



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

英伟达业绩增长强劲，国产大模型持续更新

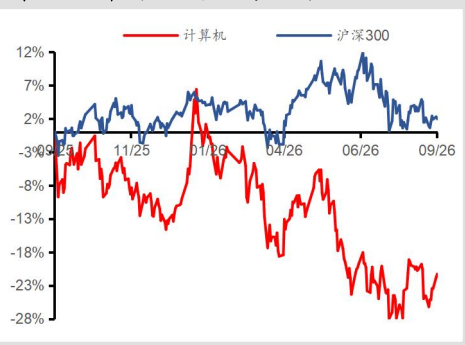
——计算机行业周报（2026.8.24—2026.8.28）

增持（维持）

行业： 计算机
日期： 2026年09月03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：

《“六张网”政策落地，互联网大厂深化 AI 布局》

——2026 年 08 月 26 日

《大模型密集更新，大厂持续加码算力》

——2026 年 08 月 18 日

《大模型持续更新，北美云厂商加码资本开支》

——2026 年 08 月 13 日

■ 市场回顾

过去一周（8.24-8.28）上证综指上涨 1.20%，创业板指下跌 3.42%，沪深 300 指数下跌 0.21%，计算机（申万）指数上涨 1.38%，跑赢上证综指 0.18 个百分点，跑赢创业板指 4.80 个百分点，跑赢沪深 300 指数 1.59 个百分点，位列全行业第 20 名。

■ 周观点

英伟达发布财报，收入增长强劲。根据第一财经微信公众号，8 月 26 日，英伟达发布 2027 财年第二季度财报。营收方面，二季度英伟达数据中心业务收入 890 亿美元，同比增长 117%，环比增长 18%，其中来自超大规模云服务商的收入 487 亿美元，同比增长 102%，来自 AI 云、工业与企业客户的收入 403 亿美元，同比增长 138%。2027 财年第三季度营收指引中点为 1080 亿美元，上下浮动 2%，GAAP 毛利率预计为 74%，上下浮动 50 个基点；预计 2028 财年营收将增长约 70%。产品方面，Vera Rubin 现已全面生产，并已从所有主要的超大规模云服务厂商、AI 云和系统 OEM 厂商收到了采购订单，宣布扩大与亚马逊云 AWS 的合作关系，AWS 从当前季度到 2029 财年将部署 200 万个英伟达 GPU。预计每个主要的超大规模云服务厂商、AI 实验室都将部署 Vera CPU，英伟达看到了大约 200 亿美元的服务器 CPU 需求。初步预计英伟达 2028 财年 CPU 收入将增长一倍以上，英伟达将成为全球领先的服务器 CPU 供应商之一。

大模型持续迭代。（1）智谱：根据第一财经微信公众号，8 月 26 日，智谱宣布上线并开源 GLM-5.3-Flash (320B-A18B)，是 GLM-5 系列首个原生多模态模型，定价为 GLM-5.3 的 1/10，限时折扣内为 GLM-5.3 的 1/20，为 Opus 4.8 的 1/40。（2）阿里：根据千问办公 QwenWork 微信公众号，8 月 27 日，千问办公首发上线刚刚发布的 Qwen3.8-Flash 模型，同时推出标准模式。用户体验的提升来自模型升级与 Agent 协同优化。全新架构的 Qwen3.8-Flash 以千亿级总参数实现了超越 Claude Opus 4.6 的性能。同时，千问大模型团队与千问办公团队还联合推出了办公专属版本 Qwen3.8-Flash，针对多步规划、工具选择、上下文压缩等场景进行专项训练调优，并通过推理优化和定制 Harness 架构进一步实现吞吐效率提升。在真实办公场景测试中，千问办公标准模式的单任务生成速度提升约 100%，Token 消耗平均减少 75%。（3）腾讯：根据科创日报微信公众号，8 月 28 日，腾讯混元正式发布新一代大语言模型 Hy4 preview，总参数 770B、激活参数 49B、上下文长度突破 1M，新模型的参数规模较上一代 Hy3 preview 的 295B 总参数、21B 激活参数大幅跃升。Hy4 preview 首次参与训练方法、数据策略、评估体系和底层算子的自动优化，同时通过自主分析推理系统瓶颈开展优化，形成了优化自身算法、反哺底层基础设施的闭环。定价方面，Hy4 preview 继续走高性价比比路线，输入 6 元/百万 tokens，输出 18 元/百万 tokens，缓存命中 0.3 元/百万 tokens。

■ 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。