

A06.A07



视觉中国图
制图/韩景丰

摩尔线程

以全功能GPU为锚 为“万物智能”构建国产算力底座

●本报记者 杨洁

2025年12月5日，摩尔线程以114.28元/股的价格登陆科创板，成为“国产CPU第一股”。彼时，市场对这家成立仅五年的芯片“新贵”能否在高研发投入的同时兑现商业化预期存有观望情绪。但短短半年后，数据给出了答案：2026年第一季度，摩尔线程实现营收7.38亿元，同比增长156.35%，实现归母净利润2935.92万元，同比扭亏为盈；2026年上半年，公司预计实现营收16.5亿元至17.5亿元，同比增长135%至149%。截至7月20日，公司总市值已突破3000亿元。

业绩的高增长印证了算力需求的真实爆发，也标志着摩尔线程从技术投入期迈入商业回报期。在2026世界人工智能大会上，摩尔线程创始人、董事长兼CEO张建中首次系统阐释了公司的全栈式战略布局——从全功能GPU，到超节点集群，再到三大“AI工厂”，两个AI原生终端以及一个MUSA生态。正是凭借场景通用优势，国产算力一步步支撑起从训练到推理、从数字世界到物理世界的多元需求，实现从技术到商业的可持续发展闭环。

以全功能应对时代之变

“如果GPU底层多样性不够，通用性不够，就很难跟上游行业迭代节奏。”摩尔线程高级副总裁董龙飞在接受中国证券报记者采访时直言。过去一年解解，芯片从设计到量产通常需要两年，而大模型架构几乎每几个月就发生一次跃迁，如果通用性不够，现在投入几十亿元建成的算力中心可能两年之后就不能用了，这肯定是产业无法接受的。

这正是摩尔线程坚持“全功能GPU”路线的根本逻辑。张建中也强调，从感知AI到生成式AI，再到今天的Agentic AI，每一个阶段的跨越都离不开全功能GPU。摩尔线程的成长历史也是全功能GPU的发展历史。

所谓“全功能”，不仅意味着同时支持训练与推理，更意味着兼容图形渲染、物理仿真、通用计算等多重能力。张建中介绍，摩尔线程MTT S5000是国内唯一一颗具备Ray-Tracing（光线追踪）能力的智能芯片，在物理AI时代，这一能力成为刚需，依托这一芯片能力，机器人在高度拟真的数字孪生环境里进行仿真训练。

摩尔线程生态副总兼生态科研部总经理吕其昌解释：“具身智能极度依赖感知能力和仿真能力，需要既要算语言、又要算图形，还要算物理规则的^{全功能GPU}。目前，全球范围内坚持这条全能路线的，英伟达是一个代表，摩尔线程也是。具身智能未来是个万亿级产业，且紧密贴合中国制造，如果国产AI解决不了，产业发展会遇到瓶颈。基于此，基本所有头部具身智能企业都跟摩尔线程有合作。”

超节点赋能算力升级

如果说全功能GPU是摩尔线程的技术根基，那么在E2026世界人工智能大会上首次亮相的摩尔线程RC256超节点，则是其面向算力基础设施向万卡甚至十万卡集群演进趋势所交出的系统答卷。

模型参数从千亿奔向数万亿，Agent应用开发者今天迫切地需要，明天适配我们，工具箱五将上文窗口从256K推至1M甚至更高，推理和训练任务动辄规模成百上千甚至上万张卡，



2026世界人工智能大会上摩尔线程展台

本报记者 杨洁 摄

科创板锻造中国硬科技核心增长极

潮起浦江，科创扬帆。

七年前的今天，承载注册制改革使命、锚定硬科技发展方向科创板鸣锣开市。时至今日，这片资本市场改革的“试验田”，以持续迭代的制度创新疏浚资本活水，以集群崛起的硬科技产业重塑竞争版图，打通“科技—产业—金融”的良性循环，成为支撑新质生产力发展、护航高水平科技自立自强的核心阵地。

