

中信证券股份有限公司
关于摩尔线程智能科技（北京）股份有限公司
2026 年半年度持续督导跟踪报告

中信证券股份有限公司（以下简称“中信证券”或“保荐人”）作为摩尔线程智能科技（北京）股份有限公司（以下简称“摩尔线程”或“公司”或“上市公司”）首次公开发行股票并在科创板上市的保荐人。根据《证券发行上市保荐业务管理办法》《上海证券交易所科创板股票上市规则》等相关规定，中信证券履行持续督导职责，并出具本持续督导半年度跟踪报告。

一、持续督导工作概述

1、保荐人制定了持续督导工作制度，制定了相应的工作计划，明确了现场检查的工作要求。

2、保荐人已与公司签订保荐协议，该协议已明确了双方在持续督导期间的权利义务，并报上海证券交易所备案。

3、本持续督导期间，保荐人通过与公司的日常沟通、定期回访、定期检查、尽职调查等方式开展持续督导工作。

4、本持续督导期间，保荐人根据相关法规和规范性文件的要求履行持续督导职责，具体内容包括：

（1）查阅公司章程、股东会及董事会议事规则等公司治理制度、股东会及董事会会议材料；

（2）查阅公司财务管理、会计核算和内部审计等内部控制制度；

（3）查阅公司与实际控制人及其关联方资金往来相关的内部审议文件及信息披露文件；

（4）查阅公司募集资金管理相关制度、募集资金使用信息披露文件和决策程序文件、募集资金专户银行对账单、募集资金使用明细账、公司出具的 2026 年半年度募集资金存放与实际使用情况的专项报告；

（5）对公司高级管理人员进行访谈；

(6) 对公司及其主要股东（持股 5%以上）、实际控制人、董事、高级管理人员进行公开信息查询；

(7) 查询公司公告的各项承诺并核查承诺履行情况；

(8) 通过公开网络检索、舆情监控等方式关注与发行人相关的媒体报道情况。

二、保荐人和保荐代表人发现的问题及整改情况

基于前述保荐人开展的持续督导工作，本持续督导期间，保荐人和保荐代表人未发现公司存在重大问题。

三、重大风险事项

本持续督导期间，公司主要的风险事项如下：

（一）尚未盈利的风险

报告期内，公司归属于母公司股东的净利润、归属于母公司股东的扣除非经常性损益后的净利润分别为-1,156.31 万元、-15,082.18 万元，均为负值。

报告期内，公司保持战略定力，深耕全功能 GPU 架构研发，全力构筑强大的软件生态与开发者服务体系。随着芯片架构持续迭代、产品矩阵不断丰富及生态建设逐渐深入，公司持续投入相关研发资源。公司持续保持高强度的研发投入，研发投入占营业收入的比例为 44.30%，金额同比增长 38.16%。

报告期内，公司实现营业收入 173,630.91 万元，较上年同期增长 147.42%。归属于母公司股东的净利润、归属于母公司股东的扣除非经常性损益后的净利润分别较上年同期亏损收窄 25,937.92 万元、16,586.28 万元，收窄比例分别达 95.73%、52.37%。

（二）核心竞争力风险

长期以来，公司通过申请专利、集成电路布图设计专有权、软件著作权等方式对自主知识产权以及核心技术进行保护，该等知识产权以及技术对公司未来发展具有重要意义，但无法排除关键技术被竞争对手通过模仿或窃取等方式侵犯的风险。同时，公司一贯重视自主知识产权的研发，避免侵犯他人知识产权，但无法排除竞争对手或其他利益相关方采取恶意诉讼等挑起纠纷以及争议的策略，阻

