

# Meta与康宁签订60亿美元光纤大单， 英伟达即将举办CPO网络研讨会

## AI算力行业周报

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2026年02月04日

- 分析师：吕卓阳
- SAC编号：S1050523060001

研究创造价值

## Meta与康宁签订60亿美元光纤大单，发力AI数据中心：

为加速推进AI数据中心建设，Meta已与康宁签署长期供应协议，承诺于2030年前采购价值高达60亿美元的光纤电缆。为满足Meta、谷歌、微软等科技巨头持续增长的需求，康宁正全力扩建产能，新工厂投产后将成为全球规模最大的光纤电缆生产基地。仅Meta位于路易斯安那州的单体数据中心项目，即需铺设800万英里光纤，凸显算力基建对光纤光缆的刚性需求，光纤光缆作为算力网络的物理底座，需求刚性与成长持续性获双重验证。

## 英伟达于2月3日举办CPO网络研讨会：

英伟达于2026年2月3日（新加坡时间14:00-15:00/澳大利亚东部时间17:00-18:00）举办网络研讨会，主题为“面向十亿瓦级AI工厂的共封装硅光子（CPO）交换机”。此次研讨会聚焦AI模型变大、推理实时化背景下，数据中心如何通过英伟达光子交换机、NVLink及Spectrum-X以太网实现超算级性能。英伟达此前在CES上重点介绍了Rubin平台中Spectrum以太网交换将通过CPO进行Scale-out连接。近期再次强调CPO，进一步印证了CPO作为AI算力规模化扩张核心支撑的战略价值。

建议关注：天孚通信、立讯精密、长飞光纤、沃尔核材。

中美“关税战”加剧风险

中美科技竞争加剧风险

产先进制程进度不及预期风险

AI模型大厂资本开支不及预期风险

# 重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2026-01-30 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
002130.SZ	沃尔核材	27.17	0.68	1.00	1.62	39.96	27.10	16.76	买入
002475.SZ	立讯精密	52.22	1.86	2.32	2.95	28.08	22.48	17.73	增持
300394.SZ	天孚通信	238.49	2.43	2.96	4.18	98.14	80.57	57.06	买入
601869.SH	长飞光纤	158.99	0.89	1.23	1.66	178.64	129.26	95.78	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究

