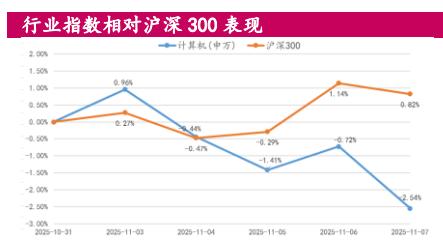


计算机行业

2025年11月9日

行业重点股票	评级
—	—
—	—
—	—
—	—
—	—
—	—



相关报告

《计算机行业一季度投资策略—板块调整期关注自主可控投资主题》

2025-01-17

《计算机行业—Deepseek 重燃行业做多热情，一体机成新兴蓝海》

2025-02-26

《计算机行业二季度投资策略—行业冲高受阻，年报期关注绩优卖铲人》

2025-03-18

《计算机行业月报—9月市场数据分析及展望》

2025-09-28

《计算机行业月报—10月市场数据分析及展望》

2025-11-3

分析师：周强

Tel: 075583024882

执业证书编号: S0370524080004

zhouqiang@jyzq.cn

计算机行业周评 20251109

—中科曙光发布全球首个单机柜级 640 卡超节点
评级：增持（维持）

- 本周沪深 300 指数小幅振荡周收盘上涨 0.82%，计算机行业指数跌 2.54%，计算机行业指数全周跑输沪深 300 指数 3.36 个百分点。
- 2025 年 11 月 6 日，在 2025 世界互联网大会乌镇峰会上，中科曙光正式发布了全球首个单机柜级 640 卡超节点产品 scaleX64，其核心突破在于高密度集成和高效能互联。
- scaleX64 不仅在“单柜密度”上处于国际领先地位，并且其采用了先进的相变浸没式液冷技术，开放了多品牌支持以提供较高的兼容性，有利于国内客户打造高密自研/自控算力，适用于国内希望以高密度降低训练时延和提升吞吐的客户。
- 维持计算机行业增持的投资评级，由短期市场数据来看，计算机行业目前表现相对较弱，我们判断计算机行业近期延续振荡调整的可能性较高，长期依然可以继续关注 AI 服务器板块（浪潮信息、中科曙光、工业富联）的市场表现。
- 风险因素分析：国产芯片适配风险、国内新技术落地风险、中美中欧关系变动风险等。

目录

一、本周计算机行业指数跑输沪深300指数	3
二、本周重点事件：中科曙光发布全球首个单机柜级640卡超节点scaleX640	5
1、产品核心功能与技术突破	5
2、中科曙光 scaleX640 与国内外主要超节点方案对比	6
三、本周计算机行业市场数据及判断	8
1、计算机行业市占率本周维持在低位并持续走低	8
2、行业换手率指标表明当前市场热点轮动特征明显	9
3、对行业短期市场机会的综合判断	10
四、行业风险因素分析	11

