国产算力或成趋势，AI 端侧关注度提升 20260905

国产算力开支共振与端侧 AI 爆款放量研报摘要

摘要

- 国产算力资本开支共振：2026Q2 阿里、腾讯、百度合计开支 1,318 亿元，腾讯/百度同比增 176%/200%；运营商算力投资规模达百亿级，同比增速 80%-97%。
- 算力设施盈利强劲：全国智算规模同比增 177%，日均词元调用量两年增千倍；整体上架率达 71.4%，远超 40%盈亏平衡点，头部企业如航锦科技实现满产满销。
- 华为升腾产业链承压爬坡：2025-2026 年预期出货 100-120 万颗，2027 年目标 350 万颗以上；受限于代工产能与良率，配套厂商如华丰科技、申菱环境目前处于满产状态。
- 端侧 AI 进入爆款放量期：20B-30B 参数模型成为端侧部署黄金比例；AI 眼镜出货达百万级，智能床垫单月销售额预计达 1 亿元，华强北 AI 产品销量占比升至 41%。
- 硬件生态加速落地：全球首款量产 AI 手机（努比亚 NVX Ultra）计划 9 月上市；阿里千问生态接入超 15 万家硬件厂，端侧商业模式转向“硬件+订阅服务”。
- 关键时间节点：9 月 17-19 日华为全联接大会将明确代工产能进展；2026Q4 起相关公司收入将显著体现，2027 年行业增长预期普遍达 100%-200%。

Q&A

请概述一下近期调研中关于国产算力产业链和 AI 端侧发展的核心结论？

近期调研的核心结论主要有四点： 第一，国产算力产业链增长迅猛，呈现显著的放量趋势。例如，菲菱科思的出货量以及液冷、室内环境等配套产品的出货量增幅基本达到 100%。华丰科技的高速线缆模组产能也在爬坡，单月出货量已达 8,000 套，预计年底将升至 2 万套，到 2027 年 Q1 进一步增至 3 万套。相关公司的收入体现预计将在 2026 年 Q4 更为明显，2027 年的增长预期普遍在 100%至 200%。第二，芯片选择上已基本转向国产方案，如昆仑芯、升腾以及平头哥的芯片。目前 H20 和 H200 已基本没有供应，仅有部分公司持有 A100 和 H100 的存货。第三，

算力领域的资本开支大幅增长。上游的阿里、腾讯、百度、字节跳动等公司以及运营商体系的资本开支均增长迅速。运营商在 5G 方面的投资下降了约 30%以上，而算力投资则从无到有，规模已达到百亿级别，接近原有云投资的规模。 第四，端侧 AI 作为一个新的投资环节正在快速兴起，呈现出从 0 到 1 的起量过程。在工业控制、酒店智能、双轮车及商业运营车辆监控等细分场景，已开始部署云端与端侧相结合的 AI 应用。这些应用所采用的大模型参数规模普遍在 200 亿至 300 亿之间，部分工业中控场景的模型规模更小。模型选择上，部分公司使用自有模型，而基于阿里千问模型进行开源开发的应用也较为普遍。

当前国产算力领域，尤其是 CSP（云服务提供商）和运营商的资本开支呈现出怎样的趋势和具体数据？

国产算力领域的资本开支呈现出 CSP 与运营商集体上修、形成共振的趋势，为国产算力订单和资金提供了双向支撑。 具体数据方面，2026 年第二季度，阿里、腾讯和百度的资本开支分别为 676 亿元、527 亿元和 113 亿元，合计 1,318 亿元。其中，腾讯同比增长 176%，百度同比增长 200%，显示 中国市场开发支出的显著增长。 运营商方面，2026 年上半年，中国电信和中国联通的算力投资同比分别增长了 97%和 80%。中国移动上半年的算力资本开支为 156 亿元，相较于 65 亿元的基数，增幅约为 60%。算力网已被提升到与电网、水网并列的战略高度。资金层面，阿里巴巴完成了 300 亿港元的配售，并计划将募集资金净额全部投向 AI 基础设施建设。此前市场关注的阿里三年投资 3,800 亿元于算力的计划，目前看来正在加速推进，而非推后或不及预期。

关于华为升腾芯片的需求、出货量预期以及产业链当前面临的挑战是什么？

华为升腾芯片的市场需求量和认可度非常高，包括字节跳动在内的大客户已投入大规模资金。然而，产业调研发现其当前出货速度并不快，可能在代工环节存在短板。 关于出货量预期，此前调研数据显示，2025 至 2026 年的出货量大约在 120 万颗，2027 年预计将超过 350 万颗。市场上存在两种不同看法：一种是认为 2027 年出货量可达 500 万颗，这可能过于理想化；另一种观点认为 2027 年的出货量尚不确定，主要受限于代工产能不足以及良率爬坡进展不顺。 从产业链自下而上的调研情况看，各配套厂商目前均处于满产状态，出货紧张。2026 年整体出货量预计较少，大约在 100 万至 120 万颗之间，具体数字可能因是否包含 910B 和 910C 等型号而存在口径差异。代工产能和良率能否提升，预计在 9 月 17 日至 19 日的华为全联接大会上会有更明确的信息。

