

漱玉平民“双高”压顶



漱玉平民2026年上半年
主要财务数据一览

漱玉平民近日发布的2026年半年报显示,公司上半年营收约53.14亿元,同比增长8.86%,但归属净利润仅约2577.6万元,同比下降28.9%。增收不增利的业绩背后,公司应收账款与资产负债率双双高企。与此同时,漱玉平民正在经历一场从扩张到收缩的经营策略转向,一边关闭低效门店,一边推进健康驿站转型,试图在行业洗牌中找到新的增长路径。不过,在业内人士看来,从门店改造到人员配置,从服务能力建设到消费者付费习惯的培育,跑通完整商业闭环仍需时日。

指标	2026年上半年	同比变动
营业收入	约53.14亿元	▲8.86%
归属净利润	约2577.6万元	▼28.9%
应收账款(期末)	约11.45亿元	占总资产11.81%
资产负债率(期末)	76.8%	上年同期77.73%
减值准备计提	约2550.05万元	减少归属净利润约1813.48万元

坏账计提吞噬利润

中报显示,漱玉平民上半年实现营业收入约53.14亿元,同比增长8.86%;归属净利润约2577.6万元,同比下降28.9%;扣非净利润约2476.04万元,同比下降21.51%。

漱玉平民表示,公司净利润减少,主要系报告期内应收款项坏账准备计提金额同比增幅较大,应收款项账面余额较期初有所增长,坏账准备测算基数相应扩大;加之部分应收款项账龄有所延长,该部分款项适用更高计提比例,相应减少了本期利润。

具体来看,截至报告期末,公司应收账款约为11.45亿元,占总资产的比例为11.81%。2026年上半年,公司拟计提减值准备约2550.05万元,相应减少归属净利润约1813.48万元。其中,因应收账款坏账准备计提增加,信用减值损失约2111.07万元;资产减值损失约438.98万元。

漱玉平民称,后续公司将持续加强客户

信用管理,优化授信及赊销政策,从源头控制应收款项规模,常态化开展应收款项质询、账龄动态监控及逾期账款催收工作,以此减少坏账计提对经营业绩带来的不利影响。

与高应收账款并行的是高企的负债压力。截至报告期末,漱玉平民的资产负债率为76.8%,上年同期为77.73%。这一水平在已披露中报的同业公司中位居前列。财务数据显示,同期,大参林的资产负债率为65.05%;老百姓的资产负债率为63.34%;一心堂的资产负债率为50.3%。

此外,由于报告期内购买商品、接受劳务支付的现金增加,公司经营活动产生的现金流量净额约为4370.1万元,同比下降68.3%。

奥优国际董事长张玥表示,公司较高的应收账款一定程度上增加了坏账计提的风险。

中国城市专家智库委员会常务副秘书长、浙江大学城市学院副教授林先平认为,公司前期并购扩张、门店租赁带来的刚性负债,叠加药品毛利收窄、自我造血能力承压,推

高整体资产负债水平,现金流周转压力值得警惕。

龙头集体“做减法”

值得一提的是,漱玉平民的经营策略已出现转向,不再追求门店数量的绝对增长,而是主动“做减法”,通过关闭低效门店来缓解成本压力,为转型腾挪空间。

截至2026年6月末,漱玉平民拥有门店8719家,其中直营门店4870家、加盟门店3849家。报告期内,公司新建直营门店3家,并购门店40家,因经营策略性调整关闭直营门店80家。

同行对比来看,一心堂上半年新开业门店116家,关闭297家,搬迁59家,期末直营门店总数约为1.09万家;大参林上半年新开自建门店273家,收购门店146家,新增加盟门店696家,关闭直营门店147家,期末门店总数约为1.87万家;老百姓上半年新增门店569家,门店总数约1.52万家。

晶科能源上半年亏损逾30亿元

正值A股2026年半年报密集披露期,光伏组件龙头企业晶科能源交出上半年业绩答卷。身处光伏行业调整周期,晶科能源今年上半年经营业绩仍处于亏损状态,且同比小幅增亏。财务数据显示,今年上半年,晶科能源净利润亏损约30.76亿元,上年同期约亏损29.09亿元。此外,受汇兑损失大幅增加影响,公司上半年财务费用同比增长近600%。



上半年净利延续亏损

据晶科能源8月26日晚间披露的2026年半年报,公司上半年净利亏损超30亿元。

中报显示,今年上半年,晶科能源实现营业收入约247.27亿元,同比下降22.32%;归属净利润约-30.76亿元,上年同期约-29.09亿元,同比小幅增亏;扣非后归属净利润约-33.61亿元,上年同期约-31.75亿元,亏损同比扩大。

从收入构成来看,晶科能源境外销售收入占比持续提升。2026年半年报显示,报告期内,公司境外销售收入占比超过75%,而上年同期这一比例超过60%。

据晶科能源介绍,2026年上半年,公司光伏组件出货量达29.64GW;储能系统产品交付量达3.1GWh。2026年三季度,公司组件出货量预期为15—17GW。

财务费用激增近6倍

业绩亏损的同时,2026年上半年,受汇兑损失大幅增加影响,晶科能源财务费用同比激增。

具体来看,今年上半年,晶科能源财务费用约15.46亿元,上年同期约2.24亿元,同比增长589.09%。其中,利息费用约8.65亿元,利息收入约1.91亿元。

眺远影响力研究院院长高承远表示,对于全球化程度较高的行业,头部企业可能普遍面临类似的汇率管理挑战。不过,随着汇率环境趋于稳定以及企业外汇风险管理机制进一步完善,这类非经营性因素对利润表的影响有望逐步收窄。

