

16年盈利后再亏损,光明乳业等待“黎明”时刻

光明乳业的一份业绩预告,揭开了这家百年乳企2008年后再度年度亏损的序幕。

1月20日,光明乳业披露的2025年度业绩预告显示,预计全年归属于母公司所有者的净利润为-1.8亿元至-1.2亿元,较2024年的7.22亿元净利润由盈转亏;扣非后归母净利润亦亏损3700万元至9700万元。

这组对比强烈的数据,不仅意味着其连续16个完整年度的盈利纪录就此终结,更凸显出公司在国内外市场双重夹击下所面临的严峻挑战。业绩“变脸”背后,海外子公司新莱特的持续亏损成为主要拖累,而国内市场增长乏力,也让这家老牌乳企的2026年突围之路显得尤为艰难。

海外业务拖累

从业绩预告来看,光明乳业2025年预亏的核心原因是其持有65.25%股份的新西兰子公司新莱特乳业生产基地出现问题,造成存货报废、生产成本增加等直接损失较大,进而引发新莱特全年经营亏损,最终拖累母公司业绩。在公告中,光明乳业同时也提及,新莱特上述问题已基本得到解决。

不过,一个关键数据凸显出业绩大幅下滑的程度:光明乳业2025年前三季度净利润为8721.43万元,这意味着公司第四季度业绩大幅跳水,单季度亏损或超2亿元。

此次引发年度亏损的新莱特,其亏损困境已持续多年。作为光明乳业2010年布局海外奶源的重要落子,该公司近年来业绩承压。光明乳业2024年年报显示,当年新莱特实现营业收入74.39亿元,同比上升1.06%;净利润-4.5亿元,同比下降52.03%。

在2025年上半年,新莱特曾一度显现改善迹象。2025年半年度报告显示,当期净利润亏损收窄至0.63亿元,同比减亏55%,营收则同比增长1.96%至39.50亿元,让市场对其扭亏抱有期待。

谈及2025年光明乳业年度预亏,高级乳业分析师宋亮表示,从业务结构来看,光明乳业的液态奶业务整体下滑,尽管旗下高端奶产品销售表现相对稳健,但仍难以抵消整体业务板块的下行压力,国内乳制品行业整体规模持续下滑,行业性收缩对光明乳业形成直接拖累。在宋亮看来,去年宣布出售新莱特北岛资产带来的收益未来将给其业绩恢复带来助力。

为缓解新莱特带来的持续业绩压力,光明乳业已采取行动,其于2025年9月公告,拟以1.7亿美元(约合12.1亿元人民币)出售新莱特北岛资产,计划

2026年4月完成交割。

在去年11月举行的业绩解读会上,光明乳业高层对外表示:“通过出售北岛资产,新莱特可以有效化解当下所面临的经营压力,将资源与精力聚焦于核心主营业务,提升企业竞争力,保障企业的稳健发展。其次,北岛资产出售将为新莱特带来充足现金流,用于偿还债务。未来运营资金贷款所需额度也将减少,将大幅降低利息成本。”在2025年11月6日的进博会上,光明乳业管理层还与新莱特团队共同出席,正式发布新莱特南岛业务全新定位,强调其未来将朝着“更精简、更灵活、更专注”的方向发展。

不过,对于此次引发2025年大额预亏的生产问题,究竟发生在新莱特南岛业务还是北岛待售资产,公司公告中并未明确说明,且对于北岛业务交割完成后,新莱特能否在2026年实现扭亏,记者1月21日采访光明乳业方面,但截至发稿并未获得回复。

国内动作频频

海外业务承压的当下,光明乳业的国内市场也面临着重重挑战,业绩表现与业务布局的一举一动均备受市场关注。

近期一则收购公告,更是将这种压力具象化。2025年11月28日,光明乳业宣布拟以5亿元收购青海小西牛生物乳业股份有限公司(下称“小西牛”)剩余40%股权,实现对其全资控股,叠加公司业绩持续低迷、行业陷入低谷的背景,不仅引发上交所监管问询,更让市场对其资金规划与投后回报产生诸多热议。

