

供需格局偏紧

光通信产业链上半年业绩大面积预喜

◎记者 王敬博

光通信行业交出了一张“含金量”十足的半年度成绩单。

Wind数据显示，截至7月29日，A股已有24家光通信产业链上市公司披露上半年业绩预告，其中18家公司预喜（包括预增、预计扭亏），占比超七成。从上游光纤光缆、核心光芯片，到中游高速光模块、下游光器件，全产业链实现业绩共振——龙头企业净利润迎来数倍级跃升，部分企业扭亏为盈。

上海证券报记者采访了解到，全球云厂商与AI企业持续加码算力资本开支，叠加高速光通信技术迭代升级，行业供需格局持续偏紧，高端产品供不应求、核心物料供给受限，推动产业链整体盈利中枢稳步上移。

全链条业绩共振

龙头公司净利倍增

纵观这18家公司上半年业绩预告，光通信上、中、下游呈现全线丰收态势，各核心赛道龙头企业盈利数据均创下阶段新高，行业景气度实现全覆盖传导。

上游光纤光缆板块的表现尤为突出。长飞光纤预计上半年归母净利润达24亿元至30亿元，同比增长711%至914%；扣非净利润为20亿元至26亿元，同比增长1349%至1784%。杭电股份预计上半年实现净利润3.6亿元至4亿元，同比增长852%至958%。

亨通光电预计上半年归母净利润为30.16亿元至35.68亿元，同比增长86.94%至121.20%。中天科技预计上半年归母净利润为23.52亿元至25.08亿元，同比增长50%至60%。永鼎股份预计上半年归母净利润为5亿元至7亿元，同比增长57%至120%。

多家此前亏损的光纤光缆企业实现扭亏为盈。通鼎互联预计上半年归母净利润为1.7亿元至2.4亿元，上年同期亏损8960万元。华脉科技预计上半年归母净利润为1600万元至2100万元，上年同期亏损约2180万元。

中游高速光模块赛道延续高基数高速增长态势。新易盛预计上半年净利润达70亿元至80亿元，同比增长77.56%至102.93%。中际旭创虽然尚未发布业绩预告和半年报，但公司对上半年经营情况和行业需求非常有信心，并于7月28日晚公告拟回购40亿元至80亿元公司股份。

与此同时，德科立、剑桥科技、光迅科技等企业同步走强。其中，德科立预计上半年净利润同比增长216.8%至



277.31%；剑桥科技预计上半年业绩同比增幅为156.65%至197.18%；光迅科技预计上半年净利润为6亿元至6.5亿元，同比增长50%至65%。

下游光器件环节同步受益于产业链需求传导。源杰科技预计上半年实现归母净利润6亿元至6.5亿元，同比增长1196.91%至1304.98%；天孚通信预计上半年归母净利润为11.24亿元至13.04亿元，同比增长25%至45%；光库科技预计上半年净利润为1.4亿元至1.5亿元，同比增长170%至190%；东田微预计上半年净利润为8500万元至9500万元，同比增长67.71%至87.44%；三环集团预计上半年净利润达17.94亿元至20.41亿元，同比增长45%至65%。

供需格局偏紧

行业盈利空间持续扩容

记者采访了解到，供需结构性紧张，是上半年光通信产业最鲜明的基本面特征。算力驱动下，高速光器件需求加速上行，上游核心元器件供给瓶颈凸显，供需错配持续推高行业景气度，产业链盈利中枢稳步上移。

据行业研究机构CRU统计，G.657.A2特种光纤价格从2025年的32元/芯公里飙升至今年3月的240元/芯公里，涨幅高达650%。

从需求端来看，“人工智能”“算力数据中心建设”“高速网络传输”成为本轮业绩预增的核心关键词。不少受访者认为，光模块行业已跳出传统周期波动

逻辑，迈入AI算力资本开支驱动的长周期景气上行通道。

新易盛表示，上半年业绩增长主要系全球人工智能算力基础设施建设持续推进，高速光模块市场需求旺盛，公司高端产品出货占比稳步提升，带动盈利能力上行。源杰科技表示，业绩增长主要原因是，数据中心业务收入增长带动整体毛利率提升，期间费用占比下降，以及私募基金投资公允价值变动产生投资收益。

