下载日志已记录，仅供内部参考

中泰证券 ZHONGTAI SECURITIES

战略性新兴产业发展的全景梳理：以上市公司为对象

——当前经济与政策思考

证券研究报告/宏观专题报告　　2026 年 10 月 10 日

分析师：杨畅

执业证书编号：S0740519090004

Email：yangchang@zts.com.cn

相关报告

报告摘要

- 本文以 583 家战略性新兴产业 A 股上市公司为固定样本，从收入、盈利、研发投入、资本开支和经营现金流等维度观察 2023 年以来企业经营变化，并结合 2025 年年报和 2026 年半年报，进一步梳理企业经营中较为值得关注的事项。样本覆盖新一代信息技术、生物、高端装备制造、新材料、节能环保、新能源、新能源汽车、相关服务业和数字创意 9 个产业。

- 从 583 家样本公司的财务和经营数据看，**当前战略性新兴产业上市公司的经营变化主要体现在以下四个方面：**

  从总体经营看，样本营业收入和归母净利润均明显增长，收入增长与利润改善的企业覆盖面有所差异。2026 年上半年，583 家公司营业收入同比增长 19.4%，归母净利润同比增长 122.3%；同期，营业收入增长企业占比达到 70.5%，归母净利润改善企业占比为 52.5%。整体利润明显回升，企业层面的改善范围与收入增长仍存在差异。

  从产业表现看，不同产业对新增收入和利润的贡献有所差异。2026 年上半年，新一代信息技术和新材料合计贡献 84.1%的新增营业收入，新一代信息技术和生物合计贡献 94.3%的新增利润。其中，新材料贡献 26.5%的新增收入和 6.5%的新增利润，经营活动现金流同比减少 83.0 亿元；生物贡献 11.7%的新增收入、22.6%的新增利润，经营活动现金流增加 77.6 亿元。

  从企业投入看，研发投入保持增长，资本开支有所恢复。2026 年上半年，研发投入同比增长企业占 65.4%，资本开支同比增长企业占 49.2%。同期，全样本资本开支同比增加 82.3 亿元，其中新一代信息技术产业增加 96.1 亿元，其他产业资本开支合计有所下降。新增资本开支主要来自新一代信息技术产业。

  从经营现金流看，经营活动现金流保持增长。2026 年上半年，样本经营活动现金流同比增长 37.1%，归母净利润同比增长 122.3%；经营活动现金流相当于归母净利润的比例由 2025 年上半年的 80.4%降至 49.6%。同期，应收账款周转有所改善，库存周转变化相对有限。总体看，经营现金流继续改善，但增幅低于利润。

- 进一步结合 2025 年年报和 2026 年半年报披露信息看，**企业披露中较多涉及以下四类经营事项：**

  创新成果转化方面，两期报告共有 105 家公司披露产品验证、认证或客户导入相关约束或风险，占样本的 18.0%；63 家公司披露工程化量产相关约束或风险，占 10.8%。从主要产业看，验证认证相关约束在新材料、新一代信息技术和高端装备制造产业的披露比例分别为 41.1%、19.7%和 16.5%；工程化量产相关约束在以上三个产业的披露比例分别为 15.1%、13.4%和 12.1%。

  市场消化方面，两期报告共有 144 家公司披露订单、需求消化或产能利用率相关约束或风险，占样本的 24.7%；149 家公司披露价格竞争、客户降本或产品售价承压等相关约束或风险，占 25.6%。从主要产业看，需求和产能利用相关约束在新能源、新材料和新一代信息技术产业的披露比例分别为 58.3%、30.1%和 28.5%；价格压力在新能源、节能环保、生物和高端装备制造产业的披露比例分别为 37.5%、32.3%、31.8%和 26.4%。

  经营资金周转方面，两期报告共有 57 家公司披露存货周转、库存积压或库存资金占用相关约束或风险，占样本的 9.8%；83 家公司披露回款偏慢、应收账款或合同资产占用等相关约束或风险，占 14.2%。从主要产业看，库存相关约束在新材料、高端装备制造和新一代信息技术产业的披露比例分别为 12.3%、12.1%和 11.3%；应收和回

下载日志已记录，仅供内部参考

款相关约束在高端装备制造、节能环保和新一代信息技术产业的披露比例分别为25.3%、16.1%和15.1%。

国际业务拓展方面，两期报告共有148家公司披露海外市场准入、关税、贸易壁垒或出口管制等相关约束或风险，占样本的25.4%，其中部分限制涉及原材料、设备、技术和知识产权等生产要素；26家公司披露海外用工、法律合规、税务和日常经营管理等相关约束或风险，占4.5%。从主要产业看，海外贸易相关约束在新能源、新一代信息技术、生物和新材料产业的披露比例分别为33.3%、28.0%、27.1%和26.0%；属地经营相关约束在高端装备制造、节能环保和生物产业的披露比例分别为6.6%、6.5%和5.6%。

- 基于上述分析，有以下基本结论：

第一，战略性新兴产业上市公司经营总体改善，各项指标改善幅度和企业覆盖面有所不同。

第二，不同产业的收入、利润和现金流表现有所差异。新增收入主要来自新一代信息技术和新材料，新增利润主要集中于新一代信息技术和生物；其中，新材料收入增长较快，生物产业利润和经营现金流改善较为明显。

第三，研发投入增长较为普遍，资本开支有所恢复。新一代信息技术是资本开支增长的主要来源，部分产业研发投入与资本开支增速存在差异。

第四，在总体经营指标改善的同时，成果转化、市场消化、资金周转和国际经营等环节仍有一些值得关注的事项。

- **风险提示：**政策及产业环境变化风险；地缘政治风险；样本代表性风险；研究报告中使用的公开资料可能存在信息滞后或更新不及时的风险。

下载日志已记录，仅供内部参考

内容目录

1. 经营总体改善，结构特征较为明显 5
1.1 营业收入：增长加快，产业增量来源集中 5
1.1.1 营业收入增长加快，增长企业覆盖面扩大 5
1.1.2 收入结构变化主要表现为新一代信息技术占比提高、新能源占比下降 6
1.1.3 新增收入主要来自新一代信息技术和新材料 6
1.2 盈利：总量明显回升，产业贡献来源较为集中 7
1.2.1 从总量和盈利指标看，利润由前期下降转为明显回升 7
1.2.2 合计利润明显改善，企业层面改善覆盖面与收入增长有所差异 8
1.2.3 新增利润主要集中于新一代信息技术和生物 8
1.3 企业投入：研发保持增长，资本开支有所恢复 10
1.3.1 研发投入恢复增长，整体研发强度较前期有所回落 10
1.3.2 研发投入进一步向新一代信息技术集中 10
1.3.3 资本开支恢复正增长，投入强度仍低于前期 11
1.4 经营现金流：总体改善，内部结构有所分化 13
1.4.1 经营现金流继续改善，增幅低于利润 13
1.4.2 应收账款周转改善，库存周转变化相对有限 14
1.4.3 经营现金流改善主要来自新一代信息技术、生物和高端装备制造 14
2. 进一步关注企业经营中的四方面情况 15
2.1 成果转化：从验证认证到稳定量产仍需持续推进 16
2.1.1 部分产品进入客户供应体系的验证认证周期相对较长 16
2.1.2 产能爬坡和工艺优化仍需持续推进 16
2.2 市场消化：部分领域需求、产能利用和价格变化值得关注 16
2.2.1 部分企业订单消化和产能利用仍需一定过程 16
2.2.2 部分企业产品价格受到下游降本要求影响 17
2.3 经营资金周转：库存与应收对周转效率有所影响 17
2.3.1 部分企业存货占用营运资金 17
2.3.2 部分企业回款周期相对较长 17
2.4 国际业务拓展：海外贸易环境与属地经营要求并存 17
2.4.1 海外贸易环境变化对部分生产要素获取产生影响 17
2.4.2 海外布局过程中需同步适应当地用工、合规和税务要求 18
3. 结论 18
4. 风险提示 18

