

导语：毛利率改善是核心信号。

作者：市值风云 App: beyond

中科曙光：卡位高端存储，增长成色待验证

当市场还在争论 AI 算力投资是否过热时，中科曙光（603019.SH，公司）用一份 2025 年年报给出了自己的答案：营收突破 149 亿元，同比增长 13.8%；归母净利润 21.8 亿元，同比增长 13.9%；销售毛利率从 29.2%提升至 30.6%，增幅 1.4 个百分点。

单位：元 币种：人民币

主要会计数据	2025年	2024年	本期比上年同期增减(%)	2023年
营业收入	14,963,644,356.95	13,147,685,135.79	13.81	14,352,658,228.13
利润总额	2,485,389,917.89	2,290,572,684.71	8.51	2,179,109,375.78
归属于上市公司股东的净利润	2,176,292,865.25	1,911,152,257.13	13.87	1,835,900,702.06
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	1,837,698,173.45	1,371,680,480.29	33.97	1,277,827,919.25

(来源：公司 2025 年报)

2026Q1，公司营收 32 亿元，同比增长 24%；归母净利润 2.3 亿元，同比增长 22%，收入与盈利增长均有提速。

单位：元 币种：人民币

项目	本报告期	上年同期	本报告期比上年同期增减变动幅度(%)
营业收入	3,199,430,492.82	2,586,233,304.50	23.71
利润总额	274,413,165.53	232,323,413.96	18.12
归属于上市公司股东的净利润	227,843,919.03	186,472,838.24	22.19
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	164,129,860.91	107,067,134.37	53.30

(来源：公司 2026 年一季报)

2025 年以来，公司的业务走出了一条“规模扩张与盈利质量并行”的轨迹。而更让投资者关注的，是其正在布局的存储业务。

一、财务底色：毛利率改善是核心信号

2024 到 2025 年，公司毛利率从 29.2% 升至 30.6%，提升了 1.4 个百分点。在硬件行业普遍面临毛利压力的背景下，这个方向性的改善值得留意。这可能源于公司高附加值业务（如高性能计算）占比的增加、有效的成本控制。

营收的稳健增长是公司业绩的基石，13.8% 的增速表明公司主营业务具备持续的市场需求和扩张动力。更为关键的是，这一增长并非以牺牲利润率为代价，相反，毛利率的同步提升验证了增长的“含金量”。

这通常意味着公司的增长模式正从单纯追求规模，转向规模与效益并重，产品结构可能正在向技术壁垒更高、盈利能力更强的领域优化。

从行业背景来看，公司所处的服务器与 IT 基础设施行业，正受益于 AI 算力需求的爆发式增长和国产化替代的加速趋势。作为行业内的领军企业，公司自然成为这一轮产业红利的受益者之一。

这样，我们就能理解公司营收增长，主要来自于规模扩张与效率优化两个方面。尤其是在内部效率层面，公司独创的“超级隧道”（HyperTunnel）技术解决了多控制器扩展的性能衰减难题，这意味着可以用更优的架构设计实现顶级性能，可能在硬件配置和系统复杂度上实现了成本节约。

二、存储业务：观察公司技术实力的关键风向标

5 月 13 日，中科曙光正式发布 FlashNexus 9000 高端全闪存存储。据介绍，在前代产品的基础上，曙光 FlashNexus 9000 将集群性能从 3000 万 IOPS 推高至 2 亿 IOPS，集群规模从 32 控扩展至 256 控，扩展能力提升 8 倍，性能提升显著。

原文第三章专门分析了存储业务的战略地位。我们需要剥离掉“崛起”“引擎”“护城河”这类修饰，只看事实。

具体到行业应用，FlashNexus 9000 在金融场景中可实现峰值交易速度提升 200%，每秒处理 30 万笔交易，时延降低 30%。在运营商计费系统中，5G 计费出账时间可缩短 66%，压缩至 3 小时左右。

公司在互动平台回答投资者提问时表示，公司分布式统一存储系统 ParaStor 历经二十余年自主研发，已具备绿色、高效、融合、安全的技术特点；FlashNexus 集中式全闪存储凭借从底层代码到系统架构的全栈自主创新能力，核心软件 100% 全栈自研。

市场地位方面：根据赛迪顾问 2025 年 8 月报告，曙光存储在中国分布式存储市场领导者象限中，于 AI 存储、科教存储、具身智能存储三个细分领域市场份额第一，其中 AI 存储连续两年国内第一。

公司已连续 6 年中标中国移动分布式存储集采，2023 年以两个标段第一中标中国移动新型智算中心项目。此外，公司接任中电标协数据存储专委会当值会长，牵头制定 AI 存储行业标准。

我们可以初步判断，公司已构建起一个层次清晰、覆盖全面的存储产品矩阵，能够满足从传统企业数据存储到前沿 AI 算力集群的多元化需求。这一矩阵并非简单的产品堆砌，而是针对不同应用场景的精准布局，形成了综合解决方案能力。

因此，对于投资者而言，存储业务的进展不应再被视为一个普通的业务板块动态，而应作为观察公司技术实力、市场竞争力及未来增长潜力的关键风向标。其产品迭代的速度、在高端市场的订单获取情况、以及新兴技术（如液冷存储）的商业化落地规模，都将直接映射公司长期价值的成色。

三、行业趋势：两个确定性和一个不确定性

确定性之一：AI 算力需求正在改变存储市场的需求结构。全球数据中心数据量预计从 2020 年 600EB 增至 2028 年 2.4ZB，分布式存储和全闪存储成为刚需。公司的 ParaStor 和 FlashNexus 分别对应这两个方向。

确定性之二：国产化替代在持续推进。公司存储产品核心部件已 100%国产化，FlashNexus 系列已完成与多家国产数据库及云平台的兼容互认证，适配周期缩短至一周以内。在金融、电信、能源等关键行业，这种适配效率是竞争优势。

不确定性在于：绿色算力的商业化节奏。公司率先推出液冷存储，将 PUE 降至 1.2 以下，控股子公司曙光数创连续四年液冷市场占有率第一。但液冷存储的市场需求释放速度，取决于数据中心新建和改造的政策执行力度与成本效益比，存在变数。

目前缺乏公司存储业务单独的财务数据，后续投资者需要关注其营收占比是否提升。这是验证存储业务究竟是“战略重心”还是“宣传亮点”的最直接证据。