此次全资控股风波,需回溯至2021年光明乳业



AI生成

的全国化战略布局。当时,光明乳业正寻求市场突破,以约6.12亿元收购小西牛60%股权,意图借此开拓西部市场,为全国化版图添砖加瓦。

但遗憾的是,这桩收购从一开始便遭遇行业周期拐点,在2021年下半年起,液态奶行业进入周期性调整阶段,生鲜乳价格持续下行,供给过剩与需求疲软的结构矛盾日益凸显,这为后续双方的合作与整合埋下了潜在隐患。

而此次全资收购的直接导火索,是小西牛的业绩对赌失败与协议约定的履约义务。2021年双方签订的《股转协议》中,明确设置2022年至2024年以业绩承诺分期,届满后光明乳业与小西牛小股东湖州福昕分别拥有购买选择权和出售选择权。由于小西牛未能完成业绩承诺,2025年1月9日,湖州福昕要求光明乳业按协议约定收购其所持有的40%股份。

直至2025年11月,光明乳业正式公告启动收购。而这一被动履约行为,恰发生在公司业绩承压的敏感时期。在2025年预亏之前,光明乳业营收已连续三年下滑,2022年至2024年降幅分别达3.39%、6.13%和8.33%。叠加国内原奶价格多年下行,且2026年液奶市场预计将延续量价齐跌的态势,光明乳业在小西牛业绩下滑的情况下仍推进收购,引发监管关注。

针对监管问询与市场质疑,光明乳业于2026年1月初发布公告明确表示,本次收购核心是履行协议约定,若拒绝购买将构成违约,甚至面临诉讼风险;而股东间的诉讼纠纷会直接影响小西牛日常经营,最终给双方带来损失。同时,光明乳业强调,小西牛业绩波动属于暂时性现象,不存在持续性下滑风险。

从资金层面看,光明乳业通过业绩补偿款抵扣,一定程度上降低了此次收购的现金压力。因小西牛未完成业绩承诺,创始股东需支付约3242.57万元补偿款,光明乳业以此抵扣部分收购款,最终以不足4.7亿元的实际现金支出完成了全资控股。

“2025年下半年以来,行业头部企业纷纷采取低价策略抢占市场,其主要目的在于加快存货周转、回笼现金流。这种行业性的价格竞争对所有企业都构成了压力,各厂商不得不在低价环境下重新审视自身的成本控制、供应链效率及盈利模式。”宋亮对记者表示,展望2026年,国内消费市场预计仍将面临压力,乳制品行业量价齐跌的趋势可能延续。这也意味着光明乳业既要推动海外新莱特尽快扭亏,又要在国内行业寒冬中寻求突围,2026年的经营之路,仍充满重重考验。

据《华夏时报》作者:黄兴利

亏损收窄 摩尔线程闭环渐显

半导体新贵捷报传来。随着2025年业绩预告与募集资金调整公告相继披露,“国产GPU第一股”摩尔线程交出了一份阶段性答卷。数据显示,公司营收同比增长230.7%—246.67%,归母净利润幅度收窄34.5%—41.3%。摩尔线程方面称,旗舰级AI训推一体全功能GPU(图形处理器)智算卡MTT S5000已实现规模量产,基于该产品的大规模集群也完成建设并上线服务,商业化进程稳步提速。结合公告内容,摩尔线程正逐步搭建起研发、量产、营收再反哺研发的闭环,国产GPU突围之路行至半途。

自掏腰包加码研发

在IPO募资不及预期的背景下,摩尔线程选择以自有资金补足募投项目缺口,保障核心研发投入规模。

根据公告,公司原计划通过IPO募集80亿元,投向三大芯片研发项目与补充流动资金。扣除发行费用后,实际募集资金净额为75.76亿元,存在4.24亿元缺口。为避免研发项目进度受影响,公司调整三大芯片研发项目的募集资金投入金额,以自有资金补足缺口,确保项目总投资规模不变。

其中,AI训推一体、图形芯片、AI SoC芯片研发项目分别拟补1.52亿元、1.52亿元、1.2亿元,补充流动资金项目金额未作调整。

摩尔线程方面表示,2022年至2025年上半年,公司累计研发投入超43亿元,五年内完成四代GPU架构迭代、量产五颗芯片,构建起覆盖多场景的计算加速产品矩阵。此次补足的金额将全部投向新一代自主可控芯片研发,持续强化技术壁垒。