图表目录

图表 1： 2023 年上半年—2026 年上半年样本公司营业收入及同比增速 5
图表 2： 2023 年上半年—2026 年上半年样本公司收入增长企业占比与前十大公司收入占比 6
图表 3： 2023 年上半年—2026 年上半年九大战略性新兴产业营业收入占比（%） 6
图表 4： 2026 年上半年九大战略性新兴产业新增营业收入贡献率 7
图表 5： 2023 年上半年—2026 年上半年样本公司主要盈利指标 8
图表 6： 2023 年上半年—2026 年上半年样本公司收入增长与利润改善企业占比 8
图表 7： 2026 年上半年九大战略性新兴产业新增归母净利润贡献率 9
图表 8： 2026 年上半年九大战略性新兴产业营业收入增速与净利率变化 9
图表 9： 2023 年上半年—2026 年上半年样本公司研发投入及增长企业占比 10
图表 10： 2026 年上半年九大战略性新兴产业研发投入增速及增长企业占比 11

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 11： 2023 年上半年—2026 年上半年九大战略性新兴产业研发投入占比（%）.....11
图表 12： 2023 年上半年—2026 年上半年样本公司资本开支及资本开支强度..12
图表 13： 2026 年上半年九大战略性新兴产业资本开支增量 12
图表 14： 2026 年上半年九大战略性新兴产业研发投入与资本开支增速 13
图表 15： 2023 年上半年—2026 年上半年样本公司固定资产与在建工程规模..13
图表 16： 2023 年上半年—2026 年上半年样本公司经营活动现金流及其占营业收入比重 14
图表 17： 2026 年上半年九大战略性新兴产业经营活动现金流增量 15
图表 18： 2026 年上半年九大战略性新兴产业主要经营指标 15
图表 19： 样本公司经营相关事项披露情况 16

下载日志已记录，仅供内部参考

1. 经营总体改善，结构特征较为明显

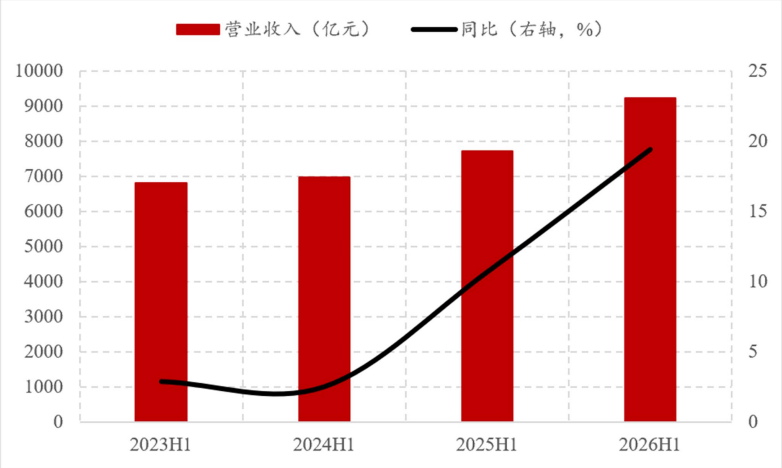
为观察近年来我国战略性新兴产业企业的经营变化，我们以 A 股上市公司作为研究对象。以全部 A 股上市公司为初始样本，基于 iFinD 数据库，依据公司公告披露的信息，按照国家战略性新兴产业分类标准，筛选出 645 家公司；在此基础上，剔除 2023 年以来主要财务指标披露不连续或不完整的样本，最终保留 583 家公司作为固定研究样本，覆盖新一代信息技术、生物、高端装备制造、新材料、节能环保、新能源、新能源汽车、相关服务业和数字创意 9 个产业。583 家公司数据显示，2025 年以来营业收入、利润和经营现金流总体改善，研发投入保持增长，资本开支于 2026 年上半年恢复正增长；不同指标和产业之间的改善节奏有所差异。

1.1 营业收入：增长加快，产业增量来源集中

1.1.1 营业收入增长加快，增长企业覆盖面扩大

从总量看，2025 年以来样本公司营业收入增长明显加快。从全年数据看，583 家公司营业收入由 2023 年的 1.49 万亿元增至 2024 年的 1.52 万亿元，2025 年进一步增至 1.71 万亿元，2024 年、2025 年分别同比增长 1.5%和 13.1%。从半年数据看，增长加快的趋势更为明显。2023 年上半年—2026 年上半年，样本公司营业收入分别为 6799.1 亿元、6970.6 亿元、7716.4 亿元和 9215.4 亿元，2024 年上半年—2026 年上半年分别同比增长 2.5%、10.7%和 19.4%，增速连续提高。

图表 1：2023 年上半年—2026 年上半年样本公司营业收入及同比增速

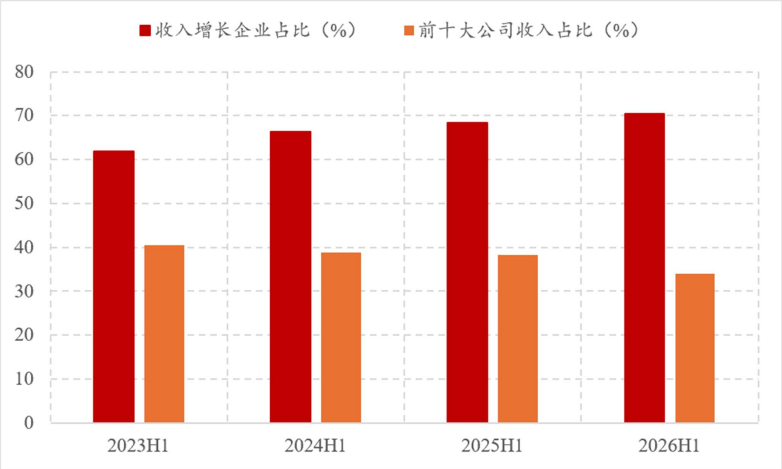


来源：iFinD，中泰证券研究所

营业收入增长加快的同时，实现收入增长的公司比例也在持续提高。2023 年上半年，营业收入同比增长的公司占可比样本的 61.9%，到 2026 年上半年提高至 70.5%；同期，营业收入规模前 10 家公司占全部样本收入的比重由 40.5%降至 34.0%。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 2：2023 年上半年—2026 年上半年样本公司收入增长企业占比与前十大公司收入占比

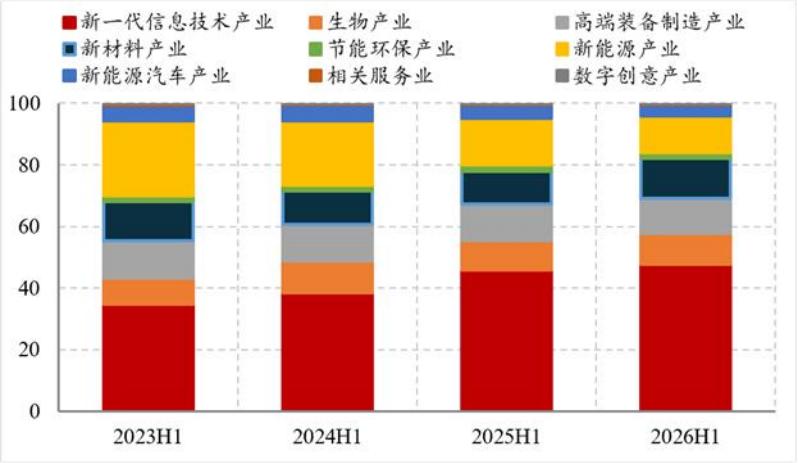


来源：iFinD，中泰证券研究所

1.1.2 收入结构变化主要表现为新一代信息技术占比提高、新能源占比下降

从结构看，2023 年上半年至 2026 年上半年的变化主要集中在新一代信息技术和新能源两个产业。新一代信息技术产业营业收入占全部样本的比重由 34.8%提高至 47.7%，上升 12.9 个百分点；新能源产业则由 24.4%降至 11.8%，下降 12.6 个百分点。其他产业收入占比变化总体相对有限。同期，生物产业由 8.5%提高至 9.9%，上升 1.4 个百分点；新材料由 12.5%提高至 13.1%，上升 0.6 个百分点；高端装备制造由 12.1%降至 11.4%，下降 0.7 个百分点；新能源汽车由 5.1%降至 3.7%，下降 1.4 个百分点；节能环保基本维持在 2%左右；相关服务业和数字创意占比较小，分别由 0.34%、0.24%降至 0.26%、0.17%。

