

端侧AI芯片厂商商业绩报喜 算力下沉加速场景渗透

证券时报记者 王一鸣

今年的端侧AI芯片赛道不乏看点。A股端侧芯片厂商们上半年集体报喜,其中,全志科技8月25日晚公布的财报显示,上半年营业收入、归母净利润同比分别增长41.23%、204.17%;此前,瑞芯微披露上半年净利润同比增长61.73%;富瀚微则预计上半年净利润同比增长1072.72%—1420.19%。

在技术层面,光羽芯辰、后摩智能等

端侧AI芯片厂商纷纷押注3D堆叠、存算一体等技术,意在打穿“内存墙”。

深度科技研究院院长张孝荣近日对证券时报记者表示,2026年被业界视为“端侧AI商业化元年”,预计2027年开始起量。国内端侧AI芯片厂商的优势是大市场、多场景,以及打法上的灵活性,未来破局点不仅要靠3D堆叠等创新构架解决功耗和算力矛盾,还要把下游应用绑得更紧,用场景深度换生态厚度,以把握端侧算力国产化机遇。

1 算力下沉加速

截至8月26日,已有近10家端侧芯片公司半年度业绩报喜,其中有公司净利润同比预增逾10倍。

8月25日晚间,全志科技披露,上半年实现营业收入18.88亿元,同比增长41.23%;实现归属于上市公司股东的净利润4.9亿元,同比增长204.17%。全志科技认为,端侧AI场景的快速普及(如智能终端、自动驾驶、IoT设备等),使得SoC芯片的算力需求呈现爆发式增长。

富瀚微于8月初预计上半年营业收入14亿—15亿元,同比增长103.48%—118.01%;归母净利润2.7亿—3.5亿元,同比增长1072.72%—1420.19%。公司指出,端侧AI应用已规模化落地,具身智能、机器人、家庭智能终端等市场需求逐步起量,将为公司主营业务增长提供强劲的支持。

算力为何必须从云端下沉?中关村物联网产业联盟副秘书长袁师对证券时报记者表示,近年来,云端AI大模型飞速发展,但云端推理50—200毫秒的传输延迟,在自动驾驶、工业质检、实时交互等场景中是不可承受的,加上金融、医疗等高敏感数据禁止外传;而端侧AI具备低延迟、数据隐私性强、部署成本低等核心优

2 哪些场景最易爆发?

随之而来的问题是,端侧AI在哪些场景导入最快、最易爆发?

广东省社会政策研究会副秘书长高承远近日对证券时报记者表示,从产业落地节奏来看,端侧AI的爆发会呈现“由近及远、由轻到重”的梯度特征。短期内,智能手机的AI功能已经处在爆发期,影像增强、实时翻译、端侧大模型助手等正在快速渗透;AI PC是下一个明确的爆发点。中期来看,智能座舱和人机交互是确定性很高的方向。人形机器人和全屋中控则属于中长期赛道,需要等待技术成熟度和成本曲线的进一步优化。

7月15日,网信办发布7款手机端侧生成式人工智能服务备案信息,涵盖苹果、三星、小米等主流终端品牌。据中信建投估算,2026年手机与PC端AI渗透率预计分别达到45%和62%。

不过,在一些芯片细分领域,情况亦有不同。8月13日的滴水湖中国RISC-V(一种开放的指令集架构)产业论坛上,在“未来2年内,RISC-V端侧AI芯片出货量率先爆发的赛道”投票环节中,工业机器人以29.79%的得票率高居第一,智能安防以22.34%位列第二,端侧智算

■ 端侧AI场景的快速普及(如智能终端、自动驾驶、IoT设备等),使得SoC芯片的算力需求呈现爆发式增长。

(21.28%)和车载电子(19.15%)紧随其后,AI眼镜获7.45%。

华山资本合伙人王志伟从投资视角分析了这一现象。他认为,智能安防和工业机器人等场景之所以容易爆发,是因为这些场景定义清晰,产业链配套丰富,且对边缘推理的轻量化和实时性要求高,非常契合RISC-V开放免费、可扩展、可定制的特点。

芯原股份董事长戴伟民在今年6月末的公开活动中预计,端侧AI是ASIC(定制芯片)产业下一阶段的核心增量市场。对于应用场景,戴伟民判断,AI眼镜、AI玩具、智能AI戒指等端侧AI产品,将在未来数年迎来集中爆发,为ASIC赛道开辟全新增长空间。

环保企业“点废成金” 开辟第二增长曲线

证券时报记者 胡敬文

当污染治理服务费增长逐步触顶,一批A股环保上市公司正在迎来蜕变:不再单纯依靠政府付费的环境服务赚取处置服务费,而是从固废、危废、废旧物料中挖掘有价值组分,把废弃物视作生产原料,向资源制造企业转型,一场深刻的行业分化正在上演。

多家环保企业近期披露的2026年半年报,正在印证这一行业变化。例如,高能环境依托江西鑫科、金昌高能等危废资源化项目产能释放,叠加金属行情红利,实现收入及利润的大幅增长。飞南资源发挥多基地协同效应,面对金属价格高位震荡的市场环境,强化价格跟踪管控,加快金属材料周转,缩短资源化产品变现周

