

## 电子行业点评

2026 年 7 月 22 日

行业指数相对沪深 300 表现



### 相关报告

《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》

2026-07-10

《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℃ 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

分析师：王鑫昉

执业证书编号：S0370526030001

邮箱：wangxy4@jyzq.cn

## 行业点评报告

—AMD Helios 加速落地，AI 算力生态迈向多元化

评级：强于大市（维持）

### 事件：

AMD 宣布扩大与微软的战略合作伙伴关系，涵盖 AMD GPU、CPU、网络 and 软件在微软 Azure 上的应用。双方合作的核心是，微软将部署 AMD Helios 机架式解决方案，为微软及其人工智能客户提供前沿模型 AI 推理能力，并支持 Azure AI 服务。

● **综合性能对标 Vera Rubin，全球头部客户加速导入。**Helios 机柜由 72 块 Instinct MI455X GPU，第六代 EPYC Venice CPU 及 Pensando 网络芯片构成，综合性能对标 Vera Rubin NVL72 机架，锚定前沿大模型推理场景。根据 Futurum 估算，Helios 的售价在 500 万-550 万美元之间。凭借性能与开放生态优势，Helios 已获得全球头部科技企业的广泛认可。除微软外，Meta、OpenAI、Oracle、Cohere、SpaceX AI、塔塔咨询等公司已确认部署 AMD 方案。

● **全球 AI 算力供应格局正在由英伟达一家独大向多元化发展。**过去两年，英伟达凭借 CUDA 生态、GPU 性能优势以及 NVLink 高速互联体系，在 AI 训练推理市场形成极强竞争壁垒。根据 Futurum Group 数据，英伟达在数据中心 GPU 市场份额达到 95% 以上，AMD 仅占 4.5% 市场份额。随着 AI 应用从“训练主导”进入“规模化推理部署”阶段，云厂商及头部 AI 企业对算力供应链安全、成本效率与架构灵活性的诉求明显提升，单一依赖英伟达的模式正逐步松动。Helios 在综合性能、显存容量及 TCO 层面已具备与英伟达机架产品正面竞争的能力，叠加头部客户密集导入形成的示范效应，有望成长为英伟达之外的重要算力供应商，中长期市场份额存在持续提升空间。

● **与此同时，AI 芯片产业正在呈现“通用 GPU+自研 ASIC”并行发展的趋势。**除 AMD 外，Google TPU、Amazon Trainium、微软 Maia、Meta MTIA 以及 OpenAI 与 Broadcom 合作开发 ASIC 等项目均反映头部科技企业正在通过自研芯片优化特定模型场景下的性能和成本。随着大模型推理需求快速增长，针对固定工作负载优化的 ASIC 芯片具备更高能效比，有望成为未来 AI 基础设施的重要组成部分。

● **从产业链角度看，AI 算力架构多元化将推动价值量进一步向基础设施环节扩散。**芯片端，GPU 与 ASIC 需求增长共同带动先进封装、高速 PCB、高性能基板等环节持续受益；**互联端**，AI 集群规模扩大及带宽需求提升将加速 800G/1.6T 光模块、CPO、硅光等技术渗透；**电力散热端**，AI 服务器功率密度持续提升，将带动 800V HVDC、高压直流供电等数据中心基础设施环节迎来长期成长空间。

● **风险提示：**Helios 量产节奏不及预期；行业竞争加剧；AI 资本开支不及预期的风险等。

**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。