下载日志已记录，仅供内部参考

中国平安 PINGAN
专业·价值

证券研究报告

全球大模型持续迭代升级，AI算力市场需求持续旺盛

计算机行业 强于大市（维持）

平安证券研究所计算机团队

分析师：闫磊 S1060517070006（证券投资咨询）YANLEI511@pingan.com.cn

黄韦涵 S1060523070003（证券投资咨询）HUANGWEIHAN235@pingan.com.cn

2026年9月7日

请务必阅读正文后免责条款



下载日志已记录，仅供内部参考

核心摘要

- **行业要闻及简评：1）Anthropic推出Claude Fable 5.1和Mythos 5.1，OpenAI推出GPT-6 Astra。**当地时间9月1日，Anthropic推出Claude Fable 5.1和Mythos 5.1；当地时间 9月3日，OpenAI推出GPT-6 Astra。当前，全球大模型持续迭代升级。根据Artificial Analysis网站最新的大模型性能排名，Claude Fable 5.1以57分排名第一，GPT-6 Astra以55分排名第二。全球性能排名前二的大模型只相隔两天先后推出，表明全球大模型领域的竞争依然激烈。**2）DELL发布2027财年第二季度数据，业绩同比高速增长。**2026年9月2日，DELL发布2027财年第二季度（对应自然年时间的季度末是截至2026年7月31日）数据。根据DELL公司公告数据，2027财年第二季度，公司营业收入为470亿美元，同比增长58%，净利润为41亿美元，同比增长255%，公司二季度业绩实现高速增长。我们认为，DELL公司2027财年第二季度亮眼的业绩表现、创纪录的AI服务器业务新签订单以及对全年营收高速增长的指引，体现了全球AI算力市场的持续旺盛需求以及高景气度。

- **重点公司公告：**金山办公发布关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告，盛科通信公告2026年度向特定对象发行A股股票预案，科大讯飞发布关于首次回购公司股份的公告，中际旭创发布关于首次回购公司股份的公告，恒为科技公告2026年半年度报告。

- **一周行情回顾：**本周，计算机行业指数上涨0.49%，沪深300指数下跌1.33%，前者跑赢后者1.81 pct。截至本周最后一个交易日，计算机行业整体P/E（TTM，剔除负值）为42.9倍。本周，计算机行业357只A股成分股中，241只股价上涨，2只平盘，114只下跌。

- **投资建议：**当前，全球大模型持续迭代升级，大模型领域的竞争依然激烈。DELL公司2027财年第二季度亮眼的业绩表现、创纪录的AI服务器业务新签订单以及对全年营收高速增长的指引，体现了全球AI算力市场的持续旺盛需求以及高景气度。当前我国国产大模型持续迭代，能力持续提升，将进一步推动国产大模型从“可用”到“好用”，加快国产大模型在千行百业应用场景的落地，加快我国大模型产业的发展。我们坚定看好我国AI产业的发展前景，建议持续关注AI主题的投资机会。标的方面，1）AI算力：建议关注海光信息、工业富联、紫光股份、中科曙光、神州数码、深信服、寒武纪、华勤技术、智微智能、中际旭创、新易盛、天孚通信、源杰科技。2）AI算法和应用：建议关注盛视科技、道通科技、金山办公、科大讯飞、同花顺、福昕软件、万兴科技、彩讯股份、德赛西威、中科创达、恒生电子、泛微网络、合合信息、卓易信息、索辰科技、普联软件、锐明技术。

- **风险提示：**1）国产AI算力芯片发展不及预期。2）大模型产品的应用落地低于预期。3）国内大模型算法发展不及预期。

下载日志已记录，仅供内部参考

行业要闻及简评

Anthropic推出Claude Fable 5.1和Mythos 5.1，OpenAI推出GPT-6 Astra

事件描述：当地时间9月1日，Anthropic推出Claude Fable 5.1和Mythos 5.1；当地时间9月3日，OpenAI推出GPT-6 Astra。

