

锂电企业

上半年业绩高速增长
下半年排产预期强劲

◎记者 王玉晴

储能需求爆发叠加动力电池市场“三驾马车”拉动，多家锂电上市公司上半年业绩跑出较高增速。上海证券报记者获悉，8月锂电排产依旧火热，环比增幅为7%至8%。基于储能与动力需求最新支撑因素的分析，鑫罗资讯已将2026年全球锂电池总产量预测由3000吉瓦时上调至3200吉瓦时。

储能撬动业绩高增

从已披露的上半年业绩情况（包括半年报和业绩预告）来看，多家锂电上市公司业绩实现猛增。

锂电龙头宁德时代上半年实现营业收入2769.17亿元，同比增长54.80%；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%。公司上半年产能利用率高达94.86%，动力和储能电池合计销量同比增长约60%。

亿纬锂能上半年锂电池销量仅次于宁德时代和比亚迪。公司预计上半年实现归属于上市公司股东的净利润为31.30亿元至33.71亿元，同比增长95%至110%。市场增长机遇驱动公司业务持续增长，同时公司有力地缓冲了材料成本上涨波动。

国轩高科预计上半年实现归属于上市公司股东的净利润为12亿元至15.5亿元，同比增长227.31%至322.77%；扣非后盈利为0.85亿元至1.2亿元，同比增长16.65%至64.68%。扣非业绩增长主要受益于公司加快研发产业化落地，推进产品迭代升级，市场占有率稳步提升等。

鹏辉能源预计上半年实现归属于上市公司股东的净利润为8亿元至8.66亿元，同比大幅扭亏为盈。在行业向好背景下，公司主要产品基本满产满销。据SNE Research数据，鹏辉能源上半年储能电池出货20.5吉瓦时，同比暴涨202%。

综合受访者及第三方机构分析来看，上半年锂电企业业绩大幅高增背后，储能需求飙涨成为最大驱动力。动力电池市场虽受国内新能源乘用车销售疲软拖累，但仍存结构性亮点。

鑫罗资讯高级研究员汪政对记者分析，锂电池市场上半年增长受益于供需协同带动，需求端主要系储能强需求爆发，供给端则是头部企业新增产能的释放及爬坡。“部分储能企业的月出货量，基本是跟着产能上限走。”

储能的爆发式增长在行业数据中得以印证。据高工产研锂电研究所（GGII）初步统计数据，上半年中国锂电池出货达到约1.2TWh，同比增长50%以上，其中储能电池出货量同比增长逾八成。

据SNE Research最新发布的上半年储能出货榜单，前十名均为中国企业，储能电池出货量同比增长均超过50%，其中鹏辉能源以202%的增速领跑，远景、宁德时代分别以111%、81%增速紧随其后。

最新排产持续火热

8月，锂电企业排产的热度继续升温。“排产环比又有所增长。”谈到客户排产

运动鞋服企业

上半年经营表现分化

◎记者 曾庆怡

近期，多家中外知名运动鞋服企业发布了2026年第二季度或上半年的经营数据。上海证券报记者梳理发现，各家企业经营出现结构性分化，而在企业内部，瞄准不同赛道的细分品牌与面向大众市场的主流品牌也呈现显著分化格局。

面对行业变局，安踏、特步及耐克等中外品牌纷纷进行高管调整，折射出行业正从追求规模扩张转向效率优先、深度本土化及深耕专业细分赛道的新趋势。业内人士预计，在消费复苏波动与基数效应交织的背景下，下半年行业整体将延续稳健态势。

一场结构性分化正在运动鞋服行业显现。安踏集团披露，上半年，安踏品牌产品的零售金额（按零售价值计算，下同）同比实现中单位数正增长；FILA品牌产品的零售金额同比实现中单位数正增长；包含DESCENTE（迪桑特）及KOLON SPORT（可隆）等的所有其他品牌产品的零售金额同比实现35%至40%的增长。

361度也保持增长。2026年二季度，其主品牌产品和童装品牌产品的零售额（按零售价值计算）均实现中高单位数的同比正增长。

相较而言，李宁和特步国际面临压力。数据显示，上半年，李宁（不含YOUNG）整体零售流水由一季度的中单位数同比增长转为二季度的低单位数同比下滑，线下渠道（尤其是批发）增速同比转负。特步主品牌零售额由一季度的低单位数同比增长转为二季度的中单位数同比下跌，上半年实现低单位数同比下跌，但专业跑鞋品牌索康尼在上半年实现了低双位数同比增长。

