

2026 年 10 月 19 日

投资太初集成电路有限公司，跨界布局国产 AI 算力赛道

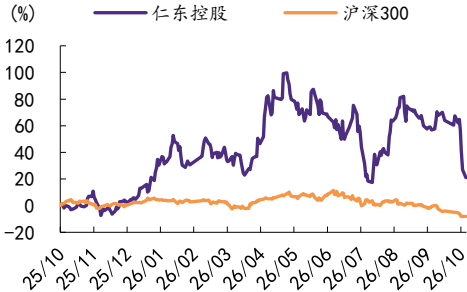
—仁东控股（002647.SZ）公司事件点评报告 买入(维持) 事件

分析师：陶欣怡 S1050526010001
taoxy3@cfsc.com.cn

基本数据 2026-10-19

当前股价（元）	8.53
总市值（亿元）	97
总股本（百万股）	1138
流通股本（百万股）	1015
52 周价格范围（元）	6.4-13.8
日均成交额（百万元）	285.96

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《仁东控股（002647）：并购切入 AI 赛道，摘帽后新启航》2026-08-12

2026 年 10 月 12 日，仁东控股公司公告拟与第一大股东关联方星火聚信及水木同德签署《合作设立投资产业基金的意向协议》，拟共同发起设立专项基金，专项投资太初（杭州）集成电路有限公司。基金合计投资规模不超过 15 亿元人民币，公司及/或其指定主体拟认缴出资不超过 1 亿元人民币。

投资要点

■ 专项基金锁定标的稀缺份额，仁东控股“支付+AI”转型完成关键拼图

此前，仁东控股已在深圳、北京、乌兰察布设立三家全资智算子公司，并于 2026 年 8 月收购清源智契（75% 股权），其为垂直行业 Agent 基础设施（智能体底座）服务商，提供模型、数据、工具、流程、算力的全栈能力。本次专项基金的设立是公司“支付+AI”战略的关键拼图。该专项产业基金合计规模不超过 15 亿元，由公司第一大股东关联方星火聚信及水木同德作为 LP 共同发起，并引入中信资本体系旗下的汇智聚信担任 GP 及基金管理人，负责基金的专业化运作。本次交易的核心逻辑在于，公司利用大股东在产业与资本层面的资源，借道专业机构锁定太初（杭州）集成电路有限公司的稀缺投资份额。

■ 标的“太初”硬核技术壁垒深厚，异构众核路线实现“换道超车”

太初（杭州）集成电路有限公司采用自研 HCU 异构原生架构，其发布的 T2 Ultra 芯片具备双模式部署能力，FP64 高精度算力达 38TFLOPS，FP16 稀疏算力达 1200TFLOPS，并支持 800GB/s 超高片间互联，单机支持 128 卡直连，打破行业单机 8 卡组网瓶颈。其 HyperIntelliX 超智融合计算系统在 DeepSeek 旗舰大模型推理中，每百万 Token 推理成本为同类方案的 1/2。同时，太初（杭州）集成电路有限公司在 AI4S 计算平台领域落地成果显著，该平台面向 AI for Science 场景打造，针对科学计算高并发、大吞吐量、长时任务稳定运行等特点做了专项优化，为气象、海洋、材料、生物、物理等科研领域提供一体化的 AI 算力支撑。本次投资意味着仁东

控股间接切入了国产算力系统级竞争的核心赛道。

■ 盈利预测

预测公司 2026-2028 年收入分别为 10.11、12.45、14.38 亿元，EPS 分别为 0.32、0.34、0.39 元，当前股价对应 PE 分别为 26.0、24.5、21.6 倍，给予“买入”投资评级。

■ 风险提示

宏观经济下行、零部件交货周期延长、海外拓展不及预期、新兴领域研发进展不及预期、下游需求不及预期等。

预测指标	2025A	2026E	2027E	2028E
主营收入（百万元）	823	1,011	1,245	1,438
增长率（%）	-29.0%	22.8%	23.2%	15.5%
归母净利润（百万元）	360	366	389	442
增长率（%）	-143.2%	1.8%	6.3%	13.5%
摊薄每股收益（元）	0.32	0.32	0.34	0.39
ROE（%）	59.3%	37.6%	28.5%	24.4%

