



国产DRAM龙头登陆科创板，亚马逊全年AI 资本开支上调

AI算力行业周报

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2026年08月03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

投资要点

长鑫科技正式登陆科创板，上市首日市值突破3.3万亿

7月27日，国产DRAM芯片龙头长鑫科技正式登陆A股科创板，开盘价49.50元/股，相比8.66元/股的发行价上涨471.59%，市值突破3.31万亿元。本次IPO原计划募集资金295亿元，实际募资额大幅超募，若全额行使超额配售选择权后最终募资额约666.07亿元，成为科创板设立以来最大规模IPO。

业绩方面，长鑫科技2022-2025年营收分别为82.87亿元、90.87亿元、154.38亿元、617.99亿元；归母净利润于2025年转正为18.75亿元。2026年一季度营收达508亿元，同比上涨719.13%；归母净利润247.62亿元，同比上涨1688.30%。2026年上半年预计营收1100-1200亿元，归母净利润500-570亿元，同比增幅超2200%。业绩爆发主要受益于全球算力需求持续增长、DRAM产品供不应求及价格持续上涨。

市场份额方面，根据市场研究机构Counterpoint Research的数据显示，长鑫科技在全球DRAM市场份额已从2025年Q1的3%快速攀升至2026年Q1的8%，巩固了其全球第四大DRAM供应商地位

亚马逊Q2营收首破2000亿美元，AWS创18个季度最快增速，全年资本开支上调至2200亿美元

7月30日，亚马逊公布2026年第二季度财报，凭借AWS云计算业务爆发式增长及AI需求持续拉动，交出全面超预期成绩单。Q2实现净销售额2006亿美元，同比增长20%，首次单季突破2000亿美元；净利润626亿美元，同比增长超240%；营业利润275亿美元，同比增长43%，营业利润率13.7%创历史新高。

AWS为最大亮点，Q2实现营收422亿美元，同比增长36.7%，创下自2021年以来18个季度的最快增速，远超华尔街预期。AWS年化收入达1690亿美元，营业利润率高达39.4%，虽然仅贡献约21%的总营收，但贡献了超过60%的营业利润。AWS积压订单达4960亿美元，且尚未包含与Anthropic的超1000亿美元协议。

AI投资方面，亚马逊AI平台Bedrock已有数十万客户，Q2单季客户支出超过此前所有季度累计值；自研芯片Trainium获Anthropic和OpenAI多年多吉瓦承诺，Graviton芯片已被前1000名EC2客户中98%使用。Q2资本支出达542亿美元，同比大涨69%，全年资本开支指引从2000亿美元上调至2200亿美元。CEO贾西表示，即使投入如此规模资本支出，2026年仍无法满足全部需求，2027年产能已大部分被预订，部分2028年产能也已被锁定。

建议关注：长鑫科技、中际旭创、华虹宏力。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2026-08-02 股价	EPS			PE			投资评级
			2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	
300308.SZ	中际旭创	902.01	9.72	20.97	30.59	92.80	43.01	29.49	买入
688347.SH	华虹宏力	237.90	0.01	0.51	0.83	23790.00	466.47	286.63	增持
688825.SH	长鑫科技	53.97	0.03	2.17	3.66	1799.00	24.87	14.75	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究

