

计算机

报告日期：2025 年 09 月 22 日

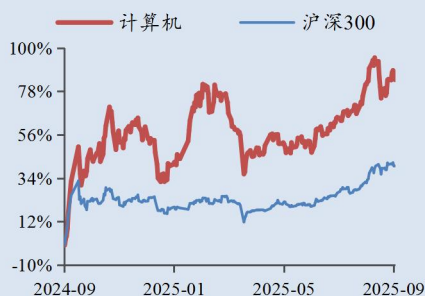
华为超节点新品正式发布，阿里云栖大会召开在即

——计算机行业周报

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



分析师：孙伯文

执业证书编号：S0230523080004

邮箱：sunbw@hlzq.com

联系人：朱凌莹

执业证书编号：S0230124010005

邮箱：zhulx@hlzq.com

相关阅读

《AI 产业持续高景气度，行业复苏拐点进一步确立——计算机行业 2025 年半年报业绩综述》2025.09.19

《“人工智能+”迎政策催化，阿里 AI 与云业务高增长——计算机行业周报》2025.09.01

《“人工智能+”顶层设计出台，重视 AI 产业投资机会——计算机行业点评报告》2025.08.28

摘要：

➤ 华为全联接大会落幕，超节点新产品正式发布。2025 年 9 月 18 日-20 日，华为全联接大会在上海召开。会上，华为发布了最新超节点产品 Atlas 950 SuperPoD 和 Atlas 960 SuperPoD 超节点，分别支持 8192 及 15488 张昇腾卡，在卡规模、总算力、内存容量、互联带宽等关键指标上全面领先。基于超节点，华为同时发布了全球最强超节点集群，分别是 Atlas 950 SuperCluster 和 Atlas 960 SuperCluster，算力规模分别超过 50 万卡和达到百万卡。华为打造的‘超节点+集群’算力解决方案将基于中国可获得的芯片制造工艺，来满足国内高速增长的算力需求。超节点物理上由多台机器组成，但逻辑上能够以一台机器学习、思考、推理。华为超节点技术可追溯至今年年初，今年 3 月份，华为正式推出 Atlas 900 超节点，满配支持 384 张 Ascend 910C 芯片，最大算力可达 300 PFLOPS。基于 Atlas 900 超节点，华为已成功构建 CloudMatrix384 超节点（云服务实例）。时隔半年，本次华为全联接大会 2025 发布的超节点新产品 Atlas 950 超节点已支持 8192 张基于 Ascend 950DT 的昇腾卡，是 Atlas 900 超节点的 20 多倍。Atlas 950 超节点预计于 2026 年四季度上市。相比于英伟达计划于 2026 年下半年上市的 NVL144，Atlas 950 超节点卡的规模是其 56.8 倍，总算力是其 6.7 倍，内存容量是其 15 倍，互联带宽是其 62 倍，各方面均领先。本次大会发布的另一个超节点产品 Atlas 960，基于 Ascend 960 卡，最大可支持 15488 卡，总算力、内存容量、互联带宽在 Atlas 950 基础上再翻倍，大模型训练和推理的性能相比 Atlas 950 超节点，将分别提升 3 倍和 4 倍以上，预计将于 2027 年四季度上市。

➤ 阿里 2025 云栖大会前瞻，关注 AI 基建及 AI 应用新进展。阿里 2025 云栖大会将于 2025 年 9 月 24-25 日在杭州召开。具体议题包括超节点 Scale Up 互连 UALink 技术、企业级 Agent 构建、AI Coding、AI+医疗等，聚焦 AI 基础设施建设和 AI 应用等方向。阿里巴巴发布 FY2026Q1（自然年 2025 年 Q2）财报显示，报告期内，AI 需求持续强劲，云智能集团同比收入增长 26%，其中 AI 相关产品收入连续第八个季度实现三位数增长。CapEx 方面，报告期内阿里巴巴资本性支出 386.76 亿元人民币，同比增长 220%（去年同期为 120.94 亿元人民币）。同时阿里维持未来三年投入 3800 亿元建设云和 AI 硬件基础设施目标不变，会根据不同季度 AI 芯片供应及政策的变化情况，通过和不同的合作伙伴合作，来

