

燧原科技启动申购“四小龙”将齐聚A股

预计中签收益可观

“国产GPU四小龙”中最后一家未上市企业燧原科技，于9月2日启动申购。

据了解，燧原科技成立于2018年3月，八年来自研迭代四代架构、5款云端AI芯片，构建了覆盖AI芯片、AI加速卡及模组、智算系统及集群、AI计算及编程软件平台的完整产品体系。

本次登陆科创板，燧原科技首发价格为142.18元/股。经Wind统计，公司此次发行价格仅次于频准激光、宇树科技，在年内新股中位列第三，也是年内第三只百元股。发行价格确定后，公司上市时市值约为611.87亿元。

另据上市发行公告，燧原科技本次公开发行股票4303.5173万股，约占发行完成后公司总股本的10%，全部为公开发行新股，公司股东不进行公开发售股份。若本次发行成功，预计募集资金总额61.19亿元，在年内新股中位列第四；扣除发行费用（不含增值税）后，预计募集资金净额为58.1亿元。

值得一提的是，若按发行价格比较，燧原科技在“国产GPU四小龙”中居于首位，高于摩尔线程114.28元/股、沐曦股份104.66元/股的A股发行价格，也远高于壁仞科技19.6港元/股的港股首发价格。

较高的发行价也让市场对燧原科技的中签收益产生较高预期。

同为科创板上市的摩尔线程、沐曦股份，上市首日分别大幅收涨425.46%、692.95%，按收盘价计算，单签浮盈分别约为24.31万元、36.26万元。

参照上述情况，若按燧原科技上市首日涨幅400%粗略估算，投资者中一签浮盈将超过28万元；若首日涨幅达到700%，中一签浮盈接近50万元。

如今，伴随AI产业进入下半场，算力需求在全球范围内呈现前所未有的爆发式增长。在国家政策支持与产业快速发展

备受市场关注的“国产GPU四小龙”将迎来在资本市场的会师时刻。9月2日，燧原科技启动申购。公司于8月31日晚间确定首发价格为142.18元/股，上市时市值约611.87亿元。

回顾2025年末，“国产GPU四小龙”中的摩尔线程、沐曦股份相继登陆科创板，一度引爆资本市场，两家公司上市首日涨幅分别为425.46%、692.95%。时隔近9个月，燧原科技此番上市，中签收益成为投资者关注的焦点。若按公司上市首日涨幅400%粗略估算，投资者中一签浮盈将超过28万元。

的共振之下，国产AI芯片正迎来黄金发展期。在此背景下，燧原科技的战略配售阵容颇为豪华。

具体来看，参与科创板跟投的保荐人相关子公司中证投资获配86.07万股，获配股数占本次发行数量的比例为2%；此外，小米科技旗下武汉壹捌壹零企业管理有限公司、腾讯控股旗下上海启善投资有限公司、兆易创新旗下深圳市外滩科技开发有限公司等“明星”企业也纷纷现身战配名单。

上半年净利增亏

在“国产GPU四小龙”的资本化进程中，燧原科技走得相对较慢，是四家公司中成立最早，却最晚登陆资本市场的一家。

“燧原科技上市标志着国产AI芯片从‘风投喂养’走向‘公募定价’阶段，四小龙齐聚资本市场意味着行业进入业绩兑现阶段比拼。”中



燧原科技本次发行关键要素一览

要素	内容
股票代码	688801(科创板)
网上网下申购日	2026年9月2日
发行价格	142.18元/股,年内新股第三高、年内第三只百元股
发行数量	4303.5173万股,约占发行后总股本的10%
预计募资总额	61.19亿元,年内新股中位列第四
预计募资净额	58.1亿元
上市时市值	约611.87亿元
保荐人跟投	中证投资获配86.07万股,占本次发行数量的2%

国企业资本联盟副理事长柏文喜表示。

若横向对比四家公司的基本面情况不难发现，今年上半年，燧原科技营收规模最小，且净亏损金额居首。

Wind数据显示，今年上半年，“国产GPU四小龙”营收规模均处于10亿—20亿元区间，其中摩尔线程以17.36亿元居首，沐曦股份、壁仞科技分别约为13.24亿元、12.36亿元，燧原科技约为11.2亿元，位列最末。

盈利能力方面，今年上半年，除燧原科技外的三家企业净利润均同比增长，其中沐曦股份上半年净利润6.12亿元，同比扭亏为盈；摩尔线程、壁仞科技分别同比减亏至—1200万元、—3.77亿元。同期，燧原科技归母净利润小幅增亏3.57%，亏损约6.32亿元，居四家公司之首。

