

电子行业点评报告

国产算力周跟踪：Tokens 调用持续领跑，国产超节点产业链有望深度受益

增持（维持）

2026 年 04 月 11 日

证券分析师 陈海进

执业证书：S0600525020001

chenhj@dwzq.com.cn

证券分析师 李雅文

执业证书：S0600526010002

liyw@dwzq.com.cn

投资要点

■ **Tokens 调用数据总值周跟踪：Tokens 调用量加速放大，字节引领中国大模型进入全球第一梯队。**（1）2026 年 4 月豆包大模型日均 Token 使用量突破 120 万亿，3 月中国日均 Tokens 调用量已突破 140 万亿，周调用量持续超越美国。（2）全球日均 Tokens 消耗量超 100 万亿的公司仅 OpenAI、Google、字节跳动三家，字节跳动以国内市场为主便实现与全球化巨头相当的 Tokens 吞吐量，海外增量仍在快速爬坡。火山引擎总裁谭待表示 Tokens 需求核心驱动引擎以转化为视频生成与 Agent 调用，火山引擎正携手 OpenClaw 同步推进 ClawHub 中国镜像站运营及 Seedance2.0 企业 API 公测，完善底层生态布局。

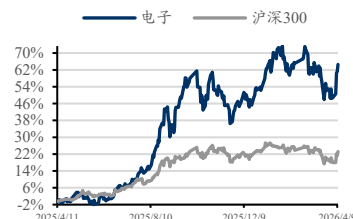
■ **OpenRouter API Tokens 调用数据周跟踪：国产大模型多点爆发，第三方 API 调用市场国产份额持续领跑美国。**（1）近期全球 AI 大模型第三方 Tokens 调用市场延续国产领跑格局：阿里通义千问因 Qwen3.6-Plus 旗舰模型发布迎来调用量爆发，单周环比增幅超 300%；小米凭借 MiMo-V2-Pro 等模型以免费/低价策略在 OpenRouter 等平台快速吸引开发者，单周调用量一度登顶国产前列，阶跃星辰等国产厂商多点开花，带动中国厂商份额持续超越美国，全球格局加速重构。（2）行业维度：全球第三方 API Tokens 调用市场持续扩容，近月环比增速维持高位，企业级落地需求持续爆发。（3）中美对比维度下，中国厂商调用量增速大幅领跑美国，近两周美国增速转负而中国维持高增，国产大模型 API 商业化全球竞争力持续强化，第三方 API 市场进入国产领跑的全新发展阶段。

■ **2025 年海光信息经营业绩持续高速增长，核心财务指标全面向好。**报告期内，公司实现营业收入 143.77 亿元，同比增长 56.92%；实现归母净利润 25.45 亿元，同比增长 31.79%；扣非归母净利润 23.05 亿元，同比增长 26.92%；基本每股收益 1.10 元，同比增长 32.53%，各项盈利指标均实现稳健增长。业绩增长核心源于公司持续优化 CPU+DCU 业务布局，以海光 CPU 与 DCU 双芯构筑差异化竞争优势，高端处理器产品在传统行业及蓬勃兴起的 AI 大模型领域渗透率与认可度双提升，客户合作与生态建设持续深化。同时公司坚持技术驱动发展战略，加大研发资源投入，报告期内研发投入 45.69 亿元，同比增长 32.58%，研发人员占员工总人数 82.99%，为公司业绩持续增长注入强劲动力。

■ **国产超节点迈入规模化量产与技术迭代新阶段，坚定看好以太网主流路径&国产芯片、整机协同核心卡位选手。**超节点作为高密度 AI 算力核心基础设施，有效破解传统集群通信、功耗、复杂度三大瓶颈，当前国内华为、中科曙光、阿里等厂商密集推出自研超节点方案，国产超节点能力已跻身全球一流。互联协议层面，以太网凭借开放生态、低部署成本与基建兼容性，叠加在网计算、计算通信重叠技术补齐时延短板，成为 Scale Up 领域主流方向，行业巨头亦协同推动以太网标准化。国产替代维度，盛科通信等独立厂商高端交换芯片稳步推进，数渡、澜起科技突破 PCIe/CXL 互连瓶颈；海光信息与中科曙光形成 HSL+ScaleFabric 全栈互连体系，ScaleX640、ScaleX40 打造国产标杆超节点，芯片设计与系统集成深度协同。2026 年超节点量产提速，以太网路线、国产 Switch 芯片、整机方案三重共振，继续看好超节点赛道核心卡位选手。

