通信

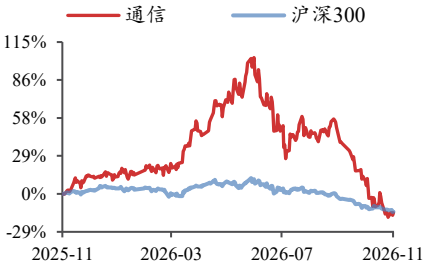
2026 年 11 月 26 日

国产算力聚焦三条线：超节点、华为链、大芯片

——行业点评报告

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《AI 巨头财报验证 AI 正循环，强化 AI 发展信心—行业周报》-2026.11.22

《超节点部署迫在眉睫，交换网络成主角—行业周报》-2026.11.15

《AI 算力逐浪：“光、超节点、液冷”三重奏—2027 年度通信行业投资策略》-2026.11.11

蒋颖（分析师）
jiangying@kysec.cn
证书编号：S0790523120003

马堉博（联系人）
mayubo@kysec.cn
证书编号：S0790126070026

● **AI 短剧等 Tokens 消耗增长明显，国内算力需求或大幅提升**

11 月 3 日，移动互联网商业智能服务平台 QuestMobile 发布《中国移动互联网秋季大报告》，数据显示中国移动互联网月人均使用时长维持较高增速，AI 原生、短剧内容、社区交易、本地决策与即时履约等，正在成为大厂重构流量矩阵、争夺用户决策起点的新主战场。在用户使用时长上，短剧视频、短视频的增长贡献率达到 111.5%。以字节 AI 短剧产品红果免费短剧为例，2026 年 9 月红果去重总用户量达到 4.3 亿，在字节内部已超过豆包成为仅次于抖音的第二大应用，9 月月活用户达 42969 万，同比增长 81.8%，在短剧视频行业中取得断层第一。我们认为 AI 生成降低了内容创作的门槛，或吸引更多 AI 短剧创作者并向量产转型，进而催生更多算力需求。

● **外部环境动荡，国产超节点突围窗口或已至**

11 月 23 日，英伟达董事会一致投票恢复黄仁勋的总裁、首席执行官及董事职务，距此前黄仁勋辞去全部职务仅 11 天。据中财网报道，黄仁勋因个人事务辞职后，美国国会两党议员加速推动对先进人工智能芯片出口实施更严格限制。目前国会正考虑将多项法案附加到年度国防授权法案中，包括 AI 监督法案、芯片安全法案、匹配法案和远程访问安全法案。此外，公司董事会近期还成立了一个完全由独立董事组成的国家安全和出口管制监督委员会，负责监督贸易合规及国家安全风险。我们认为，海外先进 GPU 管制进一步收紧或将加剧高性能算力供给短缺，一方面引导国内算力相关资本开支流向国产算力芯片，另一方面或倒逼国产算力芯片以超节点等方式向高端演进，国产算力有望迎来替代窗口期。我们认为，国产算力正以超节点的形式追赶国际先进水平，或迎来突围机会。

● **芯片架构、计算互联和光通信领域不断突破，华为链持续催化**

11 月 24 日，第七届华为创新和知识产权论坛在北京举办，各团队核心研发代表介绍了其技术进展及成果。其中**韬（τ）定律**——逻辑折叠是混合键合实现近乎零距离极致互连的创新成果，行芯科技靠自研底层技术做出了 3D-Native τ-Aware Signoff EDA 工具，把韬定律落实为可量化、可验证的工程能力；**灵衢（UB）**是华为创建的计算互联技术，华为重新设计了六类芯片并完成多代迭代，灵衢协议已经过工程验证并用于商用部署，并向合作伙伴开放协议和兼容性测试规范，同时开源配套软件；**Hi-ONE 光引擎**（NPO）涉及集成激光器、硅光技术、先进封装和高性能集成电路四项关键技术，当前已经实现商业化落地，这是华为在光领域持续投入 30 多年的成果。我们认为，以华为为代表的架构探索和创新是国产 AI 算力实现追赶的积极实践，应当重视华为链投资机会。

海外市场方面，据 DIGITIMES 报道，华为昇腾 AI 芯片已经开始在韩国市场实际销售，重点产品包括昇腾 950PR 和昇腾 950DT，并配套推出人工智能计算系统 Atlas 950 超节点，这也意味着国产 AI 算力产品海外业务布局进一步扩大。

推荐标的：盛科通信、锐捷网络、华工科技、英维克、欧陆通、紫光股份；受益标的：寒武纪、星网锐捷、华丰科技、杰华特、共进股份、申菱环境、高澜股份、同飞股份、烽火通信、光迅科技、光库科技、胜蓝股份、泰嘉股份等。

● **风险提示：**AI 发展不及预期、国内产能不及预期、中美贸易摩擦等。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为境内专业投资者及风险承受能力为的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。
因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

本研究报告的署名人员具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%～20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在－5%～＋5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。
备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、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）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。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取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。		

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（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。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及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、价值及投资收入可能会波动，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。在任何情况下，本公司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任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应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。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海
地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳
地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京
地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安
地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn