



AMD拿下Meta订单，英伟达业绩超预期

AI算力行业周报

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2026年03月02日

- 分析师：吕卓阳
- SAC编号：S1050523060001

研究创造价值

AMD拿下Meta千亿AI芯片订单

AMD与Meta宣布达成一项重磅合作，Meta将部署包括最高达6GW的AMD Instinct GPU在内的AMD算力。根据协议安排，Meta还将分阶段获得多达1.6亿股的认股权证，约等于AMD 10%的股份。AMD董事会主席兼CEO苏姿丰在电话会中透露，每1GW GPU订单的规模将达到“百亿美元”量级，据此推算，此次合作的整体规模至少超过了600亿美元（约合人民币4120.5亿元）。而《华尔街日报》的报道称，这笔交易的价值将超过1000亿美元（约合人民币6867.5亿元）。支持首个1GW算力部署的产品预计将于2026年下半年开始出货。

英伟达公布2026财年第四季度及财年财报

英伟达公布截至2026年1月25日的第四季度创纪录收入681亿美元，环比增长20%，同比增长73%。2026财年收入为2159亿美元，同比增长65%。本季度，GAAP和非GAAP毛利率分别为75.0%和75.2%。2026财年，GAAP和非GAAP毛利率分别为71.1%和71.3%。本季度，GAAP和非GAAP稀释每股收益分别为1.76美元和1.62美元。2026财年，GAAP和非GAAP稀释每股收益分别为4.90美元和4.77美元。其中，数据中心第四季度收入创纪录地达到623亿美元，环比增长22%，同比增长75%，主要由加速计算和人工智能推动。英伟达对2027财年第一季度提出展望：预计收入为780亿美元，预计GAAP和非GAAP毛利率分别为74.9%和75.0%。我们认为英伟达业绩超预期+ GTC大会临近，海外算力再起催化，建议关注海外算力链。

建议关注：通富微电、中微公司、沃尔核材、澜起科技、寒武纪。

公司代码	名称	2026/2/27 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
002130.SZ	沃尔核材	28.53	0.67	0.81	1.39	42.58	35.22	20.53	买入
002156.SZ	通富微电	52.01	0.45	0.72	0.93	115.58	72.24	55.92	买入
9903.HK	天数智芯	310	-5.21	-3.98	-1.78	-59.5	-77.89	-174.16	买入
688256.SH	寒武纪-U	1178	-1.08	5.25	8.05	-1090.74	224.38	146.34	买入
688008.SH	澜起科技	163.55	1.23	1.83	2.59	132.97	89.37	63.15	未评级

