

光纤、海洋板块双轮驱动， 公司增长有望提速

中天科技 (600522. SH)

核心观点

2025 年公司经营保持平稳，受益于光纤、海缆等产品利润提升，2026Q1 业绩显著改善。AI 带来的光纤需求持续高增，光纤光缆行业已从复苏转向“供给偏紧、量价齐升”阶段。2025Q4 以来，散纤市场价格大幅上涨，2026Q1 业绩已经部分体现，预计 2026Q2/Q3 利润弹性将进一步释放。“十五五”期间海上风电年均装机量有望提升，公司海洋系列在手订单饱满。截至 2026 年 3 月 31 日，公司能源网络领域在手订单约 308 亿元，其中海洋系列约 121 亿元。公司充足的在手订单将为 2026 年业绩增长提供坚实的基础。

事件

公司发布 2025 年年报及 2026 年一季报，2025 年营业收入 525.00 亿元，同比增加 9.24%；归母净利润 29.02 亿元，同比增加 2.25%；扣非归母净利润 27.07 亿元，同比增加 6.37%。2026Q1 营业收入 131.42 亿元，同比增加 34.71%；归母净利润 9.19 亿元，同比增加 46.42%；扣非归母净利润 8.25 亿元，同比增加 38.20%。

简评

1、光纤、海缆等产品利润提升，2026Q1 业绩显著改善。

公司 2025 年营业收入 525.00 亿元，同比增加 9.24%；归母净利润 29.02 亿元，同比增加 2.25%；扣非归母净利润 27.07 亿元，同比增加 6.37%，毛利率 13.88%，同比下降 0.52pct。2025 年海洋业务收入同比增长 74.25%，光通信、新能源业务收入下滑 8.94%、18.65%，且各项业务毛利率均有不同程度承压。2026Q1 营业收入 131.42 亿元，同比增加 34.71%；归母净利润 9.19 亿元，同比增加 46.42%；扣非归母净利润 8.25 亿元，同比增加 38.20%。2026Q1 毛利率 15.58%，同比增加 0.98pct，受益于光纤、海缆等产品利润提升，2026Q1 业绩显著改善。

2、光纤光缆量价齐升，光通信板块后续业绩有望逐季改善。

根据光电通信数据，2026 年第一季度，国内 G.652.D 光纤价格强势上涨，春节后光纤价格一度呈现“一天一个价”的剧烈波动特征。2025Q4，G.652.D 光纤含税价格平均为 25 元/芯公里，最高价为 27 元/芯公里；2026Q1，G.652.D 光纤含税价格平均价为 80 元/芯公里，最高价为 105 元/芯公里，同比大幅提升。此外，从

维持

买入

阎贵成

yanguicheng@csc.com.cn

010-56135172

SAC 编号:S1440518040002

SFC 编号:BNS315

于芳博

yufangbo@csc.com.cn

010-56135159

SAC 编号:S1440522030001

SFC 编号:BVA286

刘永旭

liuyongxu@csc.com.cn

010-56135169

SAC 编号:S1440520070014

SFC 编号:BVF090

曹添雨

caotianyu@csc.com.cn

010-56135167

SAC 编号:S1440522080001

发布日期：2026 年 05 月 11 日

当前股价：40.90 元

主要数据

股票价格绝对/相对市场表现 (%)

1 个月	3 个月	12 个月
35.21/27.76	86.67/83.86	192.56/167.51
12 月最高/最低价 (元)		40.90/13.20
总股本 (万股)		341,294.97
流通 A 股 (万股)		341,294.97
总市值 (亿元)		1,395.90
流通市值 (亿元)		1,395.90
近 3 月日均成交量 (万)		18885.82
主要股东		
中天科技集团有限公司		22.68%