图表 3：2023 年上半年—2026 年上半年九大战略性新兴产业营业收入占比（%）



来源：iFinD，中泰证券研究所

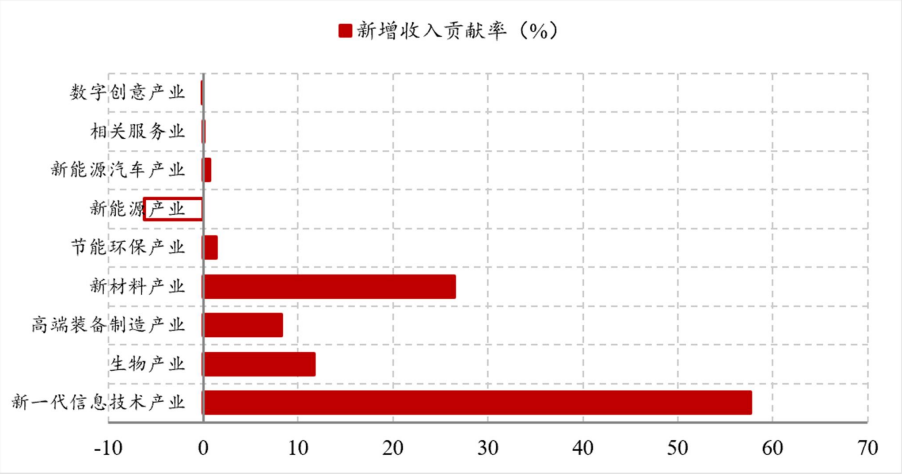
1.1.3 新增收入主要来自新一代信息技术和新材料

从产业增速看，2026 年上半年多数主要产业营业收入保持增长，产业增速有所差异。新材料营业收入同比增长 49.3%，增速最高；新一代信息技术和生物分别增长 24.5%和 23.6%；高端装备制造和节能环保分别增长 13.4%和 12.8%；新能源汽车增长 3.2%；新能源同比下降 7.9%。

下载日志已记录，仅供内部参考

从增量贡献看，收入增长主要来自新一代信息技术和新材料。2026 年上半年，583 家公司营业收入较上年同期增加约 1499 亿元。其中，新一代信息技术增加 864.1 亿元，贡献全部新增收入的 57.6%；新材料增加 397.3 亿元，贡献 26.5%，两者合计贡献 84.1%。生物和高端装备制造分别增加 174.8 亿元和 124.0 亿元，贡献 11.7%和 8.3%；节能环保和新能源汽车分别增加 20.4 亿元和 10.6 亿元，贡献 1.4%和 0.7%；相关服务业增加 1.2 亿元，贡献 0.1%。新能源减少 93.2 亿元，对全部收入增量的贡献率为-6.2%。

图表 4：2026 年上半年九大战略性新兴产业新增营业收入贡献率



来源：iFinD，中泰证券研究所

从产业内部企业覆盖面看，2026 年上半年，新材料产业 78.1%的样本公司营业收入同比增长，新一代信息技术为 71.1%；生物和高端装备制造分别为 71.0%和 70.3%；节能环保、新能源汽车和新能源分别为 64.5%、58.3%和 54.2%。总体看，2026 年上半年收入增长覆盖面较广，**产业增量主要由新一代信息技术和新材料贡献，两者合计贡献 84.1%的新增营业收入。**

1.2 盈利：总量明显回升，产业贡献来源较为集中

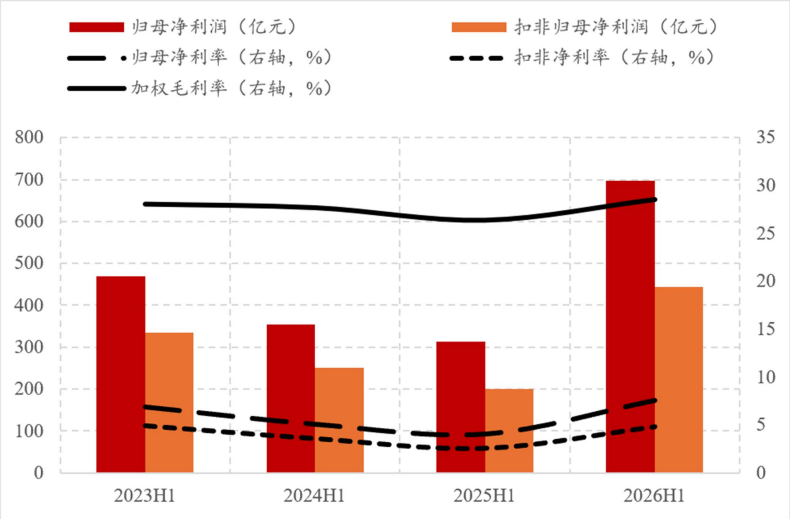
1.2.1 从总量和盈利指标看，利润由前期下降转为明显回升

从利润总量看，样本盈利在前期下降后于 2025 年开始回升，2026 年上半年回升幅度进一步扩大。从全年数据看，583 家公司全年归母净利润由 2023 年的 851.0 亿元降至 2024 年的 531.9 亿元，同比下降 37.5%；2025 年回升至 651.5 亿元，同比增长 22.5%。从半年数据看，归母净利润由 2023 年上半年的 468.7 亿元降至 2024 年上半年的 354.9 亿元，2025 年上半年进一步降至 314.0 亿元，2026 年上半年回升至 698.0 亿元，同比增长 122.3%，并超过 2023—2025 年同期水平。

从利润率看，样本整体盈利水平明显提高。按照样本合计营业收入和归母净利润计算，净利率由 2025 年上半年的 4.1%提高至 2026 年上半年的 7.6%，提高约 3.5 个百分点。**从扣非口径看，**2026 年上半年，583 家公司扣非归母净利润由上年同期的 199.6 亿元增至 444.1 亿元，同比增长 122.5%，与归母净利润 122.3%的增幅基本一致；扣非归母净利润占营业收入的比重由 2.6%提高至 4.8%。同期，按营业收入加权计算的销售毛利率由 26.4%提高至 28.6%。**扣非利润率和毛利率同步提高，与归母净利率改善方向一致。**

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 5：2023 年上半年—2026 年上半年样本公司主要盈利指标



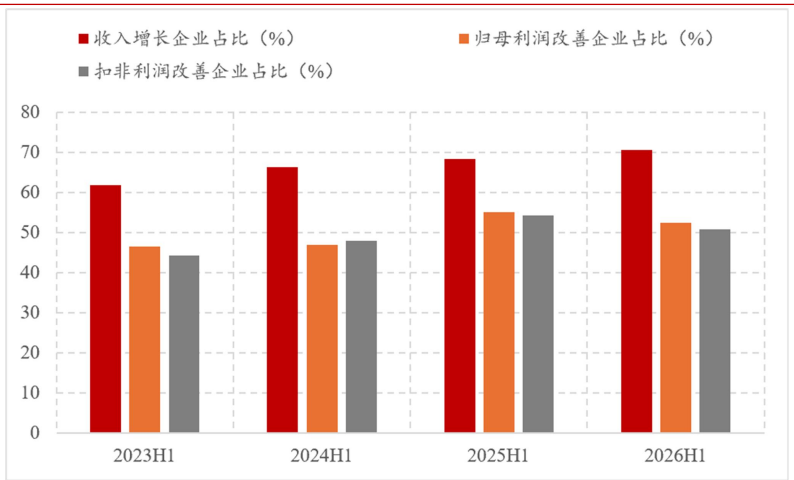
来源：iFinD，中泰证券研究所

1.2.2 合计利润明显改善，企业层面改善覆盖面与收入增长有所差异

从利润改善企业占比看，合计利润明显回升，企业层面的改善覆盖面与收入增长有所差异。2026 年上半年，52.5%的样本公司归母净利润高于上年同期，50.8%的公司扣非归母净利润同比改善，同期收入增长企业占比为 70.5%。整体看，收入增长覆盖面较广，利润改善覆盖约一半样本，二者存在一定差异。

从盈利企业占比看，2026 年上半年较 2023 年同期仍有一定差距。2023 年上半年，归母净利润为正的企业占全部样本的 75.8%；2026 年上半年为 66.7%，较 2023 年同期低 9.1 个百分点。与此同时，与 2023 年同期相比，2026 年上半年样本公司销售毛利率中位数由 38.6%降至 35.5%，净资产收益率 ROE（加权）中位数由 2.43%降至 1.64%。

