



谷歌预期2026年资本开支翻倍， SpaceX收购xAI拟打造太空数据中心

AI算力行业周报

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2026年02月09日

- 分析师：吕卓阳
- SAC编号：S1050523060001

研究创造价值

谷歌2025年Q4财报：AI基模Gemini领航，云业务与资本开支双突破

谷歌母公司Alphabet 2025年第四季度总营收达1138.28亿美元，同比增长18%，经营利润359.34亿美元，摊薄每股收益2.82美元，略超市场预期。以Gemini模型为核心的AI产品矩阵，四季度新增用户达1亿，月活用户突破7.5亿。谷歌云单季度营收177亿美元，利润率突破30%，积压订单释放及年初提价策略预计将进一步推高利润空间。资本开支方面，278.5亿美元的季度投入同比激增95%，全年总额近915亿美元仍低于此前指引上限，而2026年资本开支预期将翻倍至1750-1850亿美元区间，资本开支翻倍旨在满足客户对AI算力的爆发式需求。若谷歌通过TPU技术优势维持更长折旧周期，将在高资本开支阶段获得显著财务优势。

马斯克100万颗卫星申请获受理，并将旗下的人工智能公司xAI收归SpaceX旗下

美国联邦通信委员会（FCC）受理了SpaceX提出的建设“非地球静止轨道卫星系统”的提案。该系统将把高能耗的人工智能计算转移到太空轨道上，这可能让该公司可以部署多达一百万颗卫星来训练xAI模型。根据该提案，SpaceX将在大约500公里至2000公里高度的高空运营该卫星系统，并采用太阳同步轨道，以最大限度地利用阳光进行太阳能发电，并通过基于激光的光学连接进行连接。该网络将与SpaceX现有的星链（Starlink）相连接，使数据能够在轨道上进行路由和处理，然后再传输到地面站。在此次文件审查之前，马斯克已于周一决定将他的人工智能初创公司xAI收归SpaceX旗下，将其人工智能开发和发射能力整合到一家公司内部。

建议关注：寒武纪、海光信息、浪潮信息、中科曙光、天孚通信、协创数据。

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	2026-02-09 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
000977.SZ	浪潮信息	59.39	1.56	1.85	2.44	38.15	32.02	24.36	买入
300394.SZ	天孚通信	252.97	2.43	2.61	4.18	104.10	96.92	60.52	买入
300857.SZ	协创数据	200.05	2.82	3.41	5.48	70.94	58.67	36.51	买入
603019.SH	中科曙光	86.79	0.83	1.35	2.01	104.57	64.38	43.13	未评级
688041.SH	海光信息	242.68	1.31	1.70	2.10	185.25	142.50	115.38	买入
688256.SH	寒武纪-U	1036.99	-1.08	5.25	8.05	-960.18	197.52	128.82	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究（注：“未评级”盈利预测取自万得一致预期）

目录

CONTENTS

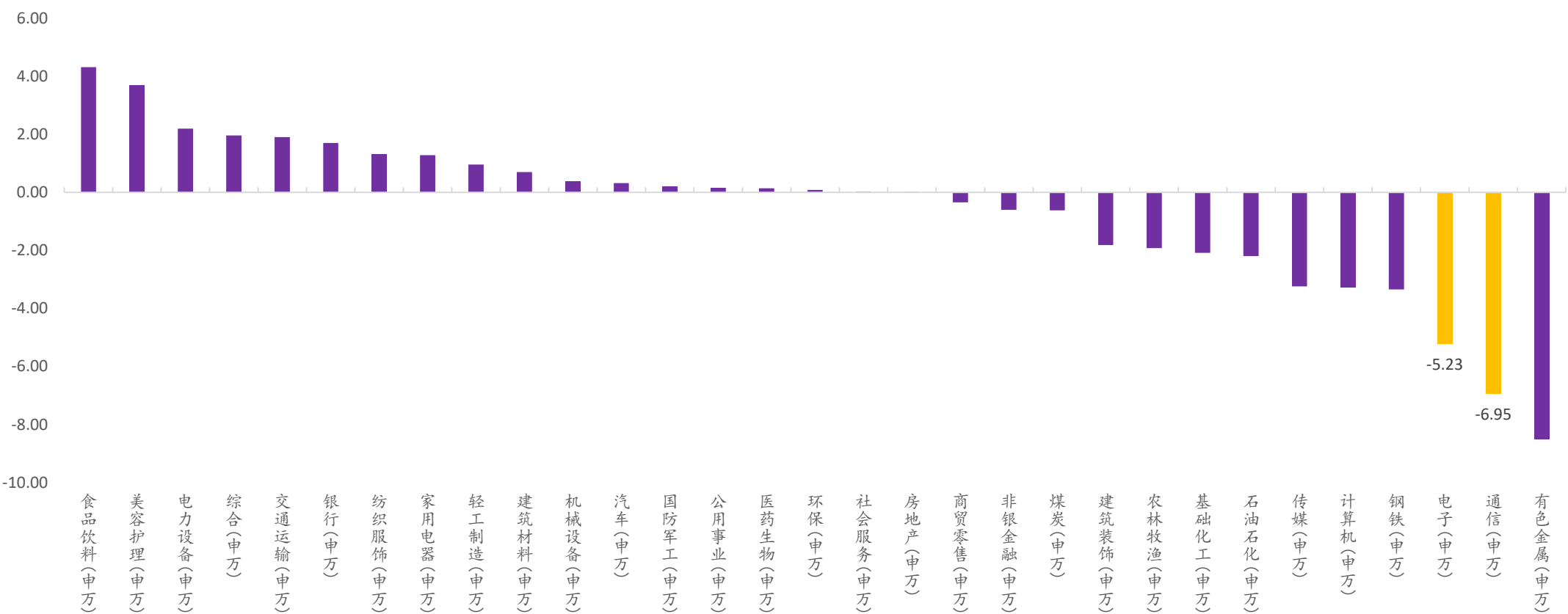
1. 算力板块周度行情分析
2. 行业动态
3. 公司公告

01 算力板块周度行情分析

1.1、申万一级行业周涨跌幅

跨行业比较，2月2日-2月6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5.23%，位列第29位；通信行业下降6.95%，位列第30位。

