

■聚焦上市公司三季报

半导体三季报业绩大面积预增 PCB与存储芯片“你追我赶”

◎记者 李兴彩

从目前已披露三季报或前三季度业绩预告来看,半导体板块前三季度业绩大面积预增,显示高景气度持续,尤其是存储芯片公司显示出惊人的盈利能力,PCB则成为业绩“最具确定性”板块。

有市场人士表示,展望2027年,在AI需求推动下,全球半导体产业高景气度将延续。随着本轮市场调整带动估值回落,科技板块拥挤度有所消化,这些景气度依然坚挺的板块,以及盈利能力迎来修复的公司,有望重新获得市场和资金青睐。

半导体板块业绩亮丽

海光信息10月19日晚发布三季报:公司前9个月实现营业收入149.55亿元,同比增长57.58%;实现归母净利润28.47亿元,同比增长45.12%。公司表示,业绩增长主要受AI产业快速发展、国产化进程由政策驱动全面转向市场驱动等因素带动,公司在高端芯片市场具有竞争优势。

海光信息是半导体公司业绩亮丽的最新案例。Choice数据显示,截至10月19日(下同),A股半导体行业中,已有6家公司披露三季报、23家公司披露前三季度业绩预告,其中26家实现盈利,占比近九成,充分显示出产业的高景气度。上述26家盈利公司中:有24家前三季度业绩实现同比增长(包含扭亏为盈,下同),占比超过九成;有16家公司实现归母净利润同比增幅超过1倍(以增长下限计算),占比逾六成。

其中:沐曦股份预计前三季度实现营业收入25.41亿元至31.06亿元,同比增长105.60%至151.29%;实现归母净利润5.87亿元至7.17亿元,较上年同期亏损3.46亿元实现扭亏为盈;实现扣非净利润2.23亿元至3.02亿元,较上年同期亏损3.93亿元实现扭亏为盈。

值得一提的是,上述26家盈利公司中,有近六成实现前三季度业绩环比增长,显示产业景气度持续提升。

以半导体设备公司金海通为例,公司预计前三季度实现归母净利润3.1亿元至3.4亿元,同比增长148.04%至172.04%。金海通一季度、上半年分别实现归母净利润0.83亿元、1.71亿元。这意味着,其第二季度、第三季度归母净利润环比增幅分别为7.48%、56.56%(以增长下限计算)。

国际半导体产业协会(SEMI)最新预测显示,全球半导体产业正处在由AI驱动的超级上行周期中,设备销售额和晶圆厂投资均创下历史新高,并预计这一增长势头将至少延续到2028年至2029年。

SEMI预计:2026年全球半导体制造设备(OEM)总销售额将创下1659亿美元的历史新高,同比增长23.2%;2028年将达到创纪录的2295亿美元,连续五年实现增长。

存储芯片公司成为“业绩王”

10月17日,长鑫科技披露前三季度业绩预告。公司预计:前三季度实现营业收入2650亿元至2700亿元,与上年同期相比将增加2329.16亿元至2379.16亿元;实现归母净利润1310亿元至1325亿元,与上年同期-52.80亿元

相比将增加1362.80亿元至1377.80亿元,实现扭亏为盈。

长鑫科技稳居半导体板块前三季度业绩“榜首”。公司表示,存储芯片涨价和规模效应释放,是公司业绩增长的主因。

AI对存储需求与DRAM涨价的共振,正持续兑现上市公司的业绩。Choice数据显示,半导体公司前三季度业绩预告中,位列前三的分别是长鑫科技、江波龙和德明利,均为存储芯片公司。江波龙预计前三季度实现归母净利润140亿元至149亿元,比上年同期增长1864.55%至1990.84%。德明利预计前三季度实现归母净利润86.5亿元至89.5亿元,上年同期为亏损2707.65万元。

在AI算力强劲需求的推动下,自2025年下半年起,全球存储产业进入超级景气周期,产品供不应求,价格大幅上涨成为行业常态。在此背景下,存储芯片公司有望取得超预期的业绩。

