

2025年07月29日

电子 电新 传媒 汽车

行业快报

WAIC 盛况空前，关注 AI 算力与应用

投资要点

◆ **国产算力芯片陆续发布，性能进一步提升。**华为在 WAIC 展会公开展示 CloudMatrix384AI 超节点，将 384 颗昇腾 NPU 和 192 鲲鹏 CPU 通过全新高速网络 MatrixLink 对等互连形成了一个整体 AI “服务器”。算力提升至超节点 300pFLOPS，单卡的推理吞吐量提升至每秒 2300token。支持混合专家 MoE 大模型推理，实现 1 卡 1 专家，支持 384 个专家并行推理，极大提升效率。超节点还可以支持“一卡一算力任务”，灵活分配资源，提升任务并行处理，减少等待，将算力有效使用率提升 50% 以上。

在应用上，华为云 CloudMatrix 384 超节点助力新浪“智慧小浪”推理交付效率提升 50% 以上；支撑硅基流动每天为 600 万用户提供高效推理服务；助力中科院自研模型训练框架，快速构建 AI4S 科研大模型；推动面壁智能“小钢炮”模型推理业务性能大幅提升；为 360 “超级搜索”纳米 AI 搜索提供性能领先、贴合需求的 AI 算力；助力讯飞大模型实现极致的推理性能等。

◆ **数据中心电力消耗持续攀升，算电协同备受关注。**数据中心能源管理面临供电稳定性、成本控制和碳排放管理三重挑战。第一，供电稳定性列为首要痛点，主要受智算中心负载波动、可再生能源接入不稳定、柴发备电环评限制等叠加因素影响。第二，成本方面，其中电费占据运营成本近六成，降本增效为重要议题；第三，碳排放管理挑战。面对三大挑战，传统的能源使用方式——即主要依赖刚性的电力供应模式、较少考虑算力与电力之间动态协同的管理模式，已难以满足现代数据中心对高效、绿色、可靠运行的需求。只有贯通供电、配电、计算、制冷等全链路，实现全要素灵活调配，才能推动电力系统与算力系统的深度协同，在能源利用、经济效益与碳排之间实现共赢。

重构电力供给侧是基础，新能源大势所趋。通过在电力供给侧引入光伏、风电、储能、核能等新型能源形式，在保障用电稳定性的前提下，尽可能消纳绿电，降低用能成本，并减少碳排放。另一方面，充分挖掘算力需求侧的负载灵活性，通过预测算力需求及功耗，挖掘 IT 负载灵活性、并开展节能优化，使算力资源高效利用，且主动参与电力供需平衡。

◆ **AI 技术已经从以往参数竞赛快速推进到应用端。**在 B 端 AI 有进一步实质性的推进在内容生成、营销等传统应用场景。AI 技术的快速发展，为行业互联注入新的活力。在装备制造、低空经济、智慧交通等领域的应用，不仅提高生产效率同时降低运营成本，为行业的可持续发展提供有力支持。而在 2C 端，随着包括机器人、机器手、VR、无人机和智能驾驶等方面技术的快速发展，未来 C 端新的消费场景也将加速出现。全球 AI 产业在技术、产品与应用多轮驱动推动市场不断发展，全球人工智能市场规模正在持续扩大；此外以可灵为代表的国内外多家 AI 模型已实现运营盈利。

当前内容生成与营销方向的应用已广泛普及，相应效率与效果在快速提升，传统

投资评级

领先大市(维持)

首选股票

评级

分析师

熊军

 SAC 执业证书编号：S0910525050001
 xiongjun@huajinsc.cn

分析师

贺朝晖

 SAC 执业证书编号：S0910525030003
 hezhao@huajinsc.cn

分析师

倪爽

 SAC 执业证书编号：S0910523020003
 nishuang@huajinsc.cn

分析师

黄程保

 SAC 执业证书编号：S0910525040002
 huangchengbao@huajinsc.cn

相关报告



营销公司有望首先获益。而内容流量平台的创作者数量、内容产量均保持了增速不断提升的良好势头。后续随着 AI 技术在包括机器人、VR 眼镜等多种终端进一步的结合，亦会产生更丰富的应用与消费场景，对包括电商、游戏、影视、文旅等业态带来进一步增长。

◆ **AI 技术快速推动车端智驾能力提升，机器人具身智能水平及实际应用加速落地。**

本届 WAIC 大会吸引了智元、宇树、银河通用、傅利叶、青龙机器人等众多具身智能机器人厂商参展，多个机器人重点展示了智能交互能力及运动控制能力。智驾领域，也吸引了众多智能驾驶厂商参展，极氪展示了千里浩瀚智驾 H9 方案（L3 级），斑马智行联合推出端侧多模态大模型解决方案；西井科技展示了新能源无人驾驶牵引车。

随着 AI 技术的高速发展，大模型不断升级突破，赋能智能驾驶算法快速迭代，智能辅助驾驶系统愈发智能，安全性能不断提升，搭载车型数量也越来越多。AI 大模型赋予机器人具身智能，人机交互性更好，应用场景更加泛化，同时成本进一步降低，已开始逐步走入工业、商业、家居等实际应用场景试训，随着产品的成熟即将迎来高速增长。

◆ **投资建议：**算力市场具备广阔发展空间，未来持续看好国内算力市场发展。建议关注进入各国内产品供应链或有相关技术储备厂商。如，寒武纪-U、海光信息、摩尔线程（未上市）、沐曦股份（未上市）。PCB 厂商：胜宏科技、沪电股份、生益电子、景旺电子。

在 AI 产业高速发展与新型电力系统建设的双重背景下，以算电协同重塑能源范式，为 AI 浪潮提供可靠基础底座。看好 AIDC 算电力协同、构网型技术等方向应用，建议关注：国能日新、双杰电气、协鑫能科、朗新集团、南网科技、禾望电气、明阳电气、蔚蓝锂芯等。

建议关注 AI+ 应用相关公司包括蓝色光标、浙文互联、引力传媒、天娱数科、腾讯控股、快手-W、哔哩哔哩-W、美图公司、视觉中国、捷成股份、风语筑、恺英网络、巨人网络、姚记科技等诸多传媒互联网公司。

随着 AI 技术的快速发展，智能驾驶系统及具身智能机器人有望充分受益，加速实际应用及产业化进程。建议关注率先布局智能驾驶的整车车企，如比亚迪、吉利汽车、小米集团-W、小鹏汽车-W、理想汽车-W、零跑汽车、江淮汽车、长安汽车、长城汽车等；零部件建议关注智能化、国产替代及机器人等成长赛道公司，如电连技术、耐世特、伯特利、比亚迪电子、华阳集团、德赛西威、经纬恒润-W、光峰科技、拓普集团、银轮股份、继峰股份、保隆科技、凌云股份、双林股份、雷迪克、长盛轴承、浙江荣泰等。

◆ **风险提示：**国内算力不及预期风险；AI 应用发展不及预期影响算力基建投资；国际市场竞争加剧风险；供应链变动风险，国际制裁风险。

投资评级说明

公司投资评级：

- 买入 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%；
- 增持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%至 15%之间；
- 中性 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%至 5%之间；
- 减持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅在 5%至 15%之间；
- 卖出 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅大于 15%。

行业投资评级：

- 领先大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数领先 10%以上；
- 同步大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨跌幅介于-10%至 10%；
- 落后大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数落后 10%以上。

基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数为基准。

分析师声明

熊军、贺朝晖、倪爽、黄程保声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

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到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址： www.huajinsc.cn