

电子行业点评

2026 年 7 月 10 日

行业指数相对沪深 300 表现



相关报告

《美光携手 Anthropic: AI 存储由单品供货迈向全栈协同》

2026-06-24

《英伟达推出 45°C 全液冷方案，液冷产业链技术升级与价值量提升可期》

2026-06-23

《英伟达发布 RTX Spark, AI Agent 从云端走向个人终端》

2026-06-01

《空间微缩到时间微缩：韬定律开启半导体新路径》

2026-05-25

《26Q1 收入利润双提速，AI&海外业务快速推进》

2026-05-20

分析师：王鑫昉

执业证书编号：S0370526030001

邮箱：wangxy4@jyzq.cn

研究助理：谭景文

Tel: 0755-83025635

执业证书编号：S0370125070004

邮箱：tanjw1@jyzq.cn

行业点评报告

—字节 AI Rack 3.0 迈向兆瓦级 AI 基础设施，液冷与 800V HVDC 迎产业升级机遇

评级：强于大市（维持）

事件：

OCP 开放计算中国峰会上，字节跳动发布新一代兆瓦级算力系统 AI Rack 3.0，机柜搭载 800V HVDC 高压直流供电架构，并配套 100% 整机柜全液冷散热方案。单机柜功率提升至 500KW，双柜集群功率突破 1MW，可容纳 576 颗 XPU 算力芯片，算力密度、集群带宽较上代翻倍提升。

● **机柜功率密度快速提升，全液冷架构成为 AI 基础设施发展趋势。**随着 XPU 单芯片功耗不断提升，传统风冷散热逐渐接近极限。字节 AI Rack 3.0 将液冷方案从服务器级升级至整机柜级，架构内置专用液冷 Busbar、进出液分集水 Manifold，并配套 36 台 1U 或 18 台 2U XPU 液冷节点，可支持 3000W 以上高功耗 XPU 芯片的散热需求。相较传统服务器散热方案，整机柜液冷通过统一液冷管路、集中式热管理系统提升散热效率，同时增加冷板、CDU、管路连接件等环节价值量。随着 AI 服务器功率密度持续提升，液冷有望由高端 AI 服务器的可选配置逐步成为主流方案，推动液冷产业链进入规模化发展阶段。

● **电源架构持续演进，800V HVDC 有望成为下一代 AI 数据中心重要方向。**随着 AI 机柜功率由百千瓦向兆瓦级演进，传统“UPS+低压交流+分布式 PSU”的供电架构面临电流过大、铜排占用空间增加、转换损耗提升等问题。800V HVDC 方案通过提高供电电压降低传输电流，可有效减少铜排尺寸及线路损耗，并通过 Power Shelf 实现电源模块集中管理，为机柜内部释放更多空间，进一步提升算力密度。市电通过一次整流生成 800V 高压直流电，再通过 Powershelf 降压至 54V，省去 UPS 逆变环节，有望进一步提升端到端供电效率，节省数据中心长期运营成本。有望带动 HVDC 模块、SST、母线系统、连接器等环节技术升级与国产化需求释放。

● 相关公司：

HVDC：中恒电气（002364.SZ，未评级）、科华数据（002335.SZ，未评级）等

PSU：麦格米特（002851.SZ，未评级）、欧陆通（300870.SZ，未评级）等

SST：四方股份（601126.SH，未评级）、金盘科技（688676.SH，未评级）等

液冷：曙光数创（920808.BJ，未评级）等

● **风险提示：**800V HVDC 产业化不及预期；AI 基础设施建设不及预期；技术路线变化的风险等。

金元证券股票投资评级标准：

买入：预期未来 6 个月内股价收益率超越沪深 300 指数的涨跌幅 15% 以上；

增持：预期未来 6 个月内股价收益率超越沪深 300 指数的涨跌幅 5%~15%；

中性：预期未来 6 个月内股价收益率相对沪深 300 指数涨跌幅差异在 -5%~+5% 之间；

减持：预期未来 6 个月内股价收益率弱于沪深 300 指数的涨跌幅 5% 以上。

金元证券行业投资评级标准：

强于大市：预期行业相关指数在未来 6 个月内超越沪深 300 指数表现；

中性：预期行业相关指数在未来 6 个月内基本与沪深 300 指数表现持平；

弱于大市：预期行业相关指数在未来 6 个月内明显弱于沪深 300 指数表现。

金元证券机构销售负责人：詹宝强

电子邮件：zhanbq@jyzq.cn

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。