风险提示

中美“关税战”加剧风险

中美科技竞争加剧风险

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

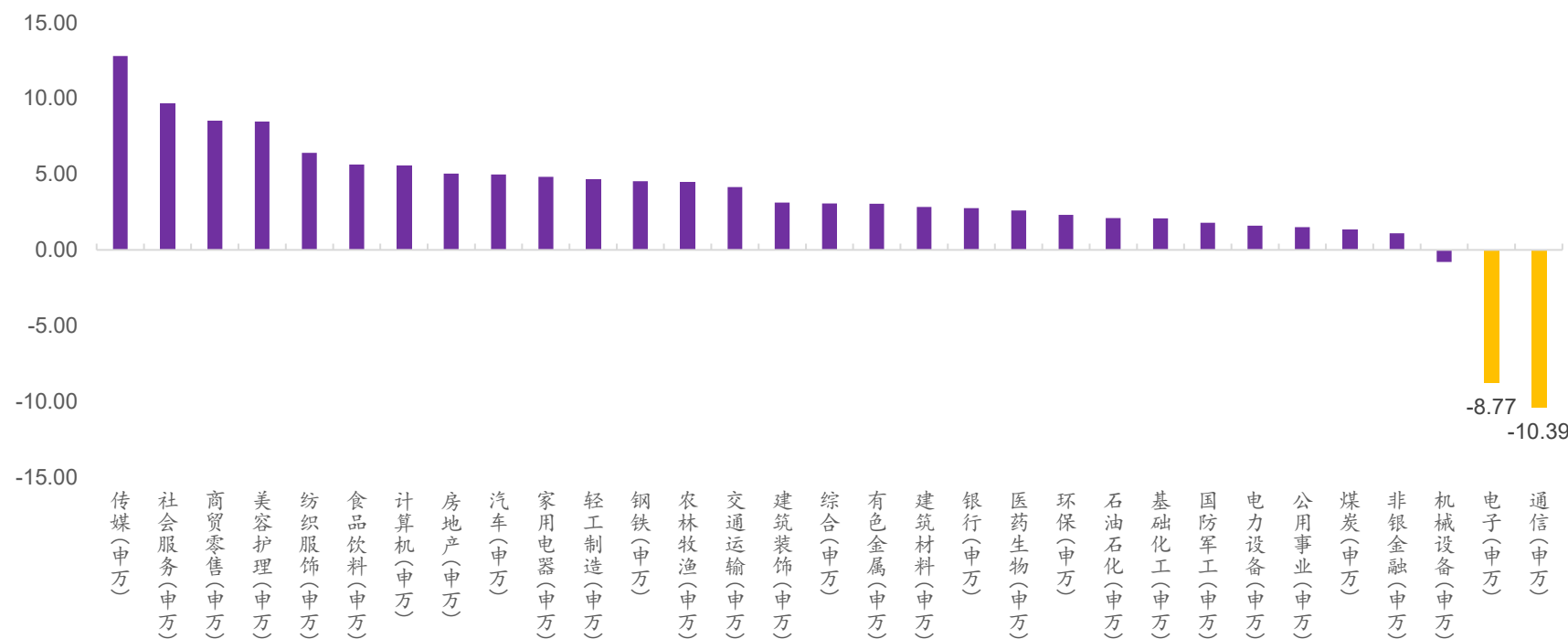
1. 算力板块周度行情分析
2. 行业动态
3. 公司公告

01 算力板块周度行情分析

1.1、申万一级行业周涨跌幅

跨行业比较，7月27日-7月31日当周，申万一级行业整体呈分化态势。其中通信行业下跌10.39%，位列第31位；电子行业下跌8.77%，位列第30位。

图表2：7月27日-7月31日申万一级行业周涨跌幅比较（%）

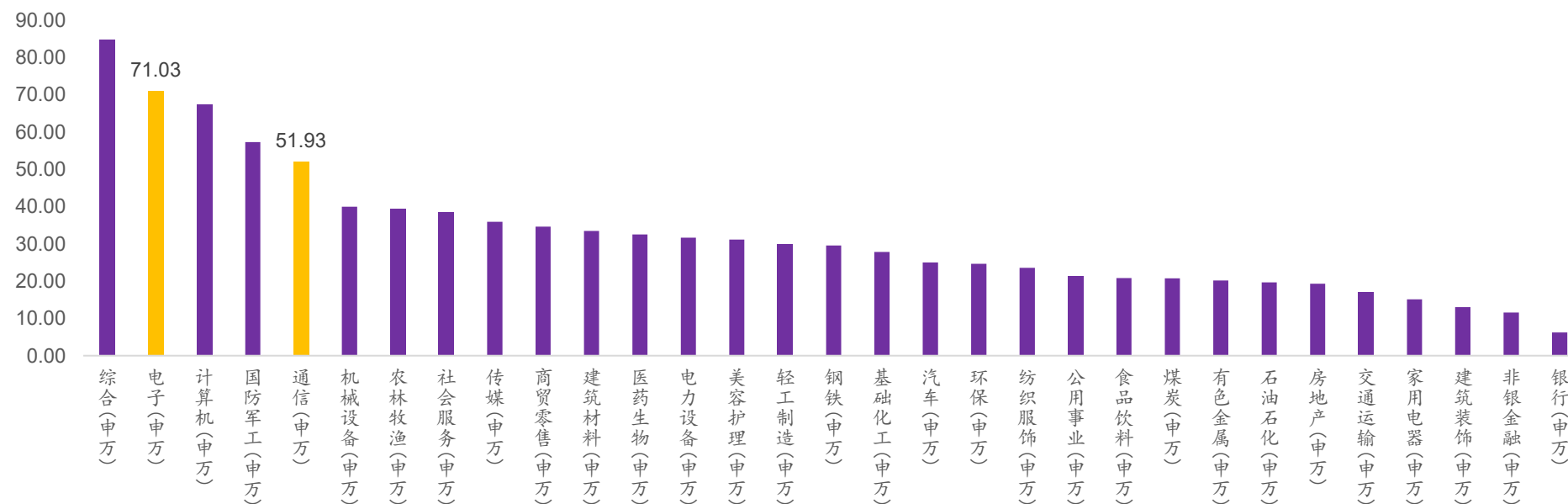


资料来源：wind，华鑫证券研究

1.2、申万一级行业估值水平

跨行业比较，7月27日-7月31日当周，估值前三的行业为综合，电子和计算机行业，其中电子、通信行业的市盈率分别为71.03，51.93。

图表3：7月27日-7月31日申万一级行业市盈率比较

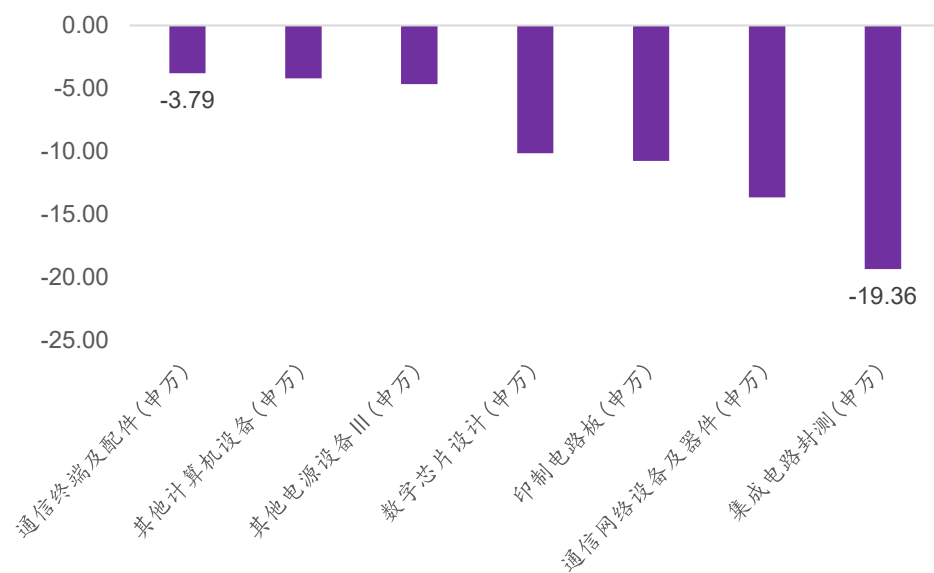


资料来源：wind，华鑫证券研究

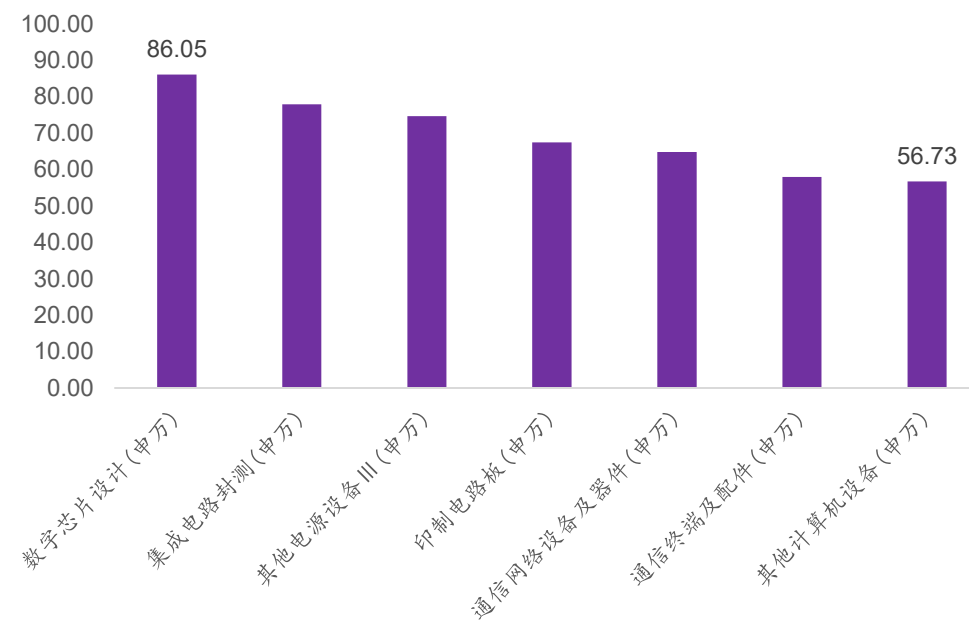
1.3、AI算力细分板块周度行情梳理

AI算力相关细分板块比较，7月27日-7月31日当周，AI算力相关细分板块呈下降态势。其中，通信终端及配件板块跌幅最小，达到3.79%。集成电路封测板块跌幅最大，达到19.36%。估值方面，数字芯片设计、集成电路封测和其他电源设备III板块估值水平位列前三。

图表4：7月27日-7月31日AI算力相关细分板块周涨跌幅比较（%）



图表5：7月27日-7月31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216.77亿元，主力净流入率为-2.37%，在31个申万一级行业中排第31名；电子板块主力净流出42.49亿元，主力净流入率为-0.12%，在31个申万一级行业中排第12名。

图表6：7月27日-7月31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传媒	7,351,058.42	6,664,959.13	686,099.30	3.01	1
SW建筑装饰	3,699,052.86	3,319,608.00	379,444.87	2.73	1
SW建筑材料	5,598,609.43	5,159,586.79	439,022.64	2.53	3
SW综合	449,349.13	433,869.80	15,479.33	0.89	2
SW社会服务	1,423,663.37	1,374,726.88	48,936.49	0.83	1
SW轻工制造	1,550,608.65	1,515,780.16	34,828.49	0.46	1
SW汽车	7,512,799.33	7,428,648.22	84,151.63	0.28	3
SW食品饮料	5,604,061.03	5,556,563.91	47,497.12	0.24	-1
