下载日志已记录，仅供内部参考



强于大市

模型、芯片共振，算力基本面再获强支撑

计算机行业“一周解码”

OpenAI 发布新一代旗舰模型 GPT-6 Astra，前沿模型竞赛持续，算力消耗进一步上升；博通上调 AI 半导体收入指引，验证算力需求高涨；国产算力链迈向“模算协同”的系统性放量阶段，算力产业链逻辑进一步强化。

支撑评级的要点

- **模型竞赛持续，推理算力消耗陡峭上升。**OpenAI 于 9 月 3 日正式发布新一代旗舰模型 GPT-6 Astra，其在 Computer-Use 自主操作、多步骤端到端任务上实现成熟落地，上下文窗口达 105 万 tokens，OpenAI 总裁 Brockman 更直言“欢迎来到 AGI 时代”。近期，GPT-6 Astra、Claude Fable 5.1 等旗舰模型相继发布，前沿模型竞赛进入新一轮加速期。模型能力主要呈现出以下三个边际变化：1. 能力实现代际提升，OSWorld、Agents Last Exam 等 Agent 基准得分显著高于前代，任务耗时相比 GPT-5.6 Sol 减少约 47%，搭配新版 Codex 工具链，任务完成速度提升 1.9 倍。BenchCAD 达到 95.9%，同时降低 API 调用成本，幻觉率由 12.2%降至 4.2%。2. 应用形态从“问答”转向“干活”。以 GPT-6 Astra 为例，模型不再局限问答生成，可自主操控浏览器、办公软件、开发工具，自动完成检索资料、处理表格、生成演示文稿、代码开发、PCB 电路设计等完整工作流，大幅降低复杂任务的人工介入频次。3. 算力消耗结构性抬升，长程任务下单次调用涉及百万级 tokens 上下文与多轮工具调用，对算力的需求进一步提升。
- **博通上调 AI 半导体营收指引，验证算力需求高涨。**博通近日公布截至 8 月 2 日的 2026 财年第三季度业绩，当季营收 295.9 亿美元，同增 86%；其中 AI 半导体收入 167 亿美元，同增 221%，环比增长 54%，占公司总营收的 56%，成为绝对主力。定制芯片占当季 AI 半导体收入的 73%，最新一代谷歌张量处理单元和 OpenAI 的 Jalapeño 芯片已经开始出货，面向 Meta 的定制芯片将在本季度开始出货。博通还在开发 OpenAI 的第二代和第三代芯片，Jalapeño 在 2027 年预计会实现约 1.3 吉瓦的部署，Jalapeño 及第二代合计部署规模有望超过 5 吉瓦。业绩指引方面，博通预计 2026 财年第四季度合并营收约 348 亿美元，同增 93%；AI 半导体营收约 217 亿美元，同增 236%。拉长时间维度来看，博通将 2026 财年 AI 半导体收入指引上调至 580 亿美元，同增 186%；同时表示已经锁定供应，支撑 2027 财年 AI 收入翻倍至 1150 亿美元，2028 财年有望再翻一倍至 2300 亿美元。
- **国产算力产业链逻辑同样得到强化。**海外“模型拉动需求、芯片验证需求、扩产回应需求”的逻辑在国产链上同样成立：模型侧，国产厂商迭代加速，8 月以来 DeepSeek 发布 V4-Pro 正式版，智谱发布并开源 320B 参数的 GLM-5.3-Flash（测试期全部由国产芯片提供推理算力），阿里千问发布多模态 MoE 模型 Qwen3.8-Flash，腾讯也在 8 月底发布了以执行代码、办公、科学等真实生产力任务为优势的混元 Hy4 preview；算力侧，中报已经验证需求放量趋势，寒武纪、海光信息等公司的业绩均实现同比大幅增长。叠加长鑫科技上市、长江存储 IPO 持续推进以及国产模型厂商自研芯片的趋势，国产算力正在迈向“模算协同”的系统性放量。