环比来看，户外与专业赛道似乎开始遇

情况，一家锂电材料上市公司高管对记者称。

鹏辉能源方面称，公司储能产品下半年需求旺盛，产能已基本饱和，新建的产线将会兼容314Ah、588Ah等主流型号电芯产品的生产，预计在四季度或年底投产。产能颇为饱和的宁德时代已提前累库，为下半年市场需求备货。

据ZE Consulting的预测，前六大电池制造商8月产量计划环比增长8%、同比增长65%。

汪政表示，8月锂电企业排产比预期更加旺盛，环比增长7%至8%。增长原因不仅包括储能需求景气，还包括车市即将迎来“金九银十”传统销售旺季，带动动力电池排产高增。

基于前述对储能和动力市场的调研分析，鑫罗资讯日前上调对2026年全年锂电池出货量预测值，将全球储能电池产量从1100吉瓦时上调至1200吉瓦时，将动力电池产量预测从1790吉瓦时上调至1900吉瓦时，将锂电池总产量预测从3000吉瓦时上调至3200吉瓦时。

从行业竞争格局来看，目前动力电池市场集中度明显高于储能电池市场。鑫罗资讯数据显示，上半年，国内动力电池市场CR5（市场份额前五名所占市场份额总和）高达83%，宁德时代市场份额进一步提升，逼近50%；储能市场出货量CR5为55%。

汪政认为，储能市场相对分散的原因主要系二三线电池厂为捕捉储能市场红利，扩产比较迅猛。而龙头企业产能需要兼顾动力市场，可能分摊到储能市场中的产能受到限制。

到增长天花板。

据披露，安踏集团旗下包含迪桑特、可隆等的所有其他品牌产品的零售额增速从一季度的40%至45%放缓为二季度的25%至30%；索康尼在中国的零售额增速则由一季度的超过20%大幅放缓至二季度的低单位数。

“一季度通常受到春节传统旺季影响形成销售小高峰，到了二季度，由于天气原因，春、秋装通常销售周期较短，品牌复购率受到一定影响。同时，前一年的高基数使得品牌保持稳定的业绩增幅面临更大挑战。此外，线下同店销售下滑，部分加盟商进货减少，叠加线上低折扣对线下的冲击，影响了整体的环比表现。”鞋服时尚行业品牌战略咨询专家、上海良栖品牌管理有限公司创始人程伟雄在接受上海证券报记者采访时分析称。

当行业从“普涨”走向“结构性分化”，企业的打法也开始调整。这从多家运动鞋服企业今年以来的高管变动可见一斑。

今年6月和7月，两位耐克中国资深高管离任。其中：门立俊加入361度，担任集团执行总裁；杜文钧加入亚玛芬体育，出任萨洛蒙品牌大中华区总经理。

此外，安踏集团执行董事、集团联席CEO赖世贤近日被任命代理安踏品牌CEO一职，将进一步推动安踏品牌的转型升级与业务发展；特步集团创始人丁水波的二女儿丁佳敏近日正式出任索康尼事业部总经理，有望进一步提升索康尼战略价值。

程伟雄表示，这些高管变动，折射出行业的发展趋势：从追求规模扩张转向效率与利润优先，从职业经理人主导转向家族深度介入核心品牌，从大众市场卷价格转向专业细分赛道深耕，以及从全球统一管理转向深度本土化运营。

港股公司

逾330份半年度业绩预告
预喜和扭亏数量占比超五成

74家

◎记者 唐燕飞

Wind数据显示，截至8月5日，已有332家港股上市公司预告上半年业绩。其中，178家企业净利润同比上升或扭亏为盈，占比超过五成。74家企业预计上半年净利润同比增长上限超过100%。

港股公司上半年整体呈现“盈利修复、结构分化”特征，其中有色金属、证券期货、科技板块盈利增速较高。业内人士认为，这主要缘于大宗商品价格回升与产能释放、权益市场回暖、AI算力与存储景气度上行。展望下半年，在市场整体复苏、AI商业化兑现、全球算力建设加速的驱动下，港股企业整体盈利能力有望持续提升。

10家企业净利润预增10倍以上

截至8月5日，共有10家港股企业公告，预计上半年净利润同比增长超过10倍。

7月14日，天齐锂业公告，预计上半年未经审核的归母净利润为28.5亿元至42.5亿元人民币，同比增长3276.35%至4934.91%。公司表示，受益于新能源产业发展与下游需求增长，公司主要锂产品的销售均价较上年同期均明显增长。同时，公司联营公司智利化工矿业公司上半年业绩预计将同比大幅增长，共同贡献了盈利。

