



全球科技巨头还在拼命砸钱搞AI,算力产业链直接迎来了有史以来最大的一波爆发。这场盛宴里,三条赛道最火——CPO(共封装光学)、PCB(印制线路板)、半导体。

2025年的年报数据,简直让人看傻眼:有的公司净利润翻了3倍,有的终于不再亏钱,有的扣非增长率甚至飙到了2300%。4月29日,上游财经基于最新发布的2025年报数据,掰开揉碎拆解这场万亿算力盛宴里,到底谁才是“最强赚钱机器”。

2025年,CPO、PCB、半导体三大赛道硬核对决

谁是AI算力背后的印钞机?

CPO赛道

中际旭创日赚3000万
新易盛一年净增68亿

什么是CPO?它是一种先进的光电集成技术,你也可以理解成算力时代的“数据高速公路”。AI服务器之间要传数据,光模块就是那条路,路越宽、速度越快,AI训练的效率就越高。2025年,AI数据中心对超高带宽、低功耗光连接的需求持续井喷,CPO技术加速普及,成了下一代光互连的主流方案。

“算力越猛,光模块越缺,相关公司的业绩自然就跟着起飞。”重庆两江中小企业金融研究院院长黄小宁表示,中际旭创股份有限公司(简称“中际旭创”)是全球领先的光模块解决方案提供商,今年4月市值一度突破万亿元关口。

“2025年,中际旭创是妥妥的‘光模块一哥’。”他说,2025年中际旭创归母净利润107.97亿元,同比增长108%;基本每股收益9.8元。什么概念?换算下来,这家公司平均每天净赚近3000万。黄小宁分析说,全球AI数据中心抢着要800G和1.6T高速光模块,而中际旭创正好是全球少数能批量稳定交付这些高端产品的厂商之一,海外营收占到了总营收的九成以上。可以说,全球AI基建每往前推一步,中际旭创的印钞机就多转几圈。

再看增速,成都新易盛通信技术股份有限公司(简称“新易盛”)更猛。虽然新易盛净利润体量比不上中际旭创,但它的增长速度让同行望尘莫及。2025年基本每股收益9.61元,扣非后的每股收益同比增长率高达235.92%。“光看数字可能没感觉。”黄小宁打了个比方:新易盛境外收入一年净增超68亿元——这个数字,比很多上市公司辛辛苦苦干一整年的总收入都多。

黄小宁说,CPO赛道技术门槛高,中际旭创和新易盛已经牢牢卡住了塔尖位置,拿走了绝大部分利润。全球AI巨头还在持续砸钱建数据中心,对高速光模块的需求远没到头。这个赛道,还是算力链条里弹性最大的方向,值得一盯着。

PCB赛道

胜宏科技一年暴增273.52%
生益电子增长347.5%

PCB俗称“电子产品之母”,就是绿色板子上面密密麻麻走满了线路,芯片、电容、电阻都焊在上面,数据和电流全靠

它来传导。算力芯片再强,没有好的PCB板子,也是“有劲使不出”。

这个赛道最耀眼的明星是胜宏科技。2025年归母净利润43.12亿元,同比增长273.52%;基本每股收益5.01元。胜宏科技凭什么这么猛?黄小宁分析,关键在于它深度绑定了全球AI算力的“头号玩家”——英伟达,成为其核心供应商,在GB200/GB300系列服务器PCB的全球供应体系中拿下了超过一半的份额。

传统龙头也没掉队。深南电路股份有限公司(简称“深南电路”)基本每股收益4.91元,扣非净利润同比增长26.56%;沪士电子股份有限公司(简称“沪电股份”)每股收益1.9875元,同比增长47%。两家都在通信和服务器领域深耕多年,算力需求一来,营收和利润稳中有升。

最让人意外的是业绩“断层”的黑马。生益电子每股收益1.8元,扣非每股收益同比增长347.5%;浙江华正新材料股份有限公司(简称“华正新材”)每股收益1.95元,同比增长154.76%。两家公司都是从传统PCB向高端算力配套转型,爆发力惊人。