资深产业经济观察家梁振鹏表示,GPU领域研

发周期长、资金壁垒高,研发投入的稳定性直接决定产品迭代节奏,这也是摩尔线程优先以自有资金补位研发的核心原因。对国产GPU企业而言,持续的研发投入是实现技术突破的必要前提,尤其在架构设计、软件栈开发等核心环节,短期的资金倾斜将为长期竞争力奠定基础。

高增长与高投入

业绩预告释放出积极经营信号,营收大幅增长验证了产品商业化价值,亏损幅度收窄反映盈利结构优化,但公司仍处于高研发投入阶段,短期面临资金压力与行业竞争双重挑战。

营收端,2025年公司预计实现营收14.5亿元—15.2亿元,较上年同期增长超两倍,核心驱动力正是MTT S5000的规模量产与场景落地。该产品性能对标市场同类产品,其万卡集群具备高效通用计算能力,可适配人工智能产业高性能算力需求。

亏损端同步改善,归母净利润、扣非净亏损同比收窄幅度分别达34.5%—41.3%、29.59%—36.32%,主要得益于营收增长带动毛利提升,规模化效应初步显现。

需要注意的是,公司短期资金压力客观存在,2025年前三季度经营、投资活动现金流均为净流出,此次4.24亿元自有资金投入或对短期现金流形成一定压力。此外,与国际头部企业相比,公司在技术积累、生态搭建上仍有差距,高研发投入短期内仍将压制利润。

苏商银行特约研究员张思远分析认为,国产GPU企业虽实现从“0到1”的突破,但仍需跨越多重行业障碍。技术上与国际巨头存在代差,直接导致

产品在算力密度、能效比等核心指标上处于劣势;软件生态层面,国际厂商已形成成熟的软硬件及应用闭环,国产自主软件栈的兼容性和普及度仍需提升,开发者迁移成本偏高。

梁振鹏认为,从行业现状来看,国产GPU还面临应用从“可用”到“好用”的转化难题,客户信任建立需要长期验证,且部分企业客户集中度偏高,收入稳定性易受下游需求波动影响,这对企业的长期运营能力提出了更高要求。

验证与等待

从研发投入到产品落地,再到营收增长反哺研发,摩尔线程已初步形成业务发展逻辑闭环,但闭环的稳固性及盈利拐点的到来时间,仍需接受市场竞争与技术迭代的检验。

摩尔线程方面向记者分享了近期技术落地进展,2025年12月,公司联合硅基流动基于MTT S5000完成DeepSeek-V3 671B满血版适配测试,刷新国产GPU超大规模MoE模型推理纪录;2026年1月,联合智源研究院依托该产品集群完成RoboBrain2.5模型全流程训练,首次验证国产算力在具身智能大模型训练中的可用性。同时,其MUSA(由摩尔线程自主研发的全功能GPU计算加速统一系统)架构兼容国际主流生态,降低了开发者迁移成本,为规模化应用奠定基础。

对市场而言,几份公告传递的关键信号是,摩尔线程已度过纯研发投入阶段,进入产品落地与业绩兑现期。但受GPU行业高投入、长周期属性影响,公司发展仍需时间沉淀。

展望2026年及以后,国产GPU领域的结构性增

长窗口值得期待。张思远表示,AI算力需求的爆发式增长为国产GPU提供了广阔的市场空间,叠加政策推动算力自主可控、资本持续赋能,将加速行业从“实验室”走向“商业化”。此外,开源生态建设与开发者培育以及边缘计算等新场景的拓展,将成为国产厂商缩小差距、建立差异化优势的重要路径。

梁振鹏进一步指出,技术层面,通过先进架构设计与软件生态的持续积累,国产GPU有望逐步弥补与国际巨头的差距;市场层面,产业链协同创新与行业场景的深度定制,将帮助国产企业在细分领域率先实现规模化落地,为业务闭环的稳固注入动力。

