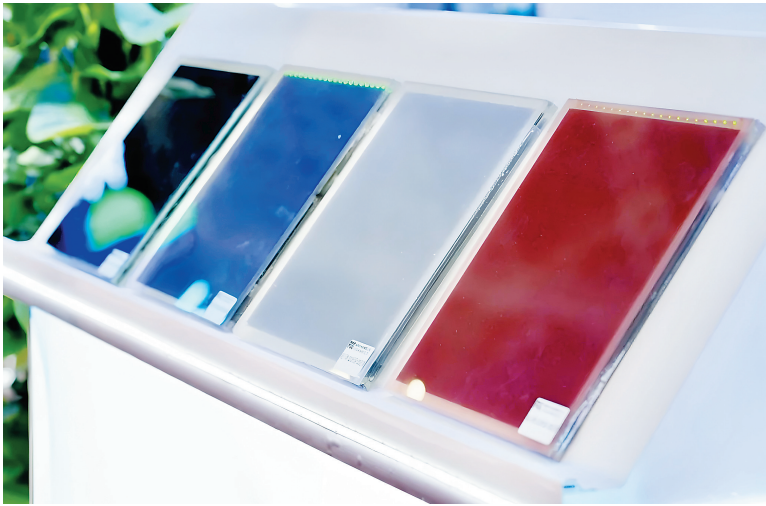


上市后中报首亏 福莱特业绩股价双杀

光伏玻璃价格持续低迷之下,福莱特今年上半年交出了一份营收、净利双降的“答卷”。公司上半年净利同比转亏,这也是福莱特A股上市以来首现半年报亏损。行业周期下,福莱特的业绩颓势在2024年就已经出现,当年公司净利同比降逾六成,不过相比光伏主产业链企业,公司彼时尚未出现亏损。二级市场上,福莱特股价也在震荡走低,最新总市值已较年初缩水超百亿元。

福莱特2023—2026年上半年关键财务数据
(单位:亿元)

报告期	营业收入	同比	归母净利润	同比
2023年	215.24	+39.21%	27.6	+30%
2024年	186.83	-13.2%	10.07	-63.52%
2025年	155.67	-16.68%	9.81	-2.59%
2026年上半年	66.68	-13.81%	-3.63	由盈转亏



市值较年初缩水超百亿

福莱特在二级市场上的表现也不理想。8月26日,福莱特A股收跌0.88%,收于10.11元/股,总市值约为236.87亿元。拉长时间线来看,福莱特2021年总市值曾破千亿元,公司股价曾于2021年9月触及60.18元/股的高点,之后震荡下行,股价至今已累计跌近八成。经同花顺iFinD统计,今年年初,福莱特总市值达367.13亿元。截至8月26日收盘,福莱特总市值已较年初缩水超百亿元。

在港股市场上,福莱特股价表现也不理想,自2021年9月以来已跌超八成。截至8月26日收盘,公司股价报6.875港元/股。

此外,福莱特今年8月初曾披露公告称,为进一步满足业务协同需求,公司拟以6003.99万元收购关联方和投资持有的福来瑞诚60%的股权。收购完成后,标的公司将成为公司的全资子公司。据悉,福来瑞诚成立于2026年1月,主要从事各种玻璃制品的生产和销售。

放眼未来,福莱特在2026年半年报中表示,尽管短期内行业面临周期性调整与阵痛,但从中长期来看,全球能源转型的大趋势未变,光伏作为最具经济性的清洁能源品种,其长期增长逻辑依然稳固。公司将继续坚持以技术创新为核心驱动力,持续推进提质增效,优化产能结构,稳健经营,努力把握行业周期底部蕴含的结构性机遇。

针对相关问题,北京商报记者向福莱特方面发去采访函,但截至发稿未收到回复。北京商报记者 马换换 李佳雪 图片来源:福莱特集团

上市后中报首亏

福莱特近日披露的2026年半年报显示,公司上半年净亏损3.63亿元。

据了解,福莱特2019年登陆A股,主营业务为光伏玻璃、浮法玻璃、工程玻璃和家居玻璃的研发、生产和销售,以及玻璃用石英矿的开采和销售。

中报显示,今年上半年,福莱特实现营业收入约66.68亿元,同比下降13.81%;实现归母净利润约-3.63亿元,同比转亏,上年同期为2.61亿元;扣非归母净利润约-3.76亿元,同比转亏。

