

走民企 说创新

威尔高：推动AI电源PCB全链路进阶

■本报记者 曹琦

在江西威尔高电子股份有限公司(以下简称“威尔高”)吉安二期数智工厂千级无尘智能生产车间,自动化产线高速且平稳运转,从覆铜板上料、厚铜电镀、线路蚀刻到成品检测,全流程数字化联动、自动化作业,批量产出适配AI(人工智能)服务器电源、高端工控设备的大电流、高稳定、强散热专用PCB(印制电路板)……

依托吉安、泰国数智工厂的产能赋能,2026年上半年,威尔高业绩实现高质量增长,营收达9.79亿元,同比增长37.01%,其中AI服务器电源PCB业务占比攀升至62%,成为企业核心增长支柱。近日,《证券日报》记者走进威尔高吉安二期数智工厂,探寻这家电源PCB赛道隐形冠军业绩持续增长的底层逻辑。

方寸小板藏硬核工艺

传统通用服务器电源PCB层数多集中在4层~6层,铜箔厚度2盎司左右,尚能适配过去的算力场景。但随着大模型训练与推理业务快速扩张,大功率AI服务器单机功耗大幅攀升,整机供电电流持续放大,市场需求随之快速转向20层以上、搭配3盎司、4盎司厚铜的高端电源PCB,这也对PCB厂商的工艺储备、生产管控能力提出了更高要求。在威尔高样品展厅,一块块AI电源PCB样板映入记者眼帘,其轻薄小巧,内里却暗藏乾坤。威尔高研发工艺技术负责人向《证券日报》记者表示:“这款样板肉眼看着很薄,实则采用26层线路紧密压合结构,分层仅凭肉眼完全无法辨识;同时覆盖3盎司、4盎司两类厚铜规格。现在大功率AI服务器整机功耗持续走高,只有加厚铜层的PCB板材,才能稳定承载设备运行所需的超大电流。”

方寸薄板的背后,是PCB制造环节多重工艺难题的集中考验。26层线路板要经过多轮内层制作、层间对位、压合、钻孔与电镀,每一层线路的偏移误差都必须控制在微米级别。电路板层数越多,压合

阶段发生层间错位、分层的风险便会成倍上升。而3盎司、4盎司的厚铜设计,又带来另一道生产难关:铜箔厚度提升之后,极易出现铜面凸起、树脂填胶不充分、线路蚀刻不均等缺陷,稍有疏忽就会埋下内部隐患,产品良率远低于消费电子以及普通服务器所用PCB。

“厚铜PCB并不是简单把铜箔加厚,高层数叠加厚铜,相当于把两项高难度工艺集成在同一块板上,各类工艺矛盾会集中爆发。”上述负责人拿起样板对着灯光进一步讲解称,厚铜PCB一方面需要依靠厚铜疏导大电流、降低线路阻抗,及时散出大负载运行产生的热量;另一方面多层堆叠结构又必须保证层间绝缘可靠、信号通路稳定。

正因为如此,这类产品对生产环境、工艺参数、品质管控有着近乎苛刻的标准。为此,威尔高针对基材选型、压合程序、电镀药水配方开展大量定制化改良,在导电散热、绝缘安全、结构强度三者之间找到最优平衡点,以此实现批量生产状态下的良率稳定。

向高端方向进阶

“威尔高起家于工控电源与显示产品,随着AI产业爆发,我们进一步聚焦细分赛道,全力深耕AI电源PCB领域,公司的战略十分明确——打造全球顶尖的电源PCB企业。”威尔高董事长邓艳群直言。

邓艳群告诉记者,从AC-DC(交流转直流)电源夯实基础到逐步攻克DC-DC(直流转直流)电源、布局VPD(虚拟电源点)相关高端产品,威尔高搭建起完整的电源PCB全链路产品体系,目前公司在AC-DC电源领域构筑了扎实的竞争壁垒,成功切入全球头部供应链,深度绑定众多行业龙头,通过美国数家知名CSP(云解决方案提供商)电源供应商权威认证,跻身全球高端供应链体系。

