

多家A股公司海外营收快速攀升

专家称上市公司“出海”浮现三大转型

◎记者 邱思雨

上半年,海外业务成为不少 A 股上市公司业绩增长的重要引擎。从已披露的半年报数据来看,多家企业海外营收规模快速攀升,部分龙头企业海外营收更是跨越千亿元门槛。

AI 算力建设热潮、海外能源基建需求、汽车出口蓬勃发展的多重因素,共同驱动 A 股上市公司海外收入大幅增长。相关公司依托自身禀赋,或是深耕成熟海外客户,或是开拓新兴市场,在光模块、存储、整车、电力装备等领域持续输出产品与服务。

龙头企业领跑“出海”赛道

Choice 数据显示,截至 8 月 27 日晚间,已有 2676 家上市公司披露 2026 年上半年海外业务收入情况,其中 74 家海外营收规模突破百亿元,更有 2 家海外营收超过千亿元。

立讯精密以 1460.59 亿元的半年度海外营收位居榜首,占总营收比重达 83.70%,且该项收入同比增长 38.15%。

立讯精密在半年报中表示,上半年,公司持续深化消费电子、通信与数据中心、汽车电子三大核心业务布局,充分发挥全球化产能配置、垂直一体化整合以及精密智造平台优势,实现经营规模与业务质量稳步提升。

洛阳钼业上半年海外营收为 1220.99 亿元。公司表示,上半年海外业务表现亮眼,得益于主要产品产销量同比双增,叠加价格上涨。同时,公司打造平台型组织,提升管理效能,深化精细化运营。

从占比维度来看,在上半年海外营收超过百亿元的上市公司中,安道麦 A、传音控股、华利集团、中际旭创等公司相关占比居于高位,分别为 100%、99.78%、96.24%和 94.82%。

传音控股主要产品为 TECNO、itel 和 Infinix 三大品牌手机,销售区域主要集中在非洲、南亚、东南亚、中东和拉美等新兴市场。传音控股表示,公司持续夯实非洲市场竞争优势,纵深拓展全球其他新兴市场,依据三大品牌不同定位及本地市场深度洞察,推动各品牌在细分市场实现差异化突围。

光模块龙头中际旭创上半年海外营收达 396.15 亿元,同比增长 209.9%。公司表示,公司海外客户订单需求旺盛,800G、1.6T 等高速率光模块产品持续放



量,公司继续为全球大多数头部云服务商及 AI 计算解决方案提供商批量交付高速光模块产品,并在多家重点客户保持主力供应商地位。

从同比增速维度来看,筛选 2025 年上半年、2026 年上半年海外营收均突破 1 亿元的上市公司,大普微以 929.74%的同比增幅居于首位。公司 2026 年上半年海外营收达 27.06 亿元,而 2025 年同期仅为 2.63 亿元,海外业务实现快速放量。

大普微主要从事数据中心企业级 SSD 产品的研发和销售。在谈及业绩驱动因素时,大普微表示,公司继续加大海外市场拓展力度,加速国际化布局并坚定投入相关资源,以取得更广阔的长期市场空间和对 AI 前沿需求的创新牵引。

全球化红利加速释放

根据已披露的 2026 年上半年上市公司海外业务收入情况,按申万一级行业统计,前 100 名中电子板块公司数量最多,共计 21 家,占比逾两成;电力设备、有色金属、汽车等行业公司数量位居前列。

从电子行业基本盘面来看,海外数据中心建设热度不减,头部云厂商维持较高资本开支水平,持续拉动 AI 产业链相关需求,进而带动存储、光模块等产品

市场需求上行。

以香农芯创为例,该公司是海外存储龙头 SK 海力士的代理商之一,上半年公司海外营收达 513.07 亿元,同比大增 255.77%。香农芯创在此前披露的调研纪要中表示,随着生成式人工智能 (AGI) 的蓬勃发展,互联网数据中心 (IDC) 建设对企业级存储的需求持续增加,公司受益于行业的发展。

从存储行业整体规模来看,研究机构集邦咨询近日发布报告预测,全球头部云厂商资本开支将从今年的 9220 亿美元提升至明年的 1.383 万亿美元,同比增幅 50%。其中,DRAM、NAND 闪存等存储半导体的开支占比,将从今年 47% 跳升至明年 68%,提升 21 个百分点。

电子板块中,与存储产业链受益逻辑相近,光模块厂商的海外业务同样实现显著放量。中际旭创在半年报中提到,公司海外收入持续放量,海外云服务商持续进行算力投资,高端光模块需求量快速增长。