SW美容护理	591,505.87	587,765.97	3,739.90	0.14	3
SW有色金属	15,567,521.61	15,518,859.91	48,661.70	0.09	1
SW基础化工	12,312,311.01	12,288,887.35	23,423.65	0.05	1
SW电子	144,558,876.62	144,983,791.90	-424,915.28	-0.12	1
SW家用电器	3,066,691.29	3,080,327.35	-13,636.05	-0.13	1
SW机械设备	21,210,673.92	21,509,788.03	-299,114.11	-0.40	1
SW电力设备	24,390,201.20	24,858,817.80	-468,616.60	-0.56	-4
SW计算机	21,319,230.96	21,694,900.94	-375,669.98	-0.56	1
SW环保	1,893,569.48	1,939,921.52	-46,352.04	-0.59	1
SW纺织服饰	1,319,387.37	1,355,449.45	-36,061.16	-0.60	-2
SW医药生物	13,817,627.67	14,178,371.51	-360,743.84	-0.63	-5
SW商贸零售	2,144,693.62	2,216,155.47	-71,461.86	-0.72	-5
SW国防军工	6,443,821.28	6,648,612.35	-204,791.08	-0.78	1
SW非银金融	7,283,242.95	7,460,268.03	-177,025.08	-0.79	1
SW农林牧渔	1,840,103.84	1,908,025.13	-67,921.30	-0.94	-4
SW公用事业	6,505,027.52	6,772,222.56	-267,195.03	-0.95	-4
SW煤炭	934,517.19	999,298.63	-64,781.44	-1.26	-3
SW房地产	1,938,691.88	2,039,987.45	-101,295.57	-1.30	-3
SW石油石化	2,168,210.43	2,293,693.68	-125,483.25	-1.40	-1
SW交通运输	2,269,368.71	2,499,737.45	-230,368.74	-2.09	-4
SW钢铁	874,178.83	951,856.12	-77,677.29	-2.10	-4
SW银行	6,258,314.84	6,715,750.68	-457,435.84	-2.36	-5
SW通信	41,718,581.72	43,886,266.17	-2,167,684.45	-2.37	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：

上周数字芯片设计板块主力净流入294.89 亿元，主力净流入率为2.66%，在8个子行业中排第1名；集成电路封测板块主力净流出121.90亿元，主力净流入率为-5.95%，在8个子行业中排第8名。