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）

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

目录

CONTENTS

1. 算力板块周度行情分析
2. 行业动态
3. 公司公告

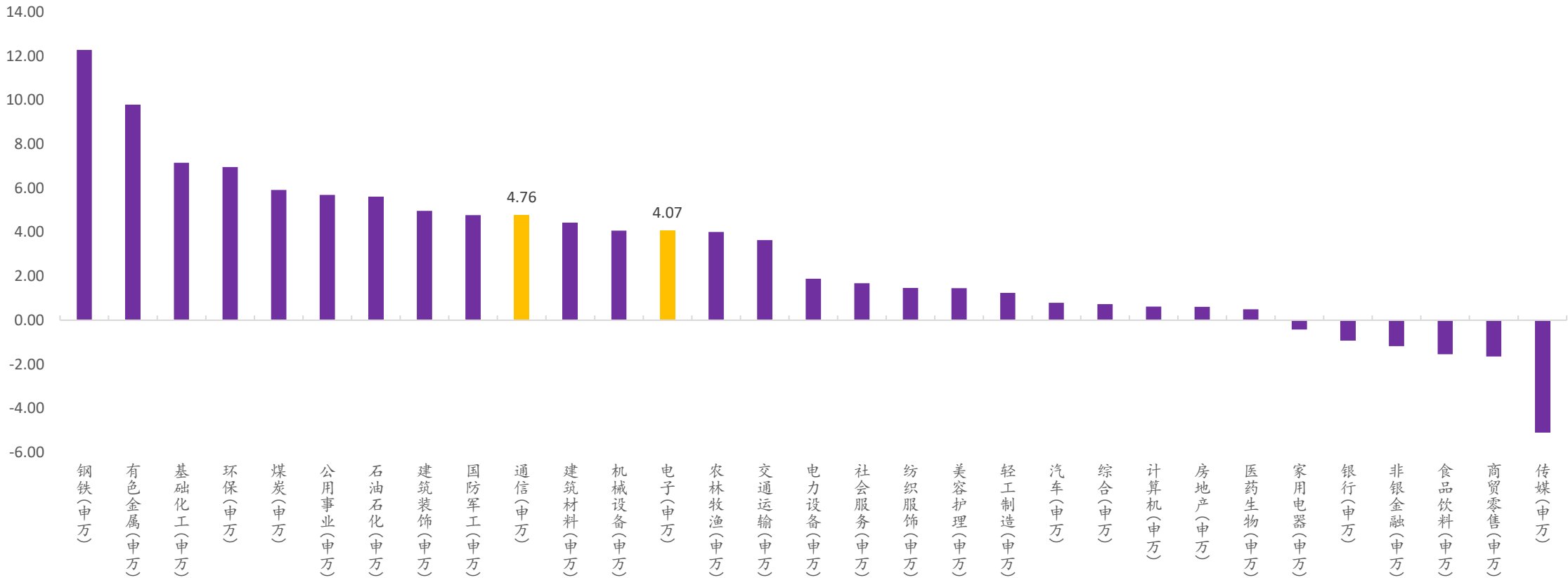
01 算力板块周度行情分析

研究创造价值

1.1、申万一级行业周涨跌幅

跨行业比较，2月23日-2月27日当周，申万一级行业涨跌呈分化的态势。其中电子行业上涨4.07%，位列第13位；通信行业上涨4.76%，位列第10位。

图表2：2月23日-2月27日申万一级行业周涨跌幅比较（%）

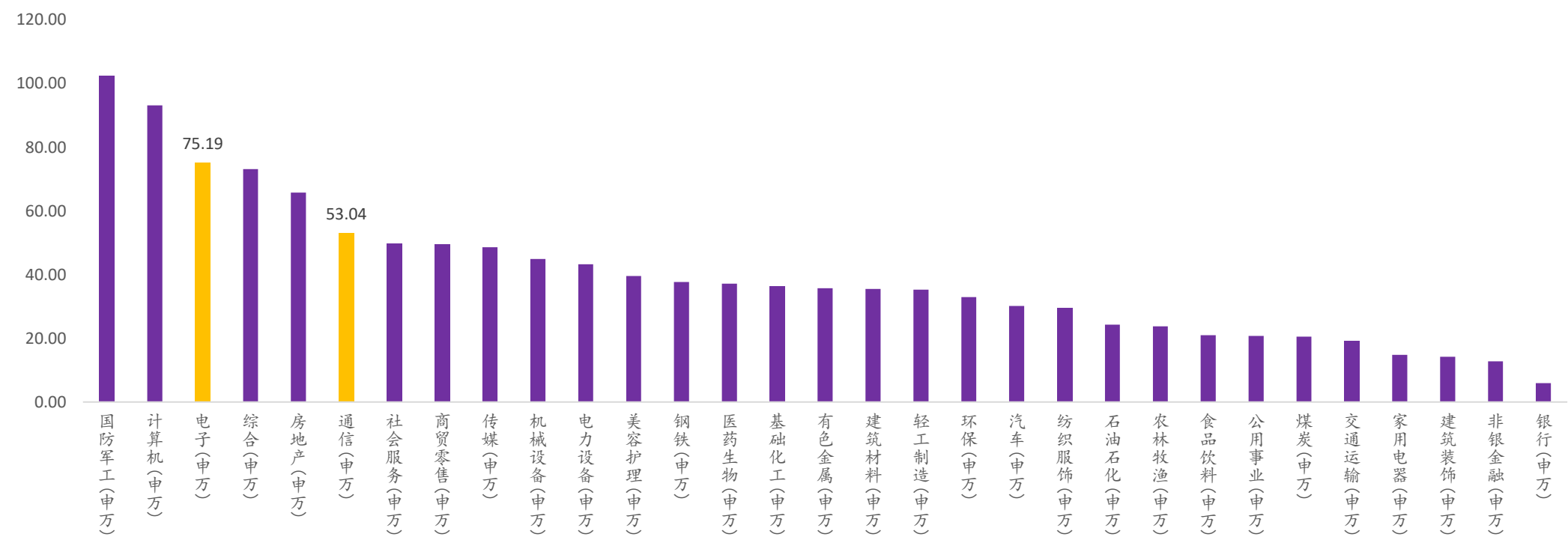


资料来源：wind，华鑫证券研究

1.2、申万一级行业估值水平

跨行业比较，2月23日-2月27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75.19，53.04。