对于营收变动原因,福莱特表示,主要是光伏玻璃价

格下降以及销售数量减少所致。

眺远咨询董事长兼CEO高承远认为,光伏玻璃行业长期向好的基本面没有改变,全球光伏装机持续增长,双玻组件渗透率提升,对高透光率光伏玻璃的需求仍在扩大。当前行业正处于产能出清、价格筑底的调整期,随着落后产能逐步淘汰、供需关系趋于改善,行业将回归理性发展轨道。

细看福莱特半年报,截至今年上半年末,公司账上货币资金达37.87亿元。但与此同时,公司短期、长期借款也较高。

今年上半年末,福莱特短期借款约15.6亿元,占期末总资产的3.76%,较上年期末大幅增长87.42%;公司长期借款约51.02亿元,占总资产的12.28%,较上年期末下降20.81%。经计算,截至报告期末,公司短期、长期借款合计

约为66.62亿元。

此外,2026年半年报显示,受汇兑损失增加影响,福莱特财务费用由上年同期的2.06亿元涨至报告期的2.55亿元。公司财务费用中,利息费用高达2.48亿元,利息收入仅5025.67万元。

纵观福莱特A股上市后业绩表现,2019年以来,公司营收、净利持续增长,业绩在2023年达到巅峰,当年公司实现营业收入约为215.24亿元,同比增长39.21%;归母净利润约27.6亿元,同比增长30%。

不过,行业周期之下,福莱特业绩的增长势头未能延续。2024年、2025年,公司业绩两连降,营业收入分别约为186.83亿元、155.67亿元;归母净利润分别约为10.07亿元、9.81亿元。

亿航智能二季度亏损收窄

在载人商业运营审批尚未落地的过渡期内,亿航智能正在积极开源节流。8月26日,北京商报记者从亿航智能获悉,今年二季度,亿航智能实现收入7790万元,环比猛增203%,经调整经营亏损收窄至6200万元,但EH216系列销量同比下滑导致收入不及去年同期。由于国内商业化落地时间存在较大不确定性,公司主动撤回2026年6亿元年度收入指引。亿航智能创始人、董事长兼首席执行官胡华智表示,公司当前最关键的仍是取得对外售票所需的监管批复。亿航智能将从全球多点布局、收入结构多元化、降本增效三方面应对挑战。

亿航智能首席财务官杨嘉宏表示,收入环比增长的主要原因是EH216系列航空器销量增加,同时VT35航空器也带来了增量贡献,同比下降则由于EH216系列航空器的销量低于上年同期。

具体来看,二季度亿航智能的产品销售与交付数量为36架,包括35架EH216系列以及1架VT35;今年一季度的数量为4架,相比之下显著增加,但交付数量少于去年二季度的52架(EH216系列)。此外,今年二季度还交付GD4.0编队无人机520架,而今年一季度为1000架。

二季度,亿航智能经调整经营亏损6200万元,相比一季度的7710万元有所收窄。经调整净亏损为5850万元,环比同样有所改善。二季度毛利率为61.2%,去年同期为61.5%,今年一季度为62.5%,总体保持稳定。

杨嘉宏表示,随着公司的持续投入,二季度盈利表现受到收入规模及费用支出的综合影响。

经营费用方面,亿航智能二季度经调整经营费用,

即不包括股权激励支出的经营费用,为1.127亿元,同比增长16.9%,环比增长11.5%。

对此,杨嘉宏提到,经营费用的增长,主要受业务阶段性战略投入与组织优化阶段性成本共同影响。同时,二季度费用端尚未充分反映组织优化和资本开支控制措施的效果,相关工作主要在季度内启动,优化措施成效将在后续季度逐步体现。

杨嘉宏表示,鉴于低空载人商业运营相关监管政策及配套机制仍在完善过程中,国内商业化运营的具体落地时间存在较大的不确定性,亿航智能决定撤回此前发布的2026年度全年6亿元收入指引。公司目前不提供替代性的全年数字指引,未来在监管环境和经营可见度进一步明朗后,将适时提供新的收入展望。

胡华智在2026年二季度业绩电话会议上表示,二季度以来,亿航智能进入重要的战略过渡期。在国内载人商业运营上,亿航智能当前面临最关键的节点,仍是取得对外售票所需的监管批复。合肥载人商业化运营审批进度有所延后,监管批复时点存在不确定性。

