



英特尔宣布与谷歌扩大CPU、IPU合作，Anthropic租用CoreWeave

AI算力行业周报

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2026年04月13日

- 分析师：庄宇
- SAC编号：S1050525120003
- 分析师：何鹏程
- SAC编号：S1050525070002

- 分析师：张璐
- SAC编号：S1050526010002
- 联系人：石俊烨
- SAC编号：S1050125060011

研究创造价值

英特尔宣布与谷歌扩大CPU、IPU合作

美国芯片公司英特尔宣布与AI巨头谷歌扩大CPU和IPU领域的合作。公告写道，谷歌云将继续部署英特尔至强（Xeon）处理器，同时英特尔和谷歌正在扩大双方基于定制ASIC的IPU（基础设施处理单元）方面的联合开发。IPU这类可编程加速器可将网络、存储和安全等功能从CPU中卸下，提高系统整体效率，并在超大规模AI计算环境中实现更可预测的性能表现。英特尔首席执行官陈立武称，扩展AI不仅需要加速器，还需要更加平衡的系统。CPU与IPU是实现现代AI工作负载所需性能、效率与灵活性的核心。

Anthropic租用CoreWeave的AI算力以支持Claude

近期，据CoreWeave发布的声明，Anthropic租用CoreWeave的AI算力以支持Claude，双方达成多年期数据中心租赁协议，以应对AI服务持续攀升的需求压力。CoreWeave首席执行官表示，相关算力将涵盖多种英伟达芯片架构，部署于美国境内的数据中心。就在协议公布前一日，CoreWeave宣布获得Meta Platforms高达210亿美元的算力采购承诺。随着Anthropic的加入，CoreWeave的客户名单现已涵盖Anthropic、OpenAI、谷歌和Meta这全球最大的四家AI模型厂商。

建议关注：海光信息、浪潮信息、协创数据、天孚通信。

公司代码	名称	2026-04-10 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
000977.SZ	浪潮信息	67.5	1.56	1.09	2.51	43.36	61.93	26.84	未评级
300394.SZ	天孚通信	358.9	2.43	2.61	4.18	147.70	137.51	85.86	买入
300857.SZ	协创数据	208.25	2.82	3.41	5.48	73.85	61.07	38.00	买入
688041.SH	海光信息	231.82	0.83	1.64	1.98	279.30	141.35	117.03	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

