

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

<p>投资者关系活动类别</p>	<p> <input checked="" type="checkbox"/>特定对象调研 <input type="checkbox"/>分析师会议 <input type="checkbox"/>媒体采访 <input type="checkbox"/>业绩说明会 <input type="checkbox"/>新闻发布会 <input type="checkbox"/>路演活动 <input type="checkbox"/>现场参观 <input type="checkbox"/>其他（请文字说明其他活动内容） </p>
<p>参与单位名称及人员姓名</p>	<p> For Crack Cap 冯纓婷；IGWT Investment 廖克銘；宝隼资管 王一达；保诚资管 金炜；标朴投资 周明巍；呈瑞投资 刘青林；赤祺资管 陶祺；道仁资管 陈跃雄；顶天投资 方煜；鼎讯私募 姜青山；东方证券 雷星宇、浦俊懿；东方证券（资管） 蒋蛟龙；东兴基金 周昊；东兴证券 郑及游、石伟晶；杜兹投资 舒殷；度势投资 顾宝成；方正证券 朱张元、刘雄；丰道投资 夏甘霖；枫泉投资 陶静；富国基金 王卓立；高盛（亚洲） 胡一帆；高竹私募 李心宇；耕霖投资 曹慧；观富资管 唐天；冠达泰泽 唐帅；广发证券 周源；国海证券 朱谓晟；国金证券 陈芷婧、林晴；国理投资 岳政；国泰海通 杨彤昕、余伟民；国投证券 杨楠；国元证券 耿军军；汉石投资 李一鸣；恒健投资 潘云姗；鸿道投资 方云龙；花旗环球 黄绪闻；花旗亚洲 陈永豪、王晓琼；华创证券 孙元；华菱投资 姚玮俊；华强金控 费腾；华商基金 侯瑞；华泰证券 王兴、唐攀尧、李雅婕；华西证券 柳珏廷、马军；嘉实基金 李涛；嘉世私募 李其东；江信基金 谢爱红；江岳私募 吕政和；金恩投资 林仁兴；京管泰富 陈谦；玖龙资管 洪岩、徐斌；钜洲投资 王中胜；开源证券 杜致远；鲲鹏恒隆 彭飞虹；聆泽私募 翟云龙；隆象私募 董文灏；美银证券 Justin Deng；平安基金 王滨；平安证券 刘云坤、闫磊；朴信投资 朱冰兵；七叶树资管 王飞；齐家资管 牛建斌；前海证券 张恒；瑞民投资 黄鹏；山西证券 张天；尚诚资管 黄向前；盛泉恒元 江含宇；盛曦投资 许杰；世嘉控股 王俊杰；太平资管 邵军；泰牛私募 罗颖；天风证券 袁昊；天惠投资 郭立江；天时投资 程军；途灵资管 赵梓峰；惟像资本 赵科伟；闻天私募 刘杰；西部证券 陈彤；西南证券 刘可心；先锋基金 曾捷；晓喆私募 彭小泉；鑫翰资本 刘二杰；行知创投 周峰；兴业证券 蒋佳霖、仇新宇、孙乾；玄卜投资 李苗苗；野村国际 段冰；益昶资管 余辉；英大证券 王颢；英轩捷信 喻涛； </p>