至于未来闭环能否稳固、盈利拐点何时到来,取决于产品规模化提升、毛利率改善及研发投入效率优化,国产GPU的突围仍需循序渐进。

据《北京商报》作者:陶凤 王天逸

声明

遗失我公司原发票专用章(原公司名称:青岛同俊路发旅游有限公司,编号:3702830611478)一枚,声明作废。

青岛青宸智选酒店管理有限公司
2026年1月27日

公告

董宾车:

本委依法受理的你与中交一航局第二工程有限公司、南京航空工程有限公司劳动争议一案(青黄劳人仲案字[2025]第22804号)已处理终结。因向你直接、邮寄送达不成,现依法向你公告送达青黄劳人仲案字[2025]第22804号仲裁决定书,请自本公告发布之日起30日内到本委(地址:青岛市西海岸新区双珠路166号西区办公中心2号楼0216室,联系电话:0532-86130023)领取仲裁决定书,逾期不领取,即视为送达。

特此公告

青岛市黄岛区劳动人事争议仲裁委员会
2026年1月27日

公告

孙曦然:

你与被申请人青岛亿宅装饰有限公司劳动争议案(青黄劳人仲案字[2025]第9559号),因向你直接、邮寄送达不成,现依法向你公告送达受理、开庭通知书、证据清单等法律文书,自公告之日起经过30日即视为送达。本委定于2026年3月26日14时在本委仲裁庭公开开庭审理此案,届时不到庭,本委将缺席开庭(地址:青岛市黄岛区朝阳山路329号阳光大厦南侧裙楼三楼劳动维权三室。联系电话:0532-86130208)。特此公告。

青岛市黄岛区劳动人事争议仲裁委员会
2026年1月27日

公告

荣上建设集团有限公司:

本委受理的胡小芬、赵世东、蔡日朋与你单位、青岛张聚金建筑工程有限公司农民工工资争议一案已审理终结。现依法向你公告送达青黄劳人仲案字[2025]第23586号仲裁决定书,请自本公告发布之日起30日内到本委(地址:青岛市黄岛区双珠路166号机关西部办公中心2号楼0306室)领取仲裁决定书,逾期不领取,即视为送达。联系电话:0532-88187712。

特此公告

青岛市黄岛区劳动人事争议仲裁委员会
2026年1月27日

公告

青鸟信果网络科技有限公司:

本委受理的尹梦寒与你单位劳动报酬一案(青黄劳人仲案字[2025]第12231号)已审理终结。现依法向你公司公告送达青黄劳人仲案字[2025]第12231号仲裁决定书,请自本公告发布之日起30日内到本委(地址:青岛市黄岛区朝阳山路188号2号楼308室,联系电话:0532-88187721)领取仲裁决定书,逾期不领取,即视为送达。

特此公告

青岛市黄岛区劳动人事争议仲裁委员会
2026年1月27日

公告

烟台卓辰建筑装饰有限公司:

本委受理的方文秀与你单位劳动争议一案已审理终结。现依法向你单位公告送达青黄劳人仲案字[2025]第21857号仲裁决定书,请自本公告发布之日起30日内到本委(地址:青岛市黄岛区双珠路166号西区机关办公中心2号楼0309室)领取仲裁决定书,逾期不领取,即视为送达。

特此公告

青岛市黄岛区劳动人事争议仲裁委员会
2026年1月27日

公告

青岛仁胖熊文化科技有限公司:

本委受理的安丽萍与你单位劳动争议一案已审理终结。现依法向你单位公告送达青黄劳人仲案字[2025]第5574号仲裁决定书,请自本公告发布之日起30日内到本委(地址:青岛市黄岛区双珠路166号西区机关办公中心2号楼0309室)领取仲裁决定书,逾期不领取,即视为送达。

特此公告

青岛市黄岛区劳动人事争议仲裁委员会
2026年1月27日

公告

威海临港经济技术开发区莘生电商工作室(个体工商户):

本委受理王莹与你单位劳动报酬争议一案已审理终结。现依法向你公司公告送达青黄劳人仲案字[2025]第6682号仲裁决定书,请自本公告发布之日起30日内到本委(地址:青岛市黄岛区朝阳山路阳光大厦社会治安综合治理中心3层劳动维权三室,联系电话:0532-86130208)领取仲裁决定书,逾期不领取,即视为送达。

