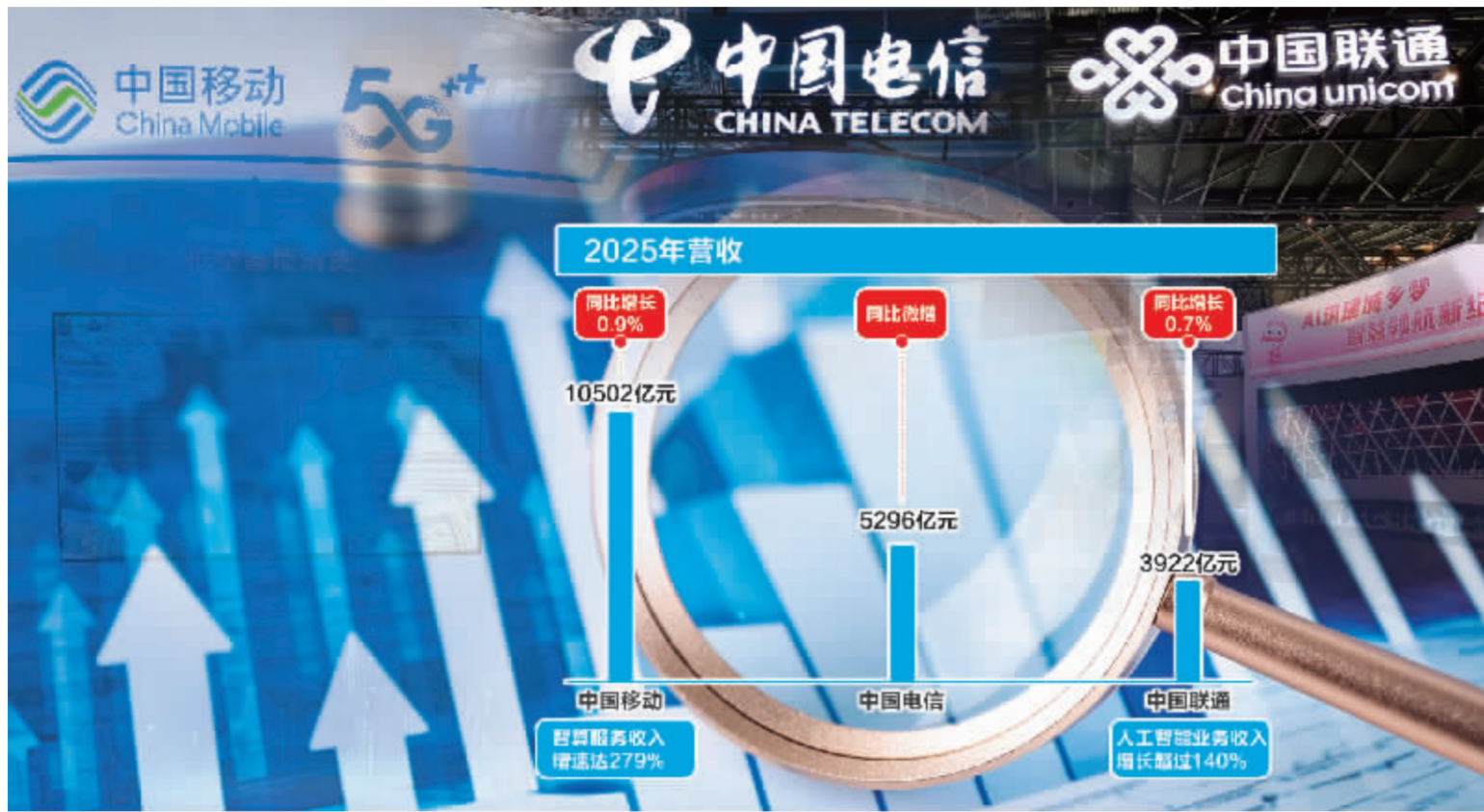


三大运营商2025年业绩保持稳健 2026年投资主攻算力赛道



记者 王子霖

截至3月26日,中国移动、中国电信、中国联通三大运营商均完成了2025年年报披露。2025年,三大运营商的营收均保持稳健:中国移动实现营收10502亿元,同比增长0.9%;中国电信经营收入为5296亿元,同比微增;中国联通实现营业收入3922亿元,同比增长0.7%。