中国电信各个省公司集采价格来看，限价基本锚定在 2500 元/皮长公里（按 24 芯折算），而中标价格基本贴近限价，预估光纤价超过 70 元/芯公里，较 2025 年亦大幅提升。从出口来看，2026 年 3 月我国出口光纤 3224.1 吨，同比增长 19.6%；金额 17.0 亿元，同比增长 252.2%；单价 52.8 万元/吨，同比增长 194.6%，较 2 月增长 152.7%。从出口量看，按每公里光纤 150g 计算（考虑光纤盘重量），预计 3 月光纤出口超过 2000 万公里，预计光纤出口占比超过国内产能的 65%。海外需求旺盛，出口表现强劲，反映了全球光纤光缆市场的旺盛需求。我们预计 AI 带来的光纤需求将持续高增，一是全球光模块需求量在 2026 年仍将大幅增长，对应光纤需求也将随之增长；二是预计 2027 年 Scale up 的光纤需求或起量；三是 DCI 也将带来大量需求。目前，光纤光缆行业已从复苏转向“供给偏紧、量价齐升”阶段。

公司具备“棒-纤-缆”全产业链优势，多项 AI 算力光纤光缆产品取得突破性进展：空芯光纤核心性能指标达到国际一流水平，已实现规模化生产，并顺利交付多个商用试点项目；多芯光纤实现稳定量产，单纤容量提升 7 倍；G.654.E 光纤在特高压、骨干网场景渗透率稳步提升；G.657.A2 弯曲不敏感光纤精准适配低空经济与数据中心高密度布线需求。公司获得中国移动 2025 年普缆、蝶缆集采双第一，彰显公司在运营商的深厚积淀与市场认可度，运营商集采量大且执行周期长，后续运营商集采价格提升，将帮助公司稳定释放利润。此外，公司跻身阿里、腾讯等头部大厂数据中心线缆高速互联核心供应商行列，光模块、MPO 连接器等产品实现批量供货，自主研发的万兆多模光纤规模应用于阿里云全球数据中心。

3、“十五五”期间海上风电年均装机量有望提升，公司海洋系列在手订单饱满。

在 2025 北京风能展上发布的《风能北京宣言 2.0》提出，“十五五”期间，我国海上风电年新增装机 1500 万千瓦，年均装机量相较于“十四五”期间大幅提升。根据国家气候中心的评估结果，我国深远海风能资源技术可开发量超过 12 亿千瓦，开发潜力巨大。深远海开发将是“十五五”期间的重点发展方向，也将带动海底电缆在海上风电中投资占比的持续提升（电压等级提升、敷设长度增加）。

公司已构筑起覆盖±550kV 直流、500kV 交流及 66kV 动态海缆的全系列技术储备与工程能力体系，未来重点攻坚±800kV 柔性直流海缆技术，深度融入国内主要海风集群建设，同时稳步拓展东南亚、欧洲等海外市场。2025 年公司先后中标南方电网阳江三山岛±500kV 直流输电工程、浙江海风±500kV 柔直工程、中广核阳江帆石二 500kV 交流海缆等五大标志性项目，并积累了复杂海洋环境下的工程经验，为后续订单获取奠定基础。同时顺利交付丹麦、越南、巴西等跨国电力互联项目，以及国内多个重大海上风电海缆系统项目。截至 2026 年 3 月 31 日，公司能源网络领域在手订单约 308 亿元，其中海洋系列约 121 亿元。公司充足的在手订单将为 2026 年业绩增长提供坚实的基础。

4、盈利预测与投资建议

2025 年公司经营保持平稳，受益于光纤、海缆等产品利润提升，2026Q1 业绩显著改善。AI 带来的光纤需求持续高增，光纤光缆行业已从复苏转向“供给偏紧、量价齐升”阶段。2025Q4 以来，散纤市场价格大幅上涨，2026Q1 业绩已经部分体现，预计 2026Q2/Q3 利润弹性将进一步释放。“十五五”期间海上风电年均装机量有望提升，公司海洋系列在手订单饱满。截至 2026 年 3 月 31 日，公司能源网络领域在手订单约 308 亿元，其中海洋系列约 121 亿元。公司充足的在手订单将为 2026 年业绩增长提供坚实的基础。我们预计公司 2026-2028 年实现归母净利润 70.7 亿元、93.6 亿元、110.86 亿元，对应 PE 16X、12X、10X，给予“买入”评级。

