

2026年04月12日

投资评级：看好（维持）

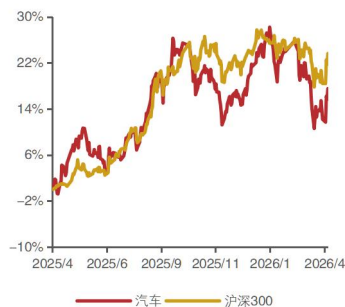
证券分析师

李泽  
SAC: S1350525030001  
lize@huayuanstock.com  
陈佳敏

SAC: S1350525110001  
chenjiamin@huayuanstock.com

联系人

板块表现：



# 关注 26 年起国产超节点液冷新增量

——汽车行业周报（20260407-20260412）

投资要点：

行业周观点及投资分析意见：

**（1）整车：**继续看多整车板块，我们认为 3-4 月是全年整车的最佳做多窗口期。在叠加“油电价差”变大的宏观叙事背景下，本轮以新能源汽车出口为核心的板块行情或将演绎。建议继续关注：**吉利汽车、奇瑞汽车、零跑汽车**。同时，当前位置也建议关注格局好、确定性较强、有强产品周期的内需品类：**江淮汽车、理想汽车**。**（2）零部件及液冷：**汽车零部件转型液冷赛道寻求第二增长曲线是今年众多零部件企业的核心战略。如果说去年的液冷板块围绕“交易预期”开展，那么今年的板块将围绕“交易落地”开展。国内外液冷或主要将在下半年开始规模化出货，板块或将首次步入业绩兑现阶段。建议关注：**腾龙股份、兴瑞科技、大元泵业、飞龙股份、川环科技**。**（3）自动驾驶：**我们认为今年是自动驾驶商业变革大于技术变革的一年。因此，若行业主旋律为技术变革为主则应关注头部智驾乘用车主机厂，而若商业变革为主则应关注以 Robotaxi 为代表的 L4 应用企业。继续 26 年全面看多 Robotaxi 赛道，建议关注：**千里科技、文远知行、曹操出行、小马智行**等。

本周行业专题研究：

**超节点趋势下或将带来国内液冷增量需求。**国产厂商通过超节点方案从“系统架构”突破，有望实现对海外算力的追赶，我们认为国产超节点是越来越重要的产业趋势。随着国产算力密度和功耗持续提升，国内液冷方案逐步从可选配置升级为基础设施能力，当前国内 AI 数据中心已经呈现出液冷渗透率持续提升的趋势。

本周行业重点新闻

**（1）Tesla FSD v14.3 正式推送：**4 月 8 日，特斯拉开始向搭载 HW4 硬件的车型推送 FSDV14.3 系统，该系统基于 MLIR 框架从零重写了 AI 编译器与运行环境，官方称此举让车辆反应速度提升 20%，同时新增地图停车位标记点功能，优化了对急救车辆、校车的通行应对逻辑。

**（2）乘联分会发布 3 月全国乘用车产销数据：**3 月全国乘用车市场零售 164.8 万辆、同比-15.0%、环比+59.4%，今年以来累计零售 422.6 万辆，同比-17.4%；3 月全国乘用车厂商批发 237.8 万辆、同比-1.6%、环比+56.6%，其中 3 月乘用车出口（含整车与 CKD）69.5 万辆、同比+74.3%、环比+25.2%。

本周行业行情回顾

本周（04.07-04.10）汽车板块涨跌幅为+4.75%，沪深 300 指数+4.41%，周相对收益+0.34pct。从细分板块看，汽车零部件、乘用车、商用车、摩托车及其他、汽车服务、港股通汽车周度涨跌幅分别为+5.87%、+2.48%、+3.12%、+4.06%、+3.13%、+4.03%。

风险提示：1）行业景气度不及预期；2）原材料涨价；3）技术迭代不及预期等。

## 内容目录

---

1. 本周行业专题研究：关注 26 年起国产超节点液冷新增量 .....	4
1.1. 华为：Atlas 950 SuperPoD .....	4
1.2. 阿里：磐久 128 超节点 .....	5
1.3. 字节：大禹超节点 .....	6
1.4. 腾讯：ETH-X 超节点 .....	6
1.5. 百度：天池超节点 .....	6
2. 本周行业重点新闻 .....	7
3. 本周行业行情回顾 .....	8
4. 风险提示 .....	10

