

摩尔线程

公司分析报告

Moore Threads Technology Co., Ltd.

报告日期：2026年2月10日

类型：科创板IPO过会企业

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	摩尔线程智能科技（北京）股份有限公司
英文名称	Moore Threads Technology Co., Ltd.
成立时间	2020年6月
总部	中国北京
公司性质	股份有限公司（IPO过会）
IPO状态	科创板IPO已过会
创始人	张建中（前NVIDIA全球副总裁）

1.2 创始人背景

- 张建中：前NVIDIA全球副总裁、中国区总经理
- 经验：在NVIDIA任职超过15年
- 人脉：中国GPU行业最资深的管理者之一
- 技术：深度了解GPU架构和生态

1.3 发展历程

- 2020年6月：公司成立
- 2021年11月：发布首款GPU芯片"苏堤"

2.1 GPU产品线

🚀 GPU产品迭代

产品	发布时间	制程	特点
苏堤 (MTT S60)	2021年11月	12nm	首款国产全功能GPU
春晓 (MTT S2000)	2022年3月	12nm	数据中心GPU
曲率 (MTT C500)	2022年11月	12nm	全功能GPU，游戏+AI
宜春 (MTT C700)	2023年	12nm	第二代全功能GPU
第三代GPU	2024年	7nm(?)	新一代产品

2.2 产品特点

🎮 游戏GPU

- MTT S60：桌面游戏显卡
- 支持DirectX、OpenGL
- 支持主流游戏
- 主要用于国产替代

🤖 AI GPU

- MTT S2000：数据中心AI
- 支持CUDA兼容
- 支持主流AI框架
- 云端推理+训练

2.3 软件生态

3.1 技术能力

GPU架构

MUSA

自研

制程能力

12nm→7nm

迭代

AI性能

对标RTX 3060

接近

团队规模

约1,000人

快速扩张

3.2 核心竞争优势

优势	说明
创始团队	NVIDIA背景，技术经验丰富
全功能GPU	同时支持图形和AI计算
国产替代	中国GPU稀缺标的
政策支持	科创板重点支持企业
生态建设	MUSA软件栈持续完善

3.3 研发投入

研发情况

指标	说明
研发团队	约800-1,000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

3.4 技术挑战

⚠️ 技术差距

- 制程差距：12nm vs NVIDIA 4nm
- 性能差距：约差2-3代
- 生态差距：CUDA生态壁垒高

四、市场地位

4.1 全球GPU排名

排名	公司	类型	份额
1	NVIDIA	独显+AI	80%+
2	AMD	独显+AI	15%+
3	英特尔	独显+AI	< 5%
4	摩尔线程	全功能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	IPO过会	★★★★★ 领先
2	壁仞科技	港股聆讯	★★★★★ 对手
3	沐曦	IPO过会	★★★★★ 竞争
4	天数智芯	已上市	★★★★★ 已上市

5

寒武纪

已上市

★★★ AI为主

5.1 IPO进度

IPO历程

阶段	时间	说明
IPO受理	2023年	科创板IPO申请
问询回复	2023-2024年	多轮问询
上市委审议	2024年	IPO过会
提交注册	2024年	等待批文
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3,000亿人民币	2024年
预计募资	约200-300亿	科创板募资
发行后估值	约3,500-4,000亿	假设发行25%
PS估值	极高	参考寒武纪

6.1 产品路线图

产品	2025年	2026年	2027年
第三代GPU	量产	-	-
第四代GPU	-	发布	量产
AI性能	对标RTX 4080	对标RTX 4090	接近A100
软件生态	完善CUDA兼容	原生生态	主流框架

6.2 战略价值

💎 摩尔线程的战略价值

- 中国GPU第一股：科创板重点企业
- 技术突破：首款全功能国产GPU
- 团队优势：NVIDIA顶级团队
- 政策红利：国产替代核心受益者
- 赛道稀缺：中国GPU唯一标的之一

6.3 潜在风险

⚠️ 风险因素

- 技术风险：与NVIDIA差距2-3代

7.1 关键术语

术语	解释
GPU	Graphics Processing Unit，图形处理器
GPGPU	通用GPU，用于AI计算
MUSA	Moore Threads Unified Software Architecture
CUDA	NVIDIA的GPU计算平台
全功能GPU	同时支持图形渲染和AI计算

7.2 数据来源

- 公司官方公告及官网
- 科创板IPO申报材料
- 36氪、芯思想等科技媒体

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。摩尔线程尚未正式上市，无公开财务数据，部分信息为估算。

报告总结：摩尔线程是中国GPU赛道最稀缺的标的之一，由前NVIDIA全球副总裁张建中创立，2024年科创板IPO已过会。公司首款全功能GPU已量产，性能约对标NVIDIA RTX 3060，是中国GPU国产替代的核心希望。但与NVIDIA仍有2-3代差距，CUDA生态壁垒极高，先进制程受限，投资需注意技术和市场风险。