	<p>渊泓投资 管亚；粤鸿金投 汪伟杰；匀升投资 饶欣莹；泽铭投资 单河；长城证券 李心怡；长见投资 王海琴；招商证券 邹新宇；肇万资管 崔磊；浙商证券 林亮亮、徐菲；正源信毅 顾松华；致顺投资 刘宏；中海基金 陈玮；中金公司 朱镜榆、李超；中军投资 孙树明；中泰信托 卢林源；中泰证券 刘一哲；中信建投 牟欣、朱源哲、曹添雨；中信期货 魏巍；中银基金 张令泓；中原证券 唐月</p>
时间	2026 年 4 月 15 日
地点	紫光股份会议室（电话会议）
上市公司接待人员姓名	<p>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</p>
投资者关系活动主要内容介绍	<p>一、介绍公司 2025 年度经营情况</p> <p>2025 年，紫光股份实现营业收入 967.48 亿元，同比增长 22.43%；实现归母净利润 16.86 亿元，同比增长 7.19%；实现归母扣非净利润 16.35 亿元，同比增长 12.26%；实现经营性现金流 34.87 亿元，同比增长 42.86%，有大幅改善。整体看，各项经营指标均较 2024 年有明显提升。核心子公司新华三 2025 年实现营业收入 759.81 亿元，同比增长 37.96%；净利润达到 31.51 亿元，同比增长 12.3%。从新华三的收入构成来看，国内政企业务收入为 658.46 亿元，同比增长 48.84%，主要受益于互联网厂商资本开支的增大，带来交换机、服务器需求的爆发。国际业务规模持续扩大，占新华三营业收入比重提升至 6.08%，收入规模达到 46.2 亿元，同比增长 58.45%。新华三收入和利润双双提升，在行业客户赋能方面优势突出，业务在互联网、金融、电力能源、企业、交通等领域实现了快速增长；从产品维度来看，网络产品收入实现快速增长，服务器收入实现大幅增加；在海外深度参与网络基础设施与数字化转型业务，战略客户和战略地区均有突破。</p> <p>1、产品及解决方案的创新和应用</p> <p>公司聚焦自主研发与生态构建，加快在智算和国产化领</p>

域全栈布局，打造可快速部署的行业智能解决方案矩阵。2025 年，公司发布了全互联的 UniPoD S80000 系列超节点产品，率先完成多个大型项目部署，可以满足从 32 卡到 1024 卡不同规模算力以及匹配国内外多种 GPU 异构算力的需求，并通过架构创新实现向万卡级演进的能力，大幅提升通信效率和模型算力利用率，关键部件实现了液冷散热；率先产品化落地的数据中心 DDC 无损网络方案，2025 年已在政府、企业、互联网等多个行业实现规模落地；800G 智算交换机、高密盒式交换机等产品持续领跑市场；基于自研 CPO/NPO 光引擎技术的产品已具备商业化交付能力。

目前公司搭载国产关键芯片的 200G/400G/800G 交换机款型布局完善，在政府、电力能源、企业等多个行业实现了一定规模发货，并部署了多个智算项目，更高性能的国芯 51.2T 智算交换机产品已在研发中，将进一步丰富国芯产品矩阵。公司推出 2000 公里无中继光路由方案，构建智算中心间无损网络，携手合作伙伴首推“算力快线解决方案”，启动路由器 RISC-V CPU 深入研究和定制化开发，从 IP 加解密等方面全面构建 SoC 自主解决方案，进一步提升产品核心竞争力；加大路由器产品线国产化研发，实现从核心路由器到接入层路由器的全面国产化替换。此外，公司数据中心交换机和高端路由器成功通过欧洲高级网络测试中心（EANTC）2025 互通性测试。

同时，公司重点推进 CPO 技术与 Scale-up 整机柜两大前沿技术方向研究。51.2T CPO 硅光数据中心交换机产品融合核心技术优势，创新散热与智能无损网络设计，已完成与多家供应商的 800G 光模块、测试仪的互通验证，顺利通过数个战略客户的 POC 测试，并实现批量交付部署。Scale-up 整机柜研究稳步推进，基于国产头部 GPU 厂商方案的整机柜 32 卡交换节点已具备 POC 展示和小批量发货能力，并处于性能调优阶段；64 卡/256 卡交换节点已进入回板调试环节，相关端口已成功点亮。

公司发布的“LinSeer ICT 智能体”，通过中国信通院“可信

AI 运维智能体评估”，荣获业内当前最高 4+级评级。在公司百业灵犀 ICT 大模型和 ICT 知识库基础上，以全栈设备的智能化感知与自主决策构建全新运维体系，成功部署运营商、金融、交通、电力能源、制造等多个行业客户，全面提升客户运行系统的稳定性、连续性及安全可靠性。

公司与多家头部互联网厂商持续推进大规模算力集群与超节点系统建设，支持其核心业务及新型 AI 应用场景落地，显著提升客户数据中心的算力密度及资源利用率。公司参与新一代 AI Infra 体系建设，从计算、存储、网络等多维度共同打造面向超大规模模型的基础架构，形成可复制的解决方案并在客户中推广。

2、国际市场拓展情况

公司持续深化渠道合作、优化产品适配与交付体系，积极探索与本地伙伴的协同模式，海外合作伙伴数量近 3,800 家，服务全球 180 余个国家和地区，形成了稳固的全球交付支撑网络，自主渠道已成为驱动海外业务高质量增长的核心引擎。

针对本地化需求，公司打造百余款海外专属产品款型，产品丰富度和成熟度持续提升。公司稳步拓展亚洲、欧洲及拉美市场，在中亚、东南亚等地区，表现出强劲的增长势头，ICT 产品及解决方案在哈萨克斯坦、新加坡、泰国、南非、乌兹别克斯坦、马来西亚、西班牙、菲律宾等多国实现战略项目落地，服务当地政府、运营商、基建、医疗、教育等诸多行业客户。

3、商业模式创新

公司与地方政府合力打造的集算力运营、产业孵化、技术赋能、应用落地为一体的图灵小镇，已经在杭州、郑州、咸阳、马鞍山、贵阳、西宁、银川、贺州 8 地落地运营，构建了多元协同的产业创新生态；以应用需求为导向的行业内首个芯模社区也在年内正式开园，打造“芯一模一用”一体化的应用创新平台，公司将持续探索开辟智算业务新赛道。

二、公司今年在 AI 赛道上有哪些布局？

公司聚焦“算力×联接”技术战略，主要涵盖计算、网络、存储、安全、智能运维及智能云六大方向，目标是为上层的模型应用提供高性能的 AI 基础设施。在网络侧聚焦高密度、高吞吐的交换机产品；在计算及存储侧布局超节点和智算整机柜；在云侧继续夯实智能云方案；在安全侧聚焦智能体安全并发布系列产品；在运维侧基于 ICT 运维智能体进行能力建设。

三、在网络设备领域，围绕光相关的技术演进，公司目前有哪些新进展？

在光互联领域，公司积极推动高速全光互联在智算领域的应用。在智算领域场景，与国内生态伙伴在 CPO 和 NPO 领域有深度布局，并与互联网客户在商业化部署方面取得进展。公司紧跟行业向 800G 或 1.6T 可插拔光模块以及 OCI、CPX 等新兴技术发展趋势，对应产品及全生态连接解决方案正在准备中，会尽快推出。在算力广域网场景，推出了相干光、长距离无损 RDMA 等一系列技术。

四、公司在通信技术领域有很深的技术积淀，随着 AI 投入增加，对网络产品带宽要求更高，产品需求持续增长，请问公司在 NPO、CPO 等技术方面有何布局和展望？

在 Scale Up 连接层面，公司长期耕耘以太网领域，与国内外芯片供应商在基于以太网的 Scale Up 领域有良好合作。在光互联方面，CPO/NPO 是未来重要方向，特别是在大规模节点部署时。公司不仅关注连接，还注重与国产 GPU 厂商在整机柜产品上的紧密协同，并积极在液冷、大功率供电等机电类技术做了持续积累。公司会尽快推出能效升级的整机柜产品，同时在系统建设方面有良好积累和前瞻性研究。

五、今年超节点服务器的出货量如何展望？其毛利率与传统服务器相比有何变化？

过去一年多，各大厂商都在陆续推出各自的超节点产品，市

场需求空间非常大。公司积极推出了 H3C UniPoD S80000 超节点产品，大幅提升通信效率和模型算力利用率，关键部件实现液冷散热，为万亿参数模型训练提供了强大支持，兼具高效与绿色特性。随着大模型参数增大及 MOE 等技术发展，超节点产品性价比优势将凸显，未来市场占比预计会更高。超节点是一套 AI 计算解决方案，融合了网络、操作系统、算子库调优、推理框架及集合通信库等，技术难度高，方案涉及软件相互融合，因此，其毛利率相比传统服务器预计会有很大的提升。