## 图表目录

图表 1: MWC 2026 上的华为 Atlas 950 SuperPod .....	4
图表 2: 华为 Atlas 950 SuperPod 方案 .....	4
图表 3: 华为 Atlas 950 SuperPod 单柜参数 .....	5
图表 4: 华为 Atlas 950 SuperPod 服务器液冷架构 .....	5
图表 5: 磐久 128 超节点服务器机柜 .....	5
图表 6: 磐久 128 超节点架构 .....	5
图表 7: 天池超节点架构特点 .....	7
图表 8: 天池 64/256/512 超节点方案 .....	7
图表 9: 本周汽车板块上涨 4.75% .....	8
图表 10: 本周汽车板块涨跌幅相对沪深 300 跑赢 0.34pct .....	9

## 1. 本周行业专题研究：关注 26 年起国产超节点液冷新增量

我们认为国产超节点是越来越重要的产业趋势。超节点作为新型智算基础设施，通过“服务器高密度集成+硬件级高速互联+高效液冷散热”的协同设计提升单机柜算力，成为支撑万亿参数模型训练、多模态实时推理的核心载体。国内头部厂商通过超节点方案从“系统架构”层面寻求突破，从而实现对海外算力的追赶，目前国内已有多家厂商推出超节点方案，包括华为、阿里、字节、腾讯、百度、中科曙光、浪潮信息、新华三、超聚变等。

超节点趋势下或将带来国内液冷增量需求。随着国产算力密度和功耗持续提升，国内液冷方案逐步从传统的可选配置升级为基础设施能力。通过提高液冷部署，系统能够实现更高的功率密度、更优的能效表现以及更稳定的运行环境，满足大模型训练等高强度负载的长期运行需求。当前国内 AI 数据中心已经呈现出液冷渗透率持续提升的趋势。

### 1.1. 华为：Atlas 950 SuperPoD

2026 年 3 月，华为在 2026 年巴塞罗那世界移动通信大会上发布了最新的 SuperPoD 产品 Atlas 950 SuperPoD、TaiShan 950 SuperPoD 以及一系列计算解决方案。华为 950 Atlas SuperPoD 采用面向大规模 AI 训练场景的超节点架构设计，该系统由 8192 张 Huawei Ascend 950 昇腾加速卡构成，单机柜由 16 台 1U 服务器构成、配置 64 张加速卡，总体由 128 个计算机柜和 32 个互联机柜组成，整套系统共计 160 个机柜，形成完整的大规模 AI 算力集群。

图表 1：MWC 2026 上的华为 Atlas 950 SuperPod



资料来源：芯科液冷官方公众号，华源证券研究所

图表 2：华为 Atlas 950 SuperPod 方案



资料来源：零氦 1+1 公众号，华源证券研究所

在散热方案上，Atlas 950 SuperPoD 采用全液冷架构设计，出厂即为液冷机柜。系统架构层面，该方案机柜内部不配置 Rack 级 CDU，而是采用机柜式 CDU 进行统一冷却液分配与控制，集中式 CDU 部署方式有利于提升维护便利性与系统一致性，同时减少机柜内部空间占用，优化结构布局。服务器方面，华为 950 平台采用分布式独立冷板架构，在每一颗 NPU 上均配置单独冷板，实现对高功率核心器件的精细化散热管理。管路设计上，华为采用 EPDM

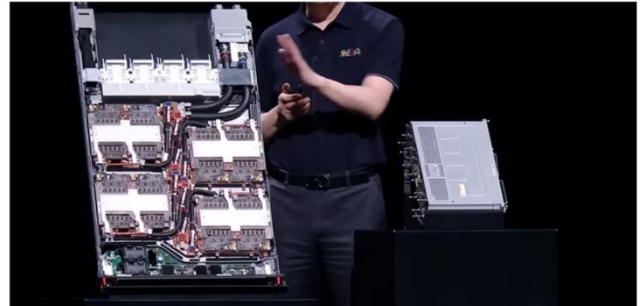
材质的液冷软管，强调柔性 with 装配便利性。连接方式上，华为引入浮动接头设计，以缓解装配公差、热膨胀及振动带来的机械应力，从而提升系统长期可靠性。

