

受益于AI算力需求持续爆发 工业富联连续三个季度净利超百亿元

记者 黎灵希

4月28日晚，工业富联发布2026年一季度报。一季度，公司营业收入为2510.78亿元，同比增长56.52%，为实现全年万亿元营收目标奠定基础；归母净利润为105.95亿元，同比增长102.55%，大幅跑赢营收增速，连续三个季度突破百亿元。

对于业绩的快速增长，工业富联表示，受益于AI算力需求持续爆发，公司在主要客户的市场份额稳步提升，以及云服务商业务表现优异，推动整体营业收入增长，公司产品结构持续优化，主营业务经营效益实现稳步提升。

一季度，工业富联的云计算业务延续高速增长态势，营收同比增长1倍，成为公司核心增长引擎。分产品看，AI GPU 机柜出货量同比增长3.8倍，AI ASIC 服务器出货量同比增长3.2倍。

工业富联表示，随着客户覆盖范围持续拓展深化，同时产线自动化交付水平持续提升，整体出货效率稳步提升，公司在AI基础设施领域的领先优势进一步巩固。

通信及移动网络设备方面，一季度，工业富联的800G及以上高速交换机出货量同比增长1.6倍，环比增长46%。在备受关注的CPO领域，公司CPO全光交换机样机开始出货。

此前，工业富联在年报业绩说明会上表示，CPO作为高技术壁垒的新一代互联方案，研发、设计、制程与集成门槛，均比此前更高。后续，随着CPO市场空间的逐步打开，公司整体盈利质量将迎来结构性改善。

据TrendForce集邦咨询发布的产业研究报告，为加速AI应用导入与升级，全球云端服务供应商持续加强投资AI服务器及相关基础设施建设，预计2026年八大主要云端服务供应商的合计资本支出将超越7100亿美元，年增长率约为61%。



展望全年，工业富联表示，AI基础设施需求仍将保持高景气态势，公司的核心产品将受益于行业红利，公司整体营收结构将持续优化，成长动能更加充沛。

4月28日，工业富联还披露了2026年度“提质增效重回报”行动方案。2026年，公司将全面推进下一代AI算力基础设施的研发与技术演进，进一步深化与产业链上下游的生态合作，优化并拓宽涵盖数据中心、高速连接及先进散热方案在内的多元化产品矩阵。针对行业高度关注的下一代AI算力架构及其配套硬件解决方案，公司均已开展前瞻性深度技术布局与联合开发。

联影医疗2025年净利增长近五成

记者 何昕怡

国产高端医疗设备龙头联影医疗交出一份可圈可点的“成绩单”。4月28日晚，联影医疗披露2025年年报。2025年，公司实现营业收入13800亿元，同比增长33.98%，创下历史新高；实现归母净利润1869亿元，同比增长48.14%。公司拟每10股派发现金红利1.8元。

当晚，联影医疗还披露2026年一季度报。一季度，公司营业收入同比增长17.34%至29.08亿元，归母净利润同比增长7.78%至3.99亿元，产品销售与市场拓展成效显著。

2025年，联影医疗在国内外市场均有率持续提升，龙头优势持续扩大，全年境内业务收入达103.69亿元，收入规模显著增长29.07%，占总营收比重为75.14%。公司CT产品连续三年中国新增市场占有率排名第一、MR产品中国市场综合市场占有率首次登顶。

当前，公司上海二期智能制造基地建设稳步推进，预计将于2026年内投产；常州、武汉二期生产基地已顺利启用并全面投产，球管、磁体、MI晶体、RT、DSA等核心部件及整机系统大幅扩充。

海外市场方面，联影医疗在欧洲、北美、亚太及新兴市场等重点区域业务均保持较快增长，品牌影响力与高端客户渗透率持续提升，全球化布局进一步提升。公司全年境外业务收入为34.31亿元，同比增长51.39%。

此外，联影医疗还发布了“零噪声”高精度剂量成像、全景3D等全球首创介入诊疗十大引领性创新技术，持续提升我国高端医疗设备自主可控水平。

掌握具有自主知识产权的核心技术，离不开高强度和持续性的研发投入。数据显示，公司2025年研发投入为26.21亿元，投入占比达18.99%；公司累计提交专利申请突破10000项，其中发明专利占比超过80%。

2025年，联影医疗在国内市场占有率持续提升，龙头优势持续扩大，全年境内业务收入达103.69亿元，收入规模显著增长29.07%，占总营收比重为75.14%。公司CT产品连续三年中国新增市场占有率排名第一、MR产品中国市场综合市场占有率首次登顶。

当前，公司上海二期智能制造基地建设稳步推进，预计将于2026年内投产；常州、武汉二期生产基地已顺利启用并全面投产，球管、磁体、MI晶体、RT、DSA等核心部件及整机系统大幅扩充。

