

行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	5648.76
52 周最高	5841.52
52 周最低	2855.49

行业相对指数表现（相对值）



资料来源：聚源，中邮证券研究所

研究所

分析师:陈涵泊
SAC 登记编号:S1340525080001
Email:chenhanbo@cnpsec.com
分析师:李佩京
SAC 登记编号:S1340525080003
Email:lipeijing@cnpsec.com
分析师:王思
SAC 登记编号:S1340525080002
Email:wangsi1@cnpsec.com

近期研究报告

《腾讯云首发智能体战略全景图，国产芯片全面适配》 - 2025.09.17

华为昇腾进一步引领国产算力加速

● 华为发布昇腾芯片路线图，为国产算力注入“强心剂”

华为全联接大会 2025 发布了一系列即将上市和规划中的新品。

昇腾芯片方面，华为面向未来三年，规划了昇腾 950PR/昇腾 950DT、昇腾 960 和昇腾 970 三个系列产品，分别将于 2026 年第一季度和 2026 年第四季度，以及 2027 年第四季度、2028 年第四季度上市，围绕算力一年翻一番的节奏，以及更易用、更多数值类型、更高带宽持续演进，持续满足 AI 算力不断增长的需求。

超节点方面，华为在 Atlas 900 A3 SuperPoD (CoudMatrix 384 超节点) 基础上，还将推出 Atlas 950 SuperPoD 和 Atlas 960 SuperPoD，分别将于 2027 年第四季度和 2028 年第四季度上市。为解决大规模超节点对互联技术提出重大挑战，华为开创的灵衢新型互联协议，支撑万卡超节点架构。同时，华为正在开发 Atlas 950 SuperCluster 等大规模超节点新品。

在通算领域，华为规划了鲲鹏 950 与鲲鹏 960，分别将于 2026 年第四季度和 2028 年第一季度上市，围绕支持超节点和更多核、更高性能持续演进。华为还推出了全球首个通算超节点，最大 16 节点、最大内存 48TB、支持内存/SSD/DPU 池化，将于 2026 年第一度上市。

● 自研芯片“密集出鞘”，CSP 大厂撑起国产芯片另一增长极

阿里：9 月 16 日晚，央视《新闻联播》节目中，阿里平头哥 AI 算力卡 PPU 在新闻背景画面里被曝光，在“国产卡与 NV 卡重要参数对比”表格中显示，PPU 在显存、片间带宽等多项硬件参数均超越英伟达 A800。

百度：8 月 22 日，百度旗下昆仑芯中标中国移动集采项目十亿级订单，在中国移动 2025 年至 2026 年人工智能通用计算设备（推理型）集中采购项目“类 CUDA 生态”标段中，基于昆仑芯的 AI 服务器产品中标份额排名第一；8 月 28 日的 2025 百度云智大会上，百度宣布昆仑芯超节点上线，超级算力正式可用。

● 加速国产替代，2027 年国产算力芯片自给率或达 82%

随着政策引导与芯片性能提升，国产算力可基本满足大模型训练/推理要求，逐步提升自主可控水平。一方面，据市场监管总局 9 月 15 日消息，近日，经初步调查，英伟达公司违反《中华人民共和国反垄断法》和《市场监管总局关于附加限制性条件批准英伟达公司收购迈络思科技有限公司股权案反垄断审查决定的公告》，市场监管总局依法决定对其实施进一步调查。另一方面，根据摩根士丹利报告，中国在 GPU 领域的自给能力正加速提升：预估 2024 年中国人工智能 GPU 自给率将达 34%，并预测 2027 年这一比例将增至 82%。

● 投资建议

建议关注算力产业链：

1) 华为链：华丰科技、神州数码、拓维信息、软通动力、四川长虹等；

2) 沐曦链：亿都国际控股(0259 . HK)、超讯通信、立讯精密、优刻得等；

3) 海光链：曙光数创等；

4) 寒武链：寒武纪、浪潮信息等；

5) NV 链：工业富联、鸿腾精密、华勤技术等；

6) 光模块：新易盛、中际旭创、天孚通信、长光华芯、长芯博创、源杰科技、华工科技、光迅科技等；

7) 硅光&CP0：致尚科技、太辰光、仕佳光子等；

8) PCB：胜宏科技、景旺电子、沪电股份、生益电子等；

9) 铜：兆龙互连、中际旭创、鸿腾精密等；

10) 液冷：英维克、高澜股份、申菱环境、巨化股份、川环科技、同飞股份、飞荣达；

11) 电源：麦格米特、欧陆通、禾望电器、盛弘股份、杰华特；

12) 交换机：锐捷网络、盛科通信、共进股份、菲菱科思等；

13) AIDC：数据港、润建股份、万国数据、世纪互联、浙大网新、杭钢股份、光环新网、润泽科技、大位科技、奥飞数据、科华数据、宝信软件、杭锦科技等。

● **风险提示：**

供应链和贸易风险不及预期、技术发展不及预期、行业竞争加剧等。

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，中邮证券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。

中邮证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券签约客户使用，若您非中邮证券签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为签约客户。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002 年 9 月经中国证券监督管理委员会批准设立，是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

公司经营范围包括:证券经纪，证券自营，证券投资咨询，证券资产管理，融资融券，证券投资基金销售，证券承销与保荐，代理销售金融产品，与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问等。

公司目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西、上海、云南、内蒙古、重庆、天津、河北等地设有分支机构，全国多家分支机构正在建设中。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长，努力成为客户认同、社会尊重、股东满意、员工自豪的优秀企业。

中邮证券研究所

北京

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com
地址: 北京市东城区前门街道珠市口东大街 17 号
邮编: 100050

上海

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com
地址: 上海市虹口区东大名路 1080 号邮储银行大厦 3 楼
邮编: 200000

深圳

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com
地址: 深圳市福田区滨河大道 9023 号国通大厦二楼
邮编: 518048