剑桥科技回应“砍单”传闻 称已为明年大批量交付做好准备

证券时报记者 阮润生

作为光模块龙头,剑桥科技(603083)高管在11月9日召开的第三季度业绩说明会上表示,高速光模块订单需求旺盛,公司已对多项关键物料提前下单锁定产能,为2027年的大批量交付做好准备。目前围绕关键材料、核心器件、生产设备及全球制造体系形成的供应链协同能力,正成为公司重要竞争优势。

高速光模块订单需求旺盛

近期,市场盛传北美大客户数据中心业务出现延迟,担忧订单被砍等消息。

“相关传闻与公司实际经营情况不符。公司目前高速光模块订单需求旺盛,产能利用率持续保持高位,生产与交付节奏均按计划稳步推进。”剑桥科技高管回应。报告期内,公司北美市场新客户拓展取得重要突破,客户结构以网络设备供应商为主,逐步拓展至传统云服务商、新兴云计算及算力基础设施服务商等不同类型客户,增强了业务增长的持续性。

三季报显示,今年前三季度公司实现营收49.21亿元,同比增长46.46%;归母净利润达7.61亿元,同比增长193.35%。其中,第三季度归属于上市公司股东的净利润4.33亿元,同比增长212.81%。截至报告期末,高速光模块业务收入占公司营业收入的比例已超过50%,其中800G产品占高速光模块出货量的绝大部分。

在传统EML(电吸收调制激光器)光芯片供给缺口催化下,光模块的硅光方案预测将持续渗透。

在业绩说明会上,有提问围绕硅光与EML技术方向选择考量。公司高管介绍,硅光方案是公司的长期技术布局,在1.6T及更高带宽场景下,传统方案技术实现难度大,硅光方案的技术可行性更突出,行业头部大客户率先转向硅光方案后将进一步带动全行业跟进,硅光方案的市场生命力显著凸显。

“供应硅光相关光源激光器的厂商数量,远多于具备优质EML供应能力的厂商,这也为硅光方案的推广提供了重要支撑。”公司高管表示。

积极扩产强化物料保障

剑桥科技也在积极扩大产能规模。2026年10月,公司完成H股配售及可转换债券发行,合计募集资金净额约65.35亿港元,其中55%将用于提升光模块产能,30%用于上游战略投资;10月30日,剑桥科技公告变更H股发售所得款项用途,拟将原定用于提升宽带产品和无线产品产能、部分提升研发能力、加强市场拓展和营销活动的余额合计17.685亿港元,改用于提升光模块产品产能。

公司高管介绍,嘉善二厂二期高速光模块车间已于近期正式启用,海外生产基地的扩产工作正在稳步进行中。截至2026年9月初,公司已基本形成月设计产能约100万只的生产能力,计划于2027年底前将高速光模块产品年产能再扩大至少1000万只,新增产能分配至中国嘉善、马来西亚、墨西哥及美国,以满足客户对800G、1.6T及NPO产品的预期需求。

供应链准备方面,公司已对多项关键物料提前下单锁定产能,为2027年的大批量交付做好准备。公司已围绕DSP芯片、硅光芯片、激光器等关键器件持续强化核心供应商的物料认证与交付管理,并对多项关键物料提前锁定产能,为大批量交付奠定基础。

“围绕关键材料、核心器件、生产设备及全球制造体系形成的供应链协同能力,正在逐步成为公司参与全球高速光模块市场竞争的重要优势。”公司高管表示。

布局下一代光互联技术

有投资者提问担忧目前全球光模块行业处于高速扩张阶段,很多厂商都在积极扩产,产业链上下游是否存在重复备货或者提前囤积库存。

对此,公司高管回应,随着全球AI基础设施持续建设、数据中心网络架构演进及高速光互联技术升级,公司认为高速光模块及相关产品仍具有较好的中长期市场发展空间。目前客户需求保持较高水平,行业产能及关键供应链配套能力持续扩张,未来供需关系也可能随着新增产能释放、技术演进及市场竞争变化而调整。

在下一代高速光互联技术领域,公司持续推进近封装光学(NPO)、薄膜铌酸锂(TFLN)调制技术,以及新型高密度可插拔光模块相关技术和产品研发,推动与更多客户开展技术交流、产品验证及联合开发,为未来产品迭代和业务拓展创造条件。

