

内生增长与外延并购双轮驱动 浙江上市国企争当“领航者”

证券时报记者 聂英好

随着资本市场改革的持续深化,浙江不断夯实多层次市场基础,推动区域资本生态保持蓬勃向上的发展态势。作为区域经济的“压舱石”与“领航者”,“十四五”时期,浙江国有控股上市公司在资本赋能中下深耕主业、锐意创新,在高质量发展过程中奋勇争先。

截至2025年末,浙江辖区(不含宁波,下同)省属及地方国资控股境内上市公司(不含省外国资控股)已扩容至53家,较2020年末净增15家,增幅近40%,呈现量质齐升态势。从资本运作路径看,五年间通过IPO首发上市8家,国资收购7家,实现内生增长与外延并购双轮驱动。行业覆盖方面,53家企业广泛分布于基础化工、医药生物、商贸零售等20余个领域,其中战略性新兴产业企业2家,专精特新企业8家,产业结构韧性与创新底色持续增强。

在浙江辖区的资本市场版图中,杭氧股份、康恩贝、浙能电力、浙版传媒、英特集团、小商品城、运达股份等一批标杆国企,既坚守国企的责任与使命,又释放市场化的活力与动能,在各自领域勇立潮头,不仅实现了自身规模与效益的双提升,更以产业引领、资本赋能、回报投资者的实际行动,为浙江资本市场发展营造了良好环境,成为浙江省高质量发展的中坚力量。

上市国企硕果盈枝

“十四五”时期是浙江国有控股上市公司提质增效、能级跃升的关键五年。各家企业聚焦核心主业,以创新驱动突破发展瓶颈,以规模扩张巩固行业地位,总市值、总资产、营收与净利润等关键指标实现亮眼增长,为浙江高质量发展筑牢产业根基。

在“十四五”时期,浙江辖区国有控股上市公司总市值由2020年底5118.82亿元增加至2025年底的8367.02亿元,增长63.46%;占辖区上市公司市值比重由9.29%增至11.15%。

五年间,浙江辖区有浙江东日、巨化股份、运达股份、小商品城等9家国有控股上市公司的市值涨幅超100%。其中,运达股份凭借风电装备领域的技术突破与产能扩张实现价值倍增,小商品城通过数字化转型与跨境贸易生态构建,巩固了全球小商品集散中心的核心地位,市值增长与产业升级形成良性互动。

与此同时,浙江辖区国有控股上市公司总资产实现稳健增长。“十四五”时期,浙江辖区国有控股上市公司总资产由2020年底11207.37亿元增加至2025年三季度末的17507.93亿元,增幅56.22%,年均复合增长率为9.33%;净资产由2020年底的4228.73亿元增长至2025年三季度末的6089.75亿元,增幅44.01%,年均复合增长率为7.57%。

浙江辖区国有控股上市公司研发投入持续加码。2024年年报数据显示,辖区53家国有控股上市公司研发支出达104.19亿元,较2020年的64.82亿元增长超60%。创新成果加速转化,截至2024年末,合计拥有专利超6000项,较2020年末增长55.15%。高强度研发正成为浙江上市国企提升核心竞争力、服务新质生产力发展的重要抓手。

在业绩表现上,浙江辖区国有控股上市公司交出了一份厚重提气的答卷。浙江辖区国有控股上市公司2024年实现营业收入14098.1亿元,较2020年增长44.42%;净利润334.65亿元,较2020年增长10.59%。2025年前三季度,浙江辖区国有控股上市公司实现营业收入10157.94亿元,归母净利润309.80亿元。

这些亮眼业绩背后,离不开一家家上市国企的良好业绩支撑。例如,康恩贝锚定“浙江省中医药健康产业主平台”定位,凭借创新药与传统中药协同发展,不仅培育出17个亿元级品牌矩阵,肠炎宁系列更是年营收超10亿元;“十四五”时期上市的浙版传媒,首发募资22.84亿元,上市以来深耕出版发行、数字文化等主业,成为国有文化企业的中坚力量;杭氧股份的空分设备与气体服务、运达股份的风电装备制造等,均以高附加值产品带动营收稳步增长。从医药到大文化再到高端制造,共同构筑起浙江国有控股上市公司的强劲业绩版图。

创新资本运作显成效

资本市场已成为国有控股上市公司做强做优做大重要平台。“十四五”时期,浙江辖区国有企业紧抓资本市场改革发展机遇,通过IPO上市、再融资、并购重组等资本市场工具,深化资源整合、打通产业上下游、拓展发展新空间,实现了资本赋能与业务升级的同频共振。