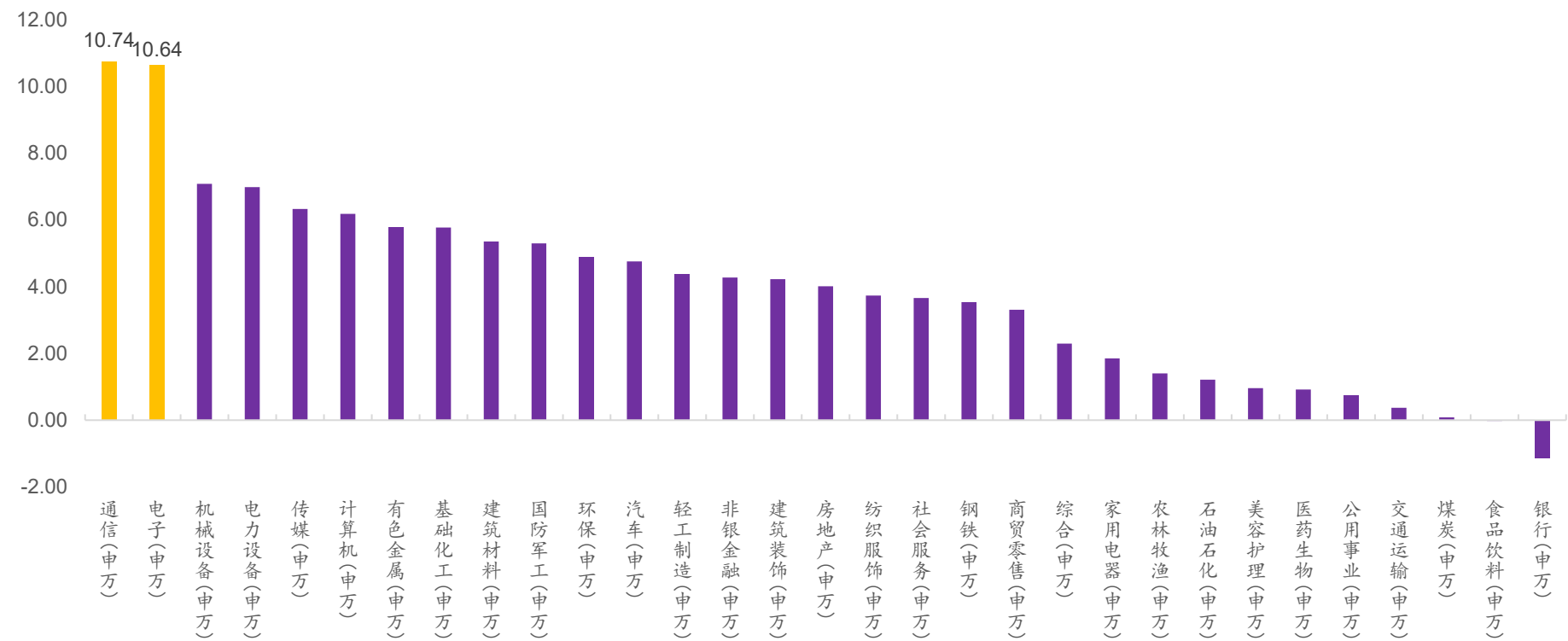
01 算力板块周度行情分析

研究创造价值

1.1、申万一级行业周涨跌幅

跨行业比较，4月6日-4月10日当周，申万一级行业涨跌呈分化的态势。其中通信行业上涨10.74%，位列第1位；电子行业上涨10.64%，位列第2位。

图表2：4月6日-4月10日申万一级行业周涨跌幅比较（%）

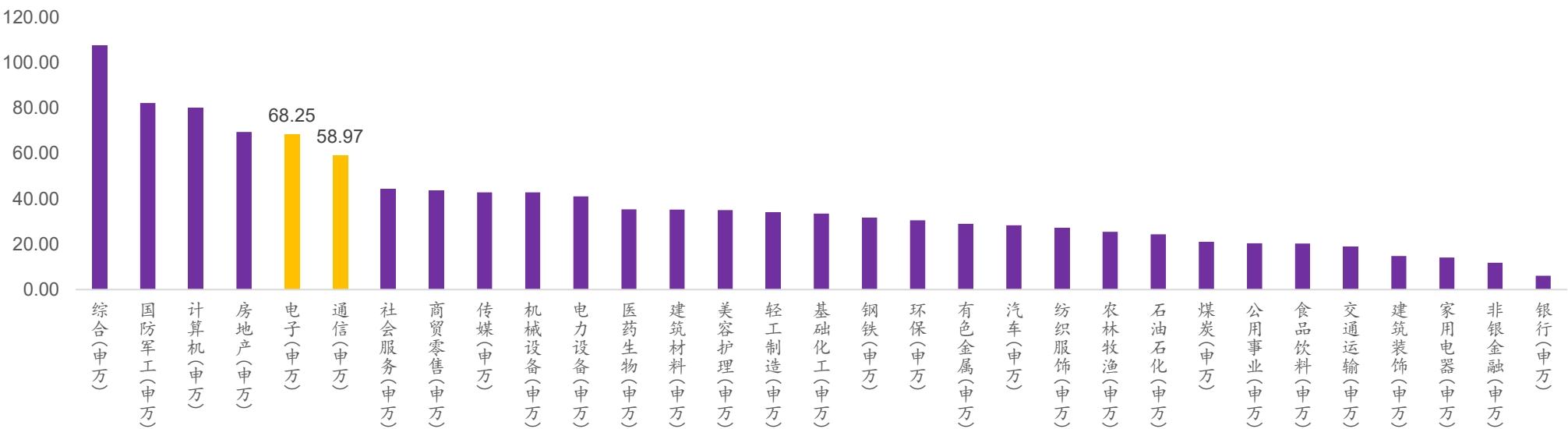


资料来源：wind，华鑫证券研究

1.2、申万一级行业估值水平

跨行业比较， 4月6日-4月10日当周， 估值前三的行业为综合， 国防军工和计算机， 其中电子、通信行业的市盈率分别为68.25， 58.97。

图表3： 4月6日-4月10日申万一级行业市盈率比较

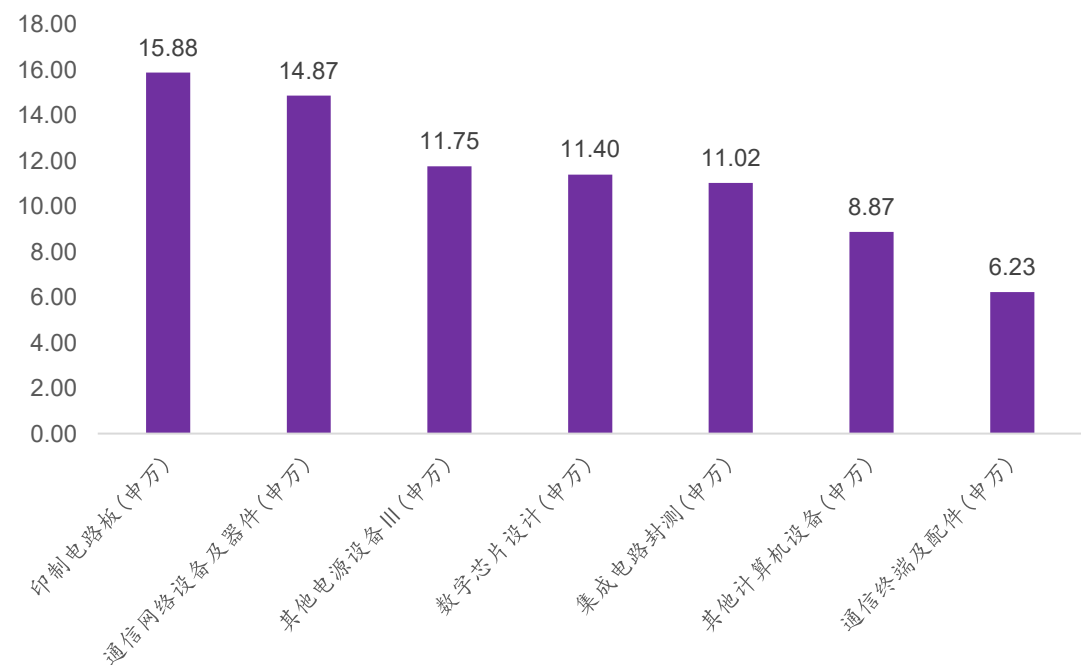


资料来源：wind，华鑫证券研究

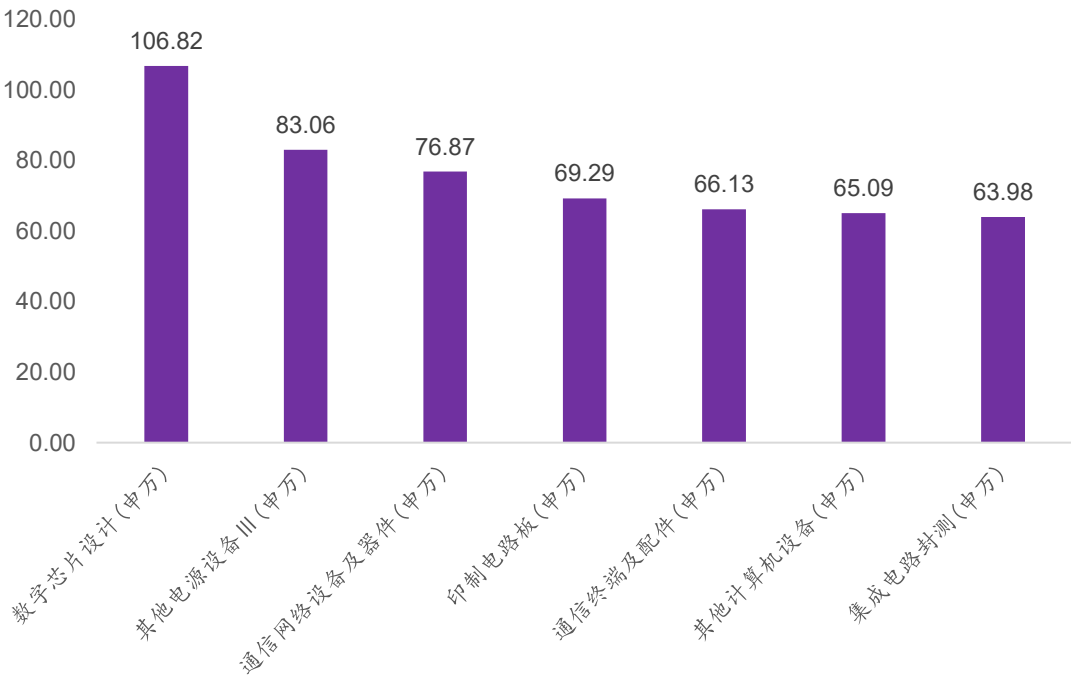
1.3、AI算力细分板块周度行情梳理

AI算力相关细分板块比较， 4月6日-4月10日当周， AI算力相关细分板块表现分化。其中， 印刷电路板板块涨幅最大， 达到15.88%。通信终端及配件板块涨幅最小， 达到6.23%。市盈率方面， 数字芯片设计、其他电源设备、通信网络设备及器件板块水平位列前三。

图表4：4月6日-4月10日AI算力相关细分板块周涨跌幅比较（%）



图表5：4月6日-4月10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93.06亿元，主力净流入率为1.00%，在31个申万一级行业中排第2名。电子板块主力净流入150.52亿元，主力净流入率为0.80%，在31个申万一级行业中排第4名。

图表6：4月6日-4月10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	3,376,439.84	3,253,898.51	122,541.33	1.20	1
SW通信	43,349,939.39	42,419,374.10	930,565.28	1.00	-2
SW建筑材料	2,792,417.14	2,700,747.50	91,669.64	0.92	3
SW电子	77,313,964.93	75,808,810.09	1,505,154.83	0.80	1
SW非银金融	9,252,195.09	9,059,686.52	192,508.57	0.79	1
SW钢铁	2,008,128.78	1,960,898.64	47,230.14	0.73	1
SW交通运输	3,820,110.92	3,754,245.22	65,865.70	0.46	1
SW有色金属	22,060,222.98	21,813,914.12	246,308.86	0.39	1
SW机械设备	24,685,505.50	24,484,655.57	200,849.93	0.27	-2
SW房地产	1,853,673.82	1,838,357.62	15,316.19	0.22	1
SW纺织服饰	1,091,371.42	1,081,052.88	10,318.55	0.22	1
SW轻工制造	3,564,705.72	3,565,829.68	-1,123.96	-0.01	-2
SW建筑装饰	5,716,523.81	5,721,607.56	-5,085.66	-0.03	-2
SW计算机	19,086,116.37	19,178,899.11	-92,782.75	-0.15	1
