下载日志已记录，仅供内部参考

黑龙江省资本市场跟踪报告

黑龙江省资本市场跟踪报告——

（2026.8.23-2026.9.5）

消费行业研究组

分析师：黄燕芝

执业证书编号：S1410525120001

相关研究报告

1. 江海证券-黑龙江省资本市场跟踪-黑龙江省资本市场跟踪报告—（2026.8.9-2026.8.22) - 2026.08.28
2. 江海证券-黑龙江省资本市场跟踪-黑龙江省资本市场跟踪报告—（2026.7.26-2026.8.8) - 2026.08.14

投资要点：

◆黑龙江本期要闻：（1）8 月 27 日，全省服务业大会在哈尔滨召开，主题是服务业如何扩能提质，如何向优而进；（2）9 月 1 日起施行《黑龙江省其他食品生产经营者落实食品安全主体责任监督管理办法》；（3）9 月 3 日，第 21 届中国国际中小企业博览会在广州开幕；（4）第十一届东方经济论坛在俄罗斯符拉迪沃斯托克召开。

◆黑龙江板块二级市场表现情况：8 月 24 日-9 月 4 日，黑龙江板块指数震荡上行，区间起始价 2537.188 点，终止价 2644.976 点，区间涨幅 4.25%，上涨 107.788 点，区间成交总额 1372.20 亿元，最大回撤 2.53%，回调幅度相对可控，板块在本轮行情中韧性较好。2026 年 8 月 23 日-9 月 5 日，涨跌家数各半，但个股表现分化十分显著，行情以主题驱动为主。万向德农、龙版传媒、湘财股份分别录得 77.00%、59.82%、30.89%的大幅涨幅，种植业、出版、证券板块成为资金重点布局方向，森鹰窗业、东安动力、广联航空等标的也取得正向收益。反观下跌标的，哈三联、京蓝科技、誉衡药业、葵花药业回调居前，化学制药、中药、环境治理多只个股出现明显回撤，电力、自动化设备部分标的同样承压。当前市场局部主线赚钱效应突出，但博弈属性较强，需持续关注题材催化的延续性，同时警惕题材退潮以及弱势板块进一步调整的风险，理性甄别结构性机会。

◆黑龙江板块上半年业绩表现情况：从黑龙江 A 股板块整体平均营收增速走势来看，2023-2024 年板块营收增速小幅上行，2025 年增速明显回落并落入负增长区间，板块经营承压；2026 年上半年板块营收增速大幅反弹，实现显著修复，显示黑龙江区域上市公司整体营收出现阶段性回暖。从黑龙江 A 股板块整体平均归母净利润增速走势来看，板块归母净利润增速在 2023 年处于较低水平，2024 年迎来显著修复，降幅大幅减弱；但 2024 年后增长动能走弱，2025 年增速回落，2026 年上半年板块归母净利润增速进一步下行，反映出黑龙江区域上市公司整体经营增长压力有所加大，板块归母净利润增长的动能偏弱。

◆**国内宏观经济运行情况**：

◆**物价水平**：2026 年 8 月份，全国居民消费价格同比上涨 0.8%。其中，城市上涨 0.8%，农村上涨 0.7%；食品价格下降 1.4%，非食品价格上涨 1.2%；消费品价格上涨 0.8%，服务价格上涨 0.8%。1-8 月平均，全国居民消费价格比上年同期上涨 0.9%。8 月份，全国居民消费价格环比上涨 0.4%。其中，城市上涨 0.4%，农村上涨 0.4%；食品价格上涨 0.4%，非食品价格上涨 0.3%；消费品价格上涨 0.6%，服务价格上涨 0.1%。

◆**就业形势**：2023 年 1 月至 2026 年 7 月的消费者就业信心指数整体呈现“冲高回落、探底弱修复后再度承压”的走势：2023 年初指数一度冲高至超过 90 的阶段高点，随后快速下行，下半年在 75-80 之间震荡；2024 年指数再度走弱，于下半年触及本轮周期低点，反映居民就业预期跌至谷底；自 2024 年末起指数开启震荡修复，回升至 74 的水平，但修复力度偏弱，2025 年 6 月再次触及低点；进入 2026 年后，指数反弹乏力并再度小幅回落，目前在 73 附近波动，居民对就业市场的预期仍偏谨慎。

江海证券有限公司及其关联机构在法律许可的情况下可能与本报告所分析的企业存在业务关系，并且继续寻求发展这些关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为投资决策的唯一因素。
敬请参阅最后一页之免责条款

下载日志已记录，仅供内部参考

◆投资建议：黑龙江省内召开服务业大会推动服务业提质扩容，食品安全新规落地，省内企业参与中博会、东方经济论坛，对外开放主题催化增多。二级市场上，黑龙江板块区间震荡上行，整体韧性较好，但个股高度分化，行情由主题驱动，种植业、传媒、券商标的涨幅亮眼，医药、环保等板块个股回调明显，题材博弈特征较强。业绩层面，区域A股2026上半年营收阶段性回暖，但归母净利润增长动能偏弱，盈利端修复不及收入端。宏观环境上，国内8月CPI温和回升，消费者就业信心指数弱修复后再度承压，居民就业预期仍偏谨慎。黑龙江板块当前机会以结构性主题行情为主，建议把握服务业升级、对俄经贸等政策主线，需警惕板块内部分化风险，规避盈利持续走弱、估值纯靠题材炒作的个股。宏观端内需与就业预期仍有压力，需持续跟踪区域上市公司盈利兑现情况。

◆**风险提示：**地方经济及政策变动风险，政策不及预期风险，资本市场波动风险，宏观经济不确定性风险，区域人才与劳动力供给风险。

下载日志已记录，仅供内部参考

正文目录

1 黑龙江本期要闻跟踪 1
2 金融市场数据跟踪 2
2.1 全球资产及国内行业指数复盘 2
2.2 黑龙江板块指数及上市公司表现 4
3 国内宏观数据-物价水平与就业形势分析 10
4 风险提示 14