点评：根据Anthropic网站信息，Claude Fable 5.1 与 Claude Mythos 5.1 为同一基座模型，只是安全防护等级有所区别。Fable 5.1 面向大众开放使用，而 Mythos 5.1 仅可通过Anthropic的可信访问计划获取；它的安全防护机制专为网络安全与生命科学领域的研究工作定制。在价格方面，对于按Token计费的常规工作负载，Fable 5.1 的预估成本较 Fable 5 降低 25%。降价源于Anthropic下调了缓存读取的收费（即模型读取已经处理并存储过的输入内容）。对于高智能体类任务，成本降幅往往会更大，最高可达约 45%。Claude Fable 5.1 在代码开发、知识类工作以及长时间复杂求解任务上树立了全新标准。Fable 5.1 的性能相比前代模型 Fable 5 有大幅提升。并且将推理强度调至低或中等档位时，Fable 5.1 能够以低得多的成本，取得不弱于甚至优于 Fable 5 的输出效果。

根据OpenAI网站信息，GPT-6 Astra凝聚了OpenAI多年研究成果，是在预训练、强化学习以及模型对齐方向上重大投入的产物。Astra 在计算机操作、网页浏览、软件工程、网络安全、科学研究和专业事务处理方面均达到业界顶尖水平。该模型在 FrontierMath Tier 4 基准测试中取得 98% 的高分，已经助力解决多个数学领域长期悬而未决的公开难题。Astra 在 ARC-AGI-3 测试中拿到 99.9%、在 ExploitBench 安全测试中取得 100% 的成绩。它还在计算机与浏览器操控能力上树立了新标杆，凭借无可比拟的速度、精确度与判断能力，完成高难度的专业工作。GPT-6 Astra 在计算机操作的速度、准确性与安全性方面开辟了新的前沿。它可以处理各类繁琐任务，例如填写在线表单、在客户关系管理系统（CRM）中更新客户记录，以及整理日程日历。它能够开展线上调研，并在邮件或文档编辑器中撰写摘要。它可以分析科学数据、生成图表、搭建网站，还可以执行前端质量检测，确保网站的全部功能正常运行。它能够协助用户自主安装和测试软件，并排查屏幕上出现的故障。这些能力提升同样体现在GPT-6 Astra业界领先的评测结果之中。

当前，全球大模型持续迭代升级。当地时间9月1日，Anthropic推出Claude Fable 5.1和Mythos 5.1，相隔两天之后，当地时间 9月3日，OpenAI推出GPT-6 Astra。根据Artificial Analysis网站最新的大模型性能排名，Claude Fable 5.1以57分排名第一，GPT-6 Astra以55分排名第二。全球性能排名前二的大模型只相隔两天先后推出，表明全球大模型领域的竞争依然激烈。

资料来源：Anthropic网站，OpenAI网站，Artificial Analysis网站，平安证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

行业要闻及简评

DELL发布2027财年第二季度数据，业绩同比高速增长

事件描述：2026年9月2日，DELL发布2027财年第二季度（对应自然年时间的季度末是截至2026年7月31日）数据。

点评：根据DELL公司公告数据，2027财年第二季度，公司营业收入为470亿美元，同比增长58%，净利润为41亿美元，同比增长255%，公司二季度业绩实现高速增长；EPS为6.34美元，同比增长273%，non-GAAP的EPS为7.04美元，同比增长203%；经营性现金流净额为22亿美元。在业绩指引方面，公司预计2027财年营业收入为1920亿美元，同比增长69%；EPS和non-GAAP的EPS分别为24.37美元和25.50美元，分别同比增长181%和148%。

戴尔科技集团副董事长兼首席运营官Jeff Clarke表示：“IT 环境已经从成本中心转变为拉动业务增长、构筑竞争优势的价值驱动力，客户也在据此加大投入，这为我们全产品线带来发展机遇。这一点在 AI 服务器业务上体现得尤为突出——本季度我们的AI服务器业务斩获创纪录的 609 亿美元订单，实现 164 亿美元营收，季度末未交付积压订单达到 950 亿美元，均创下历史新高。同时我们各板块营收实现普遍增长，传统服务器与网络业务同比增长 122%，存储业务同比增长 26%，客户端解决方案业务同比增长 20%。第二季度业绩充分体现出我们竞争优势、丰富产品组合以及强大运营模式所带来的叠加效益”。