应对供应链的不确定性风险。我们认为，“云+AI”将是阿里巴巴接替电商的“第二增长曲线”其“AI 基础设施+大模型+应用”的 AI 业务格局将进一步筑牢竞争壁垒，看好 AI 相关业务收入占比提升带来的潜在估值提升，同时其 AI 业务相关的合作伙伴有望受益，建议关注阿里链厂商相关业务进展。

- **投资建议：**我们认为，中美 AI 竞争正从“单卡性能”走向“系统级效率”，中国正在用集群建设+开源生态+工程化交付的方式完成 AI 基建方面的弯道超车。以阿里巴巴为代表的国内大厂资本开支加速，当前时间节点下，阿里 2025 云栖大会召开在即，建议关注 AI 基建和阿里链相关标的。维持计算机行业“推荐”评级。建议关注：**(1) AI 基建：**中科曙光（603019.SH）、神州数码（000034.SZ）、浪潮信息（000977.SZ）、首都在线（300846.SZ）、软通动力（301236.SZ）、优刻得-W（688158.SH）；**(2) 阿里持股/合作伙伴：**数据港（603881.SH）、润建股份（002929.SZ）、恒生电子（600570.SH）、金桥信息（603918.SH）、税友股份（603171.SH）、亚信安全（688225.SH）、用友网络（600588.SH）、石基信息（002153.SZ）。
- **风险提示：**所引用数据资料的误差风险；AI 投资力度不及预期；AI 产品竞争加剧；重点关注公司业绩不达预期；政策标准出台速度不及预期。

表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2025/09/19	EPS（元）				PE				投资 评级
		股价（元）	2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E	
000034.SZ	神州数码	45.15	1.17	2.58	3.16	2.54	20.0	17.5	14.3	17.7	增持
000977.SZ	浪潮信息	64.36	1.56	2.06	2.56	3.08	34.4	31.2	25.1	20.9	增持
002153.SZ	石基信息	10.67	-0.07	0.03	0.07	0.11	/	328.3	156.9	101.2	未评级
002929.SZ	润建股份	49.66	0.89	1.08	1.63	2.36	21.6	46.1	30.5	21.1	未评级
300846.SZ	首都在线	23.09	-0.61	-0.23	-0.004	0.27	/	/	/	85.5	增持
301236.SZ	软通动力	56.08	0.19	0.41	0.57	0.78	104.8	136.3	98.1	72.1	未评级
600570.SH	恒生电子	33.5	0.55	0.64	0.74	0.86	37.2	52.3	45.4	39.1	未评级
600588.SH	用友网络	14.84	-0.62	-0.08	0.08	0.22	/	/	185.0	68.6	未评级
603019.SH	中科曙光	106.83	1.31	1.79	2.16	2.65	57.6	59.7	49.5	40.3	增持
603171.SH	税友股份	50.62	0.28	0.54	0.88	1.24	148.8	92.9	57.7	40.9	未评级
603881.SH	数据港	35.28	0.22	0.24	0.29	0.32	110.3	149.2	122.5	108.7	未评级
603918.SH	金桥信息	18.05	-0.17	0.10	0.27	0.45	/	179.4	67.5	40.2	未评级
688158.SH	优刻得-W	25.31	-0.53	-0.21	0.04	0.22	/	/	721.1	113.8	未评级
688225.SH	亚信安全	19.94	0.02	0.35	0.54	0.68	997.0	57.3	37.3	29.4	未评级