图表目录

图 1 、2026 年 8 月份大类资产表现情况 2
图 2 、行业统计区间内涨跌幅（2026.8.23-2026.9.5）（单位：%） 3
图 3 、行业统计区间内涨跌幅（2026.8.31-2026.9.4）（单位：%） 4
图 4 、黑龙江板块表现（2026.8.24-2026.9.4） 4
图 5 、黑龙江板块表现（2026.8.31-2026.9.4） 5
图 6 、2026.8.23-2026.9.5 上涨排名前 12 上市公司的行业分类（单位：个） 7
图 7 、2023-2026H1 黑龙江上市公司整体平均营业收入增长率（%） 7
图 8 、2023-2026H1 黑龙江上市公司整体平均归母净利润增长率（%） 8
图 9 、全国居民消费价格涨跌幅（%） 11
图 10 、8 月份居民消费价格分类别同比涨跌幅（%） 11
图 11 、工业生产者出厂价格涨跌幅（%） 12
图 12 、工业生产者购进价格涨跌幅（%） 12
图 13 、生产资料出厂价格涨跌幅（%） 13
图 14 、生活资料出厂价格涨跌幅（%） 13
图 15 、消费者就业信心指数（%） 14

表 1 、黑龙江板块部分上市公司近期表现(2026.8.23-2026.9.5) 6
表 2 、黑龙江板块部分上市公司重要财务摘要(2026.8.23-2026.9.5) 9

下载日志已记录，仅供内部参考

1 黑龙江本期要闻跟踪

8 月 27 日，全省服务业大会在哈尔滨召开，主题是服务业如何扩能提质，如何向优而进。4 月，全国服务业大会在北京召开，明确了服务业战略定位与发展路径。7 月，省政府印发《黑龙江省推进服务业扩能提质实施方案》，从 4 个方面推出 20 条措施。这场大会是全省上下对党中央、国务院决策部署的坚定回应，也是对省委“十五五”规划建议的有力落实。黑龙江省发展和改革委员会党组书记、主任袁锋介绍了全省服务业整体情况。“十四五”期间，全省服务业增加值年均增长 5.4%，高于 GDP 增速 1.6 个百分点；今年上半年，全省服务业增加值同比增长 4.4%，对经济增长贡献率达 81.4%。制造业与服务业，正从“各自为战”走向“双向奔赴”。“智改数转网联”加速推进，越来越多企业从“生产型”向“生产+服务”型转变。省教育厅、省科技厅、省民政厅、省文旅厅、省体育局等 26 个参与省政府服务业专题调研的中省直部门均提交了作了书面汇报，围绕各自领域提出针对性举措，共同为服务业扩能提质贡献智慧与力量。

9 月 1 日起施行《黑龙江省其他食品生产经营者落实食品安全主体责任监督管理办法》。日前，黑龙江省市场监督管理局印发《黑龙江省其他食品生产经营者落实食品安全主体责任监督管理办法》，分类规范食品生产加工小作坊、食品小经营、食品摊贩等各类主体的食品安全管理要求，自 2026 年 9 月 1 日起施行。

9 月 3 日，第 21 届中国国际中小企业博览会在广州开幕。黑龙江省借助这一高效对接合作平台，组织省内 30 家中小企业精彩亮相博览会新兴产业专区。参展企业中，有国家级制造业单项冠军企业和专精特新“小巨人”企业 7 家、省级专精特新和创新型中小企业 23 家，产业涵盖高端装备、医疗装备、安全应急装备及新一代信息技术、生物医药（森林食品）、新材料、新能源等七大领域。此次博览会，黑龙江省组成的先进制造与新兴产业创新方阵，既充分呈现“大国重器”的制造底蕴，又立体化展现龙江以先进制造业为骨干的现代化产业体系建设成效，展区前人流穿梭，众多客商驻足参观、洽谈，极大拓展了与省内外乃至国内外中小企业的合作空间。

第十一届东方经济论坛在俄罗斯符拉迪沃斯托克召开。立足黑龙江省向北开放战略定位和对俄区位合作优势，黑龙江省贸促会借力本次高端国际平台，联合俄罗斯出口中心举办中俄跨境电商专项直播活动，创新对俄经贸合作业态。在中俄跨境电商专项直播活动启动仪式上，中俄嘉宾纷纷表示，将持续深化中俄经贸对接合作，依托电商直播新载体，拓宽双向贸易渠道，赋能两国地方经贸合作高质量发展。伴随中俄跨境电商主场直播正式开播，直

下载日志已记录，仅供内部参考

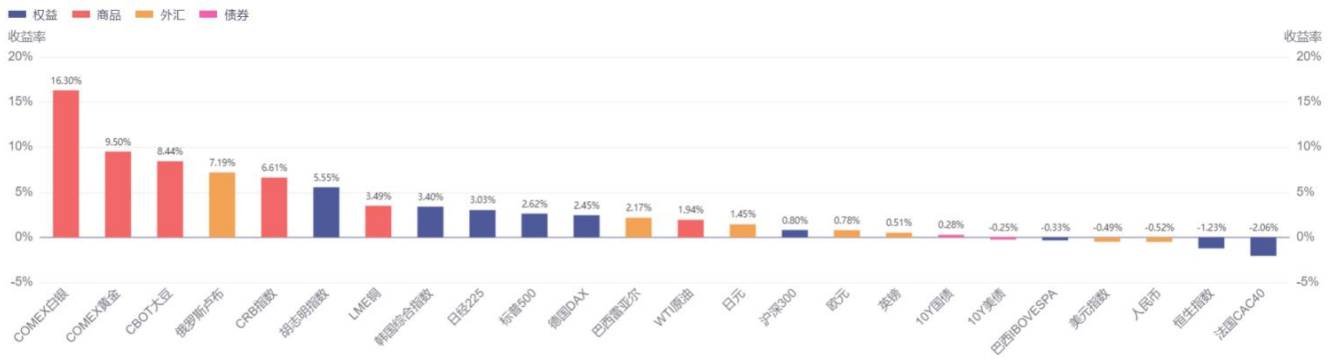
播间热度持续攀升，全程位居平台销售榜首，吸引中俄两地网民广泛关注。省贸促会依托本次国际经贸活动载体，加大中俄博览会、哈洽会宣传推介力度，持续提升两大展会国际知名度与辐射力，以跨境电商新业态赋能中俄双向经贸往来，推动中俄地方经贸合作走深走实、实现高质量发展。