据Gartner预测,2026年全球存储器市场规模将达8373亿美元,在半导体产业营收中的占比也将从一年前的27%提升至54%。其中,DRAM营收同比增长246.6%,NAND营收同比增长371.9%。2027年,全球存储市场增速可能回落至接近30%,但绝对增量依然可观,DRAM或NAND价格的实质性缓解预计要到2027年下半年以后。

PCB成“最确定”板块

10月17日,科翔股份披露,公司前三季度实现归母净利润2.44亿元,同比增长304.01%。上海证券报记者根据Choice数据统计:已披露

三季报的科翔股份、威尔高、四会富仕,前三季度业绩增幅均超过1倍;披露前三季度业绩预告的13家PCB公司中,有10家前三季度业绩增幅超过1倍(按照业绩增长上限计算),显示出PCB产业的高景气度。

市场普遍认为,在AI需求推动、上游产能短缺、国内产业优势等因素影响下,PCB有望成为A股业绩“最具确定性”板块。

AI用板和非AI板都供不应求,价格持续呈现上涨态势,当前处于满产满销状态……展望PCB产业的景气度,科翔股份等多家公司在接受记者采访时均表示,PCB产业高景气度及涨价,至少持续至明年上半年。进入今年四季度,与AI相关的高端PCB需求继续旺盛,在消费电子、汽车需求复苏及AI溢出效应下,普通板跟跟FR-4覆铜板涨价,毛利率也获得一定修复。

从需求端看:一方面,北美四大云厂(亚马逊、微软、谷歌和Meta)在2026年宣布的合计资本开支预期达7000亿美元以上,目前谷歌云、亚马逊订单积压分别为5140亿美元、4960亿美元,AI动能依然强劲;另一方面,进入传统出货旺季,端侧智能硬件和智能汽车为PCB带来新增长动能。从供应端看,上游覆铜板、电子布继续涨价,供应紧张格局延续,PCB板厂向下游传导价格的能力更为顺畅。

光大证券在最新研报中表示,展望第四季度,传统旺季对于订单加速交付的需求,叠加英伟达Rubin大规模爬坡,有望带动PCB行业景气度继续上行,PCB涨价链的传导有望进一步提速,对应盈利弹性持续兑现。

需求向设备端传导 高技术产业投资保持增长

算力需求扩张带动光通信及生产测试设备采购。腾景科技预计第三季度归母净利润同比增长61.68%至76.38%。公司表示,全球AI算力基础设施扩容带动高速光模块用光学元件、光测试仪器订单交付增加,产品结构优化推动毛利率提升。

光模块、光芯片厂商扩产,进一步拉动测试设备销售。联讯仪器预计前三季度归母净利润为19亿元至21亿元,同比增长1866%至2073%。服务器电源配套环节,威尔高三季报显示:前三季度营业收入为18.56亿元,同比增长65.41%;归母净利润为1.82亿元,同比增长161.43%。公司表示,订单增长、海外客户拓展和价格调整带动业绩提升。

从整机、芯片到高端材料、光通信器件及生产测试设备,算力需求正沿产业链持续传导。随着下游企业扩大产能、提高产品技术规格,上游设备企业也迎来新增采购和设备升级需求。国家统计局数据显示,前三季度高技术产业投资同比增长4.9%,其中电子及通信设备制造业投资增长7.6%。

“算力、半导体等高景气领域盈利改善,增强了企业研发和设备投资能力,叠加设备更新政策带来的需求,未来有望形成新的投资增量。”刘英认为,盈利向投资的传导呈现结构性特征,资金更多向资本和技术密集型领域集聚,后续投资增长仍取决于企业承接市场需求的能力及相关政策落地节奏。

量价齐升驱动盈利修复 能化行业多家公司三季报预喜

◎记者 林玉莲

A股公司近期陆续发布三季报或前三季度业绩预告,上海证券报记者梳理发现,煤炭、水电等能源板块,炼化、有机硅、改性塑料等化工细分赛道多家企业盈利增幅显著。

细分来看:煤企受益于供需紧平衡煤价抬升,部分水电企业则依托丰水期发电量实现业绩跳涨;产品价差修复成为化工领域实现利润反弹的主要动因。行业专家提示,本轮景气回暖存在阶段性因素,中长期行情能否持续,仍取决于产能投放节奏、产品价格稳定性以及下游终端需求兑现力度。

