

# 沐曦

## 公司分析报告

沐曦集成电路科技（上海）股份有限公司

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	沐曦集成电路科技（上海）股份有限公司
英文名称	Moore Threads Technology Co., Ltd.
成立时间	2020年9月
总部	中国上海
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	多位AMD/NVIDIA背景高管

## 1.2 创始人背景

- **创始团队**：来自AMD、NVIDIA、Intel等国际大厂
- **CEO**：陈志临（曾任AMD全球副总裁）
- **经验**：平均15+年GPU架构经验
- **技术**：完整经历GPU从入门到领先的全过程

## 1.3 发展历程

沐曦 - 非上市公司分析报告

- **2020年9月**：公司成立
- **2021年**：完成数亿元融资

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	定位
MCDM系列	2022年	7nm	数据中心GPU
MCDM S系列	2023年	7nm	推理加速卡
MCDM T系列	2023年	7nm	训练加速卡
MCDM Pro	2024年	5nm(?)	高性能计算

## 2.2 产品特点

### 训练GPU

- MCDM T系列
- 支持大规模模型训练
- 高带宽内存
- 对标A100/H100

### 推理GPU

- MCDM S系列
- 高能效比
- 低功耗设计
- 云边端通用

### 3.1 技术能力

GPU架构

**MXM**

自研

制程能力

**7nm**

量产

AI性能

对标A100

接近

团队规模

约500人

扩张中

### 3.2 核心竞争优势

优势	说明
创始团队	AMD/NVIDIA顶级团队
全栈自研	从架构到软件全栈自主
性能领先	对标国际一线水平
政策支持	科创板重点支持

### 3.3 研发投入

#### 研发情况

指标	说明
研发团队	约400-500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	独显+AI	80%+
2	AMD	独显+AI	15%+
3	英特尔	独显+AI	< 5%
4	沐曦	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	IPO过会	★★★★★ 全功能
2	沐曦	IPO过会	★★★★★ AI为主
3	壁仞科技	港股聆讯	★★★★★ 训练+推理
4	天数智芯	已上市	★★★★★ 已上市

## 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100亿人民币	相对较低
预计募资	约30-50亿	科创板募资
发行后估值	约150-200亿	假设发行25%
PS估值	较高	参考行业

## 6.1 产品路线图

产品	2025年	2026年	2027年
MCDM Pro	量产	-	-
下一代产品	-	发布	量产
AI性能	接近A100	对标H100	领先
软件生态	完善CUDA兼容	原生生态	主流框架

## 6.2 战略价值

### ◆ 沐曦的战略价值

- AI GPU领先：对标A100水平
- 团队优势：AMD/NVIDIA顶级团队
- 估值合理：约100亿，相对低估
- 政策红利：国产替代核心受益者
- 赛道稀缺：中国AI GPU核心标的

## 6.3 潜在风险

### ⚠ 风险因素

- 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
GPGPU	通用GPU，用于AI计算
MXM	沐曦自研GPU架构
AI训练	大规模模型训练场景
AI推理	模型部署和预测场景

## 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
- 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。沐曦尚未正式上市，无公开财务数据，部分信息为估算。