图表 6：2023 年上半年—2026 年上半年样本公司收入增长与利润改善企业占比



来源：iFinD，中泰证券研究所

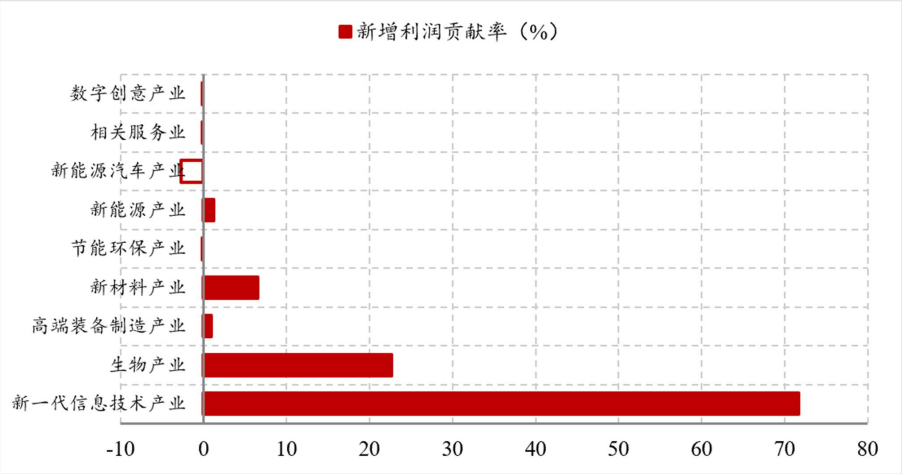
1.2.3 新增利润主要集中于新一代信息技术和生物

从利润增量看，2026 年上半年新增利润主要来自新一代信息技术和生物。新一代信息技术产业归母净利润由 178.4 亿元增至 453.6 亿元，增加 275.2 亿元，贡献全部新增利润的 71.7%；生物产业由 57.7 亿元增至 144.5 亿元，增加 86.8 亿元，贡献 22.6%。两者合计贡献全部新增利润的 94.3%。

下载日志已记录，仅供内部参考

其他产业利润增量贡献相对较小，部分产业利润有所下降。新材料归母净利润增加 25.0 亿元，贡献 6.5%；新能源仍处于亏损状态，但亏损额由 54.0 亿元收窄至 49.3 亿元，贡献全部新增利润的约 1.2%；高端装备制造利润增加 3.6 亿元，贡献 0.9%。新能源汽车归母净利润由 8.5 亿元转为亏损 1.7 亿元，减少 10.2 亿元，对利润增量的贡献率为-2.7%。

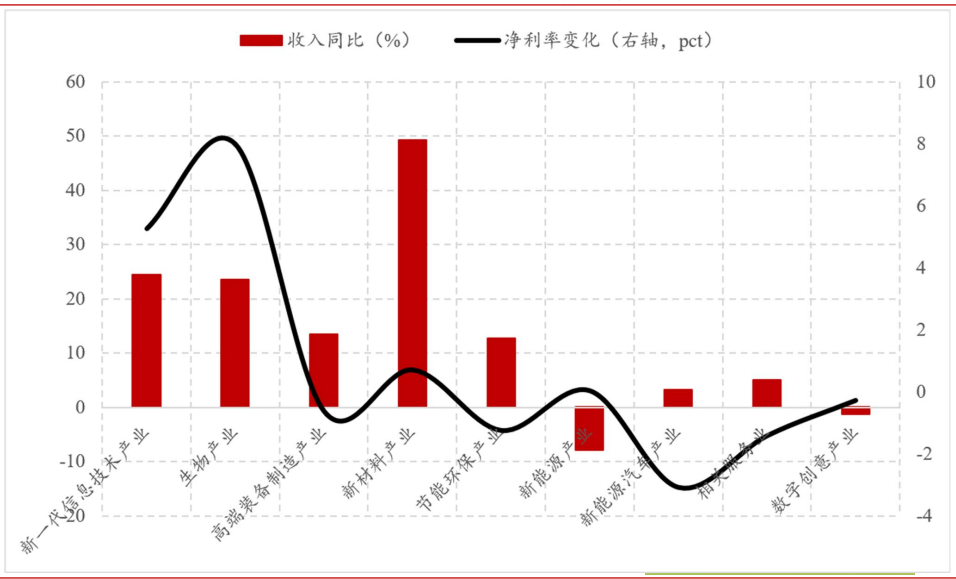
图表 7：2026 年上半年九大战略性新兴产业新增归母净利润贡献率



来源：iFinD，中泰证券研究所

不同产业的新增收入贡献与新增利润贡献有所差异。2026 年上半年，新材料贡献全部新增营业收入的 26.5%，贡献 6.5%的新增利润；生物产业贡献 11.7%的新增收入和 22.6%的新增利润。从净利率变化看，与上年同期相比，2026 年上半年新一代信息技术净利率由 5.05%提高至 10.31%，生物由 7.78%提高至 15.77%，新材料由 4.13%提高至 4.84%；同期，高端装备制造和节能环保净利率分别下降 0.62 和 1.24 个百分点，新能源汽车由 2.57%降至-0.51%；新能源净利率由-4.58%小幅升至-4.54%。

图表 8：2026 年上半年九大战略性新兴产业营业收入增速与净利率变化



来源：iFinD，中泰证券研究所

产业内部的企业改善覆盖面也有所不同。在样本数量较多的七个产业中，2026 年上半年归母净利润同比改善企业占比由高到低分别为新材料 58.9%、新一代信息技术 56.1%、高端装备制造 56.0%、生物 47.7%、节能环保 41.9%、新能源汽车 33.3%和新能源 29.2%。总体看，2026 年上半年合计利润明显

下载日志已记录，仅供内部参考

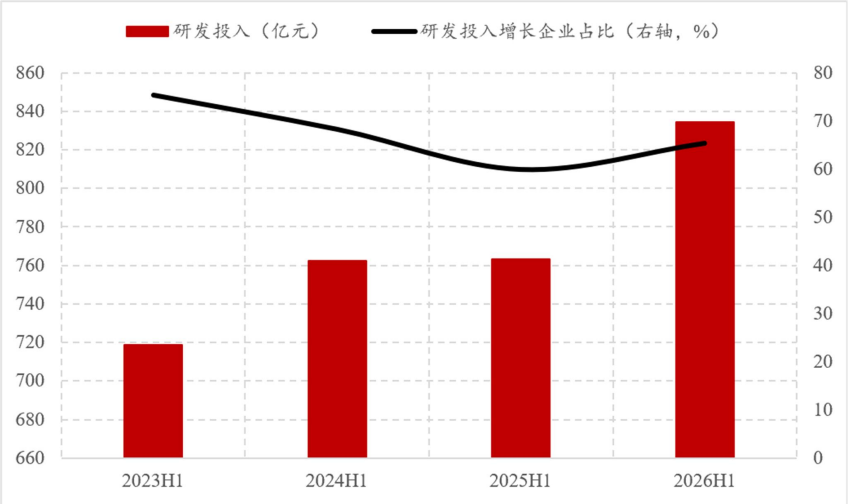
回升，不同产业改善覆盖面有所差异，新增利润主要来自新一代信息技术和生物。

1.3 企业投入：研发保持增长，资本开支有所恢复

1.3.1 研发投入恢复增长，整体研发强度较前期有所回落

从研发投入总量看，样本研发投入经历 2024 年下降后重新恢复增长。从全年数据看，583 家公司研发投入由 2023 年的 1560.4 亿元降至 2024 年的 1464.6 亿元，同比下降 6.1%；2025 年回升至 1623.7 亿元，同比增长 10.9%。从半年数据看，2024 年上半年—2026 年上半年分别同比增长 6.1%、0.1%和 9.3%。2026 年上半年，381 家公司研发投入高于上年同期，占 583 家样本的 65.4%。