算力挑起增长大梁

从盈利能力来看,三大电信运营商经受了市场的考验。2025年,中国联通实现归母净利润91.3亿元,同比增长1.1%;中国电信归母净利润为332亿元,同比增长0.5%;中国移动归母净利润为1371亿元,虽同比微降0.9%,整体表现仍属稳健。

在传统业务增长趋缓的同时,新的增长动能正在加速培育。中国移动2025年数据中心收入同比增长8.7%,其中AIDC收入同比增长35.4%。得益于智算需求的迅猛增长,智算服务成为第一引擎,增速达279%,拉动云算服务收入同比增长13.9%。2025年算力服务收入快速增长,完成898亿元,同比增长11.1%。

中国移动董事长陈忠岳在业绩说明会上介绍,2025年,中国移动推出超100款AI+产品及应用解决方案,29款垂类智能体,自主打造高质量数据集3500TB,数据算法收入同比增长12.6%,数智文化收入同比增长13.3%。

中国联通同样展现出强劲的结构转型成效。2025年,公司战略性新兴产业收入占比超过86%,算力业务收入占比超过15%,较上年提升1.1个百分点,人工智能业务收入同比增长超过140%。数据中心收入达281亿元,同比增长8.5%,为整体收入结构优化提供了有力支撑。

2025年,中国电信产业数字化业务收入达到1473亿元,同比增长0.5%,其中资源型收入(AIDC、组网专线、物联网、5G定制网等)达到630亿元,同比增长1.1%。战略性新兴产业继续保持较快增长:天翼云收入达到1207亿元,公有云IaaS市场份额升至国内第二,IaaS+PaaS市场份额居国内前三;AIDC收入达到345亿元,安全收入达到166亿元,智能收入达到123亿元;车联网收入同比增长31.2%,量子收入同比增长65.4%,卫星收入同比增长30.7%。

算力成投资主攻方向

在资本开支方面,三大运营商不约而同地选择了“总量精简,结构优化”的策略。2026年,中国移动资本开支计划为1366亿元,同比下降9.5%;中国电信预计为730亿元,同比下降9.2%;中国联通则降至500亿元左右。整体投入虽在收缩,三家企业在算力基础设施方面的投入仍将“不遗余力”。

2026年中国电信计划在算力基础设施投资255亿元,同比增长26%,占总投资的比例上升至35%;AIDC(智算数据中心)的投资将增长28%。中国移动2026年算力网络投资、智能网络投资分别增长62.4%、19.8%。三大网络中,算力和智能网络投资占比超37%。中国联通的算力投资占比也超过35%。

记者从中国移动2025年业绩说明会了解到,算力服务已被公司视为未来发展的增长极,通过加强算力网布局,提升算力供给能力,中国移动要力争“十五五”期末相关业务收入翻番。同时,公司还将通过推动智能网创新,布局智能原生应用,力争“十五五”期末智能服务收入翻番。

在中国电信董事长柯瑞文看来,加大算力投资是应对外部政策变化的主动布局。针对市场关注的增值业务调整,他回应称,公司将以此为契机,推动AIDC、智算、量子等业务发展,加快Token经营,用AI手段提升存量资产的效率和效益。通过强化算力投入,既能对冲税率调整带来的影响,也有助于在转型中培育新的增长点。

面对税率变化,中国联通也作出了有针对性的部署。中国联通首席财务官李王焯介绍,公司将加快业务结构优化,更加聚焦“连接、算力、服务、安全”四大核心赛道,推动从“基础管道提供商”向“数字化综合服务商”的转型。她表示,2026年中国联通将把改善单位成本作为核心任务,优先赋能高价值业务,实现资金配置更精准、使用效率更高效。