埃斯顿预计上半年归母净利润为1.5亿元至1.8亿元人民币，同比增长2144.74%至2593.68%。上半年，公司重点聚焦高附加值产品及高质量订单，并强化产品价格管控，优化供应链及研发设计。同时，公司参股公司南京工艺与南京化纤资产重组完成，公司持有的南京工艺股权置换为上市公司南京化纤股权，股权公允价值增加。

目前共有74家企业预计上半年净利润同比增长超过100%，包括中远海能、创维集团、迈富时等。迈富时预计上半年净利润为1.82亿元至2.22亿元人民币，同比增长386%至494%。公司认为，这主要是因为高毛利率的AI应用业务收入占比持续提升，以场景Token为代表的多元收费模式占比逐步扩大。

多家上市公司实现大幅扭亏为盈。7月10日，佳鑫国际资源公告，预计上半年归母净利润为14.5亿港元至15.5亿港元，同比扭亏为盈，盈利主要受商业投产时间增加、钨精矿平均售价上涨驱动。7月9日，瑞浦兰钧公告，预计上半年净利润为7亿元至8.5亿元人民币，去年同期

截至8月5日，已有332家港股上市公司预告上半年业绩。其中，178家企业净利润同比上升或扭亏为盈，占比超过五成。74家企业预计上半年净利润同比增长上限超过100%。港股公司上半年整体呈现“盈利修复、结构分化”特征，其中有色金属、证券期货、科技板块盈利增速较高

为亏损0.63亿元。公司认为，业绩向好主要是因为电池产品出货量增加，同时，规模效应及持续降本增效措施带动公司毛利率提升。

三大行业盈利能力较强

梳理数据可见，以AI及存储为代表的科技行业、大宗商品、证券期货的预喜公司数量较多。

剑桥科技预计上半年净利润为3.1亿元至3.59亿元人民币，同比增长156.65%至197.18%。业绩变动主要源于高速光模块业务显著增长，该业务的市场需求旺盛带动订单大幅增加，同时产品结构切换推动销售毛利率显著提升。

金蝶国际预计上半年净利润为0.4亿元至0.6亿元人民币，同比扭亏为盈。公司认为，这主要是因为订阅业务规模化效应及AI带来的效率提升。

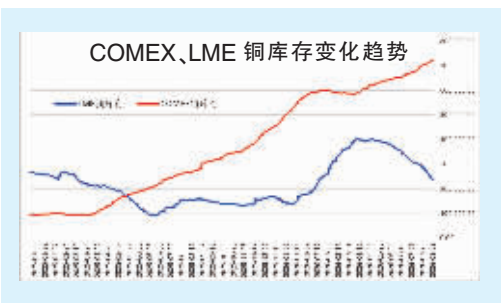
集邦咨询发布报告称，在AI基础设施建设需求高涨的背景下，2026年全球九大云服务供应商总资本支出预计将同比增长约90%。分析人士认为，云端算力产业链迎来利好，光模块行业高端产品供不应求。同时，AI手机、智能穿戴、具身智能机器人内存容量普遍提升，消费电子供应链景气度上行。

有色金属行业业绩向好公司较多。在铜、铝、钨、钼等品种价格中枢上移与企业产能有序释放的双重驱动下，不少头部矿企盈利能力提升。截至8月初，已有30多家港股有色金属上市公司披露上半年业绩预告，预喜率居于全市场前列。

其中，洛阳铝业预计上半年归母净利润同比增幅为78.8%至90.3%。江西铜业股份预计上半年归母净利润同比增长80.9%至103.6%。龙资源、智汇矿业预计上半年净利润均同比增长100%以上。

证券期货板块部分企业盈利能力显著提升。中泰期货预计上半年归母净利润同比增长190%至210%。业内人士认为，这主要是因为上半年大宗商品价格宽幅波动，产业客户套保与机构客户交易需求双向扩张。

中金公司研报认为，港股公司盈利能力的修复是指数上行的重要动力。展望下半年，该机构认为，港股盈利结构将延续分化态势，非银金融、科技硬件及部分上游资源品盈利有望持续向好，而部分传统消费板块面临需求承压的挑战。2026年利润率有所改善的企业集中在有定价权、订单支撑或供给格局优化的行业。

