

电子行业点评

2026 年 9 月 17 日

行业指数相对沪深 300 表现



相关报告

《AMD Helios 加速落地，AI 算力生态迈向多元化》

2026-07-22

《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°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

分析师：王鑫昉

执业证书编号：S0370526030001

邮箱：wangxy4@jyzq.cn

行业点评报告

—华为全联接大会：昇腾 960 芯片性能翻倍，NPO 超节点首次规模商用

评级：强于大市（维持）

事件：

9 月 17 日，华为全联接大会 2026 上，轮值董事长汪涛发布昇腾 960 系列芯片及昇腾 960 超节点。

● **昇腾 960 芯片性能翻番，产品迭代节奏加快。**性能方面，960DT 算力提升到 2 PFLOPS (FP8) / 4 PFLOPS (FP4)，互联带宽为 2.2TB/s。访存容量达到 288GB，访存带宽 9.6TB/s。较前代 950DT 算力和访存容量翻倍，访存带宽提升至 2.4 倍。960PR FP4 算力提升到 8 PFLOPS，访存容量为 192GB，带宽为 2.4TB/s。FP4 精度算力达到前代 950PR 的 4 倍，访存容量和带宽提升 50%。**发布节奏方面**，960DT 风冷版计划于 2027Q1 就绪，较原先规划提前三个季度；960PR 液冷版计划于 2027Q3 发布，较原先规划提前一个季度。后续昇腾 970、昇腾 980 等产品将保持年度迭代节奏。

● **超节点芯片实现全栈自研，竞争逻辑由单芯片走向系统级协同。**此次大会公开华为围绕灵衢（UnifiedBus）构建的 11 颗超节点关键芯片——覆盖“算”（鲲鹏 CPU、昇腾两款 NPU）、“存”（智能存储、磁盘控制、存储控制芯片）、“管”（灵衢管理芯片、设备管理控制芯片）、“联”（灵衢互联芯片、NPO 高密光引擎、网卡芯片）四大类。灵衢以统一协议打通 CPU、NPU、存储等组件互联，并延伸至超节点间集群级互联。与英伟达 NVLink 在 GPU 互联领域的定位相比，灵衢更强调面向超节点内部及集群级互联的统一架构能力。

● **NPO 首次实现规模化商用。**华为发布的 Hi-ONE 是业内首个量产 NPO 产品，单体传输容量 7.2T，首次采用内置光源设计；昇腾 960 超节点以约 5500 个 Hi-ONE 替代约 4.8 万颗 800G 光模块，功耗降低超 550 千瓦，无故障运行时间提升一倍，可用度达 99.8%。

● **4096 卡超节点落地，AI 基础设施迈向更大规模与更高集成度。**目前昇腾 910C 超节点已部署超 1000 套，950 超节点已规模化商用；新发布的 960 超节点支持 4096 卡，面向十万亿参数模型训练推理，RTT 时延 2 μs。整体来看，960 系列通过芯片性能提升、灵衢统一互联架构及 NPO 等技术协同，推动国产 AI 算力竞争从单芯片性能比拼进一步向超节点规模、互联效率及系统级协同能力演进。随着超节点向更大规模集群持续升级，算力基础设施的价值量有望进一步向高速互联、光电融合、服务器及电源等系统级环节延伸，相关产业链厂商有望受益。

● **风险提示：**超节点规模落地不及预期；AI 算力需求不及预期；海外贸易及供应链政策变化风险等。

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。