

电子行业点评

2026 年 9 月 24 日

行业指数相对沪深 300 表现



相关报告

《华为全联接大会：昇腾 960 芯片性能翻倍，NPO 超节点首次规模商用》

2026-09-17

《AMD Helios 加速落地，AI 算力生态迈向多元化》

2026-07-22

《字节 AI Rack 3.0 迈向兆瓦级 AI 基础设施，液冷与 800V HVDC 迎产业升级机遇》

2026-07-10

《美光携手 Anthropic：AI 存储由单品供货迈向全栈协同》

2026-06-24

《英伟达推出 45°C 全液冷方案，液冷产业链技术升级与价值量提升可期》

2026-06-23

分析师：王鑫昉

执业证书编号：S0370526030001

邮箱：wangxy4@jyzq.cn

行业点评报告

—阿里云栖大会：AI 全栈持续演进，算力基础设施与应用加速落地

评级：强于大市（维持）

事件：9 月 22 日至 24 日，2026 云栖大会在杭州举行。大会设三大主论坛，涵盖模型、芯片、云基础设施，另有 120 余场分论坛聚焦 AI 原生云、Agentic 应用与行业落地。

● 云栖大会 AI 全栈进展

模型侧：大模型递归自我改进（RSI）已初步进入模型训练、推理及芯模协同环节，基于新一代架构的 Qwen4 正在训练，Qwen4.5、Qwen5 等版本将拓展至 5-10T 参数。图像生成模型 Qwen-Image-3.1、音乐生成模型 HappyShrimp1.1、世界模型 HappyOyster 2.0 Preview 相继亮相，新一代视频生成模型也将于 11 月发布。

算力侧：平头哥发布新一代 AI 芯片真武 V900，性能达真武 M890 的 3 倍，可满足万亿级参数模型训练与推理需求，预计 2027 年一季度量产。系统层面，阿里云发布磐久 AL64 分布式 SNP0 光互连超节点：单机 64 卡，Scale-Up 无收敛可扩展至 1024 卡，配备 51.2T 光互连交换，计算模组功耗最高达 3500W。新一代磐久超节点集成 V900、ICN Switch、磐脉智能网卡及镇岳 SSD 主控芯片，单集群可扩展至 50 万卡。我们判断，阿里正由单芯片竞争转向“芯片—互连—整机—集群”全栈协同，光互连渗透与高功耗散热需求同步提升，国产算力自主可控能力有望增强。

端侧：Qwen Intelligence AI 手机全栈方案发布，提供三套针对手机场景优化的模型与 Agent 方案，分别承接规划、操作与创作，加速个人智能普及。

应用侧：千问办公发布企业上下文（Enterprise Context）产品，其内置专属模型可低成本压缩、更新分散信息，缓解企业数据规模与 Agent 上下文窗口有限的矛盾；数字员工可与员工及其他 Agent 协同工作，千问办公已打通钉钉、飞书、企业微信等 IM，并支持企业及 SaaS 厂商以应用形式接入业务系统。

● 我们认为，AI 应用、算力与电力基础设施有望形成正向循环。Agent 渗透推动 Token 需求增长，带动训练及推理算力扩张；算力密度提升进一步推升数据中心功率密度，拉动电源侧需求提升；基础设施升级则为更大规模算力部署及 AI 应用落地提供支撑。相关公司如下（以下公司除顺络电子外均未评级）：

CPU 与 GPU：寒武纪、海光信息、禾盛新材等

功率受益链：麦格米特、扬杰科技、新洁能、华润微、铂科新材、顺络电子（增持）等

应用：汉得信息、迈富时、金蝶、迅策、鼎捷数智等

● **风险提示：**下游资本开支不及预期；AI Agent 商业化及渗透进度不及预期等。

金元证券股票投资评级标准：

买入：预期未来 6 个月内股价收益率超越沪深 300 指数的涨跌幅 15%以上；

增持：预期未来 6 个月内股价收益率超越沪深 300 指数的涨跌幅 5%~15%；

中性：预期未来 6 个月内股价收益率相对沪深 300 指数涨跌幅差异在-5%~+5%之间；

减持：预期未来 6 个月内股价收益率弱于沪深 300 指数的涨跌幅 5%以上。

金元证券行业投资评级标准：

强于大市：预期行业相关指数在未来 6 个月内超越沪深 300 指数表现；

中性：预期行业相关指数在未来 6 个月内基本与沪深 300 指数表现持平；

弱于大市：预期行业相关指数在未来 6 个月内明显弱于沪深 300 指数表现。

金元证券机构销售负责人：詹宝强

电子邮件：zhanbq@jyzq.cn

免责声明

本报告由金元证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所载资料的来源及观点的出处皆被金元证券认为可靠，但金元证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，金元证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，金元证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

金元证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。金元证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。金元证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，金元证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到金元证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为金元证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。