黄小宁认为,PCB赛道正在被重新定价。以前市场把它当“周期股”看,但2025年的财报证明,有高端产能的中国公司已经长出了“成长股”的筋骨。这个赛道正从“量增”走向“质变”。

半导体赛道

寒武纪首次盈利20.59亿
国产AI芯片终于熬出头了

算力的“心脏”是半导体。GPU、CPU、存储芯片、制造设备,这里是整个产业链技术最难、砸钱最多的板块,也是最让人揪心的板块——以前总觉得国产芯片“只烧钱不赚钱”。但2025年,情况变了。

最戏剧性的反转,来自中科寒武纪科技股份有限公司(简称“寒武纪”)。这家AI芯片公司2025年首次实现扭亏为盈——归母净利润20.59亿元;营收64.97亿元,同比增长453%。黄小宁指出,这标志着国产AI芯片赛道的商业模式终于得到了市场验证。

钱从哪来?寒武纪云端AI芯片收入64.77亿元,占总营收的99.7%。寒武纪推出的思元系列产品批量进入头部客户供应链,前五大客户(含阿里云、字节跳动及三大运营商)合计销售额占比高达88.66%。订单从试点转向规模化采购,国产AI芯片正式进入主流算力体系。横向对比一下:同期可比公司中,摩尔线程



2025年净亏损仍超10亿元,沐曦股份净亏损7.8亿元,都没迈过盈亏平衡线。

还有一批高增长黑马值得关注。澜起科技股份有限公司(简称“澜起科技”)归母净利润22.36亿元,同比增长58%;思瑞浦微电子科技(苏州)股份有限公司(简称“思瑞浦”)扣非净利润同比增长140.85%,开始释放盈利弹性;陕西源杰半导体科技股份有限公司(简称“源杰科技”)扣非净利润同比狂飙1607%,光芯片的稀缺价值摆在那里。

黄小宁表示,半导体赛道波动大、受外部影响大,但2025年的财报说得很清楚——真正有技术壁垒、能规模化量产的公司,已经率先跑出来了。国产替代加上

AI需求的双重驱动,正在让中国算力芯片从“政策扶持”走向“市场买单”。

2025年的年报用数据告诉所有人:算力不再是虚无缥缈的概念,而是真金白银的实体经济发动机。从CPO到PCB再到半导体,中国公司正在全球AI算力产业链中占据越来越核心的位置。黄小宁认为,这场较量远未结束——但牌桌上的赢家,已经开始收钱了。AI芯片,正是中国高质量发展在硬科技领域的一次集中亮相。从“中国制造”到“中国智造”,从“跟跑”到“领跑”,算力产业链的全面崛起,已成为中国最硬核的技术名片和高质量发展的生动注脚。

上游财经-重庆晨报记者 郑三波

彩色活力齐绽放 马上运动共成长 “公益体彩 快乐操场”健康进校园2026再起航

4月29日上午,由国家体育总局体育彩票管理中心和香港赛马会主办、中华全国体育基金会香港赛马会助力全民健身专项基金支持的“公益体彩 快乐操场”健康进校园主题活动在四川省德阳第五中学操场隆重开幕,全校师生共同参与。国家体育总局体育彩票管理中心、中华全国体育基金会、国家体育总局气功中心、国家体育总局棋牌运动管理中心、四川省体育彩票管理中心、中体产业集团、香港赛马会、德阳五中等相关单位的领导嘉宾出席活动。

活动现场,体操奥运冠军冯喆、女子自由式小轮车奥运冠军邓雅文与师生亲切互动。两位冠军结合自身运动生涯,分享坚守拼搏、团结协作的成长历程,生动诠释了永不言弃的体育精神,赢得全场阵阵掌声。在趣味互动环节中,奥运冠军与学生同台游戏、耐心答疑,用榜样力量点燃校园运动热情。

全员运动会上,整个操场变成了欢乐的海洋。在“手脚并用”趣味赛中,孩子们灵活地在垫图案上跳跃,时而因成功而欢呼,时而因忙乱而嬉笑。“超级障碍跑”的赛道上,同学们矫健地跨栏、绕杆、钻洞,接力棒在加油声中飞速传递。最热烈的“出类拔萃”比赛区,拔萝卜、种萝卜的接力紧张有趣,团队协作的呐喊声一浪高过一浪。整个运动会,孩子们的脸上洋溢着纯粹的快乐,汗水与笑容交织,在奥运冠军榜样的激励下,尽情释放着青春的活力与拼搏的劲头。