银河证券研报认为，当前光通信行业正经历由AI算力需求爆发驱动的深刻结构性变革，行业景气度已从传统的周期性波动转向由技术迭代与资本开支共振支撑的长期扩张通道。全球主要云厂商及AI企业持续上调算力基础设施投资预算，直接拉动高速光模块需求呈现非线性增长。

不少企业表示，下半年及明年的订单能见度清晰。新易盛此前回应“1.6T产品订单下修”传闻称，产品需求端并未发生变化，整体市场需求预期保持强劲，且2027年光模块需求已较为明确，公司正在持续扩大产能。

在需求端持续火热的同时，供给端短板逐步显现，产业链供需格局仍然偏紧。据华西证券研报，全球光模块行业正面临上游高端芯片供给的严峻约束。200G及以上速率EML激光器、高速DSP芯片是中光模块量产交付的主要制约。

天孚通信董秘陈凯荣表示，当前交付的主要制约因素在于上游物料供给，

尤其是高速光芯片等行业紧缺物料。上半年，受光芯片供给不足影响，公司产能利用率尚未完全释放，预计从第三、第四季度起芯片供应将逐步改善，产能利用率随之提升，供应拐点出现。

短期情绪促使股价回调

产业长期向上趋势不改

近期，A股光通信板块持续调整，板块整体估值收缩。受访人士表示，本轮板块阶段性波动属于典型的结构性调整行情，核心是赛道前期持续上涨后，市场筹码结构趋于集中，叠加正常资金调仓、海外市场情绪联动等短期因素。总体来看，行业需求、企业经营、技术落地等核心基本面要素均维持稳健向好态势。

“当前整体行业需求非常旺盛，原材料紧缺，1.6T交付紧张，只有少数厂商具备大规模交付1.6T的能力。公司产品定价具备竞争力，能够稳定维持毛利率水平。”中际旭创表示。

从产业端来看，有业内人士预计，光模块市场供不应求的局面将至少持续到2028年。此外，NPO、CPO、硅光、薄膜铌酸锂等新技术方向持续加速，头部厂商在研发、供应链、工艺等方面均拥有领先优势。

多位业内人士判断，在AI算力基础设施建设仍处于早期阶段、未来两三年需求确定性较高的背景下，光通信行业的价格弹性和盈利改善空间，仍有较长的兑现周期。

出海成车企增长“主引擎”

产业链分享“新四化”盛宴

多家车企上半年出口量大增		
	上半年海外销量	同比增幅
长城汽车	29.1万辆	47.4%
长安汽车	45.47万辆	51.87%
比亚迪	78.94万辆	近70%
吉利汽车	47.4万辆	158%
奇瑞汽车	94.38万辆	71.5%

◎记者 俞立严

汽车行业上市公司半年报正在陆续披露，出海和汽车“新四化”成为其业绩变化的动因。一方面，在新能源汽车出口赋能下，出海成为奇瑞汽车、比亚迪、吉利汽车等业绩增长的“主引擎”之一，单月出口量等多项纪录被刷新；另一方面，受益于电动化、智能化、网联化、共享化等汽车“新四化”的变革，宁德时代、速腾聚创、地平线等拿下新的市场份额。

业内专家对上海证券报记者分析称，从传统燃油车到智能新能源车，凭借科技研发和产业链优势，中国汽车行业已经从国内销量竞争模式进入以全球市场竞争和新技术竞争为特征的高质量发展模式。

多家上市车企出口爆发式增长

“上半年中国汽车出口预计接近500万辆，这是超预期的表现。”中汽协副秘书长陈士华对记者表示。

以长城汽车为例，虽然其今年上半年归母净利润受海外税收政策补贴收益收回延期和汇率波动等因素影响而出现下滑，但在海外市场开拓上取得爆发式增长。长城汽车董事长魏建军介绍，上半年，长城汽车海外销量达到29.1万辆，同比增长47.4%，海外销量占比已接近公司总销量的50%。其中，6月公司海外销量突破6万辆，同比增长50.16%，首次实现单月海外销量超过国内。