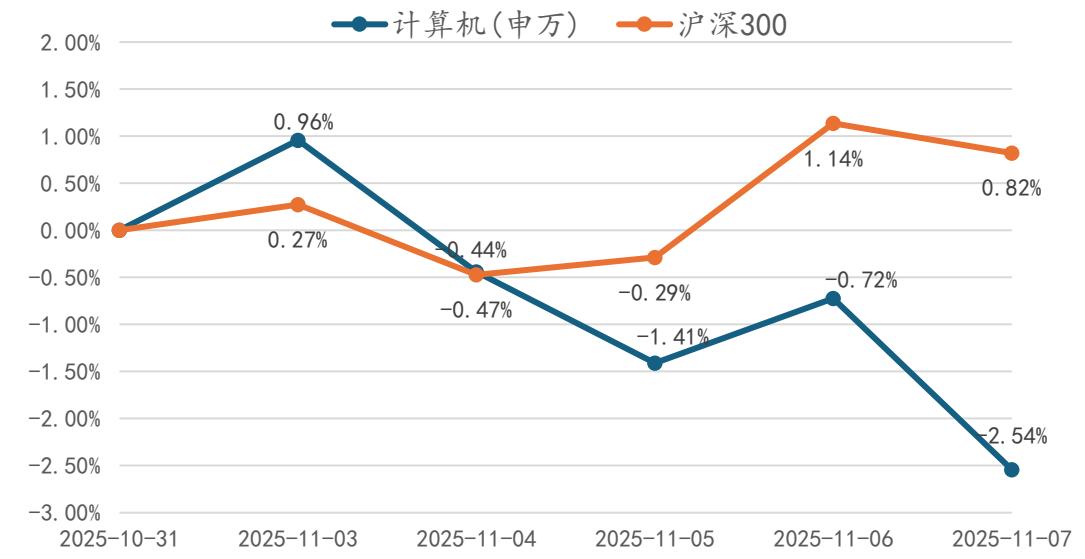
图表目录：

图表 1：本周（11.3-11.7）计算机行业指数跑输沪深300指数：	3
图表 2：本周申万一级行业涨幅排名（11.3-11.7）：	4
图表 3：本周申万一级行业跌幅排名（11.3-11.7）：	4
图表 4：计算机行业成分个股本周涨幅榜（11.3-11.7）：	5
图表 5：中科曙光 scaleX640 产品核心功能与技术突破	6
图表 6：中科曙光 scaleX640 与国内外主要超节点方案对比	7
图表 7：本周（11.3-11.7）计算机行业市占率维持在低位并持续走低：	9
图表 8：本周（11.3-11.7）行业日均换手率排名前十（算术平均）%	9

