

传媒行业点评报告

超节点密集发布，国产算力进入系统级验证阶段

增持（维持）

2026 年 07 月 27 日

证券分析师 张良卫

执业证书：S0600516070001

021-60199793

zhanglw@dwzq.com.cn

投资要点

■ **国产超节点有望在 2026 年进入商业化元年。**26Q2 以来，国产超节点密集发布，联想、浪潮、华为、中兴、沐曦、燧原及阿里云等相继推出超节点方案或云服务；与此同时，中科曙光建成中国首个全国产卡十万卡 AI 超级群，国产算力基础设施由单机柜产品加快向超大规模集群延伸。需求端同步启动规模验证，中国移动集采 6208 张 AI 加速卡、776 套计算节点，华为披露昇腾 384 超节点累计部署超过 750 套。与此前以技术发布和样机展示为主不同，2026 年国产超节点已初步形成产品供给、公开采购、规模部署和云服务输出的完整链条，行业关注重点转向能否稳定交付、持续运行并降低单位 Token 成本。

■ **中外超节点方案有何差异？**海外市场中，英伟达依托 CUDA 生态，NVLink 和 Blackwell 平台构建高度垂直整合体系，GB300 NVL72 单柜集成 72 颗 Blackwell Ultra GPU，NVLink 总带宽达到 130TB/s；AMD Helios 则选择开放路线，通过 OCP、UALink 和 UEC 标准连接 72 颗 MI455X GPU，强调生态兼容和供应链开放。国内厂商则主要围绕自主生态系统和系统集成能力展开竞争。华为、阿里云依托自研 AI 芯片、互联架构、基础软件和云服务形成端到端方案，其中华为 CloudMatrix 384 超节点已实现 384 颗 NPU 资源池化；中兴、联想、浪潮、新华三等整机厂商则更多聚焦多元国产 GPU 适配、整机交付和行业场景落地。

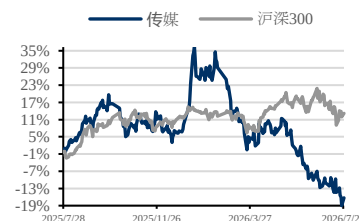
■ **为什么超节点在 2026 年加速落地？**模型负载升级与国产算力需求共同推动超节点加速落地。训练端，MoE 模型通过专家并行突破规模瓶颈，但 All-to-All 通信显著增加 GPU 间数据交换压力；推理端，长上下文和高并发持续推高 KV Cache 容量，Prefill/Decode 分离进一步增加 KV Cache 跨节点传输需求。传统 8 卡服务器主要依靠 Scale-out 网络扩展，随着集群规模扩大，跨节点通信延迟和网络拥塞逐渐成为瓶颈。超节点以高带宽、低时延互联将更多加速卡整合为统一计算域，减少跨节点数据搬运和通信等待，提高 GPU 利用率。

■ **互联网大厂如何布局超节点？**互联网大厂既拥有大规模训练和推理负载，也具备自研芯片、云平台和模型服务能力，能够利用内部业务完成软硬件优化和产品验证，再将算力能力向外部客户输出。阿里云推出磐久 AL128，单柜集成 128 颗真武 M890 及 ICN Switch，并已在百炼平台上线；百度推出天池超节点，以 32 张昆仑芯 XPU 实现一层全互连，并结合百舸平台优化通信、算子和推理调度；火山引擎上线 102.4T 自研交换机和 HPN 6.0 网络，面向十万卡级 GPU 集群。互联网大厂布局超节点，不仅是为了扩充算力供给，更重要的是提高自研芯片和集群利用率、降低模型训练及推理成本，并将内部基础设施能力转化为算力租赁、模型调用和企业 AI 服务收入。

■ **投资建议：**整机平台率先受益，核心零部件与基础设施环节打开增量空间。建议重点关注具备超节点产品研发、系统集成及规模交付能力的整机平台，以及国产算力芯片、高速交换芯片、高速连接器与液冷散热、电源配套等环节。

■ **风险提示：**行业竞争加剧，CSP 资本开支及 AI 算力需求不及预期，客户验证和规模交付进度不及预期。

行业走势



相关研究

《诸侯混战，国模出海——大模型 2026 年中复盘及展望》

2026-07-08

《NeoCloud 龙头崛起，AI 算力基础设施价值凸显》

2026-05-31

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>