

A股业绩预告潮：

超百家公司净利翻倍 机构寻踪绩优股与新兴赛道

A股业绩预告加速披露。
Wind数据显示，截至1月27日17时，**A股**共有1201家上市公司对外披露**2025**年全年业绩预告，其中**475**家预喜，**107**家公司预计**2025**年全年归属于上市公司股东的净利润同比翻倍。从行业角度看，有色金属、汽车与零配件、化工、半导体等行业相关上市公司业绩回暖较为明显，行业龙头公司表现较为优异。

业绩预告发布后，不少上市公司获机构密集调研。从机构调研的内容看，机构普遍对上市公司新增及在手订单量情况、新产线的建设进度、所在行业出现的积极变化较为关注。

● 本报记者 董添

107家净利润翻倍

上述已发布业绩预告的1201家上市公司中，略增54家，扭亏115家，续盈5家，预增301家，整体业绩表现分化明显。

净利润数值方面，上述已发布业绩预告的上市公司中，有371家公司预计2025年全年实现归属于上市公司股东的净利润下限超过1亿元，84家预计超过10亿元，22家预计超过30亿元。紫金矿业、洛阳钼业、药明康德、立讯精密、牧原股份、宝丰能源等公司预计2025年实现归属于上市公司股东的净利润数值居首。

净利润增幅方面，剔除扭亏影响，上述1201家上市公司中，476家公司预计2025年全年归属于上市公司股东的净利润增幅下限超过10%，107家预计超过100%，25家预计超过300%。南方精工、新强联、利通电子、上海谊众、永创智能等公司预计2025年实现归属于上市公司股东的净利润增幅居首。

进一步梳理发现，目前净利润数值前十位的上市公司中，仅一家公司业绩同比下滑，其余9家公司业绩均



视觉中国图片

实现不同程度的上涨。

从行业角度看，有色金属、汽车与零配件、化工、半导体等行业相关上市公司业绩回暖较为明显，行业龙头公司表现较为优异。

绩优公司获密集调研

业绩预告发布后，不少上市公司获机构密集调研。从机构调研的内容看，机构普遍对上市公司新增及在手订单量情况、新产线的建设进度、所在行业出现的积极变化较为关注。

对于二氧化碳聚醚项目一期的建设进度，长华化学在1月26日晚间披露的投资者关系活动记录表中表示，项目目前处于工程建设尾期，正在为申请试生产、消防验收等做好各项准备工作，预计今年一季度试生产，具体时间与相关审批手续的办结时间而定。公司全资子公司长华化学科技（连云港）有限公司的二氧化碳聚醚项目总体规划是年产106万吨分期建设。公司计划：先夯实，以低温低压制备二氧化碳聚醚的技术壁垒，筑牢首阶段市场口碑；再扩张，以一期产能为支点，不断优化工艺路径与效能管理，打开长期市场空间；终沉淀，让技术转

化为品牌资产，构建竞争护城河。

此前，长华化学披露的2025年业绩预告显示，公司预计2025年全年实现归属于上市公司股东的净利润为8941.27万元至1.09亿元，同比增长53.75%至87.91%。报告期内，公司POP、PPG等产品供应链管理水提升、持续降本增效及工艺技术优化等因素推动毛利率回升；与此同时，公司通过技术创新优化产品结构与客户结构，持续推动实施差异化竞争策略。

部分上市公司在接受机构调研时表示，行业出现了积极变化。

以楚天科技为例，公司在近日披露的投资者关系活动记录表中表示，目前国内行业竞争依然激烈但逐步缓解，同时也呈现出一些新的特点 and 变化，比如：市场集中度提升，头部企业优势扩大，国际市场拓展成为新增长点。行业竞争焦点从传统设备性能转向技术集成、系统解决方案和全球化服务能力。公司之所以能在2025年度实现较上年扭亏增盈的好成绩，主要还是基于公司多年的产品技术与制造技术的双积累，整体解决方案能力和全球化服务能力的提升，以及2024年及时调整发展策略，大力拓展海外市场，持续提升国际订单份额，实施一系

列降本增效等措施。

机构扎堆调研新兴产业

除上述绩优股外，机构近期密集调研芯片半导体、储能等新兴产业。

对于2025年储能系统业务的概况，禾迈股份在最新披露的投资者关系活动记录表中表示，储能业务保持快速增长。目前，公司积累了一定的项目经验和商业机会，预计未来几年储能系统的营业收入将有较大的提升。对于电芯涨价影响，禾迈股份提到，电芯涨价会逐渐传导到下游，压缩一定的利润空间，特别是国内市场。但是从长远来看，海外储能业务正在起量，且其毛利率相对较高，国内外业务结合来看，原材料的涨价影响可以逐渐被中和。