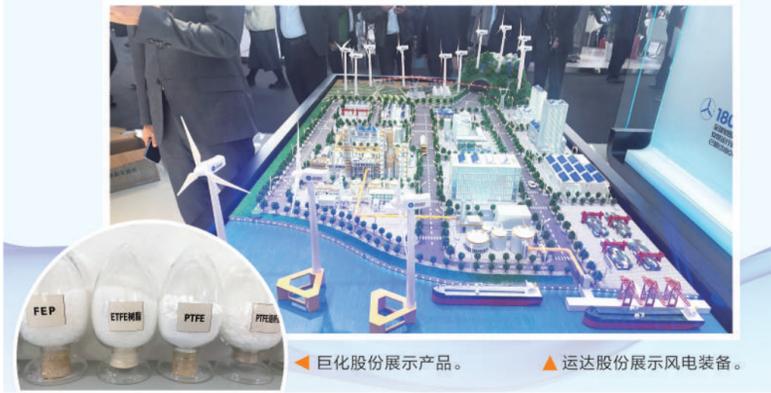
“十四五”时期,浙江辖区8家IPO上市国企首发募集资金94.67亿元。有15家国有控股上市公司通过可转债、配股等多元融资工具,累计实现再融资375.81亿元。如财通证券、运达股份分别配股71.72亿元、14.74亿元,浙商证券、杭氧股份分别发行可转债70亿元、11.37亿元。资



义乌国际商贸城人气旺盛。

截至2025年末,浙江辖区省属及地方国资控股境内上市公司已扩容至53家,较2020年末净增15家,增幅近40%。53家企业广泛分布于基础化工、医药生物、商贸零售等20余个领域。

“十四五”时期,浙江辖区国有控股上市公司总市值由2020年底5118.82亿元增加至2025年底的8367.02亿元,增长63.46%;占辖区上市公司市值比重由9.29%增至11.15%。



运达股份展示风电装备。

时报财经图库/供图

本市场的源头活水为上市国企的转型升级、发展壮大提供了有力的资本支持。

浙江辖区国有控股上市公司有效发挥资本市场的资源配置功能,通过整合重组、资本运作等手段,促进国有资本布局优化和结构调整。“十四五”时期,浙江辖区新增国资收购后转为国有控股上市公司7家,其中省外收购后迁入2家,浙江辖区内收购5家。“十四五”时期,浙江辖区国有控股上市公司并购重组活跃,35家次公司披露并购重组98次,涉及金额523.61亿元。其中,重大资产重组8单,涉及金额180.19亿元。

在资本运作创新领域,浙江辖区国有控股上市公司涌现出多个标杆案例,为国企改革提供了宝贵经验。同一控制下的产业整合成为国企优化布局的重要路径。

2024年,英特集团通过无偿划转及表决权委托的方式,完成了与浙江省医药健康产业集团、康恩贝的战略协同,浙药集团正式成为英特集团控股股东,英特集团实际控制人仍为浙江省国资委。此次收购是同一实际控制人控制下的资产重组,未改变公司实控人,既符合监管要求,又实现了医药健康产业链的深度融合。康恩贝则通过内外并举的资本运作,出资4亿元认购英特集团非公开发行股份,收购奥托康科技、大学饮片公司控股权,完成多家企业少数股权收购。这种产业整合型资本运作思路,让国有资本更加集中于核心赛道,有效提升了资源配置效率。

海联讯换股吸收合并杭汽轮B的重大资产重组,是“十四五”时期浙江辖区国企并购重组的重磅案例,也是解决B股市场流动性问题、实现优质资产整合的重要尝试。该项目于2024年10月28日首次公告,历时一年后,2025年10月28日,杭汽轮B、海联讯双双发布公告,将于2025年11月5日同步停牌并实施换股吸收合并。目前,正处于换股吸收合并实施阶段。海联讯与杭汽轮B作为杭州地方国企,通过换股方式实现吸收合并,有效整合了杭州市国资系统内部资源,提升了国有资产证券化水平和资本运营效率。

物产中大分拆子公司物产环能主板的上市实践,作为全国首单“主板拆主板”项目,也是浙江国企分拆上市的成功典范。2021年12月,物产中大集团旗下核心子公司物产环能在上交所主板成功上市,首发募资15.49亿元,所募资金全部用于补充公司运营资金及环保能源相关业务拓展。此次分拆上市不仅有利于物产环能与资本市场直接对接、治理结构优化、经营质量和经营业绩提升,也将提升物产中大集团整体市值,促进国有资产保值增值,实现全体股东利益的最大化,同时也标志着浙江省实施“凤凰行动”取得又一硕果,为国有控股集团优化业务布局、释放下属资产价值提供了可复制的“浙江方案”。

积极回报投资者

作为资本市场的“优等生”,浙江辖区国有控股上市公司始终坚守国企使命,在回报投资者、履行社会责任、服务区域发展等方面主动担当,以实际行动构建起企业、投资者、社会共赢的良好生态,彰显了国有上市公司的责任与温度。