图表2：2月2日-2月6日申万一级行业周涨跌幅比较（%）

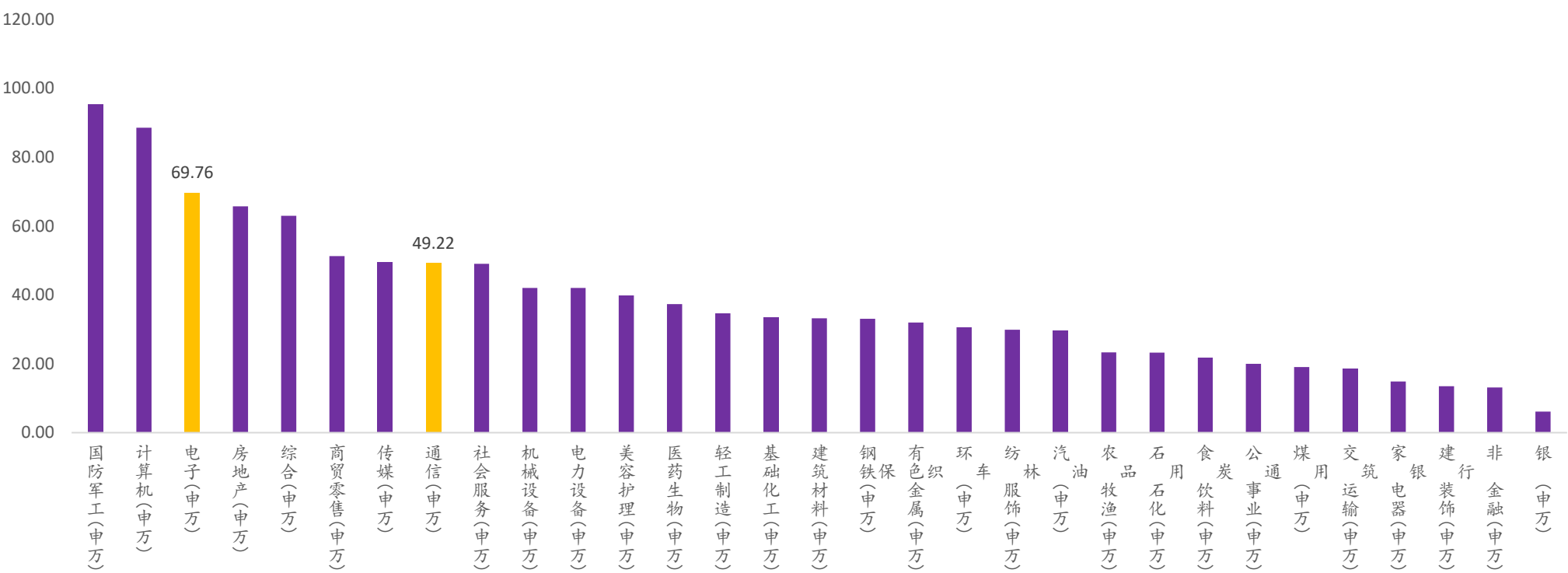


资料来源：wind，华鑫证券研究

1.2、申万一级行业估值水平

跨行业比较，2月2日-2月6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69.76，49.22。

图表3：2月2日-2月6日申万一级行业市盈率比较

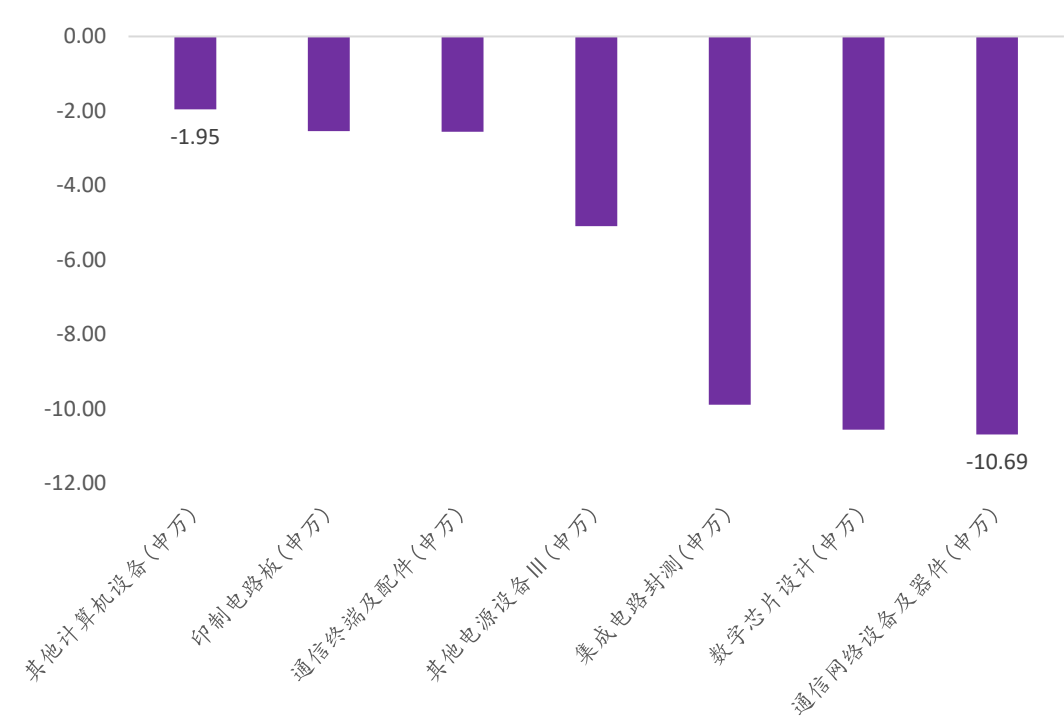


资料来源：wind，华鑫证券研究

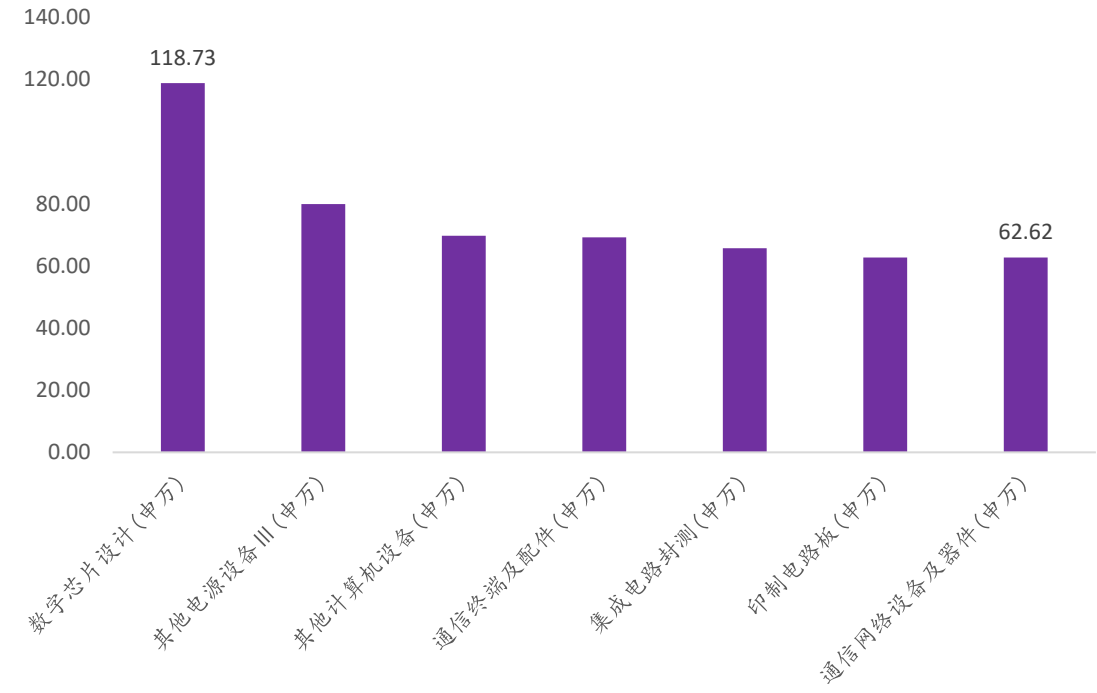
1.3、AI算力细分板块周度行情梳理

AI算力相关细分板块比较，2月2日-2月6日当周，AI算力相关细分板块大部分呈下降态势。其中，通信网络设备及器件板块降幅最大，达到-10.69%。其他计算机设备板块跌幅最小，达到-1.95%。估值方面，数字芯片设计、其他电源设备、其他计算机设备板块估值水平位列前三。

图表4：2月2日-2月6日AI算力相关细分板块周涨跌幅比较（%）



图表5：2月2日-2月6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出 292.14亿元，主力净流入率为-3.43%，在31个申万一级行业中排第31名；电子板块主力净流出 359.59亿元，主力净流入率为-1.95%，在31个申万一级行业中排第27，资金面上板块之间有分化。

图表6：2月2日-2月6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综合	656,129.97	638,680.36	17,449.61	0.80	-1
SW煤炭	2,967,512.58	2,890,713.00	76,799.58	0.75	-2
SW食品饮料	9,028,507.21	9,079,840.35	-51,333.15	-0.20	-1
SW轻工制造	3,472,930.45	3,498,548.23	-25,617.78	-0.21	-2
SW电力设备	48,491,040.59	48,776,403.89	-285,363.30	-0.21	1
SW交通运输	3,865,847.64	3,911,777.56	-45,929.92	-0.31	-3
SW家用电器	5,399,179.18	5,470,638.93	-71,459.76	-0.47	1
SW公用事业	5,540,815.12	5,655,028.61	-114,213.49	-0.59	1
SW钢铁	2,238,400.02	2,289,772.47	-51,372.46	-0.65	-3
