

# 上市公司紧抓海外市场谋增长

■本报记者 冯雨瑶

A股上市公司2025年业绩预告正密集披露。同花顺iFind数据显示,截至1月19日,A股已有388家上市公司披露2025年业绩预告。其中,152家公司预喜(含预增、略增、扭亏、续盈)。预计净利润同比增幅下限统计,有191家公司去年净利润实现正增长,60家净利润同比增长率超100%。

从行业分布看,电子、医药生物、机械设备等行业上市公司业绩表现亮眼。对于业绩增长的原因,不少上市公司在业绩预告中表示,海外市场成为其业绩增长的重要引擎。

“海外市场已从过去消化过剩产能的‘出口渠道’,升级为驱动产业升级、锻造国际竞争力的‘战略引擎’。”南开大学金融学教授田利辉对《证券日报》记者表示,海外市场成为拉动许多上市公司业绩增长的关键因素,这一趋势标志着中国经济发展模式进入了一个关键跃迁期。

具体来看,1月16日晚间,成都圣诺生物科技股份有限公司(以下简称“圣诺生物”)发布公告称,预计2025年度实现归属于母公司所有者的净利润为1.52亿元至1.90亿元,同比增长204.42%至280.53%。

圣诺生物表示,报告期内,公司紧密围绕年度经营战略,推进在建产能落地。同时,持续开拓国内外市场,使得公司多肽原料药业务订单需求持续增长,带动公司整体业绩稳步提升,较上年同期业绩实现大幅增长,进一步增强公司在多肽医药市场的全球化竞争力。

科捷智能科技股份有限公司(以下简称“科捷智能”)披露的公告显示,预计2025年归属于母公司所有者的净利润与上年同期(法定披露数据)相比,将实现扭亏为盈,实现归属于母公司



所有者的净利润为2950万元到3400万元。

科捷智能表示,公司采用“深耕海外本土客户+跟随中资战略客户出海”策略,国际市场布局持续完善,营销体系不断健全、不断开拓新市场新客户,海外市场份额有效突破,全球化业务布局持续深化。

数据显示,报告期内,科捷智能的境外收入较上年同期增加超200%;境外收入占比约54%,较上年同期提升约30个百分点,全球化业务格局进一步夯实。

立讯精密工业股份有限公司(以下简称“立讯精密”)公告称,预计2025年归母净利润为165.18

亿元至171.86亿元,同比增长23.59%至28.59%。

立讯精密表示,公司持续深化全球化战略,充分发挥海外生产基地的战略支点作用,灵活响应并贴近服务全球客户的区域化市场需求,提供更具韧性和成本优势的全球化制造解决方案。

值得关注的是,受益于算力基础设施需求的强劲增长,算力供应链相关上市公司业绩增长明显。

例如,广州广合科技股份有限公司(以下简称“广合科技”)披露的2025年业绩预告显示,预计报告期内实现归属于上市公司股

东的净利润9.8亿元至10.2亿元,同比增长44.95%至50.87%。

广合科技称,业绩预增主要因公司坚持以技术研发为引擎、以全球化产能为支点,在算力浪潮中稳健前行。

巨丰投顾投资顾问总监郭一鸣对《证券日报》记者表示:“一方面,海外机遇让企业有效拓展了市场空间、促进了产业升级与全球竞争力提升;另一方面,海外市场不仅消化了部分行业的过剩产能,还从需求端倒逼企业提升技术、创新产品、优化商业模式,构建新发展格局。”

田利辉认为,海外市场的核心带动作用体现在三方面:第一,为企业打开了更大的市场空间和利润池,为企业持续进行研发和创新投入提供了坚实保障。第二,激烈的国际竞争正倒逼企业从依赖“性价比”向追求“技术品牌”与“质价比”转型,加速了制造业向全球价值链中高端的攀升。第三,在新能源汽车、人工智能等领域,中国企业正在全球范围内输出“中国方案”,成功的“出海”实践,有助于构建国际产业与技术标准体系。

## 多家半导体上市公司2025年业绩预增

■本报记者 丁 莹

截至1月19日记者发稿,半导体行业已有多家A股上市公司披露2025年度业绩预告。天津金海通半导体设备股份有限公司(以下简称“金海通”)、澜起科技股份有限公司(以下简称“澜起科技”)、深圳佰维存储科技股份有限公司(以下简称“佰维存储”)、甬矽电子(宁波)股份有限公司(以下简称“甬矽电子”)、胜宏科技(惠州)股份有限公司(以下简称“胜宏科技”)、TCL科技集团股份有限公司(以下简称“TCL科技”)等多家上市公司“成绩单”亮眼。这些上市公司分布在半导体行业多个细分领域。