2 金融市场数据跟踪

2.1 全球资产及国内行业指数复盘

8 月份各类资产收益分化显著，大宗商品表现一骑绝尘，权益资产内部分化，债券整体微幅波动。大宗商品板块领跑全市场，COMEX 白银以 16.30%收益率位居首位，COMEX 黄金、CBOT 大豆分别录得 9.50%、8.44%的不错收益，CRB 指数上涨 6.61%，LME 铜上涨 3.49%，WTI 原油小幅上涨 1.94%，商品整体做多收益突出。权益市场国别差异明显，胡志明指数收益 5.55%，韩国综合指数、日经 225、标普 500、德国 DAX 均实现 2%-3.5%区间正向收益；A 股沪深 300 仅上涨 0.80%；恒生指数、法国 CAC40 收跌，分别下跌 1.23%、2.06%。汇率方面，俄罗斯卢布表现亮眼上涨 7.19%，巴西雷亚尔、日元、欧元、英镑小幅收涨，而美元指数、人民币出现小幅回撤。整体来看，8 月份周期商品是最强主线，海外多数股市实现正收益，但港股、部分欧洲市场承压。

图 1、2026 年 8 月份大类资产表现情况



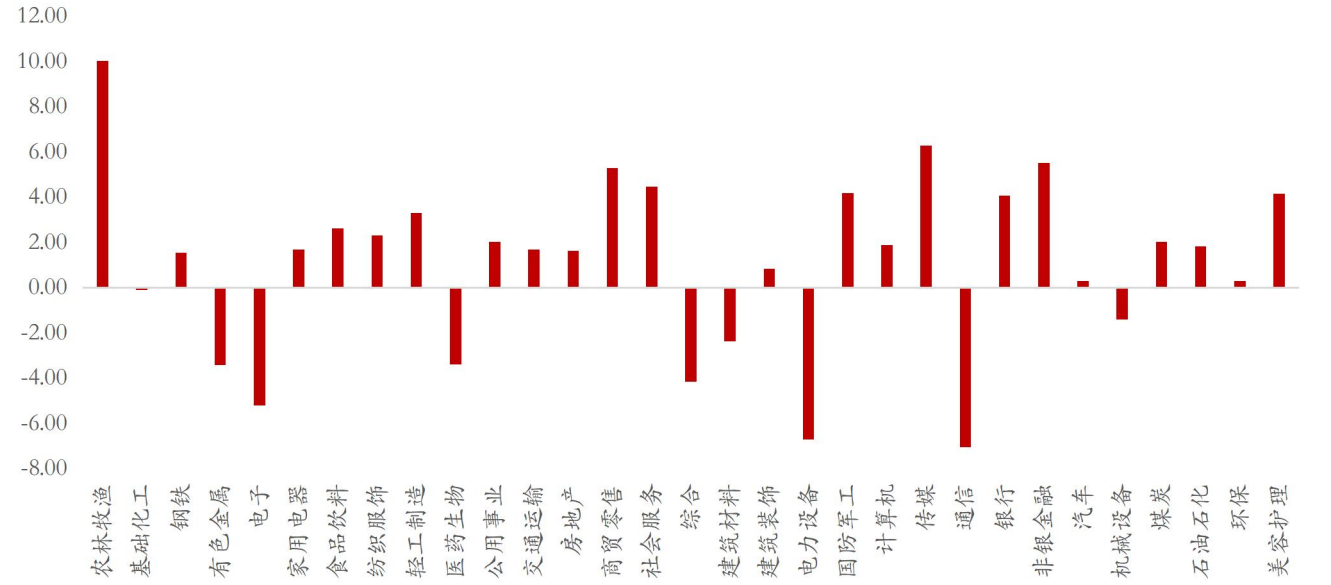
资料来源：iFind，江海证券研究发展部

行业板块表现方面：2026 年 8 月 23 日至 9 月 5 日，A 股行业分化特征突出，农林牧渔板块以 10.01%的收益率遥遥领先，成为表现最优行业。商贸零售、传媒、非银金融、社会服务、国防军工同样取得较好正向收益，收益率分别为 5.29%、6.27%、5.51%、4.47%、4.17%；部分板块出现明显回调，通信、电力设备、电子板块跌幅居前，收益率分别为-7.06%、-6.71%、-5.22%；综合、有色金属、医药生物也有不同程度下跌。其余多数行业小幅收涨，食品饮料、轻工制造、煤炭等板块获得正收益；基础化工小幅微跌。可以看到，

下载日志已记录，仅供内部参考

消费相关板块以及农林牧渔表现亮眼，而科技成长类板块普遍承压。周期板块走势分化，钢铁、煤炭上涨，有色金属下行。金融板块整体偏强，银行、非银金融均录得正向收益。交运、地产等稳链条板块小幅上涨。整体市场行业轮动明显，板块收益差距较大，资金向消费、农业以及大金融方向倾斜，科技赛道短期承压。