一、本周计算机行业指数跑输沪深300指数

本周（11.3-11.7）沪深300指数小幅震荡周收盘上涨0.82%，计算机行业指数跌2.54%，计算机行业指数跑输沪深300指数3.36个百分点。

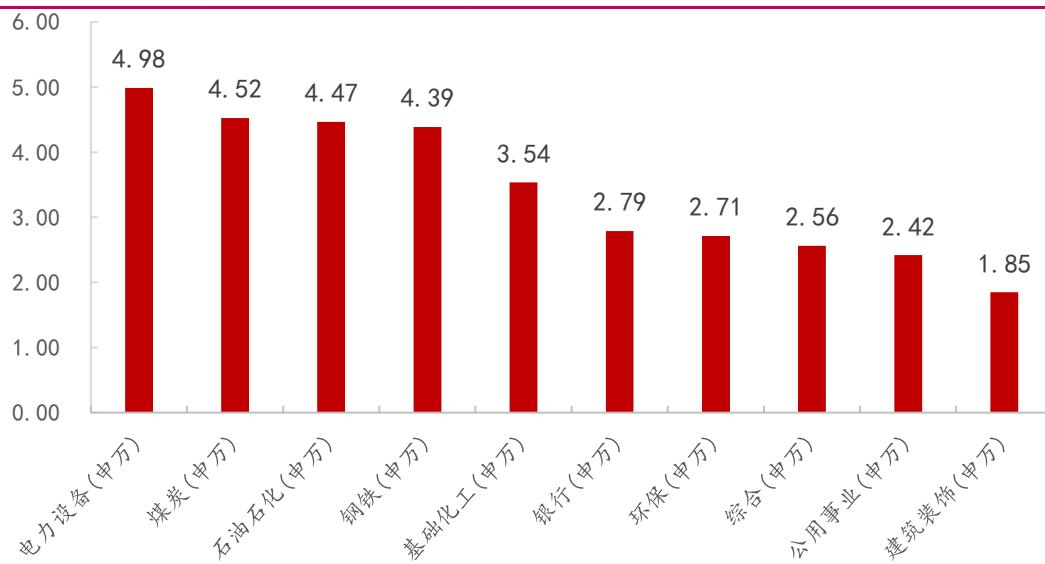
图表 1：本周（11.3-11.7）计算机行业指数跑输沪深300指数：



资料来源：Wind，金元证券研究所

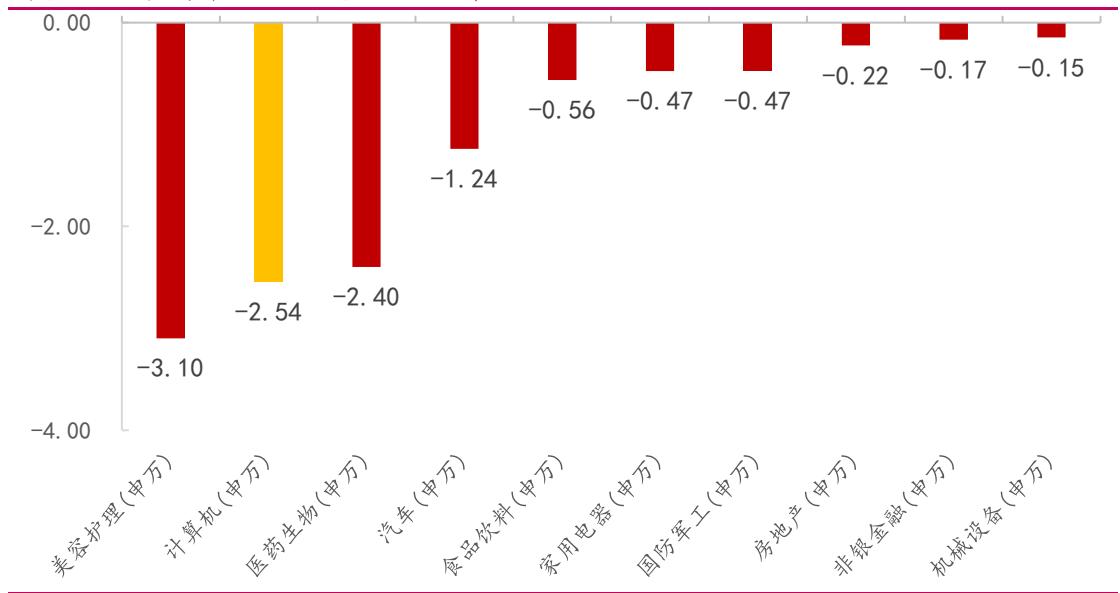
横向来看，本周计算机行业在申万31个行业中的市场表现较弱，仅仅排名行业涨幅榜第30位（倒数第二）。总体上来看，本周传统行业如电力设备、煤炭、石油石化等行业的市场表现较佳，而TMT行业在整体上出现了一定幅度的调整。

图表 2: 本周申万一级行业涨幅排名 (11.3-11.7):



资料来源: Wind, 金元证券研究所

图表 3: 本周申万一级行业跌幅排名 (11.3-11.7):