煤炭、水电等能源板块预喜

记者注意到,以煤炭、电力等板块为代表的能源类上市公司纷纷预喜前三季度业绩。受益于煤炭市场供需紧平衡、煤价中枢震荡上行,部分上市煤企前三季度业绩显著提升。Choice数据显示,10月19日,动力煤Q5500均价为1002元/吨,年初这一数值仅为673元/吨。业内普遍预计,在煤价高位震荡背景下,煤炭企业第四季度业绩仍有支撑。

广汇能源是以煤炭、液化天然气、煤化工为核心业务的综合性能源企业。10月8日晚,公司披露2026年前三季度业绩预增公告:预计前三季度归母净利润27亿元至28亿元,同比增长166.83%至176.71%;其中第三季度净利润14.20亿元至15.20亿元,同比增长795.08%至858.12%。

广汇能源称,前三季度,国内能源行业持续回暖,供需格局稳步改善。公司于三季度顺利完成煤化工装置年度大修,装置检修完毕后运行工况明显改善,产能充分释放,8月、9月主要产品产量持续走高,生产端快速修复。公司抢抓行业上行机遇,主营产品销售价格中板抬升,吨产品净利逐步修复。在产品价格上涨与内部管理增效的共同作用下,盈利空间持续拓宽,盈利能力及经营质量稳步提升。

神火股份前三季度实现营业收入378.36亿元,同比增长22.03%;实现归母净利润74.87亿元,同比增长114.54%。公司称,受电解铝、煤炭产品售价同比上涨及主要原材料氧化铝价格同比下降等因素影响,公司盈利能力大幅增强。

10月19日,国家统计局发布的数据显示,我国新型能源体系加快构建,前三季度,规模以上工业水电、核电、风电、太阳能发电等清洁能源发电占比达到36.8%,比上年同期提高了0.9个百分点。这一增长趋势也体现在了部分电力公司前三季度业绩预告上。

湖南发展以清洁能源为核心业务,主要为水力发电。公司预计2026年前三季度实现归母净利润2.5亿元至2.9亿元,同比增长290.45%至352.92%。公司称,公司

所属水电站上游来水偏丰,水电业务板块发电量较上年同期大幅增长。

另一家以水电为主营清洁能源业务的预喜企业为韶能股份。2026年前三季度,公司预计实现归母净利润2.78亿元至3.02亿元,同比增长61.12%至75.03%。公司称,报告期内,清洁能源业务通过开展“开源节流”各项工作,促使经营成果同比大幅增长。

化工品价差修复释放红利

由于地缘冲突持续扰动原油、天然气和成品油供给,油价中枢及炼化价差波动上行,带动化工行业景气度明显复苏。炼化、有机硅、改性塑料、印染、氨纶等多个细分赛道的11家企业纷纷预喜。

细分来看,民营炼化板块是本轮盈利修复的主力军。3家龙头企业在利润体量可观的前提下仍实现倍增:恒力石化预计前三季度实现归母净利润102.56亿元,同比增长约104.20%;荣盛石化预计前三季度实现归母净利润78亿元至约82亿元,同比增长777.93%至822.95%;恒逸石化预计前三季度实现归母净利润79亿元至81亿元,同比增长3318.59%至3405.13%。

有机硅企业东岳硅材增长幅度居于榜首。东岳硅材10月8日晚披露,预计前三季度实现归母净利润5.47亿元至5.67亿元,同比增长19050%至19750%。公司表示,主要产品价格上涨、工业硅采购价格同比下降及整体单位生产成本下降,共同推动综合毛利率提升。

银禧科技、国恩股份、道恩股份等3家改性塑料企业均预喜。其中,银禧科技预计前三季度实现归母净利润1.28亿元至1.34亿元,比上年同期增长51.1%至58.19%。公司称,销售毛利率较去年同期有所提升,毛利额较去年同期增加较多。

