

电子行业点评报告

国产算力周跟踪：CPU 提价验证需求韧性，曙光十万卡集群加速国产算力升级

增持（维持）

2026 年 07 月 12 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

■ **英特尔部分服务器 CPU 提价，验证高端计算需求韧性，国产 CPU 替代窗口进一步打开。**英特尔 7 月上旬上调部分 Core Ultra 及 Xeon 处理器推荐客户价，其中高端 Xeon 6980P 单颗价格上调 1495 美元（12%涨幅）。此次调价并非全产品线普涨，而是主要集中于需求较强的特定 SKU，叠加英特尔此前连续多个季度表示至强处理器需求超过供应能力，反映 AI 服务器、通用计算及云基础设施建设对高端 CPU 的需求仍具较强韧性。与 GPU 承担大规模并行计算不同，CPU 仍是 AI 服务器任务调度、数据预处理、存储管理及整机控制的核心，AI 集群规模扩张将同步抬升服务器 CPU 配置需求。海外高端 CPU 价格上行一方面验证数据中心硬件景气度，另一方面有望扩大国产 CPU 的性价比优势，加快运营商、金融、能源及政企客户对国产服务器平台的验证与导入。

■ **华为“韬定律” V2 由理论框架走向工程验证，后摩尔时代竞争重心加速转向先进封装、立体集成与高速互连。**新版论文围绕时间常数 τ 进一步补充 LogicFolding、混合键合、Unified Bus 及 Hi-ONE 光引擎等工程细节，并披露相关芯片实测数据与移动端、AI 加速器技术演进路径，意味着“韬定律”开始从系统级理论描述向可验证、可量产的工程体系推进。LogicFolding 通过缩小混合键合间距，使 3D 芯片设计由传统功能模块级堆叠进一步下沉至标准单元级垂直划分，有望在制程持续微缩受限的背景下，通过更高密度互连、更短数据搬运距离及多层有源芯片堆叠提升系统性能和能效。随着国产高端芯片向 Chiplet、混合键合及光电融合方向演进，产业价值量有望进一步向先进封装设备及材料、高速接口芯片及光引擎环节扩散。

■ **曙光 8000 全国产十万卡超集群落地，国产算力基础设施由单点产品突破迈向系统级规模验证。**中科曙光于 7 月 10 日建成国内首个全国产十万卡 AI 超集群，并接入国家超算互联网，标志着国产算力集群部署规模由千卡、万卡级向十万卡级跃迁。相比单纯增加计算卡数量，十万卡集群对计算芯片、RDMA 网络、分布式存储、液冷散热、任务调度及软件生态提出更高要求。曙光 8000 采用国产芯片、ScaleFabric 高速网络、ParaStor 分布式存储及浸没式相变液冷，并完成 300 余项应用优化及超过 70 项万卡级扩展验证，体现国产算力已具备从芯片、整机到网络、存储和应用适配的全栈协同能力。随着大模型训练、AI 推理与科学智能负载持续增长，十万卡集群有望由示范性项目逐步走向规模复制，带动国产 CPU/DCU、高端交换芯片、服务器整机、分布式存储及液冷环节需求同步提升。

■ **风险提示：**市场需求不及预期，技术升级不及预期，地缘政治风险等

行业走势



相关研究

《AI 集群扩张下的光模块电芯片国产化机遇——DSP、TIA、Driver》

2026-07-11

《海外算力周跟踪：无惧波动，看好 AI 硬件技术变革&羲禾科技招股书深度梳理》

2026-07-05

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>