浙江辖区国有控股上市公司在投资者回报力度上持续加码。“十四五”时期,浙江辖区53家国有控股上市公司合计现金分红583.93亿元,较“十三五”时期增长45.96%,是同期资本市场累计融资额的1.24倍。其中,2025年现金分红151.55亿元,创历年新高,较2020年增长63.82%。

除现金分红外,股份回购与股东增持正成为浙江上市国企稳定市场预期、提振投资者信心的重要举措。数据显示,在浙江辖区53家国有控股上市公司中,2024至2025年间,共有14家实施回购(合计17.82亿元),24家获控股股东及董监高增持(合计28.47亿元)。值得关注的是,2025年重要股东增持额已达19亿元,同比激增100%。这一“增持热”不仅体现了上市国企对自身价值的信心,更在维护市场稳定中作出了表率。

在投资者沟通方面,自2021年以来,浙江省国资委联合浙江证监局已连续五年举办“在浙里看国企”浙江国有控股上市公司集体业绩说明会,进一步强化上市公司与资本市场双向沟通。每年的说明会上,均有5—6家浙江国有控股上市公司有关负责人与投资者面对面,传递发展战略与经营思路。

在社会责任方面,浙江辖区国有上市公司始终坚守国企使命,服务国家战略与区域发展。例如,浙能电力面对煤炭价格高位运行的压力,依然坚持“应发尽发、满发稳发”,全力保障电力供应,彰显了能源国企的责任担当;小商品城通过贸易平台建设,带动上下游产业链就业与增收,助力共同富裕;物产环能聚焦环保能源综合利用,为区域绿色发展提供重要支撑等。

站在“十五五”启航的起点,浙江国有控股上市公司的跃迁之路既是自身高质量发展的生动实践,也是浙江资本市场改革成效的集中体现。从主业深耕到资本赋能,从创新突破到责任担当,浙江上市国企以实干与创新,树立起资本市场的“国企标杆”。未来,浙江辖区国有控股上市公司将以更强的核心竞争力、更优的发展质量、更大的责任担当,继续领航浙江资本市场高质量发展。



摩尔线程预计 去年营收14.5亿元至15.2亿元

证券时报记者 严翠

1月21日晚间,摩尔线程(688795)发布2025年度业绩预告,经财务部门初步测算,预计公司2025年实现营业收入14.5亿元至15.2亿元,同比增长230.70%到246.67%,预计公司2025年净利润亏损9.5亿元到10.6亿元,上年同期亏损16.18亿元,亏损收窄幅度为34.50%到41.30%。

摩尔线程表示,报告期内,公司始终专注于全功能GPU的研发与创新,持续推进产品架构快速迭代,成功推出旗舰级训推一体全功能GPU智算卡MTTS5000,其性能达到市场领先水平,并已实现规模量产。基于该产品构建的大规模集群已完成建设并上线服务,可高效支持万亿参数大模型训练,其计算效率达到同等规模国外同代系GPU集群的先进水平。但与部分国际巨头相比,公司在综合研发实力、核心技术积累、产品客户生态等方面仍存在一定的差距。

摩尔线程称,得益于人工智能产业蓬勃发展及市场对高性能GPU的强劲需求,

公司产品竞争优势进一步扩大,市场关注度与认可度持续提升,推动收入与毛利增长,整体亏损幅度同比收窄。同时,公司依然保持高研发投入,目前仍处于持续研发投入期,尚未盈利且存在累计未弥补亏损。

资料显示,摩尔线程成立于2020年6月,以全功能GPU为核心,致力于向全球提供加速计算的基础设施和一站式解决方案,为各行各业的数智化转型提供强大的AI计算支持,2025年12月5日公司以88天科创板IPO最快过会纪录,吸引了广泛关注。2025年前三季度,摩尔线程实现营收7.846亿元,同比大幅增长182%,净亏损7.235亿元。

摩尔线程上市以来备受市场关注。根据此前招股资料,摩尔线程已成功推出四代GPU架构,并形成了覆盖AI智算、高性能计算、图形渲染、计算虚拟化、智能媒体和面向个人娱乐与生产力工具等应用领域的多元计算加速产品矩阵,产品线涵盖政务与企业级智能计算、数据中心及消费级终端市场,能够满足政府、企业和个人消费者等在不同市场中的差异化需求。

天孚通信2025年 净利润预增40%—60%

证券时报记者 李映泉

1月21日晚间,天孚通信(300394)发布2025年度业绩预告,预计全年归母净利润为18.81亿元至21.50亿元,比上年同期增长40.00%至60.00%。公司同时预计全年扣非归母净利润为18.29亿元至21.08亿元,比上年同期增长39.19%至60.40%。

对于业绩变动的原因,公告称,主要得益于人工智能行业加速发展与全球数据中心建设,带动了高速光器件产品需求的持续稳定增长,叠加公司智能制造持续降本增效,共同促进了公司有源和无源产品线营收增长。

