下载日志已记录，仅供学习参考

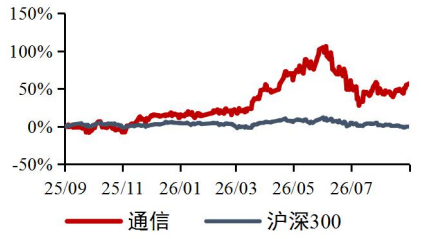
通信

周跟踪（20260914-20260918） 领先大市-A(维持)

—— RSI 加速大模型研发迭代，华为发布 NPO 超节点昇腾 960

2026 年 9 月 22 日 行业研究/行业周报

通信行业近一年市场表现



资料来源：常闻

相关报告：

【山证通信】—— 光博会 NPO 硅光为最大亮点，Anthropic 呼吁 AI 安全以时间换空间 - 周跟踪（20260907-20260911） 2026.9.16

分析师：

张天

执业登记编码：S0760523120001

邮箱：zhangtian@sxzq.com

投资要点

➢ **行业动向：**

1）AI 加强安全监管不改 RSI 算力投入，美国加息预期落地或带来算力反弹行情。根据新智元 9 月 18 日报道，Anthropic 发文透露了内部研发观察到的 RSI 进展。根据 Epoch AI 的六级自动化标准，Anthropic 的 AI 研发参与度已进入 AL3（AI 协作完成）等级，甚至有可能在部分环节下实现 AL4（AI 主导完成）。目前 Claude 已经能够主导高达 26%的核心研发工作，而达到人机深度协同的工作突破了 90%。RSI 的帮助下，Fable5.2、Opus5.2 有望在近期发布并超越 GPT6 的测试性能；此外根据新智元而 9 月 20 日报道，Arena 上代号“Gemini 3.8 flash”的谷歌新模型（被认为是谷歌即将发布的 Gemini 4 Pro）已开始公测，或成为当前最强 SOTA。

我们看到，RSI（递归自我改进）以及与之相适应的安全监管算力投入将未来两年算力资本开支确定性推向新高，AI 算力链估值模型分子端有望上调。分母端，根据国际金融报报道，北京时间 9 月 17 日凌晨，美联储以 12 票赞成、0 票反对将联邦基金利率目标区间上调 25 个基点至 3.75%-4.00%。加息靴子落地，我们认为这一结果早已被市场 price in，反而有助于压制油价通胀对北美 AI 基建的成本压力，并有助于 AI 基建久期的延长。我们继续看好海外算力链跟随美股反弹，短期谷歌链若观察到新模型超预期展示有望超额反弹，当前重点推荐 NPO、CPO、OCS 等新技术上游方向，包括受益于 scaleup 带宽和高密度产品量价齐升的 MPO、MMC、FAU 以及台积电第二代 COUPE、格罗方德等硅光 FAB 量产催化的 dFAU 和 WLO 核心卡位公司。

2）华为提前发布昇腾 960 系列，国产算力供需共振频率有望提前。在上周的华为全连接大会上，华为将昇腾 960DT 的量产时间提前到 27Q1，960PR 提前到 27Q3。960DT 在 FP8 算力（2P）上基本完整对标 H200 且支持 FP4，HBM 容量和带宽对标 B300，同时由于 4096 卡 NPO 光互联的引入，或成为全球首个超千卡 NPO 超节点。我们认为昇腾 960 系列超预期主要有三点：一是发布提前对于国产算力和存储的产能释放信心或超出预期（一部分也由于华为在先进封装和先进工艺的持续前置投入）；二是国产超节点 NPO 需求释放超预期，我们看到互联网大厂均有相关产品规划；三是对标华为，国产 AI 集群系统性配套 CPU 超节点、SSD 池化技术快速推出。对于昇腾链，我们认为 960 NPO 光连接、CPU 光连接、SSD 存储配套价值量有望提升；同时我们认为此前解禁流动性冲击导致超跌的国产 GPU 二三线厂商有望反弹；最后作为 NPO 核心价值组件，下一代国产算力放量有望带来绝佳窗口期，我们提示 PIC 左侧机会。

下载日志已记录，仅供内部参考

3）再次强调端侧逻辑，重点是端侧小权重模型性能的提升、端侧推理算力和内存带宽以及桌面机器人等高端增量场景都在发生重要变化。重点建议关注生态壁垒深厚的高端 SOC 以及智能模组产品线占比快速提升、成本转嫁加速业绩释放的通信模组厂商。

- **建议关注：**1）NPO/CPO 无源：光库科技、太辰光、致尚科技、仕佳光子、杰普特、蘅东光；2）谷歌链：长芯博创、汇聚科技、腾景科技、中际旭创、立讯精密；3）昇腾链：华丰科技、华工科技、光迅科技、飞荣达；4）国产 GPU：摩尔线程、壁仞科技、天数智芯、沐曦股份；5）端侧 AI：瑞芯微、移远通信、广和通、美格智能。

