转型是当下新茶饮企业打破增长瓶颈的必经之路。未来,行业将摒弃粗放式内卷,依托精细化运营、差异化研发、完善供应链与全渠道布局,实现存量市场下的长效发展。

碳酸锂走弱背后的“温差”真相

“我们的订单很好,产品不愁卖。”近日,一家锂盐企业董秘如此表示,折射出当前锂电板块的高景气。在短期供应端出现确定性下降、下半年需求旺盛、锂电企业加快扩产的背景下,碳酸锂价格却一反常态,呈现回落态势。

## 订单充足

上海钢联数据显示,7月20日,电池级碳酸锂现货均价为15.22万元/吨,较上一交易日下滑350元/吨,整体来看7月以来呈现下滑态势。

多家企业订单充足,下游需求预期向好。四川一家锂盐企业负责人表示:“公司订单不错,目前新产线基本满产。”另外一家锂盐企业董秘表示,下游需求十分旺盛,公司产品不愁卖。

材料企业也纷纷透露出下游需求旺盛,行业延续高景气度。磷酸铁锂正极材料龙头湖南裕能表示,公司自今年检修以来持续满产,新增产能无法满足所有客户的订单增长需求。电解液龙头天赐材料表示,截至6月,公司电解液和六氟磷酸锂产能利用率接近满产水平。

在下游需求旺盛的同时,近期部分外采锂盐厂因原料短缺等因素主动检修,碳酸锂供给有所收缩。

上海钢联锂业分析师李攀表示,中矿资源等锂辉石厂家的检修导致7月内碳酸锂产量确定性下降,同时,智利出口中国的碳酸锂连续两个月处于低位待传导至7—8月到港量回落,因此社会库存和贸易商库存均在去化。

## 有望阶段性反弹

一边是下游需求旺盛、订单充足的乐观现实,另一边是供应端短期确定性下降带来的供给收缩,然而碳酸锂现货价格却持续回落。

李攀表示,尽管近期碳酸锂供需平衡表大幅去库,但现货市场并未明显出现供不应求的情况,短期现货供应矛盾并不突出。在此背景下,远期交易的不确定性影响市场情绪,下游探底采购力度将影响碳酸锂短期价格。“随着江西柘林下窝锂矿复产爬坡在即,澳矿发运创历史新高、津巴布韦锂矿发运恢复,碳酸锂增量将逐步兑现,市场已开始对远期供给宽松进行提

私募自购潮再起释放什么信号

私募近期掀起自购热潮。7月20日,上海宁浦富私募、天朗基金、千衍基金和水璞基金发布自购公告,拟分别出资1000万元、200万元、3000万元、3000万元申购自家旗下产品。

私募排行榜网数据显示,截至7月20日,当日已有11家私募机构合计自购旗下产品5.45亿元;今年以来累计18家私募开展自购,总规模6.65亿元,7月自购金额占年内总额比重达81.95%。

7月20日,多家私募集中发布自购公告,加码旗下产品投资。上海宁浦富私募、天朗基金、千衍基金和水璞基金分别自购旗下产品1000万元、200万元、3000万元和3000万元。

上海宁浦富私募表示,公司及员工以自有资金合计1000万元申购旗下小满系列产品,旨在与投资者共同持有、长期同行,希望与广大持有人共担风险、穿越周期。

天朗基金表示,基于对中国资本市场长期稳健发展及对公司主动投资管理能力的坚定信心,为践行长期投资理念,公司于7月17日所在交易周使用公司自有资金合计200万元申购旗下基金产品。

水璞基金宣布,公司及核心人员将在两周内使用自有资金3000万元参与申购公司旗下丁星乐作为投资经理管理的私募证券投资基金产品。

## 无锡滨湖消防开展夏季灭火演练

为切实做好夏季火灾防控工作,提升高层住宅小区抵御火灾能力,近日,无锡滨湖消防深入辖区高层住宅小区,组织开展了一场贴近实战的消防灭火演练活动,为居民和物业人员送上“安全锦囊”。

活动伊始,消防宣传人员结合高层建筑火灾特点,用通俗易懂的语言向现场居民群众讲解了家庭安全用火用电、火灾逃生自救技巧以及电动自行车违规充电的危害等常识。针对物业工作人员,宣传人员重点“开小灶”,详细演示了干粉灭火器的操作步骤,强调“提拔握压”四字口诀,并指导物业人员逐一进行油盆灭火实操,

确保人人过关。

演练结束后,消防宣传和消防志愿者走进单元楼内,对室内消火栓进行“体检”,仔细检查箱体是否完好,水带水枪是否齐全,阀门是否正常开启,压力表数值是否在绿色区域,并现场测试了最不利点消火栓出水压力,确保消防设施时刻处于良好战备状态。

