巨头加码基建，智能体应用迎来爆发

计算机周观察 20260927

阿里在云栖大会上明确全栈 AI 战略，提出 2032 年阿里云数据中心规模目标、计划训练 5-10 万亿参数大模型，并发布平头哥真武 V900 芯片。海外 AI 赛道竞争同步升温，Anthropic 与 OpenAI 推出低价模型。Meta 推出的 AI 应用 Muse 取得亮眼用户增长，依托社交平台流量优势快速放量，产品主打 AI 代理能力，可自主完成多类个人事务。我们认为消费 AI 正从对话式工具，向能够执行真实任务的自主智能体演进，AI 智能体落地有望拉动新一轮算力基础设施需求。

- **阿里巴巴正以工业革命级别的战略雄心押注人工智能基础设施。**9 月 22 日，在 2026 年杭州云栖大会上，阿里巴巴集团 CEO 吴泳铭发出迄今最为明确的 AI 扩张信号，将机器智能定位为继工业革命之后人类社会最深刻的变革，并为此锚定了横跨 AI 模型、AI 芯片与 AI 云的全栈布局。吴泳铭宣布，阿里巴巴目标在 2032 年将阿里云运营的全球数据中心规模扩展至超过 20GW，并同步披露计划训练参数规模达 5 至 10 万亿的新一代 AI 模型。与此同时，旗下芯片部门平头哥当天发布最新 AI 芯片真武 V900，算力较前代 M890 提升 3 倍，单一集群可扩展至 50 万卡规模，阿里表示预计平头哥 AI 芯片年出货量将大幅提升。

- **Anthropic 和 OpenAI 同日发布低价 AI 模型。**9 月 23 日，据英国《金融时报》报道，Anthropic 和 OpenAI 于周二同时发布各自旗舰模型的低价版本。Anthropic 表示，最新的 Claude 模型 Opus 5.5 使用成本较前代降低约 40%，是一款新模型“家族”中的首款产品，该家族将比前几代更具成本效益。OpenAI 则在本月初发布最先进的 ChatGPT-6 Astra 模型后，推出 ChatGPT-6 的低成本版本 Sol 和 Luna，价格较 ChatGPT-5.6 系列前代产品便宜 50%。

- **AI 再现“杀手级”应用。**根据 Sensor Tower 数据显示，META Muse 于 9 月 8 日发布后，上线 5 天下载量突破 73 万次，第 10 天登顶美国 App Store 免费榜第一位，上线 13 天全网累计下载量约 260 万次，其中 iOS 端约 150 万次，安卓端约 110 万次。作为对比，同期 Claude 的下载量约为 40 万次，Grok 约为 20 万次；在美国和加拿大 iOS 端，Muse 在发布后 12 天内的下载量达到 180 万，超过了 ChatGPT 同期的 130 万。日活用户方面，截至 9 月 19 日，Muse 的美国日活约为 64.2 万。Meta 在用户导流方面具备显著的平台优势，据 Apptopia 数据，Muse 用户中逾 95%同时是 Facebook 用户，63%是 Instagram 用户。

- **Muse 主打普通用户 AI 代理入口，支持跨网络执行任务。**消费 AI 正从被动的对话聊天机器人，迅速转向可执行真实世界任务的主主动自主代理，能够完成旅游预订、账单协商、日历管理、购物及行政等高价值个人工作流程。Muse 支持 iOS、Android、网页及 WhatsApp 入口，由 Muse Spark 1.3 模型驱动，产品采用分级订阅：免费层每周最多 1 亿 tokens，Power 层每月 20 美元（5 亿 tokens），Maximum 层每月 100 美元（30 亿 tokens）。我们认为 Muse 的爆发式增长标志着 AI 代理应用正从开发者和技术爱好者群体向普通消费者加速渗透。