图 2、行业统计区间内涨跌幅（2026.8.23-2026.9.5）（单位：%）

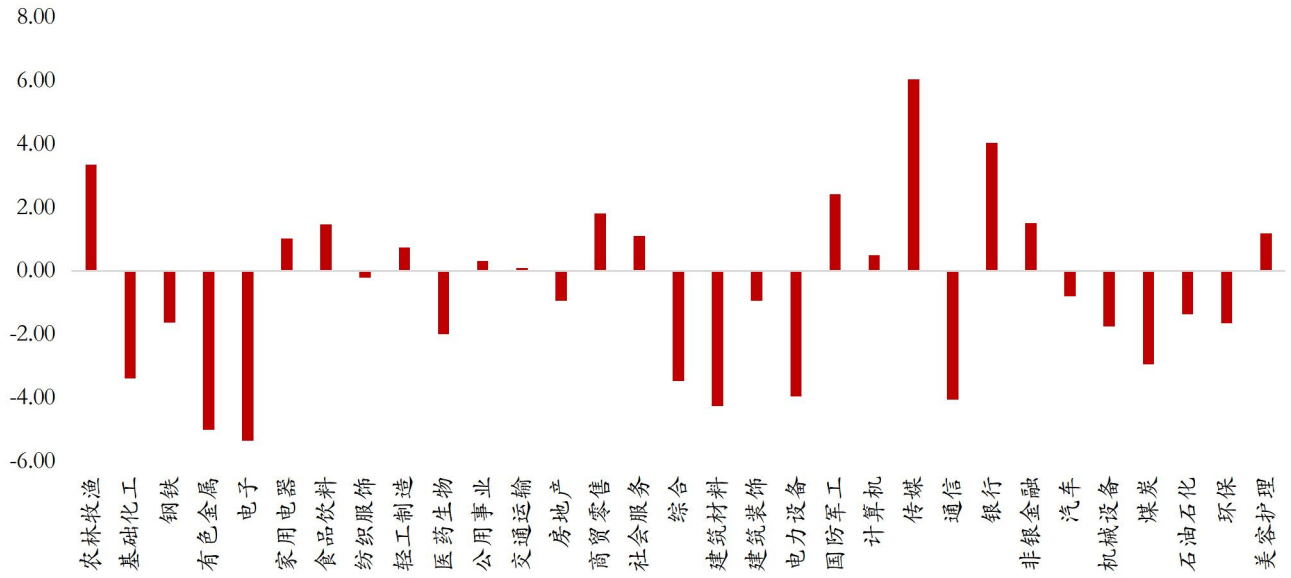


资料来源：iFind，江海证券研究发展部

2026 年 8 月 31 日至 9 月 4 日，A 股申万一级行业指数表现分化显著，全行业平均涨跌幅为-0.59%，超五成行业录得负收益，31 个行业中 14 个行业收涨、17 个行业收跌，板块赚钱效应集中于部分主线。市场整体风险偏好回落，周期制造板块整体承压，消费板块表现出现内部分化。传媒以+ 6.03%领涨全市场，银行录得+4.03%紧随其后，农林牧渔、国防军工、商贸零售、食品饮料等板块同样实现正向收益，共同构成市场多头主线。电子以-5.36%跌幅居首，有色金属、建筑材料、通信、电力设备、基础化工等周期制造及地产链相关板块回调幅度靠前，反映资金对部分高波动成长和顺周期板块的谨慎情绪有所升温，整体市场呈现题材成长、低估值金融与农业占优，周期制造板块承压的格局，后续建议持续跟踪相关板块基本面边际变化，把握结构性配置机会。

下载日志已记录，仅供内部参考

图 3、行业统计区间内涨跌幅（2026.8.31-2026.9.4）（单位：%）



资料来源：iFind，江海证券研究发展部

2.2 黑龙江板块指数及上市公司表现

本双周（2026.08.24-2026.09.04）黑龙江板块指数震荡上行，区间起始价 2537.188 点，终止价 2644.976 点，区间涨幅 4.25%，上涨 107.788 点，区间成交总额 1372.20 亿元，最大回撤 2.53%，回调幅度相对可控，板块在本轮行情中韧性较好。

图 4、黑龙江板块表现（2026.8.24-2026.9.4）



下载日志已记录，仅供内部参考

资料来源：iFind，江海证券研究发展部

本双周后半段（2026.08.31-2026.09.04）黑龙江板块指数窄幅震荡，区间起始价 2639.344 点，终止价 2644.976 点，区间小幅上涨 0.21%，上涨 5.632 点，区间成交总额 697.19 亿元，最大回撤 2.53%，短期回调幅度有限，板块整体走势保持韧性，行情由前期快速上涨转为横盘整理状态。

图 5、黑龙江板块表现（2026.8.31-2026.9.4）



资料来源：iFind，江海证券研究发展部

上市公司方面：2026 年 8 月 23 日-9 月 5 日，涨跌家数各半，但个股表现分化十分显著，行情以主题驱动为主。万向德农、龙版传媒、湘财股份分别录得 77.00%、59.82%、30.89%的大幅涨幅，种植业、出版、证券板块成为资金重点布局方向，森鹰窗业、东安动力、广联航空等标的也取得正向收益。反观下跌标的，哈三联、京蓝科技、誉衡药业、葵花药业回调居前，化学制药、中药、环境治理多只个股出现明显回撤，电力、自动化设备部分标的同样承压。当前市场局部主线赚钱效应突出，但博弈属性较强，需持续关注题材催化的延续性，同时警惕题材退潮以及弱势板块进一步调整的风险，理性甄别结构性机会。

下载日志已记录，仅供内部参考

表 1、黑龙江板块部分上市公司近期表现(2026.8.23-2026.9.5)

