

■ 董事长专访

摩尔线程张建中：迭代全功能GPU 为美好世界加速



张建中

◎ 记者 李兴彩

12月5日，“国产GPU第一股”摩尔线程登陆上交所科创板。“这是摩尔线程发展的关键一步，是科创板深化改革的重要一步，也是中国算力产业发展史上的重要一步。”市场人士如是评述。

“人类社会走进了计算时代，算力即国力，GPU芯片已经成为算力的基石。”摩尔线程创始人、董事长兼总经理张建中对上海证券报记者表示，AI的本质，就是利用人类已有的知识打造一个超级智能体，只要智能体在解决问题的能力上没有遇到瓶颈，AI大模型还在进化，AI就依然处于高速发展中，就不是泡沫。

登陆资本市场后将如何发展？“摩尔线程全功能GPU芯片将保持每年一代的迭代速度。”张建中在接受记者采访时，详细阐述了公司的核心竞争力与发展潜力。

全程用时158天 跑出科创板加速度

2025年6月18日，中国证监会主席吴清在2025陆家嘴论坛上表示，继续充分发挥科创板示范效应，重启未盈利企业适用科创板第五套标准上市，并扩大其在支持人工智能、商业航天、低空经济等更多前沿科技领域企业的适用。

6月30日，摩尔线程申请科创板IPO获受理，9月26日“过会”，10月30日获证监会注册批复，11月24日IPO申购，12月5日上市，全程用时仅158天。

有熟悉监管审核的专业人士感叹，如此之快，摩尔线程IPO可谓跑出了“科创板加速度”。

“非常感谢！我们深刻感受到国家在支持高科技产业发展上的力度和决心！”张建中在接受采访时，多次表达了感谢与感激之情。他说，证监会重启科创板第五套标准，摩尔线程率先深度受益。

摩尔线程先行，接踵而来的还有沐曦股份、瀚博半导体、燧原科技等其他国产GPU芯片公司，其IPO进程纷纷按下了加速键。

IPO加速度的背后，是摩尔线程过硬的技术底蕴。2020年创立，2021年即推出国内首款全功能GPU，到2024年，摩尔线程的营业收入就超过4亿元，近三年营业收入复合增长率超过200%。2025年上半年，公司实现营收7.02亿元，持续经营能力不断提升。

“政策扶持是战略性新兴产业突破瓶颈、筑牢基础的‘助推器’。”张建中表示，高科技产业具有高投入、高风险、长周期属性，资本市场政策扶持是其起步和突破的重要助力。在当今天工智能时代，创新始于科技、兴于产业、成于资本。

登陆资本市场，对摩尔线程而言是跃升的关键一步。张建中表示，有了产业链、科创板及投资者的加持，摩尔线程在技术迭代、经营能力上都获得加速度发展，这有助于公司追赶，甚至超越世界先进水平的目标更早实现，也让公司能早于预期实现盈利。

招股书披露，摩尔线程管理层预计，公司有望在2027年实现合并报表盈利。

锚定全功能GPU 为数字化“添砖加瓦”

成立五年就登陆科创板，摩尔线程和张

建中似乎很幸运地踩对了时代的节拍。其实幸运的背后，还藏着创业团队敏锐的商业嗅觉与深厚的产业报国情怀。

2019年，人工智能进入全球主要国家的顶层战略，AI算力芯片战略地位凸显。2020年，作为全球顶尖算力芯片公司英伟达的全球副总裁，张建中毅然转身，创立了摩尔线程。2021年至2024年，摩尔线程连续推出苏堤、春晓、曲院、平湖等四代GPU芯片，由此定义了公司自己的“摩尔定律”：芯片每年迭代一代。

不少投资者来问：为何摩尔线程被称为“国产GPU第一股”？

因为与其他国产GPU公司不同，摩尔线程的产品为“全功能GPU”。基于自研的MUSA架构，公司率先实现了在单芯片架构上同时支持AI计算加速、图形渲染、物理仿真及超高清视频处理所需计算能力的突破。

“摩尔线程是全功能GPU的定义者。”张建中介绍，人类进入智能化时代，科研对计算平台的需求开始打破边界，一位科学家工作时可能同时需要AI模型训练、高性能计算、3D图形渲染、视频编解码、物理仿真等平台。摩尔线程致力于打造一个通用型的计算加速平台，不仅是满足此类场景需求，也希望用计算帮助打开科学研究的思路、发掘更多的AI应用场景。

基于上述初心，摩尔线程自研了融合GPU硬件和软件的全功能GPU计算加速统一系统架构MUSA，其具备与由英伟达主导的国际主流GPU生态的兼容性，使得开发者能够以较低成本充分利用目前国际主流生态下的自有代码资源。

