

A股业绩预告潮：

超百家上市公司净利翻倍 机构寻找绩优股与新兴赛道

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



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，具体时间以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平提升、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和变化，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，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。

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率产品线，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。

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家上市公司预计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前。

净利润增幅方面，剔除扭亏影响，上述1201家上市公司中，476家上市公司预计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前。

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

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氢氦路径的背景下，选择了独树一帜的氢硼聚变环环聚变之路，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之路，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



新奥玄龙-50U聚变实验装置

本报记者 刘杨 摄

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

“没有纳微球，生物医药生产不出来，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”作为微昵称，并将推动纳微球产业化作为

其创业方向。

纳微球应用广泛，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，要在纳微球赛道立足，企业必须走出一条原始创新之路。

但纳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全面突破。

江必旺介绍，纳微球其粒径均匀性、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“物理筛选”技术，从小到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。

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物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

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份额。

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物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

的出海竞争力。

构建产业协同生态

目前，纳微科技在苏州工业园区建设了约4.2万平米的研发和生产基地，并在常熟新材料产业园建有1.8万平米的大规模生产基地，推动纳微球产品规模化生产。纳微科技近日发布公告称，公司预计2025年实现营业收入9.18亿元至9.30亿元，同比增长17.32%至18.86%，预计实现归母净利润1.28亿元至1.45亿元，同比增长54.51%至75.03%。

在推动技术创新与产业创新融合方面，作为从高校走出的创业者，江必旺深知产学研协同的重要性。“科研院所擅长单点技术突破，但产业化需要解决无数细节问题，这正是企业的优势。”江必旺介绍，纳微科技与高校院所建立了独特的合作模式：企业提出产业痛点，科研团队聚焦单点创新，其余产业化环节由企业完成。此前，为突破手性药物分离材料的瓶颈，纳微科技与天津高校教授合作，解决了关键原料直链淀粉的国产化难题。截至目前，纳微科技已累计申请上百项专利，构建自主知识产权体系。

面向“十五五”，江必旺表示，“公司将搭建系统化平台，不仅研发生产高端材料，还希望通过并购等方式完善配套仪器设备生产，让我国生物分离纯化领域全产业链真正实现自主可控。”他进一步表示，公司还将持续拓展国际市场，推动国产原始创新技术在全球市场占据一席之地。

本报记者 郑萃颖 摄