碍公司正常业务发展的风险。若上述情形实际发生，将对公司的日常经营、业务发展和竞争优势等造成不利影响。

（三）经营风险

1、技术和产品迭代风险

集成电路设计行业以技术创新为核心驱动力，企业需紧密跟踪技术路线演进方向及下游市场需求变化，持续开展前瞻性研发并推出迭代性产品，方能在竞争中建立技术壁垒与市场优势。若公司未能精准把握技术演变方向与市场需求，导致产品开发节奏滞后于技术迭代速度或市场需求变化，将可能丧失市场竞争力，进而影响新老产品迭代节奏及业务增长动能的持续释放，导致公司未来可能面临业绩增速放缓或下滑的风险。

2、客户集中度较高的风险

近三年公司客户集中度处于较高水平。若公司主要客户生产经营情况恶化或由于行业景气度下降导致客户需求下降，进而导致其向公司下达的订单数量下降，则可能对公司的业绩稳定性产生影响。此外，如果公司无法维护与现有主要客户的合作关系与合作规模、无法有效开拓新客户资源并转化为收入，亦将可能对公司经营业绩产生不利影响。

3、被美国列入“实体清单”及国际贸易争端加剧的相关风险

公司于2023年10月被美国列入“实体清单”，对公司采购美国生产原材料、采购或使用含有美国技术的知识产权和研发工具等产生一定限制。公司已经积极调整供应链策略以应对上述不利影响，但由于集成电路领域专业化分工程度及技术门槛较高，公司更换新供应商可能会产生额外成本。同时鉴于国际形势的持续变化和不可预测性，若美国或其他国家进一步扩大贸易限制政策或出台新的制裁措施，公司经营业务可能将进一步受到不利影响，极端情况下可能出现公司的营业收入大幅下滑的情形，从而对公司的经营业绩产生负面影响。

（四）财务风险

1、预付账款规模较大的风险

报告期内公司业务发展迅速，对原材料的采购需求相应增加；同时受内外部环境变化影响，公司需要按照行业惯例向上游供应商提前订货并预付一定比例货

款，导致预付账款规模较大。随着公司业务规模的持续扩大，未来如果公司的上游供应商提高预付比例或延长供货周期，公司将面临流动资金占用增加的风险。若上游供应商情况出现严重恶化，或由于其他不可抗力导致出现无法履约交货或收回款项等情形，公司预付账款可能存在一定的减值风险。

2、存货规模较大及存货跌价的风险

报告期末，公司存货账面价值为 354,970.30 万元，占总资产的比重为 20.97%。如果原材料价格、供应链代工价格和市场环境等发生变化，或者公司主营产品单价受更新换代、供求关系等因素发生不利变化，导致公司存货中相关产品的可变现净值显著降低，公司将面临存货跌价增加从而影响经营业绩的风险。

（五）行业风险

公司业务所处 GPU 行业中，一方面，国际头部企业如英伟达等凭借与供应链深度绑定的业务布局，在产品迭代速度、制程工艺积累及生态构建能力上具备显著优势。这些厂商依托长期的技术研发积淀和大规模资本投入，在 GPU 及相关产品领域占据主导地位，并通过供应链垂直整合占据成本控制优势；另一方面，随着国家在 AI 和高性能计算领域的强力政策支持，国内 GPU 芯片领域正吸引大量资本和人才涌入，行业进入快速发展期。

若公司未能精准把握下游市场需求变化，未能在性能指标、生态布局、销售拓展等方面缩小与国际头部厂商的差距或在国产厂商中取得优势，将可能在激烈竞争中丧失市场先机，导致市场份额及经营业绩面临下行压力。

四、重大违规事项

基于前述保荐人开展的持续督导工作，本持续督导期间，保荐人未发现公司存在重大违规事项。

五、主要财务指标的变动原因及合理性

2026 年上半年，公司主要财务数据及指标如下所示：

单位：万元

主要会计数据	2026 年上半年	2025 年上半年	本期比上年同期增减(%)
营业收入	173,630.91	70,176.19	147.42
利润总额	-1,676.04	-27,093.66	不适用