摩尔线程此次IPO募投三大项目颇具看点。张建中介绍称：AI训练一体芯片项目致力于打造最先进，集合算、存和通信于一体的智算平台，未来可满足万卡，甚至十万卡智算集群需求；新一代自主可控图形芯片是为满足3D渲染等相关需求，比如数字孪生、对物理世界的模拟仿真等；AI SoC芯片项目是致力于满足万物互联的智能体，即满足端侧AI需求。“基于MUSA架构的迭代，打造覆盖云侧和端侧的全场景计算平台，为各行各业的数字化转型提供强大的AI计算支持。”张建中说。

采访中，张建中多次提到“为美好世界加速”，这是他和摩尔线程始终秉持的宏大愿景。“我们的目标是成为具备国际竞争力的GPU领军企业，为融合AI和数字孪生的数智世界打造先进的计算加速平台。”张建中称。

算力即国力 GPU产业链发展是关键

时来天地皆同力。摩尔线程的脱颖而出，与人工智能时代加速来临，与算力产业链大爆发密不可分。

“算力即国力，GPU芯片已经成为算力的基石，但是，光靠单一的GPU无法构建出强大的算力基础设施。”张建中介绍，确保一颗GPU芯片具有优异的性能，除了优越的芯片设计，还需要先进制程制造、封装测试等产业链能力配套，这背后又涉及半导体设备、材料等诸多环节。从智算中心角度看，除了GPU芯片，整个系统还需要存储芯片、芯片间互连、液冷等多方面的配套。

张建中说，GPU产业发展是一个系统性的工程，GPU芯片水平的提升，根植于半导体全产业链发展水平的提升。

展望未来五年，政策还需如何发力？张建中表示，发展AI算力芯片，希望政策能继续大力扶持GPU芯片公司，尤其是大力扶持半导体产业供应链发展。他认为：如果国内产业供应链能够支持全球先进GPU的生产，GPU产业就会更上一层楼；相应地，GPU产业发展也会带动半导体产业供应链核心竞争力的提升。

“我们很高兴地看到，政策正在大力支持整个产业链和合作伙伴，摩尔线程一定会同合作伙伴戮力同心，加速提升产业链发展水平。为美好世界加速！”文质彬彬的张建中说这话的时候，情不自禁地握起了拳头。



恒信卫星“牵手”空中客车 卫星互联网迈向全球应用

◎ 记者 宋薇萍 刘怡韵

12月4日，2025卫星互联网产业生态大会在上海松江启幕。“千帆星座”建设与运营方上海恒信卫星科技有限公司（下称“恒信卫星”）是本次大会的重要主角之一。会上，恒信卫星与空中客车公司签约合作，并透露了“千帆星座”的最新建设情况与应用能力。

本次大会推动了一系列产业合作，系统性建立立体化金融服务生态；发布了最新卫星互联网产业项目及应用场景需求，上海卫星互联网产业生态进一步完善，将加速向打造具有全球影响力的“卫星互联网之城”目标迈进。

空天地一体化：“千帆星座”迈向全球应用

会上，恒信卫星与空中客车公司就“千帆星座”市场合作签约，恒信卫星先进的低轨卫星互联网服务将整合至空中客车的机上互联解决方案。借助“千帆星座”，空中客车的乘客将享受到由恒信卫星提供的高速、低时延低轨卫星互联服务。此次合作不仅将助力空中客车提升乘客的机上体验，还将推动其全球机队运营效率的优化。同时，双方将致力于满足航空公司对可靠、本土化互联解决方案的迫切需求，推动机上服务智能化、个性化发展，为民航的高质量发展注入新动能。

业内人士认为，这是“千帆星座”迈向全球应用的关键一步，也是空天地一体化通信解决方案的融合典范，意味着“千帆星座”将深度融入全球产业链、参与制定未来空中互联标准。

恒信卫星CTO李国通在演讲中透露了更多“千帆星座”的最新建设情况。他表示，“千帆星座”通信在轨业务测试结果符合预期。其在轨测试结果显示：PC互联网测试下行速率达到500+Mbps、上行速率超过100+Mbps；

成功开展高清视频通话业务演示验证；持续开展Iperf灌包业务演示验证；实现19颗卫星稳定切换，连续通信时间达到120分钟。

截至目前，“千帆星座”已在马来西亚、蒙古国、哈萨克斯坦等国外应用场景开展测试，实测业务体验良好。例如，与客户在哈萨克斯坦完成4k视频、网页浏览、微信视频通话等业务演示，业务稳定流畅。

今年10月，“千帆星座”以“一箭18星”方式发射第六批组网卫星。至此，“千帆星座”已完成4颗试验卫星、6组共计108颗组网卫星发射。

恒信卫星是上海松江区的链主企业。会上，松江卫星互联网产业集聚区正式揭牌。近年来，松江区依托雄厚的先进制造业基础和“G60科创走廊”的策源优势，围绕链主企业，成功汇聚了超过50家产业链上下游企业，2024年的产业规模已超过200亿元，入选了国家级中小企业特色产业集群。