图表3：2月23日-2月27日申万一级行业市盈率比较

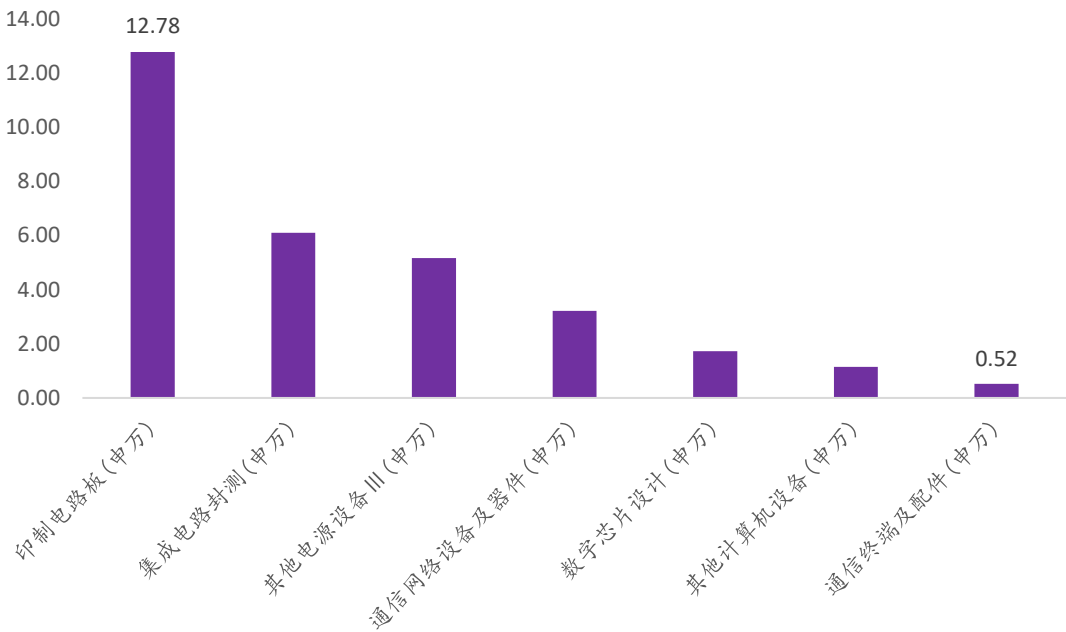


资料来源：wind，华鑫证券研究

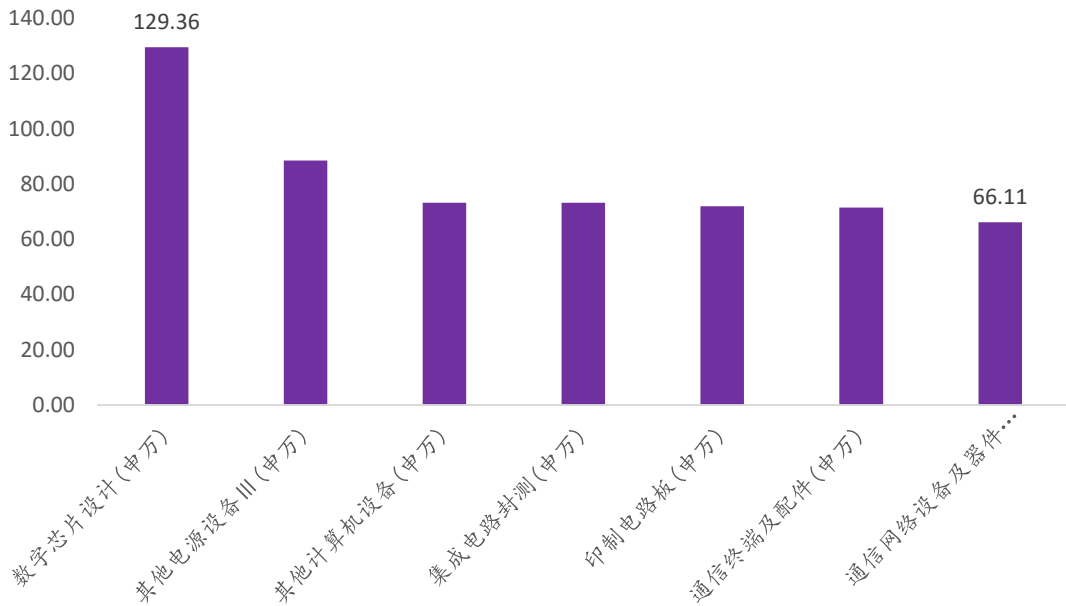
1.3、AI算力细分板块周度行情梳理

AI算力相关细分板块比较，2月23日-2月27日当周，AI算力相关细分板块大部分呈上涨态势。其中，印制电路板板块涨幅最大，达到12.78%。通信终端及配件板块涨幅最小，达到0.52%。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23日-2月27日AI算力相关细分板块周涨跌幅比较（%）



图表5：2月23日-2月27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79.59亿元，主力净流入率为-1.03%，在31个申万一级行业中排第18名；电子板块主力净流入13.50亿元，主力净流入率为0.07%，在31个申万一级行业中排第6。

图表6：2月23日-2月27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	3,982,843.56	3,852,141.08	130,702.48	1.17	-1
SW石油石化	4,432,873.64	4,329,049.18	103,824.46	0.73	1
SW农林牧渔	3,549,250.10	3,500,212.33	49,030.34	0.44	1
SW有色金属	36,367,481.25	36,147,047.01	220,434.25	0.23	1
SW钢铁	4,634,993.39	4,610,382.32	24,611.07	0.19	1
SW电子	80,852,131.01	80,717,179.93	134,951.08	0.07	-1
SW交通运输	4,548,778.62	4,561,616.60	-12,837.98	-0.09	-3
SW房地产	3,085,285.70	3,111,877.52	-26,591.82	-0.26	-2
SW建筑装饰	7,085,698.15	7,159,361.33	-73,663.18	-0.33	1
SW环保	3,251,267.16	3,300,190.07	-48,922.91	-0.45	-2
SW公用事业	7,409,309.74	7,515,970.50	-106,660.76	-0.46	2
SW基础化工	22,750,203.73	23,133,324.34	-383,120.61	-0.54	-2
SW美容护理	616,503.07	631,977.53	-15,474.46	-0.70	-2
SW建筑材料	5,221,603.92	5,339,359.03	-117,755.11	-0.71	-2
SW纺织服饰	1,700,221.36	1,758,826.37	-58,605.01	-0.91	1
SW国防军工	20,788,293.14	21,342,755.43	-554,462.29	-0.95	-2
SW汽车	13,109,699.61	13,511,642.43	-401,942.82	-0.96	-4
SW通信	34,357,705.66	35,153,604.30	-795,898.63	-1.03	-1
SW机械设备	31,057,432.25	32,061,258.38	-1,003,826.13	-1.09	-1
SW非银金融	7,980,535.86	8,227,619.71	-247,083.85	-1.14	1
SW社会服务	1,736,952.82	1,810,081.66	-73,128.84	-1.16	1
SW医药生物	10,989,332.08	11,455,753.06	-466,420.98	-1.22	-2
SW计算机	31,347,498.96	32,728,008.52	-1,380,509.56	-1.54	1
SW食品饮料	3,728,997.18	3,926,297.50	-197,300.32	-1.57	-4
SW煤炭	2,533,048.07	2,679,424.71	-146,376.64	-1.65	-5
SW电力设备	41,639,112.80	43,816,653.67	-2,177,540.87	-1.77	-5
SW商贸零售	2,603,290.92	2,803,829.52	-200,538.59	-2.07	1
SW综合	603,400.42	644,297.56	-40,897.13	-2.18	-2
SW轻工制造	3,432,122.13	3,720,636.46	-288,514.33	-2.29	-5
SW家用电器	4,444,941.35	4,859,669.17	-414,727.82	-3.14	-4
SW传媒	15,510,326.97	18,045,271.72	-2,534,944.75	-5.50	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：
上周印制电路板板块主力净流入81.37 亿元，主力净流入率为2.58%,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50.09亿元，主力流入率为-1.22%，在8个子行业中排第8名。

图表7：2月23日-2月27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	15,066,342.91	14,252,620.58	813,722.33	2.58	-1
SW其他电源设备 III	2,534,131.56	2,515,887.53	18,244.03	0.26	2
SW集成电路封测	3,233,547.75	3,217,687.76	15,859.99	0.17	-1
SW通信终端及配件	1,884,684.03	1,893,589.12	-8,905.09	-0.15	2
SW数字芯片设计	18,751,897.24	19,087,163.51	-335,266.27	-0.84	-3
SW其他计算机设备	3,912,893.93	4,018,410.70	-105,516.77	-0.87	1
SW集成电路制造	2,567,443.45	2,631,522.78	-64,079.33	-0.95	-1
SW通信网络设备及器件	20,946,548.99	21,447,423.24	-500,874.25	-1.22	-1