- **投资建议：**AI 智能体时代将带来新一轮服务器算力需求扩张，CPU、通用芯

推荐（维持）

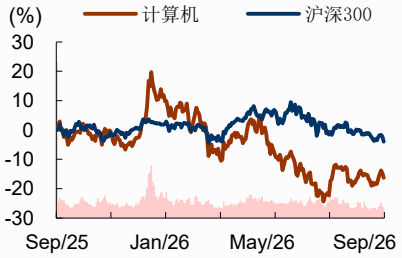
TMT 及中小盘/计算机

行业规模

		占比%
股票家数（只）	282	5.4
总市值（十亿元）	3824.4	3.4
流通市值（十亿元）	3437.5	3.5

行业指数

%	1m	6m	12m
绝对表现	1.1	-8.1	-14.7
相对表现	3.8	-7.3	-12.0



资料来源：公司数据、招商证券

相关报告

1、《华为发布全新超节点，算力竞争转向系统级——计算机周观察 20260920》2026-09-20

2、《大模型迭代节奏持续高速，继续看好模型及算力——计算机周观察 20260912》2026-09-13

3、《美股软件是什么在超预期？——智能体应用研究系列（四）》2026-09-08

刘玉萍 S1090518120002
liuyuping@cmschina.com.cn
周翔宇 S1090518050001
zhouxiangyu@cmschina.com.cn

仅供内部参考，请勿外传！

片的价值被重新定价。Muse 系列的规模化落地，高性能 CPU 的需求会迎来新周期。海外重点关注 ARM、AMD、Intel；国内重点关注海光信息、禾盛新材、翱捷科技、芯原股份。此外，Muse 再次验证跨系统生态的价值，建议关注恒生科技的权重股阿里巴巴、腾讯；继续重点推荐网安深信服、绿盟科技；企业级服务金蝶国际；Data infra 达梦数据、星环科技；算力基础设施及算电协同宏景科技、协创数据、智微智能、南网科技。

- **风险提示：AI 技术发展不及预期；行业竞争加剧。**

仅供内部参考，请勿外传！

正文目录

一、 周热点更新 4
二、 市场表现回顾 6

图表目录

图 1：阿里巴巴正以工业革命级别的战略雄心押注人工智能基础设施 4
图 2：平头哥发布 AI 芯片真武 V900 4
图 3：阿里巴巴计划全球数据中心规模扩展至超过 20GW 4

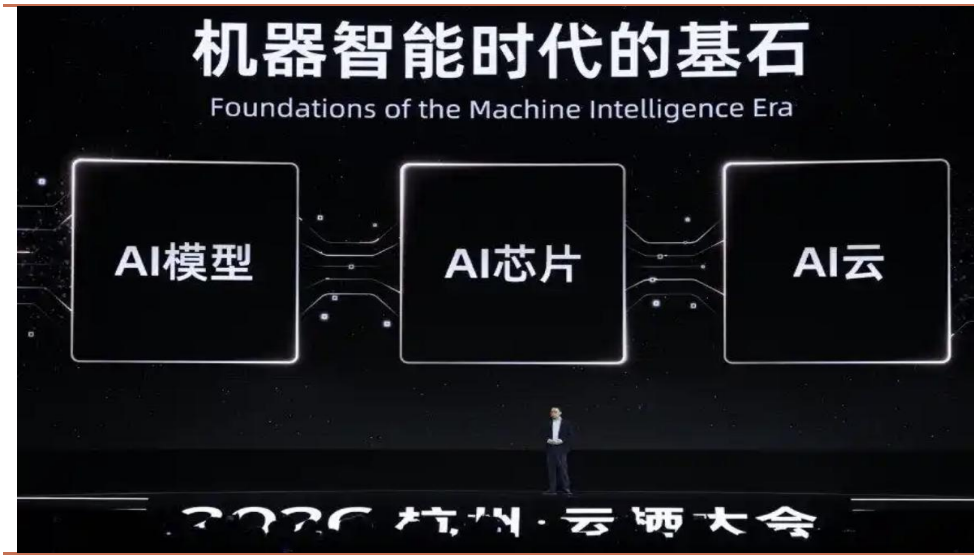
表 1：阿里巴巴构建全栈基础设施协同 4
表 2：Anthropic 和 OpenAI 同日发布低价 AI 模型（单位：美元） 5
表 3：周涨跌排行 6

