

存储产业强势复苏：21家A股公司超七成预喜

中经记者 陈佳岚 广州报道

春节前，上市公司业绩预告进入高峰期。近期，国内不少存储企业也陆续发布了2025年度业绩预告。

从目前已发布2025年业绩预

模组厂领跑

本轮存储行业的强劲复苏清晰地体现出AI需求爆发、原厂减产与库存周期反转推动的存储价格持续上涨的逻辑。

Wind数据显示，截至2026年2月3日，在已披露业绩预告的21家存储企业中，多达15家业绩预喜，占比超过七成。

在本轮业绩披露潮中，存储模组厂商展现出强劲的业绩爆发力。Wind数据显示，在已披露预告的21家企业中，净利润增幅前五位中模组厂占据四席。

其中，佰维存储以预计净利润8.5亿元—10亿元、同比增长427%—520%的成绩成为板块“预增王”。尤为引人注目的是，佰维存储2025年第四季度单季净利润预计达8.2亿元—9.7亿元，环比增长超220%，同比增长超12倍，显示出存储价格在年底加速上涨带来的业绩爆发力。

同为模组龙头的江波龙亦实现业绩较大反转。公司预计2025年净利润为12.5亿元—15.5亿元，同比增长151%—211%。

朗科科技(300042.SZ)虽预计净利润仅2100万元—3100万元，但已实现扭亏为盈。净利润同比增幅

结构性分化

在行业整体向好的基调下，业绩分化情况依然存在。

记者留意到，在行业整体向好的基调下，业绩分化情况依然存在。Wind数据显示，7家企业业绩预减或亏损，或受存货减值、研发高投入、投资失利及非经常性损益等因素影响。

利基型存储芯片厂商普冉股份预计净利润同比下滑约30%，实际上主营业务保持稳健。公司表示，从2025年第二季度起受益于存储芯片市场供给格局优化及AI服务器、高端手机等终端需求释放，主要存储芯片产品营业收入同比上升；“存

告的国内存储器上市公司来看，绝大部分公司实现了业绩预增。其中，存储模组厂商展现出令人瞩目的业绩爆发力。佰维存储(688525.SH)以最高同比增长520%的速度领跑，江波龙(301308.SZ)、德明利(001309.SZ)亦实现强势业绩反

转。与此同时，存储芯片设计企业兆易创新(603986.SH)、澜起科技(688008.SH)等业绩同步大增。

然而，繁荣之下亦有阴影，也有像普冉股份(688766.SH)因期间费用激增而业绩承压的情况。复旦微电(688385.SH)则因存货跌价

或超市场预期。

江波龙指出，存储价格在2025年第一季度触底后企稳回升，第三季度末因AI服务器需求爆发及原厂产能向企业级产品倾斜，导致供给进一步失衡，存储价格持续上涨。公司依托高端产品布局、海外业务拓展及自有品牌优势，上半年实现扭亏为盈，下半年盈利水平稳步提升。佰维存储表示，从2025年第二季度开始，随着存储价格企稳回升，公司重点项目逐步交付，公司销售收入和毛利率逐步回升，经营业绩逐步改善。

有存储产业链人士对记者表示，作为模组厂，其产品售价直接与存储颗粒的市场价格挂钩。价格上涨直接且迅速地改善了它们的毛利率和存货价值。“模组厂的受益，主要源自终端客户对于存储模组涨价容忍度比较高，因而除了颗粒涨价之外还给模组留出了涨价空间。”在探索科技首席分析师王树一看来，模组厂的盈利改善，更多是受益于

致研发费用增加约1.8亿元。东芯股份(688110.SH)预计2025年公司净利润为-2.14亿元至-1.74亿元，亏损幅度较上年同比扩大4.10%—28.03%。公司的存储板块业务已实现盈利，各季度营收与毛利率均同比增长。但研发费用持续高企，1Xnm闪存已量产，Wi-Fi 7芯片完成原型测试。同时，对上海砺算追加投资2.11亿元，按权益法核算确认2025年度投资亏损约1.66亿元，是净利润亏损扩大的原因之一。

同有科技(300302.SZ)预计

2025年公司净利润亏损3500万元至7000万元，较上年同期亏损2.8亿元实现大幅减亏。业绩亏损主要受计提北京市房山区土地资产减值损失约4500万元影响。公司营业收入同比增长，存储产品在智算中心、卫星大数据等场景实现规模化部署，高端产品销售收入显著提升，带动毛利率同比提高近10个百分点，共同推动净利润明显改善。此外，部分大额销售合同验收延迟至2026年，预计将对2026年业绩形成支撑。

