



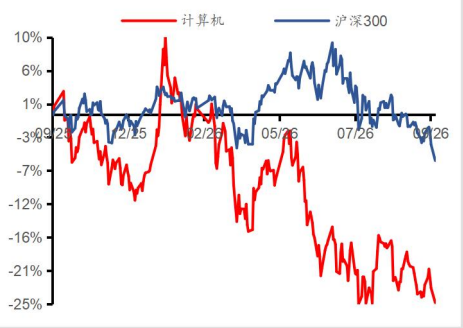
上海证券
SHANGHAI SECURITIES

增持（维持）

行业： 计算机
日期： 2026年10月08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：

《大模型持续迭代，算力需求加码扩张》

——2026 年 09 月 15 日

《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

大模型持续迭代，阿里召开云栖大会

——计算机行业周报（2026.9.21—2026.9.25）

■ 市场回顾

过去一周（9.21-9.25）上证综指下跌 0.60%，创业板指下跌 2.48%，沪深 300 指数下跌 1.51%，计算机（申万）指数下跌 0.51%，跑赢上证综指 0.09 个百分点，跑赢创业板指 1.98 个百分点，跑赢沪深 300 指数 1.01 个百分点，位列全行业第 11 名。

■ 周观点

大模型持续更新。（1）**Anthropic**：根据科创板日报微信公众号，美西时间 9 月 22 日，Anthropic 发布新款 AI 模型 Claude Opus 5.5。Opus 5.5 在大多数任务上的表现与其最强模型 GPT-5 相当，在默认设置下，典型工作负载的成本比 Opus 5 低 40%。定价方面，Opus 5.5 每百万输入 token 4 美元、每百万输出 token 20 美元，单价较 Opus 5 下调 20%。输出速度方面，比 Opus 5 快 30% 以上，文字表达也更清晰。整体上该系列将比以往各代更具成本效益。Claude Sonnet 5.5 与 Claude Haiku 5.5 将于未来几周推出。（2）**OpenAI**：美西时间 9 月 22 日，OpenAI 推出 GPT-6 Sol 与 GPT-6 Luna。两款新模型面向专业工作、编程、自动化和计算机操作等场景，是旗舰模型 GPT-6 Astra 的低成本选择。性能上，OpenAI 称 GPT-6 Sol 的出错率约为前代的一半。GPT-6 Luna 在较高推理强度下可达到 GPT-5.6 Sol 的水平，成本仅约其百分之一。定价方面，GPT-6 Sol 定价为每百万输入 token 2 美元、每百万输出 token 10 美元，较 GPT-5.6 Sol 的促销价下调 50%。GPT-6 Luna 的定价仅为每百万输入 token 0.10 美元、每百万输出 token 0.50 美元。（3）**Kimi**：根据第一财经微信公众号，9 月 21 日，亚马逊云科技旗下大模型服务平台 Amazon Bedrock 接入开源大模型 Kimi K3，月之暗面正与多家海外云厂商推进收入分成合作，云厂商在其平台上架 Kimi 模型，并基于模型调用量与月之暗面进行分成。

Muse 个人智能体上线，实现现象级爆红。根据科创板日报微信公众号，美东时间 9 月 8 日，Meta Muse 正式上线，据 Meta 官方介绍，Muse 是“全球首款为每个人打造的个人 AI 助手”，其功能“覆盖多元生活与办公场景”，可协助用户信息调研、在线填表、网购下单、预约餐厅、寻找宠物托管服务，同时能够联动邮箱、日历、Spotify、Instagram、在线订餐平台 OpenTable 等各类主流服务软件。该智能体能够记忆用户的使用偏好，自主代为处理日常事务，针对隐私、资金等敏感操作，会提前征得用户授权后再执行，兼顾实用性与安全性。根据 Sensor Tower 统计，Muse 于 9 月 8 日正式上线，上线仅 5 天下载量便突破 73 万次；上线 13 天，全网累计下载量已超 250 万次，其中 iOS 端约 150 万次、安卓端约 110 万次。

阿里召开云栖大会，芯片、模型、AI 云全栈升级。根据财联社 AI daily 微信公众号，9 月 22 日，阿里召开 2026 杭州云栖大会，围绕“AI 模型、AI 芯片、AI 云”三大方向公布最新进展。芯片方面，阿里平头哥发布新一代训推一体 AI 芯片真武 V900。该芯片性能是真武 M890 的三倍，是目前算力性能最强的中国自研 AI 芯片，可满足万亿

级参数大模型的训练和推理需求，将于 2027 年第一季度量产售卖。大会发布的全新超节点服务器，实现算、存、网全栈系统级协同，单一集群可扩展至 50 万卡规模。基于真武 M890 的超节点已大规模应用，并跑通了 Qwen3.8、Kimi K3 等超 2 万亿参数规模模型。真武系列芯片已服务超 650 家企业客户，覆盖智驾、金融、大模型、具身智能、能源、制造等行业。模型方面，Qwen4 模型正采用全新架构展开训练，Qwen4.5、Qwen5 均在稳步推进中。其他包括图像生成模型 Qwen-Image-3.1、音乐生成模型 Happy Shrimp 1.1、世界模型最新版本 HappyOyster 2.0 Preview、全模态模型 Qwen3.8-Omni 亮相等。AI 云方面，吴泳铭透露，当前客户 AI 需求非常强劲，目前已看到和能预见的客户需求，远超现有供给能力，大量需求受制于供应瓶颈。目标是到 2032 年，阿里云运营的全球数据中心规模超过 20GW，以满足快速增长的 AI 需求。

■ 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。