



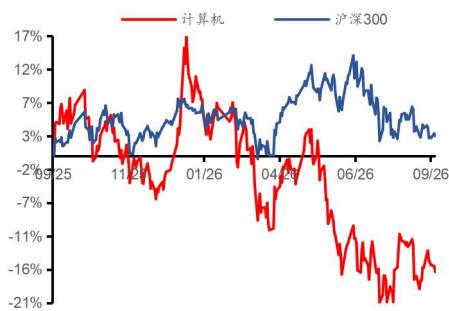
上海证券
SHANGHAI SECURITIES

增持（维持）

行业： 计算机
日期： 2026年09月09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：

《英伟达业绩增长强劲，国产大模型持续更新》

——2026 年 09 月 03 日

《“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

国内外大模型密集更新，技术迭代与场景落地并行推进

——计算机行业周报（2026.8.31—2026.9.4）

■ 市场回顾

过去一周（8.31-9.4）上证综指下跌 0.56%，创业板指下跌 4.03%，沪深 300 指数下跌 1.33%，计算机（申万）指数上涨 0.49%，跑赢上证综指 1.04 个百分点，跑赢创业板指 4.51 个百分点，跑赢沪深 300 指数 1.81 个百分点，位列全行业第 12 名。

■ 周观点

Anthropic 发布 Fable 5.1。根据财联社微信公众号，Anthropic 宣布推出“全球最先进的编程和知识工作模型” Fable 5.1。Anthropic 公布的数据显示，Fable 5.1 多项基准测试的表现均优于上一代旗舰 Fable 5 和竞争对手 OpenAI 的 GPT-5.6 Sol。Fable 5.1 的最大特点是进一步强化了智能体的能力，相比上一代，更擅长处理持续时间较长、步骤较多的复杂任务。成本方面，由于缓存读取（cache reads）的价格下降了 75%，预期使用成本将比 Fable 5 低 25%。

OpenAI 发布 GPT-6 Astra。根据 21 世纪经济报道，OpenAI 正式对外发布新一代旗舰基座模型 GPT-6 Astra，官方将其定义为“目前全球最智能且对齐程度最高的模型”。从公开的技术白皮书、官方演示、内部测试数据来看，Astra 在推理能力、计算机操作、网络安全、对齐约束上出现了代际跃迁。其训练动用超过 10 万块 GPU，价格涨到上一代的 2.5 倍，大模型的竞争正式进入在真实世界中完成端到端复杂工作的新阶段。Astra 最核心的变化，是把模型的边界从“生成内容”延伸到“执行完整 workflows”。在接收一个高层目标之后，模型可以自主规划步骤、调用浏览器、读写本地文件、编写运行代码、操作软件界面，遇到错误自动回溯调试，闭环完成整套工作。

DeepSeek-V4 多模态模型开源。根据智东西微信公众号，8 月 31 日，DeepSeek-V4-Flash-Vision-Exp 正式开源，该模型是 DeepSeek-V4 系列模型中的首个实验性多模态模型，基于 DeepSeek-V4-Flash 架构，通过集成视觉模块并经过持续训练，解锁了视觉理解能力。与 DeepSeek-V4-Flash-0731 相比，在多模态智能体能力上取得了进一步提升，在 7 项纯文本智能体任务中，取得了 5 胜 1 平 1 负的成绩。

稀宇科技发布 MiniMax H3 Max。根据 MiniMax 稀宇科技微信公众号，8 月 31 日，稀宇科技将 H3 Max 768P、H3 Max 480P 接入开放平台和 MiniMax Design 中。H3 Max 支持文生视频和图生视频，可生成 480p 或 768p、5 至 15 秒、24fps 的完整音视频。5 秒、768p 视频的生成时间不到 3 秒，15 秒视频也可以在约 15 秒内完成。通过后训练和推理引擎的协同优化，H3 Max 的吞吐量约为 MiniMax H3 的 35 倍，在 Artificial Analysis、Design Arena 图生视频榜单中位居第一。

谷歌发布 Gemini 3.8 Flash。根据第一财经微信公众号，9 月 2 日，谷歌宣布推出 Gemini 3.8 Flash，定位是“最智能的主力模型”，在

软件工程、智能体任务以及特定领域的关键多步骤推理方面，相比 3.7 Flash 有了提升。与此同时，谷歌还同步推出了一个安全模型 Gemini 3.8 Flash Cyber，在漏洞检测和自动修补方面具有前沿性能。

■ 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。