端侧 AI 小模型的发展现状如何，特别是在模型参数、市场应用和生态建设方面有哪些具体进展？

端侧AI小模型正主动下沉至终端，催化了智能体终端与AI硬件生态的共同
市场景气度正在升温。 在模型参数方面，200 亿至 300 亿参数（20B-30B
为是实现端侧部署的“黄金比例”，能让终端在无需过多介入云端的情况

人在草木间

基本使用。例如，基于 3,588 芯片的 3T 模型也获得了市场认可。 在生态建设和市场应用方面，阿里的千问模型表现突出，其市场认可度最高。阿里已形成覆盖不同参数规模的模型系列，例如在 2026 年 3 月开源的千问 3.5 版本就包含了 0.8B 和 9B 等四款小尺寸模型，可部署于边缘设备和轻量服务器。截至 2026 年 5 月初，华强北 AI 产品的销量占比已从 2023 年的 12%跃升至 41%，接入千问大模型的智能硬件厂家超过 15 万家。 具体产品落地方面，科沃斯与阿里云达成全栈 AI 战略合作，共同开发具身智能和端侧模型部署。2026 年 9 月 2 日，阿里 Agent Tech 编程平台推出眼镜版，接入的乐奇 AI 眼镜将智能体的语音交互与视觉理解能力下沉到端侧，目前眼镜品类的出货量已达百万部级别，是当前最大的端侧应用之一。此外，相关的小鸭子产品订单量也达到了 6 万。 手机方面，由中兴代工、搭载字节豆包大模型的努比亚 NVX Ultra AI 手机已于 9 月 1 日获得工信部入网许可，计划于 9 月上市，将成为全球首款量产型 AI 智能手机。

请介绍一下当前端侧 AI 领域的商业化落地案例及其市场表现？

当前端侧 AI 领域已出现多个商业化落地案例，并呈现 显著的增长态势。以博实结公司为例，其推出的智能床垫是一款典型的端侧 AI 产品。该床垫通过内置的算法模型，根据用户的体温、体态变化、深度睡眠状态及脉搏等睡眠参数进行监测和实时温度调整。这款售价 2 万元的床垫在 2026 年 1 月至 7 月期间，整体出货额约为 1 亿元人民币；而预计到 2026 年 9 月，单月出货额即可达到 1 亿元，显示出强劲的增长势头。其商业模式为“端侧+云端”，用户购买床垫硬件后，若需订阅个性化的睡眠数据分析及优化服务，则需要额外付费。该产品还能为床垫左右两侧的用户（如夫妻）提供独立的、自动调整的睡眠模型，据市场反馈，这有效延长了用户的深度睡眠时间，改善了个人精神状态，从而推动了销量的快速增长。 其他案例还包括力合微，其产品已应用于亚朵酒店、海尔智家、荣耀智能家居及光伏端侧等场景，通过接入千问大模型及自有小模型，智能音箱等产品的市场渗透率很高。此外，传统 WiFi 代工企业共进股份的业绩也出现了较大增长，主要得益于海外市场割草机器人以及为新华三代工的算力交换机等产品出货量的大幅提升。

基于当前的商业化进展，端侧 AI 市场的整体发展趋势和结论是什么？

整体来看，传统的通信终端侧产品，如 WiFi 设备、手机、光猫、机顶盒等，已基本实现 AI 功能的替换和升级。自 2026 年 6 月至年底，各厂商相关产品的出货量均呈现大规模增长。典型的爆款产品包括豆包手机、千问眼镜以及特斯拉的 Robotaxi。在更细分的赛道，博实结的智能床垫和共进股份的割草机也表现突出。当前端侧 AI 市场的发展逻辑类似于 2021 至 2022 年间的物联网模组市场，其特点是新产品被大规模推向市场并出现百万级别的放量。市场的启动需要爆款产品的拉动，正如当年物联网模组市场受到共享单车、POS 收银机和内置 5G 模组的联想 X1 电脑等爆款的驱动。目前来看，在消费端（C 端），AI 眼镜和智能床垫具备成为爆款的潜力。而智能驾驶领域，尽管技术进展显著，但受政策因素约束

较大，其最终放量规模尚待评估。

目前国内 AI 算力市场的关键数据指标表现如何，这反映了怎样的行业趋势？

截至 2026 年 6 月，我国 AI 日均词元调用量已突破 500 万亿次，相较于 2024 年初约千亿次的级别，在两年内增长了近千倍。全国智能算力规模达到 272,185 亿 FLOPS，同比增长 177%。 一个尤其值得关注的数据是全国算力设施的整体上架率，已达到 71.4%。根据行业经验，算力设施的上架率盈亏平衡点约为 40%。当前 71.4%的上架率远超盈亏平衡点，表明算力设施正在大规模盈利。由于 AI 服务器价格昂贵，运营商及服务商通常在接到明确需求后才会进行上架部署，理论上需求驱动下的上架率应接近 100%。目前的高上架率反映出市场需求的强劲。以航锦科技为例，其算力租赁业务的上架率几乎达到 100%，客户签订 3 年租约后基本不会退租，实现了满产满销。这些数据表明，算力是未来五年具备长线投资价值的赛道，尽管市场会有波动，但前景依然乐观。现阶段，建议重点关注国产算力赛道，特别是与升腾出货强相关的企业，如华丰科技和申菱环境。