

# 大普微市值破2300亿元的背后



图为大普微在CFMS | MemoryS 2026闪存峰会上的展台

本报记者 许子皓

5月11日,A股硬科技领域再添新纪录,大普微股价一路走高,盘中最高触及583.10元/股,公司总市值突破2300亿元。自4月16日上市以来,大普微仅用14个交易日,市值便突破2200亿元,股价较发行价暴涨10倍有余,跻身国内存储行业“2000亿元市值俱乐部”,与江波龙、兆易创新并肩而立。

有意思的是,就在这场市值狂飙的两个月前,大普微董事长杨亚飞在CFMS | MemoryS 2026闪存峰会上,曾以未上市企业掌舵人的身份在靠后位置发表演讲。如今,杨亚飞间接持有的11.15%股权的市值已逾256亿元,实现了个人财富与企业价值的双重飞跃。杨亚飞在那场“上市前演讲”中披露的技术布局与行业判断,道出了大普微崛起的本质——AI时代存储赛道价值爆发与企业十年的全栈自研积累。

## 卡位AI存储赢得资本市场青睐

作为创业板启用第三套标准后首家未盈利上市企业,大普微的上市之路本身就充满传奇色彩。

4月16日,公司正式登陆深交所创业板,发行价46.08元/股,募集资金20.1亿元,上市首日开盘价即飙升至207.23元,盘中一度涨超450%,收盘市值便突破千亿元,创下半导体存储板块上市估值新高。而这仅仅是开始,4月29日,大普微披露2026年第一季报,财报显示,公司实现归母净利润3.7

亿元,成功扭亏为盈,业绩利好成为股价二次加速上涨的催化剂,此后股价持续飙升。截至5月8日,大普微股价较发行价暴涨995.51%,总市值突破2200亿元。5月11日,大普微股价再度冲高,总市值成功突破2300亿元,创下了A股AI存储领域新股最快突破2300亿元市值的纪录。

这场市值狂飙背后,是资本对AI存储赛道的疯狂追捧,也是对大普微核心价值的认可。

从数据来看,大普微的估值远超同行。截至5月8日,其动态市盈率高达148.8倍,而江波龙、佰维存储、兆易创新的动态市盈率分别为13倍、11.8倍、40倍。但从营收规模来看,大普微与同行仍有差距。2026年第一季度,江波龙营收99.09亿元,净利润38.62亿元;佰维存储营收68.14亿元,净利润28.99亿元。大普微营收13.10亿元,净利润虽然扭亏为盈达到3.7亿元,同比增长398.9%,仍与国内头部企业差距

较大,但潜力已经显现。记者还观察到,大普微的企业级存储业务作为其核心主业,第一季度收入同比增长93.3%,占总营收比重达89.2%,而江波龙、佰维存储的企业级存储业务占比分别为45.6%、58.3%,兆易创新则以消费级存储、MCU芯片为主,企业级存储业务占比不足30%。这种“聚焦AI存储、高成长、高毛利”的业务结构,正是资本市场愿意为大普微支付高估值的核心原因。

随着AI发展,存力瓶颈正成为新的制约因素,大普微的布局,恰好踩中产业风口。

此外,大普微实现多产品液冷散热优化,助力高密度部署;支持FDP的SSD可为GPU提供稳定的数据供给;硬件级纠删码方案FlexRAID,相比三副本方案可节省60%的SSD用量与功耗。更值得关注的是,杨亚飞在演讲中透露,大普微从PCIe 4.0到PCIe 5.0,始终坚持自主研发主控芯片,目前PCIe 6.0产品已在研发中,计划2027年推出。

大普微至少面临三大核心隐患,任何一项都可能成为刺破高估值泡沫的导火索。

因此,高光时刻更需保持清醒,大普微想要坐稳2300亿元市值,绝非靠资本炒作维持,需要将高估值转化为真实价值。技术层面,需持续加码PCIe 6.0,可计算存储等前沿技术研发,巩固全栈自研优势,缩小与海外巨头差距,并构建差异化优势;供应链层面,应加快推进闪存颗粒本土化发展,降低对单一海外供应商的依赖,通过长协采购、战略备货等方式平抑价格波动风险;业绩层面,需确保一季度盈利的可持续性,稳住毛利率,提升存货周转效率,降低客户集中度,用连续的稳健业绩兑现市场预期;资本层面,要合理引导市场预期,规范股价波动,通过研发投入、产能扩张、客户拓展等实质性动作,支撑估值合理性。这样才能让“风光无限”变为“行稳致远”。