期,提升盈利水平。富春环保则以传统热电联产为基本盘,回收提炼精铜、黄金、白银、电解铜等产品,2026年上半年有色金属资源综合利用业务贡献了公司过半营收。

传统环保服务模式本身存在难以突破的发展瓶颈。污水、垃圾焚烧这类环境服务,收入高度依赖处理规模与政府付费标准,处理能力存在物理天花板,收入端相对固化,但电价、药剂、人工等成本持续波动,难以获得高弹性业绩增长。

而资源化业务重构商业逻辑,企业不再只局限于“治理污染要收多少钱”,而是追问“废弃物里面还藏着多少资源价值”,开辟第二增长曲线。与纯污染处置企业依靠处置服务费不同,“处置+资源化”企业兼具环境服务与产品销售



图片来源:AI生成

3 突围“存储墙”

“算力下沉并非坦途。受限于冯·诺依曼架构的‘存储墙’与‘功耗墙’,数据搬运损耗远大于计算损耗。如何在极其受限的功耗、面积、成本和带宽里,把AI能力高效地释放出来,是端侧AI芯片厂商们的必答题。”袁帅说。

在此背景下,3D堆叠、存算一体等创新架构路径已不再是云端芯片专属,端侧芯片产业界亦在尝试。例如,国内方面,光羽芯辰于7月的WAIC 2026上发布端侧大算力3D堆叠近存算低功耗大模型推理芯片TC1000系列,芯片等效带宽达到传统端侧AI方案10倍以上,同等算力功耗仅传统方案1/3,已实现单芯片3B模型300token/s超高速推理。

此前,光羽芯辰牵头制定的《端侧AI芯片的3D DRAM集成技术标准》已通过上海市集成电路行业协会立项评审并完成验收。

全志科技在半年报中表示,3D堆叠、Chip to Chip(芯片互联)、Die to Die(裸

4 持续布局生态建设

张孝荣认为,当前端侧AI整体产业的竞争,正在从比拼参数规模和压缩比例,转向模型、芯片、系统、应用之间的整体配合。例如,苹果的解法是围绕Apple Silicon芯片推出Core AI,从芯片到操作系统全栈自研。谷歌的路线是从Gemini模型到Tensor芯片再到Android系统的垂直整合。

张孝荣还表示,对端侧AI芯片厂商而言,除了技术构架的创新突破,做好端侧AIoT产品还需要强大且适配端侧的芯片硬件与模型、软件生态和场景应用的深度协同,共同推动端侧AI从“能跑起来”走向“更好用”。

在生态层面,据证券时报记者观察,国内厂商亦在持续布局。例如,瑞芯微依托在AIoT千行百业、数千家全球客户的

丰富资源,通过举办开发者大会和软件生态大会,联合AI算法、软件、模型厂商和产业应用伙伴共建稳定、开放的端侧AI新生态;晶晨股份面向全球厂商提供一站式“芯片+算法+生态”解决方案及全流程技术与认证支持,缩短产品开发周期、降低生态准入门槛。

乐鑫科技方面介绍,十多年来,公司的投入不仅面向芯片,也面向芯片周边的完整基础设施,包括ESP-IDF、开源工具、技术文档、参考设计和开发者社区。

“生态系统的价值是实打实降低客户的采用成本。工程师可以复用现有软件、示例和社区知识,而不必重复造轮子,从而更快地从评估走向量产设计,提高单次设计导入发展为长期合作的概率。”乐鑫科技称。

情下行,业务的高弹性就会转化为经营压力。污染治理守住经营底盘,资源化经营打开利润空间。环保企业从治污走向“点废成金”,既是企业突围的商业选择,也是发展循环经济的时代命题。对于顺利跨

过转型门槛的企业而言,还需要持续答好三道考题:稳定原料从哪里来,资源提取效率如何提升,再生产品销往何处。唯有把环境责任转化为标准化、可持续销售的工业产品,才算真正完成从环保服务商到资源运营商的蜕变。

同时,资源化赛道自带大宗商品周期属性。铜、稀土、铝等产品价格波动会直接影响企业毛利水平,同样做危废资源化,有的企业赚稳定加工费,有的企业享受商品涨价带来的收益。但高收益的另一面便是高风险,一旦市场行

2026年上半年,国内造纸行业迎来“包装纸逆势涨价、文化纸持续承压”的结构性分化。

据国家统计局数据,上半年全国规模以上造纸及纸制品业实现利润总额196.1亿元,同比大幅提升27.5%,盈利改善幅度高于营收与产量增速。然而,行业内部各纸种景气度呈现明显分化,包装用纸迎来反季节性涨价,文化印刷用纸价格则持续下探。业内认为,随着中秋、国庆、“双十一”等传统消费旺季陆续到来,造纸行业迎来提振,相关上市公司业绩有望回暖。

