

公司研究 | 点评报告 | 中天科技 (600522.SH)

# 海洋与光通信双轮驱动，26Q1 利润强劲释放

## 报告要点

公司深度受益于全球绿色能源转型与 AI 算力基建爆发。2025 年及 2026Q1，海洋板块实现高质量反弹，海底线缆业务营收增速显著，多项深远海海缆技术打破国内空白并接连斩获重大订单，能源网络在手订单规模庞大。光通信板块向算力互联转型，跻身国内头部互联网大厂高速互联核心供应链，光缆成功切入北美算力领域。公司“光通信+海洋+新能源”的业务矩阵景气向上，龙头地位持续巩固。

## 分析师及联系人



于海宁

SAC: S0490517110002

SFC: BUX641



黄天佑

SAC: S0490522050005

## 海洋与光通信双轮驱动，26Q1 利润强劲释放

### 事件描述

公司发布 2025 年年度报告及 2026 年第一季度报告。2025 年全年实现营业收入 525.0 亿元，同比+9.3%；归母净利润 29.0 亿元，同比+2.3%；扣非归母净利润 27.1 亿元，同比+6.4%。26Q1 实现营业收入 131.4 亿元，同比+34.7%，环比-9.5%；归母净利润 9.2 亿元，同比+46.4%，环比+63.0%；扣非归母净利润 8.2 亿元，同比+38.2%，环比+46.1%。

### 事件评论

- **海洋与电力业务强势增长，26Q1 利润强劲释放：**2025 年公司在复杂宏观环境下展现强经营韧性，全年实现营收及利润实现稳健增长。从主营构成来看，海洋与电力业务成为核心增量引擎，其中海底线缆业务迎来爆发，全年实现营收 63.5 亿元，同比+74.2%；电力传输业务实现营收 222.6 亿元，同比+12.5%；铜产品实现营收 95.2 亿元，同比+13.6%。26Q1 公司业绩加速兑现，单季归母净利润环比大幅跃升 63.0%。受益于全球光纤需求增长，叠加上游光棒供给趋紧，26Q1 光纤价格明显上行，光通信板块盈利空间显著修复；配合高附加值海缆等订单的顺利交付与产品结构优化，26Q1 公司销售毛利率回升至 15.6%，环比+3.6pct；销售净利率达 7.2%，环比+3.2pct，盈利中枢稳步抬升。
- **海洋能源订单迎来爆发，立足主航道开启高质量增长：**公司能源互联业务聚焦海洋、电力、新能源三大主航道，截至 2026 年 3 月末，能源网络领域在手订单约 308 亿元（海洋系列/电网建设/新能源分别约 121/162/25 亿元）。其中，2025 年全球海上风电建设步伐显著加快，多个重大项目落地实施，带动公司海洋板块实现高质量增长。技术层面，公司攻克 ±525kV 直流海缆等关键技术，多款产品实现国产化替代与性能突破。项目层面，公司助力三峡大丰项目成功并网，中标国内首个 66kV 动态海缆工程（中电建万宁漂浮式海上风电项目），并成功交付首根超百公里大芯数、低损耗海底光缆助力海外油气平台升级。
- **光通信全面向智算演进，夯实高速光互联底座：**超大规模算力集群对光纤及高密度连接方案提出了极高要求，公司光通信板块正全速蓄力升级。数通侧，公司已跻身阿里、腾讯等头部大厂数据中心高速互联核心供应商行列，光模块、MPO 连接器及自主研发的万兆多模光纤实现批量供货或规模化应用。公司坚定推行“全球生产、全球销售”战略，光缆连续中标欧洲、拉美及大洋洲运营商项目，大芯数柔性带状光缆成功切入北美算力领域。
- **盈利预测及投资建议：**公司深度受益于全球绿色能源转型与 AI 算力基建爆发。2025 年及 2026Q1，海洋板块实现高质量反弹，海底线缆业务营收增速显著，多项深远海海缆技术打破国内空白并接连斩获重大标单，能源网络在手订单规模庞大。光通信板块向算力互联转型，跻身国内头部互联网大厂高速互联核心供应链，光缆成功切入北美算力领域。公司“光通信+海洋+新能源”的业务矩阵景气向上，龙头地位持续巩固。**预计 2026-2028 年归母净利润为 74.15 亿元、84.32 亿元、95.13 亿元，对应同比增速 155%、14%、13%，对应 PE 为 18 倍、16 倍、14 倍，重点推荐，维持“买入”评级。**