此外,截至2026年上半年末,晶科能源总资产约1144.85亿元,总负债约872.78亿元,资产负债率达76.17%。

针对业绩亏损的情况,晶科能源在2026年半年报中表示,主要系行业竞争激烈带来的阶段性供需错配,导致光伏组件一体化各环节产品价格下降。

中报披露后,8月27日,晶科能源低开1.82%,开盘后公司股价迅速下挫,盘中一度跌近7%。截至收盘,公司股价收跌5.45%,报4.16元/股,总市值427.2亿元。

据悉,晶科能源于2022年登陆科创板,公司主要经营活动包括太阳能光伏组件、电池片、硅片的研发、生产和销售以及光伏技术的应用。

纵观晶科能源上市以来的业绩表现,2022年,公司实现营业收入约826.76亿元,归属净利润约29.39亿元;2023年,公司营收突破千亿元,净利润达74.4亿元。

然而,受光伏行业整体环境影响,2024年,晶科能源营收、净利双降,当年归属净利润不足1亿元,同比大幅下降98.67%。2025年,晶科

能源出现上市以来首个年度亏损,净亏损达68.82亿元。

高管层频繁调整

2026年以来,晶科能源高层职务调整频繁。3月16日,晶科能源发布公告称,公司当日召开第二届董事会第二十六次会议,同意选举陈康平为公司第二届董事会副董事长;陈康平同时卸任公司总经理职务以及在公司各子公司担任的相关职务。公司原副总经理、财务负责人曹海云接任总经理一职;董事会秘书蒋瑞出任副总经理;常宸出任公司财务总监,此前曾任公司财务预算与经营分析部副总经理。

资料显示,陈康平出生于1973年,硕士研究生学历,系公司实际控制人之一,与李仙德、李仙华系一致行动人。陈康平系李仙德配偶的兄弟,李仙德与李仙华系兄弟关系。

不过,陈康平出任晶科能源副董事长仅逾三个月,公司于2026年7月10日再度发布公告称陈康平因个人原因申请辞去副董事长、董事及战略与可持续发展委员会委员等全部职务,辞职后不再担任公司及各子公司任何职务。据了解,陈康平原定任期至2026年12月25日。

针对相关情况,北京商报记者向晶科能源方面发去采访函,但截至发稿未收到公司回复。

北京商报记者 马换换 李佳雪

图片来源:晶科能源

侃股 Stock talking

AI生成投资信息 警惕误导风险

周科竟

当下各类社交平台上,由大模型生成的股票分析、行情解读内容越来越多。AI产出的投资信息更新快、产量大,但也存在信息失真、逻辑空洞的问题。普通投资者不能把AI生成内容当作投资依据,只能作为参考素材,投资决策仍需要自己独立甄别。

随着人工智能技术普及,各类投资分析内容的生产门槛大幅降低。以往专业的股市解读、个股分析,需要从从业者结合财报数据、行业逻辑和市场走势综合研判,产出效率有限。现在依靠大模型算法,可以在短时间内批量生成海量行情观点、个股解读和操作建议,遍布各大社交与投资平台。对于普通投资者而言,获取投资内容的渠道变得更多,但信息质量却参差不齐,潜在的误导风险也在持续上升。

AI生成的投资内容,最大特点是模板化、同质化严重。算法依托现有网络素材整合产出内容,大多套用固定分析框架,看似逻辑完整、表述专业,实则缺少对当下市场环境、个股基本面细节、资金真实动向的针对性研判。很多内容只是简单堆砌通用投资逻辑,不区分行业差异、个股估值高低、行情所处阶段,参考价值有限。

更为关键的是,AI生成的投资信息很容易存在内容失真的问题。在信息滞后或内容相互矛盾的情况下,AI可能会自行编造看似合理、实则错误的信息。体现在投资内容中,就是虚

假的政策解读、不实的业绩判断、失真的行业逻辑。而普通投资者缺乏专业甄别能力,很难分辨内容的真假,容易被错误信息误导,进而做出错误的交易决策。

还有部分资金利用AI生产门槛低的特点,批量制作带有诱导性的投资内容。通过统一模板大量发布看多或看空观点,刻意渲染市场情绪,制造短期热点氛围,引导散户跟风交易。这类内容并非客观市场分析,而是带有明确引导目的的营销内容,本质是利用普通投资者的信息差制造交易机会,放大市场投机氛围,谋取不当利益。

部分投资者认为AI工具具备专业性和客观性,生成的投资分析就可以直接作为买卖依据。事实上,人工智能只是信息整合工具,不具备独立研判市场、预判行情的能力,也无法识别市场突发变化和个股隐性风险。相比专业投资分析,AI内容缺少深度思考和风险甄别,只能完成表层信息整理工作,无法适配信息量多种多样的A股市场。

在实际投资过程中,过度依赖AI生成内容,会让投资者丧失独立思考和判断能力。不同个股的基本面、估值水平、资金结构千差万别,不同阶段的市场逻辑也完全不同,不存在通用的交易公式。照搬AI模板化的分析,很容易忽略个股潜在风险、高估题材利好,在投资过程中很可能做出错误的交易决策。