

上證观察 首季看全年

“往年一季度是淡季,但今年一季度排产几乎没比去年四季度低多少。”一家锂电产业链上市公司表示。从出货量看,储能电池成为锂电行业最强增长极;动力电池作为锂电市场基本盘,亦实现稳健增长

锂电“淡季不淡”

记者 王玉晴 俞立平

“往年一季度是淡季,但今年一季度排产几乎没比去年四季度低多少。”一家锂电产业链上市公司日前对上海证券报记者表示。该公司今年有望扭亏为盈,最近一边忙于接待投资者调研,一边推进扩产计划。

中国电池工业协会储能分会副秘书长张健最近跑过几家电池企业,他告诉上海证券报记者:“一季度储能电池处于有钱不一定买得到货的状态,价格也水涨船高。”

自去年下半年爆发以来,一季度储能电池需求提速,出货量超越去年四季度,成为锂电行业最强增长极。同时,动力电池作为锂电市场基本盘,亦实现稳健增长,海外销售及单车带电量提升成为看点。行业景气度直观反映在企业一季报上:宁德时代业绩超预期,一季度归母净利润同比增长48.52%;不少企业扭亏为盈。

展望全年,受访的锂电企业及专家认同储能高增长主题将贯穿全年。增长驱动力来自国内、国外两大市场的同步爆发。同时,新一轮锂电扩产潮上演,锂电设备企业利元亨方面表示,本轮锂电扩产周期预计将延续两三年,其中2026至2028年为设备订单交付的关键阶段。

高增、扭亏成锂电一季报主题

锂电行业的持续复苏,直观反映在上市公司一季报(含预告)上,不少公司交出高增长或扭亏的强势业绩。

行业龙头宁德时代一季度业绩超预期,实现营收1291.31亿元,同比增长52.45%;实现归母净利润207.38亿元,同比增长48.52%。公司动力和储能电池合计销量超过200GWh,同比增长约67%,其中储能电池占比25%,相较于2025年的18%有明显提升。

多家锂电产业链企业一季度业绩强势增长,天华新能归母净利润同比增长1471.98%,恩捷股份同比增长901.70%,道氏技术同比增长146.18%,厦钨新能同比增长79.17%,德赛电池同比增长64.23%,璞泰来同比增长44.37%。

一批公司预告一季度业绩反弹。磷酸铁锂企业龙蟠科技预计一季度归母净利润为2亿元至2.5亿元,而该公司2025年一季度亏损约2600万元。

锂电铜箔企业嘉元科技一季度净利润预增329.33%至394.76%。公司称,下游市场景气度提高,逐步恢复快速增长的态势。

锂电化学品企业新宙邦一季度净利润预增100.11%至117.51%,公司称受益于下



游储能领域需求持续快速增长,产品销量和销售额同比大幅上升。

储能高增有望贯穿全年

锂电行业按下游应用分类,涵盖动力电池、储能电池、消费电池三大市场,前两者占据绝大部分出货量。记者采访获悉,储能电池已然成为锂电行业增速最快的板块,动力电池凭借汽车出海、单车带电量提升等因素持续挖掘增长潜力。

据中国汽车动力电池产业创新联盟统计,一季度,我国动力电池累计销量为291.9GWh,占总销量的66.8%,累计同比增长34.3%。企业方面,一季度,我国动力电池装车量排名前十的电池企业中,除了比亚迪,均实现同比增长,其中宁德时代同比增长3.38%。

宁德时代首席技术官高焕对记者表示,25万元已经成为目前中国相对中高端车的分界线。中国新能源高端车的两块拼图已经逐步成型:一是9系全尺寸SUV从2025年开始大量上市;另一块是超跑与赛道级车型。宁德时代预计,2026年和2027年上述两块相关动力电池业务将会蓬勃发展。“这两类车对动力电池的能量密度、续航、轻量化都有高要求。”高焕说。

储能方面,据高工产研储能研究所(GGII)统计,2026年一季度中国储能电

池出货量达215GWh,同比增长高达139%。一季度出货量超越2025年三、四季度165GWh、200GWh的规模。

GGII表示,头部企业订单普遍已排产至2026年底至2027年二季度,产能饱和且开始优先承接高利润订单。

“从下游需求感受来看,储能领域景气度尤为突出,主要客户后续扩产规模预计仍将保持较高水平。”利元亨相关负责人从设备商角度观察到。

张健表示,储能行业高景气度有望贯穿全年,国内外市场共振。

供给紧张带来涨价动力。GGII认为,受供需关系以及季度结构性错配的影响,预计2026年四季度储能电芯材料将保持上涨趋势,导致成本相较一季度有所上涨。另有磷酸铁锂上市公司对记者表示,对接下来半年一度的加工费涨价谈判较有信心。