SW传媒	7,943,351.62	7,989,020.15	-45,668.53	-0.19	1
SW食品饮料	2,867,149.72	2,890,399.57	-23,249.85	-0.21	1
SW煤炭	1,539,058.99	1,554,812.97	-15,753.98	-0.25	1
SW汽车	9,854,917.44	9,972,957.64	-118,040.20	-0.35	1
SW基础化工	15,875,985.18	16,102,909.14	-226,923.96	-0.41	1
SW社会服务	1,226,444.91	1,253,231.44	-26,786.52	-0.54	1
SW商贸零售	1,802,146.59	1,843,863.67	-41,717.07	-0.57	-2
SW家用电器	3,866,091.07	3,934,737.28	-68,646.20	-0.60	1
SW公用事业	6,610,191.45	6,770,149.70	-159,958.25	-0.64	-2
SW石油石化	4,274,364.02	4,375,088.20	-100,724.18	-0.70	-1
SW综合	567,831.48	585,811.84	-17,980.36	-0.89	-3
SW电力设备	39,559,166.63	40,831,817.30	-1,272,650.67	-1.10	1
SW环保	3,150,366.99	3,266,957.44	-116,590.45	-1.13	-3
SW医药生物	19,007,860.95	20,081,024.11	-1,073,163.17	-1.58	-5
SW国防军工	9,314,719.26	9,801,258.56	-486,539.31	-1.59	-2
SW美容护理	428,305.65	463,310.11	-35,004.46	-1.85	-2
SW农林牧渔	3,021,000.63	3,225,271.54	-204,270.91	-1.85	-2

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：
上周集成电路封测板块主力净流出6.71亿元，主力净流入率为-1.38%，在8个子行业中排名第8。其他电源设备板块主力流入12.81亿元，主力净流入率为2.18%，在8个子行业中排名第1。

图表7：4月6日-4月10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其他电源设备Ⅲ	2,190,900.98	2,062,763.23	128,137.75	2.18	3
SW通信网络设备及器件	30,270,490.55	29,198,286.88	1,072,203.67	1.95	1
SW其他计算机设备	3,419,042.73	3,253,618.00	165,424.73	1.57	4
SW印制电路板	13,502,323.07	13,058,973.54	443,349.53	1.51	-2
SW数字芯片设计	20,176,282.27	19,861,085.05	315,197.21	0.76	1
SW通信终端及配件	1,987,335.39	1,968,493.85	18,841.53	0.29	1
SW集成电路制造	2,409,529.02	2,426,730.89	-17,201.87	-0.27	-1
SW集成电路封测	1,361,064.73	1,428,204.54	-67,139.81	-1.38	-2