从“试验田”到“示范田”，科创板以改革破壁、以包容拓路，将科技竞争的主战场从实验室引向资本市场。七年回望，改革已进入深水区，但挑战仍存：如何让更多中长期资金“留得住”？如何完善适配新兴企业技术和商业化前景的评价体系？这些硬骨头，还得接着“啃”。

改革中的矛盾，只能用改革的办法来破解。七年前，科创板因改革而生；七年后，它以实践证明改革的力量。期待未来科创板每一次创新，都主动拥抱新一轮科技革命浪潮，都精准回应该硬科技企业成长规律。

●本报记者 黄一灵

制度破冰：以包容性打破“唯盈利论”桎梏

7月21日，泰诺博正式登陆科创板，并自上市之日起纳入科创成长层。至此，科创板上市公司扩容至611家。从首批25家到如今611家，数字跃升的背后，是注册制“试验田”里制度破冰的持续突破，更是对“硬科技”定位的笃定坚守。

包容性，是这场改革最鲜明的注脚。不同成长阶段的科创企业禀赋各异，这注定没有放之四海而皆准的上市标准。中金公司相关人士表示，科创板推出的差异化上市标准首次接纳未盈利企业、红筹企业、不同股权结构企业上市，一举破解了传统核准制下“盈利与规模门槛”同“科创企业成长特征”错配的核心难题。截至目前，科创板已支持63家未盈利企业、10家特殊股权结构企业、8家红筹企业、24家第五套标准企业上市。

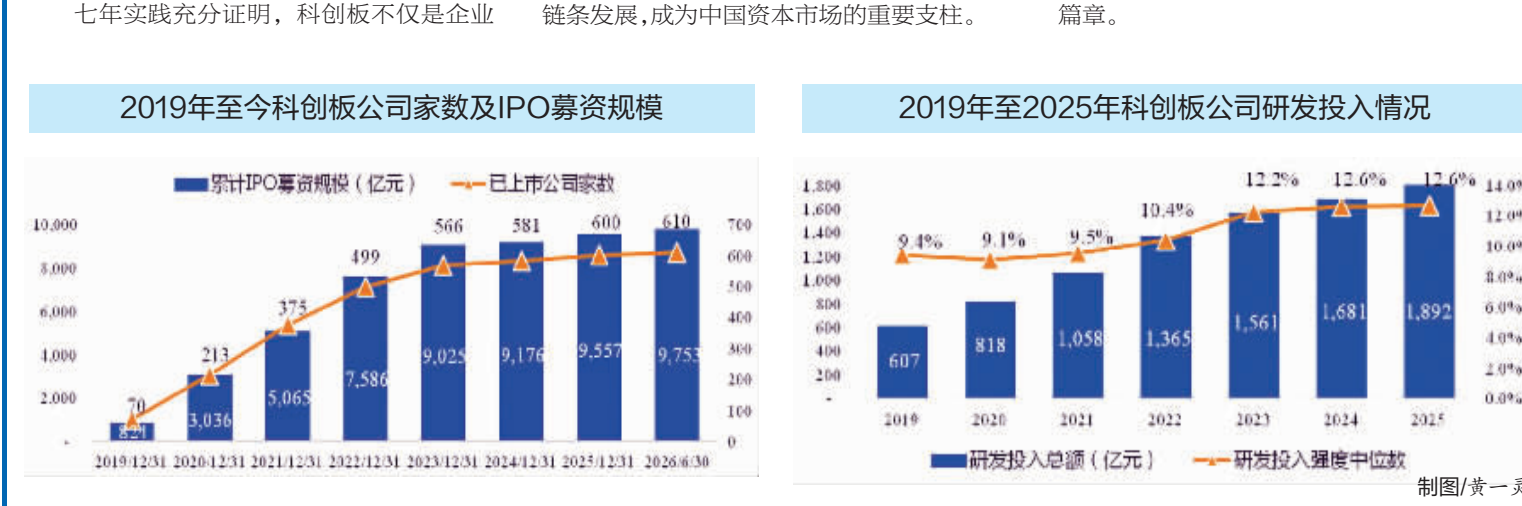
这一差异化上市标准，彻底打破了“唯盈利、唯规模”的单一标尺，将入股拟上市公司^{的评判视角}从“看现状”转向“看潜力”，为优质硬科技企业打通了上市通道。以未盈利企业为例——它们曾与资本市场无缘，如今却拥有了一个共同的名字：科创成长层企业。安否大中华区审计服务市场联席主管合伙人汤哲辉认为，科创成长层的设立是资本市场包容性的一次“质变”，精准解决了前沿科技企业的“有技术、无利润”的融资痛点。