据了解,亿航智能EH216-S机型及相关运营体系,已经取得中国民航监管框架下的型号合格证、生产许可证、标准适航证和运营合格证等关键资质。在内部试运营范围内,广州和合肥运营体系已经持续运行约一年半,完成包括人员培训、运维体系、保险服务、空域协调、应急响应在内的全链条运营准备。EH216系列无人驾驶eVTOL累计安全飞行接近10万架次。

面对挑战,亿航智能将从全球多点布局、收入结构

多元化、降本增效三个方面进行开源节流。

据胡华智透露,在全球布局方面,二季度以来,亿航智能的飞行拓展至墨西哥和瑞士,已覆盖全球23个国家。泰国已经率先通过“沙盒模式”开展落地验证,亿航智能将争取2026年内取得泰国商业运营证。此外,亿航智能已于监管框架下在香港启动首阶段飞行验证,近期将举行公开飞行展示活动。

在收入结构方面,载人主线不变的情况下,亿航智能也在同步推进非载人业务与产品梯队。

据了解,亿航智能无人机编队空中媒体业务在二季度收入同比增长超过270%,正在拓展欧洲、日本、泰国等海外市场。

在VT35项目方面,二季度亿航智能完成了卡车风洞试验,以及和关键零部件的闪电直接效应与间接效应防护试验。近期,亿航智能在国内开展多项科目的试飞,为后续气动模型修正和适航验证提供数据支撑。

在降本增效方面,亿航智能首席运营官王钊提到,向内提升经营效率,持续推进精益管理和全流程AI赋能。亿航智能正将AI工具逐步应用于研发设计、知识复用和跨部门流程,缩短产品开发和运营协同周期,持续提高人效与组织效率。在外部节奏调整期,主动推进组织优化和资源聚焦;在研发方面,集中核心骨干,强化多机型平台技术复用。

“场景是刚需,路径正在逐步验证,接下来的关键在于持续精准执行,把运营能力和订单、交付、回款真正形成闭环。”胡华智表示。北京商报记者 关子辰 牛清妍

侃股 Stock talking

业绩高增长 不等于股价必然上涨

周科竟

A股中报披露进入尾声,部分上半年净利润大幅增长的上市公司,在财报落地后并未走出持续上涨行情,反而出现利好兑现的震荡调整。业绩是估值的基础,但市场定价还会结合前期预期、资金博弈综合判断,不能简单把业绩增速当作买卖依据。

中报集中披露阶段,业绩数据成为市场各方研判个股价值的核心依据。部分投资者认为只要上市公司公布亮眼的增长数据,股价就会顺势上行,于是在财报发布前后扎堆布局业绩预喜股票。但实际盘面走势却打破了这一惯性思维,不少净利润大幅攀升的个股,在业绩正式落地后迎来资金获利了结,股价不涨反跌,让跟风买入的投资者陷入被动。

出现这种现象,核心原因在于股价走势早已提前消化了市场预期。在半年报正式披露之前,行业景气度、公司经营预告、机构研报预判等信息,已经让资金提前做出了反应。如果个股前期股价已经经历了一轮上涨,高增长业绩其实已经被市场定价,等到财报正式公布,利好信息完全公开,就容易出现利好兑现的走势。这种提前炒作的行情,本质上是资金博弈未来预期,而非当下真实业绩的直接反映。

同时,业绩增长的质量也会影响市场的认可度。部分公司利润增长依靠非经常性损益、资产处置、政府补贴等一次性收益实现,主营业务并没有出现同步改善。这类增长缺乏持续性,机构资金并不会为此给出更高的估值,自然不会推动股价持续走强。只有主营业务稳步扩张、营收和核心利润同步提升、现金流状况持续改善的增长,才具备支撑股价中长期上行的基础。

A股当前处于存量博弈的市场环境,板块和个股的轮动节奏较快。即便个股业绩表现优秀,如果所属板块近期并非市场资金主攻方向,缺少外部资金的持续流入,单凭业绩利好也很难走出独立上涨行情。资金的风险偏好、市场整体情绪、板块轮动节奏,都会和业绩数据共同作用,最终决定个股的短期价格走向。

