

海上风电产业链盈利水平稳步提升

■本报记者 李万晨

同花顺数据显示,目前,A股55家海上风电企业2025年年报已全部披露完毕。其中,29家实现净利润同比增长,4家扭亏为盈,3家减亏,19家净利润同比下滑,行业整体盈利改善显著,景气度持续提升。

北京智帆海岸营销顾问有限责任公司首席顾问梁振鹏在接受《证券日报》记者采访时表示,2025年,海上风电行业进入高景气周期。国内市场方面,新增项目集中落地,产业链核心产品价格稳步修复、关键技术持续突破;海外市场方面,能源转型需求集中释放,双重利好形成叠加效应,带动海上风电产业链上市公司业绩集体回暖。多家细分领域龙头企业凭借饱满的在手订单、稳步释放的产能,实现净利润大幅增长。

行业景气度攀升

“从需求端来看,国内市场与海外市场需求双向发力,共同支撑海上风电行业高景气度。”苏宁金融研究院高级研究员付一夫在接受《证券日报》记者采访时表示。国内层面,东部沿海经济大省用电负荷居高不下、电力缺口突出,而火电污染管控趋严,直接催生了海上风电的大规模开发需求。与此同时,海上风电平价上网全面落地,成本优势逐步显现,“风电+养殖”等新业态不断涌现,进一步拓宽了国内需求场景。

海外层面,全球能源转型提速、欧洲等地区政策加码,推动海上风电需求爆发。中信建投研报显示,2025年欧洲新增海风装机约2GW,截至2025年末,欧洲海风存量装机39GW,占全球40%至50%,预计2026年欧洲新增海风装机6.5GW,全年欧洲海风拍卖容量有望突破20GW,创历史新高。

“海内外市场的旺盛需求,倒逼供给端加速优化升级,而供给端的持续优化,也为行业景气度攀升提供了重要保障。”深度科技研究院院长张孝荣在接受《证券日报》记者采访时表示。具体而言,一方面,行业历经前期洗牌与“价格战”,低效产能逐步退出,市场集中度提升,2025年海上风电整机、塔筒、海缆等核心产品价格稳步回升,带动企业投资与生产积极性显著提高;另一方面,技术创新持续突破,行业数据量显示,16MW及以上大兆瓦机组规模化量产加速,漂浮式风电、±525kV直流海缆等核心技术不断成熟,核心装备国产化率大幅提升,有效破解了深远海开发的技术瓶颈。

政策端持续加码,形成“国家顶层设计+地方配套落实”的完整支持体系,为国内外需求释放、供给优化提供了坚实保障,助力海上风电企业参与全球市场竞争。

国家层面,2025年2月份,国家能源局印发《2025年能源工作指导意见》,提出“积极推动海上风电项目开发建设”。同年7月1日,中央财经委员会第六次会议明确提出“要做强做优做大海洋产业,推动海上风电规范有序建设”。

地方层面,广东、福建、江苏等沿海省份密集布局深远海风电项目,推出地方补贴、绿电贷款优惠、专项资金等配套政策,形成上下联动的政策合力,为海上风电产业发展提供保障。

深圳市湾众咨询管理有限公司首席经济学家邱恩翔在接受《证券日报》记者采访时表示,从产业基本盘来看,当前海上风电已告别粗放式规模扩张,转向集约化、高端化发展,核心装备国产化率稳步提升,关键零部件自主保障能力持续增强,深远海风电开发进程全面提速,产业链盈利水平逐步提高,行业综合竞争力持续提升。



国内与海外市场需求双向发力,共同支撑海上风电行业高景气度

国内市场,新增项目集中落地、产业链核心产品价格稳步修复、关键技术持续突破

海外市场,能源转型需求集中释放

图片素材来源:站酷海洛

行业综合竞争力持续提升。

加速布局海外市场

行业高景气下,2025年海上风电产业链多家上市公司业绩实现大幅增长。

例如,江苏海力风电设备科技股份有限公司(以下简称“海力风电”)2025年归母净利润3.47亿元,同比增长424.74%;河北建投能源投资股份有限公司2025年归母净利润18.79亿元,同比增长253.66%;中船海洋与防务装备股份有限公司2025年归母净利润10.08亿元,同比增长167.26%。

值得关注的是,在全球能源

转型提速、海上风电需求爆发的背景下,A股相关上市公司加速布局海外市场,积极拓展海外订单,这也成为驱动其业绩高增的重要动力。

例如,金风科技股份有限公司在年报中披露,截至2025年12月31日,公司海外在手订单9270.17MW,同比增长31.83%;海力风电在年报中提到,受益于国内海上风电项目规模化落地,大功率机组配套需求增长,公司产品销量与营收稳步提升,成功迎接了来自多个目标市场客户的审厂考察,为获取实质性海外订单、深化国际合作奠定了坚实基础。