SW汽车	13,106,580.51	13,400,238.32	-293,657.81	-0.68	1
SW纺织服饰	2,355,767.46	2,417,784.13	-62,016.67	-0.68	2
SW建筑材料	3,645,531.26	3,763,227.96	-117,696.69	-0.87	-2
SW社会服务	2,164,509.95	2,236,445.99	-71,936.04	-0.88	-3
SW医药生物	13,133,233.87	13,567,248.34	-434,014.47	-0.90	-2
SW银行	5,960,354.47	6,116,886.04	-156,531.57	-0.92	-3
SW房地产	3,580,115.35	3,694,313.46	-114,198.11	-0.95	-2
SW机械设备	27,512,151.66	28,392,132.37	-879,980.71	-1.03	1
SW基础化工	17,184,535.32	17,865,487.70	-680,952.39	-1.15	1
SW美容护理	917,476.54	958,408.48	-40,931.94	-1.23	-1
SW商贸零售	3,629,807.32	3,817,619.59	-187,812.26	-1.30	-5
SW环保	2,299,728.59	2,419,647.07	-119,918.48	-1.31	-5
SW非银金融	9,711,174.52	10,059,598.00	-348,423.49	-1.31	-5
SW建筑装饰	5,714,714.50	5,992,483.50	-277,769.00	-1.38	-3
SW国防军工	19,480,708.78	20,304,373.02	-823,664.24	-1.43	-3
SW农林牧渔	4,686,582.52	4,939,942.51	-253,359.99	-1.60	-1
SW石油石化	3,942,093.53	4,174,672.82	-232,579.29	-1.69	1
SW电子	69,833,250.49	73,429,177.17	-3,595,926.69	-1.95	-5
SW计算机	23,724,439.95	25,388,268.38	-1,663,828.44	-2.24	-3
SW传媒	19,935,530.17	21,631,041.53	-1,695,511.36	-3.02	-1
SW有色金属	37,069,283.89	40,347,548.78	-3,278,264.89	-3.22	-5
SW通信	39,322,254.79	42,243,675.60	-2,921,420.81	-3.43	-5