例如,金海通披露的2025年业绩预告公告显示,预计2025年实现

归属于母公司所有者的净利润1.60亿元到2.10亿元,同比增长103.87%到167.58%。对于业绩增长的主要原因,金海通方面表示,2025年,公司所在的半导体封装和测试设备领域需求持续增长,同时公司持续进行技术研发和产品迭代,三温测试分选机及大平台超多工位测试分选机等需求持续增长,公司测试分选机产品销量实现较大提升。

在存储领域,澜起科技披露的2025年业绩预增公告显示,预计2025年度实现归属于母公司所有者的净利润21.50亿元至23.50亿元,同比增长52.29%至66.46%。“受益于人工智能产业趋势,行业需求旺盛,公司的互连类芯片出货量显著增加,推动公司2025年度经营业

绩较上年同期实现大幅增长。”澜起科技方面表示。

存储研发封测一体化企业佰维存储2025年业绩预告公告显示,预计2025年实现归属于母公司所有者的净利润8.50亿元至10.00亿元,同比增长427.19%至520.22%。2025年,佰维存储在人工智能新兴端侧领域业务保持高速增长趋势,公司持续强化先进封装能力建设,晶圆级先进封测制造项目整体进展顺利,目前正按照客户需求推进打样和验证工作,为客户提供“存储+晶圆级先进封测”一站式综合解决方案。

封测企业甬矽电子预计2025年实现归属于母公司所有者的净利润7500万元到1.00亿元,同比增长13.08%至50.77%。甬矽电子表

示,随着晶圆级产品线的产能与稼动率持续爬坡,公司先进封装产品占比不断提升,产品结构持续优化。

印制电路板龙头企业胜宏科技2025年业绩预告显示,预计2025年归属于上市公司股东的净利润为41.60亿元至45.60亿元,比上年同期增长260.35%至295.00%。胜宏科技方面表示,在人工智能算力、数据中心、高性能计算等关键领域,公司多款高端产品已实现大规模量产,带动产品结构向高价值量、高技术复杂度方向升级,高端产品占比显著提升,推动业绩高速增长。

半导体显示龙头企业TCL科技2025年业绩预告显示,预计归属于上市公司股东的净利润42.1亿元至

45.5亿元,同比增长169至191%。TCL科技的电视和商业显示等大尺寸产品保持竞争优势,稳固经营基本盘,在中小尺寸产品领域,规模快速增长,竞争力持续提高。

中关村物联网产业联盟副秘书长袁树向《证券日报》记者表示:“半导体行业多个细分赛道的上市公司2025年业绩预增,印证半导体行业复苏,赛道企业迎来行业上行期发展红利。”

“半导体企业需精准把握人工智能等技术蓬勃发展下的市场新趋势,加大研发投入,提升自主创新新能力,加强产业链协同,灵活调整产品结构,持续提升全球竞争力。”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。

## 特高压产业链关注度持续提升

■本报记者 张晓玉

市场对电力设备产业链的关注度持续提升。1月19日,A股特高压板块延续强势表现。电科院大涨逾16%,汉缆股份、森源电气、大连电瓷、保变电气等多只个股涨停。

消息面上,国家电网日前在官网发文称:“‘十五五’期间,公司固定资产投资预计达4万亿元,较‘十四五’增长40%。”其中,特高压输电、智能配电网及微电网建设被列为投资重点。

根据规划,“十五五”期间,国家电网将初步建成“主配微协同”的新型电网平台,进一步巩固“西电东送、北电南供”的能源输送格局。除加快推进特高压直流外送通道外,城市、农村及边远地区配电网建设也将全面提速,并探索末端保供型、离网型微电网新模式。

中国企业联合会特约研究员

胡麒牧对《证券日报》记者表示,万亿元投资不是短期刺激,而是长期战略。从投资节奏看,2026年是“十五五”开局之年,预计国家电网年度投资额有望较去年继续增长。更重要的是,投资结构将发生质变——特高压、配网智能化、储能等新兴领域占比提升,这意味着行业驱动力从传统基建转向“技术升级+需求升级”双轮驱动。

市场对特高压赛道的追捧,也引发投资者密集追问上市公司相关布局,部分企业的业务动态逐步清晰。

1月19日,金洲管道在回复投资者提问时表示,公司主导产品包括镀锌钢管、钢塑复合管、螺旋焊管和直缝焊管等,应用场景覆盖国内外石油天然气长输管线、城市管网、化工、给排水、核能、煤炭输送及特高压输电线路电力铁塔等领域,部分产品可满足光伏储能、电力设备及特高压场景的用管需求。