图表7：7月27日-7月31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数字芯片设计	52,574,153.40	49,625,243.95	2,948,909.45	2.66	2
SW其他电源设备III	1,960,265.40	2,019,503.08	-59,237.68	-0.95	1
SW通信终端及配件	1,726,029.64	1,803,798.88	-77,769.24	-1.14	1
SW集成电路制造	4,171,919.63	4,373,537.13	-201,617.50	-1.76	1
SW其他计算机设备	3,777,722.77	4,005,552.70	-227,829.93	-1.78	1
SW印制电路板	16,386,868.87	17,155,472.45	-768,603.58	-1.90	1
SW通信网络设备及器件	33,706,105.90	35,742,515.48	-2,036,409.58	-3.29	1
SW集成电路封测	6,633,208.11	7,852,193.01	-1,218,984.90	-5.95	-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。

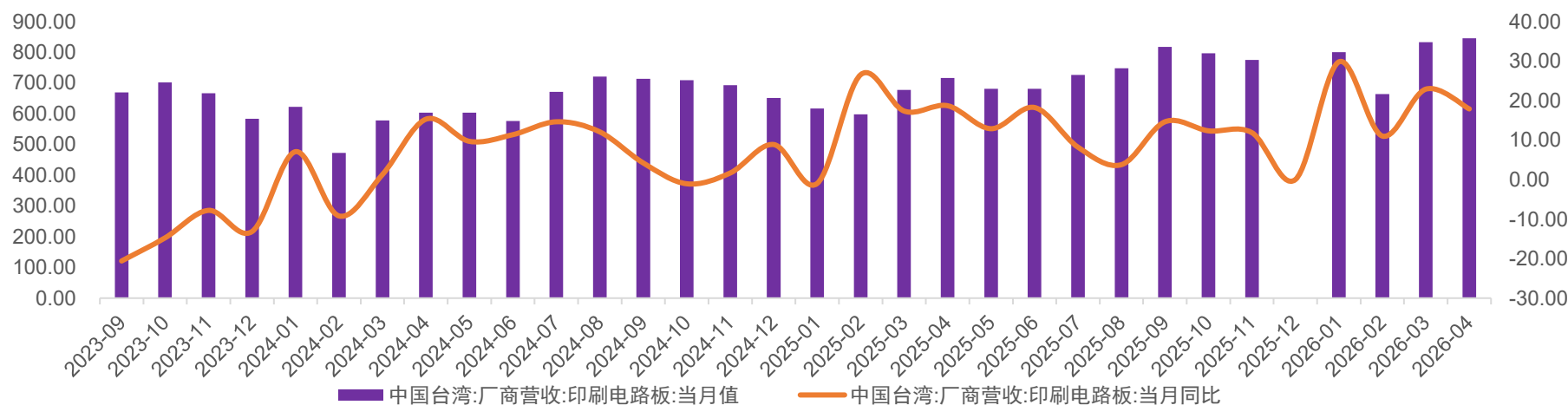
中游PCB厂商：从长期的维度来看，2023-2025年PCB行业经历了从衰退到复苏的阶段。2023年全年大部分月份营收同比增长率为负，行业处于衰退状态。但从2024年开始，同比增长率逐渐转正，行业进入复苏阶段，并在2025年行业整体实现了较为稳定的增长。这表明 PCB行业经历了一段下行时期之后，逐渐走出低谷，迎来了新的发展机遇。

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%。2026年4月当月值较开年营收进一步上升，达到845.58亿新台币，同比增长17.87%。

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)