■ **风险提示：**市场竞争风险，技术升级不及预期，地缘政治风险等

行业走势



相关研究

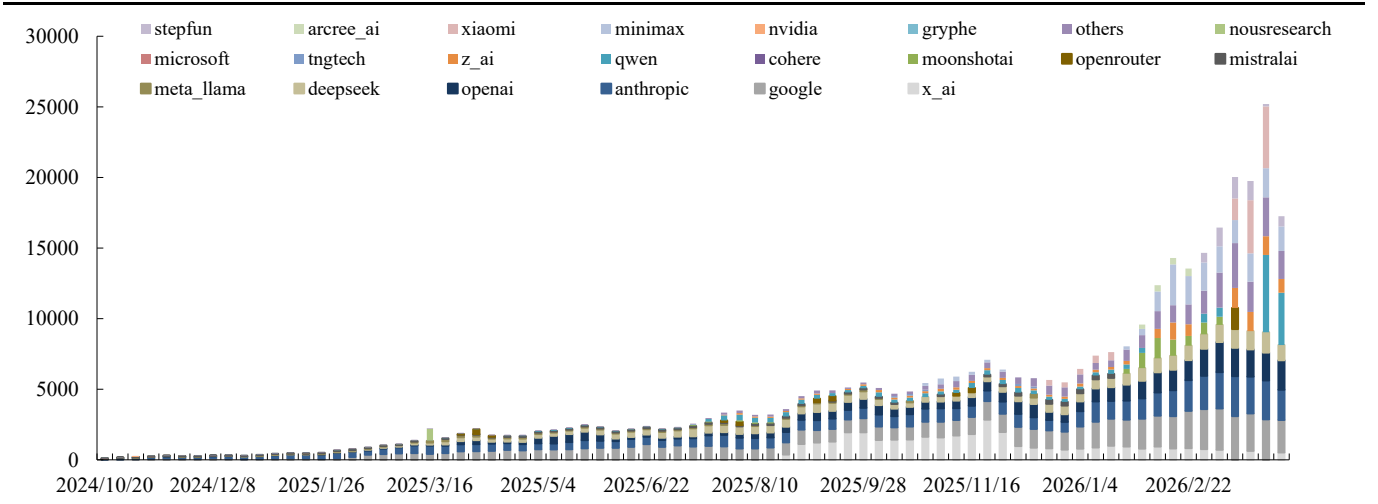
《超节点系列报告一：国产超节点方案量产元年，看好以太网成为主流技术路径》

2026-04-07

《端侧 AI 周跟踪：Google 发布 Gemma 4，模型能力跃迁催化终端硬件升级周期》

2026-04-06

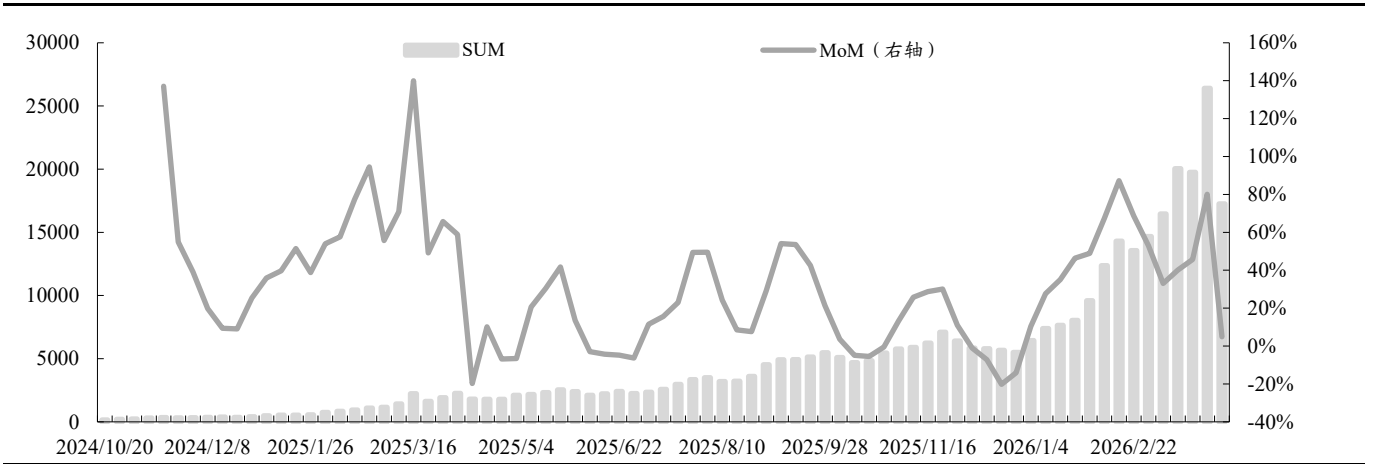
图1: 全球 tokens 市场份额及其竞争格局 (单位: billion)



数据来源: OpenRouter, 东吴证券研究所

