

计算机

报告日期：2026 年 07 月 27 日

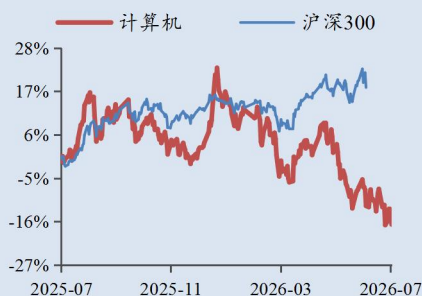
超节点与国产模型共振，看好国产 AI 投资机会

——计算机行业事件点评

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



分析师：孙伯文

执业证书编号：S0230523080004

邮箱：sunbw@hlzq.com

分析师：朱凌莹

执业证书编号：S0230526030001

邮箱：zhulx@hlzq.com

相关阅读

《华为发布韬定律论文 V2 版本，国产模型调用量持续领先——计算机行业周报》2026.07.07

《豆包大模型 2.1 Pro 发布，海内外模型持续迭代——计算机行业周报》2026.06.29

《Token 经济风起之时——计算机行业深度报告》2026.06.17

事件：

2026 年世界人工智能大会于 7 月 17 日至 20 日在上海举办，超节点产品集中展出；7 月 17 日，月之暗面发布旗舰大模型 Kimi K3，总参数 2.8 万亿，成为全球首个开源的三万亿级模型。

观点：

- **WAIC 回顾：聚焦中国超节点解决方案。**2026 年世界人工智能大会于 7 月 17 日至 20 日在上海举办，超节点产品集中展示。华为首次线下展出昇腾 950 超节点，基于灵衢互联协议和超节点架构，实现业界最大 1024 卡规模互联，提供 1 EFLOPS FP8、2 EFLOPS FP4 澎湃算力，拥有 256TB 全局统一内存编址空间，RTT 时延仅 3 微秒。与此同时，阿里展示平头哥真武 M890 AI 芯片搭配阿里云磐久 AL128 超节点服务器；紫光股份旗下新华三集团展示新华三 UniPoD S80000 超节点，该产品覆盖从 32 卡至 1024 卡规模全系列产品，最高可弹性扩展至 16384 卡，训练性能提升 70%、推理性能提升 3 倍；中兴通讯推出 OEX 超节点；沐曦股份展示曦景 S600 超节点；中科曙光展示全国产十万卡 AI 超集群曙光 8000（登峰）。我们认为超节点从样品走向规模展出释放了国产算力持续突破的明确信号，当前国产 AI 芯片的竞争维度已从单卡算力参数延伸至集群互联与系统级算力交付。
- **Kimi K3 跻身全球开源第一梯队，国产模型有望开启进阶之路。**7 月 17 日，月之暗面发布新一代大模型 Kimi K3，总参数 2.8 万亿，为目前全球参数最大的开源模型。K3 基于 KDA 混合线性注意力机制和注意力残差技术构建，拥有 100 万 token 上下文窗口。相比于 K2，K3 的整体扩展效率提升约 2.5 倍。性能层面，K3 发布后迅速进入全球第一梯队，在编程等多个场景的不同测评榜单中，K3 得分仅次于 Claude Fable 5 和 GPT-5.6 Sol。定价方面，K3 输出价格为每百万 token 100 元人民币（相当于约 15 美元），已与北美模型处于同一价格体系，打破了国产模型此前主打性价比的路线。此外，美国于今年 6 月底发布并开源新一代万亿参数大模型 LongCat-2.0，该模型成为业内首个在五万卡国产算力集群上完成全流程训练与推理的万亿参数模型，验证国产算力支持模型训练、推理闭环的可行性。
- **谷歌云业务大幅增长，同时继续加码资本开支。**谷歌母公司 Alphabet 于 7 月 22 日发布 2026 Q2 财报。云业务方面，公司 Q2

营收 248 亿美元,同比增速高达 82%。资本开支方面,公司将 2026 年全年资本支出指引从 1800-1900 亿美元上调至 1950-2050 亿美元,并明确 2027 年资本开支将显著高于 2026 年。海外云厂资本支出持续加码,为国内云厂未来投入提供了新的锚点,而国产算力也有望因国产替代加速而获得更高弹性。

- **投资建议:** WAIC 超节点的集体亮相证明国产算力硬件已从"能用"走向"好用",系统级竞争力正在成型。Kimi K3 的发布证明国产大模型已具备全球第一梯队的模型能力,并且这种能力正持续迭代,每一轮迭代都意味着更大的算力需求。维持计算机行业“**推荐**”评级。建议关注:(1)国产芯片及服务器:寒武纪(688256.SH)、海光信息(688041.SH)、浪潮信息(000977.SZ)、中科曙光(603019.SH)、华勤技术(603296.SH);(2)IDC 与云:润泽科技(300442.SZ)、奥飞数据(300738.SZ)、优刻得-W(688158.SH)、大位科技(600589.SH)。
- **风险提示:** 国产算力建设不及预期;所引用数据资料的误差风险;AI 应用落地速度不及预期;技术迭代速度不及预期;重点关注公司业绩不达预期;政策标准出台速度不及预期;风险偏好下行导致资本市场波动加剧。

表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2026/07/24	EPS（元）				PE				投资 评级
		股价（元）	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	
000977.SZ	浪潮信息	85.31	1.64	2.43	3.08	3.89	42.7	35.1	27.7	21.9	增持
300442.SZ	润泽科技	64.8	3.00	2.01	2.55	3.18	17.6	32.3	25.4	20.4	未评级
300738.SZ	奥飞数据	20.8	0.14	0.35	0.47	0.55	135.3	58.9	44.1	38.1	未评级
600589.SH	大位科技	6.92	-0.01	0.07	0.10	0.13	/	92.4	67.4	51.8	未评级
603019.SH	中科曙光	97.5	1.49	1.97	2.49	3.18	57.5	49.5	39.1	30.6	未评级
603296.SH	华勤技术	88.19	4.02	3.44	4.31	5.29	22.6	25.6	20.5	16.7	未评级
688041.SH	海光信息	314.28	1.10	2.00	2.74	4.10	204.0	157.1	114.7	76.7	增持
688158.SH	优刻得-W	29.27	-0.16	0.11	0.31	0.53	/	266.1	94.4	55.2	增持
688256.SH	寒武纪	1,225.00	4.93	11.00	17.19	27.01	275.0	111.4	71.3	45.4	增持

数据来源：Wind，华龙证券研究所；注：浪潮信息、优刻得-W 2026-2028 年盈利预测来源于华龙证券研究所；海光信息、寒武纪 2026-2027 年盈利预测来源于华龙证券研究所，2028 年盈利预测来源于 Wind 一致预期；其余所有公司盈利预测来源于 Wind 一致预期。

免责及评级说明部分

分析师声明：

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，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知道的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的6-12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 5%至 10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深 300 指数涨跌幅在-5%至 5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数

免责声明：

华龙证券股份有限公司（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。

本报告的风险等级评定为 R4，仅供符合本公司投资者适当性管理要求的客户（C4 及以上风险等级）参考使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司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，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，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。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。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。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，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制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，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。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街 189 号天鸿宝景大厦西配楼 F4 层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路 638 号文化大厦 21 楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道 720 号 11 楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路 178 号华融大厦辅楼 2 层 邮编：518046