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。

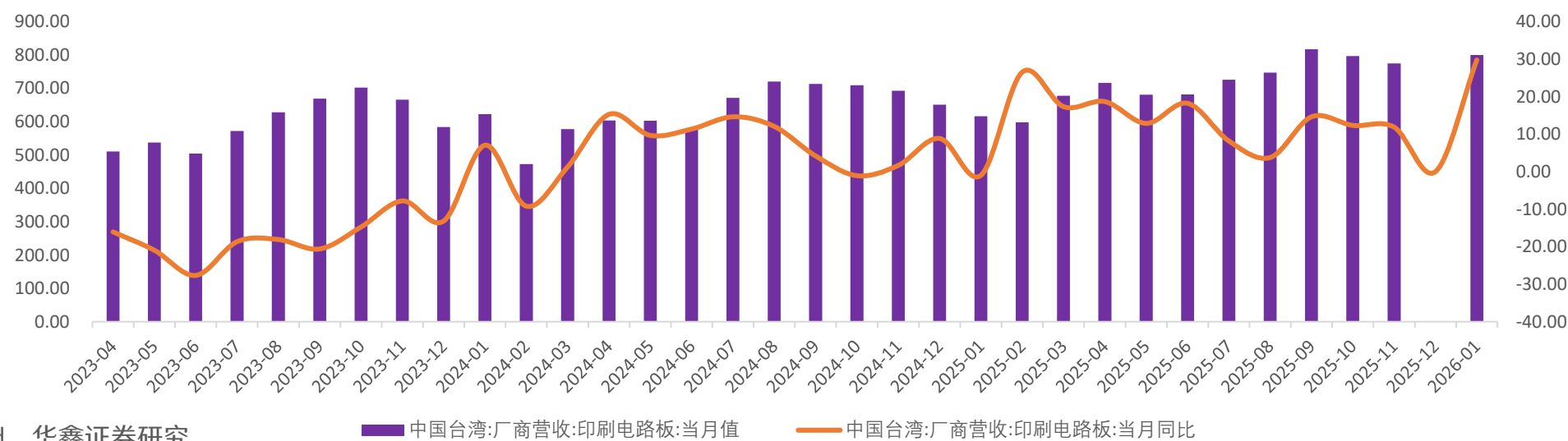
中游PCB厂商：从长期的维度来看，2023-2025年PCB行业经历了从衰退到复苏的阶段。2023年全年大部分月份营收同比增长率为负，行业处于衰退状态。但从2024年开始，同比增长率逐渐转正，行业进入复苏阶段，并在2025年行业整体实现了较为稳定的增长。这表明 PCB行业经历了一段下行时期之后，逐渐走出低谷，迎来了新的发展机遇。

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%。2026年开年营收当月值处于较高水平，达到799.67亿新台币，**同比增长29.77%**

图表8：2023-2026年中国台湾印制电路板厂商营收及同比增速(亿新台币)