此次活动将理论培训与实操演练有机结合,有效增强了小区居民和物业人员的消防安全意识与初起火灾处置能力,为辖区高层建筑消防安全形势持续稳定奠定了坚实基础。

王露

## 加快扩产步伐

今年上半年,受市场需求旺盛、锂价上涨驱动,多家锂盐企业业绩大幅预增。Wind数据显示,目前已有21家锂盐企业披露半年度业绩预告,有17家锂盐企业大幅预增。

其中,赣锋锂业预计归母净利润36.5亿元至46亿元,同比扭亏;雅化集团预计归母净利润11亿元至13亿元,同比增长710.17%至857.48%;中矿资源预计归母净利润10.5亿元至12.5亿元,同比增长1078.07%至1302.46%。

锂电材料企业也纷纷预喜。天赐材料预计上半年归母净利润27亿元至30亿元,同比增长907.84%至1019.82%;恩捷股份预计归母净利润7.36亿元至9亿元,同比扭亏。

在预期需求向好的背景下,多家锂电企业加码扩产。

日前,锂电集团微信公众号发布消息称,锂电集团津巴布韦KMC公司全速推进硫酸锂深加工项目,该项目总投资约2亿美元,项目涵盖一座冶炼厂和一座硫酸厂,设计年处理锂精矿能力35万吨,硫酸锂年产量7.5万吨,计划2027年投入运营。

近日,湖南裕能公告称,拟投资约240亿元,在贵州省黔南布依族苗族自治州瓮安县投资建设贵州裕能(瓮安)矿化一体新能源电池材料循环产业项目,建设项目包括80万吨磷酸铁锂、100万吨磷酸铁及其上游产业链项目。

李媛媛

值得注意的是,此前一日,两家百亿私募已抛出大额自购方案。7月19日,灵均投资官宣称,公司及主要核心人员将在两周内使用自有资金2亿元参与申购旗下产品,成为今年以来私募行业单笔最大规模自购;知名量化私募淳中资本紧随其后,同日官宣斥资1亿元自有资金申购自家产品,位列年内第二单自购。

从全年数据来看,7月无疑是私募自购最集中、金额最突出的月份。私募排排网数据显示,截至7月20日,本月以来共有11家私募机构自购旗下产品,金额达5.45亿元。值得一提的是,今年以来共有18家私募机构自购旗下产品6.65亿元,7月以来的自购金额占今年以来总额的81.95%。

“总的来看,私募积极自购释放了多重积极信号。”排排网集团旗下融智投资FOF基金经理李春瑜表示,其一,确认权益资产安全边际。私募黄金白银投票,表明前期系统性风险已大体释放,市场机会可能显著大于风险,迎来较好布局窗口。其二,实现利益绑定与风险共担。私募自购有助于在市场波动中增强市场信心、稳定预期,减少非理性赎回,维护产品平稳运作。其三,基于中报季节性结构性调仓。私募自购并非简单趋势追随,而是向景气度确认板块集中,采取左侧布局博弈后续政策效果释放。

郭津

## 中国银行股份有限公司苏州分行与苏州资产管理有限公司 债权转让暨债务催收公告

根据中国银行股份有限公司苏州分行与苏州资产管理有限公司签订的《不良资产“批量转让协议”》,中国银行股份有限公司苏州分行将其对公告清单所列11户借款人及其担保人享有的主债权、担保权利以及借款合同、担保合同、抵债协议、还款协议和其他相关权利项下的全部权利及实现和执行资产包内各项资产相关的全部权利和法律责任,包括但不限于转让方已经缴纳的诉讼费、保全费、依法执行给苏州资产管理有限公司。

中国银行股份有限公司苏州分行资产通知及借款、担保人以及借款人、担保人因各种原因发生变更、改制、歇业、吊销营业执照或丧失民事主体资格等情形的相关承诺主体或清算主体。

附件:不良资产明细表

批准日:2026年1月19日

| 序号 | 借款人                | 担保人                | 本金余额        |
|----|--------------------|--------------------|-------------|
| 1  | 苏州一德汇供应链管理有限公司     | 朱振洪、徐征、朱梦瑶         | 6509992.30  |
| 2  | 威康智能科技有限公司(苏州)有限公司 | 于鑫佳                | 528326.12   |
| 3  | 苏州易居堂装饰有限公司        | 万杰、方圆              | 1489942.50  |
| 4  | 苏州旺斯居住房租赁有限公司      | 罗昌原                | 4810000.00  |
| 5  | 吴江市福源纺织有限公司        | 燕振宇、卢佩、吴江市佳信纺织有限公司 | 10000000.00 |
| 6  | 苏州市福源纺织有限公司        | 燕振宇、卢佩             | 9475000.00  |
| 7  | 苏州市德仁纺织有限公司        | 张雪中、陆建华            | 949050.54   |
| 8  | 苏州晨美园艺绿化工程有限公司     | 蔡文燕、陈明波            | 268466.91   |
| 9  | 苏州佳卡精密机械有限公司       | 姜明明、肖政             | 8998251.00  |
| 10 | 苏州亿裕食品商贸有限公司       | 姜明明、肖政             | 203000.00   |
| 11 | 苏州市博大光电开关有限公司      | 杨建川、李丽秋            | 257950.00   |