分业务结构看，公司基础设施解决方案业务（Infrastructure Solutions Group，ISG）收入为318亿美元，同比增长89%。其中，AI服务器业务实现收入164亿美元，同比增长100%；传统服务器和网路业务实现收入105亿美元，同比增长122%；存储业务实现收入49亿美元，同比增长26%。公司客户端解决方案业务（Client Solutions Group，CSG）收入为150亿美元，同比增长20%。其中，企业级客户收入为132亿美元，同比增长22%；个人消费者类客户收入为18亿美元，同比增长7%。我们认为，DELL公司2027财年第二季度亮眼的业绩表现、创纪录的AI服务器业务新签订单以及对全年营收高速增长的指引，体现了全球AI算力市场的持续旺盛需求以及高景气度。

资料来源：Wind，DELL公司公告，平安证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

重点公司公告

- 【金山办公】公司发布关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告。公告称，公司截至 2026 年 8 月 31 日，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式已累计回购公司股份 349,617 股，占公司总股本 464,013,435 股的比例为 0.08%，回购成交的最高价为 230.00 元/股，最低价为 205.71 元/股，支付的资金总额为人民币 74,983,619.40 元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。（公司公告 2026/9/3）

- 【盛科通信】公司公告2026年度向特定对象发行A股股票预案。公告称，本次向特定对象发行股票募集资金总额预计不超过480,506.90万元（含本数），扣除发行费用后的募集资金净额拟投资于以下项目：下一代高性能交换芯片研发和产业化项目（拟投入募集资金金额318,064.06万元）、下一代互联软件、硬件和协议研究项目（拟投入募集资金金额82,442.84万元）、补充流动资金（拟投入募集资金金额80,000.00万元）。（公司公告2026/9/2）

- 【科大讯飞】公司发布关于首次回购公司股份的公告。公告称，2026年8月31日，公司首次通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式实施了股份回购，回购公司股份750,000股，约占公司总股本的0.03%，最高成交价为40.42元/股，最低成交价为39.53元/股，成交总金额为30,021,592元（不含交易费用）。（公司公告 2026/9/1）

- 【中际旭创】公司发布关于首次回购公司股份的公告。公告称，2026年9月1日，公司首次通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份374,100股，占公司总股本的0.0318%，最高成交价为870.00元/股，最低成交价为838.16元/股，支付的总金额为318,402,795.70元（不含交易费用）。本次回购符合公司回购股份方案及相关法律法规的要求。（公司公告2026/9/1）

- 【恒为科技】公司公告2026年半年度报告。公告称，2026年上半年，公司实现营业收入4.30亿元，同比下降12.06%，归母净利润2206.94万元，同比增长23.88%，扣非归母净利润535.67万元，同比下降64.45%。（公司公告2026/8/31）