扩产潮有望延续2年至3年

伴随市场需求爆发,锂电行业已开启新一轮扩产周期。利元亨方面综合行业趋势与客户扩产规划判断,本轮锂电扩产周期预计延续两三年,其中2026至2028年为设备订单交付的关键阶段。

GGII分析,2026年储能锂电池新投产产能预计将超过500GWh,其中500Ah+产品产能超过400GWh,占比85%。扩产主体

集中在楚能新能源、宁德时代、海辰储能、远景动力、亿纬锂能、瑞浦兰钧、中创新航等企业。预计到2026年底,国内储能锂电池总产能将超过1200GWh。

对这一扩产周期,宁德时代表示,公司自2024年逐步启动扩产,2025年至2026年进一步提速,扩产主要受动力和储能领域的旺盛需求驱动。另外,基于对市场的看好,宁德时代近日发布了第三代神行超充电池、第三代麒麟电池、钠新电池,以及“超换一体”全场景补能网络计划,面向不同出行场景和用户需求,提供更加多元、高效的新能源解决方案。

中创新航介绍,总投资150亿元的厦门中创新航高性能锂电池项目正在全速推进:部分项目已经处于试生产阶段,为5月的正式投产做最后冲刺;后续项目预计2026年9月封顶,2027年3月投产。“目前大部分产品是供不应求,新建产能会陆续投产。”中创新航市场部总监吴强说。

产能扩张叠加固态电池产业化需求提速,设备行业有望迎来新一轮增长周期。利元亨方面称,目前订单端修复趋势明显,核心客户付款条件有所改善。从主要客户的产能建设计划来看,后续扩产规模仍将保持可观体量,对设备端的持续性需求形成明确支撑。此外,固态电池等新技术路线产业化提速,有望为设备行业带来新的增量空间。

供需刚性缺口增大 光纤行业量价齐升

邱雨 记者 操子怡

今年以来,光纤板块热度持续攀升。据Choice不完全统计,目前64家光纤概念公司中,已有30余家披露一季报。上海证券报记者采访获悉,光纤行业本轮景气周期源于供需错配:AI算力基建拉动光纤需求增长,而供给端扩产周期长达18个月至24个月,形成“刚性缺口”,导致光纤量价齐升,目前主流光纤产品订单已排至2027年初。

一季度业绩普遍高增长

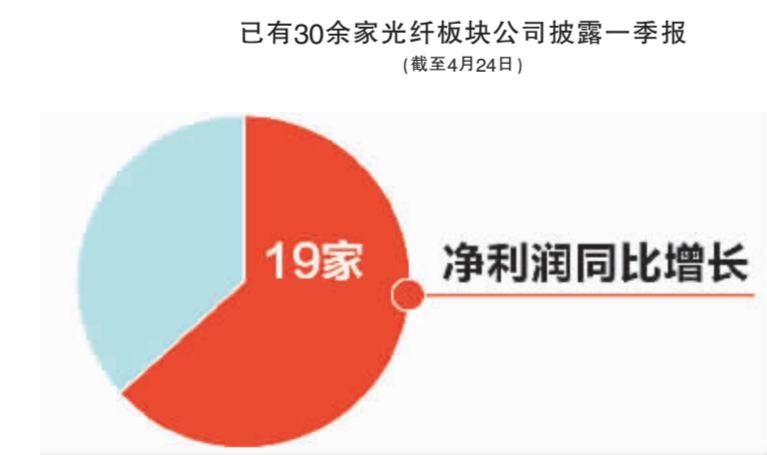
据记者不完全统计,截至4月24日,30余家已披露一季报的光纤板块企业中,有19家实现净利润同比增长,其中8家同比增长超100%。梳理可见,虽然不少企业光纤仅为业务板块之一,但受益于行业的高景气度,产能持续释放,产销稳步提升。

中天科技一季度实现营业收入131.42亿元,同比增长34.71%;实现归母净利润9.19亿元,同比增长46.42%。公司表示,业绩增长主要受益于海缆、储能、铜产品等业务稳步提升,以及光纤、海缆产品盈利能力增强。环比来看,公司一季度净利润较2025年第四季度的5.64亿元增长约62.94%。

长飞光纤尚未披露2026年一季度,但其2025年第四季度业绩已明显改善:当季归母净利润为3.44亿元,同比大增234%;毛利率达35.67%,同比提升9.63个百分点,环比提升5.98个百分点。

除传统“光纤四巨头”外,部分公司得益于光纤业务爆发,业绩显著改善。杭电股份2026年一季度环比扭亏为盈,净利润同比增长近280%。公司表示,业绩增长主要系子公司永特信息光纤销量增长,且销售价格大幅上涨而带来较高效益。