李轩在接受记者采访时表示，在人工智能技术的驱动下，存储芯片价格迎来普涨的周期性红利，国内存储模组厂商亦将受益于此，实现业绩的显著增长。依靠前期低价备货所形成的成本优势，相关企业有望在未来几个季度继续保持领先，但随着低价晶圆库存的逐渐消耗，行业整体盈利水平或将回落。

“业绩弹性高度依赖于库

存管理。如果高价备货后遭遇价格回调，将面临存货减值风险，模组厂这些结构性能力能否支撑其业绩持续增长，将影响它们能否真正实现从周期股到成长股的估值逻辑切换。”也有存储行业分析师指出。

需要注意的是，多家公司在业绩预告中已经展现出对未来的布局。佰维存储在预告中强调：2025年度公司在AI新兴端侧领域保持高速增长趋势，并持续强化先进封装能力建设，晶圆级先进封装制造项目整体进展顺利，为客户提供“存储+晶圆级先进封装”一站式综合解决方案。江波龙表示：“公司多款主控芯片已经实现批量应用，并成功完成UFS4.1主控芯片的首次流片，成为全球少数具备该代际主控芯片自研能力的企业，公司已经实现定制化端侧AI存储产品在头部客户的批量出货。”

李轩表示，当下，国产化生态呈现上突破带动下游崛起的良性循环特征，国内厂商高端产品突破、先进封装、全栈解决方案等结构性能力提升将提升产业链公司整体盈利能力。

摩尔线程 vs 沐曦股份 国产GPU崛起路径各异

中经记者 顾梦轩 李正豪

广州 北京报道

近日，国产GPU“四小龙”其中两家——摩尔线程(688795.SH)和沐曦股份(688802.SH)发布2025年度业绩预告。从业绩预告来看，两家公司呈现出一些共性，如营收大幅增长，亏损均有所收窄。但营收增长水平和亏损收窄幅度，则有着高低之分。

增速更高 vs 规模更大

根据业绩预告，2025年，这两家国产GPU公司业绩均呈现出高速增长的特点。摩尔线程预计公司2025年实现营业收入14.5亿元至15.2亿元，同比增长230.70%到246.67%。沐曦股份预计2025年度实现营业收入16亿元至17亿元，同比增长115.32%至128.78%。

利润方面，两家公司也均呈现出亏损收窄的共性。根据业绩预告，摩尔线程2025年归母净利润亏损收窄幅度为34.50%—41.30%，扣非归母净利润亏损收窄幅度为29.59%—36.32%。沐曦股份2025年归母净利润亏损收窄幅度为43.36%—53.86%，扣非归母净利润亏损收窄幅度为20.01%—32.94%。

对于两家公司亏损的收窄，南宁学院金融专家石磊博士向记者分析，两家公司的净利润亏损均收窄主要得益于规模效应和经营效率的提升，包括营收规模扩张摊薄固定成本、产品结构优化

长，核心源于人工智能产业爆发带来的算力需求激增及国产化趋势加速。2025年AI大模型训练与推理、数据中心建设等场景对高性能GPU的需求呈现井喷态势，同时政策推动下政务、金融、能源等关键领域的自主可控采购进入实质放量阶段。“这两家公司凭借技术突破和产品迭代，成功将研发成果转化为商业化订单，推动收入规模显著扩张。”张思远说。

对于摩尔线程和沐曦股份2025年的业绩表现情况，《中国经营报》记者分别致电两家公司联系采访并发送邮件，两家公司相关负责人均表示不便回复。

苏商银行特约研究员张思远向记者指出，摩尔线程和沐曦股份两家公司营业收入的高速增

和客户集中度提高带来的盈利质量改善，以及运营效率和费用管控的加强。

记者注意到，虽然两家公司业绩均表现不错，但也有高下之分。从营业收入表现来看，摩尔线程同比增长230.70%到246.67%，远高于沐曦股份“同比增长115.32%至128.78%”。

对此，张思远指出，摩尔线程营收增速高于沐曦股份，主要原因有三：一是基数效应，摩尔线程2024年营收基数低于沐曦股份，在相同业务增量下增速更高；二是产品竞争力，摩尔线程旗舰级训推一体GPU智算卡MTT S5000实现规模量产，支持万亿参数大模型训练，计算效率达到国际先进水平，在AI训练场景中获头部客户认可；三是市场拓展节奏更快，2025年前三季度摩尔线程营收已达7.85亿元，超过2024年全年，且AI智算产品收入占比提升至95%，单一产品线爆发力更强。