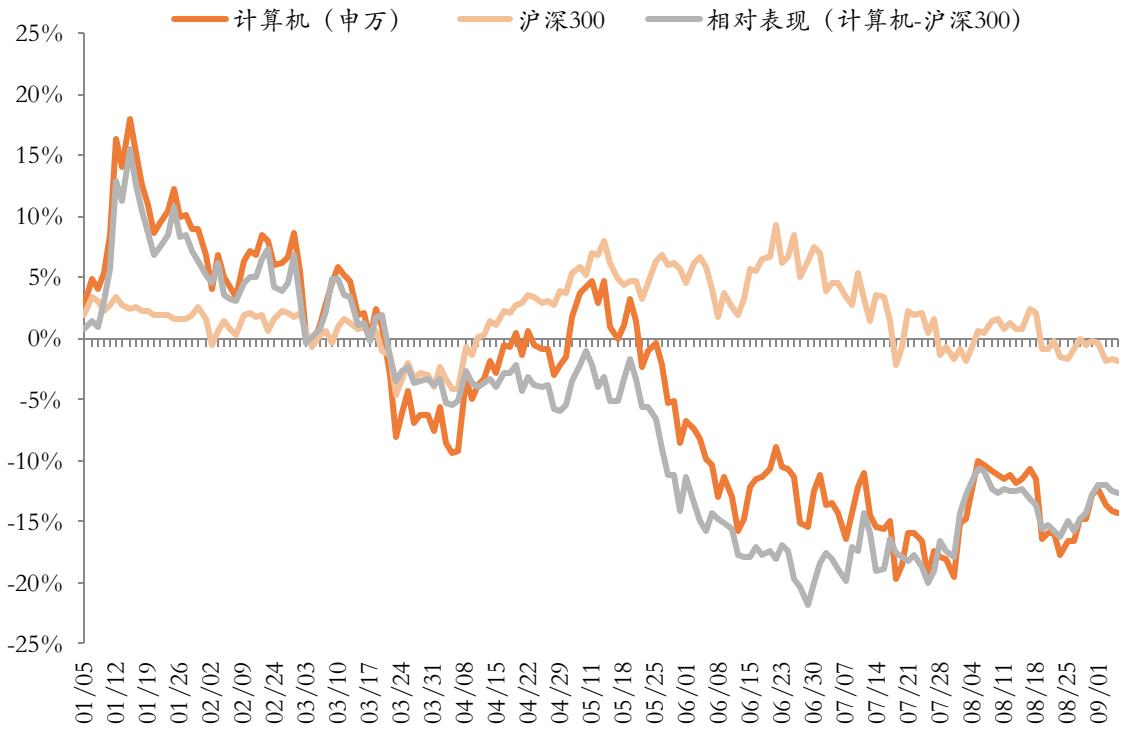
资料来源：各公司公告，平安证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

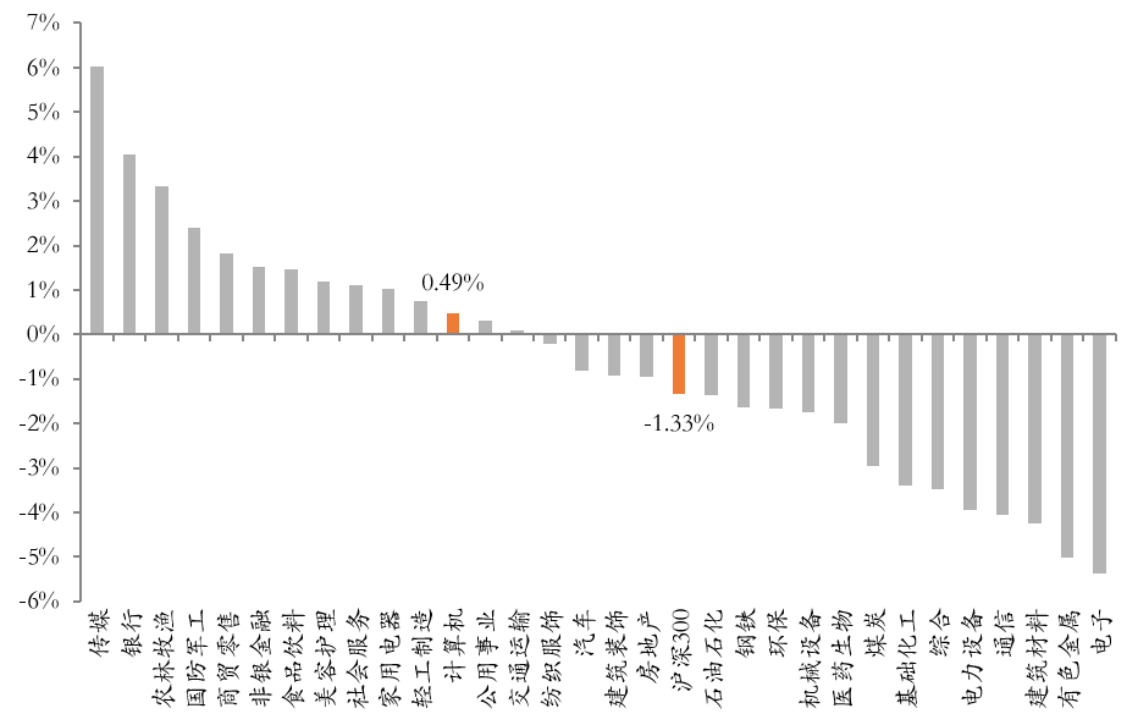
一周行情回顾——指数涨跌幅

- 本周（8月31日至9月4日），计算机行业指数上涨0.49%，沪深300指数下跌1.33%，前者跑赢后者1.81 pct。年初至本周最后一个交易日，计算机行业指数累计下跌14.34%，沪深300指数累计下跌1.77%。