# 目录

CONTENTS

1. 算力板块周度行情分析
2. 行业动态
3. 公司公告

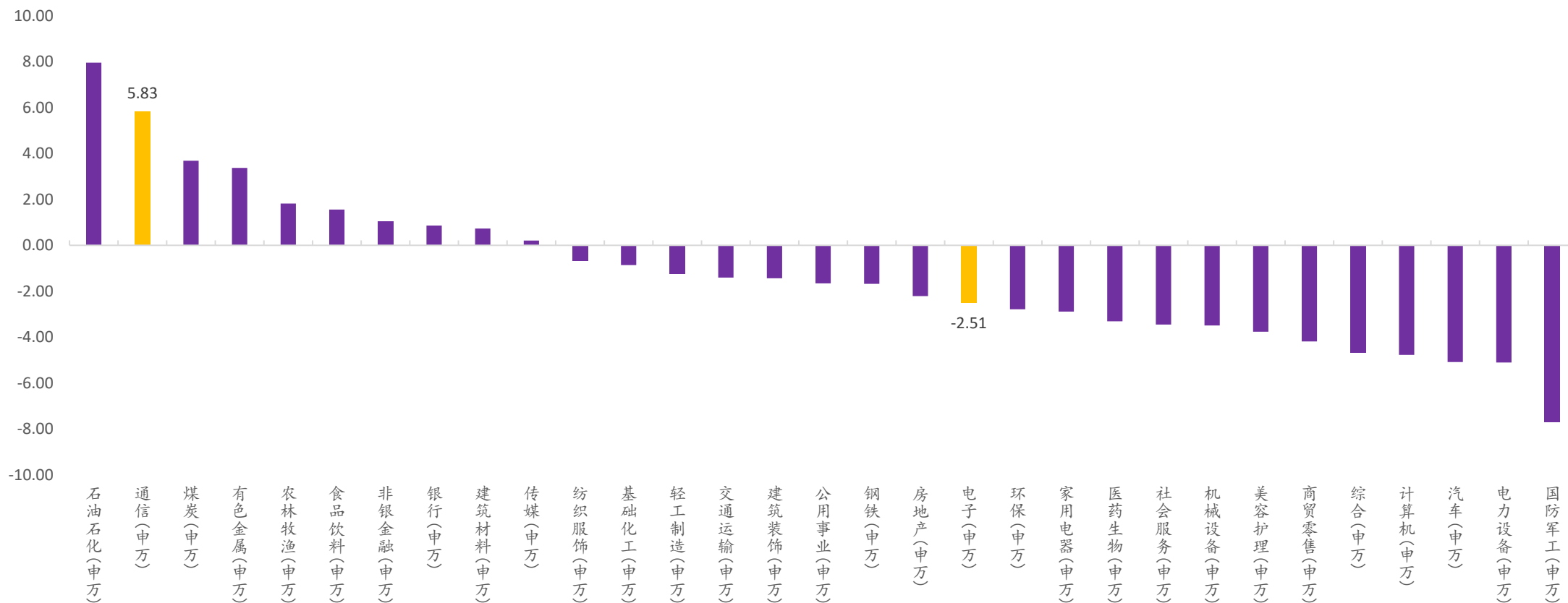
# 01 算力板块周度行情分析

研究创造价值

# 1.1、申万一级行业周涨跌幅

跨行业比较，1月26日-1月30日当周，申万一级行业涨跌呈分化的态势。其中电子行业下跌2.51%，位列第19位；通信行业上涨5.83%，位列第2位。

图表2：1月26日-1月30日申万一级行业周涨跌幅比较（%）

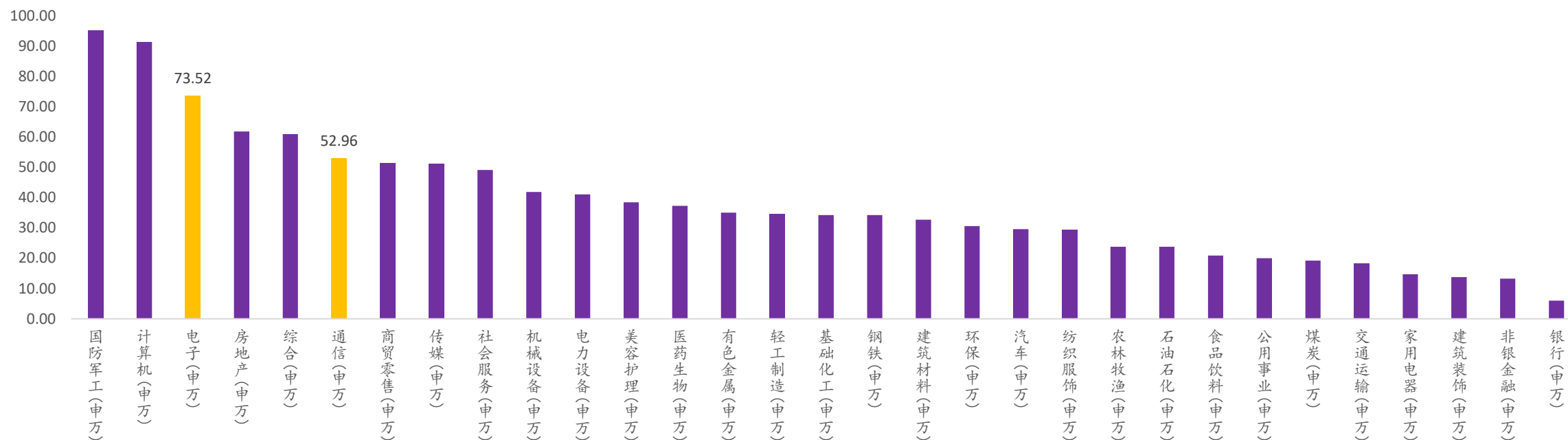


资料来源：wind，华鑫证券研究

## 1.2、申万一级行业估值水平

跨行业比较，1月26日-1月30日当周，估值前三的行业为国防军工，计算机和电子行业，其中电子、通信行业的市盈率分别为75.52，52.96。

图表3：1月26日-1月30日申万一级行业市盈率比较

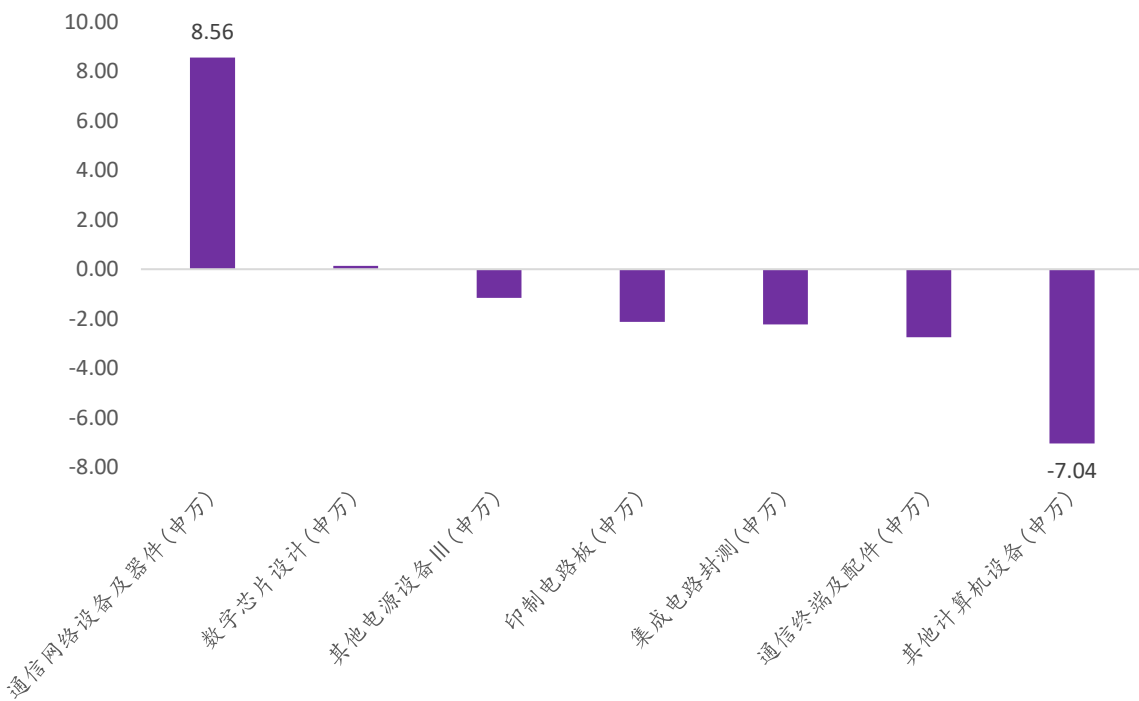


资料来源：wind，华鑫证券研究

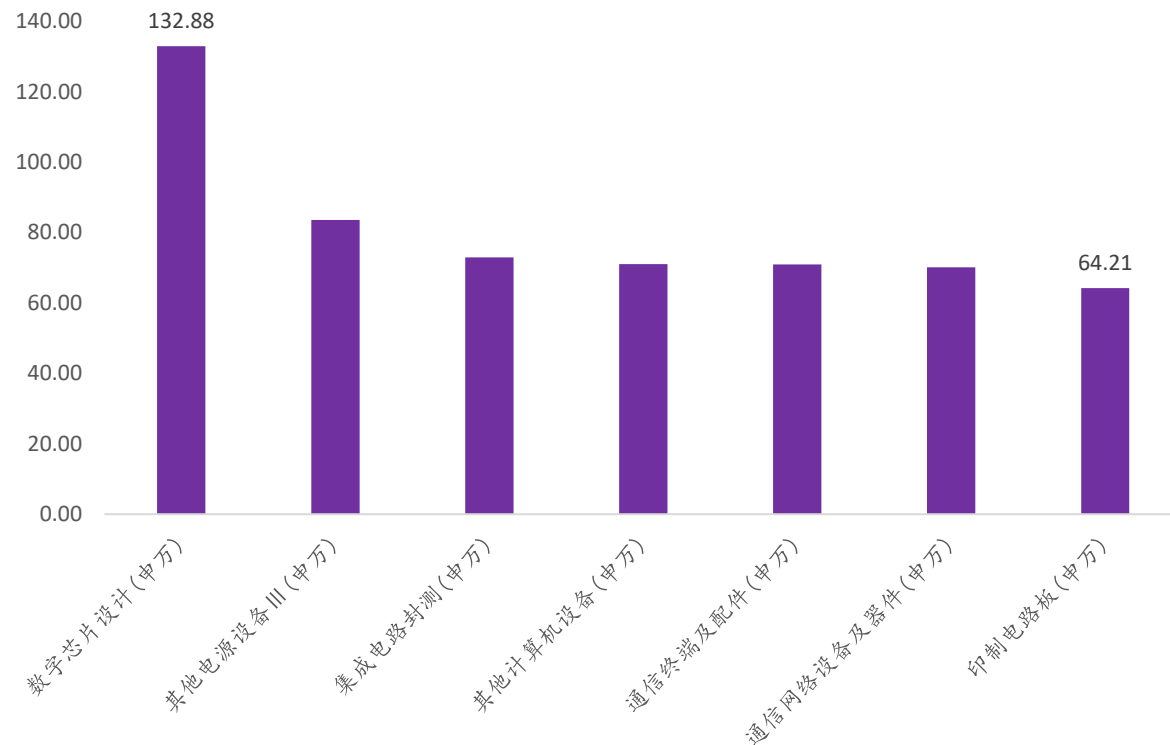
# 1.3、AI算力细分板块周度行情梳理

AI算力相关细分板块比较，1月26日-1月30日当周，AI算力相关细分板块大部分呈上涨态势。其中，通信网络设备及器件板块涨幅最大，达到8.56%。其他计算机设备板块跌幅最大，达到-7.04%。估值方面，数字芯片设计、其他电源设备、集成电路封测板块估值水平位列前三。