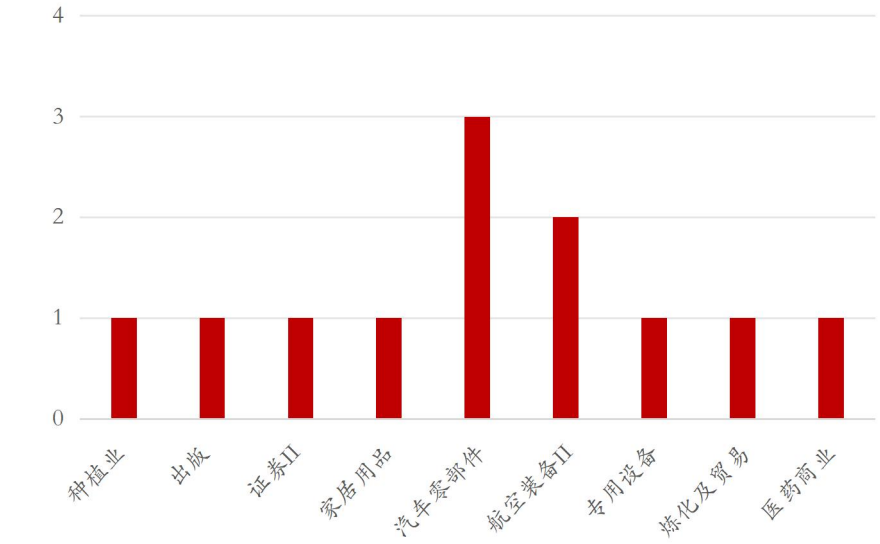
证券代码	证券名称	收盘价（元）	总市值（亿元）	申万二级行业	区间涨跌幅（%）
600371.SH	万向德农	13.70	40.08	种植业	77.00
605577.SH	龙版传媒	15.55	69.11	出版	59.82
600095.SH	湘财股份	10.17	290.78	证券Ⅱ	30.89
301227.SZ	森鹰窗业	33.89	44.55	家居用品	11.48
600178.SH	东安动力	10.10	47.11	汽车零部件	9.78
300900.SZ	广联航空	23.71	77.70	航空装备Ⅱ	7.58
603023.SH	威帝股份	4.31	24.05	汽车零部件	6.16
920091.BJ	大鹏工业	29.92	18.39	专用设备	5.61
000985.SZ	大庆华科	17.31	22.44	炼化及贸易	5.36
600038.SH	中直股份	27.95	229.16	航空装备Ⅱ	5.35
600829.SH	人民同泰	10.08	58.45	医药商业	4.78
000901.SZ	航天科技	14.25	113.74	汽车零部件	4.32
600289.SH	ST 信通	4.27	26.95	通信服务	-1.61
603567.SH	珍宝岛	5.52	51.90	中药Ⅱ	-2.13
688011.SH	新光光电	77.78	77.39	军工电子Ⅱ	-2.26
301371.SZ	敷尔佳	21.68	112.76	化妆品	-2.74
300040.SZ	九洲集团	5.64	36.29	电力	-2.76
600726.SH	华电能源	5.35	405.64	电力	-4.12
600664.SH	哈药股份	7.78	195.94	化学制药	-4.77
002698.SZ	博实股份	11.94	122.09	自动化设备	-6.13
002737.SZ	葵花药业	11.83	69.09	中药Ⅱ	-9.28
002437.SZ	誉衡药业	3.94	87.86	化学制药	-9.43
000711.SZ	京蓝科技	5.76	170.12	环境治理	-10.56
002900.SZ	哈三联	12.24	38.72	化学制药	-11.11

资料来源：iFind，江海证券研究发展部

从行业分布来看，上涨排名前 12 的黑龙江 A 股上市公司细分赛道较为分散，其中汽车零部件行业上市公司数量最多，共计 3 家；航空装备 II 行业有 2 家；种植业、出版、证券Ⅱ、家居用品、专用设备、炼化及贸易、医药商业行业各有 1 家，多数细分赛道仅 1 家上市公司，上涨排名前 12 的板块行业集中度偏低。

下载日志已记录，仅供内部参考

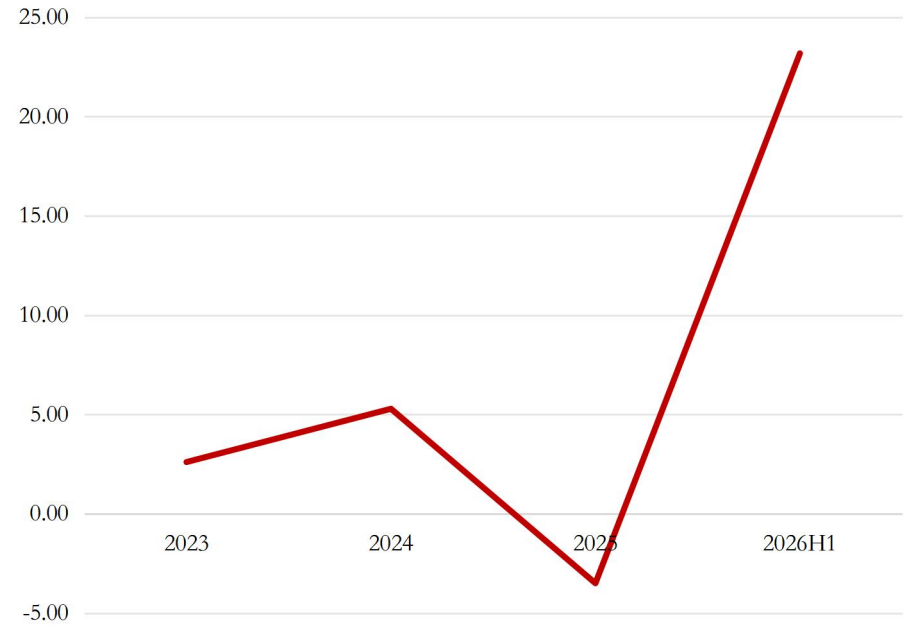
图 6、2026.8.23-2026.9.5 上涨排名前 12 上市公司的行业分类（单位：个）



资料来源：iFinD，江海证券研究发展部

从黑龙江 A 股板块整体平均营收增速走势来看，2023-2024 年板块营收增速小幅上行，2025 年增速明显回落并落入负增长区间，板块经营承压；2026 年上半年板块营收增速大幅反弹，实现显著修复，显示黑龙江区域上市公司整体营收出现阶段性回暖。

图 7、2023-2026H1 黑龙江上市公司整体平均营业收入增长率（%）



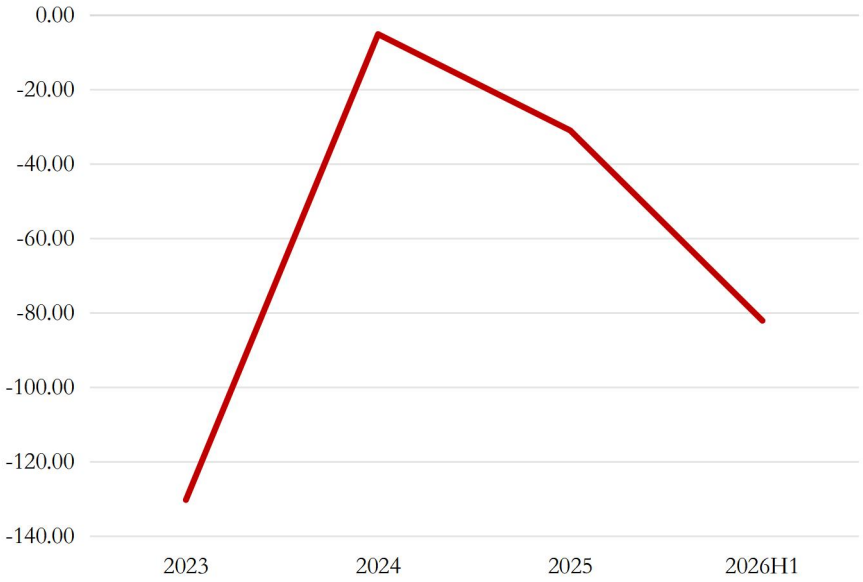
资料来源：iFinD，江海证券研究发展部

从黑龙江 A 股板块整体平均归母净利润增速走势来看，板块归母净利润增速在 2023 年处于较低水平，2024 年迎来显著修复，降幅大幅减弱；但 2024 年后增长动能走弱，2025 年增速回落，2026 年上半年板块归母净利润增速