远东股份4月21日晚发布的2026年一季度报显示:实现营业收入53.25亿元,同比增长9.26%,创同期新高;实现归母净利润0.97亿元,同比增长110.36%。



在AI全光互联领域,远东股份一季度营业收入同比增长140.81%,净利润同比增长211.56%。公司已实现年产300吨光棒、1000万芯公里光纤能力,扩产后将实现2000吨光棒及相应光纤/空芯光纤产销能力。

“目前,远东股份控股孙公司远东通讯面向数据中心领域的出货占比已达80%。”远东通讯执行总经理兼首席运营官向德成在接受记者采访时表示,在产品布局上,远东股份重点研发的空芯反谐振光纤已进入产业化落地关键阶段。

供需错配推动行业量价齐升

记者采访发现,今年以来,光纤行业呈现量价齐升的景气格局,这一态势背后是供需两端的结构性变化与产业周期的共振。

从需求端看,行业研究机构TrendForce集邦咨询分析师杨韵蓉向记者表示:一方面,全球大型科技公司加速兴建AI数据中心,其单个机柜的光纤需求量达到传统机房的5倍至10倍,直接拉动光纤用量激增;另一方面,传统云端与大数据中心的基

础设施扩建持续推进,数据中心间互联对长距离、高频宽光纤的需求旺盛,不仅带动普通光纤热销,也促使G.654.E等高阶光纤同步陷入抢购热潮。

供给侧的约束则进一步放大了供需缺口。国盛证券近日发布的研报提到,全球光纤光缆产业已进入“刚性供给”主导的新周期——新增供给长期稀缺,且行业扩产周期长达18个月至24个月,短期内难以缓解供给压力。该机构预计,2026年全球光纤供需缺口约为6%,2027年将进一步扩大至15%。

在显著的供需失衡下,自一季度起,光纤价格呈现持续上行态势。“部分规格产品价格较前期低点上涨幅度显著,个别型号涨幅超过600%。”向德成透露。

天风证券研报分析称,光纤光缆产品的价格近期屡创新高。主流G.652D普通单模光纤现货价已突破105元/芯公里,累计涨幅超过425%。高端产品溢价明显,适配AI算力基建的G.654.E特种光纤价格甚至涨至240元/芯公里至260元/芯公里,前沿空芯光纤则涨至2.5万元/芯公里至5万元/芯

公里。

为了应对需求爆发,一些企业推出扩产计划。4月21日,远东股份发布2026年度向特定对象发行A股股票预案,拟募集不超过20亿元,重点投向AIDC(人工智能数据中心)用全合成光纤预制棒项目及补充流动资金。远东股份表示,项目达产后将新增1800吨光棒产能,叠加现有300吨产能,总产能迈入2000吨级,并同步完善光棒—光纤—光缆一体化产业链,降低对外部原材料依赖。

主流光纤产品订单已排至2027年初

光纤光缆行业具有明显周期性,历史上曾随3G、4G、5G建设周期出现需求爆发,同时也经历了集中扩产导致的供过于求。因此,本轮由AI驱动的需求高景气能持续多久,成为市场关注焦点。

杨韵蓉判断:“据目前市场观察,2026年至2027年全球光纤需求仍将保持上升态势。当前主流光纤产品订单已排至2027年初,交付周期由以往8至12周,大幅拉长至最长60周。这一现象反映出短期供给瓶颈仍较为严峻,价格支撑逻辑不会立刻消失。”

向德成也持类似观点。他认为,光纤光棒的供需错配带来的行业景气度,预计将在2026年至2027年持续。“当前AI算力基础设施建设仍处于高速扩张期,数据中心对高端光纤的需求呈现刚性增长,而全球有效供给尤其是高端产品的产能释放存在明显滞后,这一供需矛盾在短期内难以缓解。”

不过,向德成也提到,任何行业均存在周期性属性,未来AI投资节奏的调整确实可能引发供需平衡的变化。“但公司的核心价值不在于博弈周期长短,而在于把握结构性机会。通过技术领先,全产业链自主可控及与优质客户深度绑定的战略布局,企业有望在行业上行期最大化增长弹性,实现长期价值提升。”他说。

■ 读年报看产业

需求能见度提升 光模块景气持续性超预期

记者 李兴彩

今年以来,A股光通信模块整体涨幅超过60%。2025年年报和2026年一季度亮眼业绩,或许是本轮光模块行情的直接催化剂。头部公司近日披露的客户需求及订单能见度,反映出行业景气度持续向好,或进一步推升上涨行情。

值得关注的是,光模块还具有“技术持续升级,驱动需求持续增长”的属性。随着万卡十万卡超算集群建设、超节点规模化部署,数据中心高速光互连需求快速增长,CPO(共封装光学)迎来量产元年,产业链上游材料进入投资者视线。