浙江大东南股份有限公司(以下简称“大东南”)聚焦高端功能膜材。针对近期政策动向,大东南表示:“总体对公司是利好,特高压电容膜市场是公司重点关注的市场之一。公司将持续深耕,加大研发及销售投入。”

在添翼数字经济智库高级研究员吴婉莹看来,本轮特高压行情背后,还有全球能源基础设施更新的深层逻辑。高盛最新研报认为,欧美电网平均服役年限已达35年至40年,在AI数据中心(AIDC)用电需求激增的背景下,老旧电网面临安全与容量的双重压力。

吴婉莹认为,特高压板块未来发展前景由国内外市场双轮驱动,国内投资进入确定性大周期,海外电网升级为中国设备“出海”打开窗口,行业核心逻辑正从周期性转向由全球能源转型驱动的长期成长性。

在此背景下,中国电力设备企业迎来历史性“出海”机遇。近期,

金盘科技、安靠智电等企业披露的新订单,多与海外AI算力中心配套项目相关。

例如,杰瑞股份近日发布公告称,其全资子公司与北美战略客户签署1.06亿美元发电机组销售合同,该客户已连续多次采购。博盈特焊发布公告称,在越南扩产HRSG(余热锅炉)生产线,以满足东南亚数据中心快速增长的热电联供需求。

“全球电网设备存在结构性短缺,中国在特高压、柔性输电、智能配电等领域已形成完整产业链和技术优势。”胡麒牧表示,未来三年到五年,龙头企业有望实现国内国际业务双轮驱动。

头豹研究院表示,预计未来3年至5年,中国新型电力系统与特高压、配网智能化投资将持续加码。“十五五”期间,国家电网、南方电网的电网投资规模中,约40%将投向输变电设备更新与扩容,特高压交流环网与直流通道建设集中

落地,直接拉动大容量电力变压器、换流变压器需求。

与此同时,AI算力爆发正成为新增长极。中国银河证券测算,2024年,全球AI数据中心装机功率约15GW,2027年将升至66GW。若按每GW配套变压器投资4亿元估算,2027年,全球AIDC变压器市场规模可达264亿元,年复合增长率达64%。

“电网正在从单纯的能源传输网络,演变为支撑数字经济的数字基础设施。”胡麒牧表示,“谁掌握高可靠、高弹性、高智能的电力系统,谁就掌握了未来能源话语权。”

不过,胡麒牧也表示,特高压及电力设备行业正处于多重因素交织的发展阶段。能源转型与数字经济的浪潮为行业提供了增长空间,但结构性短缺、技术竞争等挑战也客观存在,行业的长期发展仍需在意遇与博弈中寻找平衡。

## 玖物智能递表港交所 近年来毛利率持续改善

■本报记者 袁传玺

1月19日,苏州玖物智能科技有限公司(以下简称“玖物智能”)向港交所主板递交上市申请书,中金公司、花旗为联席保荐人。

玖物智能方面表示,上市募集资金主要用于持续研发JOS系统、核心零部件及人形机器人等前沿技术;在苏州市兴建新生产厂房,以提升具身机器人及核心零部件的自主制造能力;深化全球布局,拓展电子半导体、光模块等更多垂直领域。

招股书显示,玖物智能是中国领先的具身智能产业机器人企业。据弗若斯特沙利文数据,按2024年具身智能产业机器人解决方案收入计,玖物智能在中国市场排名第二,市场份额达5.9%。依托全栈自研的机器人技术体系和深厚的工业场景理解,玖物智能专注于为制造业客户设计、开发并部署具备感知、决策与交互能力的多形态具身智能机器人。

对于此次谋求港股上市,玖物智能方面表示,经考虑整体市况以及业务发展需求,为公司的业务发展和扩张提供更多资金,提高品牌形象和市场知名度,并带来进一步扩大投资者基础和全球业务扩张的机会,公司决定在香港联交所寻求H股上市。

有业内人士对《证券日报》记者表示,玖物智能寻求H股上市,主要是因为具身机器人赛道稀缺,盈利验证快,同时港股有利于引入国际资金,以及有利于后续公司的海外拓展与并购。