改革未有穷期。2026年，科创板制度创新继续向纵深挺进：扩大第五套标准适用范围至人工智能领域，积极支持优质AI大模型企业上市；同时支持量子科技、生物制造、具身智能等更多领域“硬科技”企业登陆科创板。

此番扩容，并非简单的门槛放宽，而是基于对前沿科技产业化规律的精准把握——人工智能等领域前期研发投入密集、商业化验证周期长，尤其需要资本市场的长期托举。这一布局，既是对“投早、投小、投硬科技”导向的制度化落地，也为未来产业从实验室原理验证迈向工程化、产业化铺就了资本桥梁。

当然，包容不等于放任。监管将同步强化对新兴企业的信息披露要求和风险揭示机制，确保改革在稳健中推进。南开大学金融系教授田利辉判断，随着制度供给与产业需求之间“齿轮”的精准合力，科创板将加速形成“技术+资本—资本—技术—产业升级”的良性循环，为中国经济新旧动能转换注入更具确定性的创新变量。

人才在链上扎根，企业在链上集聚，资本在链上流动——三者相互交织，共同推动着产业版图的建构。国泰君安证券首席策略分析师刘为认为，从“硬科技赛道”到“产业版图构建”，科创板正加快推动新质生产力的全链条发展，成为中国资本市场的重要支柱。



科创板7周年

科创板七年累计IPO募资近万亿 培育新质生产力主阵地功能凸显

●本报记者 刘英杰

2019年7月22日，科创板首批25家公司挂牌上市，中国资本市场注册制改革的“试验田”正式启幕。七年来，科创板坚守“硬科技”定位，持续深化制度创新，已成为支持高水平科技自立自强的核心阵地。Wind数据显示，截至2026年7月21日，科创板共有611家上市公司，总市值达14.75万亿元，科创板自设立以来累计IPO募资规模已近万亿元。

“硬科技”主阵地加速崛起

作为注册制改革的首块“试验田”，科创板七年来始终聚焦支持“硬科技”企业发展，板块科创属性持续增强。

从Wind一级行业分布看，科创板信息技术行业上市公司为274家，工业为144家、医疗保健行业为120家、材料业为61家、可选消费行业为10家，日常消费行业与能源行业均为1家，“硬科技”底色愈发深厚。从行业分布来看，集成电路、生物医药、高端装备等战略性新兴产业公司占比较高，形成了鲜明的产业集群效应。

七年来，科创板上市公司数量从首批25家增长至611家，增长超过23倍；总市值从开板之初的约5500亿元攀升至14.75万亿元，增长近26倍。板块研发投入强度持续居于高位，明显高于A股其他板块，“硬科技”成色持续提升。从市场表现来看，科创板新股上市首日平均涨跌幅达136.03%，中位数为92.91%，反映出市场对“硬科技”企业成长价值的高度认可。

中国通号

●本报记者 刘丽娟

当中国高铁以350公里时速穿梭于神州大地，守护行安全的全列车运行控制系统——轨交“超级大脑”，正悄然从一场地面到天空的技术迭代，作为全球轨道交通智能控制领域的隐形冠军，中国通号正保障亿万公里安全运营的高可靠基因，注入低空经济的全新赛道。

在科创板开市七周年之际，中国证券报记者走进中国通号公司，探寻这家千亿级央企如何破解行业天花板，以智能控制为核心，构建“轨交+低空”的双螺旋增长格局。

“我们坚定认为，科创完全有能力，也必然会生产中国的万亿美元级科技公司。”国寿股权投资有限公司总经理张蕾楠认为，当下关键是持续引入长线耐心资本，以资本市场的长效机制持续支撑企业的长期研发投入与全球化战略布局。