海外市场方面，联影医疗在欧洲、北美、亚太及新兴市场等重点区域业务均保持较快增长，品牌影响力与高端客户渗透率持续提升，全球化布局进一步提升。公司全年境外业务收入为34.31亿元，同比增长51.39%。

北方稀土今年一季度营利“双增”

记者 霍星羽

4月28日晚，北方稀土发布2026年一季度报。一季度，公司实现营业收入118.59亿元，同比增长27.69%；实现归母净利润9.18亿元，同比大增113.12%；实现扣非净利润8.83亿元，同比增长103.21%，主业盈利改善显著。但是，一季度公司经营活动现金流净额为-2.72亿元，同比下滑166.27%，现金流情况承压。

公司披露，一季度业绩大幅增长，主要得益于以镨钕产品为代表的主要稀土产品均价同比走高，毛利同比提升。据包头稀土产品交易所报价，3月31日氧化镨钕均价为71.95万元/吨，较年初上涨18.22%。公司方面表示，以稀土永磁材料为代表的下游需求呈现增长势头，推动稀土市场整体走强。

一季度，北方稀土各业务板块协同发展，市场拓展与产品表现亮点纷呈。在磁材领域，公司稀土金属、磁性材料销量稳步提升，已实现对国内磁材头部企业的全覆盖。磁材企业持续释放产能优势，包头地区供货覆盖率达95%以上。稀土永磁电机系统服务客户能力持续提升，单体项目中标金额首次突破千万元，应用场景进一步拓宽。

镨钕类产品则优化营销策略，以长协订单保障基本盘，同时通过零售满足差异化需求，进一步扩大市场占有率。抛光材料方面，公司通过拓展客户渠道、打造低成本新产品，扩大市场份额，高端领域销量实现小幅增长。此外，研发的多款高性能固态储氢材料已投放市场，具备高储氢密度、常温低压快速吸放氢、超长循环寿命等特性。

聚焦产业提档升级，公司一季度有序推进稀土金属、磁材合金等领域的并购重组、合资合作与扩能增产项目建设。其中，稀土绿色冶炼升级改造项目一期已投产、

产线全线贯通；二期主工艺厂房主体结构已完成，进入内部施工阶段。公司还合资成立新公司，建设稀土金属合金生产线，拓展金属产品品种，致力打造行业领先的智能化稀土金属生产线标杆。另一合资项目则聚焦含钕钕铁硼磁性材料生产线建设，进一步完善永磁材料高中低端产业布局。

紧盯市场需求，公司一季度开发新产品两项，以及定制化、特色化小品种产品14项，小品种产品产量同比大增107.31%。

在产业板块层面，公司坚持精准施策：冶炼分离板块根据各产线成本与工艺特点科学组产排产，保障产品供应；稀土金属板块强化精益生产，借助数字化手段加强现场工艺操作管理，推动质量、料比等经济技术指标取得新突破；稀土新材料及应用板块发挥新增产能优势，以产促销，精准对接客户需求。

北方稀土表示，公司将不断强化稀土资源规模领先优势，巩固包头作为全国最大稀土战略资源基地地位；拓展提升稀土新材料产业，优化磁性、抛光、储氢、合金等稀土新材料产业结构；着力延伸产业链，差异化布局稀土终端应用产业。持续巩固提升公司全产业链产品市场竞争力和占有率，扩大收入和利润贡献率。

股东层面同样看点十足。北方稀土一季度报显示，知名“牛散”章建平新进公司前十大流通股股东，持有7225.44万股，占总股本的2%。以一季度末股价计算，其持股市值约为34.45亿元。

Choice数据显示，章建平一季度共持有4只个股，分别为北方稀土、东材科技、西部材料和四川黄金，除东材科技为加仓外，其余3只均为一季度新进。公开资料显示，章建平素以趋势投资见长，操作频率高，风格激进，是A股市场极具辨识度的“牛散”之一。

供需改善新品不断 食用菌类上市公司业绩“大逆转”

记者 孙忠

食用菌类上市公司迎来业绩大幅回暖的时刻。雪榕生物、华绿生物、众兴菌业、万辰集团等4家食用菌类上市公司披露的财报数据显示，食用菌业务2025年集体扭亏，并呈现大幅改善迹象。2026年一季度延续了这一态势，其中华绿生物一季度业绩劲增70倍。

业内多位专家向记者表示，过去的一年，以金针菇为代表的食用菌行业经历了巨大变化，中小企业正逐渐出清，上述4家上市公司不断优化产能，并调整产品结构，最终受益于本轮价格回升。