石磊则向记者表示，摩尔线程营收增速显著高于沐曦，关键在于其更广泛的商业化布局——作为目前唯一同时深耕B端智算中心与政企业务，并拓展至C端游戏、云桌面等消费市场的国产GPU厂商，摩尔线程依托多元化的收入结构、持续快速的产品迭代、高度兼容CUDA的软件生态，以及2025年年底率先登陆资本市场所带来的市场关注度与订单优先优势，形成了更强劲的增长动能。

相比之下，石磊指出，沐曦股份的收入高度集中于C500系列AI训练推理芯片，产品线相对单一，软件生态建设与开发者推广尚处于推进阶段，一定程度上制约了其短期业绩增长弹性。“总体来看，两家公司的高增长是天时、地利、人和共振的结果，而摩尔线程凭借在多场景落地能力与工程化响应速度上的领先优势，当前展现出更为强劲的增长势头。”石磊说。

石磊认为，国产GPU企业展现出“高增长、强投入、快落地、分路径”的核心特征，并揭示了行业未来趋势。两家公司营收同比增幅超100%，验证了在AI大模型爆发和国产替代政策驱动下的真实市场需求；尽管仍处于亏损状态，但亏损显著收窄，表明企业正逐步实现从“政策输血”向“商业造血”的转型。

技术路线上，石磊指出，摩尔线程选择全功能GPU兼顾AI与图形路线，而沐曦聚焦AI训推专用芯片，形成差异化竞争格局。生态

损失和研发投入大幅增加导致净利润下滑。

《中国经营报》记者留意到，AI需求驱动的存储涨价是带动存储企业业绩增长的引擎，但不同产业链环节与公司策略，也导向不同的财务情况。

供需求失衡，而不是产品或技术有根本性的突破。

朗科科技亦指出，全球AI服务器市场需求爆发，导致存储芯片原厂产能向高性能产品倾斜，引发通用存储产品供需失衡，价格自2025年第二季度起大幅上涨。公司适时进行库存准备，随着价格上涨，销售收入和毛利率逐步提高，经营业绩逐步改善。

存储芯片设计端同步迎来全面复苏。兆易创新发布的业绩快报显示，2025年公司实现营业收入92.03亿元左右，同比增长25%左右；净利润为16.1亿元左右，同比增长约46%。行业层面，存储行业周期稳步上行，供需结构优化推动产品价值齐升。

作为服务器内存接口芯片龙头，澜起科技表示，受益于AI产业趋势，行业需求旺盛，互联类芯片出货量显著增加。

除了服务器外，AI在端侧的应用同样带来增量。协创数据(300857.SZ)称其受益于“智能算力”基础设施建设的交付。

李轩在接受记者采访时表示，在人工智能技术的驱动下，存储芯片价格迎来普涨的周期性红利，国内存储模组厂商亦将受益于此，实现业绩的显著增长。依靠前期低价备货所形成的成本优势，相关企业有望在未来几个季度继续保持领先，但随着低价晶圆库存的逐渐消耗，行业整体盈利水平或将回落。

“业绩弹性高度依赖于库

存管理。如果高价备货后遭遇价格回调，将面临存货减值风险，模组厂这些结构性能力能否支撑其业绩持续增长，将影响它们能否真正实现从周期股到成长股的估值逻辑切换。”也有存储行业分析师指出。

需要注意的是，多家公司在业绩预告中已经展现出对未来的布局。佰维存储在预告中强调：2025年度公司在AI新兴端侧领域保持高速增长趋势，并持续强化先进封装能力建设，晶圆级先进封装制造项目整体进展顺利，为客户提供“存储+晶圆级先进封装”一站式综合解决方案。江波龙表示：“公司多款主控芯片已经实现批量应用，并成功完成UFS4.1主控芯片的首次流片，成为全球少数具备该代际主控芯片自研能力的企业，公司已经实现定制化端侧AI存储产品在头部客户的批量出货。”

李轩表示，当下，国产化生态呈现上突破带动下游崛起的良性循环特征，国内厂商高端产品突破、先进封装、全栈解决方案等结构性能力提升将提升产业链公司整体盈利能力。



2025中国存储大会在武汉举行，AI+成讨论焦点。

视觉中国/图

是否可持续？

国产化生态呈现上突破带动下游崛起的良性循环。

展望2026年，行业分析师普遍认为，由AI驱动的存储行业高景气周期有望延续。还有市场分析认为，存储价格上涨的核心周期将持续至2026年年底，整个产业的高景气度则至少有望延续到2027年。