图表 1：财务数据简表

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	48,054.69	52,499.86	62,892.59	71,806.02	78,353.42
增长率(%)	6.63%	9.25%	19.80%	14.17%	9.12%
归母净利润(百万元)	2,837.92	2,902.29	7,069.67	9,363.29	11,086.09
增长率(%)	-8.94%	2.27%	143.59%	32.44%	18.40%
每股收益(元)	0.84	0.85	2.07	2.74	3.25
PE	39.66	38.95	15.99	12.07	10.20

资料来源：wind、中信建投

5、风险提示。

光纤价格上涨不及预期。2025 年 Q3 以来，中国市场光纤价格持续上涨，若后续光纤价格上涨不及预期，将影响相关公司业绩。产能扩张进度较快风险。若部分厂商扩充光纤预制棒、光纤光缆产品产能进度较快，市场供给提升较快，或存在市场供需失衡的风险。海上风电发展不及预期，部分地区规划量与实际落地量及落地节奏可能存在差距，粤东地区管制较紧，项目审批 存放缓可能；海上风电竞争加剧，国内海上风电需求情况较好，新进入者陆续涌现，或加剧低端海缆市场竞争。

分析师介绍

阎贵成

TMT 及海外研究组组长，通信行业首席分析师，北京大学学士、硕士，7 年中国移动工作经验，2017 年加入中信建投证券研究发展部通信团队。目前专注于人工智能、云计算、物联网、5G/6G、光通信、运营商等领域研究，2019 年以来曾多次获得证券行业各大评选的通信行业第一名，如新财富、水晶球、金麒麟、上证报、Wind 等。

于芳博

中信建投人工智能组首席分析师，北京大学空间物理学学士、硕士，2019 年 7 月加入中信建投，主要覆盖人工智能等方向，下游重点包括智能汽车、CPU/GPU/FPGA/ASIC、EDA 和工业软件等方向

刘永旭

通信行业联席首席分析师，南开大学学士、硕士，曾从事军工行业研究工作，2020 年加入中信建投通信团队，主要研究云计算 IDC、工业互联网、通信新能源、卫星应用、专网通信等方向。2020-2021 年《新财富》、《水晶球》通信行业最佳分析师第一名团队成员。

曹添雨

中信建投证券通信行业分析师，中央财经大学硕士，曾在国家电网从事信息通信工作，2020 年加入中信建投通信团队，2020-2021 年《新财富》、《水晶球》通信行业最佳分析师第一名团队成员。

评级说明

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数作为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数作为基准；美国市场以标普500指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅 15%以上
		增持	相对涨幅 5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅 5%—15%
		卖出	相对跌幅 15%以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅 10%以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
		弱于大市	相对跌幅 10%以上

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：（i）以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，结论不受任何第三方的授意或影响。（ii）本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构（以下合称“中信建投”）制作，由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国（仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾）提供。中信建投证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由中信建投（国际）证券有限公司在香港提供。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页。

一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础，不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料，但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断，该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更，亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件，而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策，中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保，亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内，中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益，也可能在过去 12 个月、目前或者将来为本报中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点，分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系，分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内 容，亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内 容。违者必究。

中信建投证券研究发展部

北京
 朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼 18 层
 电话：（8610）56135088
 联系人：李祉瑶
 邮箱：lizhiyao@csc.com.cn

上海
 上海浦东新区浦东南路 528 号南塔 2103 室
 电话：（8621）6882-1600
 联系人：翁起帆
 邮箱：wengqifan@csc.com.cn

深圳
 福田区福中三路与鹏程一路交汇处广电金融中心 35 楼
 电话：（86755）8252-1369
 联系人：曹莹
 邮箱：caoying@csc.com.cn

中信建投（国际）

香港
 中环交易广场 2 期 18 楼
 电话：（852）3465-5600
 联系人：刘泓麟
 邮箱：charleneliu@csci.hk