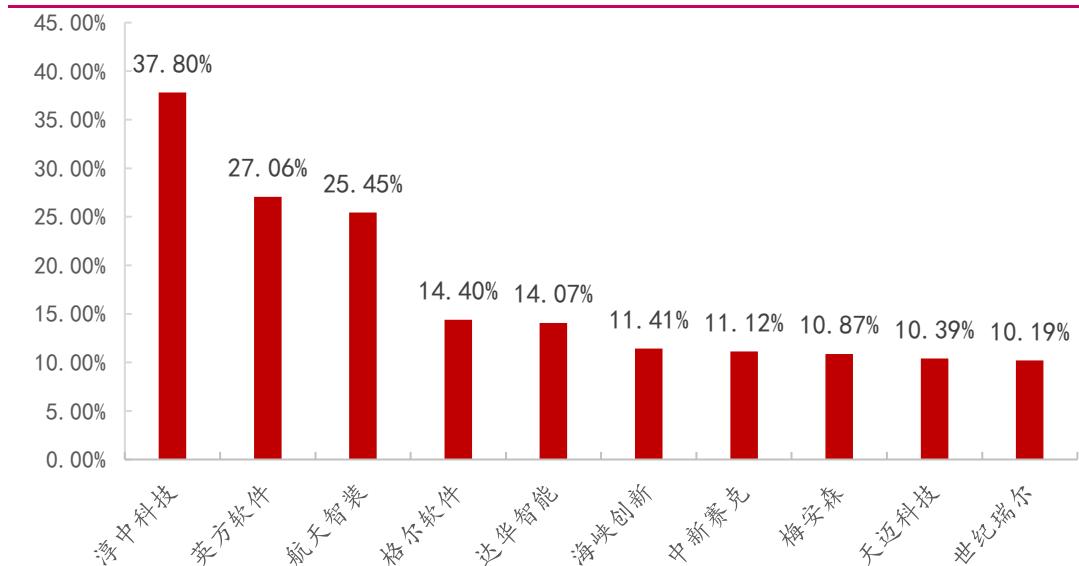


资料来源: Wind, 金元证券研究所

据万得数据, 本周计算机行业成分个股 97 家上涨, 235 家下跌, 行业成分个股多数出现调整, 其中淳中科技 (37.80%)、英方软

件（27.06%）、航天智装（25.45%）占据本周计算机行业涨幅榜前三。

图表 3：计算机行业成分个股本周涨幅榜（11.3-11.7）：



资料来源：Wind，金元证券研究所

二、本周重点事件：中科曙光发布全球首个单机柜级 640 卡超节点 scaleX640

2025 年 11 月 6 日，在 2025 世界互联网大会乌镇峰会上，中科曙光正式发布了全球首个单机柜级 640 卡超节点产品 —— scaleX640。

1、产品核心功能与技术突破

“单机柜级 640 卡”指在一个标准机柜内部集成约 640 张加速卡（GPU / 加速器）以构建高密度、高性能算力节点。中科曙光的 scaleX640 超节点是公司在 AI 算力基础设施领域的革命性产品，其核心突破在于高密度集成和高效能互联，其核心功能与技术突破如下表：

图表 4：中科曙光 scaleX640 产品核心功能与技术突破

核心功能/ 技术	技术指标/描述	突破意义/行业价值
单机柜 640 卡集成	在一个标准机柜内集成 640 颗最新的高性能 AI 训练加速卡。	高密度集成：极大地提高了单位空间算力密度，降低数据中心占地成本。
高性能互 联架构	采用自主研发的高带宽、低延迟互联技术，实现 640 颗加速卡的高效协同通信。	高效能互联：解决了大规模训练中卡间通信效率的瓶颈，确保 640 卡协同工作的效率损失极小。
创新液冷 散热技术	采用先进的液冷散热方案，保障高密度集群的稳定运行。	绿色算力：有效应对单机柜巨大热量，降低数据中心的 PUE 值（能源使用效率），实现系统稳定性和能效比提升。
能效比优 化	通过结构和散热优化，实现整体能效比的显著提升。	TCO 降低：减少能耗支出，降低 AI 基础设施的总体拥有成本（TCO）。
国产化适 配	基于国产高性能计算卡和自主互联架构的集成方案。	自主可控：支撑国家信创战略，为国内构建安全、国产化的超大规模 AI 训练集群提供核心硬件基础。

资料来源：中科曙光、金元证券研究所

2、中科曙光 scaleX640 与国内外主要超节点方案对比

“超节点”（Super Node）在当前 AI 与智算基础设施领域用来指将几十至数百（甚至数千）颗 AI 加速卡 / 芯片，通过高带宽、低时延的互联架构整合为一个逻辑统一的大规模算力单元。

目前除中科曙光 scaleX640 “超节点/单柜高密算力方案”之外，国内外主要的超节点方案还包括华为昇腾 384、阿里磐久 AL128、NVIDIA DGX/SuperPOD 系列等，各家方案在卡数密度、互联拓扑、冷却方式、是否支持多品牌卡与软件生态几方面存在明显差异。

图表 5：中科曙光 scaleX640 与国内外主要超节点方案对比

对比项目	中科曙光 scaleX640	华为昇腾 384 超节点	阿里磐久 AL128	NVIDIA DGX / SuperPOD
单机柜 卡数	单机柜级 640 卡超节点	384 NPU	128 芯片/卡	SuperPOD 由多台 DGX 组成，可 通过 Pod 横向扩展至上千卡
互联/拓 扑	超高速总线互 连	全对等架构/ 总线级互联	支持下一代 超大集群互 联架构	NVLink/NVSwitch/NIC 为主
冷 却 方 案	相变浸没式液 冷	高效液冷/整 体冷链与能 效优化方案	云级超节点 多采用液冷/ 机房级冷却	NVIDIA 方案通常配合现有冷却 体系(风冷/液冷)，制造商与数据 中心合作确定冷却方案。
多品 牌 卡支 持 /开放性	开放架构、支 持多品牌加速 卡	以自研昇腾 生态为主	阿里侧重兼 容多类芯片 并以云服务 为导向	NVIDIA 偏向自家 GPU 与软件生 态
软件生 态/框架 支持	兼容主流训练 /推理框架	华 为 在 CANN、Mind 等工具链上 推进开源与 兼容。	与阿里云平 台深度集成、 面向云端调 度与服务能 力	NVIDIA 生态相较更为成熟
目标客 户/场景	云服务商、科 研机构、超大 模型训练及高 通量推理、政 产学研。	大型科研/云 厂/企业级客 户	阿里云自用 与云客户，面 向云端服务 与租用算力 市场。	企业/研究机构/云厂
商用成 熟度 / 交付	已完成 30 天长 稳测试	已有演示与 部分部署实 例	阿里云产品 偏内部优先， 云端商用节 奏较快	NVIDIA 商用产品与 SuperPOD 在全球大量交付，交付能力成熟。