“中原制造”进军新材料赛道 锻造第二曲线



明泰铝业展厅展示了再生铝生产过程及下游广泛应用场景。 赵黎昀/摄

证券时报记者 赵黎昀

近年来,河南制造业在新材料赛道的布局成效持续显现。一批本土企业深耕高附加值材料,电子级铝箔、储能液冷板、高世代靶材、医用分子筛等各类新品订单稳步放量,使得新材料板块收入实现大幅增长,在整体营收中的占比持续抬升,逐步成为支撑企业利润韧性的核心力量。

面对传统赛道增长瓶颈,当前豫企正跳出规模扩张的路径依赖,依托自身技术积淀培育第二增长曲线。省内完备的有色金属、装备制造产业集群,叠加产业链扶持政策持续赋能,为新材料研发、试制和产业化落地提供沃土,“中原制造”正持续向价值链上游进军,锻造新增长支点。

新材料订单撑起利润韧性

踏入巩义市回郭镇明泰铝业再生铝厂区,机器的轰鸣声与金属清冽的气息在车间里流转。成堆的废旧易拉罐、杂铝料,经过多道工序,缓缓延展成薄如蝉翼的精细铝箔,一场场废铝的“涅槃重生”在这里不间断上演。

“这套再生铝保级生产线核心难点在于杂质精准管控,让回收铝材达到高端用材标准。近年来公司设备及工艺取得巨大领先优势,当前出水率达国际领先水平,可消耗各类废旧再生铝资源。”明泰铝业厂区负责人指着有序运行的机组向记者介绍。

企业展厅内,从小巧精致的化妆品瓶盖,到新能源汽车轻量化板材、储能液冷板,再到供给人形机器人、航空航天领域的高精度铝板带材……逐一呈现出当前再生铝跨度很大的下游应用场景。

“以前我们销售的铝板带,多应用于传统领域,而近年来随着设备及技术提升,铝板带箔更多应用于新能源电池、储能、智能装备制造等新兴领域。产品形态没变,但附加值逻辑完全不同。”明泰铝业相关负责人告诉记者,高端产品单吨加工费比传统铝板带箔加工费高出数千元以上,甚至翻倍。公司前三季度订单结构显示,随新能源等下游需求释放,高端产品出货量快速抬升。公司阶段性目标高端产品占比突破40%。

新兴市场需求也在重塑隆华科技的收入底盘。隆华科技负责人告诉记者,从半年报数据看,公司靶材及超高温特种材料板块收入达8.73亿元,同比大增114.19%,营收占比提升至37.92%,首次超越传统节能换热装备,跃居第一大业务板块。传统换热装备现金流稳健,但成长弹性已明显弱于新材料赛道。

“公司靶材业务持续向高世代、全球化升级,产品结构由平面靶向管靶、金属靶向氧化物靶切换。当前PMI高分子轻量化复合材料毛利率已接近40%,三季度订单逐步确认收入,在商业航天、航空减重领域持续配套落地。”隆华科技上述负责人表示。

专注分子筛材料的建龙微纳,同样依托细分赛道实现结构升级。

“2026年前三季度,公司生命健康板块收入1.84亿元,同比大增46.56%,营收占比提升至28.2%,显著跑赢其他传统业务。”建龙微纳相关负责人介绍,当前公司医用制氧分子筛市场优势稳固,并拓展车载制氧、饲料添加剂等新场景。公司主动压缩原粉外销,转向成型分子筛等高附加值产品。

跳出传统思路 谋求第二增长曲线

“传统工业企业的生产核心逻辑是成本控制,靠规模摊薄固定成本。而现在,更多企业开始研究下游行业在发生什么变化,反推我们需要提供什么产品和服务。”建龙微纳上述负责人接受证券时报记者采访时说,近年来公司以石油化工、能源化工、可再生资源与可再生能源四大领域为主攻方向,推动业务模式从材料制造向综合技术服务转型。相较于单纯销售分子筛材料,以“材料+工艺”一体化方案供应,能显著提升客户黏性与产品附加值。依托分子筛吸附分离领域的底层技术积累,公司正由分子筛吸附剂向催化剂赛道延伸,逐步跳出基础分子筛的同质化低价竞争。

“虽然现在储能、机器人等终端需求量相对有限,但这些都是高成长性赛道,对轻量化、高导电、高导热材料的需求会逐年上升,形成中长期的结构性机会。”明泰铝业上述负责人判断,公司依托再生铝保级技术优势,发力电池铝箔、储能液冷板、机器人轻量化铝材,对冲传统铝板带加工费薄、受铝价波动影响大的短板。高端化,是明泰铝业近年最鲜明的转型方向。