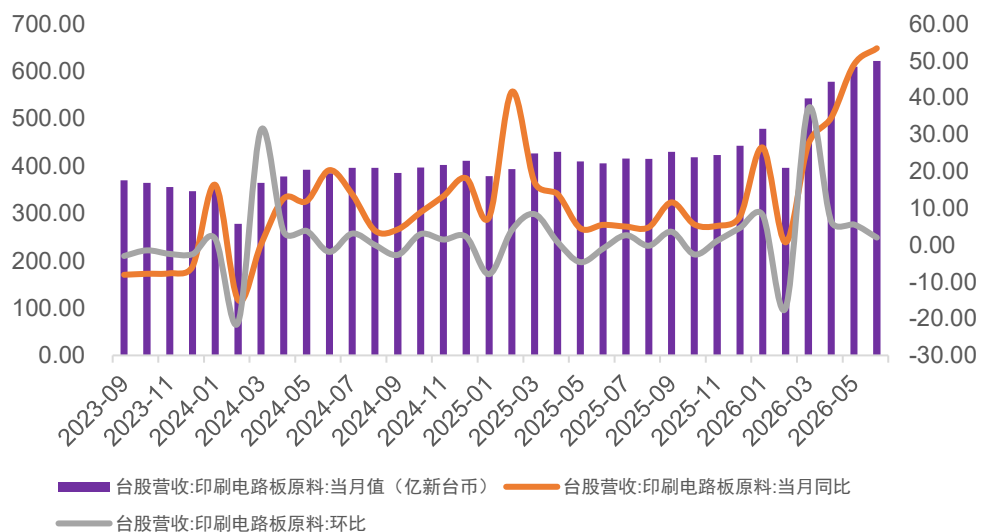
资料来源：wind，华鑫证券研究

1.6、AI算力：PCB板块行情复盘

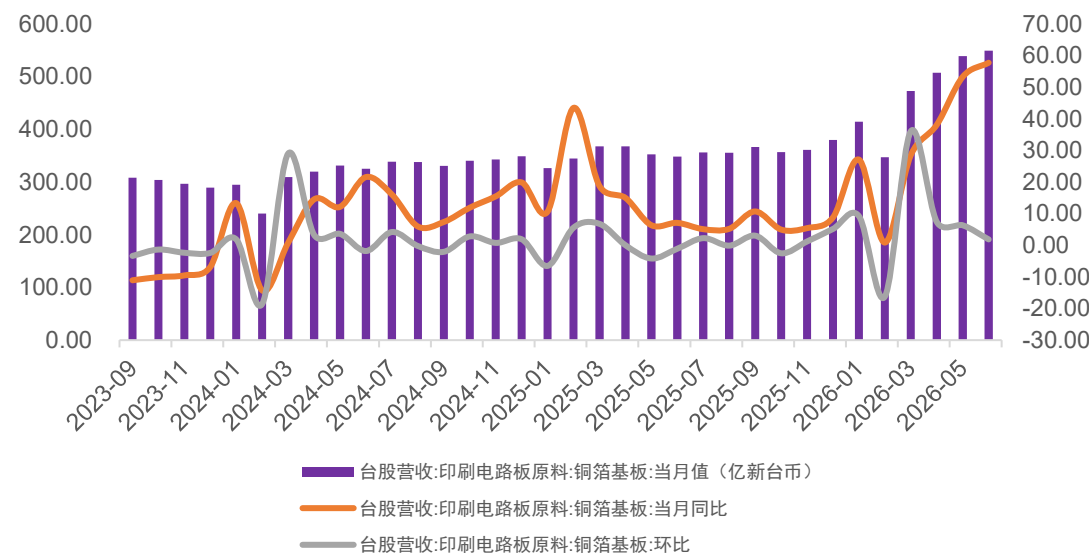
上游PCB基材厂商：5G、人工智能、汽车电子等新兴产业的发展对PCB上游基材提出新的要求，市场对于高频高速覆铜板和铜箔等材料的需求升级，M8-M9高频高速覆铜板和低表面粗糙度电子铜箔成为高端AI服务器的刚需。通常来说，PCB 上游基材的市场需求存在一定的季节性变化，第一季度通常是需求淡季，第四季度可能是需求旺季。

从最新的数据来看，2026年6月，中国台湾PCB原料厂商实现营收621.46亿新台币，同比增长53.36%，环比增长1.99%；中国台湾铜箔基板厂商实现营收548.69亿新台币，同比增长57.68%，环比增长1.83%。