图表4：1月26日-1月30日AI算力相关细分板块周涨跌幅比较 (%)



图表5：1月26日-1月30日AI算力相关细分板块市盈率比较



资料来源：wind，华鑫证券研究

## 1.4、申万一级行业板块资金流向

上周申万一级行业资金流向情况：

上周通信板块主力净流入 115.31亿元，主力净流入率为1.35%，在31个申万一级行业中排第2名；电子板块主力净流出 558.35亿元，主力净流入率为-2.20%，在31个申万一级行业中排第24，资金面上板块之间有分化。

图表6：1月26日-1月30日申万一级行业资金流向情况

行业	主力流入额(万元)	主力流出额(万元)	主力净流入额(万元)	主力净流入率(%)	连续流入天数
SW银行	7,993,734.65	7,479,631.64	514,103.01	2.36	-2
SW通信	38,714,515.42	37,561,402.63	1,153,112.79	1.35	1
SW非银金融	15,015,790.08	14,892,654.93	123,135.15	0.31	-1
SW农林牧渔	6,375,329.44	6,323,799.26	51,530.18	0.26	1
SW食品饮料	9,211,473.58	9,205,220.84	6,252.74	0.02	-1
SW建筑材料	4,260,372.57	4,305,982.61	-45,610.05	-0.31	-2
SW煤炭	2,962,628.93	2,997,451.30	-34,822.38	-0.33	1
SW房地产	4,630,309.33	4,722,658.84	-92,349.50	-0.63	-1
SW传媒	22,842,581.77	23,224,109.45	-381,527.68	-0.64	-1
SW石油石化	6,605,485.00	6,751,270.53	-145,785.53	-0.70	-2
SW商贸零售	4,281,816.49	4,406,053.41	-124,236.92	-0.78	-5
SW交通运输	4,181,010.00	4,312,088.95	-131,084.26	-0.82	-2
SW美容护理	787,172.81	816,697.90	-29,525.10	-1.04	-1
SW纺织服装	3,309,031.17	3,443,533.04	-134,501.87	-1.21	-2
SW公用事业	7,531,022.00	7,853,462.74	-322,440.74	-1.27	-5
SW钢铁	3,784,411.88	3,959,192.02	-174,780.14	-1.44	-2
SW建筑装饰	9,036,007.66	9,458,497.97	-422,490.31	-1.46	-5
SW医药生物	19,769,266.29	20,795,509.10	-1,026,242.81	-1.48	-4
SW综合	857,183.80	901,779.03	-44,595.23	-1.51	-4
SW轻工制造	3,292,166.13	3,486,201.58	-194,035.45	-1.52	-5
SW基础化工	24,752,758.45	26,181,955.10	-1,429,196.65	-1.79	-2
SW计算机	35,022,551.64	37,073,506.04	-2,050,954.40	-1.99	-5
SW机械设备	31,688,295.44	33,928,559.53	-2,240,264.10	-2.19	-5
SW电子	97,501,579.32	103,085,038.30	-5,583,458.98	-2.20	-3
SW有色金属	67,096,965.30	71,047,280.33	-3,950,315.03	-2.39	-2
SW社会服务	2,455,913.79	2,689,250.18	-233,336.39	-2.54	-5
SW环保	3,008,894.27	3,304,770.31	-295,876.04	-2.68	-5
SW国防军工	21,743,741.16	23,739,252.91	-1,995,511.75	-2.97	-3
SW电力设备	54,067,311.15	58,903,542.75	-4,836,231.60	-3.09	-5
SW汽车	16,247,203.99	17,971,365.48	-1,724,161.49	-3.13	-5
SW家用电器	6,497,242.04	7,147,520.83	-650,278.78	-3.39	1

资料来源：wind，华鑫证券研究

## 1.5、AI算力细分板块资金流向

AI算力相关板块资金流向情况：

上周通信网络设备及器件板块主力净流入125.67 亿元,主力净流入率为2.60%,在8个子行业中排第1 名;其他计算机设备板块主力净流出60.79 亿元,主力流入率为-4.09%,在8个子行业中排第8名。

图表7：1月26日-1月30日AI算力相关行业资金流向情况

行业	主力流入额(万元)	主力流出额(万元)	主力净流入额(万元)	主力净流入率(%)	连续流入天数
SW通信网络设备及器件	25,878,621.24	24,621,929.98	1,256,691.26	2.60	1
SW数字芯片设计	26,712,937.69	27,391,344.37	-678,406.68	-1.14	-3
SW集成电路制造	4,148,390.44	4,283,473.34	-135,082.91	-1.24	1
SW印制电路板	8,987,450.88	9,381,742.09	-394,291.22	-1.70	1
SW通信终端及配件	2,232,868.11	2,387,597.20	-154,729.09	-2.15	-3
SW其他电源设备III	3,157,662.97	3,402,336.63	-244,673.66	-2.97	-4
SW集成电路封测	5,442,441.80	5,929,493.00	-487,051.20	-3.14	-3
SW其他计算机设备	4,684,720.09	5,292,647.87	-607,927.78	-4.09	-5

资料来源：wind，华鑫证券研究

## 1.6、AI算力：PCB板块行情复盘

随着 5G 通信、人工智能、大数据中心、汽车电动化和智能化等新兴技术的快速发展对 PCB 的需求在数量和质量上都提出了更高要求。例如，5G 基站建设需要大量高频、高速 PCB 板以实现信号的高速传输；汽车智能化使得汽车电子系统日益复杂，对车用 PCB 的可靠性和性能要求大幅提升。

过去几十年，PCB 产业经历了从欧美向日本、台湾地区，再向中国大陆的转移过程。目前，中国大陆已成为全球最大的 PCB 生产基地，拥有完整的产业链和成本优势。未来，随着新兴市场的崛起，产业可能进一步向具有成本和技术优势的地区转移，同时供应链也将更加多元化和区域化。

PCB 行业呈现出一定的集中化趋势，头部企业在技术研发、资金实力、客户资源等方面具有明显优势，能够更好地应对市场变化和竞争挑战。头部企业通过不断扩大产能、提升技术水平和拓展市场份额，进一步巩固了其市场地位。