资料来源：金元证券研究所

总体上来看，scaleX640（中科曙光）在“单柜密度”上处于领先地位，并且其采用了先进的相变浸没式液冷技术，开放了多品牌支持以提供较高的兼容性，有利于国内客户打造高密自研/自控算力，适用于国内希望以高密度降低训练时延和提升吞吐的客户。

中科曙光scaleX640的发布不仅是一次产品迭代，更是对全球AI基础设施战略的一次重要宣示，其标志着国产智算体系在“单柜卡数”“系统集成能力”“开放生态”方面迈出了重要一步。

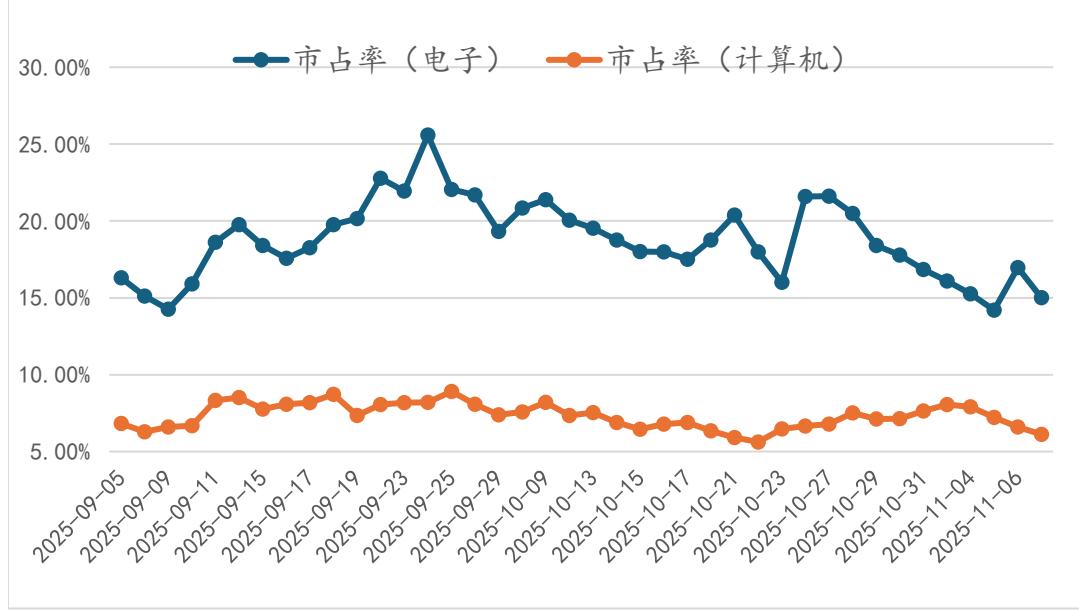
scaleX640若能顺利实现量产落地并形成可商业化部署的超大规模集群，则将增强中国在算力基础设施层面的竞争力。但也应当看到，新产品由“发布”到“普及”、从“技术样板”到“商业模式”，中科曙光及其生态伙伴同样会面对落地、成本、生态、竞争等多重挑战。

三、本周计算机行业市场数据及判断

1、计算机行业市占率本周维持在低位并持续走低

据万得数据，本周计算机行业成交总金额为 7336.53 亿元，相较于上周 8575.42 亿元再度明显萎缩，行业全市场市占率维持在全市场第三位，位于电子、电力设备行业之后。由市占率数据走势来看，本周计算机行业市占率维持在低位并且持续走低，表明板块对于市场资金的吸引力继续走弱。