- **市场整体：**本周（2026.09.14-2026.09.18)通信行业表现领先，申万通信指数涨 3.75%。细分板块中，周表现最好的前三板块为物联网（+13.3%）、连接器（+9.9%）、无线射频（+8.6%）。从个股情况看，移远通信、长光华芯、共进股份、长芯博创、仕佳光子涨幅领先，涨幅分别为+23.14%、+15.66%、+15.55%、+14.90%、+14.73%。

- **风险提示：**

美联储货币政策或地缘政治形势变化影响风险偏好，安全对齐等管制因素导致模型迭代放缓，Scaleup 等光互联新兴领域技术路线变化，先进制程和 HBM 供应限制导致国产算力资本开支不及预期，中美科技贸易摩擦导致制裁升级等。

下载日志已记录，仅供内部参考

目录

1. 周观点和投资建议 4

1.1 周观点 4

1.2 建议关注 5

2. 行情回顾 5

2.1 市场整体行情 5

2.2 细分板块行情 6

2.3 个股公司行情 7

3. 风险提示 8

图表目录

图 1： 主要大盘和通信指数周涨跌幅 5

图 2： 物联网周表现领先 6

图 3： 光缆海缆月表现领先 6

图 4： 光缆海缆年初至今表现领先 6

图 5： 本周个股涨幅前五（%） 7

图 6： 本周个股跌幅前五（%） 7

表 1： 建议重点关注的公司 5

下载日志已记录，仅供内部参考

1. 周观点和投资建议

1.1 周观点

1）AI 加强安全监管不改 RSI 算力投入，美国加息预期落地或带来算力反弹行情。根据新智元 9 月 18 日报道，Anthropic 发文透露了内部研发观察到的 RSI 进展。根据 Epoch AI 的六级自动化标准，Anthropic 的 AI 研发参与度已进入 AL3（AI 协作完成）等级，甚至有可能在部分环节下实现 AL4（AI 主导完成）。目前 Claude 已经能够主导高达 26%的核心研发工作，而达到人机深度协同的工作突破了 90%。RSI 的帮助下，Fable5.2、Opus5.2 有望在近期发布并超越 GPT6 的测试性能；此外根据新智元而 9 月 20 日报道，Arena 上代号“Gemini 3.8 flash”的谷歌新模型（被认为是谷歌即将发布的 Gemini 4 Pro）已开始公测，或成为当前最强 SOTA。

我们看到，RSI（递归自我改进）以及与之相适应的安全监管算力投入将未来两年算力资本开支确定性推向新高，AI 算力链估值模型分子端有望上调。分母端，根据国际金融报报道，北京时间 9 月 17 日凌晨，美联储以 12 票赞成、0 票反对将联邦基金利率目标区间上调 25 个基点至 3.75%-4.00%。加息靴子落地，我们认为这一结果早已被市场 price in，反而有助于压制油价通胀对北美 AI 基建的成本压力，并有助于 AI 基建久期的延长。我们继续看好海外算力链跟随美股反弹，短期谷歌链若观察到新模型超预期展示有望超额反弹，当前重点推荐 NPO、CPO、OCS 等新技术上游方向，包括受益于 scaleup 带宽和高密度产品量价齐升的 MPO、MMC、FAU 以及台积电第二代 COUPE、格罗方德等硅光 FAB 量产催化的 dFAU 和 WLO 核心卡位公司。

2）华为提前发布昇腾 960 系列，国产算力供需共振频率有望提前。在上周的华为全连接大会上，华为将昇腾 960DT 的量产时间提前到 27Q1，960PR 提前到 27Q3。960DT 在 FP8 算力（2P）上基本完整对标 H200 且支持 FP4，HBM 容量和带宽对标 B300，同时由于 4096 卡 NPO 光互联的引入，或成为全球首个超千卡 NPO 超节点。我们认为昇腾 960 系列超预期主要有三点：一是发布提前对于国产算力和存储的产能释放信心或超出预期（一部分也由于华为在先进封装和先进工艺的持续前置投入）；二是国产超节点 NPO 需求释放超预期，我们看到互联网大厂均有相关产品规划；三是对标华为，国产 AI 集群系统性配套 CPU 超节点、SSD 池化技术快速推出。对于昇腾链，我们认为 960 NPO 光连接、CPU 光连接、SSD 存储配套价值量有望提升；同时我们认为此前解禁流动性冲击导致超跌的国产 GPU 二三线厂商有望反弹；最后作为 NPO 核心价值组件，下一代国产算力放量有望带来绝佳窗口期，我们提示 PIC 左侧机会。