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：
上周印制电路板板块主力净流出35.02 亿元,主力净流入率为-1.71%在8个子行业中排第1名；通信网络设备及器件板块主力净流出252.2 亿元，主力流入率为-4.81%，在8个子行业中排第8名。

图表7：2月2日-2月6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印制电路板	8,139,549.64	8,489,786.46	-350,236.82	-1.71	1
SW集成电路制造	2,688,519.43	2,819,945.34	-131,425.91	-1.80	-3
SW数字芯片设计	18,538,708.86	19,455,636.63	-916,927.77	-2.24	-5
SW通信终端及配件	1,877,811.51	2,018,147.19	-140,335.68	-2.37	-5
SW其他电源设备III	2,034,638.50	2,184,832.58	-150,194.08	-2.50	-3
SW其他计算机设备	2,654,035.22	2,903,502.09	-249,466.87	-2.68	1
SW集成电路封测	2,198,268.84	2,552,847.03	-354,578.19	-4.55	-5
SW通信网络设备及器件	28,266,639.11	30,788,663.59	-2,522,024.48	-4.81	-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。

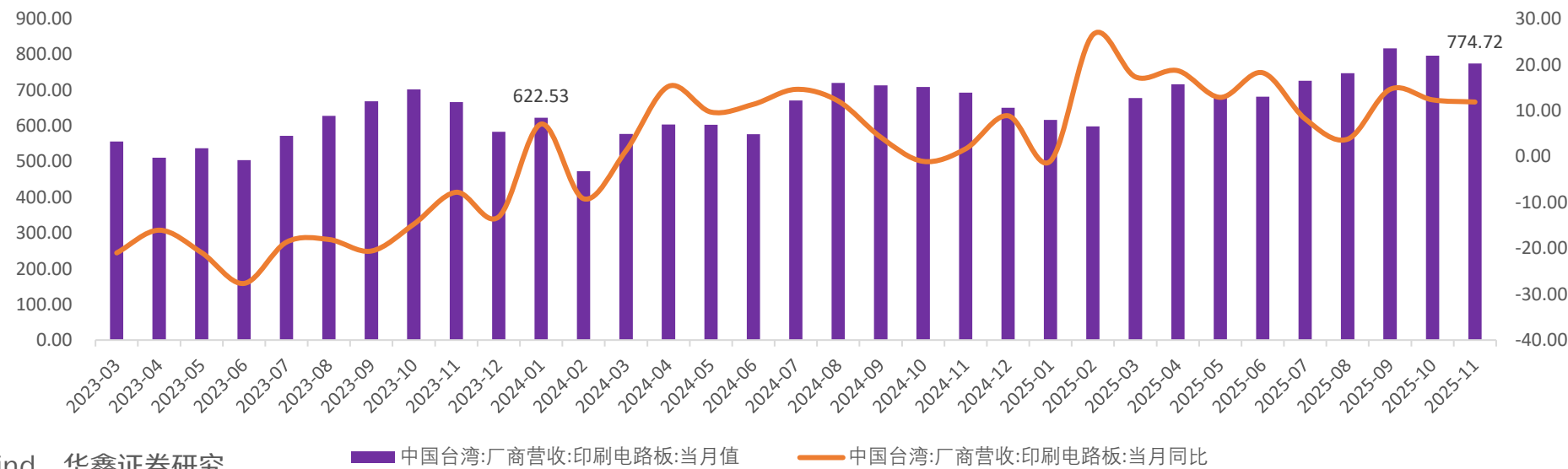
中游PCB厂商：从长期的维度来看，2023-2025年PCB行业经历了从衰退到复苏的阶段。2023年全年大部分月份营收同比增长率为负，行业处于衰退状态。但从2024年开始，同比增长率逐渐转正，行业进入复苏阶段，并在2025年行业整体实现了较为稳定的增长。这表明 PCB行业经历了一段下行时期之后，逐渐走出低谷，迎来了新的发展机遇。

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)