下载日志已记录，仅供内部参考

进一步下行，反映出黑龙江区域上市公司整体经营增长压力有所加大，板块归母净利润增长的动能偏弱。

图 8、2023-2026H1 黑龙江上市公司整体平均归母净利润增长率（%）



资料来源：iFinD，江海证券研究发展部

本双周（2026.8.23-2026.9.5）黑龙江多家上市公司披露阶段性经营业绩，板块内部分化特征显著。湘财股份、哈药股份营收与归母净利润均实现增长，盈利表现亮眼；部分企业营收端承压，中直股份、大鹏工业、航天科技、九洲集团、誉衡药业等营收同比有所下降，其中大鹏工业营收降幅达到 43.63%；不少公司出现增收不增利的情况，博实股份、广联航空、龙版传媒、新光光电等营收实现正增长，但归母净利润同比下滑；哈三联、东安动力、大鹏工业等仍处于亏损区间，仅亏损幅度有所收窄。整体来看，黑龙江上市企业营收端有一定修复迹象，但利润端分化加剧，部分制造业、军工企业盈利承压，板块经营呈现结构性分化格局。

下载日志已记录，仅供内部参考

表 2、黑龙江板块部分上市公司重要财务摘要(2026.8.23-2026.9.5)

证券代码	证券名称	重要财务摘要
600095.SH	湘财股份	2026 年上半年公司实现营业收入 12.02 亿元，同比增长 5.07%；实现归属于母公司股东的净利润 5.29 亿元，同比增长 273.74%；实现扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润 5.02 亿元，同比增长 342.09%。
000711.SZ	哈药股份	2026 年上半年公司实现营业收入 82.96 亿元，同比增长 2.10%；实现归属于母公司股东的净利润 4.10 亿元，同比增长 57.99%；实现扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润 3.55 亿元，同比增长 45.39%。
600038.SH	中直股份	2026 年上半年公司实现营业收入 90.07 亿元，同比下降 12.05%；实现归属于母公司股东的净利润 1.88 亿元，同比下降 33.58%；实现扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润 1.41 亿元，同比下降 31.48%。
002698.SZ	博实股份	2026 年上半年公司实现营业收入 13.69 亿元，同比增长 0.49%；实现归属于母公司股东的净利润 2.35 亿元，同比下降 15.44%；实现扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润 2.18 亿元，同比下降 16.02%。
002900.SZ	哈三联	2026 年上半年公司实现营业收入 4.29 亿元，同比增长 3.79%；实现归属于母公司股东的净利润-0.44 亿元，同比增长 52.17%；实现扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润 -0.53 亿元，同比增长 40.40%。
300900.SZ	广联航空	2026 年上半年公司实现营业收入 6.45 亿元，同比增长 11.84%；实现归属于母公司股东的净利润 0.18 亿元，同比下降 68.48%；实现扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润-0.03 亿元，同比下降 110.68%。
688011.SH	新光光电	2026 年上半年公司实现营业收入 0.64 亿元，同比增长 200.73%；实现归属于母公司股东的净利润-0.34 亿元，同比下降 62.96%；实现扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润-0.39 亿元，同比下降 37.02%。
605577.SH	龙版传媒	2026 年上半年公司实现营业收入 6.59 亿元，同比增长 5.62%；实现归属于母公司股东的净利润 0.79 亿元，同比下降 34.46%；实现扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润 0.67 亿元，同比下降 37.28%。
600178.SH	东安动力	2026 年上半年公司实现营业收入 24.82 亿元，

下载日志已记录，仅供内部参考

		同比增长 0.13%;实现归属于母公司股东的净利润-0.09 亿元，同比下降 327.86%；实现扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润-0.29 亿元，同比增长 52.62%。
920091.BJ	大鹏工业	2026 年上半年公司实现营业收入 0.73 亿元，同比下降 43.63%；实现归属于母公司股东的净利润-0.08 亿元，同比下降 147.44%；实现扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润-0.11 亿元，同比下降 167.56%。
000901.SZ	航天科技	2026 年上半年公司实现营业收入 22.57 亿元，同比下降 23.51%；实现归属于母公司股东的净利润 0.35 亿元，同比下降 60.59%；实现扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润 0.32 亿元，同比增长 226.52%。
300040.SZ	九洲集团	2026 年上半年公司实现营业收入 6.13 亿元，同比下降 10.58%；实现归属于母公司股东的净利润 0.23 亿元，同比下降 45.47%；实现扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润 0.21 亿元，同比下降 51.23%。
002737.SZ	葵花药业	2026 年上半年公司实现营业收入 14.98 亿元，同比增长 14.34%；实现归属于母公司股东的净利润 0.79 亿元，同比下降 2.26%；实现扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润 0.70 亿元，同比增长 46.16%。
002437.SZ	誉衡药业	2026 年上半年公司实现营业收入 10.07 亿元，同比下降 8.41%;实现归属于母公司股东的净利润 1.59 亿元，同比增长 18.27%；实现扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润 1.30 亿元，同比增长 22.24%。

资料来源：iFind，江海证券研究发展部

3 国内宏观数据-物价水平与就业形势分析

2026 年 8 月份，全国居民消费价格同比上涨 0.8%。其中，城市上涨 0.8%，农村上涨 0.7%；食品价格下降 1.4%，非食品价格上涨 1.2%；消费品价格上涨 0.8%，服务价格上涨 0.8%。1-8 月平均，全国居民消费价格比上年同期上涨 0.9%。