强化跨链协同：上海卫星互联网产业生态进一步完善

大会现场，一批“上海卫星互联网创新载体”被授牌。这些单位包括中国科学院微小卫星研究院、恒信卫星、上海航天空间技术有限公司、复旦大学空间互联网研究院、上海雷元创新中心、上海市无线电监测站、新微泛在（上海）通信技术服务有限公司。

为进一步强化跨链协同，大会期间举行了上海卫星互联网产业链生态伙伴签约仪式，推动研发、制造、测试、运营和应用各环节形成产业网络，共同打造更具开放性、延展性的生态合作格局。签约的卫星制造及通信载荷组企业有：微小卫星、航天八院、格思航天、空间公司等；运营和应用创新组企业包括恒信卫星、清申科技、上海电信、上海移动、上海联通、上海铁塔等。

上交所上市公司创远信科作为测试验证领域的重要支撑单位，与卫星制造、通信载荷、运营应用等领域上下游数十家企业共同加入上海市卫星互联网产业链生态网络。该公司认为，此次签约标志着测试验证环节正式纳入上海卫星互联网产业协同体系，为从研发制造到在轨运营的全链条提供标准化、自动化、高精度的测试保障，助力产业实现从“能造星”到“稳定好用”的关键跨越。

创远信科副总裁高星对上海证券报记者表示，卫星通信测试面临传输环境复杂、广域覆盖难度大、动态性要求高等核心挑战。对此，创远信科聚焦“精准复现”与“智能自动化”两大方向，构建了覆盖从实验室仿真到外场验证的全链条测试体系，助力实现从技术研发到在轨部署的高效闭环。

另一家已进入卫星互联网国内头部企业供应链系统的检测公司相关人士对上海证券报记者表示，公司卫星互联网板块业务占比已从去年的不到5%扩大到今年的近20%。“卫星互联网产业前景广阔，我们希望通过参加大会，进一步扩大朋友圈。”该人士说。

同时，大会发起了上海卫星互联网金融服务矩阵，标志着上海在卫星互联网领域正系统性地打造“股、贷、保、担”联动的立体化金融服务生态，为产业从种子期、成长期到成熟期提供源源不断的动能。

大会还发布了上海卫星互联网产业项目及应用场景需求，其中包括多个融资需求达10亿元以上的项目和场景。例如，东方空间融资需求20亿元，产业项目是运载火箭的设计、开发和发射服务，寻求对接各类卫星应用和星座运营商，提供经济实惠的运力解决方案。

在应用场景方面，博泰车联网融资需求15亿元，资金拟用于基于擎微架构系统的智能座舱解决方案，构建天地一体化的安全体系，寻求战略投资或项目合作。

政策、技术、生态共振 商业航天万亿级市场蓄势待发

◎ 记者 荆淮倩

随着一批商业火箭、商业卫星陆续升空，国内商业航天领域迎来“技术突破”和“规模爆发”的双重拐点。在12月3日至4日举行的2025商业航天论坛上，多家商业航天公司展示了火箭发射、星座测控管理、空间在轨服务等产业链上各环节的最新进展。多名业内人士在接受上海证券报记者采访时表示，无论是政策、技术还是生态，中国商业航天正迎来前所未有的发展机遇。随着国家重大航天工程向商业力量开放，在轨服务能力加速构建以及地方产业集群初具规模，一个万亿级的市场正蓄势待发。

“在空间飞行器在轨服务与维护系统国家重大科技专项实施过程中，我们通过公开择优的方式鼓励商业航天企业参与飞行器研制以及后续的火箭发射任务，目前已有商业航天公司实质性参与。”中国载人航天工程办公室应用与发展局有关负责人表示。

逐步实现商业模式闭环

从“航天强国”首次写入国家“十五五”规划建议重点任务，到国家航天局商业航天局正式成立，再到《国家航天局推进商业航天高质量发展发展的行动计划》正式印发，近期，商业航天领域政策利好频频释放。

“我国商业航天从破壁萌芽到建成规模，已逐渐成为建设航天强国的重要力量，也是培育新质生产力的新赛道。”国家国防科技工业局有关负责人在论坛上表示，国家航天局高度重视商业航天健康有序发展，已初步构建起覆盖火箭研制、在轨运行、卫星应用的政策体系，为商业航天发展努力营造良好的政策环境。