图表 3：华为 Atlas 950 SuperPod 单柜参数



资料来源：零氦 1+1 公众号，华源证券研究所

图表 4：华为 Atlas 950 SuperPod 服务器液冷架构



资料来源：零氦 1+1 公众号，华源证券研究所

## 1.2. 阿里：磐久 128 超节点

2025 年 9 月，在 2025 云栖大会上，阿里云发布全新一代磐久 AI Infra2.0 AL128 超节点服务器，作为其 AI 基础设施的核心产品。阿里云磐久 AL128 超节点整柜采取定制双宽机柜方式，支持 128-144 颗 GPU 芯片，支持高达 350kw 供电能力和 500kw 散热能力，支持单颗 GPU 芯片 2kw 的液冷散热能力，采用 BusBar 柜内集中供电。

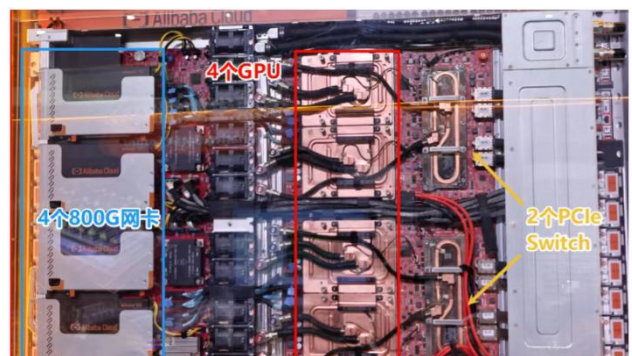
阿里磐久 128 超节点采用冷板式液冷技术。通过定制化液冷冷板覆盖 GPU/CPU 等高热部件，利用快插接头连接机柜级液冷管路。设置单台 6U 高 CDU，双柜液冷浮动盲插接头+manifold，同时采用液冷散热让 NPO 模块及其光源保持在较低的温度，从而获得更高的可靠性。

图表 5：磐久 128 超节点服务器机柜



资料来源：零氦 1+1 公众号，华源证券研究所

图表 6：磐久 128 超节点架构



资料来源：零氦 1+1 公众号，华源证券研究所

### 1.3. 字节：大禹超节点

字节超节点方案是主要面向内部场景的“定制化方案”，核心配置上，基于自研硬件架构，集成 GPU 与自研 AI 加速芯片，侧重短视频、推荐算法等场景优化；关键性能上，针对多模型并行处理优化，支持同时训练数十个中小模型，推理延迟低至 10 微秒级；优势上，深度匹配字节内部业务（如抖音推荐、剪映 AI 工具），算力调度效率高，是互联网企业“自用型超节点”的典型代表。

**字节超节点方案采用整机柜冷板式液冷设计。**与传统风冷机柜相比，大禹方案通过液冷整机柜提升了算力密度，以确保在高密度部署下的散热效率。

### 1.4. 腾讯：ETH-X 超节点

腾讯云 ETH-X 开放超节点是由中国信通院、腾讯在 ODCC（开放数据中心委员会）牵头发起的开源项目，定位为“开放的 RoCE-based 超节点方案”。与英伟达 NVLink 等私有协议不同，ETH-X 采用更为开放的 RoCE（RDMA over Converged Ethernet）方案，旨在降低超节点技术的准入门槛，促进产业生态繁荣。ETH-X 64 的基准配置包含 64 个 GPU，整机柜提供 204.8Tbps 的 GPU 互联带宽，8 个 Switch Tray 支持 409.6Tbps 的交换容量（一半用于柜内互联，一半用于柜间扩展）。

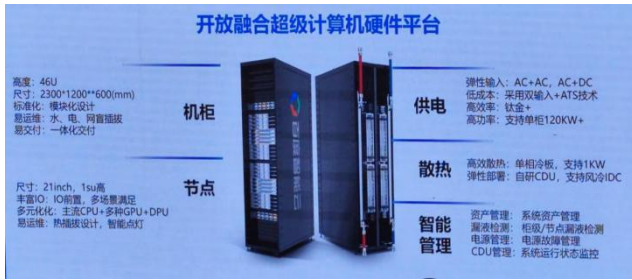
**ETH-X 作为开放架构项目，不强制规定散热方案，支持风冷和液冷两种选项，64 卡规模可采用风冷设计。**

