

# 科技新贵从“小而美”走向“大而强”，轮番冲击A股“股王” 资本市场为产业接力投下“赞成票”

羊城晚报记者 莫谨榕

## 经济观察

4月的A股市场，正上演一幕幕“新旧交替”的资本大戏。先是宁德时代总市值历史性突破2万亿元大关，一度超越贵州茅台、中国石油等传统巨头，跃居A股市值第三。紧接着，光芯片企业源杰科技冲至1400元/股上方，多次力压贵州茅台，登顶A股“股王”之位，完成继去年寒武纪之后又一只科技股对茅台的股价反超。而在上周四，全球光模块行业龙头中际旭创股价盘中一度突破900元，市值跃过万亿元大关，成为A股又一家迈入万亿元俱乐部的科技巨头，总市值已与中国平安、招商银行两大金融巨头旗鼓相当。



参会者在了解宁德时代电池 新华社资料图

### 投资锚点已迁移

今年以来，在人工智能浪潮推动下，光通信板块领跑A股市场。其中，光模块三巨头新易盛、中际旭创、天孚通信股价屡创历史新高。受益于全球算力激增，光模块三巨头卡位全球人工智能硬件产业链中的“运力”环节，近几年业绩大幅增长，成为股价上涨的核心驱动力。同时，其市值大幅增长，从三年前的仅一两百亿元市值，成长为如今数千亿元甚至超万亿元市值。

短短一个月内，源杰科技多次冲击A股“股王”宝座，和贵州茅台轮番登顶，连同宁德时代、中际旭创的市值跨越，共同构成了一个清晰的市场信号：A股的投资坐标正在改变，资本市场正以真金白银对中国产业转型升级

投下“赞成票”。

这一改变并非偶然。不久前，贵州茅台交出上市以来首次营收、净利双降的年报，2025年营收1688.38亿元、同比下降1.21%，归母净利润823.2亿元、同比下降4.53%。与之形成鲜明对照的是，以源杰科技、宁德时代、中际旭创为代表的新经济力量表现强劲。源杰科技2025年营收6.01亿元，但同比增长138.5%，归母净利润扭亏为盈，暴增超32倍。宁德时代一季度营收直逼1300亿元，同比大增超过五成，单季净利突破200亿元大关，日均吸金超2亿元；中际旭创同样火力全开，一季度营收与净利润同比增幅分别高达192%和262%，增长势能惊人。

长期以来，贵州茅台作为A股“定海神针”，其投资逻辑建立在品牌稀缺性、超高毛利率和稳定现金流之上，植

根于投资者对“确定性”的追求。如今，资本市场的投资锚点已悄然迁移，“高成长、高弹性”的新经济、硬科技成为投资者重金布局的赛道。寒武纪、宁德时代、源杰科技、中际旭创等科技新贵轮番冲击股价天花板，正是资本市场对新旧经济增长动能转换的直接呼应。

### 估值体系在演变

A股市场的估值体系向来是产业周期的镜像。过去30年间，A股高市值高价个股的变化就像是中国经济结构的演变史：从早期以四大行、三桶油为主的蓝筹股，到后来以白酒为代表的消费白马股，再到如今的硬科技股，每一次“王座”更迭，都对应着一轮产业接力。当下，国家层面密集出台数字经济、人工智能、先进制造、新能

源等产业政策，各地纷纷加码新质生产力布局，国家政策引导、技术创新突破和市场需求形成合力，为新经济、硬科技企业打开了从“小而美”走向“大而强”的成长空间。

当然，我们也要清醒认识到，硬科技赛道的高成长往往伴随着高波动、高科技企业面临着技术加速迭代、市场竞争激烈等挑战。这是一场充满不确定性的远征。资本市场对硬科技的追捧应是对创新驱动发展的理性认可，而不是盲目的概念炒作。只有资本市场不断发展壮大耐心资本，优质企业才能形成“研发投入—技术突破—业绩兑现—估值提升”的良性循环。

未来，随着更多掌握核心技术的硬科技企业崛起，A股的“王者之争”还将继续，但这场竞争已不是单一企业的较量，而是中国产业转型升级的必然进程。

# 上市以来首次出现年度亏损 绝味食品业绩不“香”了

羊城晚报记者 詹淑真

近日，卤味连锁企业绝味食品(603517)披露2025年年报。公司全年实现营收54.67亿元，同比降低12.62%；实现归母净利润为-1.91亿元，上年同期为2.27亿元，同比由盈转亏，下降184.11%；实现归母扣非净利润为7544.47万元，同比下滑62.82%。这是绝味食品自2017年上市以来首次出现年度亏损。

### 压力仍在延续

年报显示，报告期内公司主营业务成本比上年同期下降12.49%，主营业务成本比上年同期下降11.61%，毛利率同比减少0.70个百分点，主要是收入下降导致成本费用率上升。