美铜伦铜价差再走阔
套利加剧铜供应紧张态势

◎记者 霍星羽

近期，COMEX（纽约商品交易所）与LME（伦敦金属交易所）铜价、库存分化持续拉大。8月5日，美铜与伦铜的价差一度达到621.81美元/吨，背后是市场对美国精炼铜加征关税的预期持续发酵。

价差打开跨市套利窗口，驱动全球铜资源持续向美国市场流动。由于关税是否落地、征收幅度及实施时间均存在较大不确定性，这一轮铜的跨境流转仍在持续。受访业内人士表示，铜矿供应偏紧的供需格局并未发生改变，基本面叠加宏观因素，仍将为铜价提供有力支撑。

美铜与伦铜价差、库存差走阔

近期，COMEX和LME铜期货价差、库存呈双双走阔之势，这与美国对精炼铜悬而未决的关税政策脱不开关系。

据报道，2025年7月，美国研究精炼铜进口是否应当实施分阶段关税，计划自2027年1月起初始税率定为15%。美国商务部须在2026年6月30日前向白宫方面提交一份最新的铜市场评估报告，并就是否对精炼铜征收进口关税给出建议。市场预计，美国可能决定从2027年起分阶段对精炼铜加征15%关税，2028年再提至30%。

西安交通大学客座教授景川在接受上海证券报记者采访时表示，关税的有无、幅度、落地时间均未确定，给市场留出较大的想象空间，美铜与伦铜间的价差因此得以维持。

截至北京时间8月5日11:54，COMEX铜价为6.6480美元/磅，LME铜价为14034.5美元/吨，前者较后者升水621.81美元/吨。

Choice数据显示，COMEX、LME之间的价差呈现扩大之势。但与2025年7月接近2984美元/吨的历史极值相比，目前仍有较大差距。

景川表示，美铜与伦铜存在价差，套利空间打开。美铜价格高于全球其他地区，铜正流向美国。

最能印证这一点的是COMEX铜库存的攀升。

Choice数据显示，4月以来，COMEX与LME的铜库存差距再次拉开。截至8月3日，COMEX铜库存约为71.87万吨，LME库存约为23.84万吨，库存差较4月中旬扩大158.36%。

一个值得注意的细节是：2025年，LME库存原本高于COMEX。受相关预期扰动，库存差逐渐缩小并最终逆转。自2025年4月以来，COMEX铜库存一直处于上升通道。

相同的剧本去年已经上演。

回顾来看，2025年2月，白宫方面要求美国商务部对铜进口展开调查。市场对美国关税相关预期迅速升温。7月9日，白宫方面表态，将从8月1日起对进口铜征收50%的关税。

然而，2025年7月30日最终落地的政策出人意料：50%的关税仅适用于铜管、铜棒等半成品和衍生产品，铜矿石和精炼铜被排除在外。当日，COMEX铜价大跌17.7%，两地价差迅速收窄。

铜矿仍处于供需紧张态势

一系列信号表明，铜矿仍处于供需紧张态势。上海钢联最新数据显示，7月31日铜精矿冶炼TC费用为-159.67美元/吨，年内延续跌势。冶炼费用为负，说明“一矿难求”，铜精矿供应紧缺。

铜矿企业2026年上半年产量同比下滑。据中金有色团队统计，截至8月3日，全球已有15家头部铜矿企业公布上半年运营情况，上半年这些矿企合计铜产量为567万吨，同比下滑5%，第二季度铜产量同比下滑5%。上述铜企2025年合计铜产量占当年全球铜矿产量的51%。

我国期货市场上半年同样有所表现。Choice数据显示，7月31日上海期货交易所铜库存为4.61万吨，较4月中旬下滑74%，快于LME铜去库速度。

洛阳铝业有关人士向记者表示，展望未来，预计铜在供应端仍然偏紧，矿石品位趋势性下降，叠加极端天气等短期事件波动影响，将共同约束存量矿山的有效供应。铜相关新项目资本开支长期偏弱，新增供应增量有限。另外，在美国潜在的精炼铜进口关税政策的影响下，全球铜供应预计仍将存在结构性错配。在需求端，电网建设和新能源领域用铜需求保持高基数、高增长，人工智能、数据中心建设等新兴领域支撑力度充足。基于此，铜价有望保持稳中向好。

除供需因素外，宏观面也为铜提供了较为有利的宏观环境。景川表示，近期美日韩联手干预汇率，美国财长贝森特称现阶段美联储没必要加息，上述行动与表态短期将压制美元走强，利好以美元计价的大宗商品。

中泰证券有色团队分析认为，如果通胀预期长期化，有色金属将更多体现商品的抗通胀属性。