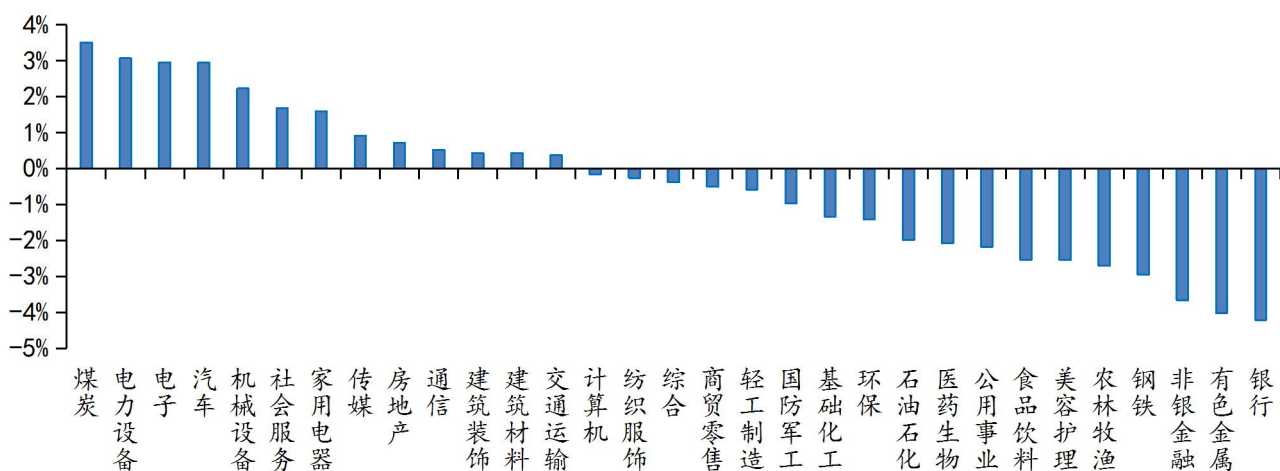
数据来源：Wind，华龙证券研究所，浪潮信息、首都在线盈利预测来源于华龙证券研究所，神州数码、中科曙光 2025-2026 年盈利预测来源于华龙证券研究所，2027 年盈利预测来源于 Wind 一致预期，其余所有公司盈利预测来源于 Wind 一致预期。

1 一周市场表现

2025年9月15日-9月19日，申万计算机指数下跌0.16%。板块个股涨幅前五名分别为卡莱特（301391.SZ）、信息发展（300469.SZ）、有棵树（300209.SZ）、安联锐视（301042.SZ）、开普云（688228.SH）。

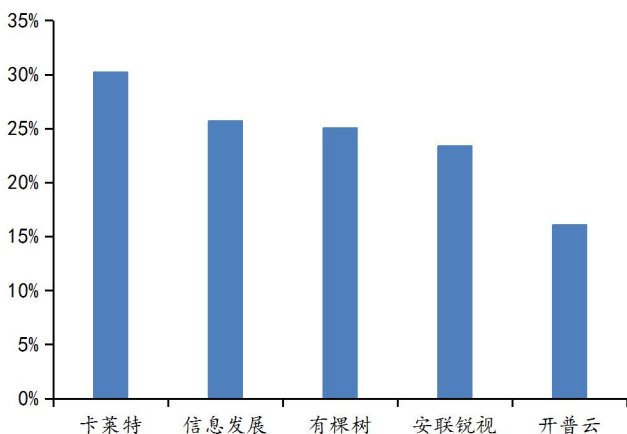
板块个股跌幅前五名分别为*ST东通（300379.SZ）、新炬网络（605398.SH）、*ST云创（835305.BJ）、纬德信息（688171.SH）、博睿数据（688229.SH）。

图1：申万一级行业周涨跌幅一览（2025年9月15日-9月19日）



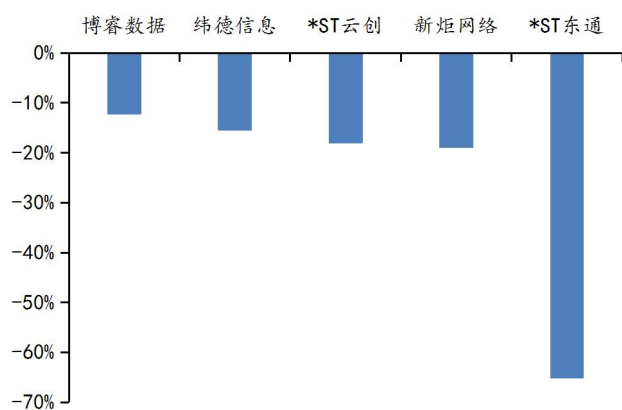
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图2：计算机股票周涨幅前五（2025年9月15日-9月19日）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图3：计算机股票周跌幅前五（2025年9月15日-9月19日）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

