



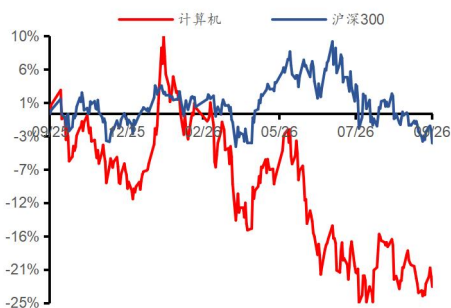
上海证券
SHANGHAI SECURITIES

增持（维持）

行业： 计算机
日期： 2026年10月12日

分析师： 杨佳伟
E-mail: yangjiawei@shzq.com
SAC 编号: S0870526050001

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

- 《大模型持续迭代，算力需求加码扩张》
——2026 年 09 月 15 日
- 《国内外大模型密集更新，技术迭代与场景落地并行推进》
——2026 年 09 月 09 日
- 《英伟达业绩增长强劲，国产大模型持续更新》
——2026 年 09 月 03 日

华为发布昇腾 960 超节点，打造中国坚实算力底座

——国产算力链事件点评

■ 主要观点

事件：9月17日，华为全联接大会2026在上海世博展览馆及世博中心开幕。华为在大会上正式发布昇腾960超节点。

主要观点：超节点成为行业共识。根据华为副董事长、轮值董事长汪涛主题演讲，截至目前，昇腾910C超节点已部署超1000套，昇腾950超节点也已规模商用。超节点在规模商用的同时，已成为产、学、研在AI基础设施领域的共识，即是一种在物理上由多个计算节点通过高效的互联协议紧密连接组成，具备跨物理节点统一内存编址能力，逻辑上具备“一台计算机”特征的计算系统。超节点已成为建设超大规模AI基础设施的必然选择。当前，10万卡集群已成为训练十万亿级SOTA模型的标配，但传统服务器架构导致集群内通信超过训练时间的40%，严重制约了MFU（模型浮点算力利用率）。根据华为马尔科夫实验室仿真结果显示，4K超节点组成的10万卡集群相比由8卡服务器组成的10万卡集群MFU提升了2.75倍。

昇腾960超节点正式发布，是业内首个基于NPO的超节点。根据第一财经微信公众号，在2026华为全联接大会上，华为副董事长、轮值董事长汪涛正式发布昇腾960超节点。汪涛表示，昇腾960超节点是全球首个应用NPO技术的超节点，可支撑10万亿参数大模型开展大规模训练与推理。昇腾960单超节点规模达4096卡，依托灵衢架构与Hi-ONE光引擎，实现4096卡高速互联，RTT时延低至2 μ s，为当前业界规模最大的超节点。根据新华网微信公众号，NPO（近封装光学）是一种面向高速互联的光互联技术，能够在计算芯片边缘几厘米范围内实现电信号到光信号的转换，突破铜缆传输距离和带宽的物理极限，降低互联功耗和延迟，解决高密度集群的布线与散热难题。在产品落地节奏方面，960DT将于2027年一季度上市；960PR、Atlas960液冷超节点计划明年三季度推出；昇腾970定档2028年，昇腾980预计2029年上市。华为将坚持一年一代的演进节奏，依托摩尔定律，来实现算力国模的继续翻倍。

构建百万卡超节点集群，打造完整算力系统。根据新华网微信公众号，华为发挥“计算+通信”综合优势，基于灵衢UnifiedBus统一互联，将多种互联协议统一为灵衢协议，大幅减少协议转换开销，实现昇腾超节点、鲲鹏超节点、KV缓存集群等子系统的平等互联。在通算领域，鲲鹏超节点全新升级。基于灵衢全光组网，鲲鹏超节点最大支持4096节点，形成256TB统一内存池。在存储领域，华为推出OceanStor M900 AI记忆存储系统。在网络架构上，通过二层CLOS四平面组网，超节点集群最大规模可达51.2万卡。结合多轨道拓扑技术，最大可支持100万卡昇腾超节点集群，为十万亿级大模型训练提供系统级支撑。

持续构建开源开放生态。鲲鹏方面，鲲鹏全球开发者超过416万，全球生态合作伙伴超过7200家，支持560多个全球开源项目。openEuler操

作系统累计装机量超过2000万套，在国内服务器操作系统市场份额位居第一。昇腾方面，CANN外部开发者占比达到61%，首次超过内部开发者，社区月活开发者突破5200名，开源代码行日均新增3万行。基于昇腾和CANN的原生训练模型超过40个，昇腾成为国内唯一支持预训练的技术路线。昇腾已覆盖90多个主流第三方开源社区，包括PyTorch、Triton、vLLM、veRL等。

■ 投资建议

建议关注：（1）国产AI芯片：寒武纪、海光信息、芯原股份等；（2）超节点整机：中科曙光、浪潮信息、中兴通讯、紫光股份、华勤技术等；（3）算租/AIDC：协创数据、宏景科技、润建股份、利通电子、盈峰环境、行云科技、盛视科技等；（4）核心配套：华丰科技、杰华特、盛科通信、澜起科技、申菱环境、鸿日达、高澜股份、川环科技、飞龙股份、欧陆通、中恒电气等。

■ 风险提示

下游景气度不及预期；政策推进不及预期；技术创新不及预期、行业竞争加剧。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。	
买入	股价表现将强于基准指数	20%以上
增持	股价表现将强于基准指数	5-20%
中性	股价表现将介于基准指数	±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数	5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级	
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。	
增持	行业基本面看好，相对表现优于	同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与	同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于	同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。		

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。