

电子行业点评报告

国产算力周跟踪：坚定看好国产超节点产业趋势

增持（维持）

2026年03月29日

证券分析师 陈海进

执业证书：S0600525020001

chenhj@dwzq.com.cn

证券分析师 李雅文

执业证书：S0600526010002

liyw@dwzq.com.cn

投资要点

■ **第三方 Tokens 调用数据周跟踪：阶跃星辰持续放量，第三方 API 调用市场国产份额超越美国。**（1）近期全球 AI 大模型第三方 API tokens 调用市场格局迎来标志性转折：以阶跃星辰（stepfun）为代表的国产大模型持续放量，单周调用量快速攀升至最高 1520 亿 tokens，带动中国厂商整体市场份额正式超越美国厂商，全球竞争格局加速重构。国产阵营多点开花，小米、MiniMax、DeepSeek、智谱等厂商增长动能强劲，其中小米单周调用量登顶 3760 亿 tokens，成为国产增长新引擎。（2）从行业维度看，全球第三方 API tokens 调用市场持续扩容，近月环比增速维持高位，企业级落地需求持续爆发。（3）中美对比维度下，中国厂商调用量增速持续领跑，最终实现对美国厂商的份额反超，标志着国产大模型在 API 商业化赛道正式实现全球竞争力的全面突破，第三方 API 市场正式进入中美双雄、国产崛起的全新发展阶段。

■ **国产超节点方案量产元年，看好以太网路径&第三方芯片卡位。**国产算力产业链发展至今，GPU/ASIC 市场玩家并不缺，其技术能力的天花板上限逐渐转移至外部——比如代工产能/Switch 芯片/超节点能力等，因此 Switch 芯片的国产化会成为 2026 年的主线之一。自上而下国产化诉求强烈，国产方案的推出成为某种“任务”。当前是国产 Switch 芯片导入互联网的千载难逢的时机——（1）超节点 ScaleUp 领域：25.6T Switch 用于组网相对比较吃力，51.2T 产品有明显优势。而国产 51.2T 产品尚待回片，这一痛点是当前超节点 Switch 环节国产化的核心卡点。（2）ScaleOut 领域：同样需要用到 51.2T 等高端产品，而且因为对网络有更高要求，行业壁垒高，可入场玩家极少。当前盛科处于国产 Switch 芯片第一梯队，中立身份融入各家生态，坚定看好 Switch 赛道卡位选手。

■ **中科曙光发布全球首款无线缆箱式超节点 scaleX40，看好海光&曙光系协同推进国产超节点进程。**（1）产品采用正交无线缆一级互连架构，实现计算节点与交换节点直接对插，从根源消除线缆带来的性能损耗与运维风险；搭配标准 19 英寸箱式设计实现算力单元与机柜解耦，部署周期由数月级压缩至数小时，系统可靠性达 99.99%，同步优化信号损耗、整体能耗与长期运维成本。（2）具备高密度算力能力，精准适配企业级 AI 大模型训练与推理核心需求。产品专为中小规模训推场景打造，可高效支撑企业级 AI 业务落地，单节点集成 40 张 GPU，FP8 精度总算力超 28PFLOPS（FP8 精度），HBM 总显存超 5TB，访存总带宽超 80TB/s，可稳定支撑万亿参数大模型相关任务；同时兼顾灵活扩展特性，企业无需大额一次性投入，即可快速获取高端算力资源。