归属于上市公司股东的净利润	-1,156.31	-27,094.23	不适用
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	-15,082.18	-31,668.46	不适用
经营活动产生的现金流量净额	-216,898.68	-116,425.43	不适用
主要会计数据	2026 年 6 月末	2025 年 12 月末	本期末比上年末增减 (%)
归属于上市公司股东的净资产	1,217,672.90	1,145,901.43	6.26
总资产	1,692,388.93	1,533,863.27	10.34
主要财务指标	2026 年上半年	2025 年上半年	本期比上年同期增减 (%)
基本每股收益 (元 / 股)	-0.02	-0.68	不适用
稀释每股收益 (元 / 股)	-0.02	-0.68	不适用
扣除非经常性损益后的基本每股收益 (元 / 股)	-0.32	-0.79	不适用
加权平均净资产收益率 (%)	-0.10	-5.99	增加 5.89 个百分点
扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率 (%)	-1.30	-7.00	增加 5.70 个百分点
研发投入占营业收入的比例 (%)	44.30	79.33	减少 35.03 个百分点

报告期内，公司营业收入较上年同期大幅增长，主要系报告期内得益于人工智能产业的蓬勃发展及市场对全功能 GPU 的强劲需求，叠加公司夸娥智算集群商业化加速，产品性能获得客户高度认可，并实现稳定供货，公司市场竞争优势进一步扩大，推动收入快速增长。

报告期内，公司利润总额、归属于上市公司股东的净利润、归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润较上年同期实现亏损大幅收窄，主要系报告期内营业收入较上年同期大幅增长所致。

报告期内，公司经营活动产生的现金流出净额较上年同期增加，主要系本期为扩大产品生产规模，经营性采购支出增加所致。

报告期内，公司加权平均净资产收益率及扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率较上年同期改善主要系一方面公司本期亏损相比于上年同期大幅收窄，另一方面公司于 2025 年 12 月完成首次公开发行股票净资产规模有所扩大所致。

报告期内，公司基本每股收益、稀释每股收益、扣除非经常性损益后的基本每股收益较上年同期亏损情况大幅改善，主要系报告期内归属于上市公司股东的净利润较上年同期亏损大幅收窄，叠加公司于 2025 年 12 月完成首次公开发行股

票股本规模有所扩大所致。

报告期内，公司保持了较高强度的研发投入，研发投入同比增长 38.16%。研发投入占营业收入的比例较上年同期有所降低，主要系报告期内营业收入较上年同期大幅增长所致。

六、核心竞争力的变化情况

（一）公司的核心竞争力

1、国内领先的全功能 GPU 架构与全栈技术优势

公司是国内极少数能够实现全功能 GPU 量产量销的厂商，拥有自主研发的 MUSA 统一架构。该架构不仅支持高强度的 AI 张量计算加速，还具备强大的图形渲染、物理仿真/科学计算，以及超高清视频编解码能力。全功能特性使得公司的产品能够适应从数据中心到边缘计算，再到智能体终端的广泛应用场景，为客户提供通用性强、性价比高的算力底座。公司最新一代“花港”架构在底层微架构上实现重大突破，算力密度提升 50%，计算能效提升 10 倍，同时原生增强对 FP8/FP4 等先进低精度混合计算格式的硬件级加速支持，进一步巩固公司在国产核心芯片领域的技术领先地位。

2、完善的 MUSA 软件生态与极高的 CUDA 兼容性

软件生态是决定 GPU 产品商业化落地的核心壁垒。公司构建完备的 MUSA 软件栈，涵盖从底层驱动、编译器、算子库到上层开发框架的全套工具链。更为重要的是，MUSA 架构从 GPU 架构到开发者套件均采用与 CUDA 兼容的编程模型，通过自研 MUSIFY 工具可协助开发者将源代码快速迁移到 MUSA 平台、自研 MUSA-X 计算库实现 CUDA API 的替换，MUSA Toolkit 提供编译和调用支持，确保应用程序在迁移至 MUSA 架构时的高效性和便捷性。MUSA 提供了完整的开发者工具链，包括编译器、调试器和性能分析工具，与 CUDA 开发者套件功能对标，降低迁移成本。这种“全栈生态+高度兼容”的能力，不仅大幅缩短下游客户的适配周期，也为公司在激烈的国产替代进程中构筑生态护城河。