中低端 PCB 市场，由于进入门槛相对较低，竞争较为激烈，企业主要通过价格战来争夺市场份额。而在高端市场，如高多层板、高频高速板、封装基板等领域，技术壁垒较高，企业需要不断投入研发，提升产品质量和性能，以差异化竞争获取市场份额。

中国台湾拥有完善的 PCB 产业链，从上游的覆铜板、铜箔、玻纤布等原材料生产，到中游的 PCB 制造，再到下游的电子组装和应用，包括终端客户的认证等各方面都具备很强的优势和竞争力。完善的产业链配套体系使得台湾 PCB 产业在全球范围内都具有很强的竞争力。因此，中国台湾 PCB 产业链上下游公司的营收具备一定的代表性，反映行业的发展趋势和景气度。

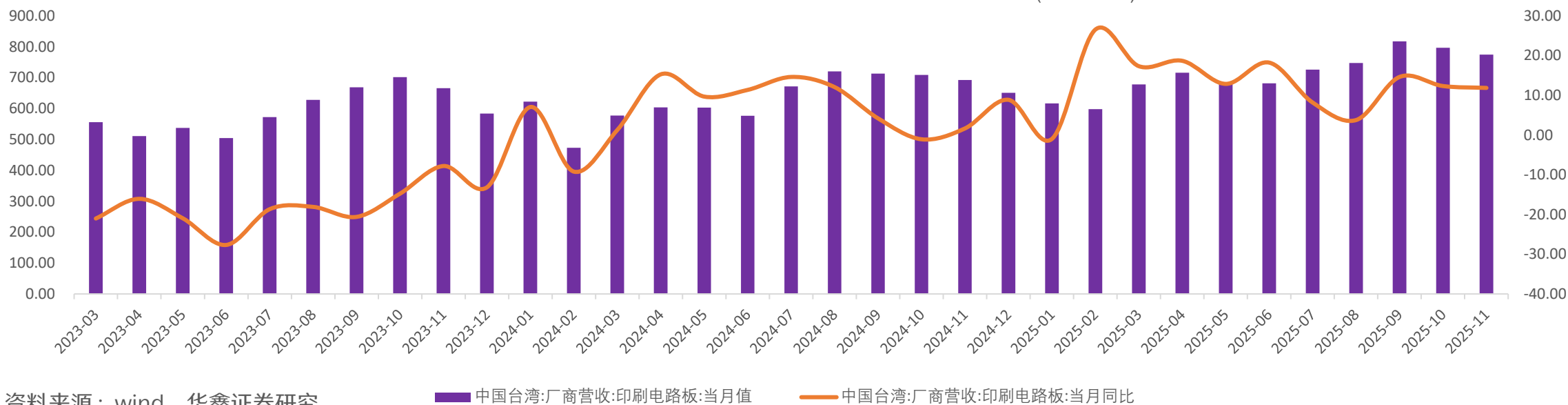
中游 PCB 厂商：从长期的维度来看，2023-2025 年 PCB 行业经历了从衰退到复苏的阶段。2023 年全年大部分月份营收同比增长率为负，行业处于衰退状态。但从 2024 年开始，同比增长率逐渐转正，行业进入复苏阶段，并在 2025 年行业整体实现了较为稳定的增长。这表明 PCB 行业经历了一段下行时期之后，逐渐走出低谷，迎来了新的发展机遇。

## 1.6、AI算力：PCB板块行情复盘

从中期的维度来看，对比2024年和2025年的数据可以发现，行业从2024年初开始逐步复苏。2024年1月台湾PCB厂商营收为622.53亿新台币，同比增长7.05%。2025年，台湾PCB厂商营收规模进一步扩大，增长率也保持在较高水平。尽管行业整体呈现增长趋势，但增长速度并不稳定。在2024年和2025年中，同比增长率都有较大幅度的波动，2024年2月增长率为-9.21%，之后又逐渐回升；2025年1月为-0.99%，而2025年2月增长率为26.53%。波动的增长率反映出潜在的市场需求变化、季节性变化以及原材料价格波动等因素的影响。

从短期来看，下游AI算力需求旺盛带动AI-PCB需求提升。2025年各月营收当月值整体处于较高水平，除2024年2月为472.82亿新台币外，其余月份均在500亿新台币以上，且有个别月份超过800亿新台币。2025年11月，中国台湾PCB厂商营收达到774.72亿新台币，同比增长11.86%。

图表8：2023-2025年中国台湾印制电路板厂商营收及同比增速(亿新台币)



