



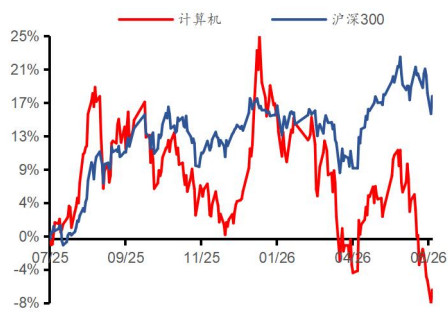
上海证券
SHANGHAI SECURITIES

增持（维持）

行业： 计算机
日期： 2026年07月22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：

《大模型迭代提速，国产算力持续突破》
——2026 年 07 月 15 日

《大模型持续迭代，AI 企业资本化加速》
——2026 年 07 月 08 日

《大模型持续突破，国内模型调用量走强》
——2026 年 06 月 17 日

WAIC 亮点纷呈，模型、算力、应用持续突破

——计算机行业周报（2026.7.13—2026.7.17）

■ 市场回顾

过去一周（7.13-7.17）上证综指下跌 5.81%，创业板指下跌 10.78%，沪深 300 指数下跌 5.26%，计算机（申万）指数下跌 9.74%，跑输上证综指 3.93 个百分点，跑赢创业板指 1.04 个百分点，跑输沪深 300 指数 4.47 个百分点，位列全行业第 26 名。

■ 周观点

WAIC 大会召开，模型、算力、应用全面开花。根据澎湃新闻微信公众号，2026 世界人工智能大会（WAIC 2026）于 7 月 17 日至 20 日在上海世博、张江、西岸“三地四馆”启幕举行。本届大会展览总面积首次突破 10 万平方米，1100 余家企业参展，3000 余项展品集中亮相，超 300 款产品将实现全球首发。

算力层面，超节点产品、万卡集群筑牢国产算力底座。根据 C114 通信网微信公众号，多家企业展示超节点产品。（1）华为：昇腾 950 超节点主要面向下一代万亿级大模型训练，以单机柜集成 64 张昇腾计算卡为基本单元，基于灵衢互联协议，实现了业界最大规模的 1024 卡集群，提供 1 EFLOPS FP8、2 EFLOPS FP4 算力与 256TB 全局统一内存编址。超节点技术研发采取全栈自研路线：从芯片（昇腾 NPU）到互联协议（灵衢），再到系统软件与散热方案，均实现了自主研发。

（2）中兴通讯：联合曦智科技、壁仞科技、沐曦股份、燧原科技、天数智芯等多家合作伙伴，基于 OEX+dOCS 架构打造了国产高性能 Matrix 超节点，该方案是国内少数同时满足 128 卡高密度、多芯片混插、dOCS 算网一体化液冷的系统。（3）新华三：UniPoD S80000 系列覆盖 32 卡到 1024 卡，最高可扩展至 16384 卡。（4）联想：问天超节点算力解决方案，单节点可搭载 40 张 GPU，FP8 算力超 28 PFLOPS，HBM 显存突破 5.76 TB，可满足万亿参数大模型训练与推理极致需求。（5）海光、中科曙光：海光提供 CPU+DCU 芯片，中科曙光负责系统集成，形成“芯片+系统”的深度协同，发布 ScaleX640+ScaleX40 超节点。此外，沐曦股份、燧原科技等国产 GPU 厂商和以阿里、百度为代表的互联网大厂均展出超节点产品。我们认为，在先进制程工艺受限、推理算力需求旺盛的背景下，算力自主可控愈加凸显，超节点将打开算力产业成长新空间，带动智算产业从“单点突破”迈入“系统级竞争”，加速规模化布局。

模型层面，大模型持续迭代。根据月之暗面 Kimi 微信公众号，7 月 17 日，正式推出 Kimi K3，参数为 2.8 万亿，基于 KDA 混合线性注意力机制（Kimi Delta Attention）和注意力残差（Attention Residuals）技术构建，原生支持视觉理解，并拥有 100 万 token 上下文窗口。它是全球首个开源的 3 万亿级别模型，面向长程编程、知识工作和推理等前沿智能场景而设计。Kimi K3 的整体表现仍落后于最强的闭源模型 Claude Fable 5 和 GPT-5.6 Sol，但在整套评测中展现出前沿水平的能力，并稳定超过了其他所有模型。此外，根据第一财经微信公众

号，MiniMax 下一代 M3 Pro 规划超 2 万亿参数，科大讯飞也在布局同类旗舰产品。

应用层面，智能体、智能终端亮眼。根据连线 Insight 微信公众号，百度展出了以“百度搭子”为首的智能体全家桶，相比于其他智能体，“百度搭子”的差异化优势在于在真实工作场景下的任务完成能力，其刚刚在 PinchBench 智能体测评基准中，以 93.3%和 93.2%的总成绩拿下了全球前两名。腾讯展出了以“AI Buddy”为主题的智能体矩阵，覆盖了办公、编程、出海及内容创作等场景。其中的 WorkBuddy 作为专为国人办公场景设计的 AI 智能体平台，其核心优势在于极低门槛体验与较强的本地与远程控制能力。阿里千问 AI 眼镜实现边听边说、实时判断交互意图，准确区分用户指令与环境对话，AI 智能体耳机融入了千问 AI 助手能力，支持同声传译、会议纪要、健康记录等功能。字节与努比亚联合打造的二代豆包手机在 WAIC 中进行了全球首秀。阶跃星辰 STEPX Neo 搭载全球首个智能体原生操作系统 Step AOS，是目前唯一通过 L3 级智能终端分级检测的智能体手机。我们认为，智能体、智能终端产品实用性不断增强，将培养用户习惯，推高算力需求，形成 AI 产业正向循环。

■ 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。