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。

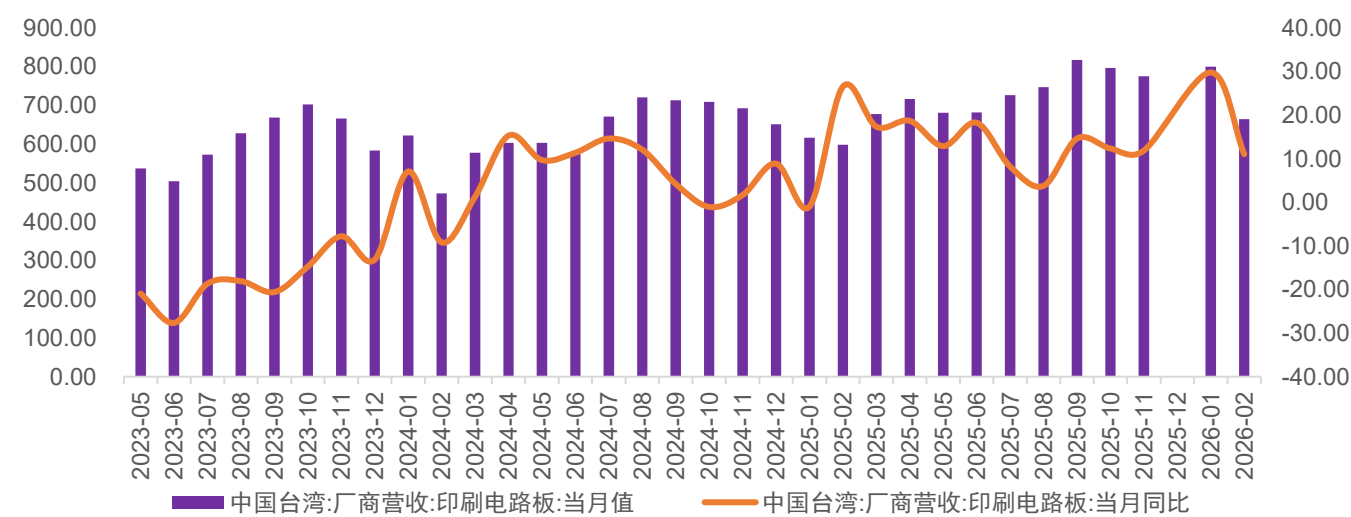
中游PCB厂商：从长期的维度来看，2023-2025年PCB行业经历了从衰退到复苏的阶段。2023年全年大部分月份营收同比增长率为负，行业处于衰退状态。但从2024年开始，同比增长率逐渐转正，行业进入复苏阶段，并在2025年行业整体实现了较为稳定的增长。这表明 PCB行业经历了一段下行时期之后，逐渐走出低谷，迎来了新的发展机遇。

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%，2月为663.98亿新台币，同比增长11.01%。

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)



