

壁仞科技

公司分析报告

上海壁仞科技股份有限公司

Biren Technology Co., Ltd.

报告日期：2026年2月10日

类型：港股即将上市企业

优先级：

目录

一、公司概况	2
二、核心产品	3
三、技术实力	4
四、市场地位	5
五、IPO分析	6
六、未来展望	7
七、附录	8

1.1 基本信息

公司全称	上海壁仞科技股份有限公司
英文名称	Biren Technology Co., Ltd.
成立时间	2019年9月
总部	中国上海
公司性质	股份有限公司
IPO状态	港股聆讯通过，即将上市
创始人	张文（前商汤科技CEO）

1.2 创始人背景

- 张文：前商汤科技CEO
- 经验：半导体+AI双重背景
- 融资能力：壁仞融资超50亿
- 技术团队：来自AMD、华为海思等

1.3 发展历程

壁仞科技·非上市公司分拆报告

• 2019年9月：公司成立

• 2020年：完成超20亿融资

2026年2月10日

2.1 GPU产品线

🚀 GPU产品迭代

产品	发布时间	制程	性能
BR100	2021年9月	7nm	算力超1000 TFLOPS
BR100A	2022年	7nm	增强版
BR104	2023年	7nm	数据中心版
BR104 Pro	2023年	7nm	专业版
BR104 Ultra	2024年	5nm(?)	新一代

2.2 产品特点

⌚ BR100系列

- 算力超1000 TFLOPS
- 支持FP16/BF16
- 高带宽内存
- 对标A100/H100

⚡ BR104系列

- 数据中心优化
- 高能效比
- 云边端通用
- 量产供货

3.1 技术能力

GPU架构

自主

BR100

制程能力

7nm→5nm

迭代

AI性能

对标A100

领先

团队规模

约800人

扩张中

3.2 核心竞争优势

优势	说明
性能领先	BR100算力超1000 TFLOPS
创始团队	张文+AMD/海思团队
融资能力	累计融资超200亿
客户资源	字节跳动、腾讯等

3.3 研发投入

研发情况

指标	说明
研发团队	约600-800人，占比80%+
研发投入	累计数十亿人民币
专利数量	GPU相关专利数百项

4.1 全球GPU排名

排名	公司	类型	份额
1	NVIDIA	AI GPU	80%+
2	AMD	AI GPU	15%+
3	壁仞科技	AI GPU	< 1%

4.2 中国GPU排名

🏆 中国GPU排名

排名	公司	状态	备注
1	摩尔线程	科创板过会	★★★★★ 全功能
2	壁仞科技	港股聆讯	★★★★★ AI训练
3	沐曦	科创板过会	★★★★★ AI推理
4	天数智芯	已上市	★★★★★ 已上市

4.3 与竞争对手对比

5.1 IPO进度

IPO历程

阶段	时间	说明
IPO启动	2023年	启动港股上市
递表	2023年	港交所递表
问询回复	2023-2024年	多轮问询
聆讯通过	2024年	港交所聆讯通过
预计上市	2025年	待定

5.2 估值分析

IPO估值预期

指标	数值	备注
IPO前估值	约155亿人民币	相对合理
预计募资	约20-30亿港币	港股募资
发行后估值	约200-300亿	假设发行15%
PS估值	合理	参考同类

6.1 产品路线图

产品	2025年	2026年	2027年
BR104 Ultra	量产	-	-
下一代	-	发布	量产
AI性能	对标H100	超越H100	领先
软件生态	完善	成熟	主流

6.2 战略价值

壁仞科技的战略价值

- 性能领先：BR100算力超1000 TFLOPS
- 客户资源：字节跳动、腾讯等大客户
- 港股稀缺：中国GPU稀缺标的
- 估值合理：约155亿，相对低估
- IPO确定：聆讯通过，上市在即

6.3 潜在风险

▲ 风险因素

壁仞科技IPO上市分析报告

- 技术风险：与NVIDIA仍有差距

2026年2月10日

7.1 关键术语

术语	解释
GPU	Graphics Processing Unit，图形处理器
TFLOPS	每秒万亿次浮点运算
FP16/BF16	半精度浮点，AI计算常用
CUDA	NVIDIA的GPU计算平台

7.2 数据来源

- 公司官方公告及官网
- 港交所披露易
- 36氪、芯思想等科技媒体
- 行业研究报告

7.3 免责声明

重要提示：本报告为非上市公司分析，基于公开信息整理，不构成任何投资建议。壁仞科技尚未正式上市，无公开财务数据，部分信息为估算。

报告总结：壁仞科技是中国GPU赛道核心标的，2019年成立，BR100系列GPU算力超1000 TFLOPS，对标NVIDIA A100。公司港交所聆讯通过，预计2025年上市，估值约155亿人民币，相对摩尔线程（3,000亿）更为合理。壁仞科技具备性能领先、客户资源丰富、港股稀缺等优势，是投资中国AI芯片的重要标的之一。