同日,在北京市海淀区上地实验小学也开展了“公益体彩 快乐操场”主题活动,射击奥运冠军刘宇坤现身校园,以自身“晚起步”到奥运冠军的逆袭经历,鼓励学生“起步晚不可怕,怕的是停下脚步”,引导孩子们坚持锻炼、养成健康的生活与学习习惯。学生代表向冠军赠送校园文创并朗读信件,传递真挚敬意,现场氛围真挚热烈。

自今年3月起,“公益体彩 快乐操场30”公益项目已走进四川省德阳第五中学、北京市海淀区上地实验小学、四川师范大学附属高新菁蓉小学、四川省双流棠湖中学怡心实验学校、北京市蒲公英中学、北京市丰台区第五小学新发地分校6所学校,为学校送去足球、篮球、匹克球等定制体育器材及用品包,并在各学校分批开展多维度体质健康专项检测,精准绘制学生体质画像。结



合检测数据,在学校内开设八段锦、田径、跳绳、魔方等健康干预课程,通过系统化科学干预,夯实学生体能基础、提升综合素养,构建青少年健康守护闭环。

活动期间,跳台滑雪运动员宋祺武、短道速滑运动员李坤、羽毛球冠军教练吴茜茜、羽毛球冠军周渝、体操奥运冠军郭伟阳、赛艇奥运冠军崔晓桐等十余位体育名将相继走进各校园,与师生面对面交流、分享拼搏故事,弘扬中华体育精神。在蒲公英中学,郭伟阳与体育老师带队开展趣味障碍跑;在丰台五小春季运动会现场,崔晓桐为获奖小朋友颁发奖牌,全面点燃校园运动氛围。2026年上半年,“公益体彩 快乐操场”健康进校园主题活动通过“健康检测、课程干预、冠军引领”的方式,持续探索构建青少年健康守护体系,惠及学生约4821人。

作为国家体育总局体育彩票管理中心自2012年发起的全国性公益品牌活动,“公益体彩 快乐操场”始终致力于促进青少年的体育健康。通过捐赠体育器材、开展体育支教、举办全员运动会等方式,惠及全国数千所学校。2026年更是首次与香港赛马会“奥运冠军进校园”深度融合,在体育器材捐赠的基础上,以“健康进校园”为核心,进一步融合“科技+健康”,强化科学健康监测与体育精神激励双轮驱动。每一步升级,都是为了让青少年体育健康促进工作更科学、更精准、更有温度、更具实效。接下来,“公益体彩 快乐操场”还将落地广东,覆盖更多学校,让更多青少年在运动中收获健康、在榜样引领下茁壮成长,为体育强国、健康中国建设贡献力量。

赛力斯一季度营收257.5亿元 同比增长34.5%

4月29日,赛力斯发布2026年一季度报。报告显示,赛力斯一季度实现营收257.5亿元,同比增长34.5%,归属于上市公司股东净利润7.5亿元。

数据显示,今年一季度,赛力斯新能源汽车累计销量达78500辆,同比增长43.9%。今年以来,问界新品持续迭代升级,多款车相继上市。

4月22日,新锐智慧问界M6正式上市,上市15分钟大定破万,市场反响热烈,目前已开启大规模交付。全景智慧旗舰SUV全新一代问界M9系列也开启预售,依托三大创新、五大体系全力打造。

赛力斯坚持“软件定义汽车”的路线,坚持创新驱动、高强度投入研发,相继落地赛力斯超级增程、智能安全等一系列技术创新成果,为产品迭代创新提供了坚实支撑。报告显示,赛力斯今年一季度研发



问界M6

费用17.9亿元,同比增长70.7%。

券商研报认为,问界新品上市将带来新一轮产品强周期,公司核心盈利能力向好,看好高端化放量逻辑。同时,伴随全球化布局提速与机器人创新业务多点突破,赛力斯长期增长动能强劲。

上游财经-重庆晨报记者 郑三波