中信证券通信行业首席分析师李赫然表示,在云厂商业绩不断印证 AI 对业务增长驱动的背景下,AI 集群规模将进一步扩张,光互联作为集群网络的重要环节,将在 GPU 配比提升、端口速率升级和“光进铜退”三重因素下持

续高速增长。

电力设备板块则受益于海外 AI 数据中心的供电紧缺浪潮。方正证券表示,美国需求端因数据中心增长带来的用电量增长,与供给端电力设备老旧现象严重的矛盾,为中国电力设备出海厂商带来机会。

汽车行业同样交出一份亮眼的出口“成绩单”。中国汽车工业协会数据显示,前 7 个月,汽车出口 614 万辆,同比增长 66.8%。其中,新能源汽车出口 290.9 万辆,同比增长 1.2 倍。车百国际首席专家张伟表示,2026 年中国汽车有望突破 1000 万辆大关,此后可能会进入一个更快的轨道。

“依托中国制造业的技术迭代与供应链韧性,电子、汽车、电力设备等行业逐步构筑起全球竞争优势。”眺远咨询董事长兼 CEO 高承远表示,从长期发展视角看,上市公司“出海”正在进行三大转型:首先,从“产品输出”转向“能力输出”,在海外市场建立研发、制造、服务的全链条布局;其次,从“成本优势”转向“品牌溢价”,通过 IP 化运营和数字化营销构建全球品牌认知;最后,从“单打独斗”转向“生态协同”,链主企业带动上下游协同出海,形成产业集群效应。

算力需求驱动业务焕新 光纤光缆行业上半年量价齐升

◎记者 荆淮侨 仲菡

近期,长飞光纤、亨通光电、中天科技等光纤光缆行业头部公司先后披露半年报。上半年,头部公司业绩实现高增长。其中,长飞光纤归母净利润同比增长近9倍,亨通光电实现归母净利润31.2亿元。

多家公司表示,与过往由“光纤到户”或 5G 建设驱动的周期不同,当前在高需求的持续推动下,数据中心正取代电信运营商,成为驱动光纤行业发展的核心增长极,也推动行业迎来新一轮焕新升级。

供给硬约束遇上AI需求大爆发

上半年,随着大模型能力持续增强,代理式人工智能渗透率显著提升,主要大模型公司的经营收入快速增长,带动云服务商维持对智算中心资本开支的高强度投入。

下游需求的强力支撑,反映在行业头部公司的业绩上。

长飞光纤上半年实现营收98.09亿元,同比增长53.64%;实现归母净利润29.25亿元,同比大增888.88%。光传输产品分部收入约61.26亿元,同比增长约59.2%,毛利率达63.11%。

亨通光电上半年实现营收420.26亿元,同比增长31.13%;归母净利润31.2亿元,同比增长93.38%。光通信业务营业收入同比增长超过130%,毛利率超过60%。

中天科技上半年实现营收309.39亿元,同比增长31.10%;归母净利润23.87亿元,同比增长52.29%。AI算力光纤G.657.A2出货量同比增长2倍以上。

量价齐升的直接推手是光纤涨价潮。以 G.652.D 光纤为例,含税价格从去年四季度的 25 元 / 芯公里,大幅跃升至如今的超过 100 元 / 芯公里。

亨通光电相关人士表示,本轮光纤涨价呈现“供给硬约束 + 需求爆发式增长”的供需共振格局。

在需求侧,AI数据中心对光纤的消耗量级和规格要求远超传统电信网络。长飞光纤表示,机柜内垂直连接 (Scale-up)、机柜间横向连接 (Scale-out) 及跨数据中心互联 (Scale-across) 等智算中心连接场景均大幅提升了对相应AI新型光纤光缆的需求。

在供给侧,作为产业链上游核心材料的光棒,由于技术壁垒高、扩产周期长达 18 至 24 个月。亨通光电表示,高端特种光纤需求爆发时,光棒厂商优先将产能投向利润率更高的产品,挤占了普通散纤产能,供需缺口被迅速放大。有机测算,2026 年全球光纤缺口达 1.8 亿芯公里,缺口率 16.4%,供需紧平衡预计至少延续至 2027 年末。

数据中心接棒成为需求“第一引擎”

此前,光纤光缆行业长期由运营商集采主导,价格随集采周期起落。

如今,这一局面正在被改变。数据显示,2026 年三大运营商合计预计资本开支 2596 亿元,算力网络建设取代传统网络建设成为重点投资方向:中国移动拟投入 1366 亿元,其中算力服务开支 378 亿元,增长 62.4%;中国电信 730 亿元资本开支中,算力投资占比由 27% 提升至 35%;中国联通在 500 亿元预算内算力投资占比超过 35%。