10月13日晚,富春染织公告,预计前三季度实现归母净利润3.38亿元至3.78亿元,同比增长1347.69%至1519.01%。产品产销量与价格协同攀升为公司业绩高增的核心原因之一。

华峰化学以核心产品氨纶和己二酸为核心产品,公司预计前三季度实现归母净利润29亿元至32亿元,同比增长98.42%至118.95%。公司表示:报告期内,受市场供需、原材料价格波动等因素影响,产品价格较上年同期上升,相关产品毛利率提升;公司利用产业链优势,把握市场机遇,驱动公司盈利能力增长。

中国石油和化学工业联合会特聘专家、国家能源局专家库成员赵军对记者表示,本轮轮能化盈利修复是短期供给冲击、行业供给出清与企业竞争力分化共同作用的结果。中长期行情能否延续,仍要看新增产能管控、落后产能出清进度,以及产品价差、终端需求的兑现情况。

展望第四季度,赵军提示,可重点关注配额约束的制冷剂及高性能含氟材料、具备低成本优势的轻烃一体化企业,以及供给纪律有效执行的有机硅行业。

算力需求转化为经营增量 产业链盈利弹性增强

◎记者 赛世平

算力需求正加快转化为上市公司的经营增量和盈利弹性。

近日披露的A股相关产业链上市公司三季报、业绩预告及快报显示,服务器、计算与存储芯片销售增长,高端覆铜板、印制电路板等环节盈利改善,需求进一步向光通信及生产测试设备等多环节传导。

中国人民大学重阳金融研究院研究员刘英对上海证券报记者表示,算力需求通过扩大服务器、芯片、光通信等产品采购,带动相关制造业生产增长,并进一步拉动研发、扩产及设备投入。在这一过程中,工业投资向算力、半导体和高端装备等领域集聚,成为工业增长动能转换的重要体现。

订单加快交付 服务器及芯片企业业绩增长

服务器企业业绩显现算力需求拉动。浪潮信息预计前三季度归母净利润为38亿元至41亿元,同比增长156.40%至176.64%;扣非净利润同比增长147.88%至170.37%;紫光股份预计前三季度归母净利润同比增长72.38%至117.97%,扣非净利润同比增长43.84%至87.68%。

中科曙光业绩快报显示:前三季度营业收入为122.38亿元,同比增长38.75%;归母净利润为17.24亿元,同比增长78.48%;扣非净利润同比增长105.27%。公司表示,高端计算机等设备销量增加,重点客户项目落地及配套软件销售增长,推动综合毛利率提升。

国研新经济研究院创始院长、智能经济首席专家朱克力表示,算力需求对制造业的带动作用主要体现在两条路径:一是大规模训练和推理基础设施建设,直接拉动服务器、存储、高速互联及散热等硬件采购;二是AI向工业场景渗透,促使制造企业配置工业算力和智能装备,推动生产线智能化改造。

高端产品放量 产能释放增强盈利弹性

高端材料和电路板企业盈利改善,体现出产品升级与产能释放的作用。

生益科技预计前三季度归母净利润为64.6亿元至68.7亿元,同比增长164%至181%;扣非净利润同比增长157%至174%。公司表示:覆铜板前期研发产品逐步贡献利润,新增产能释放、产品结构优化带动销量和毛利增长;下属生益电子受益于AI算力需求,高附加值产品占比提升。

AI服务器、高速交换机等需求增长,带动高端PCB企业业绩提升。深南电路预计前三季度归母净利润同比增长74.13%至78.43%,扣非净利润同比增长84.15%至88.73%;沪电股份预计前三季度归母净利润同比增长100.54%至109.74%,扣非净利润同比增长100.27%至107.36%。

申万宏源证券研究所电子行业研报认为:AI服务器、交换机及光模块对高频高速、低损耗和散热性能提出更高要求,推动PCB及覆铜板产品升级;部分非AI领域PCB企业通过成本向下游传导实现盈利修复。