事实上，业绩转弱早有迹象。2024年，绝味食品已出现营收与利润双降：全年实现营业收入62.57亿元，同比下降13.84%；归母净利润为2.27亿元，同比下降34.04%。

进入2026年，这种压力仍在延续。一季度，绝味食品实现营收12.65亿元，同比下滑15.71%；实现归母净利润7135.65万元，同比减少40.53%；实现归母扣非净利润为7309.63万元，同比下滑30.93%。财报指出，今年一季度净利下滑主要系收入下降导致毛利减少。

当前，卤味赛道正面临增长瓶颈。产业中游同质化竞争加剧，产能过剩风险持续累积；产业下游渠道格局则经历重塑，以新零售为代表的渠道通过推广肉禽零食为卤味市场带来了一定的增量，但其低价、便捷、年轻化的特性使其对传统卤味渠道造成了冲击，持续抢占消费者即时性、冲动型卤味消费份额。渠道之间的激烈竞争反向推动卤味产品加速更新迭代，行业正面临从渠道驱动向产品驱动的深刻变革。

### 曾被监管处罚

值得注意的是，利润承压并非仅来自经营层面。今年4月4日，绝味食品发布补缴税款公告。公告指出，经自查，公司需补缴税款及滞纳金合计3.42亿元。绝味食品表示，截至公告披露日，公司已将上述税款及滞纳金缴清完毕。上述补缴的税款及滞纳金将计入公司2025年及2026年当期损益。

在此之前，公司还曾因信息披露问题受到监管处罚。去年9月，绝味食品收到中国证监会湖南监管局的《行政处罚事先告知书》。经查明，绝味食品涉嫌违法的事实如下：2017年至2021年期间，绝味食品未确认加盟门店装修业务收入，导致年度报告少计营业收入，占对应年度公开披露营业收入的比例分别为5.48%、3.79%、2.20%、2.39%、1.64%。公司2017年至2021年各年年度报告未如实披露营业收入。最终，公司被罚款400万元，时任董事长及相关责任人合计被罚450万元。

绝味食品的困境并非个例，而是卤味行业整体下行的缩影。过去依赖门店扩张驱动增长的模式，正随着渗透率见顶、同质化加剧和新渠道分流而逐渐失效。对绝味食品而言，问题不只是一业绩下滑，更在于如何找到新的增长支点。答案仍未出现。

## 低空经济飞入寻常百姓家：

# 200公斤“空中运力”如何改变普通人生活？

文/严锦程

在珠峰上空，无人机挑战极限完成物资运输；在“北大仓”的黑土地，农户动手指规划好线路，无人机就能全自动喷洒施肥，作业效率较传统人工提升近30倍……国产无人机不断为千行百业赋能，空中作业的需求也正催生低空经济新场景、新业态的不断落地。

近年来，从田间地头的农业运输到跨越群山的物资流转，无人机正在极大地丰富低空经济的规模化应用。2024年以来，低空经济连续三年写入政府工作报告，今年更正式定调新兴支柱产业，中国低空经济已跨越探索期，全面“飞”向规模化、常态化。

2026年4月21日，DJI大疆正式发布两款大载重无人机——其中FlyCart 200(FC200)是旗舰级运载无人机，以200公斤单机载重、四机协同、全域智能安全等核心能力，为低空运输常态化落地注入硬核动力，也让行业无人机真正成为破解产业痛点、赋能民生工程、支撑大国基建的空中利器；T200农业无人机则专为农林牧渔场景打造，最大载重同样达200公斤，为农业运输提供更加高效的生产力工具。



FC200 电力运输 企业供图



FC200四机联吊 企业供图

### 双剑齐发，重塑空中运力

本次发布的两款新品，精准覆盖通用重载运输与农业专项运输两大核心场景，以底层技术革新实现运力跨越式升级，打破传统低空作业的载重瓶颈。

FC200作为旗舰级运载机型，单机可稳稳扛起200公斤的物资，空载最大航程可达36公里，搭配多机协同套件，四架无人机组合作业，更能将载重提升至600公斤，直面超规格、重型物资的吊运难题；T200则聚焦农林牧渔场景，同样具备200公斤的载重实力，贴合农田、山林、牧场的作业节奏，成为乡村农业运输的专属空中帮手。

高海拔场景更是检验实力的试金石，在3000米的高原地带，FC200依旧能保持200公斤满载飞行，在4500

米、6000米高度起飞时，载重仍有170公斤、140公斤，大大化解了高原空气稀薄导致的载重折损难题。

智能安全与高效作业的细节，也渗透在产品设计的方方面面。FC200整机搭载11个核心传感器，256线激光雷达让细小电线无所遁形，毫米波雷达能远跳障碍物，七目视觉配合GNSS+定位，即便没有RTK信号也能精准定位。40公里O4增强图传搭配双4G链路，山间、楼群等遮挡环境里，画面依旧流畅清晰；46安时智能电池7-8分钟就能充满电，野外连续作业也无续航顾虑。