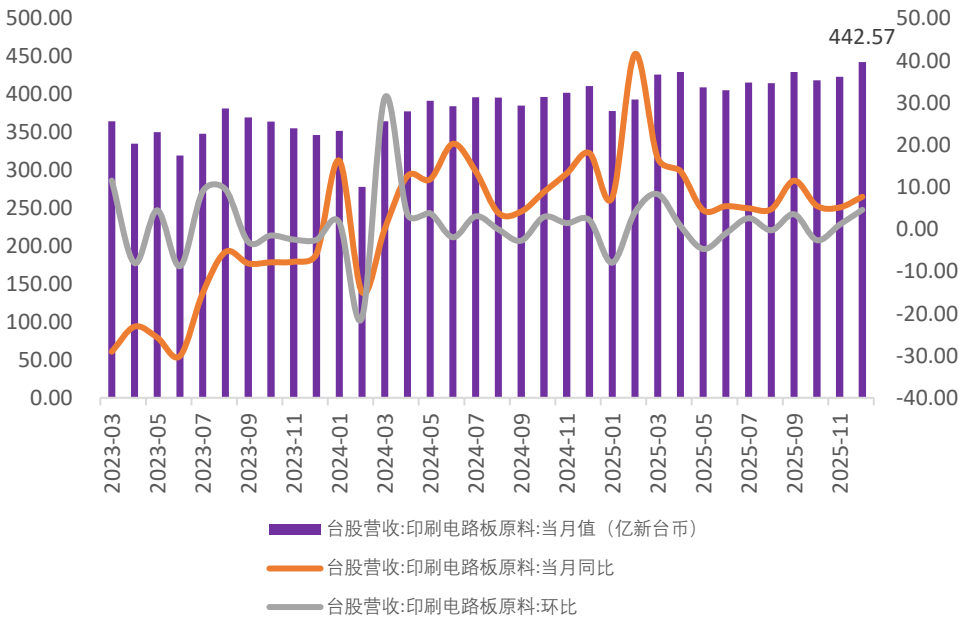
资料来源：wind，华鑫证券研究

1.6、AI算力：PCB板块行情复盘

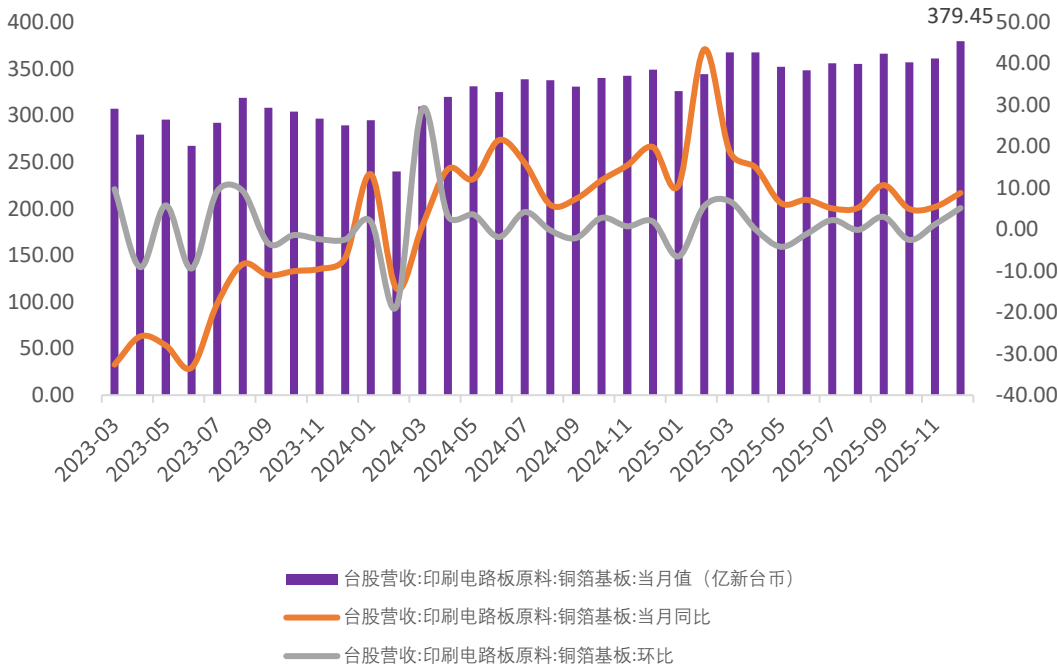
上游PCB基材厂商：5G、人工智能、汽车电子等新兴产业的发展对PCB上游基材提出新的要求，市场对于高频高速覆铜板和铜箔等材料的需求升级，M8-M9高频高速覆铜板和低表面粗糙度电子铜箔成为高端AI服务器的刚需。通常来说，PCB 上游基材的市场需求存在一定的季节性变化，第一季度通常是需求淡季，第四季度可能是需求旺季。