在行业普遍面临高投入、长周期、难盈利的情况下,玖物智能已实现连续多年盈利,展现出较强的商业化能力。招股书显示,2023年、2024年和2025年前三季度(以下简称“报告期内”),玖物智能分别实现收入2.07亿元、3.66亿元、4.10亿元,分别实现利润913.3万元、3263.9万元、2546.8万元。同时,玖物智能的毛利率也在持续改善,报告期内分别达到22.5%、25.4%和32.1%。

值得关注的是,玖物智能虽然持续保持盈利,但其经营活动现金流在近两年处于流出状态。报告期内,玖物智能的经营活动现金流分别为7850.3万元、-1.5亿元和-315.1万元。期末现金分别为1亿元、5842.6万元和6849.1万元。

对于现金流等问题,《证券日报》记者采访公司相关负责人,但截至发稿,未得到回复。

客户结构方面,玖物智能已与156家客户建立合作关系,客户群覆盖全国且分布多元。报告期内,玖物智能的前五大客户贡献收入占比分别为78.8%、52.7%和63.2%;单一最大客户收入占比分别为22.1%、14.2%和21.9%,显示出对头部客户的一定依赖。

广州艾媒数据信息咨询有限公司CEO张毅在接受《证券日报》记者采访时表示,玖物智能深耕具身智能与产业机器人领域,技术路线清晰,产品已实现商业化落地并具备较强客户黏性。作为行业先行者,其全栈自研能力构筑了较高竞争壁垒。随着智能制造和AI融合加速,公司有望持续领跑细分赛道。若稳步推进公司治理与业务拓展,IPO将为其打开资本通道,进一步巩固技术领先优势。

## 中国儒意斥资1420万美元 投资AI视频企业

■本报记者 李豪悦

1月19日,港股上市公司中国儒意控股有限公司(以下简称“中国儒意”)花费1420万美元投资AI视频企业北京爱诗科技有限公司(以下简称“爱诗科技”)的消息,引发市场关注。根据两家企业对外披露的消息,双方将依托人工智能技术,在影视视觉设计、视频制作、宣传素材智能生成、流媒体内容资产的高效利用与优化、用户体验提升,以及游戏内容的创作、传播与互动体验等环节展开深度探索。

记者查阅公告发现,中国儒意和爱诗科技在游戏方面的合作以降本增效和提升用户体验为目的,这在游戏行业早已不是新鲜事。

“无论是图像和辅助代码生成这类以降本增效为目的的初级融合,还是以AI融入玩法,增加智能NPC这样的中级融合,都已经非常普遍。‘AI+游戏’下一阶段的探索是将AI作为游戏体验的核心驱动,一旦成功,将证明基于强AI交互的游戏模式具有大规模商业化的可能,直接开辟新的赛道。”上海夏至良时咨询管理有限公司高级研究员杨怀玉向《证券日报》记者说。

在影视行业,AI的应用更多集中在漫剧这一细分赛道。艾媒咨询数据显示,2025年,中国动画微短剧市场规模已达189.8亿元,同比激增276.3%,预计其将以指数级增速于2030年突破850亿元大关,成为数字文娱领域的新蓝海。

漫剧的爆发和逐渐清晰的变现模式,为AI视频工具提供了丰富的应用前景。除可灵、即梦、海螺(Sora、runway等)早早入局的技术公司外,内容企业也争相加入这场竞争。例如,上海阅文信息技术有限公司旗下“阅文漫剧助手”已全面接入生成式AI的多模态大模型Vidu,致力于将其海量小说IP库进行AI动画化转化;中文在线集团股份有限公司旗下的“次元神笔”,声称可将制作环节从11个压缩至“A剧本改编、素材生成、动态合成”3个,月产能从300分钟暴增至1300分钟。

在此背景下,拥有影视资源的中国儒意加入并不意外。该公司公告显示,爱诗科技创新的多模态人工智能大模型技术在影视行业中的应用具有巨大潜力。双方将共同创建针对专业影视领域的人工智能工具,推动影视创作方式的变革。

值得一提的是,中国儒意虽然手握众多电影和长剧资源,但在这一赛道并非独一无二。AI视频工具的竞争已经走向白热化,甚至开始比拼“内容垂直度”。在此基础上,AI真人剧的崛起,或许能够成为中国儒意此类手握优质影视资源内容商的突围方向。

DataEye研究院研究总监刘尊向《证券日报》记者表示,短期1年至2年,AI真人剧将在微短剧赛道持续爆发,2026年渗透率有望超30%;中期3年至5年,会与真人实拍融合,试水低成本院线类型片;长期来看,随着技术与监管完善,AI真人剧有望重构影视产业生态,形成多元市场格局。