### “空中奇兵”，智解用户难题

当传统作业被人力成本、安全风险、地形限制困住，无人机正以智能科技拆解行业痛点，把那些难干、风险大、

成本高的活儿，变得简单、安全、高效。

在高空吊装的一线，“96后”从业者叶文辉早已对新品FC200翘首以盼。这位在短视频平台上坐拥20万粉丝的“硬核小伙”，十年间从家电维修转型高空作业，是国内最早用大疆运载无人机破解吊装难题的实战玩家。2023年FC30面世时，他便打破行业质疑，把30公斤载重的设备潜能发挥到极致，在信号塔、高层楼宇间完成诸多极限作业。

“高空作业曾是高危与低效的代名词，早些年我们在高空装大型空调，十几人在楼顶徒手拖拽，现在想起来都觉得后怕。”叶文辉回忆道。大疆运载无人机的出现改变了他的职业轨迹。广东湛江的东海岛上，五六十米高、吊车无法进场的海域信号塔，无人机配合人工仅用一天就完成了沉重铁框架的精准拆解；在海南高层楼宇极其狭窄的机

位间，过去高风险的大型空调吊装，如今仅靠3人配合无人机就能轻松完成。“收入比过去涨了200%”，无人机不仅把从业者从高危体力劳动中解放出来，更让普通劳动者实现增收，完成了从体力工作者到智能操作员的身份蜕变。

如今，FC200高达200公斤的单机载重与600公斤的联吊能力，让叶文辉有了攻克更多高空吊装“不可能”的底气。

民生一线的变革，同样藏在细处却无比关键的场景里。浙江九龙山自然保护区里，山中不能修路，一块50公斤的铅蓄电池，过去需要两名工人攀爬5小时山路才能运送上山，如今无人机10分钟就能跑完单程，效率提升数十倍；四川深山的竹林里，优质的山货曾因悬崖山路难行烂在山里，村民守着优质资源却无法变现，无人机打通空中运输通道后，山货快速出山，让村民的“金山银山”真正变成了口袋里的真金白银。

应急救援现场，无人机更是撑起了生命防线。大兴安岭的林海中，消防战士驻守防火一线，两台无人机10分钟就能越过火线送来热饭热菜与关键供给；安徽黄山的洪灾中，断联的村庄变成孤岛，无人机穿越风雨投送水、食物与手电筒，物资抵达的那一刻，不仅解了燃眉之急，更给被困群众带去了希望，搭建起低成本的空中应急生命线。

### 凌空筑基，低空运力“托举”大国工程

“截至2026年4月，数十万从业者使用大疆无人机，在全国完成了超过1.8亿趟(次)飞行，运输了超过1150万吨物资。”大疆新闻发言人张晓楠表示，从山地基建、珠峰运输到跨越火线的应急救援，大疆持续深耕运载领域，在各类复杂场景中均取得重大应用突破。

在贵州罗甸的山地光伏项目现场，

连绵的喀斯特地形山峦起伏不绝，陡峭的山坡让人工运输举步维艰。碎石遍布的山路上，工人背着光伏板攀爬极易滑倒，50人的施工队伍不仅管理难度极大，还时刻面临极高的安全风险。大疆运载无人机飞抵现场后，机翼掠过苍翠的山林，稳稳将光伏板吊运至指定点位，让光伏电站提前并网发电，为西南地区的清洁能源布局按下“快进键”。

除了在新能建设中大显身手，运载无人机同样在特高压电网等国家基建工程中发挥着不可替代的作用。在中国数万公里的特高压线路中，许多铁塔矗立在无路可走的崇山峻岭之间。过去，每一次停电检修或线路架设，工人都需要负重数十公斤跋涉数小时，甚至要在原始森林中砍树修路。如今，借助大疆运载无人机，建材与检修设备可直接从公路边精准吊运至铁塔下方。这不仅免去了修路、复绿等复杂的环保审批与高昂成本，更将物资准备时间大幅缩短了80%，极大提升了国家电网的建设与运维效率。

不仅如此，在那些常人难以企及的极限地带，大疆运载无人机也正不断拓宽人类作业的边界。在世界之巅珠穆朗玛峰，大疆运载无人机已成功实现了从5300米大本营到6100米C1营地的常态化商业运输，累计运送超1259公斤物资，相当于为每位登顶者护送了一罐救命的气瓶，以科技之力护航登山者的安全；在四川雅江海拔4300米的锂矿工地，面对400米的高低落差，传统骡马运输一趟物资需要走上2个小时的险路，而运载无人机仅需10分钟即可完成往返，运输效率飙升10倍以上。

从单机载重突破到多机协同跃升，从赋能民生场景到助力大国基建，大疆FC200与T200的发布，凭借对复杂地形的极致适应力与重载实力，未来将穿梭在崇山峻岭、高原雪域、林海保护区之间，深度融入基建、能源、生态、文旅等国家重点领域，成为托举低空经济高质量发展的“重量级”硬核底座。