

强于大市

国产算力全面突破

从芯片替代到系统架构创新，把握战略机遇期

国产算力实现突破。英伟达市场份额被国产芯片替代，华为昇腾 950PR 获大厂订单并提升 CUDA 兼容性，“十五五”规划支持下，国产无线缆超节点等系统架构创新成为发展新方向。

支撑评级的要点

- 国产 AI 加速卡市场份额突破 41%。**根据芯智讯援引 IDC 数据，2025 年中国 AI 加速卡出货量约 400 万张。其中英伟达出货量约 220 万张，市场份额约 55%，这和英伟达 H20 加速卡在被美国实施出口管制之前宣称的在中国市场占据 95% 的份额下滑了接近一半。并且，在新的 AI 加速卡恢复对华销售之前，英伟达在中国市场的份额预计将进一步降低。2025 年中国国产 AI 加速卡出货量 165 万张，市场份额约 41%，其中华为出货量约 81 万张，市场份额约 20%；阿里平头哥出货量约 27 万张，市场份额约 7%；百度昆仑芯出货量约 12 万张，市场份额约 3%；寒武纪出货量约 12 万张，市场份额约 3%；海光信息出货量约 8 万张，市场份额约 2%。2026 年 3 月 21 日华为在合作伙伴大会 2026 上正式发布搭载全新昇腾 950PR 的 AI 训练推理加速卡 Atlas 350，其性能是英伟达 H20 的几乎三倍。我们认为在英伟达新的 AI 加速卡恢复对华销售前，中国国产 AI 加速卡厂商有望持续替代英伟达的市场份额。
- 华为昇腾 950PR 获字节、阿里订单，兼容 CUDA 加速生态迁移。**根据新浪科技援引路透社报道，华为昇腾 950PR 在客户端测试进展顺利，包括字节跳动、阿里巴巴在内的多家科技巨头计划下订单。华为计划今年出货约 75 万颗昇腾 950PR，其中采用传统 DDR 内存的售价约 5 万元/颗，配备 HBM 的高端版本售价约 7 万元/颗。此前，华为一直采用其自主研发的 CANN 软件系统，而昇腾 950PR 将使此前普遍使用英伟达软件系统的中国科技公司开发者可以更轻松地迁移这些模型。本土互联网大厂此次计划更广泛地使用昇腾 950PR 芯片，该芯片和英伟达 CUDA 软件系统兼容性更强，响应速度更快。和昇腾 910C 相比，昇腾 950PR 原始算力提升不大，旨在出色地处理推理工作负载。华为已于 1 月份向客户寄送了昇腾 950PR 样品，后续将投入量产，为下半年全面出货奠定基础。
- 政策定调“适度超前”，超节点成算力突围新路径。**根据 IT 时报报道，“十五五”规划建议明确提出“适度超前建设新型基础设施，推进信息通信网络、全国一体化算力网、重大科技基础设施等建设和集约高效利用，推进传统基础设施更新和数智化改造”。这意味着算力不再仅仅是技术圈的专业议题，而是上升为国家竞争力的战略支点。根据证券时报报道，超节点系统集成是 AI 算力扩容的突围路径之一。超节点系统集成通过高速互联技术，将计算单元从单节点、机柜级超节点扩展至集群级超节点。国内大厂在超节点领域亦有创新和落地。3 月 26 日，中科曙光在中关村论坛年会上推出世界首个无线缆箱式超节点 scaleX40。scaleX40 采用正交无线缆一级互连架构，实现计算节点与交换节点直接对插，从根源上消除线缆带来的性能损耗与运维风险。scaleX40 单节点集成 40 张 GPU，总算力超过 28PFlops，HBM 总显存超过 5TB，访存总带宽超过 80TB/s，形成高密度算力单元，满足万亿参数大模型的训练与推理需求。我们认为未来超节点将成为国产算力的重要发展方向，是决定系统能否在大规模条件下保持有效协同的新型架构单元。

相关研究报告

《GTC 2026 黄仁勋主题演讲点评》20260317
 《2026 年政府工作报告学习体会》20260306
 《AI 行业点评》20260224

中银国际证券股份有限公司
 具备证券投资咨询业务资格
 电子

证券分析师：苏凌瑶

lingyao.su@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300522080003

证券分析师：茅珈恺

jiakai.mao@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300525110002

投资建议

- 建议关注：【AI 芯片】寒武纪、海光信息、摩尔线程、沐曦股份。【制造】中芯国际、华虹公司、长电科技、通富微电、芯基微装、长川科技、伟测科技。【光通信】长光华芯、东山精密、源杰科技、长飞光纤、亨通光电、光迅科技、华工科技。【PCB 和材料】奥士康、方正科技、深南电路、沪电股份、南亚新材、华正新材、生益科技。【电源和散热】杰华特、晶丰明源、江海股份、海星股份、泰嘉股份、欧陆通、曙光数创、申菱环境、英维克、苏州天脉、思泉新材、鸿富瀚。【连接器】中航光电、华丰科技、瑞可达。【服务器组装】华勤技术、浪潮信息。**

评级面临的主要风险

- 宏观经济波动的风险。下游需求不及预期的风险。政策不及预期的风险。技术进展不及预期风险。竞争加剧的风险。**

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

- 买入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20% 以上；
- 增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在 -10%-10% 之间；
- 减持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10% 以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担任何由此产生的任何责任及损失等。

本报告期内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分予任何其他人，或将此报告全部或部分公开发表。如发现本研究报告被私自转载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告期内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构:

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065
新加坡客户请拨打: 800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编: 100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371