

京东方半年报：归母和扣非利润增长，显示器件与物联网创新业务收入均增加，但总收入增速低、经营现金基本不变；面板价格和产品结构仍需验证

中报验证更新 | 财务期截至2026年6月30日，法定披露日为2026-08-29；市场参考截至2026年8月31日收盘。

本内容仅供信息参考，不构成任何投资建议。投资有风险，入市需谨慎。

这次更新先看什么

半年报把京东方的周期与结构放在同一张表上：利润修复已经出现，收入和现金却较慢，面板价格、稼动率和产品结构决定修复能否延续。上一期命题仍未得到完整验证，本次只把新中报放回原来的问题里检查，不把一季或半年增速直接外推全年。

总体看法保持中性：归母和扣非利润增长，显示器件与物联网创新业务收入均增加，但总收入增速低、经营现金基本不变；面板价格和产品结构仍需验证。显示器件业务收入817.55亿元、物联网创新业务收入190.00亿元，均同比增长，说明产品需求并非全面走弱；若面板价格和稼动率改善，现金反方可能减弱。

半年报把成绩单摊开

指标	2026年上半年	同比或对照
营业收入	1031.32亿元	+1.83%
归母净利润	52.48亿元	+61.62%
扣非净利润	30.08亿元	+31.81%
经营活动现金流	227.45亿元	+0.04%
显示器件业务收入	817.55亿元	+12.75%
物联网创新业务收入	190.00亿元	+12.02%

京东方以显示器件为底盘，同时发展物联网创新、智能医疗和新型显示业务。上半年营业收入1031.32亿元，同比增长1.83%；显示器件业务收入817.55亿元，同比增长12.75%，物联网创新业务收入190.00亿元，同比增长12.02%。分部收入增长没有完全传导到公司总收入，说明产品组合和面板周期仍在调整。

归母净利润52.48亿元，同比增长61.62%，扣非净利润30.08亿元，同比增长31.81%；经营活动现金流227.45亿元，同比只增0.04%。基本每股收益0.14元，净资产收益率3.82%，同比提升1.37个百分点。利润明显修复而现金基本持平，后续要把面板价格、稼动率、库存和资本开支放在同一条链上复核。

经营传导：增长如何变成利润和现金

面板行业的传导从终端需求和面板价格开始，经稼动率、产品结构和库存落到毛利，最后受折旧、资本开支和经营现金影响回报。京东方的显示器件和物联网业务都有增长，但本期总收入与现金没有同步放大，行业修复仍不均匀。归母净利润52.48亿元，同比增长61.62%，扣非净利润30.08亿元，同比增长31.81%；经营活动现金流227.45亿元，同比只增0.04%。基本每股收益0.14元，净资产收益率3.82%，同比提升1.37个百分点。利润明显修复而现金基本持平，后续要把面板价格、稼动率、库存和资本开支放在同一条链上复核。

最强反方是总收入只增1.83%、经营现金几乎不变，显示器件毛利率还承压；若面板价格回落、稼动率下降或资本开支增加，利润修复会被现金和折旧拖累。若价格、稼动率、扣非利润和现金同步改善，中性方向才有上调依据。

行业坐标与公司暴露

公司所在的研究边界是：公司处在显示器件、物联网创新和新型显示技术节点，连接面板价格、稼动率、产品结构与资本开支。行业的价值驱动包括面板价格、产线稼动率、显示器件、物联网产品结构和库存、资本开支、经营现金。

对公司的真实暴露在于：面板需求和价格必须穿过稼动率、产品结构、库存和现金，才能转成稳定利润与回报。首要约束是终端需求转弱、面板价格回落或高资本开支，会使利润修复无法同步扩大现金回报。

面板行业的传导从终端需求和面板价格开始，经稼动率、产品结构和库存落到毛利，最后受折旧、资本开支和经营现金影响回报。京东方的显示器件和物联网业务都有增长，但本期总收入与现金没有同步放大，行业修复仍不均匀。

市场预期与价值边界

2026年8月31日收盘价6.01元，只作最新完整交易日的市场参考锚。价格不能替代面板价格、稼动率和经营现金证据，本期沿用上一期中性方向，不因单日涨跌改变判断。

本期不新增精确盈利预测或价值区间。上期公开框架没有提供可以逐项问责的点预测，半年报虽能更新事实，却不足以建立稳健的全年模型。后续若关键指标连续改善，再重新计算，而不是用股价反推盈利。

反方、风险与证伪

最重要的反方是：显示器件业务收入817.55亿元、物联网创新业务收入190.00亿元，均同比增长，说明产品需求并非全面走弱；若面板价格和稼动率改善，现金反方可能减弱。

最强反方是总收入只增1.83%、经营现金几乎不变，显示器件毛利率还承压；若面板价格回落、稼动率下降或资本开支增加，利润修复会被现金和折旧拖累。若价格、稼动率、扣非利润和现金同步改善，中性方向才有上调依据。

若到下一完整财务期，核心增长仍不能带来相应的利润质量、回款或资本回报，原命题的支持力度会下降；若反方指标持续恶化且无法由披露时点解释，则下调方向。

三个时间窗口

未来3个月 未来3个月看三季报的面板价格、稼动率、显示器件毛利、库存和经营现金。利润已修复，短期要确认修复是否来自主营周期而非一次性因素。上调条件：若价格、稼动率和现金同步改善则上调；若利润增长而现金和毛利转弱则下调。下一次检查：2026年三季报与面板价格、稼动率披露。

3至12个月 3到12个月看显示器件与物联网创新业务能否共同提高利润贡献，并覆盖折旧和资本开支。分部收入增长必须落实到公司现金。上调条件：若产品结构改善且现金回报稳定则上调；若分部扩张伴随折旧和现金压力则下调。下一次检查：2027年一季报至半年报：分部毛利和现金。

1至2年 1到2年看公司能否在多个面板周期中稳定稼动率，并让高价值显示和物联网产品平滑波动。长期判断需要完整周期而非单个利润高点。上调条件：若跨周期价格、利润和现金稳定改善则上调；若需求、稼动率和资本回报共同走弱则下调。下一次检查：2027年年报至2028年半年报：跨周期价格、利润和现金。

下调条件按同一顺序执行：先看核心经营指标是否恶化，再看利润和现金是否同步承压；这些研究观点不构成买入、卖出、持有、仓位或交易指令。

证据与来源

1. 京东方2026年半年度报告（交易所披露）（2026-08-29）
2. 京东方2026年半年度报告（巨潮资讯）（2026-08-29）
3. 交易所京东方2026年8月31日收盘行情（2026-08-31）
4. 腾讯证券京东方2026年8月31日收盘行情（2026-08-31）

仅供信息参考，不构成任何投资决策依据。