中芯国际2025年盈利同比增长36.3%

记者 李兴彩

3月26日晚,中芯国际发布2025年度业绩,在营收、利润、毛利率、产能等多项指标上,均实现了同比增长。其中,公司2025年归母净利润同比增长36.3%。

中芯国际表示:预计2026年营收将继续增长,增幅高于可比同业的平均值;全年资本开支与2025年大致持平。

多项指标均稳步增长

2025年,中芯国际经营质效稳步提升,多项核心财务及运营指标实现同比增长,彰显出强劲的发展韧性。

具体来看:中芯国际全年实现营业收入673.23亿元,同比增长16.5%;实现归属于上市公司股东的净利润50.41亿元,同比增长

36.3%;实现归属于上市公司股东的扣非后净利润41.24亿元,同比大增55.9%。

同时,公司盈利质量与研发投入同步提升。中芯国际2025年毛利率达到21.6%,同比提升3个百分点;全年研发投入55.19亿元,占营业收入的比例为8.2%。

产能规模与利用率也在上升。稳步扩产下,中芯国际2025年生产晶圆1012.63万片,月产能超过100万片(折合8英寸产能),稳居全球晶圆代工第二位。在持续扩产的同时,产能利用率增至93.5%,同比增长8个百分点,体现出市场需求对公司产能的有力支撑。

2026年营收增幅预计高于行业平均

展望2026年,中芯国际对行业发展及自身经营都表示乐观,公司预计:2026年营收将继续增长,增幅高于可比同业的平均值;全年资本

开支与2025年大致持平。

中芯国际解释了增长的核心逻辑:一是产业链海外回流将持续,为公司带来稳定业务需求;二是AI对存储强劲需求挤压消费电子,但公司在BCD、模拟、存储、MCU、中高端显示驱动等细分领域具有领先优势,有助于公司实现稳定增长。

根据全球各纯晶圆代工企业最新公布的2025年销售预测情况,中芯国际位居全球第二,在中国境内企业中排名第一。

作为世界领先的集成电路晶圆代工企业之一,除集成电路晶圆代工外,中芯国际亦致力于打造平台式的生态服务模式,为客户提供设计服务与IP支持、光掩模制造等一站式配套服务,并促进集成电路产业链的上下游协同,与产业链中各环节的合作伙伴一同为客户提供全方位的集成电路解决方案。

沐曦股份上市后首份年报:2025年营收倍增

记者 郑维汉

3月26日晚,沐曦股份发布2025年年度报告,这是公司科创板上市后的首份年报。

数据显示:2025年,沐曦股份实现营业收入16.44亿元,同比增长121.26%;归母净利润为亏损7.89亿元,同比大幅收窄43.97%;毛利率为56.51%,较2024年同期增加3.02个百分点。研发投入印证了沐曦股份硬科技的底色。公司2025年研发费用为10.27亿元,较上年同期增长14.04%,占营业收入比例高达62.49%。

GPU大幅放量 收入规模三年增长30倍

年报显示,沐曦股份2023年营收为0.53亿元,2024年攀升至7.43亿元,2025年进一步达到16.44亿元,三年间收入规模增长30倍。

收入增长的核心驱动力来自GPU产品销量的大幅增长。截至报告期末,公司GPU产品累计销量已超过55000颗。

近年来,全球算力行业进入需求全面爆发的周期,中国市场也保持连年高速增长。据IDC(国际数据公司)统计,2025年中国加速服务器市场规模达到160亿美元,较2024年增长超过1倍。IDC预计,到2029年,中国加速服务器市场规模将超过1400亿美元。

据悉,沐曦股份已先后布局四大GPU产品系列,全面覆盖主流应用场景。采用全国产工艺的新一代曦云C600训推一体GPU正稳步推进量产,预计2026年上半年实现量产销售,有望成为公司的下一代主力产品。

截至目前,沐曦股份GPU产品已部署于10余个智算集群,算力网络覆盖国家人工智能公共算力平台、运营商智算平台和商业化智算中心,区域横跨北京、上海、杭州、长沙、香港等地。

建设生态 夯实算力底座“护城河”

过去数年,国产AI芯片行业经历了“从零到一”的前期攻坚阶段,算力生态建设成为

摆在行业面前最重要的工作。作为连接底层算力与上层应用的桥梁,软件生态是生态建设的核心。

年报显示,沐曦股份自主研发的MX-MACA软件栈已实现对国际主流GPU生态的高度兼容,可支持超过6000个国际主流生态应用及超过1000个模型的原生适配,包括多个大模型的Day 0适配。