因此,高光时刻更需保持清醒,大普微想要坐稳2300亿元市值,绝非靠资本炒作维持,需要将高估值转化为真实价值。技术层面,需持续加码PCIe 6.0,可计算存储等前沿技术研发,巩固全栈自研优势,缩小与海外巨头差距,并构建差异化优势;供应链层面,应加快推进闪存颗粒本土化发展,降低对单一海外供应商的依赖,通过长协采购、战略备货等方式平抑价格波动风险;业绩层面,需确保一季度盈利的可持续性,稳住毛利率,提升存货周转效率,降低客户集中度,用连续的稳健业绩兑现市场预期;资本层面,要合理引导市场预期,规范股价波动,通过研发投入、产能扩张、客户拓展等实质性动作,支撑估值合理性。这样才能让“风光无限”变为“行稳致远”。

因此,高光时刻更需保持清醒,大普微想要坐稳2300亿元市值,绝非靠资本炒作维持,需要将高估值转化为真实价值。技术层面,需持续加码PCIe 6.0,可计算存储等前沿技术研发,巩固全栈自研优势,缩小与海外巨头差距,并构建差异化优势;供应链层面,应加快推进闪存颗粒本土化发展,降低对单一海外供应商的依赖,通过长协采购、战略备货等方式平抑价格波动风险;业绩层面,需确保一季度盈利的可持续性,稳住毛利率,提升存货周转效率,降低客户集中度,用连续的稳健业绩兑现市场预期;资本层面,要合理引导市场预期,规范股价波动,通过研发投入、产能扩张、客户拓展等实质性动作,支撑估值合理性。这样才能让“风光无限”变为“行稳致远”。

因此,高光时刻更需保持清醒,大普微想要坐稳2300亿元市值,绝非靠资本炒作维持,需要将高估值转化为真实价值。技术层面,需持续加码PCIe 6.0,可计算存储等前沿技术研发,巩固全栈自研优势,缩小与海外巨头差距,并构建差异化优势;供应链层面,应加快推进闪存颗粒本土化发展,降低对单一海外供应商的依赖,通过长协采购、战略备货等方式平抑价格波动风险;业绩层面,需确保一季度盈利的可持续性,稳住毛利率,提升存货周转效率,降低客户集中度,用连续的稳健业绩兑现市场预期;资本层面,要合理引导市场预期,规范股价波动,通过研发投入、产能扩张、客户拓展等实质性动作,支撑估值合理性。这样才能让“风光无限”变为“行稳致远”。

## Token经济时代 新紫光如何破解算力瓶颈?

本报记者 张心怡

Agent与Token经济,正在重塑计算产业模型。GPU取代CPU成为最大芯片品类,存储芯片的容量、带宽翻倍增长,产业界对于超节点高速互联技术的关注逐步超越单卡性能……当堆砌单卡不再是提升集群效率的有效方式,且AI算力正在从云端“大脑”流向终端“末梢”,几乎所有领军的企业都在强调矩阵和生态。

在5月7日举办的2026新紫光集团创新峰会(以下简称“峰会”)上,新紫光集团市场规划中心副主任黄琛发布了“新紫光集团全家桶”,并称其为新紫光集团面向AI时代的全产业链布局。

所谓全家桶,是包含芯片、ICT、AI三个板块的产品矩阵。其中芯片板块涵盖通信、计算、控制、联接、存储、器件等品类,ICT包含数字基础设施与智能制造,AI包含AI基座(AI工具、基座芯片、端侧AI芯片)和AI应用。

换句话说,新紫光已经构建了包含GPGPU、CPU、3D DRAM、GPU互联技术、光模块、智算交换机、超节点在内,从芯片到AI基础设施的全栈技术矩阵。

在当天下午的媒体采访中,新紫光集团联席总裁陈杰向《中国电子报》等媒体表示:“我们的全家桶没有英伟达那么高、那么大,但它会随着中国半导体产业的进步,做得越来越大。当前我们面临着比国外顶尖水平落后几代的制造工艺,在这样的条件下,要尽可能缩小全家桶中每款芯片与国外的差距。这就需要我们在核心芯片的架构、算法,包括协同、互联互通等方面,建立独特的技术优势。”