部分普通投资者有时只盯着净利润增速这一个指标,忽略估值水平、行业位置、筹码结构等多重因素。在股价已经处于高位的情况下,即便业绩高增长,也存在估值回归的压力;而部分业绩平稳、估值处于低位的公司,反而更容易获得资金的关注。简单将业绩增速和股价涨跌画上等号,本身就是片面的投资判断。

对于普通投资者而言,看待上市公司业绩变化需要拉长时间维度,不能局限于单一报告期的财报数据。短期的业绩高增长,只能反映企业阶段性的经营成果,能否转化为长期投资价值,还要看增长能否延续、行业赛道是否具备长期发展空间。

此前被贴上“牛股”标签的津药药业半年报业绩正式出炉,公司营收、净利双降。

8月25日晚间,津药药业发布的2026年半年报显示,公司上半年营业收入同比下降17.33%;归母净利润同比下降12.43%。公司表示,业绩下滑主要系市场竞争加剧及集采政策持续深化所致。二级市场上,今年3—4月,津药药业被市场贴上“创新药概念”标签,股价经历7连板暴涨,但目前较高点已大幅回落。

津药药业表示,报告期内公司受市场竞争持续加剧以及国内集采等政策持续深化的影响,营业收入、利润同比出现一定幅度的下降。

拉长时间线来看,受集采、国际市场竞争持续加剧等影响,津药药业去年就已经出现了业绩下滑的情况。2025年,公司营业收入约29.08亿元,同比下降9.56%;归母净利润约7056.44万元,同比下降47.12%。

据了解,津药药业主要从事甾体激素类、氨基酸类原料药及制剂的研发、生产和销售。报告期内,公司甾体激素类产品实现收入约8.4亿元,同比下降15.38%;氨基酸类产品实现收入约1.42亿元,同比下降0.66%;制剂产品实现收入约3.25亿元,同比下降26.82%,毛利

率也减少12.91个百分点至33.78%。

据津药药业2月披露的公告,公司及控股子公司的甲泼尼龙片、塞来昔布胶囊、盐酸氨溴索注射液、吸入用复方异丙托溴铵溶液等12款产品入选了国家组织药品集采第1—8批议价期满品种接续采购,预计于2026年3月底落地实施。

今年下半年,公司仍有部分产品入选集采。8月3日晚间,津药药业披露公告称,控股子公司津药和平的复合磷酸氢钾注射液拟中选第十二批国家集采,拟中选价格0.89元/支,较原销售价格有一定程度下降。拟中选产品2026年一季度销售收入约为91.57万元,占公司2026年一季度营业收入比例为0.15%。

针对提振业绩的举措,津药药业在接受北京商报记者采访时表示,面对行业政策环境变化,公司重点从以下几个方面稳经营、提效益:一是积极主动响应集采政策,做好津药和平复合磷酸氢钾注射液等中选产品的生产保供,以规模效应对冲价格影响,夯实基本盘;二是持续优化产品结构,加大高附加值产品的市场推广力度,持续拓展增量市场,挖掘院内外市场机会;三是推进降本增效,持续优化生产、供应链及运营管理,

严控各项成本费用;四是加快新产品、新工艺落地转化,培育新的利润增长点,努力改善经营质量。

津药药业曾一度被贴上“牛股”的标签。今年3月27日至4月7日,公司股票曾连续7个交易日涨停,区间涨幅达94.67%,4月7日盘中,公司股价触及8.44元/股的年内新高。目前,津药药业的股价已大幅回落。8月26日,公司股价收跌1.28%,报5.38元/股,总市值约58.74亿元。

奥优国际董事长张玥表示,公司此轮股价上涨核心是市场误将其贴上“创新药”标签,叠加当时医药板块情绪风口,由游资推动的非理性行情;但公司主业是甾体激素、氨基酸类仿制药与原料药,并无核心创新药管线,业绩受集采和行业竞争挤压下滑是基本面的真实反映,后续股价从高点回落,本质是情绪退潮后的价值回归。

津药药业在接受采访时表示,公司股价受宏观环境、行业政策、市场情绪等多重因素共同影响。对于后续如何稳定股价,公司称,“截至目前,公司及控股股东暂未制定股份回购、大股东增持的明确计划。公司将聚焦主业、扎实经营,以稳健基本面、持续稳定的现金分红政策回报广大投资者”。北京商报记者 董亮 王悦彤