8 月份，全国居民消费价格环比上涨 0.4%。其中，城市上涨 0.4%，农村上涨 0.4%；食品价格上涨 0.4%，非食品价格上涨 0.3%；消费品价格上涨 0.6%，服务价格上涨 0.1%。

下载日志已记录，仅供内部参考

图 9、全国居民消费价格涨跌幅（%）



资料来源：国家统计局，江海证券研究发展部

8 月份，食品烟酒及在外餐饮类价格同比下降 0.7%，影响 CPI（居民消费价格指数）下降约 0.21 个百分点。

其他七大类价格同比六涨一降。其中，其他用品及服务、医疗保健、交通通信价格分别上涨 7.3%、2.7%和 2.5%，教育文化娱乐、衣着、生活用品及服务价格分别上涨 1.4%、1.3%和 0.7%；居住价格下降 0.3%。

图 10、8 月份居民消费价格分类别同比涨跌幅（%）

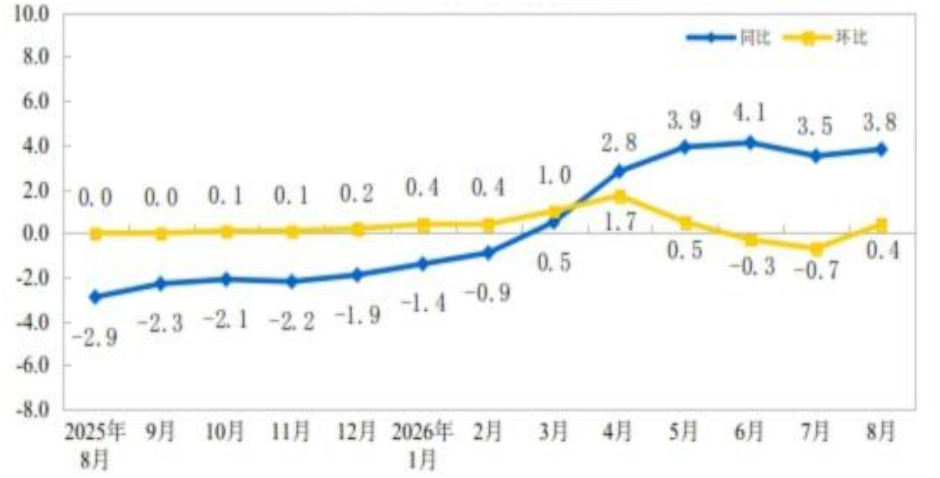


资料来源：国家统计局，江海证券研究发展部

2026 年 8 月份，全国工业生产者出厂价格同比上涨 3.8%，环比上涨 0.4%。工业生产者购进价格同比上涨 5.8%，环比上涨 0.3%。1-8 月平均，工业生产者出厂价格比上年同期上涨 2.0%。

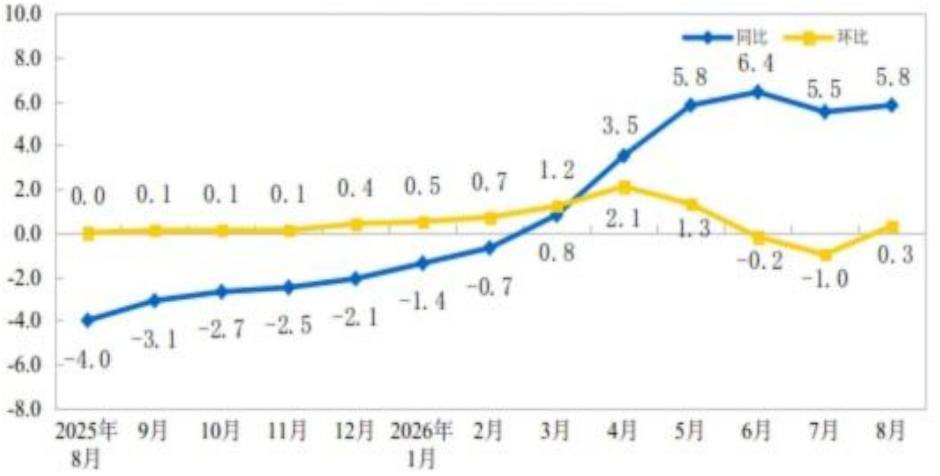
下载日志已记录，仅供内部参考

图 11、工业生产者出厂价格涨跌幅（%）



资料来源：国家统计局，江海证券研究发展部

图 12、工业生产者购进价格涨跌幅（%）



资料来源：国家统计局，江海证券研究发展部

8 月份，工业生产者出厂价格中，生产资料价格同比上涨 5.0%，影响工业生产者出厂价格总水平上涨约 3.92 个百分点。其中，采掘工业价格上涨 17.8%，原材料工业价格上涨 6.7%，加工工业价格上涨 3.1%。生活资料价格下降 0.5%，影响工业生产者出厂价格总水平下降约 0.10 个百分点。其中，食品价格下降 2.3%，衣着价格下降 1.2%，一般日用品价格下降 0.8%，耐用消费品价格上涨 1.2%。

