

证券代码：000938

证券简称：紫光股份

紫光股份有限公司投资者关系活动记录表

投资者关系活动类别	☒ 特定对象调研 ☐ 分析师会议 ☐ 媒体采访 ☐ 业绩说明会 ☐ 新闻发布会 ☐ 路演活动 ☐ 现场参观 ☐ 其他 （请文字说明其他活动内容）
参与单位名称及人员姓名	Atebin Capital Mathew Vanover; UBS Group AG 郑浩汉；北京枫泉投资 陶静；北京鸿道投资 方云龙；北京中泽控股 刘军洁；财通证券 杨烨；德邦证券 李宏涛；东北证券 刘云坤；东兴证券 郑及游；高盛（亚洲） 周沛炎、郑宇评；高盛资产（香港） 林晓晗；广发证券 周源；广州泓闾私募 夏育松；国海证券 刘熹；国金证券 李昌乐；国联民生证券 刘畅；国泰海通证券 杨彤昕 余伟民；国投证券 杨楠；华福证券 朱珠；华泰证券 唐攀尧 王珂；华夏基金 贾礎宁；建投华科 杜文婧；江苏瑞华投资 章礼英；开源证券 雷星宇；昆仑健康保险 周志鹏；诺德基金 孙小明；泉果基金 张希坤；瑞士银行 张维璇；瑞银证券 赖咏惟 俞佳；山西证券 孙悦文、张天；上海标朴投资 周明巍；上海赤祺资管 陈楷洲、陶祺；东方证券 蒋蛟龙；上海隆象私募 庞腾飞；上海禧弘私募 张致远；上海渊泓投资 管亚；上海沅沣投资 顾建国；深圳前海粤鸿 汪伟杰；汇富资本 罗鹏；天风证券 张建宇 唐海清、袁昊；西部证券 张璟、陈彤；信达鲲鹏投资 雷本仲 马文蒸；兴业证券 桂杨；野村国际 段冰；长城证券 李心怡；长江证券 操俊茹；招商证券 李哲瀚、孙嘉擎；浙江银万私募 郑力、化雨；浙商证券 张建民；中国国际金融 朱镜榆、李超；信达资产 饶瑶、金龔、吴一凡；银河证券 李昕洋、李彬英；中信建投 朱源哲、曹添雨；中信证券 蓝秋锦；中银投资 林仲衡
时间	2025 年 8 月 29 日
地点	紫光股份会议室（电话会议）
上市公司接待人员姓名	董事长 于英涛 总 裁 王竑弢 副总裁、董事会秘书 张 蔚 副总裁、财务总监 秦 蓬 新华三高级副总裁、财务总监 罗家承

投资者关系活动主要内容介绍	一、介绍公司 2025 年上半年经营情况 上半年，国际形势依旧比较复杂，给市场增添了不确定性。国内经济则展现出强大的韧性，产业结构持续优化，新动能加快成长。在 AI 产业方面，大模型、生成式 AI 等创新技术不断涌现，应用场景越来越丰富，AI 技术正打破传统行业边界，重构业务模式，为行业客户提质增效提供重要支撑和抓手的同时，更催生了新业态、新场景，成为驱动产业高质量发展的核心引擎。在这样的大背景下，紫光股份保持战略定力，充分发挥自身“算力×联接”的独特优势，聚焦智算技术和场景化应用，在 AIGC 应用、高效多元算力供给、高品质网络联接等领域持续加大研发投入，加快技术迭代创新。公司参与全国多个重点城市智算中心建设，联合国产 CPU、GPU 等产业生态合作伙伴，全面抢抓国产化建设机遇，成功落地多个国产万卡智算集群，形成服务国家核心算力枢纽、重点区域城市算力中心、大型企业智算中心及中小用户算力需求的多层次智算解决方案能力矩阵。同时，公司大力拓展海外市场，不断推出适配国际市场的产品与解决方案，加强产品海外认证，渠道赋能和产品丰富度不断提高。 2025 年 1-6 月份，公司实现营业收入 474.25 亿元，同比增长 24.96%；实现归母净利润 10.41 亿元，同比增长 4.05%；实现扣非归母净利润 11.18 亿元，实现同比增长 25.10%。其中第二季度营收 266.35 亿元，同比增长 27.17%，环比增长 28.12%；第二季度归母净利润 6.92 亿元，同比增长 18.01%，单季业绩提升显著。 核心子公司新华三上半年实现营业收入 364.04 亿元，同比增长 37.75%；净利润 18.51 亿元，同比增长 1.72%。从新华三收入构成来看，国内政企业务收入实现 310.35 亿元，同比增长 53.55%，主要受整个互联网行业需求持续增长带动和公司在互联网厂商的全面布局；国际业务收入 19.19 亿元，同比增长 60.25%，均实现高速增长。 在产品侧，公司重点规划并推出 UniPoD S80000 超节点，64
----------------------	---