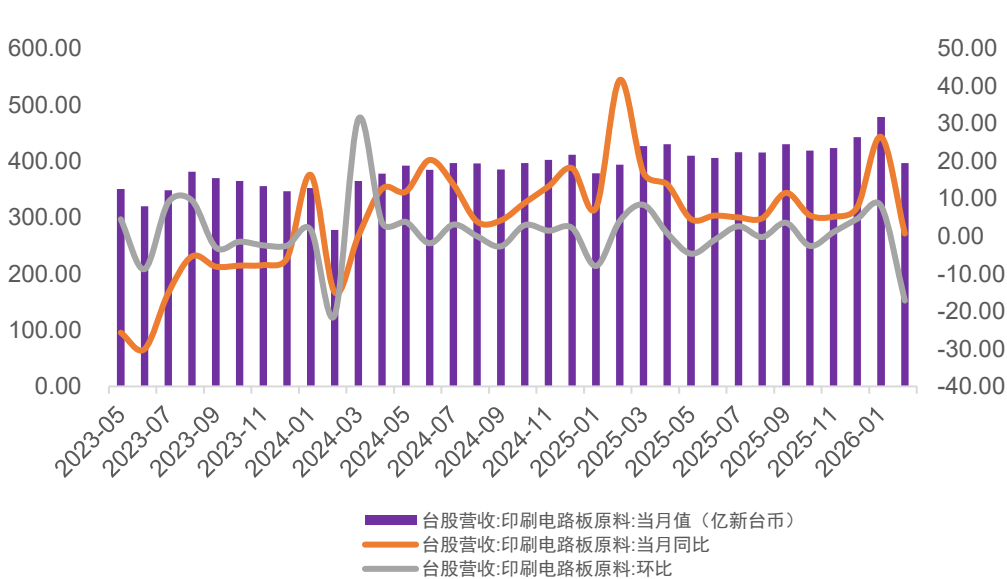
资料来源：wind，华鑫证券研究

1.6、AI算力：PCB板块行情复盘

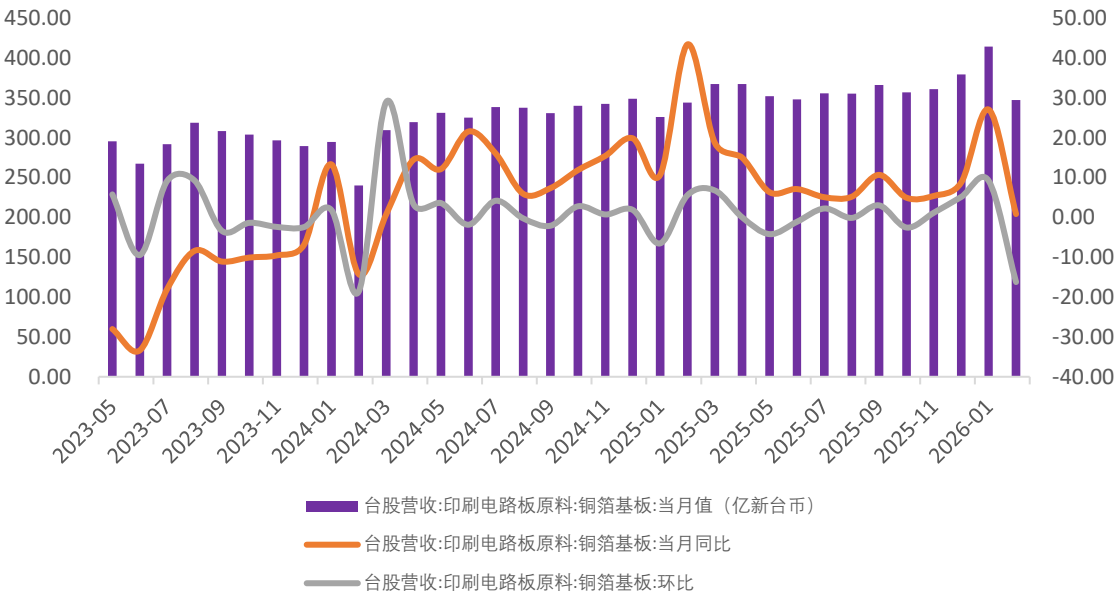
上游PCB基材厂商：5G、人工智能、汽车电子等新兴产业的发展对PCB上游基材提出新的要求，市场对于高频高速覆铜板和铜箔等材料的需求升级，M8-M9高频高速覆铜板和低表面粗糙度电子铜箔成为高端AI服务器的刚需。通常来说，PCB 上游基材的市场需求存在一定的季节性变化，第一季度通常是需求淡季，第四季度可能是需求旺季。

从最新的数据来看，2026年2月，中国台湾PCB原料厂商实现营收396.13亿新台币，同比增长0.69%，环比下降17.16%；中国台湾铜箔基板厂商实现营收347.07亿新台币，同比增长0.84%，环比下降16.23%。

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）

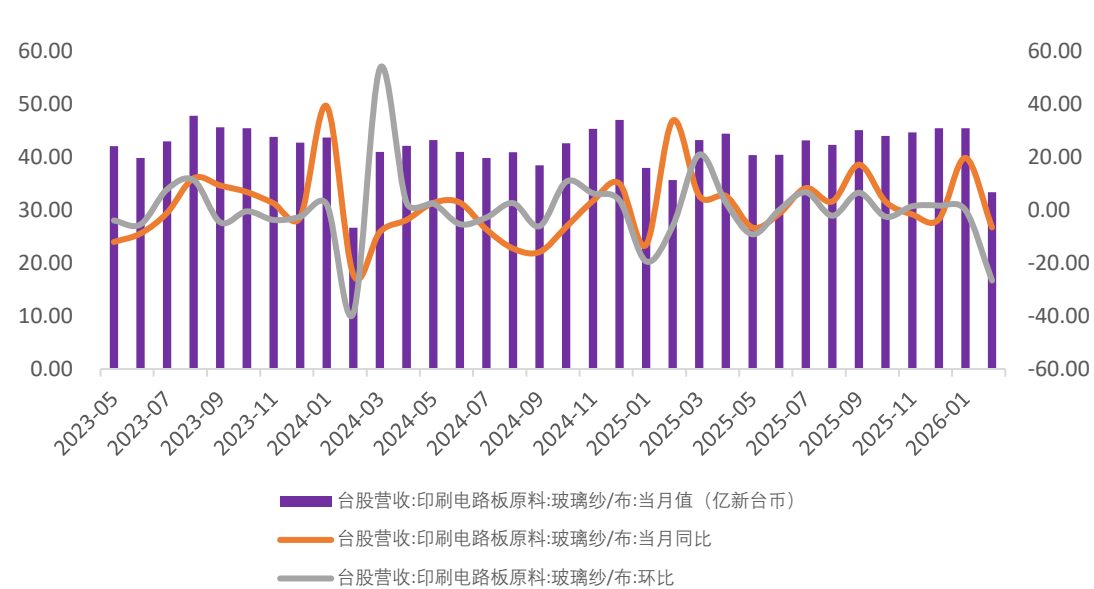


资料来源：wind，华鑫证券研究

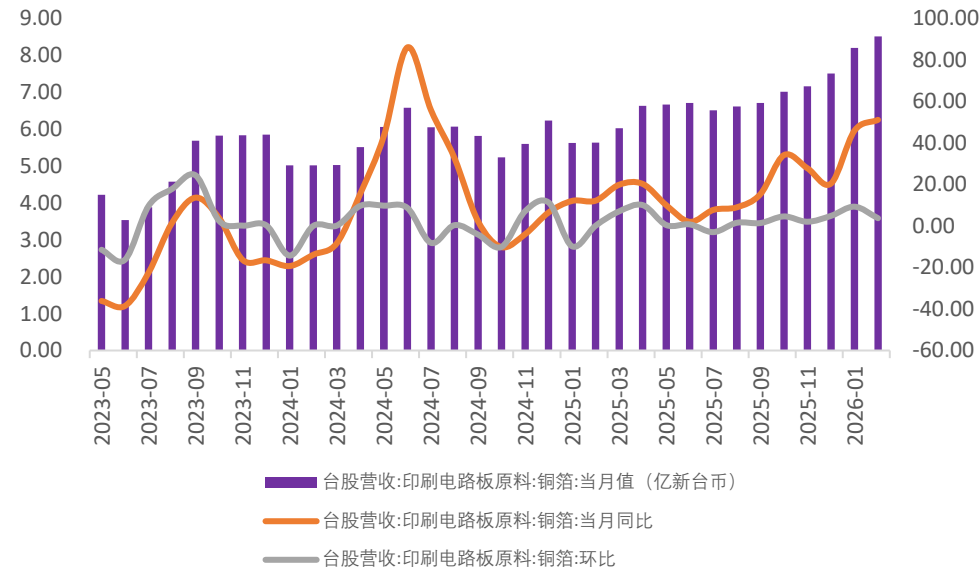
1.6、AI算力：PCB板块行情复盘

中国台湾电子布厂商实现营收33.42亿新台币，同比下降6.49%，环比下降26.58%；中国台湾电子铜箔厂商实现营收8.51亿新台币，同比增长51.13%；环比增长3.72%。