沐曦MXMACA还拥抱开源路线。2025年2月,沐曦股份正式宣布MXMACA开源社区开放,截至2026年3月,MXMACA软件栈注册用户超过30万人,API调用次数超过5591万次,文件下载次数超过16万次。

以硬件与MXMACA软件栈一体化的产品生态为基础,沐曦股份进一步提出“1+6+X”产业生态布局。其中,“1”是以数字算力底座为核心,“6”是金融、医疗健康、能源、教研、交通、大文娱等6大落地应用的重点行业,“X”则包括具身智能、低空经济等未来前沿行业。

中国平安去年扣非净利达1437.73亿元 股票资产账面价值增长1.19倍

记者 何奎

3月26日晚,中国平安发布的2025年年报显示:公司实现归属于母公司股东的净利润1344.15亿元,同比增长10.3%;归属于母公司股东的扣非净利润1437.73亿元,同比增长22.5%。截至2025年末,公司归属于母公司股东权益首次突破万亿元,为10004.19亿元,较2024年末增长约7.7%;股票资产账面价值为9580.89亿元,较2024年末实现倍增。

分红方面,中国平安拟派发2025年末期股息每股现金1.75元。由此测算:该公司全年股息每股现金2.70元,同比增长5.9%;现金分红总额约为488.91亿元,连续14年保持上涨。

股票资产账面价值增长超110%

2025年,中国平安在资本市场频频举牌,加大对权益类资产布局。

中国平安保险资金投资业绩优良,资产配置能力保持长期稳定。截至2025年末,公司保险资金投资组合规模约为6.49万亿元,较2024年末增长约13.2%。2025年,公司保险资金投资组合实现综合投资收益率6.3%,同比上升0.5个百分点;近10年平均净投资收益率为4.8%,近10年平均综合投资收益率为4.9%。

截至2025年末,中国平安股票资产账面价值为9580.89亿元,较2024年末增长119.05%;股票资产占投资资产总额比例为14.8%,较2024年末提升7.2个百分点。业内人士认为,股票资产账面价值大幅提升可能受两方面因素影响:一是加大股票资产投资;二是持有股票资产升值。

中国平安在年报中表示,权益投资方面,公司坚持长期投资理念,加大红利价值型和科技成长型权益的均衡布局,追求长期超越市场的稳健投资收益。固

定收益投资方面,公司积极应对利率下行风险,主动提高配置利率债,维持成本收益与久期的良好匹配。

寿险业绩高增 产险质量改善

作为头部险企,中国平安的寿险和产险业务发展备受业内关注。

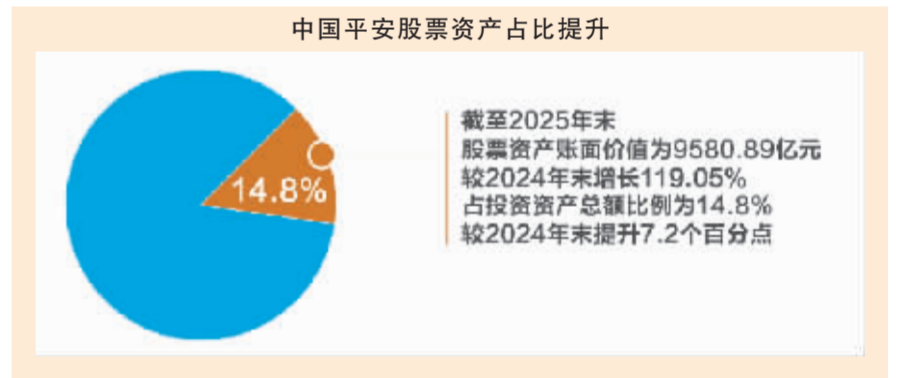
在“存款搬家”背景下,保险产品银行渠道热销,人身险业务银保渠道增长强劲。数据显示,2025年,中国平安寿险及健康险业务保持增长态势,实现新业务价值约368.97亿元,同比增长29.3%。其中:银保渠道新业务价值同比增长138%;代理人渠道新业务价值同比增长10.4%,人均新业务价值同比增长17.2%。