在Token经济时代,集群规模扩展难、算力资源效率低,是AI基础设施面临的主要瓶颈。相比单卡性能提升,存储和高速互联技术同样不容忽视,甚至更为关键。

在峰会上,新紫光前沿技术研究院执行院长、OT公司CEO李莺介绍了三维堆叠近计算创新架构“紫弦”,基于三维堆叠异构集成与“GPGPU+近存PNM”计算模式,该架构实现了30TB/s以上的存储带宽。现场发布的信息显示,该架构首创4种功能芯粒集成,实现了3.5D三维堆叠异构集成,以及3D堆叠高级封装、2.5D高级封装、MCM封装3种先进封装工艺的灵活组合,在显示带宽和显示容量上超过了HBM4双Die方案,并支持Scale up、Scale out高速集群互联,助力Agent工作负载的流畅运行与Token吞吐率提升。

李莺向记者表示,“紫弦”三维堆叠DRAM方案的最高带宽在30TB以上,而当前最新的HBM4方案,即便使用8颗,带宽也在

10TB左右。基于“紫弦”,新紫光开发了近存架构。该架构有三个特点,一是“靠得近”,比HBM还要靠近GPGPU;二是“连得密”,以“面访存”代替“边访存”,实现带宽、连线几十倍的提升;三是“存得快”,将大幅降低数据通信延迟。

陈杰也表示,数据存储影响了GPGPU超过50%的性能。传统的HBM模式的带宽提升较为有限,比如HBM3E的位宽是1024比特,HBM4预计提升一倍。但“紫弦”采用了面状的存储,带宽较HBM3E可以提升几十倍,从而解决了大算力芯片在“数据搬运”上的性能瓶颈。

而高速互联技术,是另一个破题思路。要发挥计算集群的效能,除了算力、存力,还需要运力,也就是多卡之间的高速互联和联合调度。

如果说“紫弦”解决的是“数据搬运”问题,那新紫光旗下LT和GT公司解决的就是“数据同步”问题。其中,LT公司聚焦南向互联,已经推出了GPU互联技术GT-Link,预计2026年全面商用;GT则专注北向互联。

李莺表示,GT-Link是专门用于超节点GPU互联的技术,未来还可以扩展到CPU之间的互联,将多台机器组成更大带宽、更低延迟、无损运算的超节点,使多颗GPU像一颗GPU一样工作,目前延迟可以低至300纳秒左右。

此外,要充分发挥智能体的潜力,需要云、边、端无缝切换的AI体验。李莺指出,以GT-Link降低云端延迟的同时,紫光展锐在峰会发布的N9系列平台,将助力降低从云到端的通信延迟。一方面,N9集成的NPU能够以更短的延迟处理端侧AI负载;另一方面,紫光展锐在5G、6G的技术储备,能够使端侧与云侧的连接更加顺畅。

如果算力和存储是AI的大脑,那互联技术就是神经主干,端侧芯片则是神经末梢。可以预见的是,随着Token规模的指数级提升,产业界将更加注重算力、存力、运力的联动,以及云边端的整合,以适应快速攀升的模型规模与持续演进的AI算法。

“我们必须跟上大模型演进的节奏,在设计算力、联接、存储等芯片时,我们要保持良好的兼容性,提供一个开放的、对外兼容的体系,使大模型能够快速移植到我们的芯片基座上。”陈杰说,“另外,我们认为未来几年里,大模型有可能会收敛到某一种结构,届时,我们的芯片设计也必须跟上,所以我们不会一直通用通用的产品。针对一个快速收敛的大模型,比如它的核心、计算密集型的算法,我们有可能用一个路径直接实现它。”

## 中科曙光新一代全闪存 突破2亿IOPS

本报讯 近日,中科曙光正式发布FlashNexus 9000高端全闪存存储。据了解,在前代产品的基础上,曙光FlashNexus 9000将集群性能从3000万IOPS推高至2亿IOPS,集群规模从32控扩展至256控,扩展能力提升8倍,单阵列性能也从200万IOPS翻倍至400万IOPS,单阵列带宽从20GB/s提升至40GB/s。