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

■ 光大同创拟斥资1.5亿元控股高速光模块合资公司，布局AI算力新赛道

光大同创（301387）正在加速从传统业务向光通信领域跨界。4月10日晚间，公司公告称，拟与安徽国控壹号产业投资基金、安徽科转投担联动创业投资基金等共同出资设立安徽光速同创科技有限公司，共同孵化高速光模块制造项目。合资公司注册资本为2.8亿元，光大同创拟以自有资金认缴出资1.5亿元，占注册资本的53.57%，成为控股股东。合资公司成立后将纳入上市公司合并报表范围。公告显示，合资公司发起资金将主要用于高速硅光模块智能制造项目。项目将新建智能化产线，配套全套先进设备及软硬件系统，专业开展高速硅光模块的规模化生产，目标是打造一个具备高效生产、精准检测、智能管控能力的现代化光模块制造基地。

光大同创在合资公司中扮演技术与运营主导角色，负责产品定位、产能规划、产线布局及技术管理工作，推动业务快速导入，并提供生产组织、品控管理、员工培训等方面的技术支持。同时，公司将协调提供专有技术、专利及品牌授权供合资公司使用。此外，合资公司计划引进光通信领域资深技术人才，组建覆盖芯片应用、模块设计、工艺优化、设备运维的专业团队，并与国内光通信企业、科研机构开展技术合作。

对于为何跨界进入光模块领域，光大同创在公告中给出了清晰的逻辑：AI算力中心、云计算、5G基站建设等下游应用场景对高速光模块的需求持续增长。国内“东数西算”工程推动数据中心集群建设，进一步扩大了本土市场需求。

从客户结构看，项目产品可覆盖互联网厂商、电信运营商、系统集成商等多类客户。虽然当前高速光模块市场仍以头部厂商为主，但光大同创认为，行业增长空间充足，新进入者可通过差异化定位——如聚焦特定场景、提供定制化服务——实现市场突破。公司计划通过规模化量产降低单位成本，结合智能化生产提升产品质量，以增强市场竞争力。从出资结构看，此次合作引入了安徽国控壹号产业投资基金、安徽科转投担联动创业投资基金等具有产业背景和地方资源的主体，显示出项目在区域产业布局中的重要性。

大族数控2025年营收增72.68%，聚焦AI算力布局PCB产业

2026年04月11日，大族数控发布投资者关系活动记录表。

在PCB行业龙头企业扩产时，公司聚焦并深耕AI算力产业链，与多家龙头PCB企业达成战略合作伙伴关系，共同研发具有行业开拓性的产品；同时，针对下游客户积极扩产的规划，公司在提升产品技术能力的基础上加大产能的扩充，助力下游客户快速导入量产。

公司2025年业绩大幅增长主要得益于AI算力产业链基础设施服务器、高速交换机等基础设施需求持续强劲，加上消费电子、汽车电子、工业控制等终端市场技术升级，高价值高多层板、高多层HDI板增长快速，PCB专用加工设备市场需求进一步放大，公司在AI算力PCB专用设备市场快速崛起，主要产品市场占有率及客户认可度持续攀升。

下游客户的扩产将较大程度地提升专用加工设备的市场空间，针对下游客户积极扩产的规划，公司在提升产品技术能力的基础上加大产能的扩充，助力下游客户快速导入量产，同时也有助于公司营收的稳健成长。

2026第三届AI算力产业大会在深举行：算力生态百花齐放，芯片选型仍呈“国际主导”格局

4月9日，2026第三届AI算力产业大会暨展览会在深圳会展中心盛大启幕。作为国内算力领域颇具影响力的年度盛会之一，本届大会以“算力驱动未来”为主题，聚焦算力基础设施升级、AI算力技术创新、算力网络部署及行业场景落地等核心方向，吸引了来自智算设备制造、算力服务、芯片设计、散热与电源等周边零部件、运维服务等环节的数百家企业参与。

在各大展台纷纷展示最新AI服务器、液冷整机柜、边缘智算设备及行业解决方案的同时，CPU与GPU作为AI基础设施的核心部件，依然是全场关注的焦点。记者连续走访多家主流智算设备厂商展台后发现，尽管国产芯片方案在部分展示中有所体现，但英特尔与AMD的CPU、英伟达的GPU仍是当前设备中最为主流的芯片选型方案。从高端训练到大规模推理部署，国际芯片平台依旧占据压倒性优势。

针对这一现象，某参展的智算服务商负责人在接受采访时坦言，目前国产芯片在先进制造工艺上仍受地缘政治因素制约，产品在单卡算力、互联带宽、软件生态兼容性等方面与国际主流产品存在一定差距。“在单位算力资源下，能耗、时延、稳定性等核心指标，基于国产芯片的方案目前整体上还是落后于基于国际厂商的方案。”该负责人进一步指出，除了性能指标，综合成本也是关键考量因素，“基于英伟达芯片的方案在规模化采购、生态成熟度和运维效率上反而更有优势。”

“基于成本和性能的综合考量，我们目前基本都采用英伟达的GPU方案。”该负责人直言不讳。这一表态也折射出当前国内算力产业在核心芯片环节面临的现实困境：虽然国产替代进程正在加速，但在高性能AI训练与大规模商用部署场景中，国际芯片依旧具备领先优势。