海外市场也是长安汽车业务的“亮点”之一。上半年，长安汽车海外销量为45.47万辆，同比增长51.87%。长安汽车党委副书记谭本宏对记者介绍，上半年，长安汽车全球化战略全面加速，在海外市场加大品牌、产品、渠道、产能等领域的资源投入。

作为中国新能源汽车产销冠军，比亚迪近期也释放了海外销量大幅增长的利好。销量快报显示，上半年，比亚迪累计销售新能源汽车180.85万辆，其中海外市场销售78.94万辆，同比增长近70%，海外销量占比达43.65%。

在港交所上市的吉利汽车和奇瑞汽车上半年海外业务数据同样亮丽。吉利汽车上半年海外出口销量突破47.4万辆，同比增长158%，超过2025年全年出口销量；奇瑞汽车上半年累计出口汽车94.38万辆，同比增长71.5%，连续4个月刷新中国汽车企业单月出口纪录。

中汽协专务副秘书长魏文清向记者透露，依托新能源汽车出口的带动，业内预计2026年中国汽车出口量有望突破千万辆。在全行业出口增长趋势不变的情况下，海外业务将继续成为整车上市公司业绩增长的“主引擎”之一。

“新四化”带来产业链新增量

中汽协数据显示，上半年，中国新能源汽车产量为743.8万辆，同比增速约为6.7%。受益于电动化、智能化、网联化、共享化等汽车“新四化”变革，上半年，汽车产业链上游公司迎来业绩大幅增长，细分行业头部公司优势更加明显。

锂电池产业链公司上半年业绩全线飘红。宁德时代披露，公司上半年实现营业收入2769.17亿元，同比增长54.8%；实现归属于上市公司股东的净利润432.84亿元，同比增长41.98%。在动力电池领域，2026年1月至5月，宁德时代动力电池使用量的全球市占率为40.2%，同比提升2.2个百分点。宁德时代有关负责人在公司业绩说明会上表示，目前公司产能利用率基本饱和。

据中国汽车动力电池产业创新联盟统计，上半年，宁德时代占国内乘用车装车量的份额为46.7%，同比提高5.6个百分点，三元电池的市场份额达到75.2%。

受益于新能源汽车等下游客户需求稳步增长，多氟多的核心产品六氟磷酸锂量价同比显著回升，公司预计上半年归属于上市公司股东的净利润为4.50亿元至5.60亿元，同比增长776.68%至990.98%。

智能化的发展同样让相关产业链企业受益。在港交所上市的速腾聚创销量数据显示，上半年公司激光雷达产品总销量达71.92万台。随着头部客户车型持续放量，速腾聚创第二季度交付明显提速，推动公司上半年车载雷达销量同比增长98%。其中，被业内誉为高级驾驶辅助系统“眼睛”的ADAS激光雷达二季度销量为29.18万台，同比增长136%。

在港交所上市的地平线也受益于“新四化”迎来盈利拐点。公司预计上半年持续经营业务收入达19.3亿元至20.8亿元，实现扭亏为盈。作为智能汽车的车规级芯片供应商，地平线今年上半年征程系列芯片出货量约为235万套，而2025年同期出货量为198万套。地平线智能汽车事业部副总裁蔡宁对记者表示，随着技术迭代，汽车将是AI融合的优质载体，产业将从功能车、智能汽车走向AI汽车，产业链相关上市公司有望从中受益。



成本上行叠加竞争加剧

汽零企业上半年业绩冷暖不均

◎记者 李少鹏

2026年上半年，大宗商品价格高位震荡、国内车市竞争进一步加剧，双重夹击下，A股汽车零部件板块交出近年最冷热不均的一份“期中答卷”。

从近期密集披露的业绩预告看，行业分化已非渐变，而是急剧撕裂——深度绑定新能源头部供应链及率先落子全球化产能布局的企业，正以翻倍式增长逆势突围；偏安传统燃油车赛道、议价能力薄弱的小厂商，则出现大面积亏损，行业洗牌加速到来。

面对巨大的经营压力，零部件企业一方面多措并举对冲原材料涨价风险、稳固主业经营，另一方面则依托自身精密制造、热管理技术等优势，向机器人、数据中心液冷等赛道进军，全力培育第二增长曲线。