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）

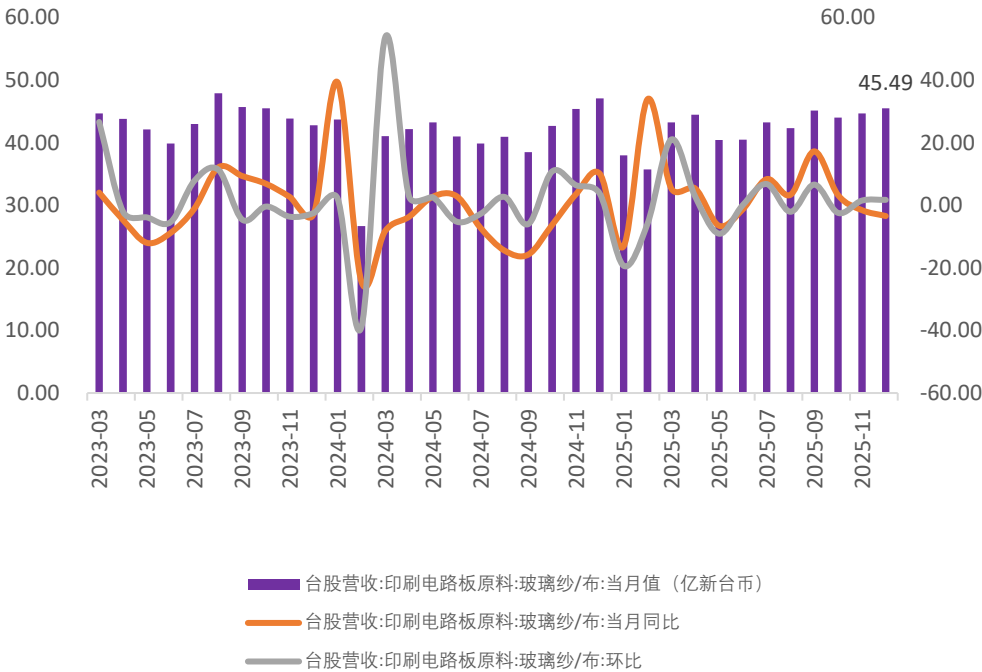


资料来源：wind，华鑫证券研究

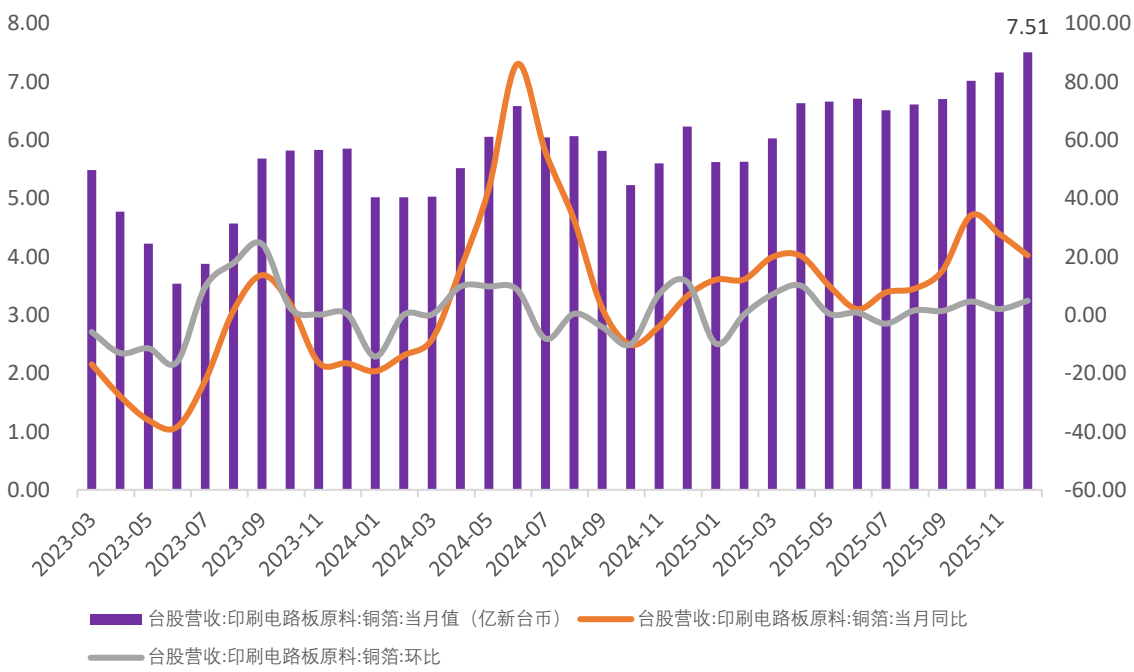
1.6、AI算力：PCB板块行情复盘

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

■ 西门子收购法国创企Canopus AI，以AI计量强化芯片制造；

西门子宣布收购法国初创公司Canopus AI，旨在通过人工智能（AI）驱动的半导体制造计量和检测软件，扩展其电子设计自动化 (EDA) 产品组合。此举将计算和AI驱动测量能力更深入地融入西门子从设计到制造的半导体数字化流程。该交易于2026年1月12日完成，凸显了西门子持续致力于将工业AI更深入地融入半导体制造 workflows 的决心。这笔交易意义重大，因为其直击先进芯片生产中最紧迫的痛点之一：如何在几何尺寸缩小、复杂性激增的情况下控制工艺偏差和良率。这也凸显了AI如何从实验阶段过渡到半导体价值链的核心生产工具。西门子表示，Canopus AI的技术能够直接解决这一挑战。该公司开发用于晶圆和掩模计量与检测的AI软件，利用先进的算法从测量数据中挖掘更多价值，并弥合检测和计量工作流程之间的差距。通过整合这些功能，西门子旨在为芯片制造商提供更智能、数据驱动的制造流程洞察。

AI芯片在华营收将下滑74%，AMD股价暴跌17.31%

美国东部时间2月3日盘后，处理器大厂AMD披露2025年第四财季及全年财报，营收和获利均创下历史新高，但由于对2026财年第一季度指引不够“超预期”，以及来自中国市场的AI芯片营收大幅下滑，导致AMD股价暴跌17.31%。AMD还预计2026年第一季度来自中国市场的AMD Instinct MI308 销售额约为1亿美元，这与2025年第四季约3.9 亿美元的营收相较，出现环比74.36%的大幅下跌。

人工智能基建竞赛如火如荼 科技巨头资本支出规模急剧攀升

根据美国四大科技公司的最新预测，2026年合计资本支出将达到约6500亿美元（约8280亿新元），资金将投向新建数据中心，以及包括人工智能(AI)晶片、网络线缆、备用发电机在内的一长串设备。为了在尚处早期的人工智能市场占据主导地位，谷歌母公司Alphabet、亚马逊、Meta Platforms和微软计划投入的资本支出规模在本世纪可谓前所未有。这些科技巨头的合计资本支出规模料较前一年增长约60%，这意味着全球数据中心建设浪潮将再次提速。占地庞大的数据中心设施用电惊人，导致地区能源供应紧张，引发电价上涨的担忧。

为确保供应，惠普、戴尔等PC大厂拟采购中国DRAM

自去年下半年以来，随着人工智能（AI）领域对于存储芯片需求的爆发式增长，叠加存储芯片原厂产出增长有限（新建的产能大多需要2027年才能释放），导致全球存储芯片市场出现了持续的供不应求和价格飞涨。根据市场研究机构TrendForce最新公布的存储产业调查报告显示，2026年第一季度整体conventional DRAM（通用/传统DRAM）合约价将环比上涨90%~95%，NAND Flash合约价也将环比上涨55%~60%，且不排除再上修可能。目前全球超过90%的DRAM产能都控制在三星、SK海力士和美光这三大头部存储芯片厂商手中。而这些厂商为了提升获利，都在优先将产能供应给英伟达、谷歌、亚马逊、Meta等众多的AI巨头，使得对于消费类电子市场所需的通用DRAM供应减少，导致本就成本敏感、毛利率低的消费类电子厂商迅速陷入困境。《日经亚洲》在报道中指出，惠普、戴尔、宏碁与华硕等PC制造商正在持续关注DRAM市场供应状况，如果直至今年年中，DRAM的供应仍持续紧绷，价格持续上涨，那么他们很可能将开始首度采购由中国制造的DRAM芯片，主要应用于非美国市场销售的产品中。