图表 9：2023 年上半年—2026 年上半年样本公司研发投入及增长企业占比



来源：iFinD，中泰证券研究所

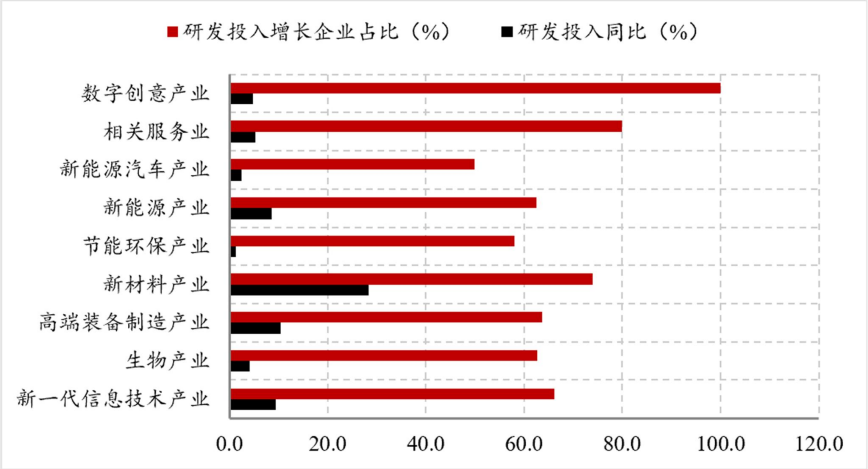
从研发强度看，2026 年上半年营业收入增长较快，整体研发强度较 2023 年同期有所回落。按全部样本研发投入与营业收入合计计算，研发强度由 2023 年上半年的 10.57%降至 2026 年上半年的 9.05%，下降 1.52 个百分点；按单家公司研发投入占营业收入比重计算，中位数同期由 12.08%变为 11.94%。

1.3.2 研发投入进一步向新一代信息技术集中

2026 年上半年，九个产业研发投入均保持正增长，产业增速有所差异。新材料同比增长 28.4%，增速最高；高端装备制造、新一代信息技术和新能源分别增长 10.5%、9.4%和 8.6%；生物、新能源汽车和节能环保分别增长 4.2%、2.5%和 1.4%；相关服务业和数字创意分别增长 5.3%和 4.8%。企业覆盖面方面，新材料研发投入增长企业占比达到 74.0%，新一代信息技术为 66.1%，高端装备制造为 63.7%，生物为 62.6%，新能源为 62.5%，节能环保为 58.1%，新能源汽车为 50.0%。

下载日志已记录，仅供内部参考

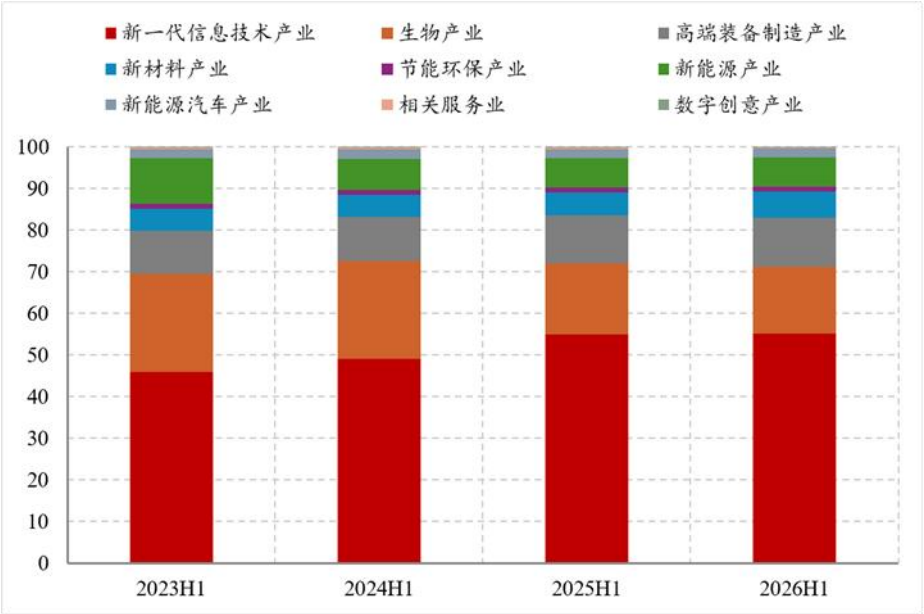
图表 10：2026 年上半年九大战略性新兴产业研发投入增速及增长企业占比



来源：iFinD，中泰证券研究所

从研发投入存量结构看，资源进一步向新一代信息技术产业集中。2023 年上半年至 2026 年上半年，新一代信息技术产业研发投入占全部样本的比重由 45.8%提高至 55.0%，上升 9.2 个百分点；高端装备制造由 10.5%提高至 11.7%，新材料由 5.2%提高至 6.4%。同期，生物产业由 23.5%降至 16.2%，下降 7.3 个百分点；新能源由 11.0%降至 6.9%，下降 4.1 个百分点；新能源汽车维持在 2%左右，节能环保维持在 1.2%左右。

图表 11：2023 年上半年—2026 年上半年九大战略性新兴产业研发投入占比（%）



来源：iFinD，中泰证券研究所

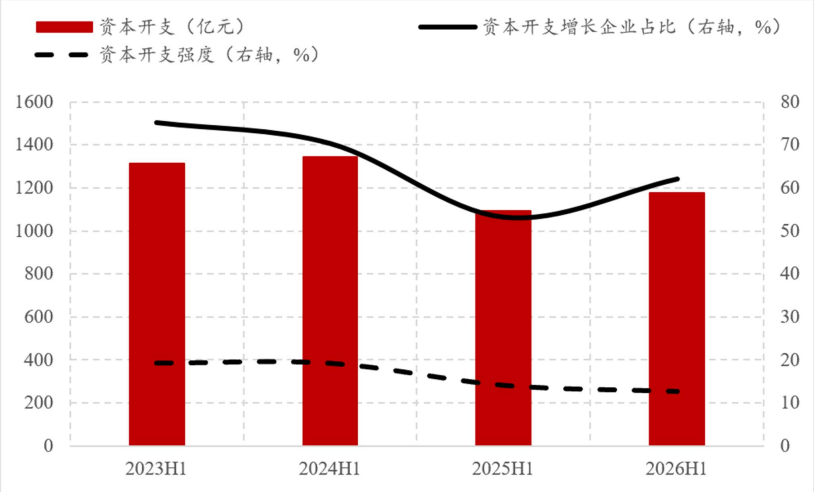
1.3.3 资本开支恢复正增长，投入强度仍低于前期

从总量看，资本开支在连续两年下降后于 2026 年上半年恢复增长。从全年数据看，583 家公司资本开支由 2023 年的 2925.8 亿元降至 2024 年的 2680.8 亿元，2025 年进一步降至 2460.7 亿元，2024 年和 2025 年分别同比下降 8.4%和 8.2%。从半年数据看，2023 年上半年—2026 年上半年资本开支分别为 1314.7 亿元、1345.6 亿元、1093.3 亿元和 1175.6 亿元；2024 年上半年增长 2.4%，2025 年上半年下降 18.7%，2026 年上半年恢复增长 7.5%，绝对规模较 2023 年和 2024 年同期仍有一定差距。

下载日志已记录，仅供内部参考

从企业覆盖面和投入强度看，2026 年上半年，资本开支同比增加的企业占 49.2%，研发投入增长企业占 65.4%，收入增长企业占 70.5%。资本开支占营业收入的比重由 2023 年上半年的 19.34%降至 2024 年上半年的 19.30%、2025 年上半年的 14.17%，2026 年上半年进一步降至 12.76%。

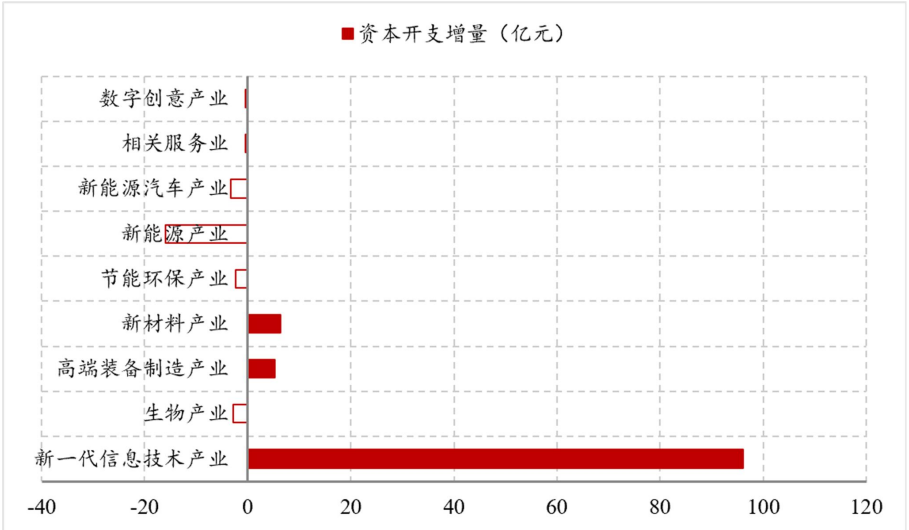
图表 12：2023 年上半年—2026 年上半年样本公司资本开支及资本开支强度