更大的市场增量来自运营商体系之外。英国商品研究所 (CRU) 数据显示,预计 2025 年至 2030 年,全球数据中心光纤需求量年均增速将达 20.74%,同期全球电信市场光纤需求年均增速约为 2.47%。2030 年,数据中心光纤需求量预

计将占全球光纤总需求的一半以上。

作为行业风向标的运营商集采,近期已出现变化。8 月 10 日,中国移动重启 2026 年到 2027 年普通光缆集采项目,间接确认了该项目 7 月 8 日启动的首次集采已流标。此前,另一家移动运营商的光缆集采项目也已流标。光大证券研报称,集采流标反映出当前光纤供给偏紧、价格中枢明显上移。

近日,上海证券报记者在一家光棒厂商生产线实地调研时了解到,其光棒产能目前处于满负荷状态,除了必要检修,部分设备 24 小时不停。该厂商相关负责人表示,由于产品价值更高,许多厂商已将产能排给了用于 AI 的光纤生产。

长飞光纤半年报认为,全球光纤光缆市场趋势已从“电信市场单一支柱”转向“电信与数通双轮驱动”的新阶段:2026 年全球光纤总需求有望超过 6.7 亿芯公里,同比增速超过 10%。其中,与数据中心相关的光纤需求量同比增速达 69%,已成为行业增长的主要来源。

扩产竞速与技术创新并进

面对确定性的需求与紧平衡的供给,行业正同步推进扩产与技术升级两条主线。

光棒作为核心环节,成为扩产的先鋒。“一套成熟的光棒产线从规划、建设到产能爬坡,通常需要 2 年以上的時間,谁拥有光棒产能,谁就掌握了发展主动权。”亨通光电介绍,公司正加快内蒙古基地光棒产能提升,启动二期扩产项目,在二期基础上提升 1.5 倍,并通过“国内扩产 + 海外布局”双管齐下抢占市场。目前,亨通光电已与多家头部 AI 数据中心客户签署长协订单,结合扩产周期与 AI 基础设施投入力度判断,保守估计未来数年都将保持良好上升局面。

产业链协同破局

“人造太阳”加速工程化攻坚

◎记者 林玉莲 王文娟 刘一枫

被称为“人造太阳”的可控核聚变,相关开发工作正在提速。上海证券报记者从 2026 核聚变能大会暨核聚变活动周相关活动上了解到,全球聚变装置密集取得突破,行业整体正从理论实验迈向工程化、产业化攻坚阶段。但等离子体自持燃烧、材料服役、氚燃料循环等共性难题,仍是横亘在工程化路上的“必答题”。

面对发展瓶颈,产业链上下游加速协同攻坚,各路资本持续入局,赋能多条差异化聚变技术路线探索。

环流四号宣布新进展 行业迈向工程化

全球核聚变能开发已驶入“快车道”。国际原子能机构数据库显示,截至今年 8 月,全球共有 174 个聚变装置 (含计划建造)。国际热核聚变实验堆计划总体实施进展已完成 80%,关键部件研制交付完成 87%,已完成 6 个真空室模块吊装。

国内装置同样捷报频传。中核集团党组书记、董事长申彦锋在活动上表示,中核集团依托中国环流三号先进装置取得“双亿度”等突破性成果,正加速推进聚变关键技术攻关。此外,中科院等离子体所 EAST 装置实现 1066 秒稳态长脉冲运行。

中国聚变能源有限公司总工程师钟武律介绍,公司正全力推进中国环流四号研发,该装置是全球首个高温超导强场稳态燃烧实验平台,建成后最高磁场达 25 特斯拉,聚变增益 Q 不低于 5,将系统验证聚变复杂环境下的强场磁体可靠性,演示聚变堆全域智能控制,实现装置长时间稳态运行。

当前,环流四号的上海马桥基地已开工,预计明年上半年具备设备调试条件,2030 年全面建成。长三角高温超导磁体技术创新联合体已发布研制路线图,计划 2028 年前建成 25T 强场磁体研制测试线、2030 年前完成原型磁体研制。

从顶层规划到立法保障,核聚变产业政策支持力度持续加大。“十五五”规划将可控核聚变作为未来能源技术纳入能源创新发展重点方向,并将可控核聚变列入国家前沿科技攻关重大工程项目。今年正式实施的原子能法首次将可控核聚变纳入法律保障体系。

不过,在产业发展进程中,可控核聚变面临一系列挑战。钟武律分析称,聚变能应用首先要实现点火,聚变三乘积须达 5 × 10 的 21 次方,进而实现等离子体长时间稳定燃烧,让全堆发电功率大于耗电功率,即工程增益 Q 大于 1。