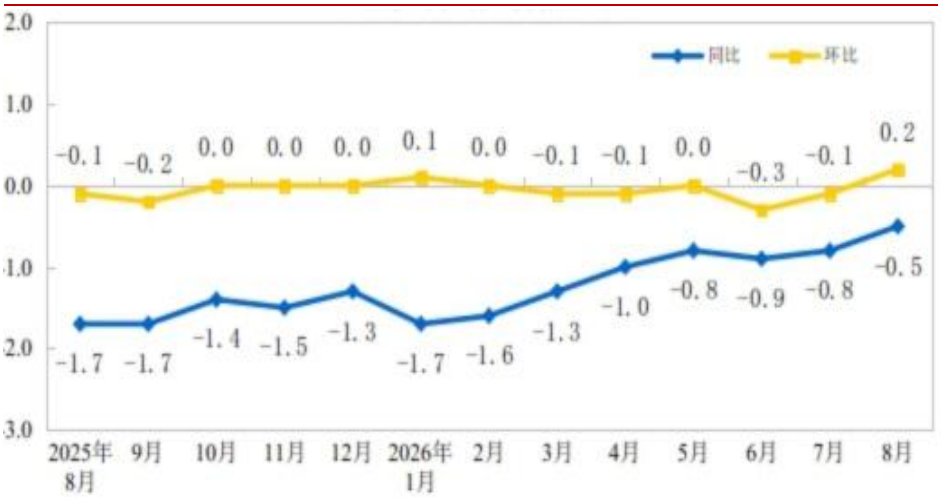
下载日志已记录，仅供内部参考

图 13、生产资料出厂价格涨跌幅（%）



资料来源：国家统计局，江海证券研究发展部

图 14、生活资料出厂价格涨跌幅（%）

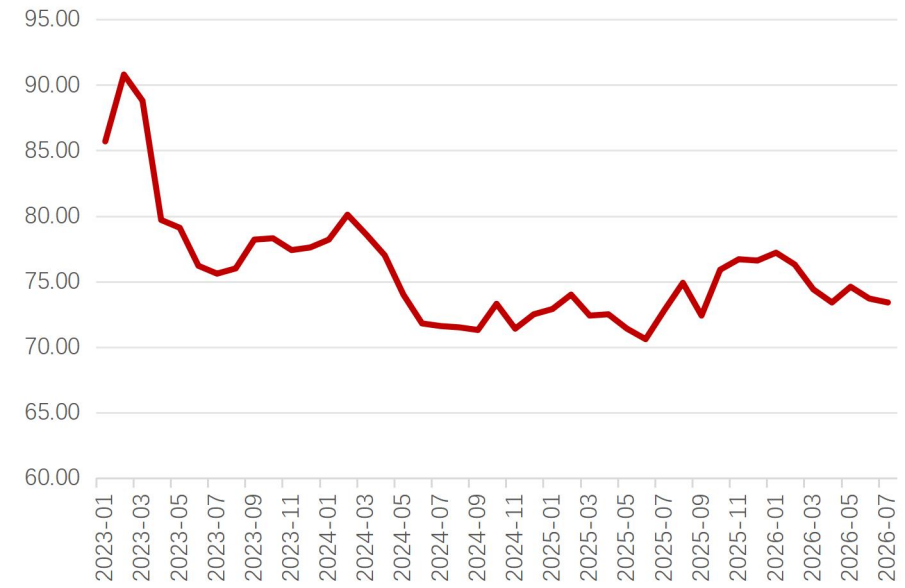


资料来源：国家统计局，江海证券研究发展部

2023 年 1 月至 2026 年 7 月的消费者就业信心指数整体呈现“冲高回落、探底弱修复后再度承压”的走势：2023 年初指数一度冲高至超过 90 的阶段高点，随后快速下行，下半年在 75-80 之间震荡；2024 年指数再度走弱，于下半年触及本轮周期低点，反映居民就业预期跌至谷底；自 2024 年末起指数开启震荡修复，回升至 74 的水平，但修复力度偏弱，2025 年 6 月再次触及低点；进入 2026 年后，指数反弹乏力并再度小幅回落，目前在 73 附近波动，居民对就业市场的预期仍偏谨慎。

下载日志已记录，仅供内部参考

图 15、消费者就业信心指数（%）



资料来源：国家统计局，江海证券研究发展部

4 风险提示

地方经济及政策变动风险：黑龙江经济高度依赖能源、农垦、重装备等周期行业，省内人口外流、内需偏弱叠加资源品价格波动，易拖累区域上市企业盈利。地方耕地管控、煤炭能耗、对俄贸易、国资整合等产业政策若出现调整，地方财政增收乏力将缩减产业补贴，同时区域债务化解、上市监管趋严，均会对省属国企、农林及外贸上市公司业绩与估值形成持续扰动。

政策不及预期风险：东北振兴产业扶持、专项基建资金、国企改革、涉农补贴等政策落地节奏存在不确定性，若配套细则出台滞后、专项资金拨付不及市场预期，将压制省内制造、农垦、外贸企业扩产计划。

资本市场波动风险：资本市场受全市场资金流向、北向资金调仓影响产生大幅震荡，原油、粮食等大宗商品价格剧烈波动会带动板块共振下跌，冰雪经济、对俄贸易题材炒作退潮后估值回调压力显著。部分 ST、高负债上市公司暴雷还会扩散负面情绪，拖累整个黑龙江区域板块估值下行。

宏观经济不确定性风险：国内内需、地产基建复苏力度偏弱将压缩上游能源、装备订单，海外货币政策、全球经济疲软会冲击大宗商品价格与对俄外贸需求，地缘冲突也扰动跨境产业经营。

区域人才与劳动力供给风险：黑龙江长期面临人口外流与老龄化压力，省内能源装备、现代农业、对俄外贸等产业普遍存在技术人才、熟练劳动力引留困难的问题，抬升企业用工成本，制约产能扩张与技术升级，削弱区域

下载日志已记录，仅供内部参考

产业长期增长潜力。

下载日志已记录，仅供内部参考

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为发布报告日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中沪深市场以沪深 300 为基准；北交所以北证 50 为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在 15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在 5%到 15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在 -5%到 5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在 -10%到 10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 10%以上

特别声明

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

分析师介绍

姓名：黄燕芝

从业经历：香港理工大学硕士，多年消费行业研究经验，曾在私募基金从事权益研究工作。

分析师声明

本报告署名分析师声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

下载日志已记录，仅供内部参考

免责声明

江海证券有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。报告中的信息或所表达的意见不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保。

在任何情况下，本报告中的信息或所表达的建议并不构成对任何投资人的投资建议，江海证券有限公司及其附属机构（包括研发部）不对投资者买卖有关公司股份而产生的盈亏承担责任。

本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设，并采用适当的估值方法和模型得出的，由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性，估值结果和分析结论也存在局限性，请谨慎使用。

本报告的版权仅归本公司所有，任何机构和个人未经书面许可不得以任何形式翻版，复制，刊登，发表，篡改或者引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“江海证券有限公司研究发展部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。