### 风险提示

- 1、海风项目审批及建设不及预期；
- 2、AI 算力及光通信需求不及预期；
- 3、海外市场拓展及贸易政策变动风险；
- 4、原材料价格大幅波动风险。

请阅读最后评级说明和重要声明

### 公司基础数据

当前股价(元)	38.38
总股本(万股)	341,295
流通A股/B股(万股)	341,295/0
每股净资产(元)	11.14
近12月最高/最低价(元)	38.38/13.05

注：股价为 2026 年 5 月 7 日收盘价

### 市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源：Wind

### 相关研究

- 《经营现金流显著改善，空芯光纤商用突破》 2025-11-01
- 《营收业绩环比高增，毛利率持续改善》 2025-09-02
- 《海风景气度有望回暖，在手订单充裕》 2025-05-08



更多研报请访问  
长江研究小程序

## 风险提示

- 1、海风项目审批及建设不及预期：**若国内海上风电项目审批进度滞后或开工不及预期，可能对公司海洋板块业务的订单释放及交付节奏造成直接影响。
- 2、AI 算力及光通信需求不及预期：**算力网络需求高度依赖全球科技巨头的资本开支，若相关投资放缓，可能导致特种光纤及高速通信连接产品的需求增速回落。
- 3、海外市场拓展及贸易政策变动风险：**公司正加速全球化产能布局，若国际贸易环境出现恶化、关税壁垒上升或地缘政治风险加剧，可能阻碍其国际市场的推进步伐。
- 4、原材料价格大幅波动风险：**光纤光缆、海缆及电力产品受上游大宗商品（如铜、铝等）价格影响较大，若原材料价格剧烈波动，可能给公司带来一定的成本管控压力。



## 投资评级说明

**行业评级** 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

看 好： 相对表现优于同期相关证券市场代表性指数

中 性： 相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平

看 淡： 相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

**公司评级** 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买 入： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%

增 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间

中 性： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间

减 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%

无投资评级： 由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

**相关证券市场代表性指数说明：**A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准。

## 办公地址

### 上海

Add /虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 22、23 层  
P.C / (200080)

### 武汉

Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼  
P.C / (430023)

### 北京

Add /朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼泰康集团大厦 23 层  
P.C / (100020)

### 深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼  
P.C / (518048)

## 分析师声明

本报告署名分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

## 法律主体声明

本报告由长江证券股份有限公司及其附属机构（以下简称「长江证券」或「本公司」）制作，由长江证券股份有限公司在中华人民共和国大陆地区发行。长江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，经营证券业务许可证编号为：10060000。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的作者姓名旁。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由长江证券经纪（香港）有限公司在香港地区发行。长江证券经纪（香港）有限公司具有香港证券及期货事务监察委员会核准的“就证券提供意见”业务资格（第四类牌照的受监管活动），中央编号为：AXY608。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的作者姓名旁。

## 其他声明

本报告并非针对或意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。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。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本研究报告并不构成本公司对购入、购买或认购证券的邀请或要约。本公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务(例如:配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资)。

本报告所包含的观点及建议不适用于所有投资者，且并未考虑个别客户的特殊情况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅依据本报告做出决策，并在需要时咨询专业意见。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司及作者在自身所知情形范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，本报告仅供意向收件人使用。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布给其他机构及/或人士（无论整份和部分）。如引用须注明出处为本公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。本公司不为转发人及/或其客户因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

本公司保留一切权利。