■ 国产AI算力里程碑时刻：中科曙光3套scaleX万卡超集群落地，国产最大AI算力池投入运营

2月5日，国家超算互联网核心节点在郑州上线试运行，部署了3套中科曙光scaleX万卡超集群，成为全国首个实现3万卡部署、且实际投入运营的最大国产AI算力池。当前，人工智能大模型正向万亿级参数、多模态、世界模型迈进。2025年12月18日，scaleX万卡超集群在HAIC大会首次真机亮相，不到2个月后，即以超3万卡的AI算力规模落地，这也标志着国产万卡集群正式迈入规模化部署与实战应用的阶段。公开资料显示，凭借全球首创的单机柜级640卡超节点scaleX640，scaleX万卡超集群已将单机柜算力密度提升20倍，较传统方案可实现MoE万亿参数大模型训练推理场景30%至40%的性能提升。此外，scaleX640超节点通过30天+长稳运行可靠性测试验证，可保障10万卡级超大规模集群扩展部署。scaleX640以“开放架构+系统创新”双轮驱动，于2025年11月6日正式发布。其采用的“一拖二”高密架构设计，不仅实现了单机柜超高速总线互连，构建大规模、高带宽、低时延的超节点通信域，而且可以通过双scaleX640超节点组成千卡级计算单元。同时，在全球信息技术产业生态体系调整的背景下，scaleX640超节点采用了“AI计算开放架构”。该架构于2025年9月由中科曙光联合20余家产业链企业共同发布，并开放多项关键技术能力，旨在降低AI集群研发门槛，避免重复投入。据介绍，scaleX640超节点在硬件层面支持多品牌加速卡，软件层面兼容主流计算生态，支持MoE万亿参数大模型训练、高通量推理、科学智能（AI4S）等前沿场景。

■ 累计出货超3000万颗，国产AI芯片公司清微智能完成股改

2月2日消息，北京清微智能科技有限公司（以下简称“清微智能”）已于近日完成工商变更，正式更名为“北京清微智能科技股份有限公司”，主打可重构计算芯片（RPU），已形成覆盖云—边—端的完整产品矩阵。公司已完成C轮融资，并表示已开始筹备IPO上市事宜，股改是IPO过程中优化资本结构的重要步骤。资料显示，清微智能成立于2018年，是一家专注于可重构计算芯片研发与应用的领导企业，也是全球首家实现可重构计算芯片大规模商用的企业。公司核心团队源自清华大学微电子所，拥有超过13年的相关研发经验。截至2025年上半年，清微智能AI加速卡出货量位居国产商用类企业第一梯队。截至2025年12月，清微智能的可重构芯片累计出货量已超3000万颗，2025年其算力卡订单累计超3万张，在全国十余座千卡规模智算中心实现规模化落地。产品广泛应用于智算中心、大模型、自动驾驶、智能安防、金融支付、机器人等领域。此外，清微智能的新一代基于3D可重构架构技术的云端算力产品，计划2026年推出，将全面对标国际主流的高端AI芯片。在融资方面，2025年底，清微智能完成了由北京国资机构领投的超20亿元C轮融资。目前，清微智能正在积极推进IPO上市事宜，目标是成为国内“非GPU”架构AI芯片的首个上市标杆企业。

03 公 司 公 告

研究创造价值

工业富联:关于股份回购进展公告

富士康工业互联网股份有限公司（以下简称“公司”）于2025年4月14日召开第三届董事会第二十次会议、第三届监事会第十六次会议，审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份的议案》，并于2025年4月30日召开2025年第一次临时股东大会审议通过上述议案。公司拟使用自有资金不低于人民币5亿元（含）且不超过人民币10亿元（含），以集中竞价交易方式进行股份回购，回购股份的价格不超过人民币20.00元/股，回购股份实施期限自公司股东大会审议通过回购股份方案之日起不超过12个月。因公司实施2024年年度权益分派，上述股份回购价格上限由不超过人民币20.00元/股调整为不超过人民币19.36元/股，调整后的回购价格上限于2025年7月31日起生效。鉴于公司股票价格上涨造成回购股份价格上限低于公司二级市场股价，基于对公司未来持续稳定发展的信心和对公司价值的认可，同时为了保障本次回购股份方案的顺利实施，公司于2025年11月26日召开第三届董事会第二十九次会议审议通过了《关于调整回购股份价格上限的议案》，将回购股份价格上限调整为不超过人民币75.00元/股。因公司实施2025年半年度权益分派，上述股份回购价格上限由不超过人民币75.00元/股调整为不超过人民币74.67元/股，调整后的回购价格上限于2026年1月16日起生效。

恒为科技:2025年年度业绩快报公告

2025年度恒为科技公司实现营业收入104,668.74万元，同比减少6.31%；实现归属于上市公司股东的净利润为3,493.80万元，同比增长30.13%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为2,969.30万元，同比增长33.37%。报告期末，公司总资产为180,330.69万元，同比减少10.12%；归属于上市公司股东的所有者权益为138,887.12万元，同比增加2.07%。报告期内，公司网络可视化业务收入4.48亿元，同比增长18.40%，主要系运营商市场订单在本年度确认收入较多，致使收入实现较快增长，因产品结构原因，毛利率有一定程度下降。公司智能系统平台业务收入5.98亿元，同比下降19.04%，主要系智算一体机业务订单减少所致，但受益于网络通信与网安信创市场的需求增长，交换机硬件及网络安全平台业务收入增长明显。报告期内，公司通过严格管控费用支出、强化应收账款管理等精细化举措，全年净利润实现同比回升。