不过，行业是否迎来拐点，仍需关注淡季表现，产品结构持续改善、新品种落地推广或将成为企业构建长期竞争力的核心关键。

盈利集体大翻身

2025年，主营金针菇等品种的食用菌上市公司业绩全线复苏。金针菇龙头雪榕生物2025年实现归母净利润2979.4万元，同比扭亏为盈。万辰集团在2025年年报中表示，金针菇等食用菌业务实现营业收入6.02亿元，同比增长11.81%。

华绿生物和众兴菌业业绩表现更加突出。华绿生物2025年实现营业收入12.92亿元，同比增长25.17%；实现归母净利润1.1亿元，同比增长331.82%。2025年，众兴菌业实现营业收入20.98亿元，同比增长8.43%；实现归母净利润3.35亿元，同比增长161.63%。

2026年一季度报进一步表明上述公司食用菌类业务依旧保持“高光表现”。其中，华绿生物一季度实现归母净利润1.1亿元，同比增长70倍；众兴菌业实现归母净利润1.63亿元，同比增长254.15%。

供需改善+结构优化

食用菌类上市公司为何集体迎来业绩改善？供需格局修复带动产品价格回暖和产品结构持续优化，是本轮业绩复苏的两大核心驱动。

华绿生物在年报中表示，近年来，食用菌行业经历了“快速扩张—产能过剩—价格下行—产能出清—价格修复”的完整周期。早期，行业准入门槛相对较低、利润率较高，吸引大量社会资本涌入，导致传统农户及小型工厂产能严重过剩，引发价格竞争。随着消费升级及环保监管趋严，行业进入洗牌期，市场份额加速向头部规模化企业集中。当前，行业正处于产能出清后的修复期，供需关系逐步改善，产品价格回归理性区间。

华绿生物相关负责人表示，2025年经营业绩实现显著提升，主要得益于量价齐升的双重驱动。一方面，受益于终端消费复苏及市场价格中枢上移，公司主要产品市场售价进入持续上升通道，直接带动收入规模和盈利水平改善；另一方面，公司近年来持续推进产能扩张与产线优化。

雪榕生物表示，业绩改善主要原因是产品价格转暖。经过较长时间的调整，2025年下半年以来，食用菌行业企稳回暖，产品价格提升并带动毛利率提高。

一位食用菌行业人士向记者表示，目前上市公司整体以金针菇、白玉菇等核心品种为主业。在行业亏损背景下，2025年下半年行业供给缩量，因此食用菌类上市公司2025年业绩呈现整体改善。

北京新发地农副产品批发市场显示，金针菇价格去年6月每公斤仅3.6元，今年4月初已升至7元附近。

此外，上市公司持续进行产品结构的优化。2024年，众兴菌业通过培育双孢菇进行差异化经营，保持业绩稳健，成为当年经营表现最佳的食用菌上市公司。2025年，双孢菇依旧是众兴菌业取得好成绩的重要品种。众兴菌业表示，公司双孢菇基地湖北众兴项目满产，进一步提高了双孢菇产品的市场份额，叠加销售价格稳步回升，双孢菇产品持续成为公司利润的主要来源。

雪榕生物则通过培育白色金针菇新菌种取得突破性进展，借助种源优势，产能利用率大幅提升，综合成本下降明显。

中国食品土畜进出口商会食用菌分会副秘书长赵东明认为，前几年金针菇赛道同质化竞争加剧，头部上市公司主动收缩金针菇低效产能。现阶段行业差异化发展趋势凸显，众兴菌业深耕双孢菇、雪榕生物聚焦菌种研发、华绿生物多元化布局品类，这些企业经营质量同步提升。

即将迎来淡季考验

然而，食用菌行业在业绩转暖后，即将迎来淡季考验。食用菌销售价格存在季节性波动。一般来说，每年第二季度是食用菌消费的淡季。一方面，新鲜蔬菜品类丰富供应充足，对食用菌的消费有一定的替代性；另一方面，进入夏季，火锅、麻辣烫消费整体需求不高。

“近期金针菇价格有进一步走弱的趋势，未来需要关注消费需求能否支撑目前的价格。”上述研究人员表示。

一位大型食用菌公司负责人表示，二季度已经到来，各类菌种价格小幅下行，销售难度提升。现在需要从全年视角关注市场供需再平衡情况。目前阶段，优质公司脱颖而出需要科技含量和市场比较优势。

期货市场交投活跃 上市期货公司首季盈利集体倍增

记者 费天元

截至4月28日晚，4家A股上市期货公司悉数披露2025年年报与2026年一季度报。从财务数据看，期货行业去年以来的盈利改善趋势较为明显，尤其是今年一季度呈现业绩爆发式增长，4家公司一季度归母净利润均倍增，同比增幅在138%至939%不等。