■ **风险提示：**市场竞争风险，技术升级不及预期，地缘政治风险等

行业走势



相关研究

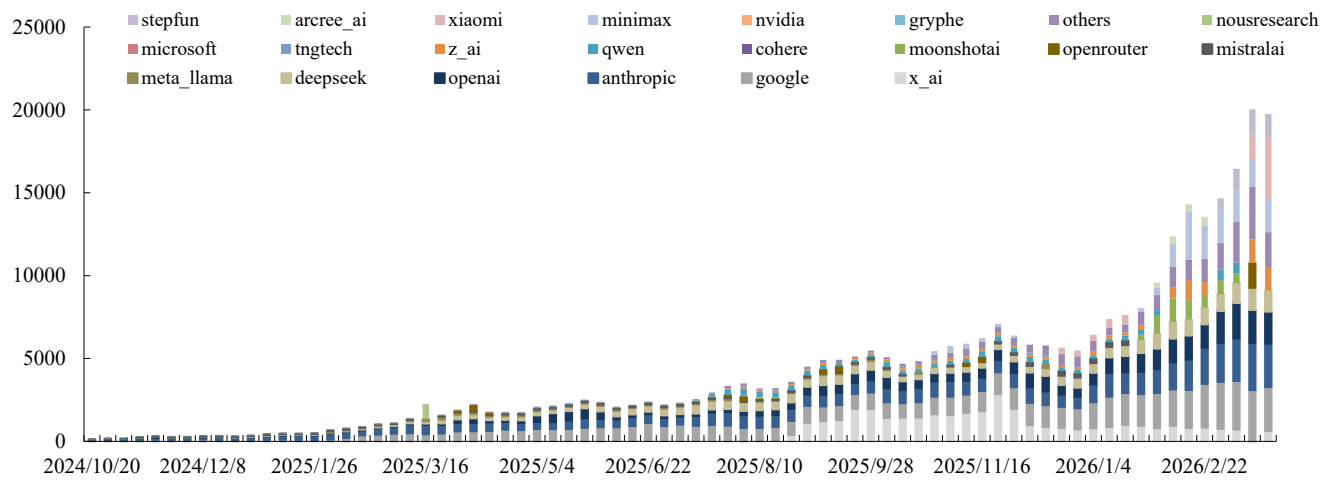
《AIASIC：从台系 ASIC 厂商发展历程看国产产业链机遇》

2026-03-25

《2026 年度半导体设备行业策略：看好存储&先进逻辑扩产，设备商国产化迎新机遇》

2026-02-27

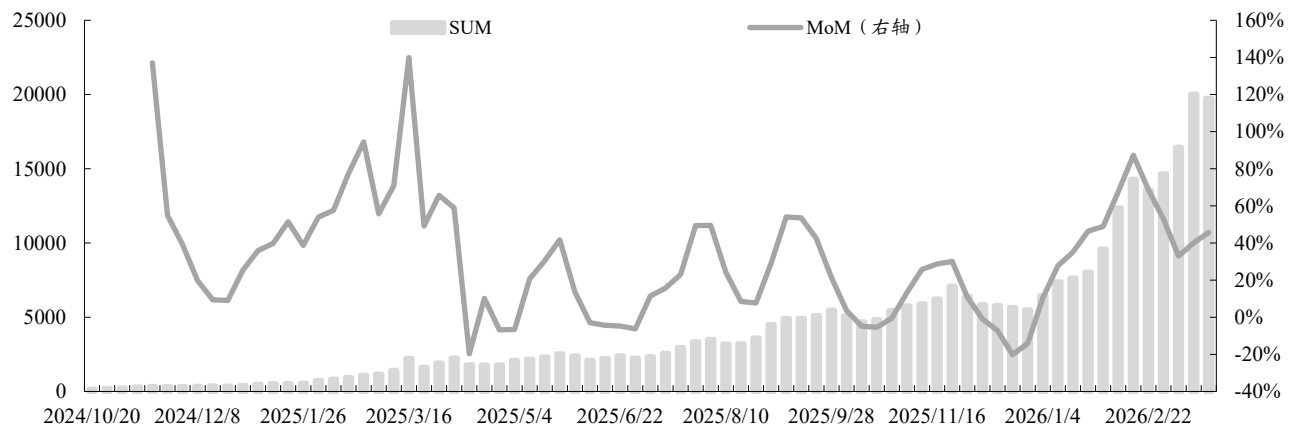
图1: 全球 tokens 市场份额及其竞争格局 (单位: billion)



数据来源: OpenRouter, 东吴证券研究所

注: 横坐标日期代表截至本周日周度数据

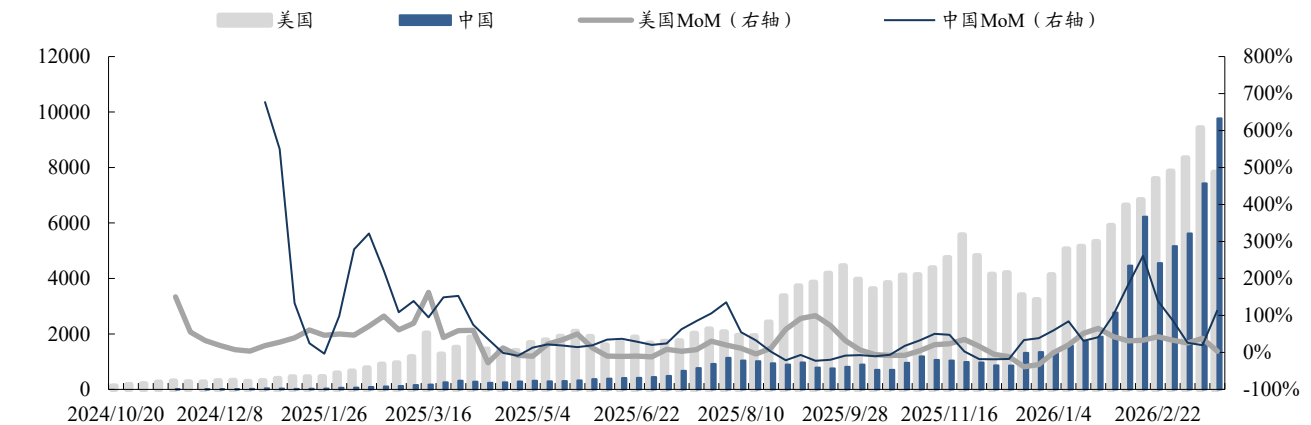
图2: 全球 tokens 市场份额及其增速 (单位: billion)



数据来源: OpenRouter, 东吴证券研究所

注: 横坐标日期代表截至本周日周度数据

图3: 中美 tokens 市场份额及其增速对比 (单位: billion)



数据来源: OpenRouter, 东吴证券研究所

注: 横坐标日期代表截至本周日周度数据

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>