

派斯林半年报：订单和收入恢复，亏损有所收窄，但利润和经营现金仍为负，资产收缩与订单转化速度仍是约束

中报验证更新 | 财务期截至2026年6月30日，法定披露日为2026-08-26；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

派斯林上半年收入增长26.62%，但归母净利润仍亏损2771万元，经营现金净流出3187万元。订单先回来，利润和现金尚未跟上，这是上一期命题最关键的新增证据。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：订单和收入恢复，亏损有所收窄，但利润和经营现金仍为负，资产收缩与订单转化速度仍是约束。新签订单6.75亿元，同比增长92.02%，营业收入增长26.62%，说明汽车自动化和仓储项目需求仍在；若订单按期交付，亏损可能继续收窄。

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	6.38亿元	+26.62%
归母净利润	亏损2771万元	上年同期亏损3507万元
扣非净利润	亏损2786万元	上年同期亏损3709万元
经营活动现金流	净流出3187万元	上年同期净流出3339万元
新签订单	6.75亿元	+92.02%
总资产	32.93亿元	-13.77%

派斯林主要提供汽车制造自动化和仓储物流系统集成。上半年新签订单6.75亿元，同比增长92.02%，营业收入6.38亿元，同比增长26.62%；总资产32.93亿元，同比下降13.77%。订单增长是支持，但项目型业务仍要看交付节奏、客户验收和应收回款，不能把订单金额直接当作收入和利润。

归母净利润亏损2771万元，扣非净利润亏损2786万元，较上年同期亏损均有收窄；经营活动现金流仍净流出3187万元。收入增长没有带来正利润和正现金，说明项目成本、验收时点或营运资金依然占用回报。

经营传导：增长如何变成利润和现金

汽车自动化的价值传导从客户资本开支和新订单开始，经方案设计、设备交付、项目毛利和验收，最后由应收、合同资产和经营现金确认。派斯林的订单线索变强，但交付和回款仍是传导中的窄口。归母净利润亏损2771万元，扣非净利润亏损2786万元，较上年同期亏损均有收窄；经营活动现金流仍净流出3187万元。收入增长没有带来正利润和正现金，说明项目成本、验收时点或营运资金依然占用回报。

最强反方是订单和收入增长仍未带来正利润、正现金，且总资产下降13.77%。若项目延期、毛利下滑或应收继续占款，订单增长可能只是未来成本；若交付、毛利和回款连续改善，当前消极判断才有上调依据。

行业坐标与公司暴露

公司所在的研究边界是：公司处在北美汽车制造自动化和仓储物流系统集成节点。行业的价值驱动包括汽车自动化订单、项目交付、毛利和应收、合同资产、经营现金。

对公司的真实暴露在于：订单需要经过项目交付、毛利、应收和现金回款，才会变成可持续的股东回报。首要约束是订单增长若不能转成正毛利和经营现金，资产负债表上的应收与项目占款会继续放大风险。

汽车自动化的价值传导从客户资本开支和新订单开始，经方案设计、设备交付、项目毛利和验收，最后由应收、合同资产和经营现金确认。派斯林的订单线索变强，但交付和回款仍是传导中的窄口。

市场预期与价值边界

2026年8月31日收盘价6.73元，只作最新完整交易日的市场参考锚。价格不能替代订单交付、项目毛利和经营现金证据，本期不因价格变化自动改变方向。

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：新签订单6.75亿元，同比增长92.02%，营业收入增长26.62%，说明汽车自动化和仓储项目需求仍在；若订单按期交付，亏损可能继续收窄。

最强反方是订单和收入增长仍未带来正利润、正现金，且总资产下降13.77%。若项目延期、毛利下滑或应收继续占款，订单增长可能只是未来成本；若交付、毛利和回款连续改善，当前消极判断才有上调依据。

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个月看三季报和订单交付，核对新订单转收入、项目毛利、应收和经营现金。上调条件：若交付、毛利和回款同步改善则上调；若订单增长而亏损和现金继续恶化则下调。下一次检查：2026年三季报及订单交付披露。

3至12个月 3到12个月看汽车与仓储项目能否在多个季度形成正毛利和正现金。上调条件：若主要项目连续贡献利润和现金则上调；若规模扩大而现金覆盖下降则下调。下一次检查：2027年一季报至半年报：项目利润和回款。

1至2年 1到2年看系统集成能力能否穿过汽车投资周期，摆脱订单增长与回报脱节。上调条件：若跨周期正利润和正现金成立则上调；若订单长期不能覆盖投入则下调。下一次检查：2027年年报至2028年半年报：跨周期订单、利润与现金。

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. 派斯林2026年半年度报告（交易所披露）（2026-08-26）
2. 派斯林2026年半年度报告（巨潮资讯）（2026-08-26）
3. 交易所派斯林2026年8月31日收盘行情（2026-08-31）
4. 腾讯证券派斯林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。