据了解,威尔高AI服务器AC-DC电源PCB收入占比持续提升,为高端产品研发、技术迭代和客户拓展提供了有力支撑。

“AC-DC电源PCB是我们的传



图①威尔高公司大门

公司供图

图②③公司生产车间

曹琦/摄

统主力产品,而DC-DC电源PCB是AI算力爆发催生的核心新赛道,主要实现机房降稳压,以适配服务器核心元器件工作电压。”威尔高董事会秘书贾晓燕表示,“如果说AC-DC电源是电力传输的‘搬运工’,完成基础交直流转换,那么DC-DC电源就是算力芯片的‘稳压核心’。它可将AC-DC电源输出的中压/高压直流电精准降压,为CPU(中央处理器)、GPU(图形处理器)等核心算力硬件提供低纹波、高稳定的纯净电力,是AI电源系统中技术壁垒和附加值最高的核心部件。”

实际上,高端DC-DC电源PCB研发量产难度较高,高层数堆叠、大功率散热、信号抗干扰等技术难题,构筑了较高的行业准入门槛。近年来,威尔高通过持续加码研发,重点攻克30层高端DC-DC电源PCB核心技术,跻身行业第一梯队。

目前,该公司已形成成熟的双轮驱动发展格局:AC-DC电源业务稳固营收基本盘,保障企业规模稳健增长;高端DC-DC电源业务突破技术壁垒,打开全新利润空间。其中DC-DC产品已于今年实现小批量出货,获得头部客户高度认可。

数智化升级加持

高端PCB制造的竞争,归根结

底是底层智造能力的比拼。在行业多数工厂仍依赖人工经验生产的背景下,威尔高率先完成数字化智造跃迁,依托5G+工业互联网重构全流程生产体系,让每一块高端AI电源PCB都实现数字化、可视化、可溯源生产。

在威尔高吉安二期数智工厂,几百台生产设备联网联动,车间大屏实时更新设备转速、能耗、良品率、工序进度等核心数据,生产状态全域可视、实时可控。

“过去生产靠经验、排产靠沟通、查问题靠人工排查,如今一套智慧中枢统筹全厂,指令一键下达、物料自动联动、异常主动报警、故障远程处置。”工厂负责人表示,数字化改造能够打通各工序、各部门数据壁垒,推动产线从“被动生产”转向“主动预判”,大幅提升协同效率。目前,公司生产成本下降16%,整体生产效率提升25%,智造赋能成效显著。

在数字化管控之外,该公司全面推进关键工位“机器换人”。高精度协作机器人广泛应用于精密装配、自动涂胶、成品检测等高精度、重复性岗位,凭借微米级定位精度实现24小时稳定作业,减少人工操作偏差,提升精密工序的稳定性与一致性。

“高端AI电源PCB生产,能否

精准检测非常关键。”威尔高车间技术负责人坦言,传统人工肉眼检测容易出现漏检、误检问题,公司搭建覆盖钻孔、线路、压合、电镀、成型、阻焊全流程的AI智能检测矩阵,全线部署高精度AOI光学检测仪器、AXI X射线无损探伤设备,实现“表层AI识别、内层射线穿透”的全方位无死角检测。

如今,全新落地的吉安二期数智工厂、泰国一期工厂,正成为威尔高抢抓AI算力产业机遇、扩充高端产能、优化产品结构的重要载体,是威尔高全力冲刺“全球第一电源PCB”战略目标的“核心制造底盘”。

上述两个工厂全面达产后,威尔高月产能将达43万平方厘米,年产能超516万平方米,将有力支撑高端AI电源PCB订单交付,巩固公司在电源PCB细分领域的优势。产能扩张亦需资本加持,近日,公司13亿元定增方案获股东大会通过,资金拟投向国内外两大PCB扩产项目并补充流动资金,保障产能爬坡、工艺升级与高端订单承接。