中国银行股份有限公司苏州分行联系人:王女士  
联系方式:0512-6490566-8311  
联系地址:苏州市工业园区旺墩路128号  
苏州资产管理有限公司联系人:周先生  
联系方式:0512-68726867  
联系地址:苏州高新区运河铂悦金广场8幢20楼  
注:1.本公告清单列示截至2026年1月19日的贷款本金余额、借款人和担保人应付给苏州资产管理有限公司的利息及借款费用、担保合同及中国国民银行的有关规定计算。已经进入诉讼程序的,将由贷款人垫付的应由借款人和担

## 中国建设银行股份有限公司江苏省分行和苏州资产管理有限公司 不良金融资产转让暨催收公告

根据法律的相关规定,2026年6月22日,中国建设银行股份有限公司江苏省分行与苏州资产管理有限公司签署《资产转让上合同》,中国建设银行股份有限公司江苏省分行将下列附表中所列的以下债权及相应的利息、罚息、迟延履行金、违约金和其他应收款,已依法转让给苏州资产管理有限公司,该等债权对应的借款合同、抵债协议、还款协议、担保合同项下的全部权利也已依法转让给苏州资产管理有限公司。中国建设银行股份有限公司江苏省分行资产通知与借款、担保人及其他还款义务人。

苏州资产管理有限公司作为该等债权的受让人,现公告如下:下列借款入及其相应的担保人或其他还款义务人应立即

| 债务人名称      | 债权合同名称、编号/借据编号(贷款账号)      | 担保人(包括保证人、抵押人、质押人,保证金额户提供方)名称/姓名                        | 担保合同名称、编号                                                                               | 未偿本金          | 未偿利息          | 其他费用       | 未偿本息总额         |
|------------|---------------------------|---------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|------------|----------------|
| 宿迁铭创置业有限公司 | HT1230770000XMRZ202000001 | 保证人:铭创地产集团有限公司、绿地集团铭创置业有限公司、绿地地产集团盐城东部置业有限公司、宿迁铭创置业有限公司 | 保证合同:LD0CBZHT2020001HTC320770000YH0202000009<br>抵押合同:SQJCQDYHT20200001SQJCQDYHT20200002 | 49,599,503.75 | 2,925,841.51  | 293,466.00 | \$2,818,811.26 |
| 宿迁铭创置业有限公司 | 2012342XQ                 | 保证人:江苏省和融担保有限公司、黄双平、姜爱珍                                 | 企业、自然人保证合同:2012342XQ                                                                    | 5,999,912.68  | 18,864,043.63 | 27,894.50  | 24,891,850.81  |
| 宿迁铭创置业有限公司 | 2012100XQ<br>2012101XQ    | 保证人:江苏省和融担保有限公司、林秀芳、蒋茂专                                 | 企业保证合同,2012100XQBZ,2012101XQBZ<br>自然人保证合同:2012100XQBZ,2012101XQBZ,RRZ                   | 5,999,541.22  | 22,890,326.23 | 27,947.50  | 28,909,815.94  |

备注:  
1.本公告清单列示截至2026年3月31日的贷款本金及利息余额,借款人和担保人应付给苏州资产管理有限公司的利息按借款合同、担保合同及中国国民银行的有关规定计算。已经进入诉讼程序的,并由贷款人垫付的应由借款人和担保人负担的诉讼费以有法律文书确定金额为准。  
2.若本公告清单中保证人、主合同编号等出现遗漏错误的,并不意味着苏州资产管理有限公司对其保证责任免除,担保人仍须按合同约定及法律规定履行保证责任。

江苏国电南自电力自动化有限公司,统一社会信用代码:91321091560251713G,为规范财务核算,对5年以上以长期无法联系的债权人应付账款予以核销,明细如下:  
1.武汉国视信息科技有限公司,金额:¥490000元;2.南京艾弗特电力自动化有限公司,金额:¥270417元;3.上海蓝鸟科技投资有限公司,金额:¥105000元;4.宜兴亨达环保有限公司,金额:¥413675.22元;5.南京昆特自动化技术工程有限公司,金额:¥246651.11元;6.南京奥比特科技有限公司,金额:

## 债权转让公告

中恒置业(滁州)有限公司、上海鸿坤房地产发展有限公司及管理人、北京鸿坤伟业房地产开发有限公司:

根据转让方中恒国信发展(江苏)有限公司与受让方灼识人才咨询管理(上海)有限公司签订的债权转让合同,转让方中恒国信发展(江苏)有限公司已将于(2023)沪民终213号民事判决,(2022)沪01民初16号民事判决项下的本金债权部分280.8万元及对应的利息、违约金、罚息等转让给受让方灼识人才咨询管理(上海)有限公司。据此,现将上述债权转让通知债务人中恒置业(滁州)有限公司、上海鸿坤房地产开发有限公司及管理人、北京鸿坤伟业房地产开发有限公司,

请你公司直接向受让方履行还款义务。收款账号:

账户名称:灼识人才咨询管理(上海)有限公司

银行账号:121939157110401  
开户银行:招商银行股份有限公司上海南西支行

另,判决债权中未出让的部分仍由中恒国信发展(江苏)有限公司享有债权,请你公司及时履行给付义务。

原债权人:中恒国信发展(江苏)有限公司

债权人受让人:灼识人才咨询管理(上海)有限公司

2026年7月22日