	卡单机柜超节点较 8 台 8 卡服务器组网训练效率提升 25%、推理效率提升 63%，目前已完成在多个项目的部署；推出高密液冷整机柜方案，单柜支持 64 张高性能 AI 加速卡或千核级 CPU 部署需求，大幅提升算力部署密度；推出新一代无损网络解决方案及算力集群交换机，有效带宽提升 107%，基于信元交换技术实现 GPU 和网卡解耦，多元异构算力接入免调优；发布 LinSeer Hub 灵犀使能平台，适配超过 20 款 GPU 和 60 多个大模型，并通过多维算子优化技术提升 20%训推效率。 在国内市场开拓上，公司深度参与诸多行业客户数字化建设重点项目。在互联网领域，公司中标多个主流通用计算平台、AI 整机柜、800G 高速网络交换机的量产项目。针对 AI 业务推出的 800G CPO 硅光交换机、DDC 智算网络架构也在头部互联网企业正式上线部署。公司不仅与互联网厂商在网络和服务器等基础架构上形成合作，还在前沿技术预研、技术标准联合定义、功能特性联合开发等方面深度合作。在智慧企业领域，公司为大模型厂商、算力服务商及汽车自动驾驶、生物医药、智能制造等行业头部企业提供 AI 算力基础设施支撑，截至目前已助力超 100 家企业实现智算集群落地。在数字金融领域，公司拥有金融大模型算力平台、金融无损数据中心、绿色数据中心、金融广域网等多个金融解决方案，助力工行、建行、农行等多家金融机构搭建数字化平台，并提供智能网络、智能算力、智能终端、智能运维等产品与方案。为顺应运营商市场变化，公司加大与运营商在智算和政企方向的合作；以多元异构算力供给和以太标准联接作为在智算市场的核心价值，重点与运营商在分布式多机推理资源池和行业 AI 一体机方面加强合作；抓住云网基础能力升级与智能化升级机遇，重点推进运营商政企 AI+转型，在多个重点行业与运营商做好技术与市场紧密协同。 在海外市场，公司继续深化本地化战略，深耕亚洲、中东、欧洲及拉美区域的运营商、政府和教育等重点行业，持续扩大面
--	--