年初以来计算机行业指数相对表现



本周计算机及各行业指数涨跌幅表现



资料来源：Wind，平安证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

一周行情回顾——上市公司涨跌幅

- 截至本周最后一个交易日，计算机行业整体P/E（TTM，剔除负值）为42.9倍。本周，计算机行业357只A股成分股中，241只股价上涨，2只平盘，114只下跌。

本周计算机行业涨跌幅排名前10位个股

涨幅前10位				跌幅前10位			
序号	股票简称	涨跌幅%	换手率%	序号	股票简称	涨跌幅%	换手率%
1	路桥信息	37.53	35.67	1	魅视科技	-11.80	25.38
2	新炬网络	28.54	8.44	2	同有科技	-11.03	26.99
3	华信永道	24.77	102.35	3	概伦电子	-11.01	9.39
4	金现代	23.36	43.09	4	思创智联	-10.76	20.01
5	竞业达	22.95	107.31	5	纬德信息	-10.74	8.11
6	海量数据	20.24	25.53	6	中安科	-10.19	36.46
7	熙菱信息	18.41	24.99	7	ST荣科	-9.57	14.67
8	万兴科技	17.30	58.39	8	华大九天	-6.66	5.57
9	海峡创新	16.90	50.03	9	广立微	-6.14	16.50
10	四方精创	16.67	66.91	10	慧博云通	-6.09	11.86

资料来源：Wind，平安证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

投资建议

- 当前，全球大模型持续迭代升级，大模型领域的竞争依然激烈。DELL公司2027财年第二季度亮眼的业绩表现、创纪录的AI服务器业务新签订单以及对全年营收高速增长的指引，体现了全球AI算力市场的持续旺盛需求以及高景气度。当前我国国产大模型持续迭代，能力持续提升，将进一步推动国产大模型从“可用”到“好用”，加快国产大模型在千行百业应用场景的落地，加快我国大模型产业的发展。我们坚定看好我国AI产业的发展前景，建议持续关注AI主题的投资机会。标的方面，1）AI算力：建议关注海光信息、工业富联、紫光股份、中科曙光、神州数码、深信服、寒武纪、华勤技术、智微智能、中际旭创、新易盛、天孚通信、源杰科技。2）AI算法和应用：建议关注盛视科技、道通科技、金山办公、科大讯飞、同花顺、福昕软件、万兴科技、彩讯股份、德赛西威、中科创达、恒生电子　　、泛微网络、合合信息、卓易信息、索辰科技、普联软件、锐明技术。

下载日志已记录，仅供内部参考

风险提示

- **国产AI算力芯片发展不及预期。**当前，我国AI算力芯片自主可控已取得长足进步。海光DCU、华为昇腾、寒武纪等已取得一定突破，燧原、沐曦、天数、壁仞等公司也在快速发展。但如果我国国产AI算力芯片的迭代速度不达预期，将影响我国AI算力的发展，进而制约大模型的突破。
- **大模型产品的应用落地低于预期。**当前，我国国产大模型已经开始在教育、医疗、汽车、办公、工业、智能硬件等B端和C端应用场景持续落地，如果产品的市场拓展不及预期，我国大模型产品的应用落地将存在低于预期的风险。
- **国产大模型算法发展不及预期。**当前，我国国产大模型能力持续升级，但相比全球领先的大模型厂商，国产大模型厂商的赶超进度存在不达预期的风险。

平安证券研究所计算机团队				
分析师	闫磊	YANLEI511@pingan.com.cn	投资咨询	S1060517070006
	黄韦涵	HUANGWEIHAN235@pingan.com.cn	投资咨询	S1060523070003

下载日志已记录，仅供内部参考

股票投资评级：

强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）

推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）

中性（预计6个月内，股价表现相对市场表现±10%之间）

回避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

行业投资评级：

强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）

中性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）

弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨为发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2026版权所有。保留一切权利。