放眼未来,伴随海内外新建产能稳步释放,威尔高依托技术沉淀、智造实力与全球化产能布局的综合优势,有望在AI算力产业高速发展的过程中稳健前行。

香农芯创上半年净利润同比增长2207%

■本报记者 徐一鸣

8月27日晚间,香农芯创科技股份有限公司(以下简称“香农芯创”)发布2026年半年度报告。报告期内,该公司实现营业收入602.04亿元,同比增长251.60%;归属于上市公司股东的净利润为36.42亿元,同比增长2207.20%;归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润为35.31亿元,同比增长2163.51%。

香农芯创在高端存储领域持续深耕,主营“芯片分销业务”与“自研产品业务”。今年以来,大模型训练与推理需求持续增长,AI服务器对于DRAM、NAND闪存以及HBM高带宽内存的需求快速增长,单台AI(人工智能)服务器存储用量远高于传统服务器。作为SK海力士等公司的代理商,香农芯创深度绑定上游头部存储原厂,下游则覆盖国内头部云厂商,充分承接国内算力基础设施建设等带来的市场红利。在做好分销业务的同时,该公司自主品牌“海普存储”步入规模化销售阶段,带动业绩快速增长。

数据显示,报告期内,香农芯创电子元器件分销业务收入同比增长239.44%,海普存储业务收入同比增长996.19%。

香农芯创董事长黄泽伟对《证券日报》记者表示,公司自主品牌“海普存储”以深度服务国家大数据产业为出发点,围绕国产化、定制化路线,已完成企业级DDR4、DDR5、eSSD的研发、销售,产品性能优异,用于云计算存储(数据中心服务器)等领域。

同时,该公司半年报数据显示,今年上半年,随着“海普存储”业务的高速增长,公司盈利得到大幅提升,“海普存储”业务利润对归属于上市公司股东的净利润的占比较上年同期增加117.76个百分点。

中关村物联网产业联盟副秘书长袁帅对《证券日报》记者表示,一方面,香农芯创保持和上游头部存储原厂的深度合作,巩固电子元器件分销业务竞争优势;另一方面,通过推进“海普存储”产品持续迭代,扩大自研产品市场份额。

在黄泽伟看来,在AI需求爆发与供给刚性约束下,存储行业景气度有望维持在高位。

\*ST萃华提前锁定“市值退市”

■本报记者 李勇

8月27日,沈阳萃华金银珠宝首饰股份有限公司(以下简称“\*ST萃华”)开盘一字跌停,报收于0.94元/股,股价首次跌破面值。自8月6日以来,截至8月27日收盘,\*ST萃华股票收盘总市值已经连续十六个交易日均低于5亿元。

“根据目前股价测算,即便未来4个交易日\*ST萃华都以涨停报收,其总市值也无法回到5亿元以上,已提前锁定‘市值退市’。”辽宁同方律师事务所海口分所主任胡明明律师在接受《证券日报》记者采访时表示,“根据交易所上市规则相关规定,A股主板上市公司,若其股票连续二十个交易日收盘总市值均低于5亿元,其股票将被交易所终止上市交易。”

年内市值缩水超九成

\*ST萃华主营黄金、铂金、钻石及翡翠等珠宝首饰的研发、设计、生产与销售,其股票于2014年在深圳证券交易所挂牌上市。2022年,\*ST萃华通过跨界重组,把业务进一步延展到了锂盐领域。

今年年初,\*ST萃华股价曾小幅上行。1月28日,\*ST萃华大涨7.38%,股价最高曾上摸16.20元/股。当日晚间,\*ST萃华突然曝出借款逾期问题,1月29日,\*ST萃华直接跌停。

此后,\*ST萃华陆续曝出银行账户被冻结、涉嫌信息披露违法违规被监管部门立案调查、无法按时披露2025年年度报告等多重问题,公司股价持续走低。

截至8月27日收盘,\*ST萃华总市值已由年初的超30亿元下降至当前的2.41亿元,年内缩水92.52%。

“\*ST萃华今年市值持续缩水,核心原因在于信用危机。借款逾期、银行账户被冻结、诉讼缠身、证监会立案调查、存货账实不符等多重负面信息集中爆发,彻底动摇了市场信心。”众和昆仑(北京)资产管理有限公司董事长柏文喜向《证券日报》记者表示,投资者担忧的已不仅是短期流动性问题,而是公司治理结构、财务真实性和持续经营能力的系统性风险。