投资建议

- 我们持续看好算力海外+国产共振，建议关注：【国产算力供应链】**寒武纪、海光信息、中芯国际、华虹宏力、长鑫科技、盛合晶微、长电科技、通富微电、浪潮信息、华勤技术、紫光股份、锐捷网络、盛科通信、光迅科技、华工科技、长飞光纤、深南电路、生益电子、方正科技、兴森科技、南亚新材、华丰科技、电连技术、曙光数创、申菱环境、英维克、海达尔、江海股份、杰华特、晶丰明源、欧陆通、麦格米特、卓易信息、中控技术。**【海外算力供应链】**工业富联、东山精密、蘅东光、光库科技、炬光科技、长飞光纤、景旺电子、生益电子、沪电股份、深南电路、生益科技、新雷能、麦格米特、欧陆通、江海股份、申菱环境、英维克。**【AI 应用】**智谱、卓易信息、迈富时、金蝶国际、中控技术。**

评级面临的主要风险

- 短期美国加息对于成长股的冲击；AI 资本开支及企业应用需求不及预期；供应链紧张及 Vera Rubin 放量不及预期；模型商业化进展不及预期。

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

计算机

证券分析师：苏凌瑶
lingyao.su@bocichina.com
证券投资咨询业务证书编号：S1300522080003

证券分析师：郑静文
jingwen.zheng@bocichina.com
证券投资咨询业务证书编号：S1300525010001

下载日志已记录，仅供内部参考

目录

“一周解码”——本周观点 4

模型、芯片共振，算力基本面再获强支撑 4

新闻及公司动态 5

行业新闻 5

公司动态 6

风险提示 7

下载日志已记录，仅供内部参考

图表目录

图表 1.芯片及服务器-行业动态 5
图表 2.云计算-行业动态 5
图表 3.人工智能-行业动态 5
图表 4.数字经济-行业动态 5
图表 5.网络安全-行业动态 5
图表 6.工业互联网-行业动态 6

下载日志已记录，仅供内部参考

“一周解码”——本周观点

模型、芯片共振，算力基本面再获强支撑

模型竞赛持续，推理算力消耗陡峭上升。OpenAI 于 9 月 3 日正式发布新一代旗舰模型 GPT-6 Astra，其在 Computer-Use 自主操作、多步骤端到端任务上实现成熟落地，上下文窗口达 105 万 tokens，OpenAI 总裁 Brockman 更直言“欢迎来到 AGI 时代”。近期，GPT-6 Astra、Claude Fable 5.1 等旗舰模型相继发布，前沿模型竞赛进入新一轮加速期。模型能力主要呈现出以下三个边际变化：1. 能力实现代际提升，OSWorld、Agents Last Exam 等 Agent 基准得分显著高于前代，任务耗时相比 GPT-5.6 Sol 减少约 47%，搭配新版 Codex 工具链，任务完成速度提升 1.9 倍。BenchCAD 达到 95.9%，同时降低 API 调用成本，幻觉率由 12.2%降至 4.2%。2. 应用形态从“问答”转向“干活”。以 GPT-6 Astra 为例，模型不再局限问答生成，可自主操控浏览器、办公软件、开发工具，自动完成检索资料、处理表格、生成演示文稿、代码开发、PCB 电路设计等完整工作流，大幅降低复杂任务的人工介入频次。3. 算力消耗结构性抬升，长程任务下单次调用涉及百万级 tokens 上下文与多轮工具调用，对算力的需求进一步提升。

博通上调 AI 半导体营收指引，验证算力需求高涨。博通近日公布截至 8 月 2 日的 2026 财年第三季度业绩，当季营收 295.9 亿美元，同增 86%；其中 AI 半导体收入 167 亿美元，同增 221%，环比增长 54%，占公司总营收的 56%，成为绝对主力。定制芯片占当季 AI 半导体收入的 73%，最新一代谷歌张量处理单元和 OpenAI 的 Jalapeño 芯片已经开始出货，面向 Meta 的定制芯片将在本季度开始出货。博通还在开发 OpenAI 的第二代和第三代芯片，Jalapeño 在 2027 年预计会实现约 1.3 吉瓦的部署，Jalapeño 及第二代合计部署规模有望超过 5 吉瓦。业绩指引方面，博通预计 2026 财年第四季度合并营收约 348 亿美元，同增 93%；AI 半导体营收约 217 亿美元，同增 236%。拉长时间维度来看，博通将 2026 财年 AI 半导体收入指引上调至 580 亿美元，同增 186%；同时表示已经锁定供应，支撑 2027 财年 AI 收入翻倍至 1150 亿美元，2028 财年有望再翻一倍至 2300 亿美元。