3、端到端的万卡级别 AI 工厂集群设计与建设能力

大模型时代，算力竞争已从单卡性能演进为系统级的大规模集群能力。针对这一需求，公司夸娥（KUAE）万卡级智算集群不仅跨越超大规模无损组网与高

带宽低延迟通信互联的技术鸿沟，更在容错机制与并行调度上实现系统级创新，能够为客户打造端到端、高可用性的 AI 工厂。在长周期、高负载的千亿级大模型训练中，夸娥（KUAE）集群表现出卓越的性能：在 Dense 大模型上，模型算力利用率（MFU）达到 60%，多机分布式训练线性扩展效率高达 95%，且通过夸娥万卡训练容错系统实现极高的有效训练时间占比，确立了公司在大规模智算中心建设领域的先发优势。

4、面向未来的前沿图形渲染技术

在物理世界仿真与数字孪生需求爆发的背景下，公司持续深耕现代图形技术。依托全功能 GPU 架构，公司不仅实现了对 DirectX、Vulkan 等主流图形 API 的全面支持，更在底层硬件级实现对先进光线追踪技术的原生加速，为复杂场景提供高保真的 3D 实时渲染能力。同时，公司前瞻性地将 AI 技术与图形学深度融合，突破性地支持 AI 生成式渲染技术（如 AI 超分辨率与帧生成），在大幅降低渲染功耗的同时成倍提升画面帧率。这些前沿图形技术的掌握，使公司成为支撑具身智能仿真训练与新一代通用超智算中心的核心力量。

5、赋能具身智能与智算的 SoC 异构集成能力

随着人工智能向边缘侧和终端设备的深度下沉，公司前瞻性地布局了“长江” SoC 芯片产品线。该类芯片采用了先进的模块化设计，在极度受限的功耗与散热条件下，将高性能 CPU、全功能 GPU 与高效 NPU 等异构算力单元进行了深度融合与高效集成。凭借这种极致的能效比控制与异构计算协同能力，公司的 SoC 及 AI 模组（MTT E300）不仅能为工业机器人、无人机等具身智能设备提供低延迟的本地化 AI 感知与决策能力，更支撑了 AI 算力本（MTT AIBOOK）、家庭 AI 中枢（MTT AICUBE）等智能体终端的快速兴起，实现了端侧百亿级大模型的流畅推理，全面打开了公司在泛智算市场的广阔增量空间。

6、顶尖的研发团队与丰富的工程经验

公司核心团队深耕 GPU 与人工智能领域多年，凭借深厚技术积淀与规模化工程落地经验，构建了从底层微架构设计、芯片流片到上层系统软件开发、生态适配、集群部署的全链条研发能力。依托成熟的工程化管控体系，公司实现五年推出五代自主芯片架构、年均推出一代旗舰 GPU 芯片并成功量产，顺利完成从

单卡产品到千卡级、万卡级智算集群的工程化落地，攻克大规模算力调度、软硬件协同优化、生态兼容适配等行业难题，彰显了顶尖的芯片研发与工程交付实力。

公司坚持研发驱动战略，注重研发人才高地建设。核心团队多源自国际龙头企业，具备先进 GPU 全流程研发与量产经验。同时公司搭建覆盖架构设计、物理实现、验证测试全环节的研发基础设施与流程体系，采用模块化、参数化设计实现快速迭代，依托性能功耗预测模型、自动化测试平台、标准化知识管理系统，持续提升研发效率、保障技术沉淀与传承。

（二）核心竞争力变化情况

本持续督导期间，保荐人通过查阅同行业上市公司及市场信息，查阅公司招股说明书、定期报告及其他信息披露文件，对公司高级管理人员进行访谈等，未发现公司的核心竞争力发生重大不利变化。

