



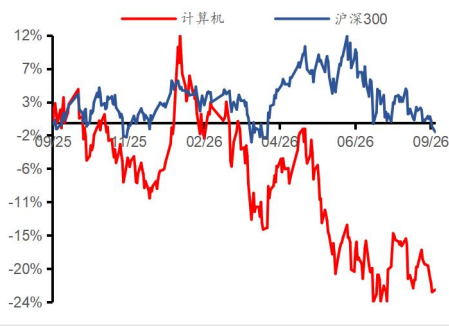
上海证券
SHANGHAI SECURITIES

增持（维持）

行业： 计算机
日期： 2026年09月15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：

《国内外大模型密集更新，技术迭代与场景落地并行推进》

——2026 年 09 月 09 日

《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

大模型持续迭代，算力需求加码扩张

——计算机行业周报（2026.9.7—2026.9.11）

■ 市场回顾

过去一周（9.7-9.11）上证综指下跌 1.07%，创业板指上涨 1.08%，沪深 300 指数下跌 0.83%，计算机（申万）指数下跌 4.61%，跑输上证综指 3.54 个百分点，跑输创业板指 5.69 个百分点，跑输沪深 300 指数 3.78 个百分点，位列全行业第 30 名。

■ 周观点

大模型持续迭代。国内方面，根据科创板日报微信公众号，9 月 10 日，DeepSeek 正式发布 DeepSeek V4.1 Flash 模型。这是公司全新模型结构系列中的最小尺寸的模型，具备原生多模态视觉理解能力。据介绍，新一代模型大幅减少了 KV Cache 缓存的大小，与上一代模型相比，对 HBM 的需求减少到 1/4，对 SSD 的需求减少到 1/8。在 Agent 使用场景中，缓存命中的费用往往占比较高，对 KV Cache 的压缩大幅降低了 Agent 类任务的使用成本。同时，模型价格有所下调。根据科创板日报微信公众号，DeepSeek 调整 flash 系列定价：空闲时段输入缓存命中单价 0.02 元、输入缓存未命中单价 1 元，输出单价 4 元；高峰时段价格为空闲时段价格的 2 倍。海外方面，根据 APPSO 微信公众号，9 月 9 日，OpenAI 发布新一代图像生成模型 ChatGPT Images 2.5。官方表示，新模型重点提升了图片细节质量、生成速度、编辑精度以及多轮修改过程中的一致性，并新增 Sketch 手绘参考、创作模板、图片评论编辑等功能，让用户能够更接近专业设计流程完成 AI 创作。OpenAI 称，目前用户每周通过 ChatGPT Images 和 API 中的 GPT Image 系列模型生成超过 30 亿张图片。Images 2.5 的推出，意味着 OpenAI 希望进一步扩大 AI 图像工具在个人创作、营销设计、产品视觉等场景中的使用范围。

算力需求拉动 Token 经济，算力网持续织密。根据财联社微信公众号，据央视新闻，中国电信研究院发布的《智能体时代 AI 基础设施发展研究报告（2026）》显示，随着人工智能产业发展重心从大模型和算力竞争转向智能体规模落地、应用变现，我国词元（Token）需求呈现爆发式增长。中国电信研究院行业与企业战略研究所所长饶少阳称，预计 2026 年我国 Token（词元）年消耗量将达到 10 亿亿，到 2030 年将超过 3500 亿亿，年复合增长率接近 12 倍。饶少阳表示，从算力需求来看，智能体的爆发将带动我国算力需求持续高速增长，预计未来 2~3 年，我国算力需求平均每年将增长近 10 倍。从需求结构来看，推理算力需求将远远超过训练算力，预计 2029 年我国推理算力市场占比将达到 80%。根据第一财经微信公众号，9 月 12 日，2026 中国算力大会在河北省廊坊市开幕。截至今年 6 月，我国智算规模达 2185EFLOPS（FP16），同比增长 177%，建成超 70 条连通算力枢纽、重点区域的算力传输通道，批复 17 个国家算力互联互通区域节点。大会开幕式上宣布，中国算力平台实现全国一体化算力统筹监测，我国算力“一张网、一盘棋、一体化”发展格局基本形成。截至目前，中国算力平台算力超市运营层已汇聚注册企业用户超万家，入驻算力服务商逾 200 家，上架算力产品 2000 余项，接入各类大模型超 300 个，为广大开发者提供算力调用服务。

■ 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。