2 行业要闻

2025 年 9 月 15 日，河南省人民政府办公厅印发《河南省加快人工智能赋能新型工业化行动方案（2025—2027 年）》，到 2027 年，规模以上工业企业智能应用场景覆盖范围实现从单点突破向综合集成跃升，人工智能产业规模突破 1600 亿元，建成全国重要的人工智能产业高地和创新应用示范区。（来源：河南政府网）

3 重点公司公告

【恒为科技】2025 年 9 月 17 日，恒为科技发布公司公告，公司拟以发行股份及支付现金的方式购买上海数珩信息科技股份有限公司 75% 股份，股票停牌。

【索辰科技】2025 年 9 月 18 日，索辰科技发布公司公告，公司全资子公司拟收购北京力控元通科技 51% 股权，并将其作为控股子公司纳入合并报表范围。

【东软集团】2025 年 9 月 19 日，东软集团发布公司公告，公司获国内知名汽车厂商 56 亿元智能座舱域控制器定点，预计公司将其供应智能座舱域控制器涉及总金额在 56 亿元人民币左右。

4 本周观点

4.1 华为全联接大会落幕，超节点新产品正式发布

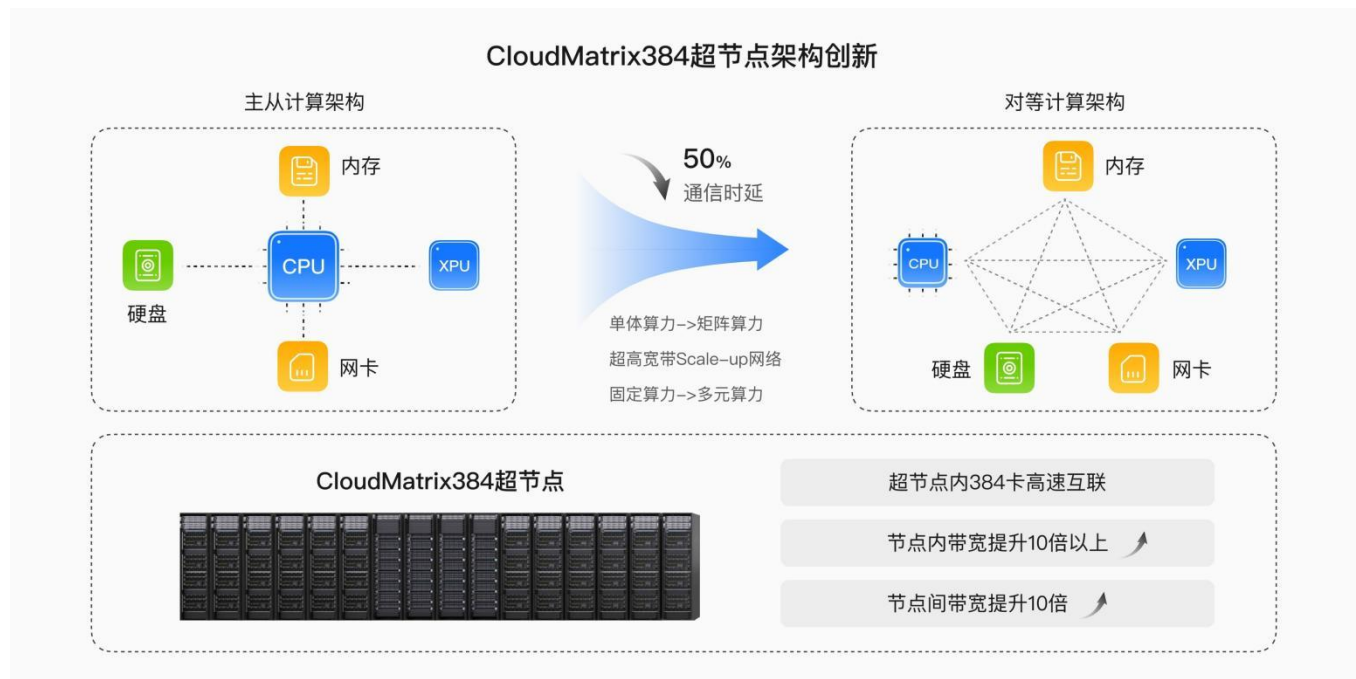
2025 年 9 月 18 日-20 日，华为全联接大会在上海召开。会上，华为发布了最新超节点产品 Atlas 950 SuperPoD 和 Atlas 960 SuperPoD 超节点，分别支持 8192 及 15488 张昇腾卡，在卡规模、总算力、内存容量、互联带宽等关键指标上全面领先。基于超节点，华为同时发布了全球最强超节点集群，分别是 Atlas 950 SuperCluster 和 Atlas 960 SuperCluster，算力规模分别超过 50 万卡和达到百万卡。