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）

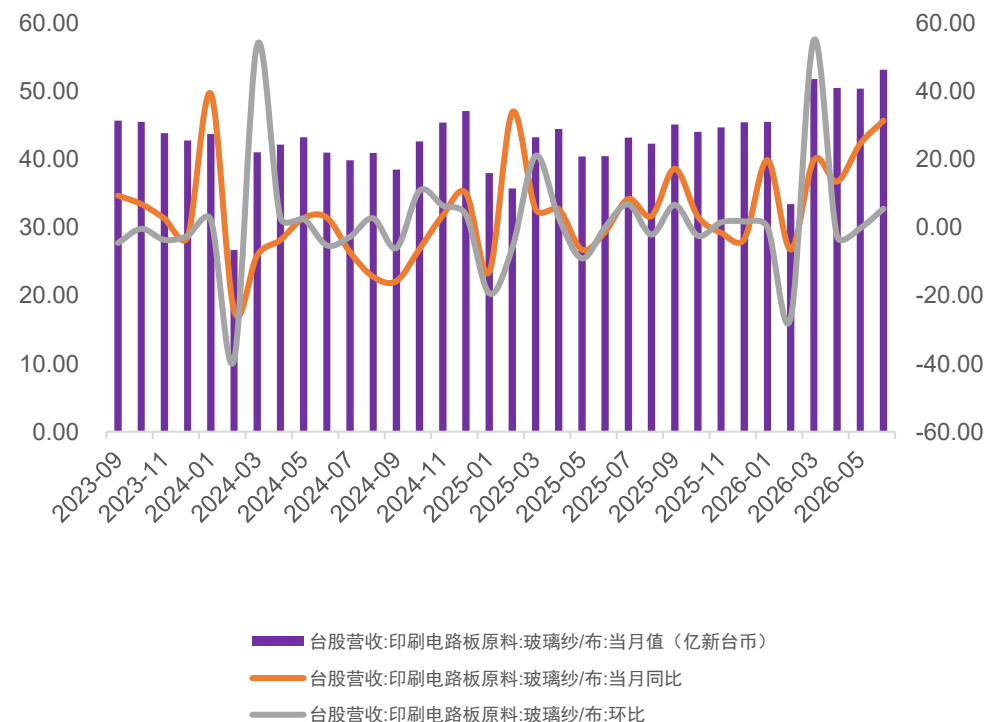


资料来源：wind，华鑫证券研究

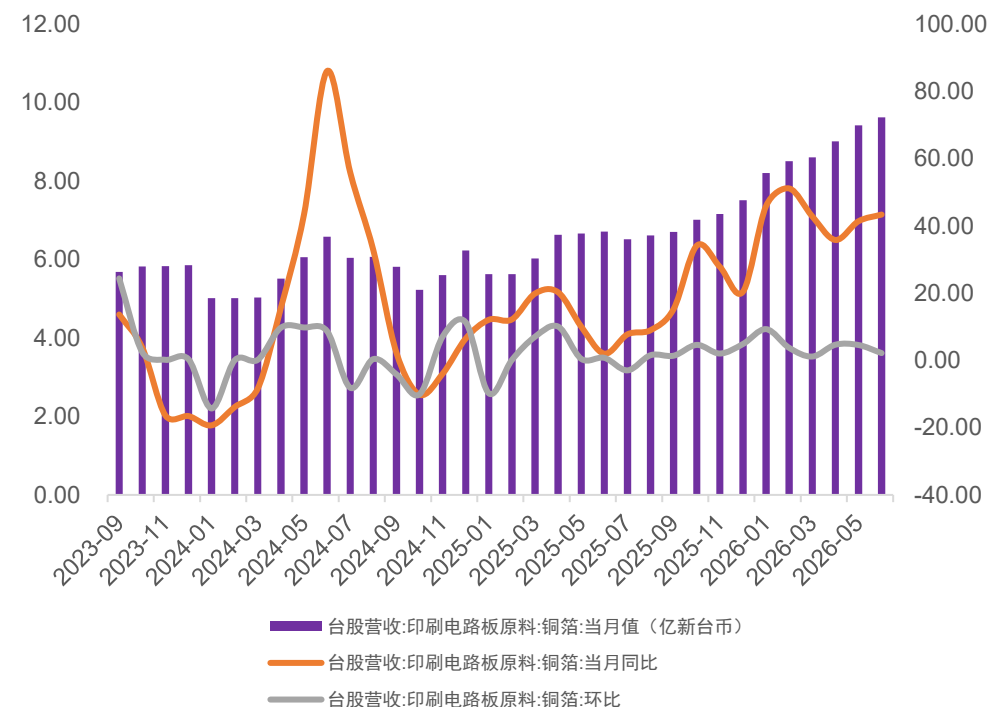
1.6、AI算力：PCB板块行情复盘

中国台湾电子布厂商实现营收53.19亿新台币，同比增长31.40%，环比增长5.52%；中国台湾电子铜箔厂商实现营收9.62亿新台币，同比增长43.37%；环比增长2.16%。

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

2.1、行业动态整理

长鑫存储 LPDDR6 研发突破，国产 DRAM 加速追赶

根据Wccftech报道，国产 DRAM 芯片厂商长鑫存储（CXMT）在 LPDDR6 研发上取得关键突破，已接近研发验证尾声，距离正式量产仅一步之遥。此举标志着国产 DRAM 芯片技术正从“跟跑”向“领跑”跨越，有望在全球由三星、SK海力士、美光三大巨头主导的 DRAM 市场中撕开一道口子。

长鑫首款 LPDDR6 产品规格同步曝光：设计速率高达 12,800 Mbps，与 SoC 协同运行的基础速率为 10,667 Mbps，单 die 容量 16Gb，采用 1295 Ball 的 POP 封装。在低功耗设计和系统可靠性功能上，均较前代 LPDDR5X 有明显优化。

从当前 DRAM 大厂进度来看，韩国 SK 海力士进度最快，计划于 2026 年下半年开始量产 LPDDR6，目标峰值速度 14.4 Gbps，比 LPDDR5X 提升约 33%，功耗降低超过 20%。小米预计将成为 SK 海力士 LPDDR6 的首批客户之一。三星和美光当前战略重心明显转向利润更为丰厚的 HBM 和服务器 DRAM 市场，这为长鑫存储在移动端 DRAM 市场抢占份额创造了“空窗期”。

2.2、行业动态整理

■ 亚马逊 Q2 财报全面超预期，AWS 创 18 个季度最快增速

当地时间 7 月 30 日，亚马逊公布截至 2026 年 6 月 30 日的第二季度财报，凭借云计算业务 AWS 的爆发式增长和 AI 需求的持续拉动，全面超预期。第二季度实现净销售额 2006 亿美元，同比增长 20%，首次突破 2000 亿美元；营业利润达到 275 亿美元，同比增长 43%，营业利润率攀升至 13.7%，创下公司历史新高；净利润达 626 亿美元，同比大幅增长超 240%。

AWS 业务是本次财报最大亮点，第二季度实现营收 422 亿美元，同比增长 36.7%，创下自 2021 年以来 18 个季度的最快增速，超华尔街预期的 31%。目前 AWS 年化收入将达 1690 亿美元，营业利润约 166 亿美元，营业利润率高达 39.4%，在三大云厂商中遥遥领先。

AWS 积压订单在第二季度达到 4960 亿美元，且尚未包含与 Anthropic 的超 1000 亿美元协议。亚马逊 AI 平台 Bedrock 已有数十万客户，过去半年新增客户数量超过该平台推出后首两年的总和，Q2 单季客户在 Bedrock 上的支出超过此前所有季度的累计值。AWS 的 AI 业务和自研芯片业务年化收入均已突破 250 亿美元，均录得三位数百分比增长。Trainium 获得了 Anthropic 和 OpenAI 的多年多吉瓦承诺，Graviton 芯片已被前 1000 名 EC2 客户中的 98% 使用。

2.3、行业动态整理

■ 长鑫科技市值突破3.3万亿

7月27日，备受瞩目的国产DRAM芯片厂商——长鑫科技正式登陆A股科创板。开盘价49.50元/股，相比8.66元/股的发行价暴涨471.59%，市值突破3.31万亿元。

长鑫科技本次IPO原计划募集资金295亿元，主要用于存储器晶圆制造量产线技术升级改造项目（75亿元）、DRAM存储器技术升级项目（130亿元）以及前瞻技术与开发项目（90亿元）。但是实际募资额实现大幅超募，基础募资额（超额配售选择权行使前）约579.19亿元，扣除发行费用后净额约576.38亿元。如果全额行使超额配售选择权后（含“绿鞋”机制），最终募资额约666.07亿元，扣除发行费用后净额约663.10亿元。这一规模使其成为科创板设立以来最大规模的IPO，并位列A股历史IPO募资额前列。

值得注意的是，今年6月下旬，据外媒报道，长鑫存储已与中国互联网巨头腾讯控股签署了一份价值超过200亿元人民币（约合29.4亿美元）的长期供应协议。最新的爆料还显示，长鑫存储本月与字节跳动签署了一份为期五年、总价值超过70亿美元（约合475亿元人民币）的长期供货协议。

从全球DRAM市场格局看，根据市场研究机构Counterpoint Research的数据显示，长鑫科技近年来增长迅速，其在全球DRAM市场份额已经从2025年第一季度的3%，一路攀升至2026年第一季度已达8%，实现同比翻倍以上的增长，进一步巩固了其全球第四大DRAM供应商的地位。