### 1.5. 百度：天池超节点

2025 年 11 月，百度发布天池 256 超节点与天池 512 超节点，天池 256 超节点最高支持 256 卡极速互联，卡间互联带宽提升 4 倍、整体性能提升 50%，天池 512 超节点最高支持 512 卡极速互联，单个超节点即可支撑万亿参数模型训练，将于 2026 年正式上市。根据芯片路线图，未来百度智能云还将陆续推出相应的千卡、4000 卡超节点。

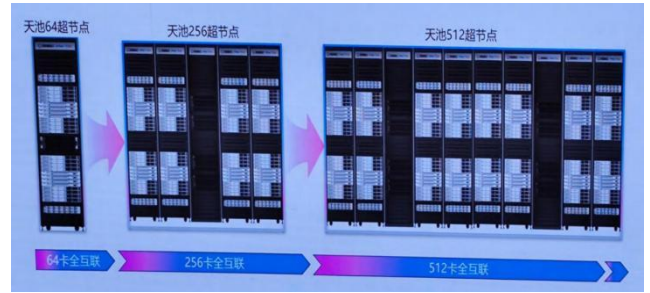
**百度昆仑芯采用冷板式液冷散热。**天池超节点集成百度自研 CDU 天玑 1.0，无需改造传统风冷机房即可直接部署，实现液冷技术的灵活落地。同时，整机柜采用水、电、网三盲插设计，组件对接无需精准对准，普通运维人员可快速完成上架运维，进一步降低液冷方案的部署门槛。

图表 7：天池超节点架构特点



资料来源：智能计算芯世界公众号，华源证券研究所

图表 8：天池 64/256/512 超节点方案



资料来源：智能计算芯世界公众号，华源证券研究所

## 2. 本周行业重点新闻

**乘联分会发布 3 月全国乘用车产销数据。**3 月全国乘用车市场零售 164.8 万辆、同比-15.0%、环比+59.4%，今年以来累计零售 422.6 万辆，同比-17.4%；3 月全国乘用车厂商批发 237.8 万辆、同比-1.6%、环比+56.6%，其中 3 月乘用车出口（含整车与 CKD）69.5 万辆、同比+74.3%、环比+25.2%。

**特斯拉 FSD V14.3 版本推送：核心底层重构，反应速度提升 20%。**4 月 8 日，特斯拉开始向搭载 HW4 硬件的车型推送 FSDV14.3 系统，本次更新最重磅的改动来自底层技术：特斯拉基于 MLIR 框架从零重写了 AI 编译器与运行环境，官方称此举让车辆反应速度提升 20%。该版本软件编号为 2026.2.9.6，同时新增地图停车位标记点功能，优化了对急救车辆、校车的通行应对逻辑。这也是特斯拉首次公开确认其技术体系已采用 MLIR——该编译器框架由克里斯·拉特纳主导开发，而他曾在 2017 年短暂执掌特斯拉 Autopilot 团队。

**上海持续开展汽车以旧换新活动。**4 月 9 日，上海市商务委员会印发《2026 年上海市扩消费行动方案》。其中提到，加快促进汽车更新消费。持续开展汽车以旧换新活动，全面释放汽车消费潜力。支持符合条件的消费者申领新能源汽车专用额度，落实新能源汽车车辆购置税减免政策。畅通汽车流通链条，推动加速老旧车辆淘汰更新。培育壮大二手车经营主体，持续落实取消二手车限迁、二手车销售“反向开票”、异地交易登记等便利化措施。鼓励汽车生产企业出台汽车收旧换新优惠措施，自营或与二手车经销企业合作开展汽车销售或租赁收旧换新服务。