来源：iFinD，中泰证券研究所

从增量看，资本开支增长主要由新一代信息技术产业贡献。2026 年上半年，新一代信息技术产业资本开支同比增长 14.3%，增加约 96.1 亿元；高端装备制造增长 6.7%，增加 5.3 亿元；新材料增长 6.1%，增加 6.3 亿元。其他产业中，生物下降 2.9%，减少 2.9 亿元；新能源下降 15.7%，减少 16.0 亿元；新能源汽车下降 16.5%，减少 3.3 亿元；节能环保下降 16.9%，减少 2.4 亿元。全样本资本开支同比增加 82.3 亿元，其中新一代信息技术产业增加 96.1 亿元；除该产业外，其余产业资本开支合计减少约 13.8 亿元。

图表 13：2026 年上半年九大战略性新兴产业资本开支增量



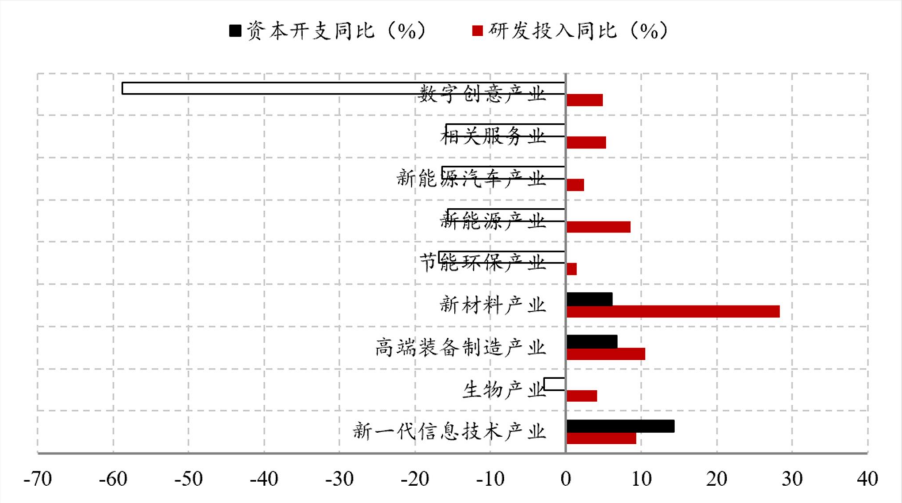
来源：iFinD，中泰证券研究所

研发投入同比增长，资本开支呈现不同变化。新一代信息技术、高端装备制造和新材料的研发投入、资本开支均保持正增长，其中新材料研发投入增长

下载日志已记录，仅供内部参考

28.4%，高于 6.1%的资本开支增幅；生物、新能源、节能环保、新能源汽车、相关服务业和数字创意研发投入同比增长，资本开支同比有所下降。

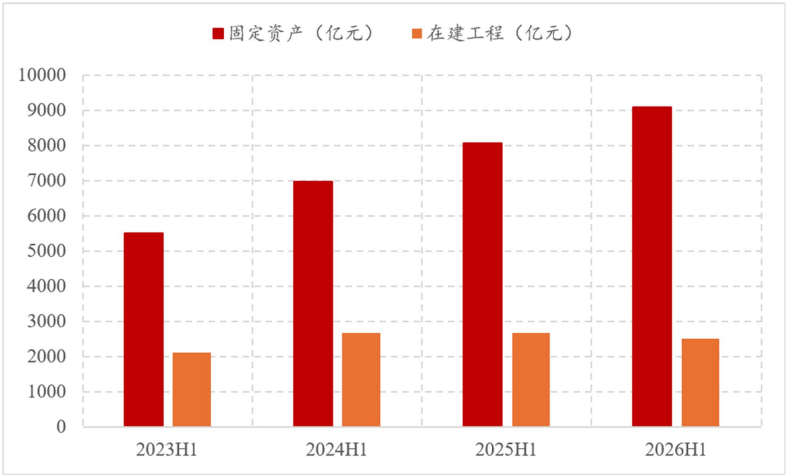
图表 14：2026 年上半年九大战略性新兴产业研发投入与资本开支增速



来源：iFinD，中泰证券研究所

从资产形成情况看，固定资产继续增加，但在建工程自 2024 年上半年高位有所回落。从半年数据看，583 家公司固定资产由 2023 年上半年的约 5504 亿元增加至 2026 年上半年的约 9076 亿元；同期在建工程由约 2108 亿元升至 2024 年上半年的 2677 亿元，2026 年上半年回落至约 2517 亿元。总体看，2026 年上半年资本开支恢复正增长，但资本开支强度仍低于前期，资本开支净增量主要由新一代信息技术产业贡献。

图表 15：2023 年上半年—2026 年上半年样本公司固定资产与在建工程规模



来源：iFinD，中泰证券研究所

1.4 经营现金流：总体改善，内部结构有所分化

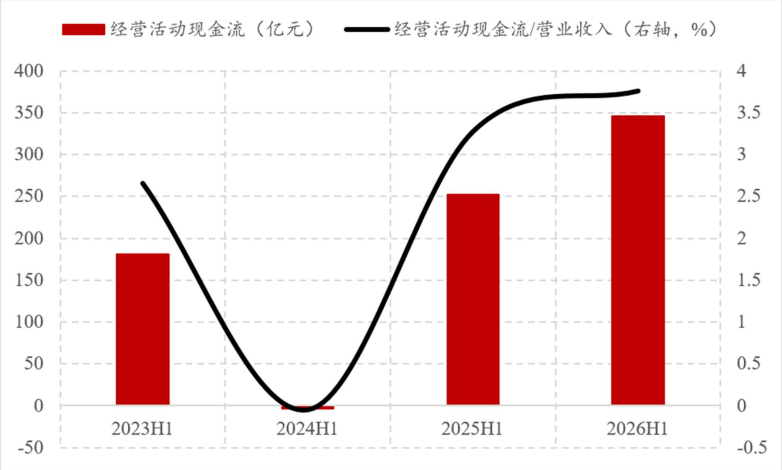
1.4.1 经营现金流继续改善，增幅低于利润

从总量看，2025 年以来样本经营活动现金流由低点持续恢复。583 家公司经营活动现金流净额由 2023 年上半年的 180.5 亿元降至 2024 年上半年的 -3.4 亿元，2025 年上半年回升至 252.5 亿元，2026 年上半年进一步增至 346.2 亿元，同比增长 37.1%。经营活动现金流占营业收入的比重也由 2023 年上半年的 2.65%降至 2024 年上半年的接近零，2025 年上半年回升至

下载日志已记录，仅供内部参考

3.27%，2026 年上半年进一步提高至 3.76%。此外，**经营现金流改善幅度低于利润。**2026 年上半年，样本归母净利润同比增长 122.3%，经营活动现金流同比增长 37.1%；经营活动现金流相当于归母净利润的比例由 2025 年上半年的 80.4%降至 49.6%。

图表 16：2023 年上半年—2026 年上半年样本公司经营活动现金流及其占营业收入比重



来源：iFinD，中泰证券研究所

1.4.2 应收账款周转改善，库存周转变化相对有限

从应收账款看，2026 年上半年周转速度明显加快。样本公司应收账款周转天数中位数由 2023 年上半年的 107.3 天升至 2024 年上半年的 117.7 天，2025 年上半年为 117.5 天，2026 年上半年降至 106.4 天，较上年同期缩短 11.1 天，并略低于 2023 年同期水平。**从库存看，**存货周转天数在前期持续下降后于 2026 年上半年小幅回升，由 2023 年上半年的 201.1 天下降至 2024 年上半年的 194.2 天、2025 年上半年的 178.7 天，2026 年上半年为 181.9 天，较上年同期延长 3.2 天。