站在光里的“靓仔”业绩和市值齐飞

今年以来,光模块概念股股价上涨的背后,是公司持续提升的业绩支撑。

Choice数据显示,截至4月22日,已有51家光模块概念公司披露2025年年报,其中46家实现盈利。

源杰科技2025年实现业绩大幅增长。当年,公司实现营业收入6.01亿元,同比增长138.50%;实现归母净利润1.91亿元,扣非净利润1.67亿元,均同比扭亏为盈。

仕佳光子股价今年以来上涨超60%。2025年,公司实现营业收入21.29亿元,同比增长98.15%;实现归属于上市公司股东的净利润3.72亿元,同比增长473.25%。

比年报更亮丽的龙头公司一季报,给投资者吃了一颗“定心丸”,并助推这些公司的市值继续上涨。

截至4月22日,已经披露一季报的13家光模块板块公司全部实现盈利,其中10家公司实现业绩同步增长,光库科技、杭电股份、中际旭创等同比增长超1倍。

中际旭创的高增长成为行业景气度标杆。今年一季度,中际旭创实现营业收入194.96亿元,同比增长192.12%;实现归母净利润57.35亿元,同比增长262.28%。

AI超节点带动光互连 需求能见度提升

如果说年报和一季报催化了板块行情,近日头部公司披露的客户需求及订单能见度,则进一步确立了行业高景气度延续。

中际旭创披露,很多重点客户已经下了今年的订单,也在准备2027年的早期订单。需求能见度方面,客户已经给到2026年至2027年的需求指引,部分重点客户正在规划2028年的需求,有望进一步加大资本开支,需要的产品类型也会更加丰富,数量进一步提升。

华工科技披露:今年国内数通光模块需求显著增长,总量预计在2000万只至3000万只,公司在手订单同比显著增长;海外市场方面,已经在北美头部A客户处拿下40万只订单,预计今年至少有70万只至80万只的订单;国内外1.6T产品订单合计40万只,3.2T NPO产品已有订单在手并在交付中。

光模块需求能见度再度提升,是AI算力基建从“单点突破”进入“集群化、规模化”建设阶段,AI超节点互连架构演进,光传输逐步取代电传输的结果。

北美四大云厂(微软、谷歌、Meta、亚马逊)持续将资本开支投入千卡万卡AI训练集群,数万个GPU同时并行计算,服务器间通信需求提升,对光模块的数量(用量)和速度(速率)需求呈指数级增长。

中国电信研究院副院长李俊杰表示,解决内存墙、功耗墙与I/O墙“三堵墙”问题,光互连技术正在从局部的性能补偿,发展演进而成为支撑AI超节点规模化、灵活化、高可靠运行的关键技术能力。

市场普遍预期,2026年是光模块增长大年,未来三年或仍是“黄金增长期”。

CPO接力驱动成长 产业链上游受关注

随着光互连和光模块技术升级,产业链上游的投资机遇凸显。

今年以来,长飞光纤、亨通光电等光纤概念股股价节节高涨。除了行业复苏,股价上涨的更大催化因素是微软、亚马逊已经开始在其数据中心试点空芯光纤的应用。

相较于传统光纤,空芯光纤以空气为媒介进行传输,具有低时延、低非线性、低色散的特性,可进一步降低跨芯片、跨板卡互连的同步时延,从而提升大规模AI系统的整体效率和收益。

随着1.6T、3.2T光模块需求爆发,CPO进入量产元年,产业链上游的薄膜铌酸锂(TPLN)开始进入投资者视线,薄膜铌酸锂材料龙头天通股份股价接连涨停。

公开资料显示,随着AI集群向1.6T乃至3.2T演进,传统的硅光(SiPh)或磷化铟(InP)材料面临物理瓶颈,薄膜铌酸锂则具有超宽带宽、低功耗、小尺寸、可兼容CMOS工艺等优势,在AI算力集群的核心高速互连(1.6T+)、LPO及未来的CPO架构中,变得不可或缺。

中际旭创在年报中披露,未来三年内800G和1.6T等高速光模块的需求将占据市场主导地位,3.2T光模块有望从2028年起逐步放量。Lightcounting预计,2026年800G和1.6T光模块将迎来快速放量,合计市场规模有望达到146亿美元,占到整体光模块市场规模的约64%。

华泰证券在近日发表的研报中表示,随着800G、1.6T光模块需求量的快速提升,以及未来3.2T时代的渐行渐近,看好光模块上游核心材料的发展机遇。

华泰证券表示:InP衬底受益于国内外光芯片厂商扩产需求的快速拉动,行业呈现供不应求趋势;薄膜铌酸锂制备的调制器有望于3.2T可插拔方案中迎来导入窗口期,预计2031年仅3.2T光模块带动的薄膜铌酸锂调制器市场空间有望达30亿元。