**奇瑞汽车启用欧洲运营中心。**4 月 9 日，奇瑞汽车宣布正式启用欧洲运营中心（European Operations Center），并同步启动奇瑞西班牙研究院（Spain R&D Institute）。奇瑞汽车董事长尹同跃表示，我们在巴塞罗那设立欧洲运营中心，将其打造成为奇瑞在欧洲的关键运营枢纽，就是希望构建一个更懂欧洲、更好服务欧洲市场的体系。

**大众 2026 年将推 13 款新能源车，加速电动化。**4 月 8 日，大众汽车在北京举办品牌之夜活动，宣布“在中国，为中国”战略进入大规模落地阶段，并公布其在华最大规模的新能

源产品计划：2026 年将推出 13 款新能源车型，覆盖纯电、插电混动及增程式技术路线；到 2029 年，累计将推出超过 30 款全新新能源车型。

**领克 10 系列发布三电技术。**4 月 7 日，领克旗下首款中大型纯电运动轿车领克 10 及高性能版本领克 10+开启全球首秀，并同步公布最新一代三电技术架构。电池层面，领克 10 搭载的 800V 77 度神盾金砖电池，充电倍率 5.5C，10.5 分钟即可完成 SOC10%–80%，同级领先；900V 95 度神盾金砖电池，续航至高 816km，基于 V4 极充桩能做到每秒极速补能 2 公里，SOC 10%–70%补能时间最快 4 分 22 秒，领克 10 正式进入 4 分半秒充时代，而从 10%–97%充饱也仅需 8 分 42 秒，让用户彻底告别充电焦虑。此外，领克 10+搭载最高功率 680kW 双电机四驱，该电驱系统采用航天级镁合金壳体，整机净重 75kg，CLTC 工况效率最高达 93.7%。

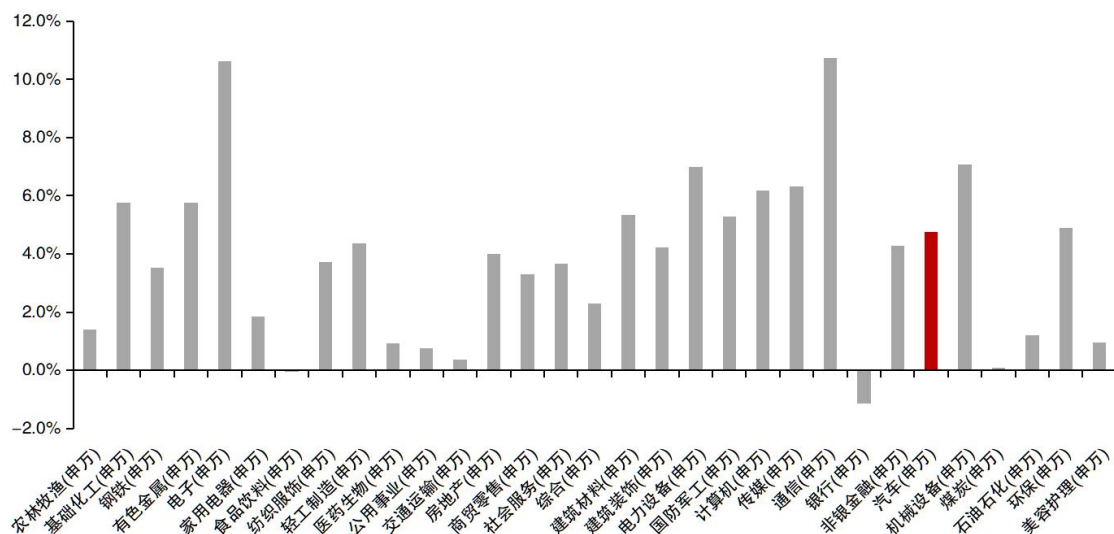
**金杯汽车等成立机器人科技新公司。**近日，金智变量机器人科技（沈阳）有限公司成立，注册资本 1500 万元，经营范围包含智能机器人销售；智能机器人的研发；人工智能硬件销售；人工智能公共数据平台等。企查查股权穿透显示，该公司由金杯汽车、自变量机器人科技（深圳）有限公司共同持股。

**小马智行在克罗地亚开启商业化 Robotaxi 服务。**4 月 8 日，小马智行联合自动驾驶出行服务公司 Verne 及全球出行平台 Uber，在克罗地亚首都萨格勒布开启 Robotaxi 商业化运营，成为欧洲首个面向公众开放的 Robotaxi 商业化服务。