国产算力产业链逻辑同样得到强化。海外“模型拉动需求、芯片验证需求、扩产回应需求”的逻辑在国产链上同样成立：模型侧，国产厂商迭代加速，8 月以来 DeepSeek 发布 V4-Pro 正式版，智谱发布并开源 320B 参数的 GLM-5.3-Flash（测试期全部由国产芯片提供推理算力），阿里千问发布多模态 MoE 模型 Qwen3.8-Flash，腾讯也在 8 月底发布了以执行代码、办公、科学等真实生产力任务为优势的混元 Hy4 preview；算力侧，中报已经验证需求放量趋势，寒武纪、海光信息等公司的业绩均实现同比大幅增长。叠加长鑫科技上市、长江存储 IPO 持续推进以及国产模型厂商自研芯片的趋势，国产算力正在迈向“模算协同”的系统性放量。

（资料来源：新浪网，环球市场播报，财新网，新浪财经，界面新闻，上海证券报，钛媒体 APP，中国经营报）

下载日志已记录，仅供内部参考

新闻及公司动态

行业新闻

图表 1.芯片及服务器-行业动态

公布时间	摘要	来源
9 月 1 日	北京首个 AI 算力共享智造工厂落成，年产十万台服务器赋能京津冀 AI 产业。	北京日报
9 月 5 日	富士康母公司鸿海精密披露的数据显示，公司 8 月营收达到 9218 亿新台币，同比大增 51.98%，营收规模创历年 8 月最高纪录，并大幅超出市场预期。作为英伟达最大的服务器代工厂，鸿海精密的月度销售额被视为 AI 行业发展状况的一个风向标。此次超预期的业绩增长，直接映射出 AI 算力需求的持续爆发，将提振全球 AI 产业链的市场情绪。	证券时报 e 公司

资料来源：中银证券

图表 2.云计算-行业动态

公布时间	摘要	来源
9 月 5 日	2026 年 9 月 2 日-4 日，2026 开放数据中心大会暨首届算博会 ODX 成功举办。本次活动发布 ODCC 2026 年度 68 项研究成果，公开一批算力强基测评优秀产品，并围绕算力设施、计算、网络、存储、算电等召开 20 多场研讨，百余位专家进行主题分享，是当前算力产业创新的小结，也是未来算力产业征程的起点。	中国经济新闻网

资料来源：中银证券

图表 3.人工智能-行业动态

公布时间	摘要	来源
9 月 2 日	当地时间 9 月 1 日，Anthropic 正式发布 Claude Fable 5.1 和 Claude Mythos 5.1。按照官方定义，两者使用相同的底层模型，区别不在“智力”，而在安全保护级别：Fable 5.1 面向普通用户和企业全面开放，Mythos 5.1 则只通过受信任访问计划，向部分网络安全和生命科学机构提供。	新浪财经
9 月 4 日	OpenAI 正式发布新一代旗舰模型 GPT-6 Astra。距 GPT-5 首次发布约一年，距离上一个重要更新版本 GPT-5.6 仅过去两个月。OpenAI 将此次发布定义为一次“代际跃迁”，公司总裁格雷格·布罗克曼在发布会上宣告：“欢迎来到 AGI 时代。”OpenAI 官方将其定义为“新一代智能”，称这是“全球最智能且对齐程度最高的模型”。Astra 整合了 OpenAI 在预训练、强化学习和对齐研究领域多年来的研究成果与大笔投入。	TechWeb

资料来源：中银证券

图表 4.数字经济-行业动态

公布时间	摘要	来源
8 月 31 日	“十五五”期间，云南省将围绕通信枢纽、跨境光缆、网络设施、算力服务等方面重点发力，加强数字信息大通道建设，为建设我国面向南亚东南亚辐射中心提供有力支撑。	云南日报
9 月 1 日	在 2026 中国国际大数据产业博览会上，一批数据领域最新政策举措陆续发布，涵盖了词元、数据标注、数字人才培养等多个领域。	财联社