特此公告

青岛市黄岛区劳动人事争议仲裁委员会
2026年1月27日

公告

李新春:

本委依法受理的你与青岛泰华集团有限公司、黄岛区宋文金施工队劳动争议一案(青黄劳人仲案字[2025]第23822号)已处理终结。因向你直接、邮寄送达不成,现依法向你公告送达青黄劳人仲案字[2025]第23822-1号仲裁决定书,请自本公告发布之日起30日内到本委(地址:青岛市黄岛区双珠路166号西区办公中心2号楼0216室,联系电话:0532-86130209)领取仲裁决定书,逾期不领取,即视为送达。

特此公告

青岛市黄岛区劳动人事争议仲裁委员会
2026年1月27日

公告

青岛建设集团股份有限公司西海岸分公司:

因你单位涉嫌拖欠工资,我局依法作出青黄人社监询字[2026]第20066号《劳动保障监察调查询问通知书》。你单位应在接到通知书之日起3日内到青岛市黄岛区人力资源和社会保障局接受调查询问。因无法通过直接、邮寄等方式向你单位送达,现依法向你单位公告送达,自本公告发布之日起30日即视为送达。特此公告。

联系地址:青岛市黄岛区双珠路166号;联系人:赵硕、周登雷,联系电话:0532-88187721。

青岛市黄岛区人力资源和社会保障局
2026年1月27日

公告

四川省巨龙劳务分包有限公司山东分公司:

本委受理的赵国华、赵洪伟、饶曾国与你单位劳动争议一案已审理终结。现依法向你公司公告送达青黄劳人仲案字[2025]第23964号仲裁决定书,请自本公告发布之日起30日内到本委(地址:青岛市黄岛区朝阳山路166号西区办公中心2号楼0215室,联系电话:0532-86175070)领取仲裁决定书,逾期不领取,即视为送达。

特此公告

青岛市黄岛区劳动人事争议仲裁委员会
2026年1月27日

公告

韩松、徐德玉、唐永伟、徐宜旗:

本委已受理你与青岛东捷建设集团有限公司、青岛天鼎工程咨询有限公司的农民工工资争议一案(青黄劳人仲案字[2025]第21425、21880号),因向你直接、邮寄送达不成,故依法向你公告送达《受理、开庭通知书》等法律文书,自本公告发布之日起30日即视为送达。本委定于2026年3月6日14时00分开庭审理此案,地址为青岛市西海岸新区青岛市黄岛区朝阳山路329号阳光大厦南侧裙楼三楼劳动维权三室(地址:青岛市黄岛区双珠路168号209-1室)开庭审理此案,请准时到庭参加庭审,届时不到庭,本委将依法缺席审理。

特此公告

青岛市黄岛区劳动人事争议仲裁委员会
2026年1月27日

公告

山东钢之杰钢结构有限公司:

本委依法受理景亮亮与你单位劳动争议一案(青黄劳人仲案字[2025]第11451号),因向你单位直接、邮寄送达不成,现依法向你单位公告送达《应诉、开庭通知书》《申请书》等法律文书,自公告之日起30日即视为送达。本委定于2026年4月9日9时30分在本委仲裁庭(地址:青岛市黄岛区双珠路168号209-1室)开庭审理此案,请准时到庭参加庭审,届时不到庭,本委将依法缺席审理。

特此公告

青岛市黄岛区劳动人事争议仲裁委员会
2026年1月27日

公告

青岛豪筑装饰工程有限公司:

本委受理的徐明清、刘迎奥与你单位劳动报酬等争议一案已审理终结。现依法向你单位公告送达青黄劳人仲案字[2025]第5532、5533号仲裁决定书,请自本公告发布之日起30日内到本委(地址:青岛市黄岛区朝阳山路329号阳光大厦南侧裙楼三楼劳动维权三室,联系电话:0532-88186607)领取仲裁决定书,逾期不领取,即视为送达。

特此公告

青岛市黄岛区劳动人事争议仲裁委员会
2026年1月27日