### 3. 本周行业行情回顾

本周（04.07–04.10）汽车板块涨跌幅为+4.75%，沪深 300 指数+4.41%，周相对收益+0.34pct。从细分板块看，汽车零部件、乘用车、商用车、摩托车及其他、汽车服务、港股通汽车周度涨跌幅分别为+5.87%、+2.48%、+3.12%、+4.06%、+3.13%、+4.03%。

图表 9：本周汽车板块上涨 4.75%



资料来源：wind，华源证券研究所

注：为申万行业指数口径，周度涨跌幅数据范围取 2026.04.07–2026.04.10（下同）

**图表 10：本周汽车板块涨跌幅相对沪深 300 跑赢 0.34pct**

综合指数表现				汽车行业指数表现			
证券简称	本周收盘	上周收盘	周涨跌幅	证券简称	本周收盘	上周收盘	周涨跌幅
沪深300	4,636.57	4,440.79	4.41%	汽车(申万)	7,722.46	7,372.19	4.75%
上证综指	3,986.22	3,880.10	2.74%	汽车零部件(申万)	8,325.50	7,863.60	5.87%
中小板指	8,767.99	8,182.15	7.16%	乘用车(申万)	17,873.20	17,441.02	2.48%
创业板指	3,448.79	3,149.60	9.50%	商用车(申万)	9,513.43	9,225.40	3.12%
科创综指	1,744.45	1,631.67	6.91%	摩托车及其他(申万)	3,550.62	3,412.19	4.06%
北证50	1,307.67	1,254.68	4.22%	汽车服务(申万)	489.43	474.57	3.13%
恒生科技	4,860.26	4,679.10	3.87%	港股通汽车	2,548.75	2,450.00	4.03%

资料来源：wind，华源证券研究所

## 4. 风险提示

- 1) **行业景气度不及预期**：若受政策退坡等因素影响，国内汽车行业景气度存在不及预期的风险。
- 2) **原材料涨价风险**：若原材料面临持续涨价风险，或会对汽车行业盈利能力产生一定影响。
- 3) **技术迭代不及预期**：若智能驾驶、AI 等技术迭代不及预期，可能影响 AI 相关应用落地节奏。

## 证券分析师声明

本报告署名分析师在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本报告表述的所有观点均准确反映了本人对标的证券和发行人的个人看法。本人以勤勉的职业态度，专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观的出具此报告，本人所得报酬的任何部分不曾与、不与、也不将会与本报告中的具体投资意见或观点有直接或间接联系。

## 一般声明

华源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告是机密文件，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司客户。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测等只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。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。客户应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、财务状况和特殊需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。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。

本报告所载的意见、评估及推测仅反映本公司于发布本报告当日的观点和判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及推测不一致的报告。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现，过往的业绩表现不应作为日后回报的预示。本公司不承诺也不保证任何预示的回报会得以实现，分析中所做的预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著影响所预测的回报。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可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。

本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式修改、复制或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华源证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司销售人员、交易人员以及其他专业人员可能会依据不同的假设和标准，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或交易观点，本公司没有就此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、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。

## 信息披露声明

在法律许可的情况下，本公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司将会在知晓范围内依法合规的履行信息披露义务。因此，投资者应当考虑到本公司及/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一参考依据。

## 投资评级说明

**证券的投资评级：**以报告日后的6个月内，证券相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对同期市场基准指数涨跌幅在20%以上；

增持：相对同期市场基准指数涨跌幅在5%~20%之间；

中性：相对同期市场基准指数涨跌幅在-5%~+5%之间；

减持：相对同期市场基准指数涨跌幅低于-5%及以下。

无：由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

**行业的投资评级：**以报告日后的6个月内，行业股票指数相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业股票指数超越同期市场基准指数；

中性：行业股票指数与同期市场基准指数基本持平；

看淡：行业股票指数弱于同期市场基准指数。

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取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

**本报告采用的基准指数：**A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生中国企业指数（HSCEI），美国市场基准为标普500指数或者纳斯达克指数。