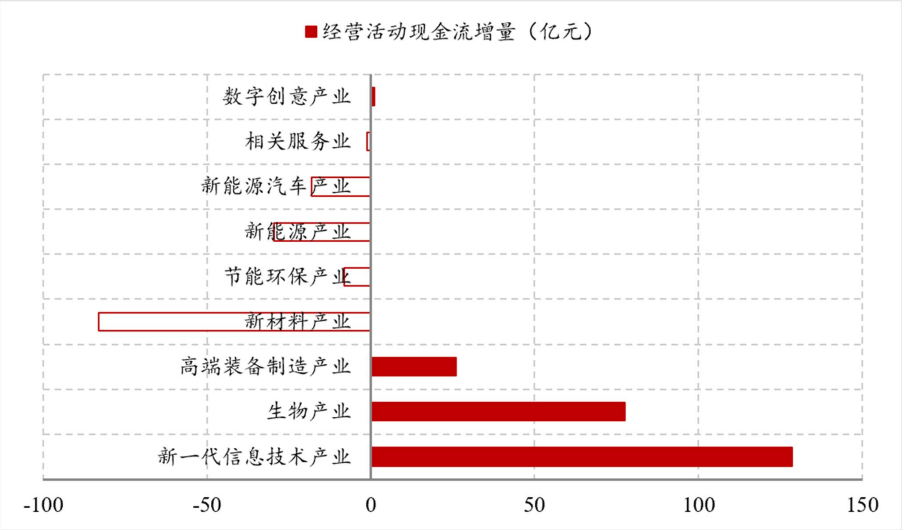
1.4.3 经营现金流改善主要来自新一代信息技术、生物和高端装备制造

从结构看，不同产业经营现金流变化方向有所差异。2026 年上半年，新一代信息技术产业经营活动现金流由上年同期 150.4 亿元增至 279.0 亿元，增加 128.6 亿元；生物产业由 65.7 亿元增至 143.3 亿元，增加 77.6 亿元；高端装备制造由 11.2 亿元增至 37.3 亿元，增加 26.1 亿元。其他产业中，新材料经营活动现金流由 27.4 亿元降至-55.6 亿元，同比减少 83.0 亿元；新能源由-25.5 亿元降至-55.0 亿元，减少 29.5 亿元；新能源汽车由 16.5 亿元转为-1.7 亿元，减少 18.1 亿元；节能环保由 9.5 亿元降至 1.5 亿元，减少 8.0 亿元；相关服务业减少 1.1 亿元。

从经营现金流相对营业收入的比重看，不同产业之间有所差异。2026 年上半年，生物产业经营活动现金流占营业收入的比重为 15.6%，新一代信息技术为 6.3%，高端装备制造为 3.6%，节能环保为 0.8%；新能源汽车为-0.5%，新材料为-4.6%，新能源为-5.1%。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 17：2026 年上半年九大战略性新兴产业经营活动现金流增量



来源：iFinD，中泰证券研究所

从收入、利润和现金流三项指标的组合看，不同产业的改善节奏有所不同。新一代信息技术在收入、利润和现金流三个环节均明显改善，营业收入同比增长 24.5%，净利率提高约 5.3 个百分点，经营现金流增加 128.6 亿元；生物产业营业收入增长 23.6%的同时，净利率提高约 8 个百分点，经营现金流增加 77.6 亿元；新材料营业收入增长 49.3%、贡献 26.5%的新增收入，同时经营现金流由正转负；高端装备制造收入和经营现金流均增长，净利率有所下降；新能源营业收入同比下降，净利润和经营现金流均为负。总体看，2026 年上半年样本经营现金流继续改善，主要由部分产业贡献，不同产业收入、利润和现金流的改善节奏有所差异。

图表 18：2026 年上半年九大战略性新兴产业主要经营指标

产业	样本数（家）	营收同比（%）	收入增长企业占比（%）	新增收入贡献（%）	归母利润增量（亿元）	净利率变化（百分点）	研发同比（%）	资本开支同比（%）	经营现金流增量（亿元）
新一代信息技术	239	24.5	71.1	57.6	275.2	5.27	9.4	14.3	128.6
生物	107	23.6	71	11.7	86.8	7.99	4.2	-2.9	77.6
高端装备制造	91	13.4	70.3	8.3	3.6	-0.62	10.5	6.7	26.1
新材料	73	49.3	78.1	26.5	25	0.71	28.4	6.1	-83
节能环保	31	12.8	64.5	1.4	-0.7	-1.24	1.4	-16.9	-8
新能源	24	-7.9	54.2	-6.2	4.7	0.04	8.6	-15.7	-29.5
新能源汽车	12	3.2	58.3	0.7	-10.2	-3.08	2.5	-16.5	-18.1
相关服务业	5	5.1	80	0.1	-0.3	-1.41	5.3	-15.8	-1.1
数字创意	1	-1.2	0	-0.01	-0.05	-0.27	4.8	-58.8	1.1

来源：iFinD，中泰证券研究所
备注：相关服务业、数字创意产业公司样本数量相对较少，相关比例易受单家公司变化影响，正文产业比较主要依据样本数量较多的七个产业。

综合来看，当前 583 家战略性新兴产业上市公司的经营变化可以归纳为四方面。一是营业收入增长明显加快，增长企业覆盖面扩大，新增收入主要来自新一代信息技术和新材料；二是利润由前期下降转为明显回升，新增利润主要来自新一代信息技术和生物，不同产业改善覆盖面有所差异；三是研发投入保持增长，资本开支于 2026 年上半年恢复正增长，不同产业投入节奏有所差异；四是经营现金流继续改善，应收账款周转加快，库存周转变化相对有限，不同产业现金流表现有所差异。

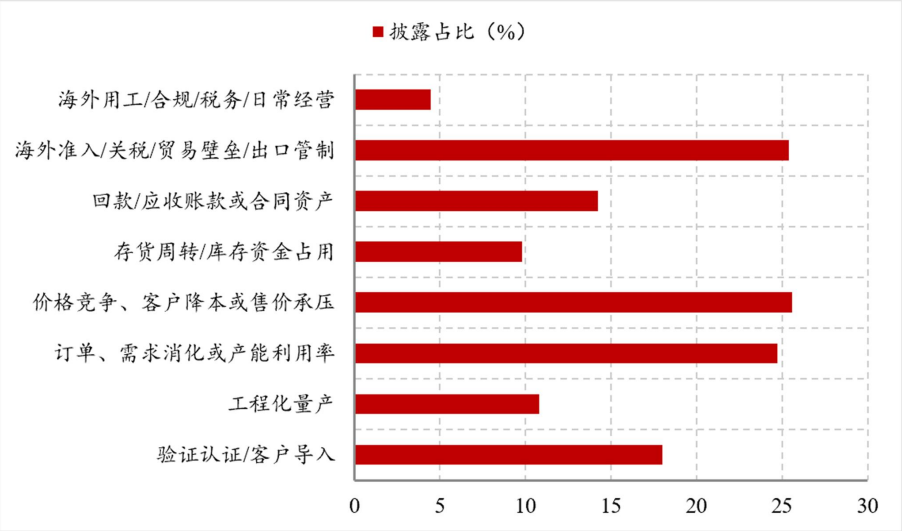
2. 进一步关注企业经营中的四方面情况

进一步梳理 583 家公司 2025 年年报和 2026 年半年报可以发现，企业披露中较多涉及验证认证和工程化量产、需求消化和价格变化、库存和应收资金

下载日志已记录，仅供内部参考

占用，以及海外贸易和属地经营等事项。考虑到样本数量过少时单家公司容易对产业发生率造成较大影响，产业间比较主要观察样本公司不少于 20 家的产业。

图表 19：样本公司经营相关事项披露情况



来源：各上市公司 2025 年年度报告、2026 年半年度报告，中泰证券研究所

2.1 成果转化：从验证认证到稳定量产仍需持续推进

2.1.1 部分产品进入客户供应体系的验证认证周期相对较长

两期报告共有 105 家公司披露产品验证、认证或客户导入相关约束或风险，占全部样本的 18.0%，其中 20 家公司在 2026 年半年报中新增披露。从主要产业看，新材料相关披露比例较高，共 30 家公司，占该产业样本的 41.1%；新一代信息技术和高端装备制造分别有 47 家、15 家公司披露，占 19.7%和 16.5%。如高端装备制造产业的某公司表示，在国际商用航空发动机市场，从初期接触到通过终端客户资格认证通常需要 3—5 年；如新材料产业的某公司表示，在高镍正极材料品质认证方面，车企和电池厂商通常需要进行超过 1.5 年的长期测试与综合评估。上述案例表明，在部分对产品安全性、稳定性和可靠性要求较高的领域，技术开发完成后进入客户供应体系通常仍需一定时间。