	向海外市场的高性能 WIFI7、园区全光网络、高性能 G7 服务器组合的推广。其中，在日本、沙特、菲律宾等国家的运营商市场实现里程碑式突破，在新加坡、菲律宾实现数据中心业务重要项目落地，同时助力日本顶尖学府完成智能化改造，打造教育行业标杆案例。公司与德国、哈萨克斯坦、马来西亚等国家的头部独立软件开发商达成战略合作，联合打造海外行业定制方案。面向国际市场发布全新子品牌“H3C Aolynk”，以“AI 全联接”理念推出极简网络产品矩阵，满足国际中小企业及行业细分客户需求。 二、如何看待公司在 scale up 技术上的发展？ 公司已在 scale up 领域积极投入，并保持深厚的技术积累。scale up 是横跨计算、连接的交叉领域，既需要对基于 PCIe 的机内计算连接有深入了解，也需要整合以太网等开放连接技术。公司在算力与联接两大产品线的技术积累使我们在该领域具有显著优势。此外，配合国内多元 GPU 生态，scale up 技术目前处于快速发展阶段，相较于已经较为稳定的传统以太网方案，在链路层、物理层等方面仍有较多优化空间，这正是公司可以充分发挥产业和技术优势的领域。 三、随着机柜整体功耗提升，液冷技术渗透率会有所提升，请问公司在液冷领域有哪些布局和进展？ 公司对于液冷技术的研发和部署已有多多年，液冷组件已成为服务器的可选配置，其中冷板式液冷方面可作为标配配置。随着成本和技术的进步，越来越多的行业客户选择使用液冷解决方案。目前，公司已陆续推出全冷板液冷服务器、冷板式及浸没式交换机、液冷整机柜等创新型产品以及箱式浸没液冷、相变浸没式液冷、G-Flow 油类浸没液冷解决方案，从设计到实施的全方位产品支持，并提供全生命周期管理的一站式服务。预计未来整机柜产品将基本全部采用液冷方案，公司已对液冷产品的产能进行了相应的规划，以迎接未来市场需求的增长。
--	---

	四、公司在 OCS 交换机和相干光网连接的发展情况如何？ OCS 以其相对简化的物理层特点，在智算领域相较传统电交换有一定的优势。OCS 的商业化部署，核心点在于软件部署层面，这也是公司的优势所在。公司正在积极跟进 OCS 领域，未来大家也会看到公司在 OCS 部署方面的一些成果。相干光技术是一项已经存在了很多年的技术，未来公司将和包括 DSP 芯片、硅光组件等生态合作伙伴积极合作，进行相关部署。 五、公司在网络产品方面有何最新进展？ 上半年，公司发布了基于 DDC 架构的新一代无损网络解决方案以及基于国产关键芯片与核心元器件的 800G 国芯智算交换机，扩充了系列国产化交换机产品矩阵。此外，公司还发布了全光网络 5.0 解决方案，通过在架构、业务和 AI 技术层面的深度融合，大幅提升园区网络的建维效率、降低网络部署成本，并灵活适配教育、医疗、制造等关键应用场景。上半年 400G 和 800G 交换机产品收入均取得了较快的增长，预计未来将继续保持这种良好的增长势头，下半年至明年需求增长会更为明显。 六、公司上半年的海外业务增长非常快，能否具体说明是哪些区域增长较快？ 2025 年上半年，公司海外业务取得了高速的增长，东南亚、中东、中亚和欧洲是公司海外业务的重点布局区域。目前，东南亚和中亚地区布局早，收入占比较大；在中东和欧洲地区，公司已在沙特、阿联酋、德国、波兰等地设立子公司，并在沙特设立区域总部，这两年也落地了重要的标杆项目。此外，能够向欧洲市场提供先进网络技术和快速响应能力的 ICT 供应商并不多，加之公司的全栈解决方案能力和丰富的行业经验，公司会进一步加大对欧洲等地的布局和市场拓展。 七、公司财务费用后续优化的路径和空间如何？ 2024 年 9 月公司通过自有资金和并购贷的方式收购新华三
--	---

	30%股权，新增了约 90 亿元境外并购贷款，相应增加财务费用。 此外，根据会计准则要求，考虑到公司对于剩余新华三 19%股权存在未来收购的潜在义务，公司将该收购潜在义务作为期权负债入账，因此 19%股权涉及的期权负债会有利息的计提。未来，公司将不断优化资本结构，并通过与合作银行沟通、置换高息贷款等方式，尽量降低资金成本。 八、目前公司港股上市进展如何？ 公司已向香港联交所递交了本次 H 股发行并上市申请，已向中国证监会报送了本次发行并上市的备案申请材料并已获中国证监会接收。本次 H 股发行并上市尚需取得中国证监会、香港证券及期货事务监察委员会和香港联交所等相关政府机关、监管机构、证券交易所的备案、批准或核准，公司正在积极有序推动港股上市工作。
附件清单（如有）	无
日期	2025 年 8 月 29 日