“这些业绩表现突出的企业,

大多在海外布局和海外订单获取上走在行业前列,印证了海外布局的重要性。而充裕的在手订单,也为各家企业2026年及中长期业绩增长提供了支撑。”北京艾文智略投资管理有限公司首席投资官曹轍在接受《证券日报》记者采访时表示。

眺运营营销咨询董事长兼CEO高承远在接受《证券日报》记者采访时表示,随着技术创新、产能优化及全球化布局推进,海上风电市场集中度将进一步提升,具备先进制造、高效交付能力及丰富项目经验的头部企业,将持续强化海内外订单获取能力,夯实核心竞争力。

食品行业营销的“文字游戏”当休矣

■李静

“全糖标注0脂、全脂标注0糖”,“手打”挂面并无手工工艺,“多半桶”仅为注册商标,“100%橙汁”配料首位是水、柚汁饮品果肉含量不足3%……近日,“心机商标”等话题冲上热搜,使得食品行业营销的“文字游戏”站在了聚光灯下。营销乱象背后,是部分企业在逐利之下的诚信缺失,通过玩套路、打擦边球,刻意模糊产品真实信息,误导消费者。

笔者认为,食品行业营销的“文字游戏”当休矣。这类行为不仅涉嫌虚假宣传、侵害消费者的知情权和公平交易权,而且严重破坏市场竞争秩序,透支食品行业整体公信力。下一步,需从三方面发力,进一步整治相关营销乱象。

首先,企业需坚守诚信底线,筑牢长期发展根基。

个别企业热衷于“文字游戏”类营销,往往是想通过强调所谓的“独特卖点”抢占市场。但从长远角度来看,虚假的营销套路终会被市场揭穿。已经有相关法规明确要求商品标注必须真实准确,不得欺瞒和误导公众。企业唯有摒弃短视思维,严守诚信经营底线,如实标注成分、工艺与参数,以真实透明的产品信息面对消费者,才能稳住口碑、行稳致远。

其次,进一步强化全链条监管,多方协同织密常态化防控网络。

整治乱象需多方协同发力,如监管部门开展商标使用及产品标签标识规范指导工作,引导企业合规经营,加大对线下商超、线上平台的抽检力度,对恶意误导、虚假标注等行为从严处罚;电商及线下渠道则需压实主体责任,完善审核溯源机制,及时清理违规商品,从流通环节压缩乱象生存空间。

最后,消费者应提高警惕,理性消费,避免被虚假的营销套路所迷惑。

个别商家利用消费者追求健康、偏爱网红概念的心理,以虚假宣传实施误导。这种行为提醒消费者,在选购食品时切勿被花哨标语、网红概念裹挟,要细看配料表、营养成分表,分清商标宣传与产品实际属性,主动避开消费陷阱。在遇到违规误导行为时,要积极维权举报,以理性选择倒逼行业规范发展。

食品行业关乎民生健康,容不得套路投机。行业营销遏制“文字游戏”,既要靠监管加码、严惩乱象,也要靠行业自律、良性竞争,更离不开消费者理性辨别、主动监督。多方合力才能整治食品行业营销乱象,推动行业实现健康规范高质量发展。

化学制药企业持续加大研发投入

■本报记者 吴奕萱

东方财富Choice数据显示,申万二级化学制药行业已有157家上市公司披露2026年一季度业绩,业绩分化显著。具体来看,有61家企业实现营收与净利润同比双增长,其中,25家企业营收同比增速超过30%;有78家企业净利润同比下滑,其中32家企业亏损。

多位受访专家认为,当前,化学制药行业结构性分化趋势持续加剧,头部企业凭借扎实的技术壁垒,实现业绩稳步增长,在研发投入、市场拓展等方面的优势进一步扩大。

面对激烈的市场竞争,加码研发创新成为企业突围的核心路径之一,多家化学制药企业正持续加大研发投入力度。例如,浙江华海药业股份有限公司发布的一季度报告显示,公司研发费用达1.34亿元;浙江同和药业股份有限公司财报显示,公司一季度研发费用为2828.32万元,同比增长47.72%。此外,南京药石科技股份有限公司、江西同和药业股份有限公司等企业一季度研发投入也出现同比增长。

广东更佳国际认证有限公司总经理李锦堤对《证券日报》记者表示:“行业头部企业加大研发投入力度,不仅能够构筑差异化竞争优势,更为其在高壁垒赛道抢占先机提供核心支撑。”