这番期待，道出了市场对科创板的深层共识。回望七年来，制度破冰给出了答案，产业集群构筑了护城河，耐心资本则提供了穿越周期的燃料。三者相互交织，不仅改写了中国科创企业的融资版图，更在深层意义上重塑了资本与技术对话的方式。其实，科创板的每一次落子，都在为这场“耐心资本”的接力赛，让资本真正服务于科技的星辰大海。

改革永不止步。从“试验田”到“示范田”，从“硬科技”到“硬成就”，在这片改革的沃土上，中国硬科技的故事，正在续写新的篇章。

在项目实施中，我们充分复用既有资源，依托地铁调度中心建设低空智能管控中心，节省直接投资超3000万元，复用现有出入口及附属建筑，快速部署100余个低空起降点，大幅节约建设时间。同时复用通信及电力网络、地图塔塔资源，并由地铁运营人员承担相关工作。”李连清介绍。

目前，中国通号在低空领域构建了“三业一态”的产业格局，即管制复制业、飞行器制造业、服务运营业，以及由此构建的产业生态。



健信超导 用中国“磁”芯重塑 全球高端医疗装备产业格局

●本报记者 黄一灵

走进健信超导厂房，一派繁忙景象映入眼帘：生产线有序高速运转，一批承载着核心技术的超导磁体正在被打包，准备发往全球各地。

今年是科创板开市七周年，作为登陆科创板的硬科技企业代表，健信超导用十年磨一剑的坚守，攻克了磁共振核心部件超导磁体的关键难题，从默默无闻的民营小厂成长为全球无液氮技术的领跑者，正在以中国自主研发的“磁”芯重塑全球高端医疗装备产业格局。

健信超导董事长许建益日前在接受中国证券报记者专访时表示：“这一年以来，最大的变化就是‘底气’足了。健信超导在做一件难而正确的事，且正在一步步被验证，但这需要有耐心，需要长期投入。”

从“跟跑”到“领跑”的技术突围

医用磁共振成像设备是现代医学诊断的“利器”，超导磁体则是这台利器的“心脏”。长期以来，全球超导磁体市场被海外巨头垄断，而液氮作为维持超导状态的稀缺资源，更是制约中国磁共振产业自主发展的痛点。

在健信超导的生产线上，一排采用全固态传导导技术的无液氮超导磁体格外引人注目。“我们在全球率先实现了超导磁体的完全无液氮化，这条路并不容易。”许建益回忆道，公司决定自主研发无液氮超导磁体时，全球尚无成功研制先例，这在业内被视为“不可能完成的任务”。

为攻克这一痛点，健信超导投入技术深水区，每年都要投入一千多万元用于这项充满不确定性的研发。在长达十年的时间里，巨大的资金压力和技术质疑扑面而来。许建益直言：“我们不知道什么时候能成功，甚至不知道能不能成功，但公司坚定的战略定力支撑下，研发团队经年累月坚持不解，一项一项攻克技术难题。”十年磨一剑，2019年，健信超导完成技术突破，在全球率先研发出1.5T无液氮超导磁体系统，2021年该产品被浙江省经济和信息技术厅认定为“国际首台（套）装备”。

在许建益看来，科创板汇聚的是硬科技企业，这里的故事不是“包装”，而是逐步形成规模化的“证据链”。健信超导的无液氮技术正是这样一条清晰的证据链——从自主研发到如今飞利浦西门子相继宣布全面无液氮化，全球无液氮化趋势已得到市场验证。“这是中国硬科技走向世界的缩影。国际巨头提出2030年要实现全面无液氮化，而我们在技术上已经走在全球领先的位置。”许建益的话中透着自信。

目前，在1.5T零排放超导磁体批量生产的基础上，健信超导1.5T无液氮超导磁体已形成批量生产能力，且无液氮磁体的发货比例不断提升。3.0T无液氮超导磁体、高场开放型无液氮超导磁体也在紧锣密鼓的研发中。