多重退市风险叠加

因未能按期披露2025年年度报告,且在股票停牌两个月内仍未完成前述定期报告的披露,自今年7月7日起,\*ST萃华股票被实施退市风险警示。

\*ST萃华8月18日披露的公告显示,因2025年年度报告涉及的收入、存货等重要事项需要进一步核实补充,且其聘请的年度审计机构于近期被财政部暂停经营业务6个月,公司需要变更2025年度审计机构,预计无法在被实施退市风险警示之日起两个月内披露过半数董事保证真实、准确、完整的2025年年度报告。

如果\*ST萃华无法在被实施退市风险警示之日起两个月内,即9月7日前披露相关定期报告,届时,其将触及规范类强制退市情形。

另外,今年2月9日,\*ST萃华因涉嫌信息披露违法违规被辽宁证监局立案调查。辽宁证监局8月6日通报的阶段性调查进展显示,该局已初步查明,\*ST萃华披露的部分年度财务信息涉嫌虚假记载,可能触及重大违法强制退市情形。

综合来看,\*ST萃华同时面临规范类退市、重大违法违规退市、交易类退市等多重风险。

“根据二级市场股价判断,\*ST萃华预计将先触发‘市值退市’,公司或将仅剩最后的4个交易日。”有不愿具名的市场人士向《证券日报》记者表示。

“交易类退市没有退市整理期,投资者需留意投资风险。”胡明明提示,退市不是终点,因上市公司虚假陈述造成的投资损失,投资者可向公司及相关负责人进行索赔。

勿用短期K线定义人形机器人的未来

■吴奕莹 钟雨润

在科创板上市后,宇树科技经历了一轮极具戏剧性的市场行情。上市首日,受人形机器人赛道热度推动,该公司市值一度突破4400亿元。但行情并未持续,短短数个交易日,其股价连续回调,市值相比高点大幅回落。

在笔者看来,跳出股价涨跌的情绪裹挟,客观看待回调成因、正视行业现实、分析长期产业逻辑,方能理解宇树科技乃至整个人形机器人赛道的真正价值。

宇树科技股价回调,是多重因素导致的,并不意味着企业基本面临

发生突变。从交易层面来看,新股上市初期流通筹码有限,在人形机器人高景气叙事加持下,资金集中涌入推升上市首日价格,已将成长预期提前计入股价。与此同时,该公司发行阶段92.92倍的市盈率较高,蕴含市场对赛道极高的成长溢价。当情绪回归冷静,市场自然会对透支的预期进行修正。

股价回调不代表产业发展逻辑发生变化。目前,人形机器人赛道尚处于产业化早期,大规模商业化路径尚未跑通,企业普遍面临应用场景有限、成本高企等难题,这是客观事实。但产业链企业正加速技术突破,拓宽应用边界,加速推动产业

从技术验证向商用落地迈进。

从宇树科技来看,其是全球人形机器人领域为数不多实现规模化出货且已盈利的企业。2025年,公司营业收入接近17亿元,主营业务毛利率维持在较高水平,人形机器人出货量位居全球前列。在行业整体仍持续亏损的早期阶段,宇树科技能形成稳定收入与正向利润,本身已充分体现其全栈自研、产品迭代与供应链管理的硬实力。不过,宇树科技现阶段收入多来自高校、科研机构采购,面向工业生产、家庭消费的大规模商业应用尚处在试点培育阶段,真正能够创造持续复购的商业化场景仍需

要时间打磨。

笔者认为,不能简单以短期股价涨跌判断企业成色,既要看到国产人形机器人实现突破的时代机遇,也须充分认识到产业早期的各类不确定性。人形机器人行业未来发展空间足够大,但业绩兑现周期漫长,技术迭代、商业化进度均存在不确定性。一旦商业化进度不及市场预期,企业就会面临估值压力。

宇树科技登陆A股市场,更大的意义在于为人形机器人赛道树立起二级市场定价锚。在此之前,人形机器人企业大多集中在一级市场,缺少公开市场的参照体系。

经过这一轮市场博弈,资本的评判标准会从单纯追捧概念故事,转向更加看重订单落地、场景验证、规模效应。这有望倒逼行业回归产业本质,加速行业洗牌,对于产业长期健康发展是一件好事。