2.4、行业动态整理

三星电机MLCC涨价30%，8月1日起生效

7月28日消息，据韩国媒体报道，三星电机近日已经向客户发布通知，受全球电子产业需求持续升温影响，供应链压力已超出公司可吸收范围，将自2026年8月1日起调涨积层陶瓷电容（MLCC）产品价格，调幅达30%。

三星电机表示，过去几个月全球电子产业需求出现结构性大幅成长，虽然公司持续投入资源提升制造效率并扩充产能，以满足市场需求，但供应链所承受的压力已超出公司所能吸收的范围。为维持产品品质与稳定供货，三星电机决定将调整部分产品售价。

此次调价适用于Samsung Electro-Mechanics Markup Business Code旗下所有MLCC产品，在现行价格基础上全面调涨30%，所有自2026年8月1日（含）起出货的产品均适用新价格。

三星电机在通知中强调，此次价格调整是不得已的措施，对于客户的理解与配合表达诚挚感谢。公司也承诺，未来仍将持续提供高品质产品，全力支持客户业务发展。

2.5、行业动态整理

高通CEO确认：9月1日起涨价超10%

当地时间7月29日，高通公司公布了2026财年第三季度（截至6月28日）财报，虽然营收符合预期，但净利润却同比大跌25%。特别是随着苹果采用自研5G调制解调器逐步取代高通方案，这家移动通信芯片巨头正迎来一场深刻的结构性转型。

高通第三财及净利润大幅下滑25%的最核心原因，是内存等关键半导体芯片成本飙升，导致智能手机厂商成本压力增加而被迫涨价或减配，影响了终端需求。同时，对于高通来说，半导体制造、封装测试等整体供应链成本上涨，压缩了其利润率。

面对手机业务所遭受的成本与利润的双重挤压，高通祭出了最直接的涨价手段。

Palkhiwala在电话会上明确宣布：“我们正采取具体行动，将更高的投入成本反映在产品定价中……我们预计的涨价幅度是双位数（即10%及以上）的。”

安蒙随后在接受CNBC采访时也确认，高通正在采取切实措施扩大未来的利润率，包括从9月1日起全面提高公司芯片的价格，涵盖了公司全系列芯片产品，并寻求其他方法来简化公司的供应链。

高通管理层还预计，随着合同到期和产品周期更迭，提价带来的好处将逐步显现，未来几个季度毛利率将回归公司历史水平。

03 公 司 公 告

研 究 创 造 价 值

3.1、公司公告整理

富士康工业互联网股份有限公司：关于以集中竞价交易方式回购股份的回购报告书

一、根据富士康工业互联网股份有限公司《关于以集中竞价交易方式回购股份的回购报告书》。

1. 公告时间：2026年7月28日

2. 回购方案要点：

- 回购资金总额：不低于人民币10亿元（含），不超过人民币20亿元（含）。
- 回购资金来源：公司自有资金。
- 回购股份价格：不超过人民币103.00元/股（含）。
- 回购股份数量及占比：按上限测算预计可回购约1,942万股（约占总股本的0.10%）；按下限测算预计可回购约971万股（约占总股本的0.05%）。
- 回购方式与期限：采用集中竞价交易方式；回购期限自董事会审议通过之日起3个月内。
- 回购股份用途：本次回购系维护公司价值及股东权益，所回购股份将按照有关规定用于出售，逾期未实施出售的部分将依法予以注销。

二、主要目的如下：

1. 维护公司价值与股东权益：基于对公司未来持续稳定发展和长远价值的坚定信心，为了维护广大投资者的利益，增强投资者对公司的信心，结合公司财务状况、经营情况及近期股票二级市场表现，公司决定实施本次股份回购。
2. 财务状况良好支撑回购：截至2026年3月31日（未经审计），公司总资产为3,101.44亿元，归属于上市公司股东净资产为1,659.88亿元，流动资产为2,827.81亿元。若回购资金上限（20亿元）全部使用完毕，约占公司总资产的0.64%、归属于上市公司股东净资产的1.20%及流动资产的0.71%，占比较小，不会对公司的经营、财务、研发及债务履行能力产生重大影响。
3. 股份处置安排合规明晰：回购股份将用于未来市场化出售，若自回购完成发布公告之日起3年内尚未实施出售，未出售部分将依法予以注销，从而切实保护债权人和全体股东的合法权益。

3.2、公司公告整理

中际旭创:境外上市股份(H股)挂牌并上市交易

一、根据中际旭创股份有限公司《关于境外上市股份(H股)挂牌并上市交易的公告》。

1. 公告时间：2026年7月30日
2. 挂牌上市情况：经香港联交所批准，公司本次发行的54,500,000股H股股票（行使超额配售权之前）于2026年7月30日在香港联交所主板挂牌并上市交易。公司H股股票中文简称为“中際旭創”，英文简称为“ZJINNOLIGHT”，股票代码为“3308”。
3. 发售价格与募资规模：每股H股发售价确定为980.00港元。本次全球发售H股总数为54,500,000股，其中香港公开发售5,450,000股（约占10%），国际发售49,050,000股（约占90%）。假设超额配售权未获行使，公司估计收取的全球发售所得款项净额约为528.91亿港元。
4. 股本结构变动：本次境外发行上市完成后（假设超额配售权未获行使），公司总股本增加至1,169,734,641股，其中A股占比95.34%，H股占比4.66%；若超额配售选择权悉数行使，总股本将增加至1,177,909,641股，其中H股占比为5.32%。