资料来源：wind，华鑫证券研究

中国台湾:厂商营收:印制电路板:当月值

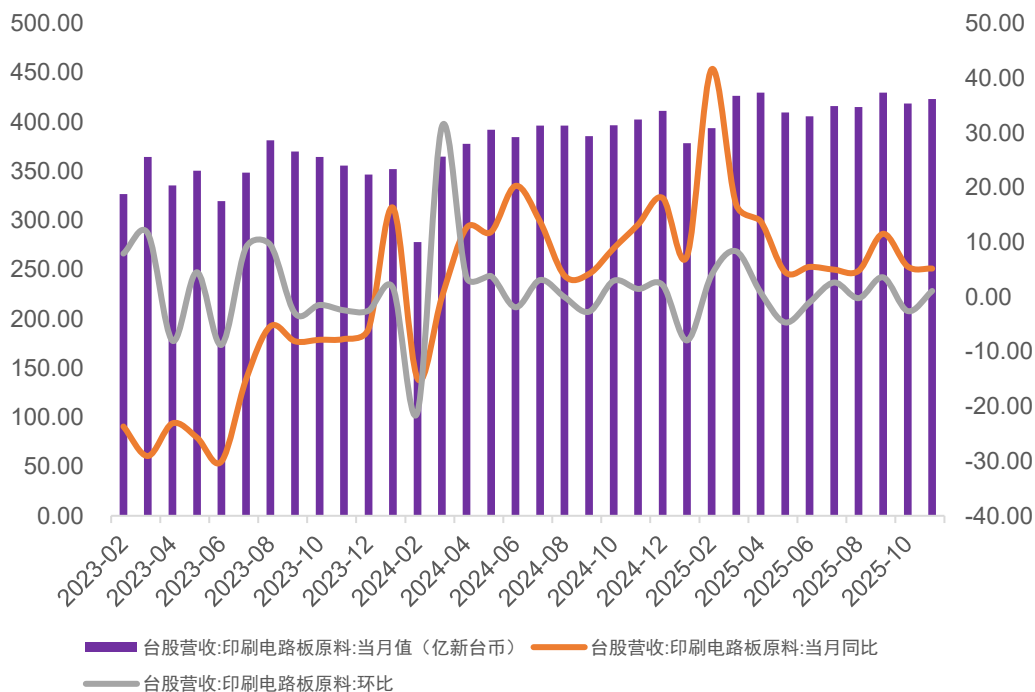
中国台湾:厂商营收:印制电路板:当月同比

# 1.6、AI算力：PCB板块行情复盘

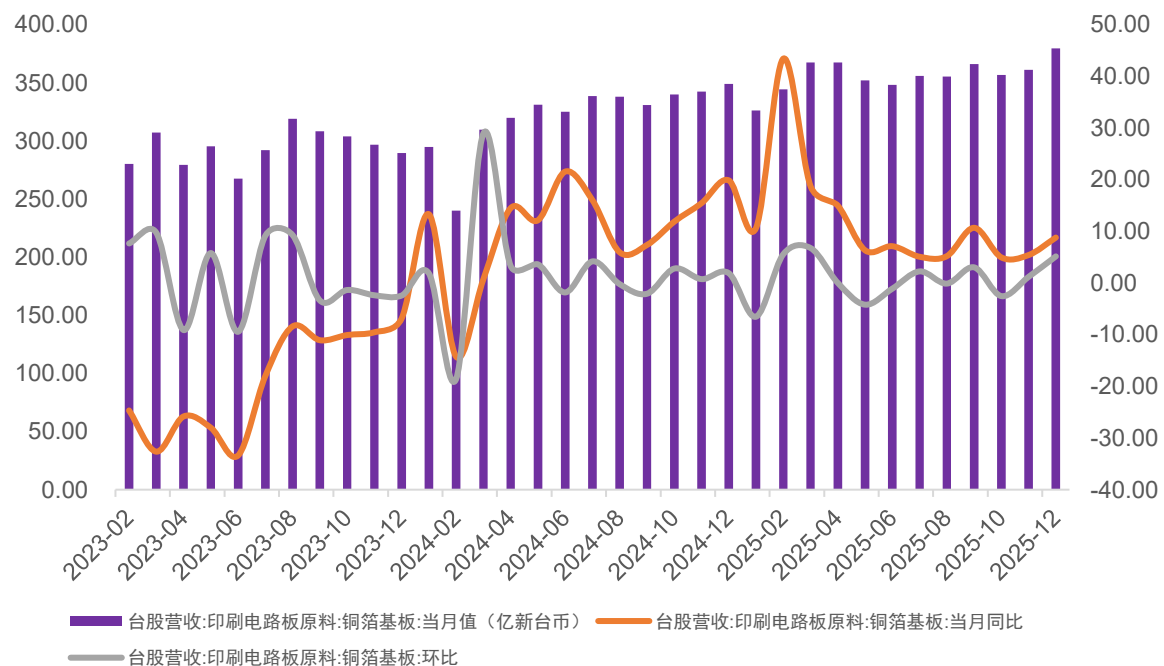
上游PCB基材厂商：5G、人工智能、汽车电子等新兴产业的发展对PCB上游基材提出新的要求，市场对于高频高速覆铜板和铜箔等材料的需求升级，M8-M9高频高速覆铜板和低表面粗糙度电子铜箔成为高端AI服务器的刚需。通常来说，PCB上游基材的市场需求存在一定的季节性变化，第一季度通常是需求淡季，第四季度可能是需求旺季。

从最新的数据来看，2025年12月，中国台湾PCB原料厂商实现营收442.57亿新台币，同比增长7.71%，环比上涨4.61；中国台湾铜箔基板厂商实现营收379.45亿新台币，同比增长8.79%，环比上涨5.14%。