华为打造的‘超节点+集群’算力解决方案将基于中国可获得的芯片制造工艺，来满足国内高速增长算力需求。超节点物理上由多台机器组成，但逻辑上能够以一台机器学习、思考、推理。

华为超节点技术可追溯至今年年初，今年 3 月份，华为正式推出 Atlas 900 超节点，满配支持 384 张 Ascend 910C 芯片，最大算力可达 300 PFLOPS。基于 Atlas 900 超节点，华为已成功构建 CloudMatrix384 超节点（云服务实例）。时隔半年，本次华为全联接大会 2025 发布的超节点新产品 Atlas 950 超节点已支持 8192 张基于 Ascend 950DT 的昇腾卡，是 Atlas 900 超节点的 20 多倍。Atlas 950 超节点预计于 2026 年四季度上市。相比于英伟达计划

于 2026 年下半年上市的 NVL144, Atlas 950 超节点卡的规模是其 56.8 倍, 总算力是其 6.7 倍, 内存容量是其 15 倍, 互联带宽是其 62 倍, 各方面均领先。本次大会发布的另一个超节点产品 Atlas 960, 基于 Ascend 960 卡, 最大可支持 15488 卡, 总算力、内存容量、互联带宽在 Atlas 950 基础上再翻倍, 大模型训练和推理的性能相比 Atlas 950 超节点, 将分别提升 3 倍和 4 倍以上, 预计将于 2027 年四季度上市。

图 4：华为 CloudMatrix384 超节点



数据来源：华为官网，华龙证券研究所

我们认为，超节点技术本质上是用工程系统化弥补国产卡单芯片性能不足。技术路径从聚焦单芯片性能向集群效率转移，有望完成国产算力从可用到好用到可规模化复制的阶段跨越，为国产算力提供了突围的核心支点。

4.2 阿里云栖大会前瞻，关注算力基建及 AI 应用落地

阿里 2025 云栖大会将于 2025 年 9 月 24-25 日在杭州召开。具体议题包括超节点 Scale Up 互连 UALink 技术、企业级 Agent 构建、AI Coding、AI+医疗等，聚焦 AI 基础设施建设和 AI 应用等方向。

阿里巴巴发布 FY2026Q1（自然年 2025 年 Q2）财报显示，报告期内，AI 需求持续强劲，云智能集团同比收入增长 26%，其中 AI 相关产品收入连续第八个季度实现三位数增长。CapEx 方面，报告期内阿里巴巴资本性支出 386.76 亿元人民币，同比增长 220%（去年同期为 120.94 亿元人民币）。同时阿里维持未来三年投入 3800 亿元建设云和 AI 硬件基础设施目标不变，会根据不同季度 AI 芯片供应及政策的变化情况，通过和不同的合作伙伴合作，来应对供应链的不确定性风险。

我们认为，“云+AI”将是阿里巴巴接替电商的“第二增长曲线”其“AI 基础设施+大模型+应用”的 AI 业务格局将进一步筑牢竞争壁垒，看好 AI 相关业务收入占比提升带来的潜在估值提升，同时其 AI 业务相关的合作伙伴有望受益，建议关注阿里链厂商相关业务进展。

