

业绩大增、拟港股上市 源杰科技跻身“千元股俱乐部”

中经记者 顾梦轩 李正豪
广州 北京报道

跻身A股“千元股俱乐部”后，光芯片龙头企业源杰科技(688498.SH)进一步推进其港股上市进程，

并发布了2025年年报。3月25日盘后，源杰科技《关于向香港联合交易所有限公司递交H股发行及上市申请并刊登申请资料的公告》显示，该公司计划通过启动“A+H”双平台战略，加

速全球市场布局。3月24日，源杰科技发布2025年年报，从年报各项经营数据来看，公司2025年成功扭亏，营收、净利润等指标均大幅增长。《中国经营报》记者注意到，3月

20日，源杰科技股价成功突破1000元/股，创下该股历史新高，并成为A股历史上第八只千元股；截至3月26日收盘时，源杰科技股价为1140.01元/股，为当前A股市场第二高价股，仅次于1401.18元/股的贵州茅台

(600519.SH)。南宁学院金融专家、博士石磊向记者指出，源杰科技筹划赴港上市，旨在通过构建“A+H”双融资平台，利用香港市场的国际化资本优势为公司扩产及研发输血；同时

以此打破“区域化生存”瓶颈，为美国建厂及海外拓展提供资本与品牌背书，在保障供应链安全的同时对标国际巨头重构估值体系，从而全面提升其在全球AI算力竞赛中的综合竞争力。

数据中心业务放量

全球算力需求的持续爆发，推动数据基础设施建设提速，进而带动光芯片产品需求激增。

记者注意到，今年3月初，源杰科技便开始谋划港股上市事宜。3月7日，源杰科技发布《关于筹划发行H股股票并在香港联合交易所有限公司上市相关事项的提示性公告》，公告称其港股上市目的为持续推进公司国际化战略及全球化布局，搭建国际化资本运作平台，增强境外融资能力，进一步提高公司的资本实力和综合竞争力。

就在源杰科技宣布将在港股上市的前一天，源杰科技公布了2025年年报。年报数据显示，2025年，公司营业收入为6.01亿元，同比上升138.5%；归母净利润1.91亿元，同比增长3212.62%；扣非归母净利润1.67亿元，同比增长1563.52%；经营活动产生的现金流量净额为1.5亿元。

源杰科技在年报中指出，2025年，在人工智能技术发展持续拉动光芯片需求增长的背景下，公司基于技术积累和产品性能，优化资源配置，提升资源投入

效率和经营质量，数据中心领域销售额实现大幅增长，收入占比超过50%，成为公司重要的收入来源。

年报数据显示，2025年源杰科技数据中心业务营收达3.93亿元，同比大涨719.06%，该业务营收在公司总营收中的占比已超65%。

苏商银行特约研究员高政扬向记者指出，源杰科技2025年业绩实现大幅增长的核心驱动力是数据中心业务的快速放量。全球算力需求的持续爆发，推动数据基础设施建设提速，进而带动光芯片产品需求激增。

石磊向记者指出，源杰科技数据中心板块高达72.21%的毛利率极大优化了整体盈利结构；与此同时，源杰科技传统电信业务保持稳健，叠加投资收益与政府补助的积极贡献，共同推动公司实现了业绩与盈利能力的双重飞跃。

源杰科技在年报中介绍，公司主要产品是硅光方案所需的

大功率CW激光器芯片。该芯片要求同时具备大功率、高耦合效率、宽工作温度的性能指标，对激光器芯片无论从设计、生产工艺以及测试稳定性提出更高要求。

公司基于多年在DFB激光器领域“设计+工艺+测试”的深度积累，针对高速光模块需求，CW70mW激光器芯片批量出货，该产品是数据中心业务的主要产品。同时，在市场端加强了商务拓展，逐步进入更广泛的客户供应链。

源杰科技在2024年尚处于亏损状态，2025年成功扭亏。2025年前三季度，公司净利润涨幅高达19348.65%，引发市场关注。源杰科技扭亏为盈的“秘笈”是什么？

石磊向记者指出，源杰科技业绩从2024年亏损到2025年利润大增的“冰火两重天”，核心在于业务结构的根本性重塑。

石磊表示，2024年，源杰科技因深陷电信市场红海，中低速



图为源杰科技总部

本报资料室/图

率产品竞争激烈导致毛利率下滑，陷入“增收不增利”的亏损困境；而2025年，公司成功抓住AI算力爆发的历史机遇，高毛利的CW硅光光源产品在数据中心市场大规模放量，推动该业务收入占比首超50%，实现了从传统电信供应商向AI算力核心标的战略转型。

投资者勿盲目追高

源杰科技当前呈现出“高成长性与高估值风险并存”的显著特征。

记者注意到，源杰科技股价突破千元的第二个交易日(3月23日)，公司股价出现下跌，跌幅7.8%。随后的3月24日和3月25日，公司股价继续回升。

对于源杰科技3月23日股价下跌，受访人士认为本质上是前期快速上涨后的一次正常技术性调整与获利回吐，而非基本面生变。

石磊指出，在公司股价突破千元、短期积累巨大涨幅后，部分资金选择兑现利润，叠加当日CPO板块整体回调，共同引发了股价回落。然而，资金流向显示当日主力资金逆势净流入超3000万元，表明机构资金并未离场，反而可能借机吸纳，这反映出市场对公司的长期价值仍存信心，并非单纯的恐慌性抛售。

