

导语：一年不到，2 亿变 16 亿。

作者：市值风云 App：贝壳 XY

主业不灵投资灵！中科蓝讯：左手摩尔，右手沐曦，利润暴增 360%!

买彩票中大奖的运气，普通人可能一辈子都盼不来。但有一家上市公司，却仿佛被财运“砸中了脑袋”——中科蓝讯 (688332.SH) 近期交出的业绩预告，简直让人目瞪口呆。

1 月 7 日晚，中科蓝讯披露，2025 年归母净利润预计高达 14 亿至 14.3 亿元，同比暴增超过 360%!

2、2025年度实现归属于母公司所有者的净利润为140,000.00万元到143,000.00万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加109,990.21万元到112,990.21万元，**同比增加366.51%到376.51%**。

(来源：中科蓝讯公告 20260108)

乍一听，还以为它是突然技术爆棚、横扫市场，可仔细一瞧——好家伙，这哪是主业发力，分明是“投资”投出了财富自由。

一、投资界的“天选之子”？押中两大 GPU 新贵

业绩预告显示, 2025 年, 公司营收预计 18.3 亿至 18.5 亿元, 同比增长仅 0.6% 至 1.7%, 几乎原地踏步。

而真正体现主业赚钱能力的扣非净利润, 不仅没涨, 反而下降了 1.7%到 9.89%, 仅 2.2 亿至 2.4 亿元。

1、经财务部门初步测算, 预计深圳市中科蓝讯科技股份有限公司(以下简称“公司”) 2025年度实现营业收入为183,000.00万元到185,000.00万元, 与上年同期(法定披露数据)相比, 将增加1,096.60万元到3,096.60万元, 同比增加0.60%到1.70%。

2、2025年度实现归属于母公司所有者的净利润为140,000.00万元到143,000.00万元, 与上年同期(法定披露数据)相比, 将增加109,990.21万元到112,990.21万元, 同比增加366.51%到376.51%。

3、2025年度归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为22,000.00万元到24,000.00万元, 与上年同期(法定披露数据)相比, 将减少414.87万元到2,414.87万元, 同比下降1.70%到9.89%。

(来源: 中科蓝讯公告 20260108)

那么问题来了: 多出来的那 11 个亿的利润, 是从天上掉下来的吗?

还真是——只不过掉下来的不是馅饼, 是两家 GPU 公司的股价火箭!

公告里写得明明白白: 利润暴增主要来自“投资摩尔线程 (688795.SH) 和沐曦股份 (688802.SH) 取得的公允价值变动”。

性投资布局。公司直接持有摩尔线程智能科技（北京）股份有限公司（以下简称“摩尔线程”）134.04万股，占其首次公开发行后总股本的0.29%，通过北京启创科信创业投资基金合伙企业（有限合伙）（以下简称“启创科信”）间接持有摩尔线程67.01万股，占其首次公开发行后总股本的0.14%，**合计为0.43%**；公司直接持有沐曦集成电路（上海）股份有限公司（以下简称“沐曦股份”）85.43万股，**占其首次公开发行后总股本的0.21%**。据企业会计准则相关规定，公司对直接持有摩尔线程、沐曦股份的股份划分为“以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融工具”，并列报在“其他非流动金融资产”；公司对间接投资摩尔线程的部分，即持有启创科信的股份列报在长期股权投资。**本报告期非经常性损益主要为投资摩尔线程和沐曦股份取得的公允价值变动，较上年有大幅增长**，导致公司2025年度实现归属于母公司所有者的净利润较上年大幅增长。

（来源：中科蓝讯公告 20260108）

时间线拉回 2024 年底，中科蓝讯掏出 1.5 亿元（含间接投资金额，粗略测算），投给了 GPU 初创公司摩尔线程；三个月后，又掏出 0.5 亿元，押注另一家 GPU 新秀沐曦股份。两笔投资加起来 2 亿元，换来摩尔线程 0.43%、沐曦股份 0.21% 的股份。

谁能想到，他们俩竟成了 2025 年底最火的两个 IPO，还全被中科蓝讯押中了。

2025 年底，摩尔线程和沐曦股份双双登陆科创板，一个首日暴涨 425%，另一个更是飙涨 692%！后续虽稍有回落，但截至 2025 年底，股价相较发行价仍大涨超 400%，市值双双冲破 2000 亿元大关。



(来源: 市值风云 APP)

而中科蓝讯手里的那点“零头股份”，估值也彻底放飞，加起来超过 16 亿元！等于说，2 亿本金，一年不到就翻了 8 倍，投资收益率直接开挂。

这难道就是传说中的锦鲤本鲤？难怪有乐子人调侃：“别人做芯片卷到脱发，中科蓝讯靠‘投资’直接财富自由。”

二、主业：“我就静静地看你们赚钱”

但撇开那笔“横财”，中科蓝讯自家的生意怎么样？

2025 年，营收同比微增 0.6%-1.7%、扣非净利润，同比下降 1.7%-9.89%，结果一目了然。

公司主业是设计蓝牙音频 SoC 芯片，主要用于 TWS（真无线立体声）耳机、蓝牙音箱、智能穿戴等产品。在业内，它被称为白牌 TWS 芯片市场的“性价比之王”，靠低价走量占据了一席之地。

所谓“白牌”，就是非苹果、华为、小米等大厂自有品牌的耳机，多见于电商平台和海外市场。



白牌市场起家，6年上市敲钟，TWS耳机芯片供应商中科蓝讯：华强北模式代表，逆风局的仗怎么打？

 市值风云
2025-02-20 09:40

高端产品占比还偏低。

长按识别二维码 · 尊享独立研报

 市值风云
专业服务注册制 牛市炒股在这里



(来源：市值风云 APP)

然而，白牌市场门槛低、竞争激烈，“价格战”是日常操作。随着消费电子增长放缓，加上小米、华为等大厂纷纷下场做百元级 TWS 耳机，白牌市场的空间被不断挤压。

近几年公司持续走低的毛利率和净利率就是最好的证明，特别是毛利率，仅 20% 出头。

■ 中科蓝讯 - 利润率

● 毛利率 ● 经调整营业利润率 ● 净利率



	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025Q3
●	28.6%	26.7%	25.8%	20.9%	22.6%	22.9%	22.6%
●	21.9%	19.0%	15.7%	7.4%	8.3%	11.2%	11.1%
●	23.1%	23.2%	20.4%	13.0%	17.4%	16.5%	16.2%

(来源：市值风云 APP)

虽然公司也在积极布局 AI 耳机、智能穿戴等新方向，并扬言要“开启 AI 端测新篇章”，但目前来看，这些新故事还没能形成规模收入。在巨头环伺的赛道里，它能抢到多少蛋糕，仍是一个未知数。

结语

总而言之，中科蓝讯 2025 年的业绩堪称“主业躺平，副业封神”。这波操作，完美诠释了那句人间清醒：有时候，选择真的比努力重要。

但玩笑归玩笑，热闹归热闹。真正支撑一家公司走远的，从来不是运气和投机，

而是扎实的产品、稳定的市场和持续的创新。对于投资者而言，或许该问的是：
你看好的是它的芯片，还是它的“投资眼光”？