七、研发支出变化及研发进展

（一）研发支出变化

单位：万元

项目	2026 年上半年	2025 年上半年	变化幅度（%）
费用化研发投入	76,914.81	55,672.84	38.16
资本化研发投入	-	-	/
研发投入合计	76,914.81	55,672.84	38.16
研发投入总额占营业收入比例（%）	44.30	79.33	减少 35.03 个百分点
研发投入资本化的比重（%）	-	-	/

本报告期，公司研发投入合计 76,914.81 万元，比上年同期增加 38.16%，未发生重大变化。

（二）研发进展

1、核心技术及其先进性以及报告期内的变化情况

公司在全功能 GPU 领域掌握了 GPU 微架构、指令集、SoC 芯片设计、先进工艺物理设计等核心硬件技术；在基础系统软件技术领域掌握了 MUSA 统一编程框架、图形 API 支持（DirectX 12、OpenGL 4.6、Vulkan 1.3 等）、AI 算子库优化等核心软件技术。

公司最新一代全功能 GPU 架构“花港”支持 FP4 到 FP64 的全精度计算，集成全精度端到端加速技术和新一代异步编程模型，算力密度提升 50%，能效提升 10 倍。基于该架构的“华山”AI 芯片，在浮点算力、访存带宽、访存容量和高速互联带宽方面，将具备多项领先甚至超越国际主流芯片的能力。基于该架构的“庐山”图形渲染芯片，将实现 3A 游戏渲染提升 15 倍，AI 性能提升 64 倍，光线追踪性能提升 50 倍。

2、报告期内获得的研发成果

公司在全功能 GPU 与智能算力领域构建了体系化知识产权布局，为自主可控的核心技术与产品创新筑牢坚实屏障。

截至报告期末，公司累计申请专利 2,167 项，其中发明专利申请 2,049 项。公司累计获得授权专利 788 项，其中发明专利 725 项。

此外，公司拥有软件著作权 37 项，集成电路布图设计 126 项。

八、新增业务进展是否与前期信息披露一致（如有）

本持续督导期间，保荐人通过查阅公司招股说明书、定期报告及其他信息披露文件，对公司高级管理人员进行访谈，基于前述核查程序，保荐人未发现公司存在新增业务。

九、募集资金的使用情况及是否合规

本持续督导期间，保荐人查阅了公司募集资金管理使用制度、募集资金专户银行对账单和募集资金使用明细账，并对大额募集资金支付进行凭证抽查，查阅募集资金使用信息披露文件和决策程序文件，了解项目建设进度及资金使用进度，取得上市公司出具的募集资金使用情况报告，对公司高级管理人员进行访谈。

基于前述核查程序，保荐人认为：本持续督导期间，公司已建立募集资金管理制度并予以执行，募集资金使用已履行了必要的决策程序和信息披露程序，募集资金进度与原计划基本一致，基于前述检查未发现违规使用募集资金的情形。

十、控股股东、实际控制人、董事和高级管理人员的持股、质押、冻结及减持情况

报告期内，公司不存在控股股东，公司实际控制人、董事和高级管理人员持股未发生变化，不存在质押、冻结及减持情况。

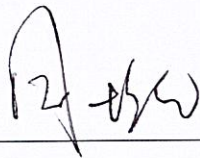
十一、保荐人认为应当发表意见的其他事项

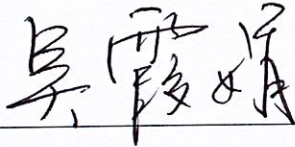
基于前述保荐人开展的持续督导工作，本持续督导期间，保荐人未发现应当发表意见的其他事项。

（以下无正文）

（本页无正文，为《中信证券股份有限公司关于摩尔线程智能科技（北京）股份有限公司 2026 年半年度持续督导跟踪报告》之签署页）

保荐代表人：


周哲立


吴霞娟