图表9：2023-2025年台湾印制电路板原料厂商营收及增速（亿新台币）



图表10：2023-2025年台湾铜箔基板厂商营收及增速（亿新台币）

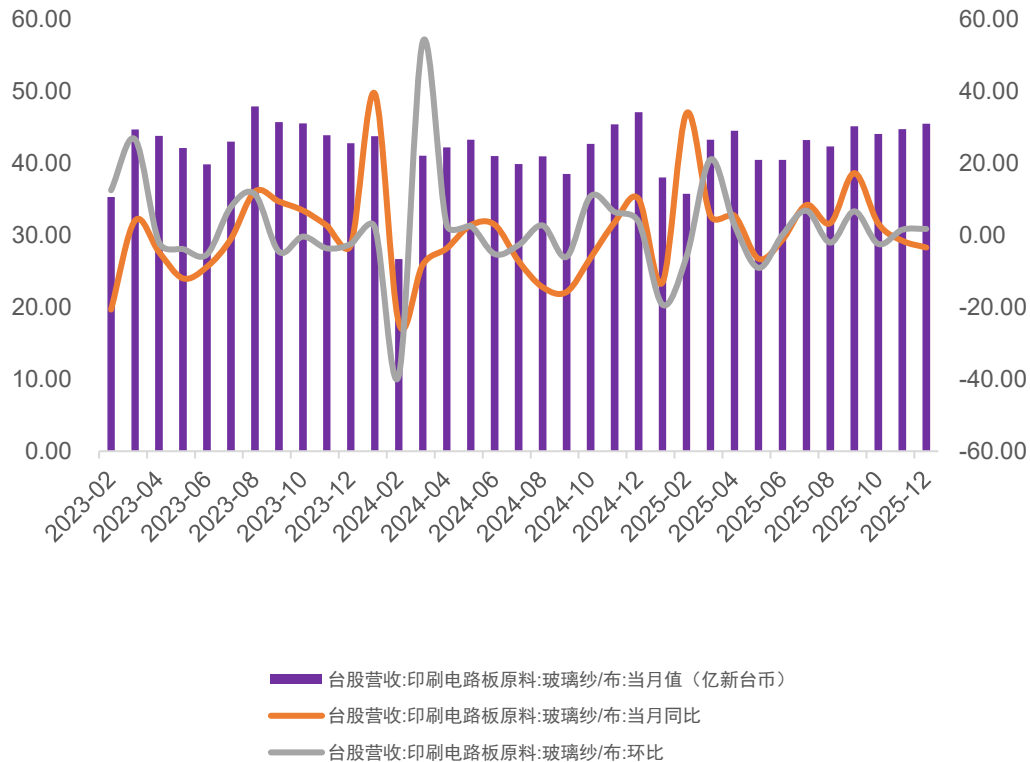


资料来源：wind，华鑫证券研究

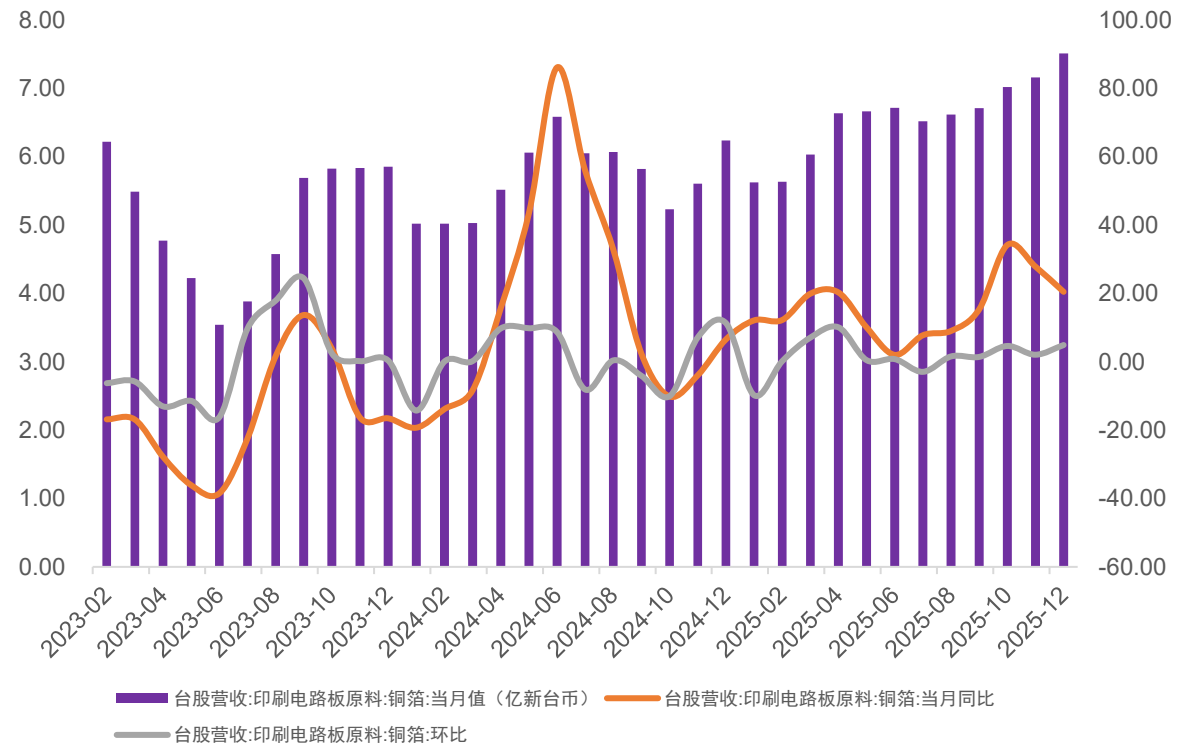
# 1.6、AI算力：PCB板块行情复盘

中国台湾电子布厂商实现营收45.49亿新台币，同比下降3.43%，环比上涨1.74%；中国台湾电子铜箔厂商实现营收7.51亿新台币，同比增长20.43%；环比增长4.87%。

图表11：2023-2025年台湾电子布厂商营收及增速（亿新台币）



图表12：2023-2025年台湾电子铜箔厂商营收及增速（亿新台币）



资料来源：wind，华鑫证券研究

# 02 行业动态

研究创造价值

### ■ 平头哥“真武”PPU已出货数十万片，超越寒武纪

1月31日消息显示，阿里平头哥真武 PPU 累计出货达数十万片，超越寒武纪，位居国产云端 AI 芯片厂商前列，首款型号真武 810E 实现软硬件全自研，配备 96G HBM2e 内存、700GB/s 片间互联带宽、PCIe 5.0×15 接口与 400W 功耗，核心参数全面优于英伟达 A800、与 H20 相当，升级版性能强于 A100，已在阿里云部署多个万卡集群，服务国家电网、中科院等 400 余家客户，广泛用于千问大模型训推与自动驾驶等场景；伯恩斯坦按销售额预测 2026 年中国 AI 芯片市场份额为华为 50%、AMD 12%、寒武纪 9%、海光信息 8%、平头哥 5%、昆仑芯 3%，同期摩尔线程、沐曦股份、天数智芯、燧原科技、壁仞科技等国产厂商出货与份额均处于较低水平；此外，阿里拟支持平头哥独立上市，同时计划将未来三年 AI 基建与云计算投入由 3800 亿元提升至 4800 亿元，进一步强化芯片与算力生态布局。

### 马斯克宣布建设“TeraFab”芯片工厂

1月29日特斯拉发布2025年第四季度及全年财报，当季总营收249.01亿美元、同比下降3%，全年营收约967亿美元、同比下滑3%，为史上首次年度营收下滑，2025财年GAAP净利润约38亿美元、同比下降46%，Non-GAAP净利润约62亿美元、同比下滑26%，四季度交付量41.82万辆、同比下降15.61%，全年累计交付163.61万辆、同比下滑8.55%，业绩下滑主因全球电动车市场竞争加剧、中国自主品牌挤压份额，以及美国7500美元电动车税收抵免政策到期导致补贴收入大幅降低；财报电话会议上马斯克正式宣布计划投建涵盖逻辑、内存与封装的TeraFab半导体制造厂，预计投资达百亿美元级别，2026年公司资本支出将超200亿美元用于该工厂及相关基建，此举旨在解决台积电、三星产能不足问题，消除未来三至四年芯片供应限制，降低外部依赖、推进垂直整合，支撑FSD自动驾驶硬件与Optimus机器人研发，同时特斯拉自研AI5芯片已接近流片定案，AI6芯片研发同步启动，目标每12个月量产一款新AI芯片，最终芯片产量有望超其他AI芯片总和。

### 微软全新AI芯片Maia 200发布：FP8性能超越谷歌第七代TPU

1月27日微软正式推出第二代AI推理加速器Maia 200，该芯片采用台积电3nm工艺，集成超1400亿晶体管，配备216GB HBM3e内存、7TB/s读写带宽与272MB片上SRAM，FP4算力超10 petaFLOPS、为亚马逊第三代Trainium的三倍，FP8算力超5 petaFLOPS、超越谷歌第七代TPU，TDP功耗750W，每美元性能较现有最新硬件提升30%，是当前超大规模数据中心性能最强的自研推理芯片；其采用新型双层以太网可扩展网络架构，单加速器双向扩展带宽2.8TB/s，支持最高6144个加速器集群扩展，已部署于美国爱荷华州数据中心，即将落地亚利桑那州数据中心并持续扩区，可支撑OpenAI GPT-5.2等大模型推理，服务Microsoft Foundry与365 Copilot，并用于微软合成数据生成与强化学习研发；同时微软开放Maia SDK，集成PyTorch、Triton编译器、优化内核库与底层编程语言访问能力，搭配芯片前仿真开发环境与Azure原生集成，实现模型快速移植、细粒度优化与高效部署，显著缩短从芯片到货到模型上线的周期，完善其异构AI基础设施布局。