张新原向记者表示，源杰科技3月23日股价下跌，一部分前期埋伏资金、公募和北向资金选择落袋为安，不算基本面恶化，但属于典型高位资金出逃。

Wind数据显示，以2025年业绩为基准计算市盈率约为510倍。源杰科技目前估值如何？是否被高估？

石磊向记者指出，源杰科技当前呈现出“高成长性与高估值风险并存”的显著特征。一方面，公司凭借AI算力赛道红利与业绩爆发，获得市场高溢价，被视为稀缺核心标的。

另一方面，石磊表示，投资者需高度警惕公司官方提示的估值快速回落风险，以及技术迭代、业绩不及预期和经营规模较小等隐患，建议激进投资者关注长期逻辑，而稳健投资者对当前高位追涨需保持高度谨慎。

高政扬指出，长期来看，随着算力需求持续爆发、算力中心建设稳步推进，市场对高速光芯片的需求有望保持旺盛，但投资者也需警惕公司后续业绩放量的可持续性以及估值回落的潜在风险，应结合自身风险偏好审慎作出投资决策，切勿盲目追高。

IDM模式构建护城河

覆盖设计、制造到封测的IDM全流程模式构成源杰科技核心护城河。

身处AI算力风口，加之业绩持续表现优秀，源杰科技股价持续攀升。3月20日，源杰科技股价成功突破1000元/股，收盘价格1114.99元/股，创下该股历史新高，并成为A股历史上第八只千元股。

源杰科技股价为何能突破千元？石磊向记者指出，源杰科技能够跻身A股千元股行列，是AI算力风口、业绩爆发式增长与稀缺IDM模式三者共振的结果。全球AI基建热潮引爆了对光芯片的指数级需求，公司精准卡位，2025年归母净利润激增至1.91亿元，实现从亏损到盈利的反转，叠加资

本的强力追捧，为股价提供了坚实支撑。

受访人士向记者指出，源杰科技业绩得以大涨，与其IDM(垂直整合制造)全流程模式密切相关。

石磊向记者指出，覆盖设计、制造到封测的IDM全流程模式构成源杰科技核心护城河，不仅保障了产能交付与技术迭代，更推动高毛利的数据中心业务收入占比首超50%，显著优化了盈利结构，最终使其在行业红利中脱颖而出。

高政扬向记者表示，公司搭建起覆盖芯片设计、晶圆制造、芯片加工与测试的IDM全流程业务

体系，实现核心技术自主可控，更能针对头部客户开展深度定制化服务，持续优化产品性能与良率，由此在高速率光芯片领域构筑起坚实的竞争壁垒。

记者注意到，A股历史上曾有八只千元股(曾经达到或现在依然是)，其中现在在股价依然在千元以上的只有三只，分别是贵州茅台、源杰科技和寒武纪(688256.SH)。

什么样的股票会成为千元股？石磊向记者指出，纵观A股历史，能够跻身“千元股俱乐部”的企业，通常具备赛道稀缺性、业绩爆发性、技术壁垒、机构共识与流通盘较小五大核心特质。

“这些公司无一不身处时代风口，凭借难以复制的技术或商业模式护城河，展现出惊人的业绩增长，从而获得主流资金的持续追捧。”石磊说。

“能成为千元股的股票一般具备稀缺、高壁垒、高增长、赛道好、流通盘小、机构集中、业绩持续改善以及主业景气上行等特点。”科方得咨询机构负责人张新原说。

“然而，高股价也伴随着‘千元股魔咒’的风险，唯有那些能将技术优势转化为持续稳健盈利能力的公司，才能真正打破魔咒，长期站稳千元大关。”石磊向记者表示。

未来三年投入600亿 小米公开AI布局“线路图”

中经记者 李昆昆 李正豪 北京报道

近日，小米推出面向Agent时代的旗舰基座模型Xiaomi MiMo-V2-Pro。雷军称，在AI领

面向Agent时代的旗舰模型

“在AI领域，小米研发和资本投入今年预计超过160亿元，未来三年将超过600亿元。主要投向大模型、具身智能和AI应用等多个领域。”小米集团合伙人卢伟冰告诉记者。

据了解，Xiaomi MiMo-V2-Pro专为现实世界中高强度的Agent工作场景而打造。它拥有超过1T的总参数量(42B激活参数)，采用创新的混合注意力架构，并支持1M超长上下文长度。在强大的模型基座上，小米在更为广泛的Agent场景中，进一步拓展了智能的动作空间，实现了从Coding到Claw的重要泛化。

在全球权威大模型综合智能排行榜Artificial Analysis上，MiMo-V2-Pro位列全球第八、国内第二。

据介绍，MiMo-V2-Pro已在多个平台同步上线。在官方模型体验页面，同步上线了MiMo-Claw，免费解锁MiMo-V2-Pro养虾体验。MiMoClaw模块现已全面打通金山WebOffice生态。原生支持Word、Excel、PPT、PDF