新能源与全球化成“利润密码”

回顾汽车零部件行业上半年动态，原材料涨价、下游需求减弱的双重考验让大部分行业公司阶段性承压，经营业绩分化态势突出。

上海证券报记者梳理发现，除去部分公司因资产处置收益等因素“助力”业绩增长外，实现预增、扭亏企业的共同点都是深度绑定新能源汽车供应链，或是具备全球化产能布局能力，依靠高附加值产品放量拉动利润增长。

以宁波华翔为例，依托新能源汽车零部件供货叠加人形机器人结构件业务双重赋能，公司预计上半年实现净利润6.1亿元至6.9亿元，顺利扭亏。再如继峰股份，随着新能源汽车座椅产能持续释放，公司预计上半年实现净利润3.32亿元至3.98亿元，同比增长115.78%至158.67%。其中，公司第二季度表现亮眼，预计环比增长52%至102%。

部分汽车零部件企业上半年预计业绩		
公司名称	净利润	同比增幅
宁波华翔	6.1亿元至6.9亿元	扭亏
继峰股份	3.32亿元至3.98亿元	115.78%至158.67%
青岛双星	1.1亿元至1.6亿元	扭亏
通用股份	1.38亿至1.78亿元	114.66%至176.88%
保隆科技	2.46亿元至3亿元	82.56%至122.64%
远东传动	9500万元至1.15亿元	73.69%至110.25%
华达科技	亏损6300万元至1.26亿元	
文灿股份	亏损1.8亿元至2.4亿元	

青岛双星预计上半年盈利1.1亿元至1.6亿元，成功扭亏。公司称，业绩增长主要得益于高价值高收益产品占比和市场渠道优化调整。

得益于柬埔寨二期项目达产增效等因素，主营轮胎业务的通用股份全球化布局成效逐步凸显，公司预计上半年实现净利润1.38亿至1.78亿元，同比增长114.66%至176.88%。

底盘领域多家企业迎来业绩增长：保隆科技预计上半年盈利2.46亿元至3亿元，同比增长82.56%至122.64%；得益于传动轴配套需求持续放量，远东传动预计上半年实现净利润9500万元至1.15亿元，同比增长73.69%至110.25%。

与之相对应的是，主营传统汽车配件、基础压铸件的多数企业，上半年业绩承压。华达科技上半年首次出现阶段性亏损，预亏金额为6300万元至1.26亿元，铜、铝主材涨价不断压缩毛利空间；文灿股份预计上半年亏损1.8亿元至2.4亿元，原材料成本上涨、部分国内传统燃油车型配套订单下滑是主要原因。

多措并举应对成本传导之困

记者注意到，本轮汽车零部件企业业绩分化，最核心原因是上半年铜、铝、天然橡胶等工业原材料价格持续走高，

叠加国内乘用车终端价格战层层传导、海外市场汇率波动等影响，最终体现在“半年考”结果之上。

原材料端的成本压力贯穿全产业链。以零部件核心原材料铜为例，上半年LME铜价维持1.2万美元/吨至1.4万美元/吨，同比涨幅超过30%。记者了解到，新能源汽车单车用铜量是燃油车的3倍至4倍，线束、机电电控零部件生产成本显著抬升。同时，铝价高位震荡运行，轻量化底盘、车身结构件企业原料采购开支大幅增加。

下游市场方面，国内车企为争夺市场份额持续下调终端售价，不断压低下游零部件采购价。“中小零部件企业议价能力偏弱，很难将上涨的原材料成本顺畅传导至下游。”A股某汽车零部件企业人士表示。

面对阶段性经营压力，A股零部件上市公司陆续出台降本、锁价、调结构组合策略，以对冲成本上涨。以友升股份为例，公司表示，海外铝价走高仅会带来短期阶段性小幅盈利承压，依靠定价机制+多重对冲手段可消化铝价上涨压力，不会长期造成实质性、持续性负面影响。

部分公司将被动承受成本变动转为主动风险管理。瑜欣电子表示，公司正通过优化采购策略、推进生产工艺改进、调