资料来源：Wind，华鑫证券研究

公司盈利预测（百万元）

资产负债表	2025A	2026E	2027E	2028E	利润表	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产：					营业收入	823	1,011	1,245	1,438
现金及现金等价物	4,410	4,799	5,163	5,534	营业成本	558	683	841	971
应收款	35	43	53	61	营业税金及附加	2	3	3	4
存货	0	0	0	0	销售费用	42	37	46	53
其他流动资产	26	32	39	45	管理费用	156	81	100	115
流动资产合计	4,470	4,873	5,255	5,640	财务费用	-13	2	2	2
非流动资产：					研发费用	35	41	50	58
金融类资产	0	0	0	0	费用合计	220	161	197	228
固定资产	6	6	6	6	资产减值损失	-7	17	21	24
在建工程	0	0	0	0	公允价值变动	0	0	0	0
无形资产	1	1	2	3	投资收益	415	280	260	280
长期股权投资	0	0	0	0	营业利润	458	464	488	545
其他非流动资产	1,029	1,029	1,029	1,029	加：营业外收入	0	1	1	1
非流动资产合计	1,036	1,037	1,038	1,038	减：营业外支出	75	75	75	75
资产总计	5,506	5,910	6,292	6,678	利润总额	383	390	414	471
流动负债：					所得税费用	21	22	23	26
短期借款	0	0	0	0	净利润	362	368		444
应付账款、票据	68	84	103	119	少数股东损益	2	2	2	3
其他流动负债	4,047	4,047	4,047	4,047	归母净利润	360	366	389	442
流动负债合计	4,115	4,131	4,151	4,168					
非流动负债：					主要财务指标	2025A	2026E	2027E	2028E
长期借款	39	39	39	39	成长性				
其他非流动负债	745	764	735	660	营业收入增长率	-29.0%	22.8%	23.2%	15.5%
非流动负债合计	785	804	775	700	归母净利润增长率	-143.2%	1.8%	6.3%	13.5%
负债合计	4,900	4,935	4,926	4,867	盈利能力				
所有者权益					毛利率	32.2%	32.4%	32.5%	32.5%
股本	1,130	1,138	1,138	1,138	四项费用/营收	26.7%	15.9%	15.9%	15.8%
股东权益	606	975	1,366	1,811	净利率	44.0%	36.4%	31.5%	30.9%
负债和所有者权益	5,506	5,910	6,292	6,678	ROE	59.3%	37.6%	28.5%	24.4%
					偿债能力				
现金流量表	2025A	2026E	2027E	2028E	资产负债率	89.0%	83.5%	78.3%	72.9%
净利润	362	368	392	444	营运能力				
少数股东权益	2	2	2	3	总资产周转率	0.1	0.2	0.2	0.2
折旧摊销	8	1	1	1	应收账款周转率	23.5	23.5	23.5	23.5
公允价值变动	0	0	0	0	存货周转率				
营运资金变动	-312	2	3	2	每股数据(元/股)				
经营活动现金净流量	60	374	398	451	EPS	0.32	0.32	0.34	0.39
投资活动现金净流量	-12	0	0	0	P/E	26.3	26.0	24.5	21.6
筹资活动现金净流量	341	0	0	0	P/S	11.5	9.4	7.6	6.6
现金流量净额	389	374	398	451	P/B	16.8	10.3	7.2	5.4

资料来源：Wind、华鑫证券研究

计算机组介绍

陶欣怡：毕业于上海交通大学，于 2023 年 10 月加入团队。

倪汇康：金融学士，2025 年 8 月加盟华鑫证券研究所。

张倬浩：复旦大学经济学硕士，研究方向为 AI 支付、金刚石散热及国产算力，2026 年 7 月加入华鑫证券研究所。

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。

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。

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。