对于利基型存储器价格，东芯股份在最新披露的投资者关系活动记录表中表示，受到行业上行周期影响，海外存储原厂进一步将产能转至高利润产品线，对利基型存储产品带来相应的产能挤压，导致供给出现相对紧缺的情况，公司涉及的存储产品，目前均在价格上涨的通道，呈现持续向好的态势。

实探廊坊聚变前沿：

新奥“AI+氢硼”双向赋能 攻坚“人造太阳”商业化

● 本报记者 刘杨

在河北廊坊新奥集团园区内，一座周身布满精密管线的球形装置在实验室中格外醒目，这便是新奥集团氢硼聚变研究的核心载体——“玄龙-50U”球形环装置。实验室里，“玄龙-50U”静静伫立，屏幕上AI算法实时捕捉并调控着等离子体位形，数十组监测数据不停跳动；研发人员穿梭其间，为每一次放电实验做着精细准备。

近日，中国证券报记者走进新奥集团聚变技术研发中心，实地探访这一国内聚变研究的前沿阵地，近距离见证装置的运行实验、与研发团队深度交流，解锁这家民营企业深耕氢硼聚变赛道的攻坚密码。从2017年锁定聚变，随后聚焦氢硼路线至今，新奥集团以民营企业的韧性与执着，打破聚变领域“永远还要50年”的魔咒，用扎实的实验成果勾勒出2035年实现商业化的清晰蓝图，为中国聚变产业的多元探索注入新动能。

以商用初心择难而行

全球聚变投资热潮涌动，商业化临界点呼声渐高，民营资本的活跃入局更让聚变技术路线的多元探索成为趋势。作为国内最早涉足聚变研究的民营企业，新奥集团在全球超七成商业聚变公司扎堆氦氖路径的背景下，选择了独树一帜的氢硼球形环聚变之路，而这一选择的背后，是基于未来能源需求与商业化落地的深度考量。

新奥能源研究院院长刘敏胜向记者道出了路线选择的核心逻辑：“任何一条聚变路线的选择都面临挑战，但商业化首先要考虑的是解决燃料“卡脖子”的问题。”2017至2022年，新奥聚变团队历经五年全球调研与反复论证，最终选定了难度更高却更具商用潜力的氢硼聚变路线，用“先难后易”的抉择，从根源上避开未来商业化的核心瓶颈。

这一选择，源于新奥对未来全社会用能需求的精准洞察。刘敏胜对记者表示，AI的爆发式发展与工业智能化的全面升级，将推动全社会用能需求大增，未来能源必须满足“量级跨越、清洁稳定、灵活布局”三大核心诉求，而氢硼聚变或是契合这一需求的最优解之一。

记者在调研中了解到，聚变技术路线的核心抉择聚焦于燃料与约束方式两大维度。从燃料来看，氢硼聚变的产物无放射性中子，从源头上实现环保无污染；氢与硼在地球储量丰富、易获取；原料成本低廉，适配未来大规模推广；反应产物可实现高效直接发电，摆脱传统热功转换的效率限制，商业化优势显著。

而这一路线也有技术难度，刘敏胜向记者介绍，氢硼聚变所需的等离子体温度高，对装置的加热、控制能力提出了极高要求。

在约束方式上，新奥集团匹配氢硼聚变特性，选定磁约束球形环装置。“磁约束球形环装置的准稳态、高比压特性，能最大程度释放氢硼聚变潜力，且其中心柱空间有限的特点，与氢硼聚变无需中子防护包层的优势完美契合，可实现装置紧凑化，为商业化落地降低空间与成本门槛。”刘敏胜向记者详解了这一选择的底层逻辑。

装置突破：从“玄龙”到“和龙”

实验装置是聚变研究的核心载体，更是破解“人造太阳”奥秘的关键抓手。在新奥聚变技术研究院，记者实地走进“玄龙-50U”的中央控

制大厅，亲历了一次完整的放电实验：随着倒计时归零，屏幕上代表等离子体电流的青色曲线迅速攀升，周围数十组监测数据同步跳动，研发人员紧盯着各项参数变化，实时记录实验数据。新奥聚变副总工程师杨园明告诉记者，这样的放电实验，团队每天要开展50至60次，每一次实验的积累，都在为氢硼聚变的技术突破筑牢基础。