### 比尔·盖茨押注的光学AI芯片，性能碾压英伟达Rubin GPU

1月27日据外媒 Tom's Hardware 报道，获比尔·盖茨旗下 Gates Frontier Fund 投资的美国 AI 光子计算初创企业 Neurophos 发布首款光学处理单元 Tulkas T100，该芯片采用现有半导体制程，计划交由台积电或英特尔代工，其将光学晶体管尺寸缩小10000倍，搭配1000×1000光子计算矩阵、56GHz时钟频率、200MB二级缓存与768GB HBM，FP4/INT4 算力达0.47 ExaFLOPS、FP16/INT16 算力达0.4 PFLOPS，峰值功耗2kW、平均功耗1kW，计算能效235 TOPS/W，FP4/INT4 低精度 AI 计算性能约为英伟达 Vera Rubin GPU 的10倍且功耗相近，同时兼容 Triton、JAX 等主流 AI 工具，公司同步推出 8×OPU 机架系统，配备3.07TB HBM，FP4/INT4 算力2 ExaFLOPS、FP16/INT16 算力1.6 PFLOPS，性能优于传统 3000 磅 GPU 机架系统且峰值功耗仅10KW、平均功耗5KW；Neurophos 称 OPU 可突破传统 CMOS 电子芯片依赖制程与晶体管密度的瓶颈，具备高通量、低延时、低功耗优势，同等太瓦级算力规模下，芯片与能耗需求均可较 GPU 方案减少100倍，该公司已布局超300项光计算专利，2023年12月完成种子轮融资、2026年1月22日获1.1亿美元A轮融资，总融资额达1.18亿美元，由 Gates Frontier Fund 领投、微软 M12 等多家机构跟投，目前正与挪威数据中心运营商 Terakraft 合作，计划2027年启动试点、2028年初产出首批完整系统并于同年扩大量产。

### Meta将投入1350亿美元的AI基础设施

Meta 公布 2026 年 AI 基础设施资本支出计划高达1350 亿美元，约为 2025 年720 亿美元的两倍，2024 年相关资本支出为390 亿美元，主要投向数据中心建设，CEO 扎克伯格首次公布该计划时股价盘后下跌约7%，但随 2025 年 Q4 财报发布，市场情绪大幅反转，次日股价上涨10%；2025 年 Meta 实现总收入2011 亿美元、同比增长22%，其中广告收入占比达97%，受 AI 推荐系统与广告技术优化驱动，Facebook 广告点击率提升 3.5%、Instagram 转化率增长超1%、全平台转化率整体提升3%，AI 视频生成工具对应年收入达100 亿美元，公司预计 2026 年 Q1 收入增速最高可达34%，同时坦言当前算力供给增速不及需求，2026 年大部分时间仍将面临算力限制，虽计划通过云与自有数据中心扩容缓解缺口，但新增装机容量要到 2026 年下半年才能逐步上线，Meta 已翻倍扩充广告系统训练用 GPU 规模并推出全新学习架构，AI 投入已切实转化为广告业务增长，机构认为这一增长具备可持续性，也是 Meta 的核心结构性优势。

### 英伟达千亿投资陷入停滞

英伟达原本计划向 OpenAI 投资至多 1000 亿美元并为其打造至少 10 吉瓦算力的合作计划已陷入停滞，该协议于 2025 年 9 月签署谅解备忘录，约定 OpenAI 向英伟达租赁芯片，消息公布当日英伟达股价下跌 0.72%，而彼时协议发布后其股价曾上涨近 4%、市值逼近 4.5 万亿美元；停滞主因是英伟达内部质疑，黄仁勋私下称该协议无法律约束力且未最终敲定，还批评 OpenAI 运营缺乏章法，担忧其面临谷歌 Gemini（已迫使 OpenAI 启动“红色警报”、放缓 ChatGPT 用户增长）、Anthropic（凭 Claude Code 竞争）的竞争压力，不过黄仁勋仍认为需以某种形式支持 OpenAI（其为英伟达最大客户之一），目前双方正重新磋商，包括英伟达在 OpenAI 当前融资轮中进行数百亿美元股权投资，双方发言人均表态将推进 / 延续合作，且英伟达 2025 年 11 月已宣布计划向 Anthropic 投资至多 100 亿美元，其财报及高管此前也多次明确未与 OpenAI 敲定最终合作；OpenAI 正推进 2026 年底上市，过去一年背负 1.4 万亿美元算力采购承诺（为去年预期营收 100 多倍，高管称剔除重叠后总额更低且履行周期长），与英伟达合作停滞对其算力获取战略造成沉重打击，凸显 CEO 奥特曼高调宣布大额交易却易因条款未敲定事与愿违的特点，而 Anthropic、谷歌分别依赖自研芯片（Trainium/TPU）训练模型，对英伟达 GPU 构成显著竞争威胁。

# 03 公 司 公 告

研究创造价值

### 莲花控股:关于转型算力业务相关进展情况的公告

莲花控股（600186）2026年1月31日公告其转型算力业务的进展：设备采购方面，2025.12.14与EM公司签订的4000块加速卡（合同额20000万元）未交付且本月签订补充协议调整条款，2025.4.28与DI公司的5台国产GPU服务器（1484万元）已终止并退回设备，2024.8.15与AV公司的64台GPU服务器（16320万元）未交付且无变化；算力租赁业务本月新增/推进多笔订单，如2026.1.20与DI公司的算力专属云服务（17.64万元，未交付）、2026.1.14与FV公司的22台GPU服务（1188万元，已交付、回款198万元）等，同时终止了与T公司的1台GPU服务（14.4万元）、退回了与DII公司的5台智能体一体机（1706.6万元），截至1月27日本月算力及软件服务合同回款共680.12万元；软件服务仅2025.2.26与CM公司的智能客服开发服务（400万元，已交付、回款40万元）本月变更合同金额为53.5万元，其余合同未交付或无变化；融资方面现有3笔借款，如2025.9.26向海通租赁借款800万元（余额782.4726万元），本月融资余额较上月减少16.9万元。

### 通富微电:关于持股5%以上股东股份变动比例触及1%整数倍暨减持计划提前终止的公告

通富微电（002156）2026年1月26日公告，公司控股股东华达集团提前终止减持计划：华达集团原计划于2025年11月10日-2026年2月7日以集中竞价方式减持不超15,175,969股（占总股本1%），实际于2026年1月21日-23日以56.04元/股的均价减持15,000,000股，占总股本0.99%，减持后其持股数从300,344,715股降至285,344,715股，持股比例从19.79%降至18.80%，本次减持股份来源为首次公开发行前股份，且华达集团表示减持系自身经营管理需求，不会导致公司控股股东、实际控制人变更，也不影响公司治理结构与持续经营，减持行为符合此前披露的计划及相关法规要求。