与此同时,通过“保险+服务”的布局不断深化,客户对中国平安的依赖度和续保率不断提升。2025年,平安人寿使用医疗养老服务客户数为1829.8万人;13个月保单续保率为97.4%,同比上升1.0个百分点;25个月保单续保率为94.9%,同比上升5.2个百分点。

从销售队伍规模来看,平安人寿代理人队伍逐渐企稳回升。截至2025年末,平安人寿个人寿险销售代理人数量约为35.1万人,较2024年末下降3.3%,较2025年6月末的34万人增长3.24%。

财产险业务方面,平安产险2025年实现综合成本率约96.8%,同比下降1.5个百分点。其中车险综合成本率为95.8%,同比下降2.3个百分点,综合成本率越低意味着财产险公司承保盈利能力越强。受此影响,该公司实现承保利润约107.17亿元,同比增长96.2%。

在新能源车险行业整体承保亏损的背景下,平安产险全年新能源车险业务实现承保盈利。2025年,平安产险承保新能源车约1284万辆,同比增长44.8%;实现新能源车险原保险保费收入524.80亿元,同比增长39%,市场份额占比为27.7%。



沪市公司一季报预约披露时间表出炉 天德钰领衔4月9日发布

记者 何昕怡

3月26日,沪市公司2026年一季报预约披露时间表出炉。科创板公司天德钰一马当先,将于4月9日召开沪市一季报披露序幕。高能环境紧随其后,将于4月10日交出沪市主板一季报。保变电气、海光信息、宝光股份等都排在预约时间表的前列。

具体来看,科创板公司天德钰将率先“交卷”,于4月9日披露一季报。据天德钰已披露的业绩快报:公司2025年全年实现营业收入21.90亿元,同比增长4.17%;实现归母净利润2.34亿元,同比下降15.05%。从2025年经营情况来看,天德钰表现并不理想,其2026年一季度业绩能否打个“翻身仗”,令人期待。

沪市主板一季报则花落高能环境,披露日定于4月10日。2025年年报显示,高能环境的营业收入、归母净利润分别为147.32亿元、8.38亿元,同比分别增长1.6%、73.94%。

公开资料显示,高能环境是专业从事固废及危废污染防治技术研究、成果转化和提供解决方案的环境系统服务公司。对于业绩增长,公司表示,主要得益于核心业务板块的资源循环利用板块产能释放、工艺打通,战略转型与产业布局成效显著。

在目前已披露2026年一季度业绩预告的沪市公司中,科创板公司福立旺的利润增幅位居首。

得益于3C消费电子业务营业收入增长,子公司南通福立旺随着运营效率

提升及产能持续释放,目前已实现盈亏平衡、经营情况逐步改善,福立旺预计2026年一季度实现营业收入5亿元至6亿元,同比增长47.72%至77.26%;实现归母净利润4000万元至5000万元,同比大幅增长183.84%至254.81%。公司计划于4月30日披露一季报。

除福立旺之外,归母净利润预计倍增的公司还有奥来德。公司预计一季度实现归母净利润7000万元至8500万元,同比增长175.20%至234.17%。报告期内,奥来德在蒸发源设备领域的竞争优势持续凸显,设备相关业务收入大幅增长。

2025年以来,AI产业“狂飙”带动国产GPU企业的飞速发展。2025年,沐曦股份实现营业收入16.44亿元,同比增长121.26%;归母净利润7.89亿元,较上年同期亏损的14.09亿元而言,同比大幅缩亏。

今年一季度,沐曦股份延续了2025年的良好发展态势,预计一季度归母净利润为9075.72万元至1.82亿元,同比减亏5099.79万元至1.42亿元,亏损收窄21.93%至60.97%。沐曦股份称,受益于AI产业的高速发展,公司依托优异的产品性能与完善的软件生态,产品与服务获得下游客户广泛认可,业务规模较上年同期实现显著增长。

此外,阿特斯在2026年一季度经营展望中表示,其控股股东CSIO预计一季度组件出货量在2.2吉瓦至2.4吉瓦,储能系统出货量在1.7吉瓦时至1.9吉瓦;总收入在9亿美元至11亿美元(折合人民币约64.3亿元至78.5亿元)。