记者在调研中了解到，2018年新奥开启我国首座中等规模球形托卡马克聚变实验装置“玄龙-50”的自主设计建造，2019年8月成功实现等离子体放电，创造了当时国内同类装置的建设速度纪录。经过4年稳定运行，装置积累了海量宝贵的实验参数与操作经验，2023年升级为“玄龙-50U”，2024年初正式启用后，物理性能参数显著提升，为高参数氢硼聚变实验提供了坚实支撑。

2025年成为“玄龙-50U”的高光之年，当年4月实现国际首次百万安培氢硼等离子体放电，成功攻克了球形环等离子体电流高效产生的核心难题，标志着新奥的氢硼聚变研究正式迈入高参数运行区间，初步验证了氢硼聚变稳定运行的潜力；2026年初，装置再添捷报，实现全球首次氢硼等离子体高约束束模放电，使等离子体电子密度、温度较此前提升一倍，储能和能量约束时间提升约1.5倍，核心性能指标“三乘积”更是提升十倍，其加热、控制能力跃升至国际先进水平，为后续氢硼聚变反应验证奠定了关键基础。

在“玄龙”系列持续突破的基础上，新奥集团正全力推进下一代装置“和龙-2”的选址与建设，构建起循序渐进的研发格局。杨园明向记者介绍，“和龙-2”肩负着破解氢硼聚变核心科学与技术难题等重要使命，将为实验推设计提供关键依据。目前该装置已完成物理与工程设计，部分关键设施建设已启动，正朝着2027年建成的目标稳步推进。

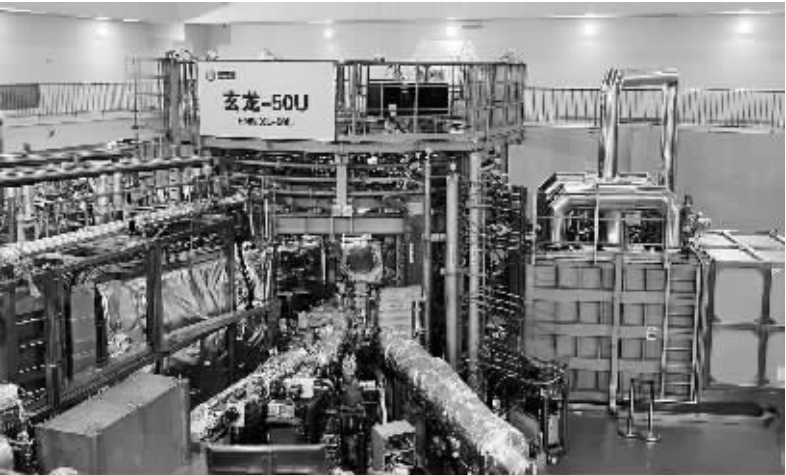
开放协同与AI加持

刘敏胜向记者表示：“聚变肯定不是某一家机构或企业能做成的，这是一场全球范围内的科技攻坚，需要汇聚全球智慧，凝聚多方力量。”基于这一理念，新奥集团已构建起覆盖四大洲11个国家75家顶尖机构的协同网络，在深耕自主研发的同时，积极融入全球聚变研发生态。

记者了解到，新奥集团已加入由25家央企、科研院所组成的可控核聚变创新联合体，与南开大学共建聚变智能实验室，2025年启动的氢硼聚变研究基金更资助了18个前沿研究项目，推动氢硼聚变领域的基础研究与技术探索。

杨园明向记者介绍，自2023年布局AI领域以来，新奥集团以数智球形环为载体，构建三大核心智能平台，聚焦等离子体智能控制、故障监测等核心场景深耕。这种“AI+聚变”的双向赋能，不仅用技术创新攻克了聚变研发中的诸多难题，大幅提升实验效率，也为未来聚变能源支撑AI海量算力需求埋下伏笔，形成技术发展的正向循环。

从实验室的一次次放电实验，到装置的持续迭代升级，再到研发生态的不断完善，新奥集团正以“实验一点火—发电”的三步走战略，稳步推进氢硼聚变的商业化探索。“我们希望2026年能在玄龙-50U上实现氢硼聚变反应，2030年实现氢硼聚变发电，2035年进入聚变示范堆阶段，真正解决低成本和商业化的问题，让人造太阳的梦想照进现实。”刘敏胜表示。