从具体研发方向来看,相关企业主要沿两条主线发力。一方面,瞄准创新药源头,推进新型药物研发。例如,浙江华海药业股份有限公司日前公告称,公司子公司上海华奥泰生物药业股份有限公司与Almirall,S.A.达成全球研究合作及许可协议,共同开发具有多种潜在适应症的新靶点的单克隆抗体候选药物。

另一方面,深耕特色原料药与高端技术平台,加速产品项目进度。例如,浙江天宇药业股份有限公司发布的投资者会议纪要显示,公司非沙坦类原料药及中间体业务整体保持较好增长势头,2025年全年,产品项目达698个,同比增长39%,为公司业绩提供了稳定支撑。浙江奥翔药业股份有限公司则聚焦高难度药物化学合成路线设计、连续流化学合成技术、生物酶催化技术、固体分散体技术等,加速布局合成生物技术、多肽药物、RNA药物等前沿平台。

鹏扬基金副总经理李静在接受《证券日报》记者采访时表示:“企业通过高强度研发投入,逐步将技术优势转化为产品优势,抢占前沿领域竞争的主动权。一方面,积极开发高附加值产品,以利用创新药的高毛利对冲仿制药的降价风险。另一方面,加速药物技术平台建设,聚焦特色原料药和医药中间体业务,可以有效平滑成本波动。”

与头部企业竞争优势持续巩固形成对比的是,部分中小企业市场空间不断收窄。

针对中小企业的突围路径,盘古智库高级研究员江瀚表示:“中小企业可以通过剥离非核心、低毛利的仿制药业务,将资源集中于特定制剂型、特色原料药或高难度仿制药等细分领域;也可聚焦少数具备明确临床需求的赛道,如特定罕见病药物、专科小众药等,集中力量建立局部绝对优势,实现差异化突围。”

多家存储器上市公司一季度净利润创单季新高

■本报记者 丁蓉

在全球存储器“超级周期”的推动下,2026年一季度,A股多家存储器产业链上市公司实现业绩高速增长。

比如,深圳市德明利技术股份有限公司(以下简称“德明利”)、深圳佰维存储科技股份有限公司(以下简称“佰维存储”)、深圳市江波龙电子股份有限公司(以下简称“江波龙”)、澜起科技股份有限公司(以下简称“澜起科技”)单季度归属于上市公司股东的净利润均创下各自历史新高。

集邦咨询顾问(深圳)有限公司分析师许家源在接受《证券日报》记者采访时表示:“自2025年下半年以来,服务器应用需求大增,导致存储器供不应求,推动合约价与现货价同步上涨,进而拉动存储器产业链企业的营业收入及净利润增长。当前,国内存储器企业正加速成长,推

动国产化率持续提升。”

市场需求旺盛

德明利披露的2026年一季度报显示,公司第一季度实现营业收入75.38亿元,同比增长502.08%;实现归属于上市公司股东的净利润33.46亿元,同比扭亏为盈。创下公司历史上单季度归属于上市公司股东的净利润新高,该数据较上一季度增长367.73%。

德明利方面表示:“第一季度公司业绩快速增长,除行业景气度外,也极大地得益于公司前期在企业级、嵌入式以及国产化等方向上的前瞻性布局。”

佰维存储2026年一季度报显示,公司第一季度实现营业收入68.14亿元,同比增长341.53%;实现归属于上市公司股东的净利润28.99亿元,同比扭亏为盈。创下公司历史上单季度归属于上市公司股东的净利润新高,该

数据较上一季度增长252.41%。

佰维存储方面表示:“市场需求旺盛推动产品价格持续上涨。公司紧紧把握行业上行机遇,大力拓展全球头部客户,实现了市场与业务的成长突破。”

此外,江波龙第一季度实现营业收入99.09亿元,同比增长132.79%;实现归属于上市公司股东的净利润38.62亿元,同比扭亏为盈。澜起科技第一季度实现营业收入14.61亿元,同比增长19.51%;实现归属于上市公司股东的净利润8.47亿元,同比增长61.30%。二者均刷新公司历史上单季度归属于上市公司股东的净利润新高。

本轮行业景气周期与过往历史周期存在显著差异,是人工智能(AI)驱动需求爆发、行业供给资源向高附加值领域集中等多重因素共振的结果。苏商银行特约研究员付一夫在接受《证券日报》记者采访时表示:“第一季度我国存储企业业绩

表现亮眼,除了得益于存储器‘超级周期’,还因为这些企业通过前期在技术和产品上的布局,市场竞争力增强,发展步伐加快。尤其是中游模组厂商,成为本轮周期中崛起最快、受益最明显的环节。”