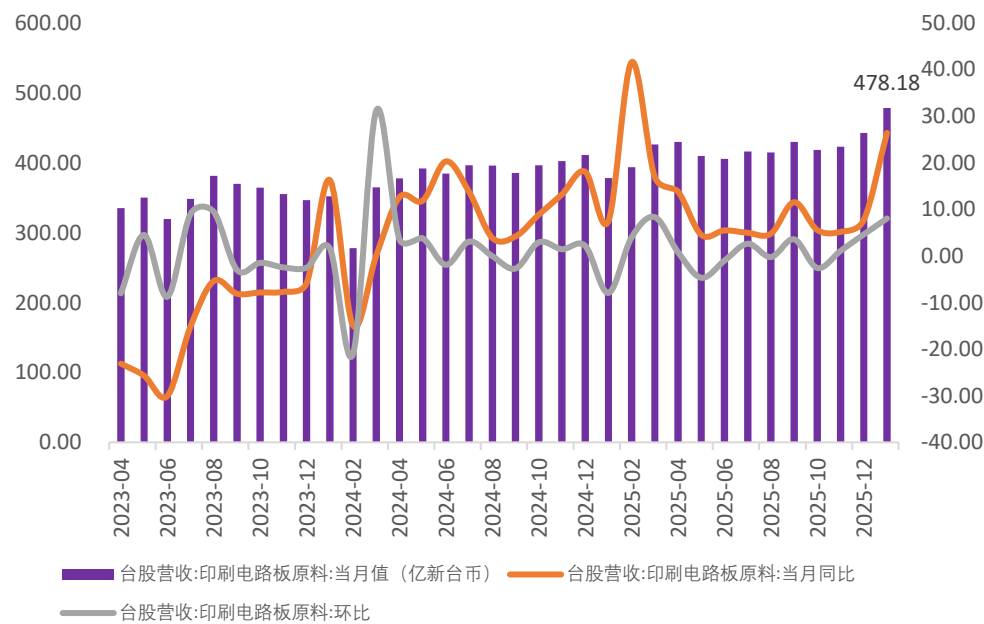
资料来源：wind，华鑫证券研究

1.6、AI算力：PCB板块行情复盘

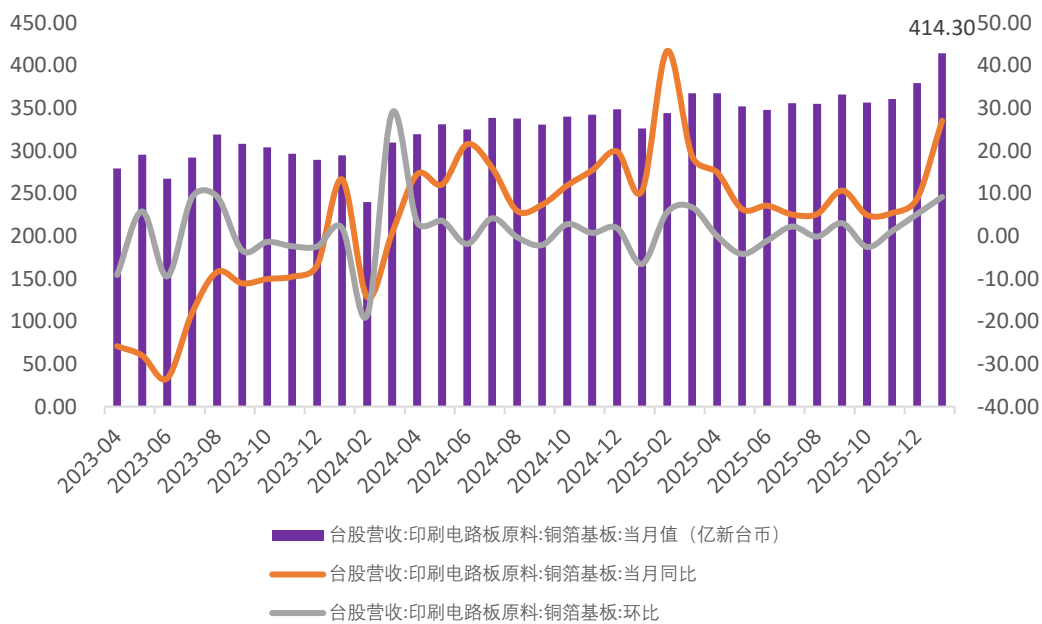
上游PCB基材厂商：5G、人工智能、汽车电子等新兴产业的发展对PCB上游基材提出新的要求，市场对于高频高速覆铜板和铜箔等材料的需求升级，M8-M9高频高速覆铜板和低表面粗糙度电子铜箔成为高端AI服务器的刚需。通常来说，PCB 上游基材的市场需求存在一定的季节性变化，第一季度通常是需求淡季，第四季度可能是需求旺季。

从最新的数据来看，2026年1月，中国台湾PCB原料厂商实现营收478.18亿新台币，同比增长26.41%，环比上涨8.05%；中国台湾铜箔基板厂商实现营收414.30亿新台币，同比增长27.05%，环比上涨9.19%。