对此，燧原科技在招股书中解释称，公司上半年归母净利润亏损较上年同期有所扩大，主要系保持较高研发强度，同时预收

客户款项预提的利息费用及相应税金及附加，也对当期利润产生一定影响。分季度来看，上述税金及附加集中发生于2026年一季度，二季度营收规模大幅增加，单季度亏损有所收窄。

展望后续，燧原科技预计今年前三季度实现营业收入约23亿—30亿元，同比增长325.78%—455.36%；预计归母净利润约为—8.6亿元至—7亿元，同比减亏。

而对于公司盈利预期，燧原科技也曾明确表示，若上游供应链成本攀升、公司产品处于低毛利率水平，或受供应链因素影响、营业收入达成率仅能实现低至中等水平，则公司预计大概率2027年可实现合并报表盈利；若公司有效控制供应链成本，产品处于中等及以上毛利率水平，且相应产品能按计划交付，则预计大概率于2026年实现合并报表盈利。

针对相关问题，北京商报记者向燧原科

技方面发去采访函，但截至发稿未收到公司回复。

壁仞科技研发费用居首

云端AI芯片属于技术密集型前沿领域，对于燧原科技而言，持续的高强度研发是保持技术领先的必要条件。2023—2025年，公司研发费用分别约为12.29亿元、13.12亿元、11.35亿元，三年合计约36.76亿元。

此外，今年上半年，燧原科技研发费用约6.4亿元，在“国产GPU四小龙”中位列第三。壁仞科技以8.04亿元居首，摩尔线程次之，约7.69亿元；沐曦股份约5.25亿元，低于燧原科技。

值得一提的是，燧原科技虽与摩尔线程、沐曦股份、壁仞科技并称“国产GPU四小龙”，但从主要芯片产品来看，与其余三家并不相同。

在9月1日的上市路演现场，燧原科技总经理张亚林介绍，目前AI芯片的主流架构分为两类：一类是以英伟达为首的GPGPU架构，另一类是包含谷歌TPU、华为昇腾、燧原科技等在内的非GPGPU架构（即DSA架构）。

结合燧原科技招股书，摩尔线程、沐曦股份的主要芯片产品为图形渲染GPU和GPGPU架构的AI芯片，壁仞科技主要为GPGPU架构的AI芯片，燧原科技则为DSA架构的AI芯片。

“公司AI芯片采用DSA架构，舍弃了非AI并行计算领域的通用性，但具备满足AI并行计算领域的通用性。”张亚林表示。

薪火私募基金总裁翟丹表示，“四小龙”齐聚资本市场，将极大提升国产AI芯片的融资能力、品牌知名度和人才吸引力。但其中，谁能最快实现规模化盈利、谁能真正撕开英伟达的生态壁垒、谁能摆脱对单一客户的依赖等，将决定“四小龙”未来的估值分化，而非简单的“齐涨共跌”。

北京商报记者 王蔓蕾 图片来源:燧原科技

两增一降 永泰系三股中报“及格”

作为永泰系掌舵人，王广西旗下已布局永泰能源、海德股份、海伦哲三家A股上市公司。随着2026年中报收官，三家公司上半年业绩悉数披露，净利表现分化：海德股份上半年净利同比增逾800%，海伦哲同比增长52.41%，永泰能源稍显逊色，净利同比降近三成，但扣非后归母净利润同比增长。就业绩相关问题，永泰能源方面9月1日接受了北京商报记者的采访。

两股净利同比增长

海伦哲、海德股份两股先后交出了今年上半年的业绩答卷，营收、净利双双增长。

从股权关系看，海德股份控股股东为永泰集团，实控人为王广西。2026年中报显示，永泰集团持有海德股份65.8%股份，其一致行动人海南祥源投资有限公司、海南新海基投资有限公司分别持股7.64%、1.84%。

海伦哲则处于无控股股东、无实际控制人状态，第一大股东为海德资产管理有限公司（以下简称“海德资管”）；穿透股权关系，海德资管由海德股份100%控股。

业绩方面，深耕困境资产管理行业的海德股份成绩单亮眼。2026年中报显示，公司上半年营收18.64亿元，同比增长452.34%；归母净利润13.47亿元，同比增长815.77%。

对于今年上半年营收增长的原因，海德股份表示，主要系报告期持有的不良资产公允价值增加确认收入。

不过，与上年同期相比，海德股份经营活动现金流量净额由正转负，约为—1644.63万元，上年同期约为9.01亿元。

值得一提的是，海德股份上半年营收、净

利已双双超过2025年全年：2025年公司实现营业收入7.04亿元，归母净利润3.85亿元。

反观海伦哲，公司主要产品包括高空作业车、电力应急保障车、应急排水车、消防车、军用专用车等专用车辆，以及特种机器人、高性能气溶胶灭火系统。

2026年中报显示，海伦哲上半年营收11.78亿元，同比增长46.67%；归母净利润1.28亿元，同比增长52.41%；扣非后归母净利润1.27亿元，同比增长101.72%。