隆华科技则把溅射靶材、PMI高分子轻量化复合材料作为撬动价值升级的核心抓手,跳出传统装备业务的增长瓶颈。

“依托长期积累的材料提纯、成型绑定工艺,公司正分层推进产品落地。”隆华科技负责人表示,今年7月,公司G8.7 AMOLED专用银合金管靶已实现量产出货,填补了我国高世代AMOLED高端银合金管靶国产化空白,已成为国内唯一具备该规格量产与稳定供货能力的企业。同时,公司G8.6钼管靶、银管靶已拿到维信诺高世代产线测试立项并完成首台套交付,钙钛矿系列靶材获得多家头部企业认可,导入GW级产线。此外,PMI泡沫重点面向航空、商业航天减重配套,风电PVC泡沫产能满产;ITO靶材产能接近满产,后续启动扩产,PMI二期项目也在规划,同步布局半导体钼靶、MLCC高纯碳酸钡等前沿材料,持续丰富高端材料矩阵。

依托本土优势 破解转化难题

豫企发力新材料产业,根植于多年沉淀的制造业基本盘。依托有色金属加工、装备制造、吸附材料等传统优势赛道,当地已形成原料配套、精深加工的完整产业土壤,为一批本土企业换道布局高端材料埋下伏笔。

“洛阳本就是国家重要的钼钨钛材料基地,栾川钨钼氟新材料集群就在家门口,钼粉、高纯钼原料可就近供应。同时,省内电解铝、高精度铜板带集群分布在洛阳、郑州、新乡,适配我们铝靶、铜靶、背板材料需求。”谈及本地发展优势,隆华科技上述负责人称。

建龙微纳负责人也提到,分子筛所需硅源、铝源、碱源等大宗原料,河南及周边产区供给充足,可保障连续化生产,短途运输压低物流成本,公司已与核心供应商建立长期合作。

“巩义本地再生铝产业配套成熟,循环冶金、铝加工产业链完备,为我们再生铝保级生产高端铝材提供了很好的配套条件。”明泰铝业负责人表示,依托回郭镇铝加工集群与全国废铝回收网络,再生铝保级工艺成为企业差异化竞争的核心底盘。

近年来,河南依托产业链“链长制”持续推进延链补链强链,围绕新能源材料、电子功能材料等布局技术攻关。不过,区域内高端材料产业化仍面临阻碍。

“高端材料下游客户认证周期漫长,样品试制、稳定性测试投入高,新产品想要进入头部供应链,前期投入大、回报周期不确定。”采访中有企业负责人表示,高端材料稳定量产对核心研发人才、精密检测平台要求严苛,持续工艺迭代、人才引育,正考验企业资金与研发定力。

“河南原材料加工产能雄厚,但高端材料的中试、公共检测、场景验证配套生态仍存在短板。”中国商业经济学会副会长宋向清分析,不少企业样品指标达标,却难以快速实现规模化稳定量产,缺少测试与应用场景,是制约本土材料产业化的瓶颈。

在他看来,破解困局需多方协同,一方面用好产业链攻关机制,布局开放共享的公共中试、共性检测平台,降低企业自建验证体系成本;另一方面推动省内新能源、储能、装备制造等终端企业开放应用场景,落实新材料支持政策,以场景牵引带动新材料产业发展。

白云山子公司增资扩股引入战投 拟募资规模不超60亿元

证券时报记者 孙宪超

白云山(600332)11月9日晚公告,公司控股子公司广州医药股份有限公司(以下简称“广州医药”)拟通过广州产权交易所公开挂牌引入战略投资者并实施股票定向发行,计划征集不超过15家投资者,发行价格为不低于3.46元/股,定向发行股票不超过17.34亿股,募集资金规模不超过60亿元。依据广州医药章程规定,本次增资扩股公司不享有优先认购权。

本次增资扩股完成后,预计白云山持有广州医药股权不低于53.23%,仍为广州医药的控股股东,不会导致白云山合并报表范围发生变化。

广州医药股票于全国股转系统挂牌,主要从事各类医药产品的批发及零售业务,并致力于向医药行业价值链上下游的合作伙伴提供专业的供应链服务。

据广州医药披露的股票定向发行说明书,本次定向发行所募集资金全部用于公司经营,募集资金用途为补充流动资金及偿还银行贷款。其中,补充流动资金部分将主要用于采购库存商品、支付员工薪酬、支付租赁使用费用(含租金、能源费、服务费等)及其他日常经营支出,以保障公司日常生产经营活动的资金需求与周转效率;偿还银行贷款有助于公司优化债务结构、节约财务成本、降低财务风险。