图表9：2023-2026年台湾印制电路板原料厂商营收及增速（亿新台币）



图表10：2023-2026年台湾铜箔基板厂商营收及增速（亿新台币）

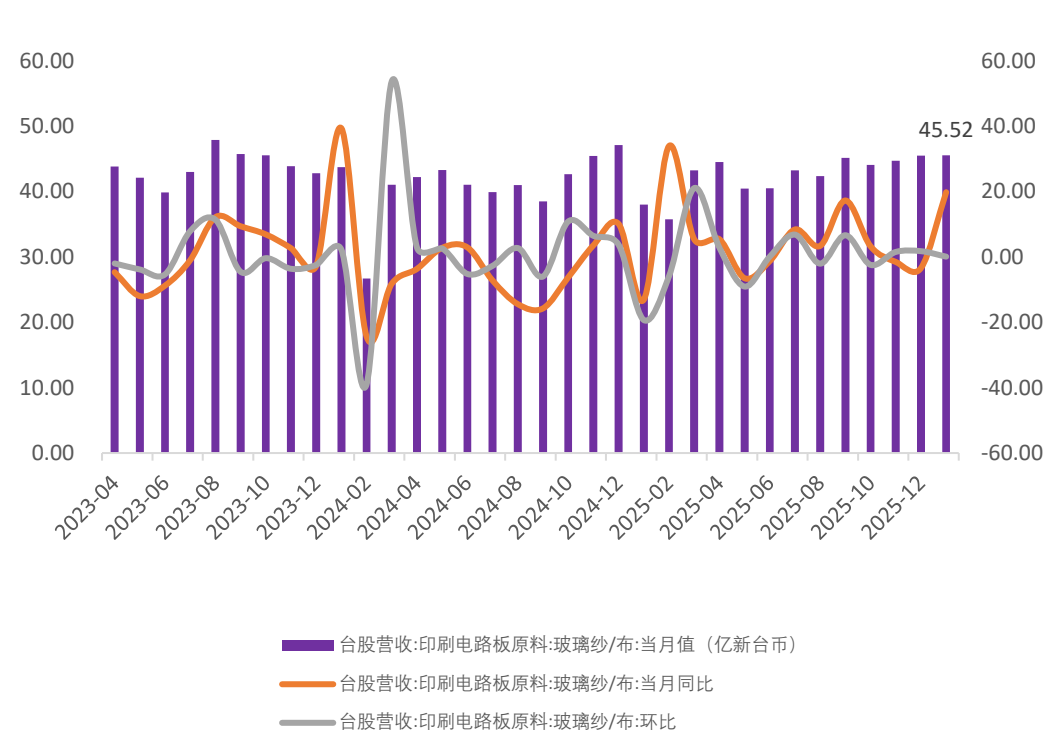


资料来源：wind，华鑫证券研究

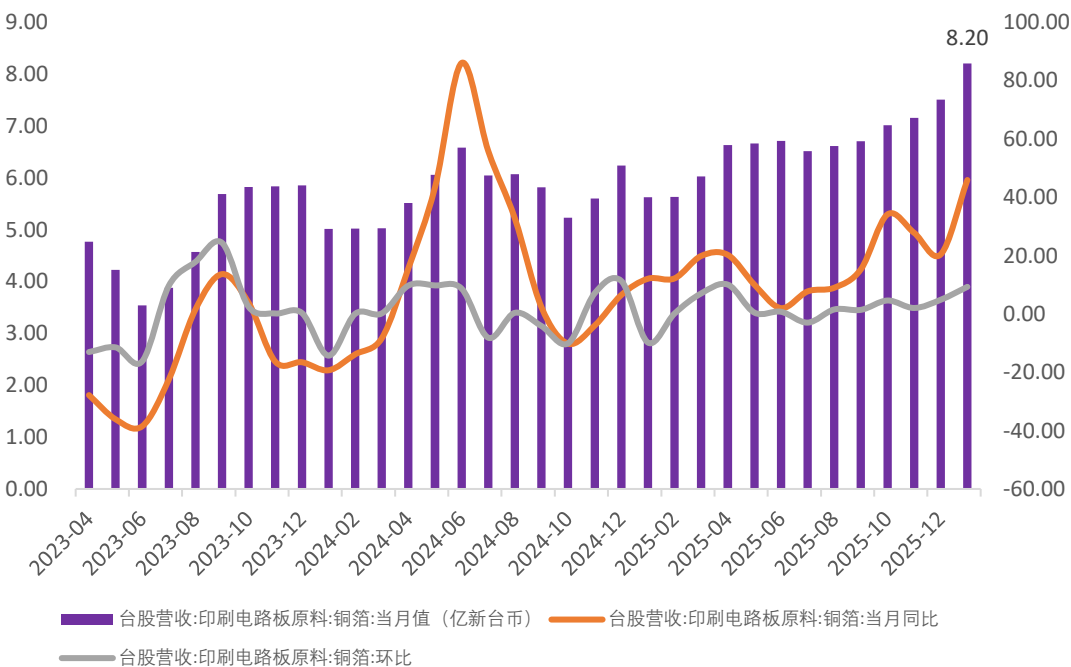
1.6、AI算力：PCB板块行情复盘

中国台湾电子布厂商实现营收45.52亿新台币，同比上升19.78%，环比上涨0.07%；中国台湾电子铜箔厂商实现营收8.20亿新台币，同比增长45.92%；环比增长9.29%。

图表11：2023-2026年台湾电子布厂商营收及增速（亿新台币）



图表12：2023-2026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

■ 广州再添两大百亿级半导体项目，聚焦AI领域

2月25日，广州市召开全市高质量发展大会，现场以视频形式公布重大签约项目清单，共签约57个项目，协议投资总额1305亿元，涵盖智能装备与机器人、人工智能、新能源与新型储能、生物医药与健康、低空经济与航天航空、现代金融、细胞与基因、智能网联与新能源汽车、半导体与集成电路、具身智能、船舶与海洋工程等21个产业领域。

据广州日报报道，在57个重大签约项目中，制造业中投资百亿级项目就有4个，彰显出广州坚持产业第一、制造业立市，推动“两业融合”“两化转型”，促进产业蝶变、底座夯实、结构优化，做强全国先进制造业基地的决心与魄力。

其中，广州市南沙区人民政府、中船黄埔文冲船舶有限公司、广船国际有限公司计划投资中船集团系列项目，项目计划总投资100亿元，着力巩固广州船舶与海洋工程产业优势；黄埔AI芯片高端集成电路载板项目与黄埔AI算力高端印制电路板项目计划总投资分别为100亿元，将落地黄埔区，带动半导体与集成电路产业再上一层楼；增城高端纺织智造产业园项目则将进一步推动时尚消费品行业向“数智化”转型。

2025年6月，《广州开发区 黄埔区支持集成电路产业高质量发展若干政策措施》发布，以推动区域集成电路产业加快锻造长板、补齐短板，构建自主可控产业生态，大力实施“广东强芯”工程。该措施共10条内容，通过设置推动产业集聚发展、提升高端芯片设计能力、支持核心设计工具国产化替代、加快制造能级提升、推进材料、设备和零部件强链补链、发展先进封装测试工艺、提升产业创新水平、推动产业融通发展、加强要素支撑保障等条款，突出产业引导发展方向，补齐发展短板，推动产业强链补链。

开普云终止收购南宁泰克100%股权 将继续深化AI算力布局

2月24日，开普云发布公告，宣布终止筹划以现金加发行股份的方式收购南宁泰克半导体有限公司（以下简称“南宁泰克”）100%股权的重大资产重组事项。

根据此前的规划，开普云拟通过支付现金的方式购买深圳市金泰克半导体有限公司持有的南宁泰克70%股权，并以发行股份的方式购买其剩余30%股权，同时募集配套资金。自该计划启动以来，公司严格按照相关法律法规要求，组织交易各方及中介机构积极推进各项工作，并对标的资产开展了必要的尽职调查、审计与评估。然而，受市场环境变化影响，交易双方最终未能就核心交易条款达成一致。基于审慎性考虑，为切实维护公司及全体股东的利益，开普云董事会经充分研究后，决定终止本次重大资产重组。

尽管重组事项终止，但开普云在公告中明确表示，公司将坚定推进“AI基础设施+智能体+智慧应用”的核心战略。在AI基础设施层面，公司将持续围绕AI算力所需的关键技术方向进行布局，着力解决数据性能对AI算力效率的制约问题，以提升AI应用的整体效率。

公司强调，未来仍将通过内生式发展与外延式并购并举的路径，不断增强在算力运营、数据存储等领域的能力，持续构建“算、存、运”一体化的AI基础设施综合实力，并深化AI技术在行业客户核心场景中的应用落地。目前，开普云已推出多款深度服务实际场景的AI应用，为公司的长期发展规划奠定了技术储备和业务基础，也为后续持续获取订单、扩大AI业务规模提供了有力保障。