2.1.2 产能爬坡和工艺优化仍需持续推进

两期报告共有 63 家公司披露工程化量产相关约束或风险，占全部样本的 10.8%，其中 11 家公司在 2026 年半年报中新增披露。从主要产业看，新材料有 11 家公司披露，占 15.1%；新一代信息技术和高端装备制造分别为 32 家和 11 家，占 13.4%和 12.1%。如新一代信息技术产业的某公司提示，MLCC 项目产能爬坡和产能释放受设备调试、工艺优化、原材料供给和市场需求等因素影响，存在产能爬坡缓慢、产能释放不及预期的风险；如新材料产业的某公司则提示，其相关项目在实施过程中，如果生产工艺、量产能力和产品应用等环节出现技术不成熟、产品品质不稳定等情况，可能影响项目按计划推进。

2.2 市场消化：部分领域需求、产能利用和价格变化值得关注

2.2.1 部分企业订单消化和产能利用仍需一定过程

两期报告共有 144 家公司披露订单、需求消化或产能利用率相关约束或风险，占全部样本的 24.7%，其中 21 家公司在 2026 年半年报中新增披露。

下载日志已记录，仅供内部参考

从主要产业看，新能源产业相关披露比例最高，24 家公司中有 14 家涉及，占 58.3%;新材料和新一代信息技术分别有 22 家、68 家公司披露，占 30.1%和 28.5%。不同企业相关情况的形成原因有所不同。如新能源产业的某公司在行业分析中指出，新能源投资节奏调整后行业订单有所收缩，整体产能利用率偏低;如新一代信息技术产业的某公司则将部分国内二三线动力电池生产企业利用率较低与此前快速扩产、行业进入产能消化阶段联系起来。

2.2.2 部分企业产品价格受到下游降本要求影响

两期报告共有 149 家公司披露价格竞争、客户降本或产品售价承压等相关约束或风险，占全部样本的 25.6%，其中 16 家公司在 2026 年半年报中新增披露。从主要产业看，新能源相关披露企业 9 家，占 37.5%；节能环保 10 家，占 32.3%；生物 34 家，占 31.8%；高端装备制造 24 家，占 26.4%。从具体内容看，部分企业披露的价格变化与下游客户降本要求相关。如高端装备制造产业的某公司表示，下游大客户议价能力较强且存在持续降本压力，公司新能源电池超声波焊接领域的成熟产品及其配件存在价格下行压力;如生物产业的某公司提示，若下游客户受行业竞争、成本控制或产品结构调整影响，对药包材价格等提出更高要求，公司可能面临产品价格下降等风险。

2.3 经营资金周转：库存与应收对周转效率有所影响

2.3.1 部分企业存货占用营运资金

2025 年年报共有 36 家公司披露存货周转、库存积压或库存资金占用相关约束或风险，2026 年半年报增加至 51 家；两期合计涉及 57 家公司，占全部样本的 9.8%，其中 21 家公司为 2026 年半年报新增披露。从主要产业看，新材料有 9 家公司涉及，占 12.3%；高端装备制造 11 家，占 12.1%；新一代信息技术 27 家，占 11.3%。不同企业库存资金占用的形成原因有所不同。如节能环保产业的某公司表示，公司存货余额维持较高水平，一定程度占用了营运资金;如新一代信息技术产业的某公司表示，受上游物料产能紧张、下游行业投资与结算节奏变化等因素影响，公司应收账款较年初小幅增长、存货规模有所增加，应收账款与存货周转效率阶段性放缓，经营活动现金流量净额呈现净流出。

2.3.2 部分企业回款周期相对较长

两期报告共有 83 家公司披露回款偏慢、应收账款或合同资产占用等相关约束或风险，占全部样本的 14.2%，其中 11 家公司在 2026 年半年报中新增披露。从主要产业看，高端装备制造有 23 家公司披露，占 25.3%；节能环保 5 家，占 16.1%；新一代信息技术 36 家，占 15.1%。如高端装备制造产业的某公司表示，应收款项及合同资产维持较高水平，部分款项实际回款进度已经滞后于合同约定信用期限。

2.4 国际业务拓展：海外贸易环境与属地经营要求并存

2.4.1 海外贸易环境变化对部分生产要素获取产生影响

两期报告共有 148 家公司披露海外市场准入、关税、贸易壁垒或出口管制等相关约束或风险，占全部样本的 25.4%，其中 22 家公司在 2026 年半年报中新增披露。从主要产业看，新能源相关披露企业 8 家，占 33.3%；新一代信息技术 67 家，占 28.0%;生物 29 家，占 27.1%;新材料 19 家，占 26.0%。从具体内容看，部分企业披露的相关影响还涉及原材料、设备、技术和知识产权等生产要素。如新一代信息技术产业的某公司表示，受地缘关系趋紧以及技术与设备出口管制升级影响，公司设备采购、核心技术迭代升级受到一定限制，对战略推进和核心竞争力提升形成一定制约；如新能源产业的某公

下载日志已记录，仅供内部参考

司表示，美国关税政策既增加企业自中国及第三国向美国出口产品的不确定性，也会影响设备和原材料采购成本。

2.4.2 海外布局过程中需同步适应当地用工、合规和税务要求

两期报告共有 26 家公司披露海外用工、法律合规、税务和日常经营管理等相关约束或风险，占全部样本的 4.5%，其中 5 家公司在 2026 年半年报中新增披露。从主要产业看，高端装备制造有 6 家公司披露，占 6.6%；节能环保 2 家，占 6.5%；生物 6 家，占 5.6%。如生物产业的某公司表示，在境外设立机构需要遵守不同国家和地区的法律法规，对当地法律、政策和商业规则理解不足可能增加境外经营管理难度。随着企业在海外设立销售、研发或生产机构，经营活动涉及的事项进一步拓展至公司设立、劳动用工、税务以及日常经营管理等方面。

3. 结论

第一，战略性新兴产业上市公司经营总体改善，各项指标改善幅度和企业覆盖面有所不同。2026 年上半年，583 家样本公司营业收入同比增长 19.4%，归母净利润增长 122.3%，经营活动现金流增长 37.1%；同期，营业收入增长企业占比达到 70.5%，归母净利润改善企业占比为 52.5%。整体看，营业收入、利润和经营现金流均保持改善，其中收入增长与利润改善的企业覆盖面有所不同。

第二，新增收入和利润来源不同，现金流变化方向也有所差异。2026 年上半年，新一代信息技术和新材料合计贡献 84.1%的新增营业收入，新一代信息技术和生物合计贡献 94.3%的新增利润；经营现金流方面，新一代信息技术、生物和高端装备制造同比增加，新材料、新能源、新能源汽车和节能环保同比下降。总体看，不同产业的收入、利润和现金流表现有所差异。

第三，研发投入增长较为普遍，资本开支于 2026 年上半年恢复正增长。2026 年上半年，研发投入同比增长企业占 65.4%，资本开支同比增长企业占 49.2%；资本开支占营业收入的比重由 2023 年上半年的 19.34%降至 2026 年上半年的 12.76%。从产业看，生物、新能源、节能环保和新能源汽车研发投入保持增长，资本开支同比有所下降。整体看，企业研发投入保持增长，资本开支有所恢复，不同产业投入节奏有所差异。

第四，结合年报和半年报披露，部分企业经营中仍有一些值得关注的环节。成果转化方面，105 家公司涉及产品验证、认证或客户导入，63 家公司涉及工程化量产；市场消化方面，144 家公司涉及订单、需求消化或产能利用率，149 家公司涉及价格竞争、客户降本或售价承压；资金周转方面，57 家公司涉及库存相关情况，83 家公司涉及应收款项或回款；国际经营方面，148 家公司涉及市场准入、关税、贸易壁垒或出口管制，26 家公司涉及海外用工、法律合规、税务和日常经营管理。总体经营指标改善的同时，上述事项仍值得关注。

4. 风险提示

政策及产业环境变化风险；地缘政治风险；样本代表性风险；研究报告中使用的公开资料可能存在信息滞后或更新不及时的风险。

下载日志已记录，仅供内部参考

投资评级说明

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上
备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 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 A 股市场以沪深 300 指数为基准；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；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。		

重要声明

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，且本报告中的资料、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。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。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本公司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。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公

下载日志已记录，仅供内部参考

司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

中泰证券股份有限公司 事先未经本公司书面授权
行任何形式的翻版、发布、复制、转载、刊登、篡改，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。