六、公司的存储业务有何新进展？

在智能存储方面，公司发布 H3C UniStor Polaris X20000 系列多个新款型，结合 AI 智能运维，提升系统可靠性。Polaris X20000 荣登高性能 RoCE AI 存储解决方案榜首，H3C UniStor Polaris X20000 系列在 2025 年中国数据与存储峰会分别荣获“2025 年度 AI 存储产品金奖”和“2025 年度分布式存储产品金奖”。同时，公司推出 AI 数据平台解决方案，打通“算力”和“存力”间的效率壁垒，实现“以存强算”，提升大模型推理性能与 token 处理速度。

七、2025 年公司海外业务收入取得了超过 50% 的增速，高于公司整体增速，请展望海外业务布局及未来发展。

目前公司在海外的发展主要以销售云网安产品为主导，包括交换机、路由器、Wi-Fi、安全、云产品及服务器等。公司的网安产品无论是产品质量、性能、运维还是价格体系在海外市场都比较有竞争力。公司在哈萨克斯坦、新加坡、泰国、南非、乌兹别克斯坦、马来西亚、西班牙、菲律宾等多国已实现战略项目落地，为当地政府、运营商、基建、医疗、教育等行业转型提供数字化动能。同时，公司去年重点推出海外子品牌 Aolynk，专注为全球中小企业提供一站式数字化赋能解决方案。

八、公司 2026 年在产品和市场方面有哪些重点布局和考虑？

在产品及解决方案领域，公司坚持以市场成功为核心目标，持续提升研发效能，做好供应保障，推动资源向高效益、高潜力的产品和方案集中配置。加快推进具备产品竞争力和商务竞争力的产品和解决方案新品发布，强化公司在“云—网—安—算—存—端”全栈业务的战略部署，不断巩固和增强公司在全栈智算解决方案领域的领先优势。公司将重点构建并完善算力调优能力，以深度技术价值精准匹配客户需求，持续提升产品与解决方案在AI时代的综合竞争力。

在国内市场，公司将坚持以提升盈利能力与强化市场格局为导向，聚焦核心业务领域，积极探索面向战略客户的销售模式创新，实现业务价值高质量增长；统筹考虑新兴智算市场与既有ICT市场的资源投入，平衡智算领域和非智算领域的发展质量和效益；并且全力以赴抢抓国产化替代机遇，强化以整体解决方案为主导、以云网安服产品为协同的业务模式，持续开拓市场新增量。同时，坚持规模效益双轮驱动，在互联网及定制化业务领域，深化产品业务研发创新，着力强化从市场洞察、研发响应到供应链交付的全链路协同，提升一体化运营效率，积极抢占项目机会，进一步扩大市场份额。

在国际市场，公司将聚焦现有市场布局的潜力挖掘与运营优化，致力于成为以“AI in ALL”为核心的全球化云网边端解决方案服务商，全力推动业绩加速增长。公司将围绕“深耕、突破、聚焦、成长”的主线，完善全球业务作战单元，深化渠道战略协同、强化全球大客户合作，通过多元化业务模式加速海外拓展，以驱动国际业务持续快速、高质量发展。

公司依托高效的供应链管理与运营能力，持续保障对客户的高质量交付。同时，公司将持续探索开辟智算业务新赛道，一方面不断扩大图灵小镇建设数量及运营规模，一方面以芯模社区为平台，重点聚焦“芯模联动”战略，联合合作伙伴建设覆盖产业招商、算力供给、模型适配、人才培养、应用孵化的垂直创新生

	<p>态，夯实人工智能创新发展关键基石。</p> <p>公司坚持以开放创新打造领先的数字化及 AI 解决方案：锚定“AI in ALL”，夯实“算力×联接”，致力于当好 AI 技术跃迁的筑基者；践行“AI for ALL”深入行业场景，专注于做好 AI 应用落地的赋能者。</p>
附件清单（如有）	无
日期	2026 年 4 月 15 日