广州医药称,本次募集资金将有力支撑公司的战略布局,助力巩固华南地区医药流通龙头地位并加速向全国市场拓展。资金注入将强化核心区域市场份额,提升供应链服务能级与周转效率;同时有助于优化财务结构、增强资本实力,为公司把握行业集中度提升机遇、推进资本运作提供坚实保障。

白云山在11月9日晚的公告中表示,由于本次增资扩股完成后广州医药仍为公司控股子公司,预计本次增资扩股将在公司合并财务报表中按权益性交易进行会计处理,不在公司合并利润表中确认处置损益。公司按增资前持股比例计算享有的广州医药增资前账面净资产份额,与按增资后持股比例计算享有的广州医药增资后账面净资产份额之间的差额,计入资本公积,资本公积不足以冲减的,调整留存收益。

淮北矿业正开展调研 多方式获取省外煤炭资源

证券时报记者 叶玲珍

今年前三季度淮北矿业(600985)业绩大增,11月9日下午,公司召开业绩说明会,向市场介绍公司经营情况,并就产能规划、行业趋势、市值管理等问题与投资者展开深入交流。

谈及前三季度业绩大增的驱动因素,淮北矿业表示主要是煤炭市场行情、经营成效以及基数等因素共同作用所致。

展望四季度,下游钢材需求偏弱,铁水产量存在回落压力,钢厂对焦炭压价意愿较强,10月份焦炭已提降两轮,焦煤价格刚性较强,煤焦价差进一步扩大,焦化盈利持续承压。对此,公司表示将持续科学组织生产、优化配煤、提升副产品收益对冲行情压力。

对于2027年煤化工产品价格走势,公司预判焦炭、甲醇、乙醇价差主要看下游钢铁、化工需求修复力度,预计价差以区间震荡为主,难有单边大幅走强。

产能释放是本次说明会的另一核心焦点,市场高度关注陶忽图煤矿投产节奏。淮北矿业透露,年产800万吨陶忽图煤矿项目当前正全力推进煤巷、岩巷、轨道巷等各类巷道的掘进作业,首采工作面已进入顺槽施工阶段,预计2026年底或2027年初实现联合试运转,经过2027年的产能爬坡阶段后,预计2028年能达产。除此之外,控股股东淮北矿业集团已作出承诺,将加快推动兵能煤业51%股权的注入工作,该矿井已于2026年9月28日开工建设,预计“十五五”末建成,届时将新增煤炭产能1000万吨/年。

对于未来增产计划,淮北矿业表示,首先将围绕现有煤矿开展深部资源收储及界外资源整合,提升省内资源储量;其次,继续实施走出去战略,目前正在晋陕蒙新等地开展煤炭资源调研,已与部分企业对接交流,拟通过并购重组、合资合作、公开竞拍等方式获取省外优质煤炭资源。

品渥食品参与泰啤股份重整 或构成重大资产重组

证券时报记者 孙宪超

品渥食品(300892)11月9日晚公告,公司与泰安智义文化投资合伙企业(有限合伙)以及泰安鑫义文化投资合伙企业(有限合伙)组成的联合体,被确定为泰啤股份的破产重整投资人。

泰啤股份主营业务为原浆啤酒的研发、生产与销售。根据泰啤股份重整前提交的审计报告,截至2025年10月31日,泰啤股份资产总计6.22亿元,负债总计6.63亿元。

2026年1月13日,泰安市泰山区人民法院裁定受理泰啤股份重整案件,并于同日指定山东泰山啤酒股份有限公司清算组担任管理人。

9月15日,公司向管理人提交报名材料,并缴纳了报名保证金。11月9日,公司收到管理人发来的《中选通知书》,联合体被确定为泰啤股份破产重整投资人。

品渥食品表示,标的资产在业务方面,其主营的短保质期原浆啤酒,已具备较强的市场竞争力和品牌影响力。公司参与泰啤股份重整,旨在强化公司酒饮业务布局,借助泰啤股份在短保质期原浆啤酒领域的差异化优势,与公司现有啤酒业务形成互补,发挥产业链上下游协同效应。

品渥食品同时提示,公司被确定为重整投资人后,还要与泰啤股份债权人就破产重整方案达成一致并经法院裁定批准,该事项仍具有不确定性。如重整计划实施阶段还需公司履行其他审批程序的,该等审批程序能否获得通过尚存在不确定性。本次投资事项可能构成重大资产重组。