资料来源：中银证券

图表 5.网络安全-行业动态

公布时间	摘要	来源
9 月 1 日	2026 年国家网络安全宣传周由中央宣传部、中央网信办、教育部、工业和信息化部、公安部、中国人民银行、国家广播电视总局、全国总工会、共青团中央、全国妇联等部门于 9 月 14 日至 20 日在全国范围内统一开展，开幕式、高峰论坛等重要活动在山东省济南市举办。今年网安周的主题是“网络安全为人民，网络安全靠人民——智能时代 网安护航”。	中国网信网

资料来源：中银证券

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 6.工业互联网-行业动态

公布时间	摘要	来源
9 月 5 日	《山西省工业互联网高质量发展行动方案》印发，要求到 2028 年，支撑工业互联网创新发展的信息基础设施进一步夯实，5G 工厂建设进度加快，5G 网络加速向企业生产关键环节延伸。分类分级的工业互联网平台体系逐步健全，全省数字化转型服务供给力量不断培育壮大，制造业数字化转型发展速度不断加快。到 2030 年，工业互联网融合应用和典型场景覆盖范围进一步扩大，融合发展生态进一步丰富完善，工业互联网赋能实体经济和数字经济深度融合的能力得到长足发展，成为支撑我省新型工业化发展的中坚力量。	山西省工业和信息化厅

资料来源：中银证券

公司动态

【中际旭创】公司拟使用自有资金或自筹资金以集中竞价交易的方式回购公司股份，用于实施股权激励计划或员工持股计划，回购股份的种类为公司发行的人民币普通股（A 股）。本次回购股份资金总额不低于人民币 400,000 万元（含）且不超过人民币 800,000 万元（含），回购股份价格不超过人民币 1,200.00 元/股（含）。

【拓荆科技】公司发布 2026 年限制性股票激励计划（草案），拟向激励对象授予不超过 650 万股限制性股票，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 29,217.3270 万股的 2.22%。其中，首次授予总数不超过 555 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 1.90%，约占本次授予权益总额的 85.38%；预留总数不超过 95 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 0.33%，约占本次授予权益总额的 14.62%。

【行云科技】公司与 VD 客户签署《算力租赁协议》，公司向 VD 客户提供算力资源租赁服务，协议服务期限为 5 年，含税总金额为 921,600,000 元。

【亚康股份】公司下属公司亚康智算与供应商 B 公司签订《算力租赁协议》，根据合同约定，亚康智算将向其租赁算力资源，合同含税金额为 9.22 亿元人民币。

【奥飞数据】公司与广州复朴道和投资管理有限公司、南昌美中林之肯教育咨询有限公司、张震宇、杨湛山、毛向宇、广东天域半导体股份有限公司共同投资设立广州复朴蓝粤创业投资基金合伙企业（有限合伙）。奥飞数据认缴出资人民币 6,800.00 万元，认缴比例为 51.1278%。

【太辰光】公司于 2026 年 9 月 3 日召开了 2026 年第一次临时股东会及第六届董事会第一次会议，顺利完成了董事会换届选举及高级管理人员、证券事务代表的聘任，聘请蔡波女士为董事会秘书，聘请许红叶女士为证券事务代表。

资料来源：公司公告



下载日志已记录，仅供内部参考

风险提示

短期美国加息对于成长股的冲击；

AI 资本开支及企业应用需求不及预期；

供应链紧张及 Vera Rubin 放量不及预期；

模型商业化进展不及预期。

下载日志已记录，仅供内部参考

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

买　　入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20%以上；

增　　持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；

中　　性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；

减　　持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10%以上；

未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；

中　　性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；

弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；

未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

下载日志已记录，仅供内部参考

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司
中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构：

中银国际证券有限公司
香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话:(852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打：10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打：10800 1521065
新加坡客户请拨打：800 852 3392
传真:(852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处
中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编:100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司
2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司
美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司
注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371