技术的价值终将交给时间来检验。未来,宇树科技的价值不会取决于某几个交易日的K线走势,而取决于能否持续打磨产品,推动机器人从实验室走向真实的生产生活场景。

记者观察

铜陵有色中报归母净利润同比增长超107%

■本报记者 徐一鸣

8月27日晚间,铜陵有色金属集团股份有限公司(以下简称“铜陵有色”)披露2026年半年度报告。今年上半年,该公司实现营业收入1217.15亿元,同比增长59.98%;归属于上市公司股东的净利润达29.93亿元,同比增长超107%。

作为集铜采选、冶炼、加工、贸易为一体的大型全产业链铜生产企业,铜陵有色主要产品涵盖阴极铜、硫酸、黄金、白银及铜加工材等。

谈及铜陵有色业绩表现亮眼的驱动因素,眺远影响力研究院院长高承远对《证券日报》记者表示,一方面,新能源、储能、人工智能、电力投资等领域拉动铜市场需求,

促使铜价保持高位。另一方面,该公司通过优化原料采购策略,强化内部管理,有效对冲了铜精矿加工费(TC)下降带来的成本压力,进一步增厚了冶炼端的利润空间。

公司半年报数据显示,今年上半年,沪铜在9.15万元/吨至11.42万元/吨区间波动,现货均价为10.20万元/吨,同比上涨31.4%。铜陵有色

相关负责人对《证券日报》记者表示,铜价高位行情抬升全行业营收规模,但外购原料型企业原料成本同步走高。

在业绩表现亮眼的同时,铜陵有色也向股东释放了积极信号,公司拟向全体股东每10股派发现金红利0.6元(含税)。以截至2026年8月20日相关数据测算,公司总股本

为134.09亿股,拟派发现金红利为8.05亿元(含税)。

前海开源基金首席经济学家、基金经理杨德龙表示,铜陵有色采用现金分红方式,能够让投资者直接获得收益,对于长期持股的中小股东、机构形成实实在在的回报,也传递出公司经营现金流具备一定支撑。

润泽科技2026年中期拟派现6.99亿元

■本报记者 张晓玉

8月27日晚间,润泽智算科技集团股份有限公司(以下简称“润泽科技”)2026年中报出炉。该公司上半年实现营业收入37.46亿元,同比增长50.05%;归属于上市公司股东的净利润12.03亿元,同比增长36.43%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润12.06亿

元,同比增长37.34%。

润泽科技方面表示,2026年上半年,人工智能产业爆发式增长催生海量智算需求,公司紧抓AI(人工智能)行业发展机遇,确立了“国内发展AIDC算力业务、海外发展IDC机柜业务”的差异化业务发展战略,核心竞争力与市场地位全面提升,具体表现在两个方面:一是国内AIDC算力业务收入高速增长,成为

公司核心增长引擎。报告期内,公司算力业务营业收入达19.95亿元,同比增长126.24%,占公司营业收入比例已达53.26%,超压机柜业务成为公司核心增长引擎。二是海外节点园区建设加快推进,“出海”拓展全球发展新空间。

充沛的经营性现金流与稳步增长的盈利能力为持续分红提供了坚实支撑。润泽科技披露的利

润分配预案显示,公司董事会提议派发2026年中期股息,拟以公司届时总股本扣除回购专用账户中股份数后的股本为基数,向可参与分配的股东按每10股派发现金红利4.288元(含税),预计派发现金红利6.99亿元。

值得关注的是,近年来,润泽科技始终坚持持续稳定的现金分红政策,分红的连续性与稳定性在

行业内位居前列。据统计,自2022年重组上市以来,公司已合计派发现金分红超36亿元。

华侨大学海上丝绸之路研究院教授胡麒对《证券日报》记者表示,润泽科技在保持大规模资本开支推进算力基础设施建设的同时,持续现金分红,体现了公司对股东回报的重视以及对自身现金流可持续性的信心。