值得注意的是，本次大会也设立了国产算力生态专区，展示了多家本土芯片与系统厂商在推理加速、边缘计算、自主可控算力节点等方向的最新进展。业内人士认为，随着国内先进封装、chiplet互联、分布式计算等技术的突破，以及AI应用场景对性价比的多元需求，国产算力方案有望在特定场景下逐步打开突破口。

科创板上市元年收官, 优迅股份2025年业绩与战略双突破

2025年优迅股份成功登陆科创板, 完成了从非上市公众公司到科创板上市公司的身份跨越, 同时作为国家级制造业单项冠军企业的行业地位进一步巩固, 更在光通信产业高景气度与AI算力浪潮的双重驱动下, 实现了业绩的稳健增长与战略格局的全面升级。

从财务数据来看, 优迅股份2025年交出了一份扎实的成绩单。公司全年实现营业收入4.86亿元, 同比增长18.41%; 归母净利润8812.61万元, 同比增长13.18%。更为亮眼的是经营活动产生的现金流量净额达到1.47亿元, 同比暴增36倍有余。这一数据的背后, 不仅仅是营业收入增长带来的销售收款增加, 更反映出公司在供应链管理与运营效率上的深刻改善。上年同期为支持业务扩张而进行的战略性采购曾大幅拉高现金支出, 而2025年公司显然在规模扩张与现金管理之间找到了更好的平衡点。截至2025年末, 公司总资产达到18.71亿元, 同比增长128.82%, 归母净资产达到17.66亿元, 同比增长143.53%。资产规模的跨越式增长主要得益于IPO募集资金到位, 但与此同时, 本年度经营成果形成的利润积累也在为公司的资本实力持续添砖加瓦。值得注意的是, 基本每股收益为1.47元, 同比减少约21%, 这并非盈利能力下滑, 而是上市后加权平均股数增加带来的稀释效应。

优迅股份的业务布局清晰而富有层次感: 电信侧筑牢基本盘, 数据中心侧攻坚高成长, 终端侧布局未来。三大赛道在2025年均取得了实质性进展。突破并非凭空而来, 它们共同依托于同一个根基——公司深厚的技术积累与体系化的研发能力。

优迅股份的核心竞争力根植于其长期的技术积累与体系化的研发能力。2025年, 公司研发费用达到8779.65万元, 同比增长11.94%。这一数字不仅占据了营业收入的重要比重, 更在绝对值上创下了公司历史新高。

2.5、行业动态整理

龙擎空天完成 Pre A 轮融资 | 国芯科技连续三轮追投，奉贤国资加持

4月9日前，龙擎空天（LqspaceAI，原名：苏州龙擎视芯集成电路有限公司）宣布完成数亿元人民币Pre A轮融资。本轮融资由老股东国芯科技（688262.SH）战略追投，国芯科技已连续三轮追投，上海奉贤投资集团国资平台联合加持。本轮融资将主要用于AI算力芯片技术研发迭代和低轨卫星终端产能建设&东南亚海外市场的布局，为公司“星-云-边-端”全场景智能算力体系打造注入强劲动力。

目前，龙擎空天正与作为重要战略股东的国芯科技联合研发高性能、低功耗的基于RISC-V通用神经网络加速器（RISC-V GPNPU），并以RISC-V GPNPU为基础共同打造PC和边缘侧AI加速芯片。

上海奉贤投资集团作为区级国有资本投资平台，以基金管理、科创投资及服务为核心主业，通过全生命周期赋能体系服务科创企业发展，助力培育新兴产业、前瞻布局未来产业。其战略加持不仅为龙擎空天带来了资金支持，更将为公司链接奉贤区在科创产业、智能制造、产业链配套等方面的优质资源，助力公司加快国内低轨卫星终端灯塔工厂的建设进度，推动技术研发与产业化落地的深度融合。

当前，商业航天产业迎来规模化发展的黄金期，人工智能与商业航天的深度融合，正成为推动产业升级的核心驱动力，而低轨卫星互联网作为新基建的重要组成部分，市场需求持续释放。此次龙擎空天获得老股东战略追投与地方国资重磅加持，既是资本市场对公司“商业航天+AI”技术路线和发展前景的高度认可，更是公司迈入高质量发展新阶段的重要标志。

未来，龙擎空天将以技术创新为核心，深化与产业链上下游的协同合作，持续加快星上智能平台的研发与低轨卫星终端的量产落地，全力提速海内外市场布局，以硬核科技助力商业航天产业高质量发展。

03 公 司 公 告

研究创造价值

浪潮信息:董事会关于独立董事独立性情况的专项评估报告

根据《上市公司独立董事管理办法》《深圳证券交易所股票上市规则》《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第1号——主板上市公司规范运作》等相关规定，公司在任独立董事王爱国先生、刘培德先生、关鑫先生向董事会提交了独立性自查情况报告，董事会对其进行评估并出具专项意见如下：

经核查独立董事王爱国先生、刘培德先生、关鑫先生的任职经历以及签署的相关自查文件，上述人员未在公司担任除独立董事以外的任何职务，也未在公司主要股东公司担任任何职务，与公司以及主要股东之间不存在利害关系、重大业务往来或其他可能妨碍其进行独立客观判断的关系，不存在影响独立董事独立性的情况，符合《上市公司独立董事管理办法》《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第1号——主板上市公司规范运作》等规定中关于独立董事独立性的相关要求。

彩讯股份:关于公司2025年度利润分配预案的公告

一、审议程序

彩讯科技股份有限公司（以下简称“公司”）第四届董事会第十二次会议于2026年4月9日召开，会议审议通过了《关于公司2025年度利润分配预案的议案》，本议案尚需提交公司2025年年度股东会审议批准。

二、利润分配预案的基本情况

1、本次利润分配预案为2025年度利润分配预案

公司 2025 年度归母净利润 2.91 亿元，母公司净利润 3.07 亿元，计提 10% 法定盈余公积 3,070.83 万元，年末母公司可供分配利润 13.65 亿元。