仅供内部参考，请勿外传！

一、周热点更新

阿里巴巴正以工业革命级别的战略雄心押注人工智能基础设施。9 月 22 日，在 2026 年杭州云栖大会上，阿里巴巴集团 CEO 吴泳铭发出迄今最为明确的 AI 扩张信号，将机器智能定位为继工业革命之后人类社会最深刻的变革，并为此锚定了横跨 AI 模型、AI 芯片与 AI 云的全栈布局。

图 1：阿里巴巴正以工业革命级别的战略雄心押注人工智能基础设施



资料来源：2026 杭州云栖大会、华尔街见闻、招商证券

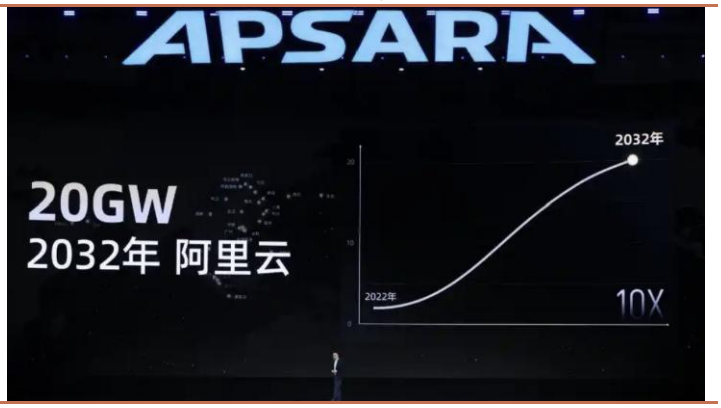
吴泳铭宣布，阿里巴巴目标在 2032 年将阿里云运营的全球数据中心规模扩展至超过 20GW，并同步披露计划训练参数规模达 5 至 10 万亿的新一代 AI 模型。与此同时，旗下芯片部门平头哥当天发布最新 AI 芯片真武 V900，算力较前代 M890 提升 3 倍，单一集群可扩展至 50 万卡规模，阿里表示预计平头哥 AI 芯片年出货量将大幅提升。

图 2：平头哥发布 AI 芯片真武 V900



资料来源：2026 杭州云栖大会、华尔街见闻、招商证券

图 3：阿里巴巴计划全球数据中心规模扩展至超过 20GW



资料来源：2026 杭州云栖大会、华尔街见闻、招商证券

表 1：阿里巴巴构建全栈基础设施协同

发布	要点
芯片层：真武 V900 发布	平头哥发布新一代训推一体 AI 芯片真武 V900：算力提升至上一代真武 M890 的 3 倍，配备 216GB 显存，片间互联带宽达 1200GB/s，原生支持 FP8/FP4；基于自研 ICN 互联，单一集群可扩展至 50 万卡，计划于 2027 年第一季度量产。配套超节点服务器内置真武 V900、ICN Switch 互联芯片、磐脉智能网卡及

仅供内部参考，请勿外传！

发布	要点
	镇岳 SSD 存储主控芯片，形成从芯片、互联、网卡到存储主控的完整硬件栈。
存储层：CPFS 与 Tair KVCM	阿里云推出全栈自研高性能存储 CPFS：百 TB/s 级吞吐、亿级 IOPS，单文件系统规模提升 5 倍至 100PiB；实际模型训练中可将模型启动平均耗时降低 50%、峰值算力利用率提升 30%、AI 存储成本降低 69%（官方口径）。同时推出大模型 KVCache 管理和调度系统 Tair KVCM，统一编排多级缓存，缓存有效命中率可达 99%，每 token 成本下降 50%。
Agent Native Cloud: 企业级 Agent 规模化落地	阿里云推出企业级 Agent 构建治理平台 AgentCore，将企业级 Agent 基础设施标准化、托管化，支持长任务、失败重试、断点恢复和异步执行；官方数据显示可提升任务完成率 99%、TCO 成本降低 70%（官方口径）。Agent Sandbox 提供安全执行环境，创建吞吐 10 万 / 分钟，深休眠唤醒 <600ms，兼容 E2B 和 K8s。
Context Engine：让企业数据成为 Agent 的实时上下文	阿里云提出 "存储 — 计算处理 — 上下文工程" 三位一体的 Context Engine，将企业全域数据转化为实时上下文，让 Agent 从 "知道什么" 走向 "此刻应该做什么"。