为此，一些观点认为，此次模组厂商的高光时刻有较强可持续性。

然而，也有观点认为，模组厂的高光时刻能否持续，仍需要关注几点。

王树一对记者表示：“当前模组厂利润的改善主要源于行业供需失衡。随着存储器价格高企对终端出货产生影响，行业供需关系将逐步回归平衡，届时模组厂的超额利润恐难持续。”

李轩在接受记者采访时表示，在人工智能技术的驱动下，存储芯片价格迎来普涨的周期性红利，国内存储模组厂商亦将受益于此，实现业绩的显著增长。依靠前期低价备货所形成的成本优势，相关企业有望在未来几个季度继续保持领先，但随着低价晶圆库存的逐渐消耗，行业整体盈利水平或将回落。

“业绩弹性高度依赖于库

存管理。如果高价备货后遭遇价格回调，将面临存货减值风险，模组厂这些结构性能力能否支撑其业绩持续增长，将影响它们能否真正实现从周期股到成长股的估值逻辑切换。”也有存储行业分析师指出。

需要注意的是，多家公司在业绩预告中已经展现出对未来的布局。佰维存储在预告中强调：2025年度公司在AI新兴端侧领域保持高速增长趋势，并持续强化先进封装能力建设，晶圆级先进封装制造项目整体进展顺利，为客户提供“存储+晶圆级先进封装”一站式综合解决方案。江波龙表示：“公司多款主控芯片已经实现批量应用，并成功完成UFS4.1主控芯片的首次流片，成为全球少数具备该代际主控芯片自研能力的企业，公司已经实现定制化端侧AI存储产品在头部客户的批量出货。”

李轩表示，当下，国产化生态呈现上突破带动下游崛起的良性循环特征，国内厂商高端产品突破、先进封装、全栈解决方案等结构性能力提升将提升产业链公司整体盈利能力。

石磊指出，摩尔线程实现了从样片验证到批量交付的跨越，显著提升了运营效率和费用控制能力。总体而言，摩尔线程凭借其在硬件生态成熟度、多元应用场景及商业化落地能力，在去补贴背景下展现出更强的持续经营能力和相对韧性，而沐曦股份虽在含非经常性收益的归母净利润改善上表现较好，但扣非后的经营性盈利修复相对较慢。

“摩尔线程与沐曦作为行业‘双子星’，将进一步拉开与二线厂商的差距，推动行业整合加速。”石磊表示，总体而言，国产GPU产业已从技术验证期步入商业攻坚期，2025年的财报数据标志着该领域正从概念炒作转向价值兑现，未来三年将是关键窗口期，决定谁能真正挑战国际巨头。

张思远向记者指出，未来，行业将呈现“技术迭代加速、场景分

适配效率、客户落地速度及场景渗透度成为决定市场份额的关键因素。“短期成功取决于商业化落地的速度，长期则依赖于构建强大的生态系统；早期依赖信创采购的企业将面临市场化检验，具备成本控制、多场景适配能力的公司将脱颖而出。”石磊向记者表示。

“软件生态是GPU的‘护城河’，国产厂商通过兼容CUDA、开源工具链、联合开发者等方式突破生态壁垒，MUSA、MXMACA等软件栈逐步成熟，生态竞争从‘单点适配’转向‘系统级协同’。”张思远说。

张思远向记者指出，未来，行业将呈现“技术迭代加速、场景分

适配效率、客户落地速度及场景渗透度成为决定市场份额的关键因素。“短期成功取决于商业化落地的速度，长期则依赖于构建强大的生态系统；早期依赖信创采购的企业将面临市场化检验，具备成本控制、多场景适配能力的公司将脱颖而出。”石磊向记者表示。

“软件生态是GPU的‘护城河’，国产厂商通过兼容CUDA、开源工具链、联合开发者等方式突破生态壁垒，MUSA、MXMACA等软件栈逐步成熟，生态竞争从‘单点适配’转向‘系统级协同’。”张思远说。

张思远向记者指出，未来，行业将呈现“技术迭代加速、场景分

适配效率、客户落地速度及场景渗透度成为决定市场份额的关键因素。“短期成功取决于商业化落地的速度，长期则依赖于构建强大的生态系统；早期依赖信创采购的企业将面临市场化检验，具备成本控制、多场景适配能力的公司将脱颖而出。”石磊向记者表示。

“软件生态是GPU的‘护城河’，国产厂商通过兼容CUDA、开源工具链、联合开发者等方式突破生态壁垒，MUSA、MXMACA等软件栈逐步成熟，生态竞争从‘单点适配’转向‘系统级协同’。”张思远说。

张思远向记者指出，未来，行业将呈现“技术迭代加速、场景分