5 投资建议

我们认为，中美 AI 竞争正从“单卡性能”走向“系统级效率”，中国正在用集群建设+开源生态+工程化交付的方式完成 AI 基建方面的弯道超车。以阿里巴巴为代表的国内大厂资本开支加速，当前时间节点下，阿里 2025 云栖大会召开在即，建议关注 AI 基建和阿里链相关标的。维持计算机行业“推荐”评级。建议关注：（1）AI 基建：中科曙光（603019.SH）、神州数码（000034.SZ）、浪潮信息（000977.SZ）、首都在线（300846.SZ）、软通动力（301236.SZ）、优刻得-W（688158.SH）；（2）阿里持股/合作伙伴：数据港（603881.SH）、润建股份（002929.SZ）、恒生电子（600570.SH）、金桥信息（603918.SH）、税友股份（603171.SH）、亚信安全（688225.SH）、用友网络（600588.SH）、石基信息（002153.SZ）。

表 1：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2025/09/19	EPS（元）				PE				投资 评级
		股价（元）	2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E	
000034.SZ	神州数码	45.15	1.17	2.58	3.16	2.54	20.0	17.5	14.3	17.7	增持
000977.SZ	浪潮信息	64.36	1.56	2.06	2.56	3.08	34.4	31.2	25.1	20.9	增持
002153.SZ	石基信息	10.67	-0.07	0.03	0.07	0.11	/	328.3	156.9	101.2	未评级
002929.SZ	润建股份	49.66	0.89	1.08	1.63	2.36	21.6	46.1	30.5	21.1	未评级
300846.SZ	首都在线	23.09	-0.61	-0.23	-0.004	0.27	/	/	/	85.5	增持
301236.SZ	软通动力	56.08	0.19	0.41	0.57	0.78	104.8	136.3	98.1	72.1	未评级
600570.SH	恒生电子	33.5	0.55	0.64	0.74	0.86	37.2	52.3	45.4	39.1	未评级
600588.SH	用友网络	14.84	-0.62	-0.08	0.08	0.22	/	/	185.0	68.6	未评级
603019.SH	中科曙光	106.83	1.31	1.79	2.16	2.65	57.6	59.7	49.5	40.3	增持
603171.SH	税友股份	50.62	0.28	0.54	0.88	1.24	148.8	92.9	57.7	40.9	未评级
603881.SH	数据港	35.28	0.22	0.24	0.29	0.32	110.3	149.2	122.5	108.7	未评级
603918.SH	金桥信息	18.05	-0.17	0.10	0.27	0.45	/	179.4	67.5	40.2	未评级
688158.SH	优刻得-W	25.31	-0.53	-0.21	0.04	0.22	/	/	721.1	113.8	未评级
688225.SH	亚信安全	19.94	0.02	0.35	0.54	0.68	997.0	57.3	37.3	29.4	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所，浪潮信息、首都在线盈利预测来源于华龙证券研究所，神州数码、中科曙光 2025-2026 年盈利预测来源于华龙证券研究所，2027 年盈利预测来源于 Wind 一致预期，其余所有公司盈利预测来源于 Wind 一致预期。

6 风险提示

(1) 所引用数据资料的误差风险。本报告数据资料来源于公开数据，将可能对分析结果造成影响。

(2) AI 投资力度不及预期。相关技术突破与投资力度关系紧密。

(3) AI 产品竞争加剧。竞争加剧可导致价格战。

(4) 重点关注公司业绩不达预期。重点关注公司业绩会受到各种因素影响，如果业绩不达预期，会使得公司股价受到影响。

(5) 政策标准出台速度不及预期。AI 持续发展需政策引导。

免责及评级说明部分

分析师声明：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人士、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知道的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的 6-12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 5%至 10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深 300 指数涨跌幅在-5%至 5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数

免责声明：

本报告的风险等级评定为 R4，仅供符合华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（C4 及以上风险等级）参考使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街 189 号天鸿宝景大厦西配楼 F4 层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路 638 号文化大厦 21 楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道 720 号 11 楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路 178 号华融大厦辅楼 2 层 邮编：518046