图表 6：本周（11.3-11.7）计算机行业市占率维持在低位并持续走低：



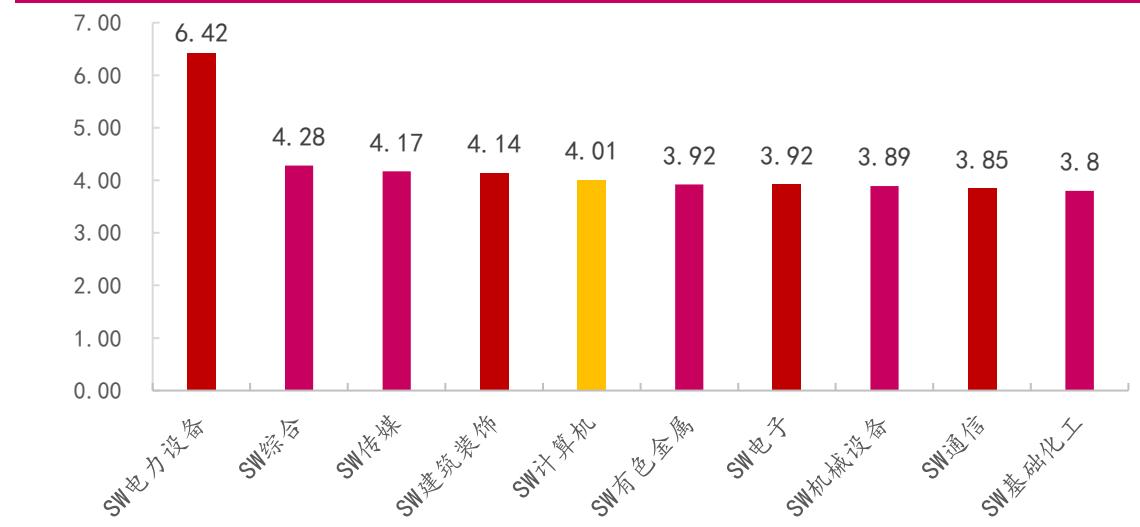
资料来源：Wind，金元证券研究所

2、行业换手率指标表明当前市场热点轮动特征明显

以万得换手率指标来看，本周计算机行业在申万 31 个行业中排名维持在第 5 位。由本周换手率指标来看，除电力设备行业明显受到了市场资金重点关注外，其余行业的单一行业特征表现较不明显。在换手率数据上，除电力设备行业，日均换手率前 10

名行业的换手数据相差不大，市场热点仍处于轮动特征，与部分传统行业相比较，本周TMT板块对于场内资金的吸引力已不具备明显优势。

图表 8：本周（11.3-11.7）行业日均换手率排名前十（算术平均）%



资料来源：Wind，金元证券研究所

3、对行业短期市场机会的综合判断

结合本周市场重点事件及市场行情数据双向分析，11月末中美元首会晤已经有效缓解了双方紧张关系，在另一方面，10月末上市公司季报密集发布期已经结束，11月的市场不确定性因素预计将明显降低，但临近年底，市场资金面或将趋于紧张，这将在一定程度上会对市场活跃度产生一定的影响。

由本周市场数据来看，虽然本周有中科曙光发布 scaleX640 等等对 AI 产业链国产替代上较多的利好消息传出，但计算机行业在市占率及换手率数据上表现依旧较弱，我们判断计算机行业近期延续振荡调整的可能性较高。长期来看，目前国内对于 AI 产业链的利好仍然在不断加强，计算机行业仍可继续关注产业链中的 AI 服务器板块（浪潮信息、中科曙光、工业富联）的市场表现。

四、行业风险因素分析

国产芯片适配性风险

国内新技术落地风险

中美中欧关系变动风险等

金元证券行业投资评级标准：

增持：行业股票指数在未来 6 个月内超越大盘；

中性：行业股票指数在未来 6 个月内基本与大盘持平；

减持：行业股票指数在未来 6 个月内明显弱于大盘。

金元证券股票投资评级标准：

买入：股票价格在未来 6 个月内超越大盘 15%以上；

增持：股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为 5%~15%；

中性：股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-5%~+5%；

减持：股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-5%~-15%；。

免责声明

本报告由金元证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所载资料的来源及观点的出处皆被金元证券认为可靠，但金元证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，金元证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料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，金元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。

金元证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。金元证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。金元证券的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。

在法律许可的情况下，金元证券可能会持有本报告中提及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争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到金元证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为金元证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。