国家国防科技工业局方面表示，鼓励商业航天主体参与国家重大工程建设，推进国家科研试验设施设备共建、共享、共用。深化商业航

天应用模式和场景的探索，推动空天信息运用与大数据、人工智能等技术的深度融合，鼓励面向商业和公众的卫星综合应用服务场景的挖掘和商业模式的创新，让空天应用转化为实实在在的经济社会效益，培育商业航天的新业态，抢占发展的先机，实现商业模式的闭环。

一批商业航天企业活跃在国家重大航天建设工程中。

“在空间飞行器在轨服务与维护系统国家重大科技专项实施过程中，我们通过公开择优的方式鼓励商业航天企业参与飞行器研制以及后续的火箭发射任务，目前已有商业航天公司实质性参与。”中国载人航天工程办公室应用与发展局有关负责人表示。

该负责人介绍，随着在轨服务重大专项的实施，未来将具备飞行器在轨维修、建造等能力，太空4S店、太空旅馆、低成本空间旅游将不再是梦想，这其中都蕴含着巨大的商业机遇。通过这些国家重大航天工程的牵引，必将为商业航天的发展注入强劲动力，带来质的飞跃。

航天科工有关负责人表示，作为航天强国建设的重要组成部分，商业航天得到了国家和地方的产业政策支持，技术创新不断突破，产业全链条协同共进，多主体活力迸发的生态正在形成。要探索走出一条具有中国特色的商业航天发展路径，通过创新场景、引领需求，深度融入国民经济脉路，让商业航天成为像电力、网络一样的数字经济时代底层基础设施。

合力推进“太空新基建”

商业航天发展的核心，在于有属于自己的核心技术。本届论坛期间，围绕商业航天新技

术、新模式和新应用，包括蓝箭航天、中科宇航、微纳星空、银河航天等多家商业航天公司均展示了其最新成果。

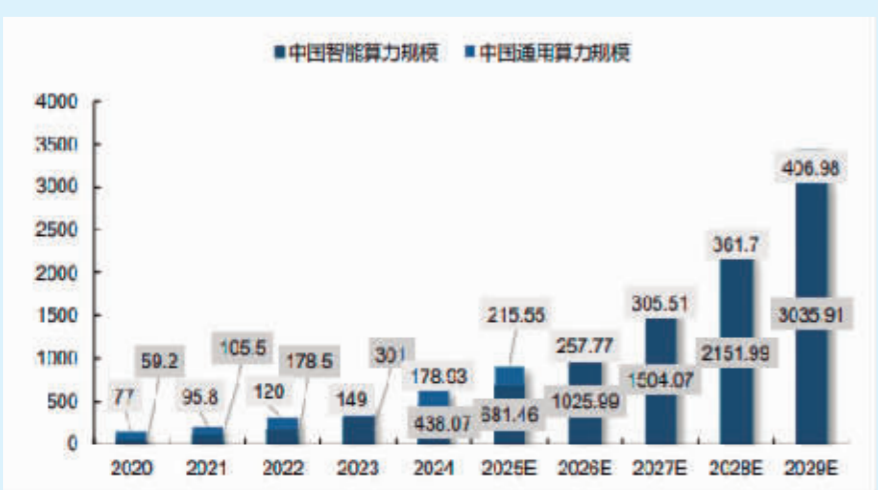
论坛开幕当天，蓝箭航天自主研发的液氧甲烷运载火箭朱雀三号遥一运载火箭在东风商业航天创新试验区发射升空，运载火箭二级进入预定轨道，一级未能成功回收，飞行试验任务获得圆满成功。

据蓝箭航天高级工程师张思远介绍，此前，朱雀三号已完成两次垂直起降的回收试验，均采用了TQ-12系列发动机，两次试验均取得了圆满成功，各项指标均满足预期设计。目前，蓝箭航天正在研制TQ-12B发动机，作为一款100吨级液氧甲烷发动机，其推力将达到1030kN，比冲可达到2838米/秒。除了火箭发射和卫星应用之外，本届论坛上展示了多家商业航天生态企业的新成果应用和新场景探索。

三垣航天主要从事空间在轨服务相关业务，为全球用户提供太空碎片清理、航天器在轨燃料加注、航天器在轨维修制造等服务。三垣航天总经理杨栋介绍，12月预计将通过快舟11火箭发射公司首颗在轨操作试验卫星，主要目的是验证公司自研的基于柔性机械臂的在轨操作技术以及模拟加注接口设计。这是国内商业卫星领域首次验证相关产品和技术。

银河航天展示了公司研发的全球首款卷轴全柔性太阳翼。该公司董事长徐鸣认为，商业航天正在成为太空新基建的重要力量。对商业航天产业来讲，政策的推动是最后合拢的基石和基础。有技术、有产业，再加上政策的支持，商业航天才有广阔的未来。

2029年智能算力将占中国算力总规模的88%以上（单位：EFLOPS）



来源：摩尔线程招股说明书，弗若斯特沙利文，国金证券研究所