另一方面,报告期内受汇率波动影响,公司财务费用同比上升,对本期业绩增长产生一定负面影响。报告期内,公司预计非经常性损益对归母净利润影响约为4200万元至5200万元,上年同期为2953.74万元。

天孚通信2025年三季报显示,公司前三季度实现归母净利润14.65亿元,同比增长50.07%。其中,第三季度实现归母净利润5.66亿元,同比增长75.68%。

据此测算,天孚通信2025年第四季度的归母净利润预计为4.16亿元至6.85亿元,而公司2024年第四季度的归母净利润为3.67亿元,第四季度的净利润增长率为

在13.35%至86.65%。

值得一提的是,作为CPO龙头概念股之一,天孚通信在资本市场上一直备受瞩目,公司股价在2025年内最高涨幅接近5倍。

2025年11月,天孚通信在接受机构投资者现场调研时表示,公司当前已具备800G及1.6T高速光引擎的量产能力,未来将依托现有技术优势,持续拓展新客户,把握市场增长机遇。当前行业总体需求增长较快,部分物料出现阶段性提产瓶颈,公司与供应商积极沟通协调,努力提升交付,保障客户需求。

天孚通信还指出,公司1.6T光引擎产品已在正常交付,公司将持续投入研发,推动产品性能优化与成本控制。1.6T配套产品的价值量提升幅度主要取决于其所采用的具体技术方案与产品结构。总体而言,速率升级会带来价值量的正向提升,但具体比例需结合产品配置而定。

在产能方面,天孚通信表示,公司泰国生产基地分两期投产,第一期项目已于2024年年中投入使用,目前正在根据客户需求增加产能;第二期项目2025年投入使用,预计2026年泰国生产基地各产品线将陆续增加产能。除泰国基地外,公司在江西高安生产基地持续扩产。公司将保持灵活的产能策略,以客户需求为导向动态调整资源投入。

腾景科技斩获 8915万元光器件订单

证券时报记者 钟伟

1月21日晚间,腾景科技(688195)公告称,公司收到某客户C子公司的采购订单,总金额为1280万美元(约为8915万元人民币),产品为二维准直器阵列。

据介绍,本次订单供货产品二维准直器阵列为公司光通信领域高端光器件的重点产品之一,依托公司在精密加工与精密组装工艺上的深厚积累与技术突破,产品具备高精度耦合、高密度、高通道一致性、低插损及高可靠性等优异特性,可满足下游OCS光交换机厂商对于不同端口数量规格的准直器阵列产品的定制化需求,为AI算力中心及超大规模光互联网络建设提供关键元器件支持,体现了客户对公司的高端无源光器件领域技术能力的认可,有助于巩固和提升公司在光通信产业链关键环节的市场影响力和核心竞争力。

公司称,本次交易属于公司签订日常经营销售订单行为。若订单顺利实施,预计将会对公司经营业绩产生积极影响,具体影响金额及时间将根据订单的具体情况确定,公司将根据具体订单的相关规定以及公司收入确认原则在相应的会计期间确认收入。

腾景科技同时提醒,本次订单交易双方均具备良好的履约能力,但订单最终执行情况仍可能受外部宏观环境变化、国家产业政策调整、客户需求变动及其他不可预见或不可抗力因素影响。此外,订单履行

过程中不排除会存在核心生产物料供应紧张,进而导致产品交付进度不及预期的风险,公司将通过提前锁定核心物料供应、拓展多元化供应渠道、优化生产排程等措施积极应对,尽力降低相关风险影响。

公司是专业从事各类精密光学元件、光纤器件研发、生产和销售的高新技术企业,产品主要应用于光通信、光纤激光等领域,其他应用领域涵盖量子信息科研、生物医疗、消费类光学等。公司突破并掌握积累了多项核心技术,涵盖了光电子器件制造的主要环节,形成了从光学元件到光纤器件的垂直整合能力和紧密联系的技术体系,运用核心技术生产的主要产品技术指标均达到行业先进水平,能够为光学光电子各领域客户提供各类精密光学元件与光纤器件的解决方案。

1月12日,腾景科技发布投资者关系活动记录表,接待了博时基金、兴业证券、泰康资产、3W Capital、国海证券、海富通基金等15家头部机构公司的调研。据介绍,公司根据国内外主要OCS整机厂商的技术方案,提供不同类型的精密光学元件产品。技术积累层面,OCS光交换机对光学元件的精度、稳定性及可靠性有着极高的要求,公司的产品能够满足AI算力集群对核心光交换部件的高可靠性严苛标准,构筑了较强的技术护城河。另外,在客户合作层面,公司较早地参与主要整机厂商的前期研发项目,具备供应链先发优势。