富瀚微:关于控股股东、实际控制人的一致行动人减持股份的预披露公告

持有上海富瀚微电子股份有限公司（以下简称“公司”）股份4,449,120股（占公司目前总股本比例1.93%，总股本已剔除回购专用账户股份，下同）的控股股东、实际控制人杨小奇先生的一致行动人杰智控股有限公司（以下简称“杰智控股”）计划在本公告披露之日起15个交易日后的3个月内通过集中竞价或大宗交易方式减持本公司股份不超过4,449,120股。若在减持期间，公司发生送红股、资本公积金转增股本、增发新股或配股、回购等股本变动事项的，上述拟减持的比例不变，减持数量将根据公司总股本的变动进行相应调整。

■ 首都在线:中信证券股份有限公司关于北京首都在线科技股份有限公司增加部分募投项目投资额并调整项目内部投资结构的核查意见

根据中国证监会《关于同意北京首都在线科技股份有限公司向特定对象发行股票注册的批复》（证监许可[2023]2918号），公司向特定对象发行人民币普通股（A股）33,639,314股，发行价格为人民币10.50元/股，募集资金总额为人民币353,212,797.00元，扣除各项发行费用（不含增值税）人民币10,546,338.01元后，募集资金净额为人民币342,666,458.99元。2024年2月29日，大华会计师事务所（特殊普通合伙）就公司本次发行股票募集资金到账事项出具了《验资报告》（大华验字[2024]0011000096号），确认募集资金到账。为规范募集资金管理和使用，保护投资者权益，公司已将募集资金存放于募集资金专户，并与保荐人、募集资金开户行共同签署了三方及四方监管协议，公司已将全部募集资金存入募集资金专户管理。

智微智能:关于2026年度日常关联交易预计的公告

深圳市智微智能科技股份有限公司（以下简称“公司”）于2026年2月2日召开了第二届董事会第二十四次会议，审议通过了《关于2026年度日常关联交易预计的议案》，根据公司经营需要，对公司2026年度日常关联交易情况进行了预计。预计2026年公司与关联方的关联交易总额不超过人民币9,131.87万元，其中向关联方租入场地交易金额不超过人民币103.04万元，向关联方销售产品、商品不超7,000万元，向关联方采购产品、商品不超2,000万元，向关联方出租场地交易金额不超过人民币28.83万元。

首都在线:关于控股股东、实际控制人为公司提供借款暨关联交易的公告

北京首都在线科技股份有限公司（以下简称“公司”）于2026年2月4日召开第六届董事会第十二次会议，审议通过了《关于控股股东、实际控制人为公司提供借款暨关联交易的议案》，现将具体情况公告如下：1、交易内容：为满足日常经营资金需求，北京首都在线科技股份有限公司（以下简称“公司”）拟与公司控股股东、实际控制人曲宁先生签订《借款合同》，约定曲宁先生向公司提供总额不超过人民币6,000万元的借款，本次借款年化利率为4.9%，利息自借款金额到账当日起算，按实际借款天数支付。借款期限为股东会审议通过后，双方签署《借款合同》之日起一年，可分批提款，提前还本付息。2、关联关系说明：曲宁先生为公司法定代表人、控股股东及实际控制人、董事长、总经理。截至本公告披露日，曲宁先生直接持有公司股份96,188,277股，占公司总股本的19.13%，根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则》的有关规定，曲宁先生为公司关联自然人，本次交易构成关联交易，不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组、不构成重组上市。3、表决情况：2026年2月4日，公司第六届董事会第十二次会议以6票同意、0票反对、0票弃权的表决结果审议通过了《关于控股股东、实际控制人为公司提供借款暨关联交易的议案》，关联董事曲宁先生已回避表决。该议案已经公司第六届董事会2026年第一次独立董事专门会议全票审议通过。保荐人对本次交易事项发表了核查意见。

润泽科技:关于筹划发行可转换公司债券购买资产并募集配套资金事项的停牌公告

润泽智算科技集团股份有限公司（简称“公司”或“上市公司”）正在筹划发行可转换公司债券购买资产并募集配套资金事项（简称“本次交易”）。因有关事项尚存不确定性，为了维护投资者利益，避免对公司证券交易造成重大影响，根据深圳证券交易所的相关规定，经公司申请，公司证券（证券简称：润泽科技，证券代码：300442）自2026年2月6日（星期五）开市时起开始停牌。公司预计在不超过10个交易日的时间内披露本次交易方案，即在2026年3月2日开市前按照《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第26号——上市公司重大资产重组》的要求披露相关信息。若公司未能在上述期限内召开董事会审议并披露交易方案，公司证券最晚将于2026年3月2日开市起复牌并终止筹划相关事项，同时披露停牌期间筹划事项的主要工作、事项进展、对公司的影响以及后续安排等事项，充分提示相关事项的风险和不确定性，并承诺自披露相关公告之日起至少1个月内不再筹划重大资产重组事项。

优刻得:关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告

优刻得科技股份有限公司（以下简称“公司”）于2025年9月29日召开第三届董事会第六次会议，于2025年10月15日召开2025年第一次临时股东会，审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的议案》。同意公司使用不低于人民币800万元（含）且不超过人民币1,000万元（含）的自有资金以集中竞价交易方式回购公司部分股份，择机用于股权激励或员工持股计划；回购股份的价格不超过人民币40.33元/股（含）；回购股份期限自公司股东会审议通过回购股份方案之日起6个月内。具体内容分别详见公司于2025年9月30日、2025年10月23日在上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）披露的《优刻得科技股份有限公司关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的公告》（公告编号：2025-036）、《优刻得科技股份有限公司关于以集中竞价交易方式回购公司股份的回购报告书》（公告编号：2025-050）。

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。

免责声明

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，并应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

研创造价值