钟武律表示,行业要跨越三大共性难点:一是燃烧等离子体稳态自持运行,上亿度等离子体的有效加热约束、自举电流主导的稳态运行仍有大量科学问题待解;二是耐高能中子辐照与高热负荷材料,未来商用堆功率将达吉瓦级以上,什么材料能够长期服役亟待研究;三是氚自持循环,氚在自然界不存在且半衰期仅 12.3 年,吉瓦级聚变堆年耗氚达百公斤级,须实现氚的增殖与提取,产出大于消耗。高温超导强场磁体本身也是一道关口。“聚变强场磁体很多参数已经接近了超导材料的极限。”钟武律说。

商业化路漫漫 产业协同攻克核心技术

核聚变能的发展,要经历原理探索、规模实验、燃烧实验、实验堆、示范堆、商用堆等六个主要阶段。我国聚变能攻关正处于燃烧实验阶段,距离真正的商业化落地还有较长的进程。

“我国聚变实验装置集成与运行能力处于国际第一方阵,部分单件设备研制能力达到国际领先水平,基础材料体系基本建立,但部分高端材料仍依赖进口或处于试验验证阶段。”中国聚变副总经理于晓龙表示。

面对发展的系列难题,业内陆续成立可控核聚变创新联合体、聚变产业联合会等,加速上下游企业协同攻关。

可控核聚变创新联合体由中核集团牵头成立于 2023 年,成员单位现已发展至 60 家,包括央企、地方国企、高等院校、科研院所和民营企业等主体,覆盖上游材料、中游部件 / 设备、下游装置建设运行。其核心目标为:到 2030 年,具备工程实验堆开建能力,实现磁约束聚变能开发总体达到国际领先水平。该联合体各单位集智攻关,已发布三批次共 12 个科研攻关项目,合计投入总金额达 2.5 亿元。

在上游材料环节,牵头方中核集团计划在 2028 年建成全球首座 14MeV 聚变中子源,形成聚变堆材料辐照测试能力,成员单位则围绕聚变堆材料研发实现多点突破;在中游部分,围绕主机、供电、核测量、诊断、辐防等领域,联合体成员承接了 32 项合同,金额约 3.9 亿元。

安徽聚变产业联合会透露最新计划:2026 年至 2030 年,BEST 产业链完整度达到 90%,突破关键核心技术;2031 年至 2035 年,示范堆产业链完整度超过 90%,锻造“杀手锏”技术;2036 年至 2040 年,商用堆产业链完整度超过 90%,基本掌握聚变堆关键核心技术。

多元技术路线并行 资本助力核聚变能开发

在全球 174 个聚变装置中,托卡马克为 78 个,仿星器 28 个,其他技术路线 48 个 (含惯性约束 20 个)。从装置数量来看,美国、日本、俄罗斯和中国位居全球前列。

尽管托卡马克装置仍是主流,但资本已广泛布局高温超导托卡马克、球形托卡马克、场反位形、氦 - 氩 3 及氘硼聚变等前沿技术路线,多元路线并存成为核聚变能研发的基本格局。

资本正加速涌入这一赛道。美国聚变行业协会 (FIA) 发布的《2026 年全球聚变行业报告》显示,截至 2026 年 7 月,全球聚变领域累计融资规模突破 142 亿美元。全球 5 家累计融资超过 10 亿美元的私营龙头企业均落户美国,德国 Proxima Fusion 完成 4.11 亿欧元大额融资。

上半年,国内至少有 30 家民营聚变公司完成新一轮融资,融资总额近 80 亿元,同比增长超过 233 倍。

资本的流动正在发生转向。投资对象正从单纯的科研项目资助,转向拥有明确装置建设计划和清晰商业化落地目标的聚变公司。面对尚未收敛的技术路径,多元化布局、不押注单一路线已成为业界投资共识。

资本衡量聚变公司的标尺同样在发生变化。一位投资机构创始人表示:“过去,业内高度关注等离子体温度、聚变增益 Q 值等硬性科技指标;如今,已逐步转向是否构建完整的能源商业体系。”

值得注意的是,各家调研公司对于商业发电的时间预期,正由乐观回归理性。FIA 调研的 56 家企业中,预计 2030 年至 2035 年实现商业发电的企业从 21 家降至 16 家;预计 2040 年至 2045 年实现的企业从 5 家增至 9 家;而预计 2045 至 2050 年实现的企业从 1 家增至 3 家。

“在商业化落地尚需时间的背景下,如何引导资本有序进入核聚变能赛道,是产业界与投资界共同面对的课题。”相关部门负责人表示。