新奥玄龙-50U聚变实验装置

本报记者 刘杨

纳微科技董事长江必旺：

以研发实力破局 探索“微球世界”

● 本报记者 郑萃颖

纳微科技的公司展厅展示着一瓶瓶颜色各异、不同规格的微球产品，远看像是极细的粉末，放大了细看却是一颗颗质地均匀的圆形小球。正是这些粒径从几纳米到上千微米不等的小球，决定着生物制药、分析检测等领域的关键生产环节。

纳微科技董事长江必旺带领团队历经十余年攻坚，实现了纳米微球技术的原始创新与产业化突破，正悄然改写全球高端材料产业的竞争格局，并开启中国新材料从实验室走向全球市场的突围之路。

以原始创新突破产业化瓶颈

“没有纳米微球，生物药生产不出来，手机电脑也造不出来。”采访伊始，江必旺谈及纳米微球材料在现代产业中的战略意义。作为北大化学系毕业生，他赴美深造后深耕纳米技术领域，成为行业资深专家，后于2005年坚定回国创业。2007年，纳微科技落户苏州工业园区，专注于高性能纳米微球材料的研发与应用。

谈及创业初心，江必旺坦言：“创业之初，中国在纳米技术领域的论文数量已占世界三分之一，但纳米微球的产业化尚属空白。生物制药用微球长期被GE医疗掌控，手机电脑用微球被日本两家公司垄断，正是这样的局面，让我决心创业。”他以“微球世界”作为微信昵称，并将推动纳米微球产业化作为

其创业方向。

纳米微球应用广泛，在生物制药领域，色谱填料是生产下游纯化环节重要耗材。根据纳微科技2021年的招股说明书，当时国内色谱填料市场进口产品占比超过90%，国产材料存在巨大市场空间。江必旺认为，要在纳米微球赛道立足，企业必须走出一条原始创新之路。

但纳米微球的制备并不容易，这项技术可以视作“微观世界的精密制造”，企业在推动从实验室到产业化的跨越中，面临着高风险。江必旺谈到，创业初期，团队用两年时间完成实验室技术突破，让大家以为产业化指日可待，但后续组建十几人团队，投入几千万资金攻坚五年后，却发现原有技术路线无法走通。“很多人劝我放弃，毕竟投了这么多钱和时间，但我不甘心。”江必旺带领团队从头再来，又花五年时间重构技术体系，期间顶住资金、技术、市场的多重压力，最终实现从底层技术到产业化的全面突破。

江必旺介绍，纳米微球其粒径均匀性、稳定性等指标直接决定终端产品质量。长期以来，国外企业采用“物理筛分”技术，从大小不同的微球中筛选出相对均匀的产品，这一技术路线合格率低、成本高。江必旺团队跳出跟随模仿的老路，直接瞄准下一代精准制造技术，使用“种子法”来培育微球，生产出的微球大小均匀，可大幅缩短生产周期，降低生产成本。2016年，纳微自主研发的单分散硅胶色谱填料正式上市，填补了国内的技术空白。

不断拓展应用领域

目前纳微科技生产的微球产品，主要用于生物医药的分离纯化，医药食品环境等领域的分析检测、体外诊断和平板显示领域，通过技术优势不断拓展市场空间。

江必旺举例，如应用于液晶屏的液晶间隔物微球，对微球粒径的要求非常苛刻，“如今日本企业需要6个月筛分才能达到要求，而纳微科技的生产周期仅需6天，成本大幅降低。”江必旺说。

在面对生物制药领域的一家欧洲客户时，纳微科技通过实验数据证明，其研发生产的单分散色谱填料颗粒均匀，分离效果良好，大约3000升填料的使用效率可以替换日本企业生产的13000升填料。江必旺介绍，“由于产品性能高，更少的填料使用可以减少有机溶剂的消耗，大幅提升药企生产效率。”

在生物制药、液晶显示等核心业务稳步增长的同时，江必旺开拓新领域，又将目光投向了环保领域，研发出耐有机溶剂的新型膜材料，再次填补全球技术空白。“传统膜材料在有机溶剂中会溶解、变形，导致溶剂回收只能依赖蒸馏，既耗能，又有环保和安全隐患。”他解释，纳微科技的新型膜材料可在室温下直接过滤有机溶剂，实现循环利用。

江必旺介绍，这款创新产品目前已实现量产，且成本与传统水处理膜相当，目前已被博瑞医药等药企用于多肽药生产中的药物浓缩和溶剂回收。江必旺表示，节能环保属性成为这款膜产品