当前,全球存储市场正进入新一轮需求周期,而这一轮周期的核心驱动力来自AI的大规模应用。千行百业面临的数据处理需求正爆发式增长,对存储的性能、时延和并发处理能力提出了远超过以往的严苛要求。高端全闪存作为AI基础设施的关键一环,正从后台支撑走向前沿阵地,其性能直接影响算力效率。

中科曙光表示,本次推出的FlashNexus 9000在技术路径上,延

续了曙光自研的“超级隧道”HyperTunnel架构。该技术通过零中断、零竞争、零拷贝构建直通数据通路,有效减少GPU空转。

通过硬盘级、系统级、数据中心级三层冗余架构,FlashNexus 9000实现高达99.99999%的系统可靠性。其中,业内独有的RAID-QC四盘校验技术,可支持存储池同时故障4块硬盘而数据不丢失;自研NexusMatrix全互联矩阵技术,在4块控制器同时故障3块的极端情况下,依然维持系统稳定运行;结合AA双活架构,可支持两地三中心容灾体系,实现业务无缝切换与持续在线。

FlashNexus 9000还实现了核心部件100%本土化,处理器芯片、交换芯片、前端芯片等关键组件整体达到先进水平;核心软件100%全栈自研,可兼容主流多路径架构。(许子皓)

## 持续技术创新才能把握AI风口

回溯3月27日杨亚飞在CFMS | MemoryS 2026闪存峰会上的演讲,他明确指出,过去十年,存储行业正经历从云计算基础设施向AI原生存储的深刻转型。2016年,存储主要解决容量和可靠性问题,扮演后端容器的角色;而到了2026年,随着AI数据规模指数级爆发,全闪存逐步成为主流,存储正从“容器”转变为“算力引擎”。这一变化推动存力实现新的跃迁。

## 高光之下如何兑现预期

站在2300亿元市值的高点,虽然风光无限,但也高处不胜寒。大普微在短时间内如此高开高走,如何稳住市值、兑现高增长预期、化解隐患,已成为公司当前最大的考题。行业专家告诉记者,从行业规律与公司实际情况来看,大普微至少面临三大核心隐患,任何一项都可能成为刺破高估值泡沫的导火索。

一是估值严重透支,远超业绩承载能力,回调风险极大。大普微的动态市盈率过高,不仅是国内同行的数倍,也远高于三星、美光等全球存储巨头的估值水平,这并非是好事情,相当于把未来几年的高增长提前透支。大普微也及时关注到了这一问题,在5月8日发布的严重异常波动公告中明确提示,“近期公司经营情况及内外环境未发生

重大变化,受AI商业化节奏、云计算投入及下游应用景气度变化影响,AI带动的企业级SSD存储需求发展存在一定的波动和不确定性,请广大投资者理性投资,并注意投资风险。”

二是核心原材料高度依赖外部采购,供应链自主权不足。根据大普微招股说明书披露,NAND Flash作为企业级SSD最核心原材料,常年占据公司超过80%的总采购金额,直接决定公司成本与盈利水平。而该类核心原材料主要采购自日本铠侠、韩国SK海力士等国际厂商,仅少量来源于国内企业,难以形成稳定可靠的供给替代。同时,公司供应商集中度极高,前五大供应商采购占比长期高于92%,对单一境外分销渠道依赖显著,议价能

力薄弱,完全被动接受上游定价与供货节奏。海外原厂主导产能分配与价格调整,公司供应链安全存在明显隐患。这种“核心原材料受制于人”的局面,直接导致公司毛利率剧烈波动、盈利持续承压。

三是行业内竞争压力加剧,生存与扩张空间持续被挤压。在企业级SSD赛道,全球市场仍由三星、SK海力士、西部数据、美光、铠侠等国际寡头主导,这些厂商凭借长期技术积累、庞大产能规模与强势品牌地位,拥有原材料定价权与高端市场话语权。大普微作为后发企业,在品牌影响力、成本控制、供应链稳定性上均处于劣势,只能以性价比策略切入市场,但国内价格竞争同样激烈,需要公司牺牲毛利率换取客户与份额。