注: 横坐标日期代表截至本周日周度数据

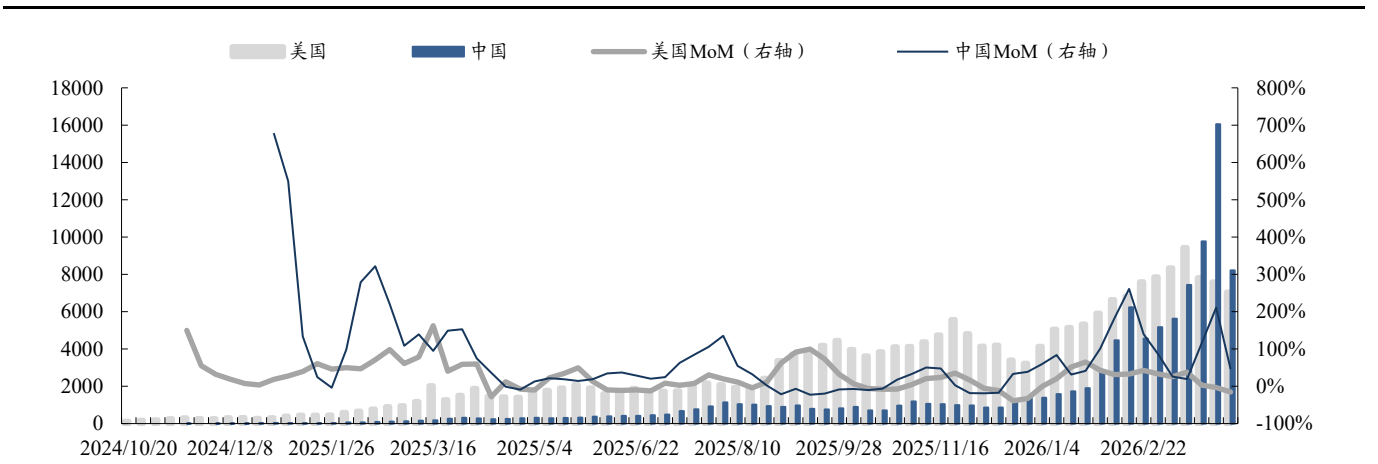
图2: 全球 tokens 市场份额及其增速 (单位: billion)



数据来源: OpenRouter, 东吴证券研究所

注: 横坐标日期代表截至本周日周度数据

图3: 中美 tokens 市场份额及其增速对比 (单位: billion)



数据来源: OpenRouter, 东吴证券研究所

注: 横坐标日期代表截至本周日周度数据

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>