在超导磁体批量生产之外，许建益的目光已投向了更远的地方。健信超导依托十年超导低温技术积累，正在开拓第二增长曲线——超导风力发电机。

不过，许建益也保持了对硬科技规律的敬畏：“从研发投入到产业化、商业化还需要比较长的时间。”目前，超导风电领域尚处于研发早期，前期投入可控。陈凤外处，公司还同步在超导电机驱动、超导治疗仪、磁悬浮高铁、可控核聚变等超导应用领域开展调研和前期技术储备，持续挖掘超导技术在重大工业领域的应用前景。

“高端制造自主化，核心零部件是根基。科创板给了我们民营企业十年磨一剑的底气，未来我们将坚持超导技术创新，一边做强自主，带动国产产业链走向全球，一边探索超导技术全应用场景，助力我国高端装备产业的高质量发展。”许建益进一步称。

许建益直言，核心部件的缺失，曾是超导磁体设备国产化的最大瓶颈。健信超导的崛起，打破了这一僵局。目前，公司已成为全球少数几家具备高端超导磁体批量生产能力的企业之一。在国内，广东医疗等主流整机厂商纷纷成为健信超导合作伙伴；在国际上，多家巨头公司也与健信超导建立了多年的稳固合作关系。“我们不做整机，只做超导的核心部件供应。”许建益清晰定位着公司的生态位，这种“不贪”的定位，反而让健信超导赢得了全球客户的信任。

在健信超导的生产线上，一排采用全固态传导导技术的无液氮超导磁体格外引人注目。“我们在全球率先实现了超导磁体的完全无液氮化，这条路并不容易。”许建益回忆道，公司决定自主研发无液氮超导磁体时，全球尚无成功研制先例，这在业内被视为“不可能完成的任务”。

为攻克这一痛点，健信超导投入技术深水区，每年都要投入一千多万元用于这项充满不确定性的研发。在长达十年的时间里，巨大的资金压力和技术质疑扑面而来。许建益直言：“我们不知道什么时候能成功，甚至不知道能不能成功，但公司坚定的战略定力支撑下，研发团队经年累月坚持不解，一项一项攻克技术难题。”十年磨一剑，2019年，健信超导完成技术突破，在全球率先研发出1.5T无液氮超导磁体系统，2021年该产品被浙江省经济和信息技术厅认定为“国际首台（套）装备”。

在许建益看来，科创板汇聚的是硬科技企业，这里的故事不是“包装”，而是逐步形成规模化的“证据链”。健信超导的无液氮技术正是这样一条清晰的证据链——从自主研发到如今飞利浦西门子相继宣布全面无液氮化，全球无液氮化趋势已得到市场验证。“这是中国硬科技走向世界的缩影。国际巨头提出2030年要实现全面无液氮化，而我们在技术上已经走在全球领先的位置。”许建益的话中透着自信。

目前，在1.5T零排放超导磁体批量生产的基础上，健信超导1.5T无液氮超导磁体已形成批量生产能力，且无液氮磁体的发货比例不断提升。3.0T无液氮超导磁体、高场开放型无液氮超导磁体也在紧锣密鼓的研发中。

在超导磁体批量生产之外，许建益的目光已投向了更远的地方。健信超导依托十年超导低温技术积累，正在开拓第二增长曲线——超导风力发电机。

不过，许建益也保持了对硬科技规律的敬畏：“从研发投入到产业化、商业化还需要比较长的时间。”目前，超导风电领域尚处于研发早期，前期投入可控。陈凤外处，公司还同步在超导电机驱动、超导治疗仪、磁悬浮高铁、可控核聚变等超导应用领域开展调研和前期技术储备，持续挖掘超导技术在重大工业领域的应用前景。

“高端制造自主化，核心零部件是根基。科创板给了我们民营企业十年磨一剑的底气，未来我们将坚持超导技术创新，一边做强自主，带动国产产业链走向全球，一边探索超导技术全应用场景，助力我国高端装备产业的高质量发展。”许建益进一步称。