值得一提的是，因涉嫌信息披露违法违规，今年6月，海德股份及王广西收到海南证监局下发的《行政处罚决定书》，三家公司彼时均披露了相关公告。

永泰能源稍显逊色

相比之下，王广西旗下另一家A股公司永泰能源上半年业绩稍显逊色。

资料显示，永泰能源主营电力、煤炭两大板块：电力业务产品为电能和热能，为工业和民用提供能源供应；煤炭业务在产煤种以主焦煤、配焦煤为主，是焦炭生产不可或缺的核心原料，主要用于钢铁冶金行业。

今年上半年，永泰能源营收104.28亿元，

同比下滑2.33%；归母净利润9056.14万元，同比下滑28.08%；扣非后归母净利润1.05亿元，同比增长5.38%。

对于上半年业绩，永泰能源方面对北京商报记者表示，营收下降主要系发电量、上网电量、电价同比下降；归母净利润下降主要系燃煤电厂燃料成本上涨、发电量和上网电价同比下降。扣非后归母净利润同比增长5.38%，体现煤电主业保持稳定运营。

股权关系方面，永泰能源控股股东同为永泰集团，实控人为王广西。

另外，截至2026年上半年末，永泰能源账上货币资金14.77亿元，上年期末约为24.57亿元；短期借款约33.32亿元，长期借款约107.98亿元。

中国企业资本联盟副理事长柏文喜表示，货币资金无法覆盖短期借款，需结合行业属性、经营性现金流审慎看待，“重资产、长周期”企业的流动比率可能天然偏低。

二级市场上，9月1日永泰能源收盘，报1.57元/股，总市值342.5亿元。当日，永泰能源方面对北京商报记者表示，公司管理层高度重视市值管理，坚定且长期看好公司发展前景，目前正实施3亿—5亿元股份回购并注销计划，推动股价回归合理水平。

北京商报记者 马换换 李佳雪

侃股 Stock talking

理性看待上市公司跨界收购

周科竟

香山股份筹划收购浙江武路智慧城市技术有限公司100%股权，构成跨界收购。上市公司跨界收购一直是资本市场关注的焦点，并购标的如果涉及AI、半导体等热门赛道，则很容易在复牌后短期内遭遇炒作。但上市公司跨界收购需理性看待，毕竟能否落地以及整合预期都存在较大不确定性。

在A股市场，上市公司通过并购重组拓展业务边界、布局新赛道是较为常见的资本运作方式。尤其是传统行业的上市公司，为了寻求新的业绩增长点，往往会选择通过跨界收购切入当下热门产业。这类并购消息一经披露，普遍被市场解读为重大利好，进而引发短期资金集中炒作，推动股价快速上涨。

市场之所以热衷于炒作跨界收购题材，核心是投资者对新赛道的产业前景抱有较高预期，认为上市公司借助资本手段切入热门领域，能够快速完成业务转型，改善盈利能力。在这种预期之下，很多投资者只看到了赛道的热度，却忽略了跨界收购本身存在的诸多不确定性，盲目跟风参与短期炒作，最终容易面临较高的投资风险。

实际上，很多跨界收购存在落地不确定性。上市公司发布收购筹划公告，距离最终完成收购还有多个流程环节。后续还需要经过尽职调查、董事会审议、股东大会表决，以及监管部门审核等多个环节。任意一个环节出现分歧或问题，都有可能导致收购事项终止，此前市场炒作的利好逻辑也就不复存在。而且，即便收购方案顺利落地，后续的业务整合也存在不确定性。上市公司原有主营业务与新收购的热门赛道产业，在经营模式、技术体系、团队管理、客户资源等方面存在巨大差异。部分跨界收购最终出现团队磨合不畅、业务协同不足、经营不达预期等问题，难以兑现市场期待的业绩增长。资本市场往往习惯于提前透支并购利好，在公告发布初期就将股价大幅推高。这种上涨更多是资金情绪和题材预期驱动，并非来自上市公司真实的基本面改善。一旦后续收购进度不及预期，或者整合过程“爆雷”，市场预期就会快速降温，此前被透支的股价会快速回调，高位跟风买入的投资者将直接承受亏损。

纵观过往市场案例，部分上市公司的跨界收购最终并未带来公司内在价值的提升，反而形成了资产包袱。部分上市公司为了追逐热点、高溢价跨界并购，但后续目标公司业绩无法达标，需要计提大额商誉减值，直接拖累上市公司整体利润，造成基本面恶化，对公司长期发展反而形成负面影响。

对于普通投资者而言，需要理性区分题材预期和经营现实，重点关注收购的推进进度、交易对价是否合理、后续整合规划是否清晰等核心信息，而非盲目跟随资金炒作。