行业盈利结构性分化

从细分纸种走势看,2026年上半年造纸行业主要纸种价格呈现“冰火两重天”格局。

据卓创资讯监测,今年上半年,包装用纸板块表现突出,白板纸、箱板纸均实现量价齐升。而文化印刷用纸市场持续承压,白卡纸、木浆生活用纸等不同程度下跌。

卓创资讯分析师孔祥芬认为,本轮包装纸涨价是多重核心因素共同驱动的结果。从原材料端看,二季度国废整体呈现“量紧价扬”格局,上游原料价格持续走高,对箱板纸、瓦楞纸价格形成刚性成本支撑。同时,海外美废价格上行,国内进口纸套利窗口持续收窄,外部纸品对国内市场的冲击持续弱化。

供给方面,近两年行业新增产能投放持续放缓,2026年行业规划新增产能规模有限,行业整体有效供给增量不足,进一步夯实包装纸价格上行基础。需求端则呈现内外共振态势。上半年外贸出口订单大幅超预期增长,带动工业外包装需求集中释放,成为箱板纸需求增长的核心驱动力。国内终端需求稳步修复,叠加行业整体成品库存维持多年以来低位水平,纸厂无降价去库存压力。

龙头纸企半年报亮眼

在行业结构性分化的背景下,拥有林浆纸一体化优势的龙头企业展现出更强的盈利韧性。

8月26日,太阳纸业发布的半年度报告显示,上半年实现营业收入107.24亿元,同比增长31.57%;净利润18.62亿元,同比增长76.49%,盈利增速显著高于营收增速。其中,第二季度实现净利润10.47亿元,同比增长88.71%,单季度盈利规模创上市以来新高。

太阳纸业表示,公司业绩爆发主要得益于国内消费复苏带动的核心纸种需求回暖与纸价修复。同时,公司凭借老挝、广西两大自有浆基地的木浆自给率提升至62%,大幅对冲了国际商品浆价格波动的影响。此外,公司总投资45亿元的年产80万吨高端特种溶解浆专用生产基地正式全面投产,上半年溶解浆相关新业务的营收同比增长276.4%。

山鹰国际半年报则显示经营逐季改善态势。该公司上半年实现营业收入142.6亿元,同比增长3.01%;净利润亏损6.82亿元。不过,二季度净利润较一季度减亏3.13亿元,环比减亏62.95%,其中6月份实现单月扭亏为盈,经营态势有所修复。

山鹰国际表示,进入二季度,面对废纸等原材料价格的波动上行,公司持续深化产品结构优化,适时调整产品定价策略,造纸业务毛利率环比持续提升。下半年,随着行业传统旺季的到来及公司经营策略的有序推进,公司经营状况有望进一步好转。

文化纸企业经营困难

相比之下,以文化纸为主营的中小纸企仍面临较大经营压力。ST晨鸣等文化纸企业受纸价下行拖累,经营持续困难。

孔祥芬指出,在造纸行业供应整体宽松格局下,市场竞争更充分,产能与资源向更高效的管理者集中,龙头企业在各自优势领域逐步加深壁垒,差异化竞争格局初步形成。

展望2026年下半年,造纸行业将延续结构性分化与盈利修复趋势。随着传统消费旺季陆续到来,下游包装企业集中备货,叠加外贸出口需求韧性延续,进口纸冲击持续弱化,箱板纸、瓦楞纸需求具备持续向上空间。产业结构方面,头部纸企持续优化产品与产能布局,不断提升高端纸产能占比,行业低效产能持续出清,龙头企业的成本与盈利优势将持续凸显,行业盈利还有改善空间。

伊利股份推出回购方案 陈发树持股比例上升

证券时报记者 范璐媛

伊利股份(600887)8月26日晚间公告回购股份方案,公司基于对未来发展前景的坚定信心以及对公司价值的认可,拟以集中竞价交易方式,斥资10亿元至20亿元(含)回购公司股份,回购价格不超过39.53元/股。

本次回购股份将全部用于注销并减少注册资本,资金来源为自有资金,实施期限为自股东会审议通过之日起6个月内。按回购价格上限测算,本次预计回购股份数量约为2529.72万股至5059.45万股,占公司总股本的0.40%至0.80%。

值得注意的是,这并非伊利股份首次推出大手笔回购注销方案。2024年公司曾推出同等规模的回购方案,最终实际回购4054万股、耗资约10.07亿元,并已于2025年5月完成注销。

伊利股份当日日晚间还披露了半年报,2026年上半年,公司实现营业收入644.9亿元,同比增长4.13%;归母净利润57.59亿元,同比下降20.02%。

分业务看,液体乳实现营收365.90亿元,奶粉及奶制品营收168.45亿元,冷饮产品营收90.73亿元,三大核心品类均稳居市场第一。报告期内,公司资产减值损失大幅增加,拖累整体业绩,主要系对澳优乳业计提15.47亿元商誉减值损失,同时存货减值损失亦有所增加。

值得注意的是,知名资本大佬陈发树加仓了伊利股份,截至第二季度末,其持股比例升至0.99%。