资料来源：阿里云开发者社区、招商证券

Anthropic 和 OpenAI 同日发布低价 AI 模型。9 月 23 日，据英国《金融时报》报道，Anthropic 和 OpenAI 于周二同时发布各自旗舰模型的低价版本。Anthropic 表示，最新的 Claude 模型 Opus 5.5 使用成本较前代降低约 40%，是一款新模型“家族”中的首款产品，该家族将比前几代更具成本效益。OpenAI 则在本月初发布最先进的 ChatGPT-6 Astra 模型后，推出 ChatGPT-6 的低成本版本 Sol 和 Luna，价格较 ChatGPT-5.6 系列前代产品便宜 50%。

表 2：Anthropic 和 OpenAI 同日发布低价 AI 模型（单位：美元）

模型	输入价格	输出价格	相比前代
Claude Opus 5.5	$4	$20	成本低 40%
GPT-6 Sol	$2	$10	价格降 50%
GPT-6 Luna	$0.10	$0.50	价格降 50%

资料来源：金融界、招商证券

AI 再现“杀手级”应用。根据 Sensor Tower 数据显示，META Muse 于 9 月 8 日发布后，上线 5 天下载量突破 73 万次，第 10 天登顶美国 App Store 免费榜第一位，上线 13 天全网累计下载量约 260 万次，其中 iOS 端约 150 万次，安卓端约 110 万次。作为对比，同期 Claude 的下载量约为 40 万次，Grok 约为 20 万次；在美国和加拿大 iOS 端，Muse 在发布后 12 天内的下载量达到 180 万，超过了 ChatGPT 同期的 130 万。日活用户方面，截至 9 月 19 日，Muse 的美国日活约为 64.2 万。Meta 在用户导流方面具备显著的平台优势，据 Apptopia 数据，Muse 用户中逾 95%同时是 Facebook 用户，63%是 Instagram 用户。

Muse 主打普通用户 AI 代理入口，支持跨网络执行任务。消费 AI 正从被动的对话聊天机器人，迅速转向可执行真实世界任务的主主动自主代理，能够完成旅游预订、账单协商、日历管理、购物及行政等高价值个人工作流程。Muse 支持 iOS、Android、网页及 WhatsApp 入口，由 Muse Spark 1.3 模型驱动，产品采用分级订阅：免费层每周最多 1 亿 tokens，Power 层每月 20 美元（5 亿 tokens），Maximum 层每月 100 美元（30 亿 tokens）。我们认为 Muse 的爆发式增长标志着 AI 代理应用正从开发者和技术爱好者群体向普通消费者加速渗透。

投资建议：AI 智能体时代将带来新一轮服务器算力需求扩张，CPU、通用芯片的价值被重新定价。Muse 系列的规模化落地，高性能 CPU 的需求会迎来新周期。海外重点关注 ARM、AMD、Intel；国内重点关注海光信息、禾盛新材、翱捷科技、芯原股份。此外，Muse 再次验证跨系统生态的价值，建议关注恒生科

仅供内部参考，请勿外传！

技的权重股阿里巴巴、腾讯；继续重点推荐网安深信服、绿盟科技；企业级服务金蝶国际；Data infra 达梦数据、星环科技；算力基础设施及算电协同宏景科技、协创数据、智微智能、南网科技。