■ 莱特光电：控股子公司拟投资10亿元建设石英布研发中心及生产基地项目

2月27日，陕西莱特光电材料股份有限公司（科创板股票代码：688150）发布公告，宣布公司拟通过控股子公司陕西莱特夸石材料有限公司（以下简称“莱特夸石”），投资建设石英布研发中心及生产基地项目，项目计划总投资额达10亿元，旨在抢抓AI算力时代石英布赛道机遇，推进公司向新材料平台型企业转型。公告显示，该项目选址于陕西省西安市高新区，主要开展石英纤维电子布（简称“Q布”）的研发、生产与销售，项目总投资包含土地出让金、厂房建设及设备购置费等，最终以实际投资额为准。项目拟分2-3个阶段投入，其中第一阶段投资规划约4亿元，后续投入将根据产能释放及市场实际情况推进，全部建设投资预计2-3年完成，投产后规划年产Q布1200万米。莱特光电是国内领先的OLED有机材料供应商、国家级专精特新“小巨人”企业，核心业务聚焦OLED终端材料，2025年上半年该业务收入占总营收的94.48%，目前正推进向“新材料平台型企业”转型，形成“OLED主业+石英布+钙钛矿材料”的三重增长布局。此次投建的石英布作为第三代高端低介电电子布，是AI服务器、高端PCB的核心基材，凭借优异的介电性能与耐热性，成为英伟达Rubin平台等新一代AI服务器的指定材料，市场需求随AI算力爆发持续攀升。

从行业格局来看，当前全球石英布市场由日本企业主导，国产化率不足20%，国产替代空间广阔，同时市场供需缺口持续扩大，2026年全球需求预计突破1800万米，而有效产能仅1500万米。莱特夸石作为项目实施主体，已组建具备日本成熟经验的核心研发生产团队，同时依托母公司全产业链协同优势，保障上游高纯石英砂供应与下游客户渠道对接，目前相关产品已向英伟达送样，适配Rubin架构并推进客户端验证。莱特光电表示，此次投资是公司践行战略转型的重要举措，将进一步拓宽业务边界，切入高景气的AI核心材料赛道，打造新的业绩增长点。

Meta放弃一款内部AI训练芯片设计，传租用谷歌TPU

据报道，Meta在内部芯片设计工作上遇到困难，上周已取消其正在开发、用于训练AI模型的最先进芯片。

报道称，该公司报废了最先进的AI训练芯片，转而专注于较不复杂的芯片版本。

Meta近年积极推动自制芯片计划，希望降低对英伟达等外部供应商的依赖。公司也持续通过外部合作与采购强化AI算力，例如与AMD、谷歌等建立大型芯片合作或租用关系。

有报道称，Meta将通过这项合作租用Google自研的TPU（Tensor Processing Unit）芯片，用于训练与部署新一代AI模型。

Meta近年持续加大AI基础设施投资，同时也在分散芯片供应来源，以降低对单一GPU供应商的依赖。此次导入Google TPU，被视为其多元算力策略的重要一步。有分析指出，在英伟达芯片供应持续吃紧、交付期拉长之际，企业通过Google Cloud直接租用TPU，正逐渐成为可行的替代方案。再加上Meta正大举投资建设美国AI数据中心，使此一选项的商业吸引力进一步提升。

从1.4万亿到6000亿美元，OpenAI大幅下调2030年算力支出目标

OpenAI近日告诉投资者，其到2030年的总算力支出目标调整为约6000亿美元，这一数字较几个月前首席执行官奥特曼高调宣称的1.4万亿美元基础设施承诺大幅缩水。这家人工智能公司正在提供更低的支出数字和更明确的时间表，因外界日益担忧其扩张雄心与潜在收入不相匹配。OpenAI预计2030年总营收将超过2800亿美元，其中消费者业务和企业业务的贡献几乎各占一半。公司提出的支出计划旨在更直接地与其预期收入增长挂钩。去年下半年，OpenAI曾宣布一系列数十亿美元的基础设施交易，与领先芯片制造商和云服务公司建立合作。如今，这一调整标志着OpenAI在扩大AI规模的同时正转向更加审慎的支出策略。OpenAI正在敲定一轮规模可能超过1000亿美元的巨额融资，其中约90%来自战略投资者。据CNBC证实，英伟达正就投资至多300亿美元入股OpenAI进行磋商，此轮融资的投前估值达7300亿美元。除英伟达外，战略投资者还包括软银和亚马逊。OpenAI计划将相当比例的新资金投入算力相关硬件采购，包括来自英伟达的芯片产品，用于数据中心和基础设施建设。OpenAI在2025年实现营收131亿美元，超出其100亿美元的目标；全年消耗资金80亿美元，低于90亿美元的预期。然而，据The Information报道，2025年OpenAI的推理成本同比增长三倍，导致调整后毛利率从2024年的40%降至33%，公司仍预计到2030年才能实现现金流转正。OpenAI于2015年作为非营利研究实验室成立，2022年推出聊天机器人ChatGPT后迅速进入主流。ChatGPT目前每周活跃用户超过9亿，高于去年10月的8亿。面对来自谷歌和Anthropic的竞争，OpenAI去年12月曾宣布进入“红色警戒”状态，全力改进ChatGPT。去年秋季ChatGPT增长一度放缓，但目前周活和日活用户均已回升至创纪录高位。OpenAI的编程产品Codex周活跃用户已突破150万，直接对标Anthropic的Claude Code，后者在过去一年中获得了大量用户。奥特曼用“爆发式”形容Codex的增长态势，称这是收获颇丰的一周。

花费数十亿美元 Meta将租赁谷歌AI芯片开发新模型

Meta Platforms已签署一项价值数十亿美元的协议，将从谷歌处租赁人工智能（AI）芯片，用于开发新的AI模型。

这项多年期协议的公布正值各公司斥资数十亿美元投资芯片和AI基础设施以满足AI需求之际。

本周早些时候，AMD表示将向Meta出售价值高达600亿美元的AI芯片。Meta本月早些时候还与英伟达签署了一项协议，购买其现有和未来的AI芯片。

去年12月报道称，谷歌正努力使其张量处理单元（TPU）成为英伟达市场领先的GPU的可行替代方案。随着谷歌寻求向投资者证明其AI投资正在产生回报，TPU销售已成为其云收入的关键增长引擎。