域，小米今年的研发和资本投入就将超过160亿元。

小米方面告诉《中国经营报》记者：“AI与物理世界的深度结合是智能科技的下一站，

小米正加速成为AI赋能的‘人车家全生态’公司，凭借自研大模型实力与10亿级硬件生态，会积极推动AI从屏幕迈向真实物理世界。”



近日，小米推出三款自研大模型，雷军称今年小米在AI领域将投入超160亿元。视觉中国/图

四大主流格式，无缝覆盖超95%的日常文档类型。

Xiaomi MiMo底层推理引擎与金山办公生态实现框架级集成。WPS灵犀现已接入MiMo-V2-Pro模型，可以向灵犀Claw提问或布置任务，办公更高效。

据介绍，小米手机龙虾mi-claw是首个基于MiMo大模型构

建的手机端AI智能体产品，具备系统级执行能力、“人车家全生态”深度集成，以及本地部署的安全增强。MiMo×miClaw推动了AI从“对话能力”迈向“系统级执行能力”的实质性演进。

此外，小米浏览器目前也已经接入MiMo-V2-Pro，助力用户得到更好的AI搜索体验。

AI赋能“人车家全生态”

卢伟冰告诉记者，小米自研大模型实力跻身全球开源第一梯队。“2026年3月，我们一口气发布了三个模型：Xiaomi MiMo-V2-Pro，Xiaomi MiMo-V2-Omni，以及Xiaomi MiMo-V2-TTS。三个模型构成了小米在Agent时代完整的技术底座。其中，Xiaomi MiMo-V2-Pro总参数量超过一万亿，支持100万token的上下文，在Artificial Analysis大模型智能指数全球榜单排名第八。模型匿名内测期间与正式上线后，小米在OpenRouter的平台上，模型调用量均取得周榜第一、多日排名第一的好成绩，单日调用量甚至达到第二名的两倍以上。在PinchBench的测评榜单上，任务完成率位居全球榜单第三名。小米将持续对自研模型进行迭代升级，向真正的通用智能迈进。

另外，据介绍，小米有望率先推动AI迈向物理世界。AI与物理世界的深度结合是智能科技的下一站。小米拥有十亿级别的硬件生态入口。个人设备方面，在2026年3月，小米手机AI Agent小米Xiaomi miClaw正式开启小范围的封测。小米是首个尝试将龙虾部署在手机的终端厂家，探索为用户提供真正的AI手机与生态体验。新一代小米SU7搭载了小米XLA认知模型，实现了商场地库车位级导航、复杂场景理解推理

和语音控车辅助三大能力跃升。小米SU7 Ultra搭载了超级小爱、智能座舱和先进的AI控车，控车能力全面升级。在智能家居方面，小米在去年11月份发布了全屋智能解决方案Miloco。让手脚智能拥有了眼睛、大脑和手脚。这也是小米MiMo在真实生活中首个应用的落地探索，描绘了下一代智能家居的全新范式。

同时，AI已经成为小米内部技术创新的核心驱动力。在小米2025年度技术大奖获奖项目中，约三分之二的项目运用AI技术把原有的工作重新做一遍，覆盖了底层材料和结构、芯片和OS、智能驾驶、科技家电等众多领域。背靠强大的AI产业基础，AI在下一个十年一定是看中国。小米既有全球第一梯队的基座大模型实力，又有人车家全生态的场景、数据和规模的优势。卢伟冰表示，小米会坚定投入未来。在未来的三年投入600亿元在AI上。面对物理AI，小米有机会有信心为中国的AI闯出一条路来。

“最后是具身机器人。2025年我们持续探索物理智能的边界，在具身智能领域取得阶段性的成果。第一，具身智能是AI能力、芯片能力、OS能力、生产制造能力的最终整合平台，门槛是非常高的。第二我们有着非常好的

阶段性成果。今年2月，我们首先发布了触觉驱动的精细抓取Ta-cRefineNet。这是人形机械手灵巧手相关的技术。紧接着我们也开源了小米机器人VLA大模型Xiaomi-Robotics-0，成功刷新了多项SOTA(当前最高水准)。今年3月，小米具身机器人进入汽车工厂进行实习。在自攻螺母上工件站中，连续自主运行了三个小时。双侧同时安装成功率是90.2%，同时满足了最快76秒产线生产节拍的要求。目前的进展我认为只是开始，未来五年，我相信会有大批量的具身机器人进入小米工厂来干活。机器人未来将打破虚拟世界与物理世界的边界，实现真正的物理智能，为小米打开全新的产业空间和市场空间。”卢伟冰说。

小米方面表示，MiMo-V2-Pro是AGI探索中的一次阶段性实践，其能力边界与系统鲁棒性，急需广大开发者在真实、复杂的场景中共同验证与打磨。小米大模型Core团队将持续保持极高的研究与工程迭代密度，为社区提供综合体验更优的Agent基座模型。

据悉，未来，小米的核心方向是攻克高复杂度推理与长周期任务规划，系统提升模型在未知环境中的泛化与决策能力，向真正的通用智能迈进。