仍将维持结构性紧缺

存储器市场景气度受到投资者的高度关注。近日,围绕市场趋势和公司毛利率变化,多家存储器行业上市公司积极回应投资者关切。

“当前公司毛利率水平处于较高位置,后续毛利率水平和盈利能力需要持续关注价格的传导和成本的变动。”佰维存储相关负责人在该公司2025年度现金分红说明会上表示,“本轮存储涨价由AI算力需求爆发引起,据市场观点,供需缺口在短期内难以缓解,存储市场有望持续景气。”

澜起科技相关负责人在接受机构调研时表示:“2026年第一季度,

公司整体毛利率为69.8%。互连类芯片产品毛利率达到71.5%,较上年同期增加7.0个百分点。展望未来,通过持续的迭代和高端新产品的推出,互连类芯片毛利率有望保持在较高水平。”

年内存储器现货市场多次传出部分品类价格回调的消息,引发市场关注。对此,德明利相关负责人在接受机构调研时表示,现货市场价格波动主要受短期订单、市场情绪及阶段性补库行为影响,呈现较强的短期波动特征。而合约价格走势、行业中长期供需格局,更能真实、客观地反映行业长期发展趋势。从目前公开信息看,AI服务器、数据中心等高价领域需求仍较旺盛,预计年内仍将保持供应偏紧状态。

许家源表示:“今年第二季度,根据我们的研判,以DRAM(动态随机存取存储器)为例,合约价将季增58%至63%。就2026全年而言,存储器市场仍将维持结构性紧缺。”

造纸行业一季度业绩修复显著

■本报记者 王倩

近日,湖北多家二级纸厂集体宣布纸价上调,在原有价格基础上统一上调3%。孝感市雅都新材料防伪包装有限公司称,“原纸成本大幅上涨,生产运营压力加剧”;湖北胜源纸业公司也表示,“所有特价全部取消”。这是继玖龙纸业(控股)有限公司、山鹰国际控股股份有限公司等龙头纸企4月份以来连续发布原纸涨价函后的又一轮价格传导。

卓创资讯造纸分析师徐玲对《证券日报》记者表示,4月下旬开始,瓦楞及箱板纸原纸厂家产品出厂价格上涨,带动市场成交重心上移,下游纸厂采购成本增加,部分纸厂发布纸价涨价计划以缓解成本压力。“不过,目前为市场传统淡季,纸厂订单表现不佳,叠加包装厂间竞争较为激烈,纸价涨价落地

情况并不理想,厂家成本压力增加。”徐玲表示。

涨价函与停机函齐发

整个4月份,因为需求端偏淡,各纸种的价格都暂时承压。在这一背景下,一方面,头部纸企在4月下旬开始提价;另一方面,“五一”期间,头部纸企又密集安排停机检修,市场供应收缩预期增强,纸企正用“供给收缩”策略推动价格回暖。

效果在4月底已经略有显现。卓创资讯统计数据显示,截至4月28日,箱板纸4月份均价为3573元/吨,虽环比微降0.56%,但4月下旬已呈现触底反弹态势。

展望5月份,国泰海通证券分析师认为,纸企陆续发布“提价函+停机函”的操作,预计对箱板及瓦楞纸价格形成一定支撑。徐玲判断,5月份包装纸行业市场价格

大概率先扬后抑,5月上中旬在供应减量和提价情绪带动下试探上涨,下旬伴随补库完成、需求弹性不足而逐步走弱。

实际上,在成本高企与下游需求不足时,原纸厂用“提价”与“停机”的行动进行调节与博弈的做法,几乎已成行业常态。

近日,中国造纸协会发布的中国造纸工业2025年度报告显示,2025年,全国机制纸及纸板产量为1.41亿吨,同比增长3.74%;山东博汇纸业股份有限公司今年一季度实现营业收入为1.42万亿元,同比下降2.59%,实现利润总额433亿元,同比下滑13.55%。“增量不增利”已成为行业发展不得不直面的现实。

从A股上市公司业绩看,这种分化同样明显。东方财富Choice数据显示,A股造纸行业24家上市公司中,有10家2025年营业收入同比出现不同幅度的下滑,14家公司归母净利润出现下滑,且有7家公司在

2025年归母净利润出现亏损。

行业处于盈利修复初期

值得关注的是,进入今年一季度,造纸行业业绩修复迹象明显。其中,广东冠豪高新技术股份有限公司今年一季度归母净利润同比增长277.26倍;牡丹江恒丰纸业股份有限公司归母净利润同比增长103%;齐峰新材料股份有限公司一季度归母净利润同比增长124.23%;山东博汇纸业股份有限公司今年一季度实现归母净利润5537万元,环比持续改善。

华安证券日前发布的研报显示,虽然传统淡季白卡纸市场承压,但在规模纸厂陆续发布涨价函,以及部分纸企同步推出停机检修计划的背景下,下游企业补货意愿将有所改善,预计纸价或小幅上涨。随着下游需求好转,叠加高市场集中