### 天孚通信:关于董事股份减持计划实施完毕的公告

苏州天孚光通信股份有限公司 2026 年 1 月 29 日公告，公司董事王志弘的股份减持计划已实施完毕：其此前计划于 2025 年 12 月 24 日 - 2026 年 3 月 23 日以集中竞价方式减持不超 39.5 万股（占总股本 0.0509%），实际于 2026 年 1 月 28 日以 218.97 元 / 股的均价减持 39.48 万股，占总股本 0.0508%；减持前王志弘持有公司 158.0562 万股（占总股本 0.2033%），其中无限售股份 39.5141 万股，减持后持有 118.5762 万股（占总股本 0.1525%），剩余无限售股份仅 341 股。本次减持系其因股权激励税款及个人资金需求，王志弘非公司控股股东，减持未影响公司治理、经营及控制权，且减持行为符合相关法规，实施情况与预披露计划一致。

### 中际旭创:2025年度业绩预告

中际旭创（300308）2026年1月31日披露2025年度业绩预告：报告期（2025年1-12月）归属于上市公司股东的净利润预计为98亿-118亿元，同比增89.50%-128.17%（上年同期51.71亿元）；扣非后净利润97亿-117亿元，同比增91.38%-130.84%（上年同期50.68亿元）。扣除股权激励费用后，光模块业务合并净利润约108亿-131亿元，同比增90.81%-131.44%；上市公司合并净利润约105亿-127亿元，同比增95.47%-136.42%。业绩增长主因终端算力基建需求推动高速光模块出货增长、产品优化及运营效率提升；同时，股份支付费用（减利2.23亿元）、减值损失（减利1.13亿元）、汇兑损失（减利2.7亿元）拖累利润，投资收益及公允价值变动损益（增利2.96亿元）部分对冲影响。本次预告为财务部门初步测算，尚未审计，具体数据将在年度报告披露。

### 寒武纪:2025年年度业绩预告

中科寒武纪（688256）披露 2025 年度业绩预告，预计报告期内（2025 年 1-12 月）营业收入达 60 亿 - 70 亿元，较上年同期的 11.74 亿元增加 48.26 亿 - 58.26 亿元，同比大增 410.87%-496.02%；归属于母公司所有者的净利润实现扭亏为盈，预计为 18.5 亿 - 21.5 亿元（上年同期为 - 4.52 亿元），扣非后净利润预计为 16 亿 - 19 亿元（上年同期为 - 8.65 亿元）。业绩大幅增长且扭亏主因受益于 AI 行业算力需求攀升，公司凭借产品竞争力拓展市场、推动应用落地，带动营收与整体业绩提升。本次预告为财务部门初步测算，尚未经审计，具体数据以正式年度报告为准。

### ■ 新易盛:2025年度业绩预告

成都新易盛（300502）2026年1月30日披露2025年度业绩预告：报告期（2025年1-12月）归属于上市公司股东的净利润预计为94亿-99亿元，较上年同期的28.38亿元增长231.24%-248.86%；扣除非经常性损益后的净利润预计为93.67亿-98.67亿元，较上年同期的28.30亿元增长231.02%-248.69%。业绩大幅增长主因算力投资持续增长带动高速率产品需求提升，推动销售收入与净利润增加，本期非经常性损益对净利润影响约3300万元。本次预告为财务部门初步测算结果，已与年报审计会计师事务所预沟通且无分歧，尚未经审计，具体数据将在2025年度报告中披露。

### 工业富联:2025年度业绩预增公告

富士康工业互联网（601138）披露 2025 年度业绩预增公告，预计全年归属于母公司所有者的净利润 351 亿 - 357 亿元（上年同期 232 亿元），同比增 51%-54%，扣非后净利润 340 亿 - 346 亿元（上年同期 234 亿元），同比增 45%-48%；其中第四季度归母净利润 126 亿 - 132 亿元，同比增 56%-63%，扣非后净利润 124 亿 - 130 亿元，同比增 43%-50%。业绩增长主因核心业务强劲发力：云计算业务中，2025 年云服务商服务器营收同比增超 1.8 倍，AI 服务器营收同比增超 3 倍，四季度两者环比分别增超 30%、50%，同比分别增超 2.5 倍、5.5 倍；通信及移动网络设备业务中，2025 年 800G 以上高速交换机营收同比增 13 倍，四季度同比增超 4.5 倍，终端精密机构件出货量实现双位数增长。本次预告为财务部门初步核算数据，尚未经审计，具体数据以年度报告为准。

### 龙芯中科:2025年年度业绩预告

龙芯中科（688047）披露 2025 年度业绩预告，预计全年营业收入约 6.35 亿元，同比增长 26%（上年同期 5.04 亿元）；归属于母公司所有者的净利润预计亏损约 4.49 亿元，较上年同期的亏损 6.25 亿元减亏 1.76 亿元，同比减亏 28%；扣非后净利润预计亏损约 5.03 亿元，较上年同期的亏损 6.65 亿元减亏 1.62 亿元，同比减亏 24%。业绩改善主因：一是公司兼顾政策性与开放市场，工控类芯片收入快速恢复，信息化领域办公及行业系统采购进展良好，3C6000 服务器应用落地并探索技术授权新模式，带动营收量质齐升；二是工控业务恢复提升高质量产品出货，技术授权业务毛利贡献大，配套低成本桥片出货，推动毛利率回升；三是加强应收与存货管理，信用及资产减值损失合计约 1.65 亿元，同比减少 0.84 亿元。本次预告为财务部门初步测算，尚未经审计，具体数据以正式年报为准。

# 04 风 险 提 示

研究创造价值

中美“关税战”加剧风险

中美科技竞争加剧风险

产先进制程进度不及预期风险

AI模型大厂资本开支不及预期风险

吕卓阳：澳大利亚国立大学硕士，曾就职于方正证券，4年投研经验。2023年加入华鑫证券研究所，专注于半导体材料、半导体显示、碳化硅、汽车电子等领域研究。

何鹏程：悉尼大学金融硕士，中南大学软件工程学士，曾任职德邦证券研究所，2023年加入华鑫证券研究所。专注于半导体、PCB行业。

张璐：早稻田大学国际政治经济学学士，香港大学经济学硕士，2023年加入华鑫证券研究所，专注于光通信、存储等领域研究。

石俊烨：香港大学金融硕士，新南威尔士大学精算学与统计学双学位，研究方向为PCB方向。

## 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。

## 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	>20%
2	增持	10%—20%
3	中性	-10%—10%
4	卖出	<-10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	>10%
2	中性	-10%—10%
3	回避	<-10%

以报告日后的12个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

**相关证券市场代表性指数说明：**A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。



华鑫证券

CHINA FORTUNE SECURITIES

研 究 创 造 价 值