董事会提议年度分配方案：以扣除回购股份后的总股本为基数，每 10 股派发现金股利 1.45 元（含税），预计派现 6,534.00 万元，不送红股、不转增股本，后续股本变动将按分派总额不变原则调整比例。

2、2025年度累计现金分红总额

2025 年半年度已实施现金分红 1,575.77 万元，叠加本次年度拟派现金额，全年累计现金分红 8,109.77 万元，占 2025 年度归母净利润的 27.90%。

3、2025年度公司未发生以现金为对价采用集中竞价、要约方式实施股份回购的情况。

三、现金分红预案的具体情况

公司最近一会计年度净利润及合并、母公司未分配利润均为正值，2023-2025 年累计现金分红高于近三年年均净利润的 30%，未触及创业板其他风险警示情形。本次分红预案合规、符合股东回报规划，与公司经营及发展匹配，具备合理性。公司近两年相关金融资产合计占总资产比例均未超 50%，结构合理。

四、其他说明及风险提示：本次分配预案尚需股东大会审议，存在不确定性，提请投资者注意风险。预案披露前公司已严控内幕信息知情人范围并履行保密义务。

东软载波:2025年年度报告摘要

一、重要提示

中兴华会计师事务所（特殊普通合伙）对本年度公司财务报告的审计意见为：标准的无保留意见。
公司经本次董事会审议通过的利润分配预案为：以462,609,137为基数，向全体股东每10股派发现金红利0.05元（含税），送红股0股（含税），以资本公积金向全体股东每10股转增0股。

二、公司基本情况

公司以创新研发的物联网核心技术为依托，聚焦能源互联网与数智化场景，提供“芯片、软件、终端、系统、服务”一体化解决方案，打造AI+物联网时代拥有核心技术的标杆企业。在集成电路、能源互联网、智能化与智能制造领域形成了完整的“3+1”产业链布局。

三、核心业务板块

（一）集成电路设计板块

Fabless模式芯片设计公司，面向物联网提供芯片及解决方案，应用于电网、家电、工业等领域；专注低功耗、高可靠芯片研发，构建完整工具链与规范研发流程保障质量与交付；生产外包晶圆与封测，销售采用直销+经销模式，兼顾内部与外部市场；加大家电、电机、电池管理等领域投入，推动产品升级与市场拓展；国产替代趋势+头部客户合作增强，带动市场份额提升；完善产品矩阵与质量体系，强化综合竞争力。

（二）能源互联网板块

聚焦智能电网与能源互联网，提供源网荷储一体化产品与解决方案；产品覆盖发电、配电、用电、储能、微电网及能源管理平台；长期服务国家电网，技术积累深厚、应用场景广泛；提供云平台+终端+通信的全链路解决方案；坚持高研发投入与自主创新，构建产学研协同体系；支撑新型电力系统建设，提升行业领先优势。

■ 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2025年度持续督导工作现场检查结果及提请公司注意事项

中信证券股份有限公司（以下简称“本保荐人”）作为对贵公司进行持续督导的保荐人，按照《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第13号——保荐业务》的有关要求，对贵公司认真履行了持续督导职责。

基于2025年度现场检查，本保荐人提请贵公司关注以下事项：

- 1、建议公司继续严格按照《公司法》《证券法》《深圳证券交易所创业板股票上市规则》等法律法规的要求，不断完善上市公司治理结构，及时履行信息披露义务，确保信息披露真实、准确、完整；
- 2、关注行业政策及市场竞争风险对公司业务的影响，并积极做好经营应对和风险防范措施，强化经营风险防范意识；严格按照《上市公司募集资金监管规则》等法律法规存放、管理与使用募集资金，合理安排募集资金投入，按募集资金使用计划及承诺有序推进募投项目的建设；
- 3、公司2022年度向特定对象发行股票募集资金专户6443***65存在部分资金被冻结情况，被冻结金额为6,224,699.02元，系因合同纠纷中对手方申请财产保全而被冻结。具体详情参见2025年5月29日披露的《关于公司募集资金专项账户部分资金被冻结的公告》。除上述情况外，截至2025年12月31日，公司募集资金不存在其他被冻结、质押或担保等使用受限情况。保荐人提醒公司积极关注并采取措施应对上述募集资金冻结情况，保障募投项目顺利推进，并及时履行信息披露义务。
- 4、2025年度，公司营业收入为123,658.91万元，同比下降11.47%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为-18,616.61万元，亏损幅度较上年同期缩减37.09%，公司已在年度报告中披露了业绩变动的情况及原因。保荐人提示公司持续关注业绩情况，积极采取措施提升业绩表现，并按照相关法律法规及时履行信息披露义务。

天孚通信:2025年年度报告摘要

一、重要提示

所有董事均已出席了审议本报告的董事会会议。公证天业会计师事务所（特殊普通合伙）对本年度公司财务报告的审计意见为：标准的无保留意见。

公司经本次董事会审议通过的利润分配预案为：以777,415,891股为基数，向全体股东每10股派发现金红利7元（含税），送红股0股（含税），以资本公积金向全体股东每10股转增4股。

二、公司主要业务

（一）主营业务

全球领先的光互连一站式平台企业，提供从无源到有源器件的整体解决方案。

（二）主要产品及应用

覆盖高速光引擎、光互连集成、微光学组件，并拓展至激光雷达、生物光子等领域。

（三）主要经营模式

以研发驱动+垂直整合为核心，打造多材料、多技术平台，实现一站式服务；国际化布局（中+新双总部，多研发中心+生产基地），服务全球客户。

（四）公司在产业链位置和市场地位

1.光互连板块：位于光器件产业链中游，具备核心工艺与技术平台优势；连续多年行业竞争力领先，深度绑定全球优质客户。

2.激光雷达板块：

基于光器件技术延伸，切入自动驾驶等新兴应用场景，打造新增长点。

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

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