Meta也正在与谷歌洽谈，计划最早于2027年为其数据中心购买TPU，但谈判进展尚不明朗。

据报道，谷歌公司正在探索扩大其AI市场的新途径，试图利用其雄厚的财力构建更广泛的AI生态体系，以便更好地与市场领头羊英伟达竞争。为了扩大潜在市场，谷歌正加大对数据中心合作伙伴网络的资金支持力度，这些合作伙伴可以为更广泛的客户群体提供算力。

03 公 司 公 告

研究创造价值

寒武纪科技股份有限公司2025年度业绩快报

报告期内，公司实现营业收入649,719.62万元，较上年同期增加532,273.18万元，同比增长453.21%。报告期内，公司归属于母公司所有者的净利润为205,922.85万元，较上年同期扭亏为盈，主要系本期营业收入大幅增长所致。

变动幅度达30%以上指标的说明

- 1、公司营业总收入较上年同期增长453.21%，报告期内，受益于人工智能行业算力需求的持续攀升，公司凭借产品的优异竞争力持续拓展市场，积极推动人工智能应用场景落地，使得本期收入规模较上年同期大幅增长。
- 2、公司营业利润、利润总额、归属于母公司所有者的净利润、归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润均同比扭亏为盈，主要系本期营业收入大幅增长所致。
- 3、基本每股收益、加权平均净资产收益率均由负转正，主要系本期归属于母公司所有者的净利润同比扭亏为盈所致。
- 4、总资产、归属于母公司的所有者权益、归属于母公司所有者的每股净资产较本报告期初分别增长100.14%、118.27%、116.09%，主要系本期收入规模大幅增长带动利润增长及公司2025年度向特定对象发行新股募集资金所致。

中际旭创:2025年度业绩快报

- 1、报告期的经营情况说明报告期内，公司主营业务稳健增长，实现营业收入3,823,998.21万元，与2024年度相比增长60.25%；实现营业利润1,359,691.99万元，与2024年度相比增长124.74%；实现利润总额1,359,962.38万元，与2024年度相比增长124.70%；实现归属于上市公司股东的净利润1,079,863.45万元，与2024年度相比增长108.81%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润1,071,030.06万元，与2024年度相比增长111.32%。报告期内，受益于终端客户对算力基础设施的强劲投入，公司产品出货快速增长，其中高速光模块占比持续提高，且随着产品方案不断优化、运营效率持续提升，公司营业收入与净利润较去年同期均实现较大增长。
- 2、报告期末的财务状况报告期末，公司总资产为4,552,854.18万元，较期初增长57.72%；归属于上市公司股东的所有者权益为3,000,398.71万元，较期初增长56.81%；归属于上市公司股东的每股净资产为27.00元，较期初增长58.17%。报告期末，公司总资产及净资产的增加主要原因是营业收入增长、经营规模扩大，带来期末货币资金、存货及应收账款等相应增加。

开普云:2025年年度业绩快报公告

1. 经营情况报告期内，公司实现营业收入418,488,397.78元，同比下降32.24%；实现归属于母公司所有者的净利润-10,807,146.02元，同比下降152.50%；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润-21,183,371.73元，同比下降339.73%。
2. 财务状况报告期末，总资产1,937,119,746.98元，较报告期初下降1.89%；归属于母公司的所有者权益1,309,064,804.60元，较报告期初增加0.57%。
3. 影响业绩的主要因素
 - (1)报告期内，公司严格遵循企业会计准则，秉持审慎经营原则，对合并范围内商誉资产进行全面减值测试并充分计提减值准备，导致当期净利润阶段性承压。剔除该一次性因素影响后，归属于上市公司股东的净利润为正。
 - (2)报告期内，公司坚定推进"AI基础设施+智能体+智慧应用"全栈战略布局，适当缩减低毛利、低周转的部分IT服务业务，聚焦高价值AI赛道，致使收入规模呈现阶段性调整。同期，公司强化营运资本精细化管理，销售回款效率大幅提升，经营活动现金流净额创历史新高，经营质量显著改善，为战略转型提供坚实资金保障。
 - (3)展望未来，公司将加大市场拓展与AI核心研发投入，加速人工智能在行业核心应用场景的产业化渗透。目前已成功推出多款深度赋能实体经济的AI应用产品，技术储备与商业化能力持续增强，为构建长期增长动能、扩大AI业务规模奠定坚实基础。

■ 青云科技:2025年度业绩快报公告

（一）报告期的经营情况、财务状况及影响经营业绩的主要因素报告期内，公司实现营业总收入23,287.15万元，同比减少14.41%；实现归属于母公司所有者的净利润-6,065.72万元，同比减亏3,510.05万元，减亏幅度达36.66%。截至报告期末，公司总资产为34,948.63万元，较期初减少39.44%；归属于母公司的所有者权益为2,753.39万元，较期初减少68.39%；归属于母公司所有者的每股净资产0.57元，较期初减少68.68%。影响经营业绩的主要因素：2025年，公司坚持效益导向策略，主动进行业务取舍，追求优质业务和有效收入，虽然导致营业收入规模有所波动，但长远而言，为盈利拐点的到来和长期健康发展奠定基础。云服务业务：得益于极致化的成本控制及AI算力云服务快速增长，实现历史性扭亏为盈。云产品业务：毛利率保持60%以上，持续提供稳定毛利贡献，支撑研发与创新投入。管理增效：深入推进降本增效，期间费用大幅降低，推动减亏加速收敛。

（二）主要财务数据增减变动幅度达30%以上的主要原因本报告期营业利润、利润总额、归属于母公司所有者的净利润等指标较上年同期大幅减亏，主要受益于经营策略调整、产品成本管控及费用控制等多重积极因素。本报告期末归属于母公司的所有者权益及每股净资产较上年同期下降，主要系公司累计亏损增加所致，但本期亏损已收窄。

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