二、其他事项如下：

1. 公司推进发行境外上市股份（H股）并在香港联交所主板挂牌上市的相关工作顺利完成发售及各项法定程序，正式进入联交所挂牌交易阶段。
2. 本次H股成功上市并募集巨额资金，将为公司进一步推进全球化战略、强化高端光模块技术研发及扩张产能提供强有力的资金保障。
3. 刊发本次公告旨在使A股投资者及市场各方及时了解公司H股挂牌上市、最终发行规模、所得款项净额及上市后的股本结构变动等重要事项。

3.3、公司公告整理

富瀚微:2026年半年度业绩预告

一、根据上海富瀚微电子股份有限公司2026年度业绩预告。

1. 业绩预告期间：2026年1月1日至2026年6月30日
2. 业绩预告情况：预计净利润为正值且属于同向上升情形，具体如下： 单位：人民币万元
 - 营业收入：140,000 - 150,000，比上年同期增长：103.48% - 118.01%
 - 归属于上市公司股东的净利润：盈利：27,000 - 35,000，比上年同期增长：1,072.72% - 1,420.19%
 - 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润：盈利：26,600 - 34,600，比上年同期增长：1,640.93% - 2,164.52% (注：二季度营业收入和归母净利润双双创下单季度历史新高)

二、主要原因如下：

1. 上游存储价格大幅上涨及PCB、电阻电容等原材料供应紧缺导致采购成本增加，公司适时对产品价格进行了上调。
2. 公司三大业务板块销售数量大幅增长，在产品价格上行的背景下实现量价齐升；公司依靠成熟的供应链管理与多样化产品方案保障出货，同时新产品AI-ISP芯片市场反馈积极，机器人等新领域客户拓展稳步向好。
3. 端边侧AI应用规模化落地，具身智能、机器人及家庭智能终端等市场集中起量为公司主营业务增长提供强劲支撑；公司持续保持高研发强度，完善低到高算力芯片矩阵并赋能AI大视觉生态。

3.4、公司公告整理

莲花控股:转型算力业务相关进展情况

一、根据莲花控股股份有限公司《关于转型算力业务相关进展情况的公告》。

1. 公告时间：2026年7月31日
2. 事项背景：根据河南证监局《行政监管措施决定书》要求，公司就转型算力业务的每月最新进展情况向市场进行持续披露。
3. 主要业务进展：
 - 服务器采购：2026年7月本月新增多笔算力服务器采购合同（供应商包括GIV公司、GII公司、GIII公司、GV公司、GVI公司等），多笔单笔采购金额达1.144亿元，相关设备均已完成交付与付款。
 - 算力租赁与回款：本月新增多项GPU服务器算力服务合同，其中与GII公司（6.11亿元，5年期）、GVI公司（1.09亿元，5年期）及FVI公司（0.95亿元，3年期）签订大额租赁服务协议；截至2026年7月29日，本月算力及软件服务合同共计实现回款448.68万元。
 - 软件服务与融资：前期软件服务项目处于终止或诉讼追偿阶段；算力业务金融机构借款余额合计约2.85亿元。

二、其他事项如下：

1. 严格履行监管披露义务：公司按照监管要求，按月公开算力业务在设备到货、算力租赁、软件服务及金融融资等维度的具体实施进展，确保信息披露真实、准确与及时。
2. 采购与租赁双向发力推动算力转型：公司本月大幅加大算力基础设施设备采购与交付力度，并同步对接下游客户落地多笔长期大额算力租赁服务合同，持续拓展算力业务规模。
3. 清理存量异常合同与控制风险：对部分早期存在违约或需求变更的合同进行清退与诉讼处理（如CX公司诉讼追偿、K公司合同终止等），以优化业务结构并保障公司合法权益。

3.5、公司公告整理

奥飞数据:2026年半年度报告

一、根据广东奥飞数据科技股份有限公司2026年半年度报告。

1. 报告期间：2026年1月1日-2026年6月30日

2. 业绩情况：净利润与营业收入实现高速增长，盈利提速增长，具体如下：单位：人民币万元

- 营业收入：146,881.44，比上年同期增长：27.95%
- 归属于上市公司股东的净利润：盈利：19,657.18，比上年同期增长：123.64%
- 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润：盈利：16,969.23，比上年同期增长：96.32%
- 基本每股收益（元/股）：盈利：0.1995（注：报告期内EBITDA达89,141.63万元，同比增长50.00%；经营活动产生的现金流量净额为85,192.31，同比增长88.90%）

二、主要原因如下：

1. 随着人工智能行业的快速发展，智算中心需求加速释放，公司积极推进廊坊固安、天津武清、张家口怀来、广州南沙、江苏无锡等大型数据中心及智算中心项目的建设及交付。随着已交付智算中心上架率持续提升，单位折旧摊销成本与财务费用被进一步摊薄，带动公司净利润增长显著提速。
2. 公司持续夯实算力底座，廊坊固安数据中心第8栋及长三角首个自建自营项目（江苏无锡数据中心首期）顺利交付运营。截至2026年6月末，公司已投入运营的自建自营数据中心机柜数量折算已超86,000个，运营规模约382MW，核心区域布局与高标准建设满足了客户强劲的算力需求。
3. 拓宽多元化融资与资本运作渠道，积极开展持有型不动产资产支持专项计划（ABS，已获深交所无异议函）与公募REITs申报工作；控股子公司奥飞新能源成功在全国股转系统挂牌并获批准股票定向发行，多举措盘活存量资产并增强资金实力。
4. 报告期内非经常性损益合计为2,687.96万元（上一同期为146.06万元），主要系公司对外投资的金融资产公允价值变动收益及计入当期损益的政府补助等所致。

04 风 险 提 示

风险提示

中美“关税战”加剧风险

中美科技竞争加剧风险

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

电子组介绍

庄宇：清华大学硕士，金融学&工科复合背景。10年科技行业研究经验。立足产业，做深入且前瞻的研究，主要覆盖AI硬件领域。

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