业内人士表示，一季度地缘政治风险持续发酵，带动能源化工、有色金属等大宗商品价格剧烈波动，期货市场成交规模同步增长，是推动期货行业盈利向好的主要原因。从行业角度看，随着新版《期货公司监督管理办法》公开征求意见，行业中长期竞争格局有望优化，有利于头部机构集中度提升。

行业盈利显著转暖

在4家上市期货公司中，永安期货2025年实现归母净利润6.52亿元，继续居于首位，同比增长15.10%。作为期货公司经营的压舱石，2025年，永安期货经纪业务实现营业利润6.23亿元，同比增长33%。此外，公司基金销售和风险管理业务也实现较快增长。

南华期货延续近年来的强劲增长势头，2025年实现归母净利润4.86亿元，创出历年最佳业绩，同比增长6.18%。境外业务仍是拉动南华期货业绩增长的核心引擎，2025年公司境外业务实现营收7.58亿元，占到公司总营收的55%。

瑞达期货2025年实现归母净利润

4家上市期货公司2025年与2026年一季度业绩				
	2025年归母净利润	同比增幅	2026年一季度归母净利润	同比增幅
永安期货	6.52亿元	15.10%	1.94亿元	506.59%
南华期货	4.86亿元	6.18%	2.05亿元	138.82%
瑞达期货	5.47亿元	42.95%	2.04亿元	151.19%
弘业期货	399.27万元	-86.61%	1250.91万元	939.69%

5.47亿元，同样创出历年新高，同比增长42.95%。作为瑞达期货的特色护城河，公司2025年资管业务收入达2.06亿元，同比大增81%。在全年大宗商品价格波动率抬升背景下，CTA策略大放异彩，成为公司的“利润奶牛”。

相比之下，弘业期货2025年业绩表现有所“掉队”，全年仅实现归母净利润399.27万元，同比下降86.61%。公司在年报中表示，收入变动主要系报告期内留存手续费收入、利息净收入、金融资产投资收益和公允价值变动收益降低所致。

一季度业绩爆发式增长

去年的业绩复苏仅是铺垫，期货公司今年一季度数据更具亮点。4家上市期货公司单季归母净利润全部实现倍增，其中最高同比增幅超过900%。

具体来看，南华期货一季度实现归母净利润2.05亿元暂时领跑，同比增长

138.82%；瑞达期货一季度实现归母净利润2.04亿元，同比增长151.19%；永安期货单季归母净利润为1.94亿元，同比增长506.59%；弘业期货一季度归母净利润为1250.91万元，同比大增939.69%。

一季度披露的业务数据相对有限，但今年以来期货市场成交量无疑是推动业绩爆发式增长的主要原因。中国期货业协会数据显示，一季度，全国期货市场累计成交额为256.71万亿元，同比增长58.43%。据中国期货市场监控中心数据，截至3月下旬，期货市场资金总量升至2.67万亿元，较去年末增长24.19%，创历史新高。

格林大华期货副总经理、首席专家王骏在接受上海证券报记者采访时表示，期货市场交投活跃度实现历史性攀升，带动期货公司手续费收入快速增长，而经纪业务固定成本相对刚性，使得净利润弹性远高于营收增幅，叠加去年同期基数较低，进一步放大了盈利增长效应。

“与此同时，头部期货公司收入结构趋于多元，也强化了盈利确定性。”王骏说，目前头部公司收入结构转向“经纪+风险管理+资管”三重引擎，摆脱了对单一经纪业务的依赖。

行业迈入高质量发展新阶段

4月17日，中国证监会就新版《期货公司监督管理办法》公开征求意见。

在业内看来，此次《期货公司监督管理办法》修订的核心变化在于，将原本由境内子公司开展的部分金融业务回归期货公司本体经营。同时，显著提高注册资本门槛，将开展基础经纪业务的最低注册资本提升至1亿元，并规定增加资管、做市、衍生品等任一品种业务后注册资本应当不低于5亿元。

在华创证券金融业务研究主管、首席分析师徐康看来，对于期货行业，本次修订监督管理办法是期货和衍生品法落地后最核心的制度补齐，其核心逻辑从早期的“规模导向”转向“法治化、专业化、减量发展”。通过重塑业务版图、抬高准入门槛、严控资管投向，政策倒逼期货行业从“通道模式”向“风险管理主业”回归，行业生态将迎来深度洗牌。

徐康认为，随着新版《期货公司监督管理办法》落地，行业将告别低水平竞争，步入高质量发展的新常态。合规成本的系统性抬升将加速行业优胜劣汰，市场份额向合规指标领先、资本实力雄厚的头部机构集中。