二、市场表现回顾

2026 年 9 月第 4 周，计算机板块下跌 0.51%，涨幅最大的个股为联合光电、路桥信息、通行宝、南威软件、海峡创新。

表 3：周涨跌排行

涨幅前五		跌幅前五		换手率前五	
联合光电	+46.49%	*ST 英飞	-11.30%	海峡创新	69.94%
路桥信息	+26.82%	川大智胜	-11.22%	联合光电	69.21%
通行宝	+21.72%	奥瑞德	-7.34%	博汇科技	67.21%
南威软件	+19.94%	星环科技	-7.29%	华是科技	61.40%
海峡创新	+14.39%	星环科技	-6.72%	中新赛克	58.37%

资料来源：wind、招商证券

重点公告回顾：

1、辰安科技：向合肥国投定增发行 6,979.13 万股，募集资金净额 14.06 亿元；合肥国投持股比例预计升至 28.85%并成为控股股东，实控人变更为合肥国资委。

2、用友网络：拟发行不超过 5 亿元科技创新债券。

3、南网科技：股东询价转让初步定价 45.68 元/股，拟向 32 家机构转让 1,129.40 万股，已获全额认购。

4、杰创智能：以 26.01 元/份向 24 名核心骨干授予预留股票期权 50.375 万份（0.33%）；26/27/28 年营收考核目标较 2024 年分别增长不低于 20%/30%/40%，净利润考核目标较基准年分别增长不低于 30%/40%/50%。

重点新闻回顾：

1、阿里发布真武 V900 芯片，算力为上一代 M890 的 3 倍，计划于 2027 年第一季度量产并商业化；公司还提出训练 5—10 万亿参数模型，并将阿里云全球数据中心规模于 2032 年提升至 20GW 以上。（AP）

2、OpenAI：发布 GPT-6 Sol 与 GPT-6 Luna，API 输入/输出价格分别降至 2/10 美元和 0.1/0.5 美元/百万 Token，较 GPT-5.6 促销价均下降 50%。（OpenAI）

3、Anthropic 发布 Claude Opus 5.5，公司称其在多数任务上接近 Claude Fable 5.1，典型工作负载运行成本较 Opus 5 降低 40%。（Anthropic）

往期报告回顾：

公司篇

1、《联讯仪器（688808）—光通信测试需求爆发，国产龙头乘势而起》2026/6/3

2、《赛意信息（300687）—新签订单韧性增长，布局 AI 赋能产业升级》2026/5/6

3、《海光信息（688041）—26Q1 业绩同比稳健增长，关注今年国产算力客户放量节奏》2026/5/6

4、《同有科技（300302）—国产存储系统龙头，全产业链布局拥抱存储超级周期》2026/5/5

5、《浪潮信息（000977）——存货支撑盈利改善，AI 算力驱动长期成长》

仅供内部参考，请勿外传！

2026/4/30

行业篇

1、《从 SpaceX 招股书看商业航天和 AI 产业潜力——海外巨头启示录系列（二十一）》2026/5/25

2、《算电协同深度报告：AI 驱动算力电力融合新周期》2026/5/6

3、《计算机行业 2026 一季报总结：行业整体经营质量向好，AI 板块持续高景气》2026/5/6

4、《计算机行业 2025 年报总结：行业经营显著改善，AI 板块成为关键支撑》2026/5/5

5、《计算机行业 26Q1 机构持仓分析—板块持仓市值及占比双降，AIInfra 获机构加仓》2026/4/27

仅供内部参考，请勿外传！

分析师承诺

负责本研究报告的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

评级说明

报告中所涉及的投资评级采用相对评级体系，基于报告发布日后 6-12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期当地市场基准指数的市场表现预期。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 指数为基准。具体标准如下：

股票评级

强烈推荐：预期公司股价涨幅超越基准指数 20%以上

增持：预期公司股价涨幅超越基准指数 5-20%之间

中性：预期公司股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间

减持：预期公司股价表现弱于基准指数 5%以上

行业评级

推荐：行业基本面向好，预期行业指数超越基准指数

中性：行业基本面稳定，预期行业指数跟随基准指数

回避：行业基本面转弱，预期行业指数弱于基准指数

重要声明

本报告由招商证券股份有限公司（以下简称“本公司”）编制。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。除法律或规则规定必须承担的责任外，本公司及其雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。

本报告版权归本公司所有。本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。