3）再次强调端侧逻辑，重点是端侧小权重模型性能的提升、端侧推理算力和内存带宽以及桌面机器人

下载日志已记录，仅供内部参考

等高端增量场景都在发生重要变化。重点建议关注生态壁垒深厚的高端 SOC 以及智能模组产品线占比快速提升、成本转嫁加速业绩释放的通信模组厂商。

1.2 建议关注

表 1：建议重点关注的公司

板块	公司
NPO/CPO 无源	光库科技、太辰光、致尚科技、仕佳光子、杰普特、衡东光
谷歌链	长芯博创、汇聚科技、腾景科技、中际旭创、立讯精密
昇腾链	华丰科技、华工科技、光迅科技、飞荣达
国产 GPU	摩尔线程、壁仞科技、天数智芯、沐曦股份
端侧 AI	瑞芯微、移远通信、广和通、美格智能

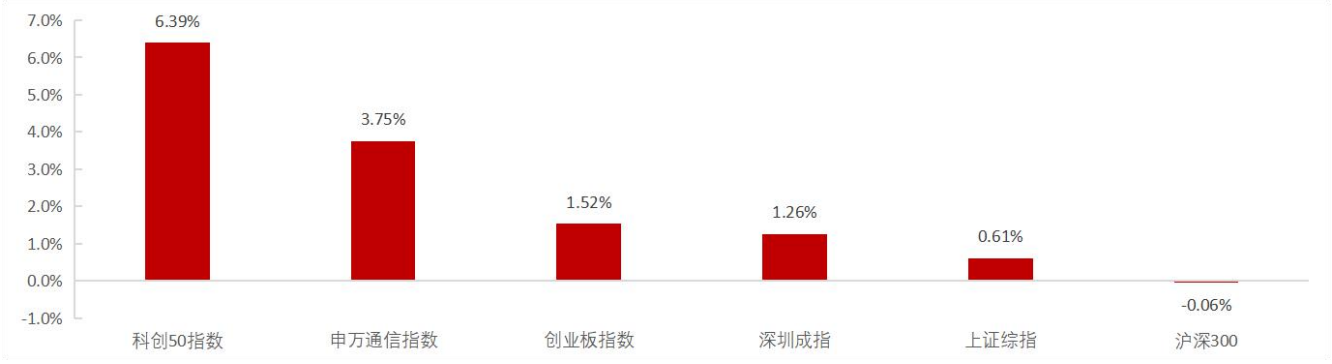
资料来源：Wind，山西证券研究所

2. 行情回顾

2.1 市场整体行情

本周（2026.0914.-2026.09.18）市场呈现结构行情，科创 50 指数涨 6.39%，申万通信指数涨 3.75%，创业板指数涨 1.52%，深圳成指涨 1.26%，上证综指涨 0.61%，沪深 300 跌 0.06%。细分板块中，周表现最好的前三板块为物联网（+13.3%）、连接器（+9.9%）、无线射频（+8.6%）。

图 1：主要大盘和通信指数周涨跌幅

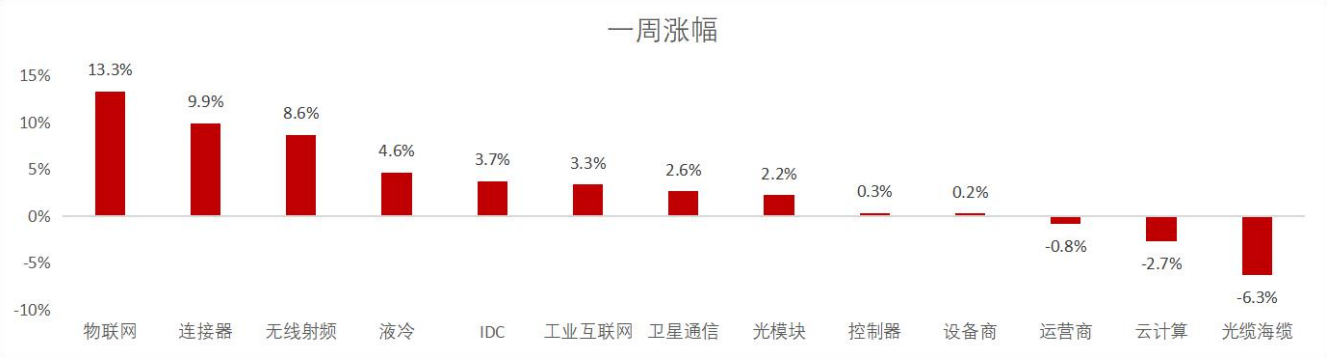


下载日志已记录，仅供内部参考

资料来源：Wind，山西证券研究所

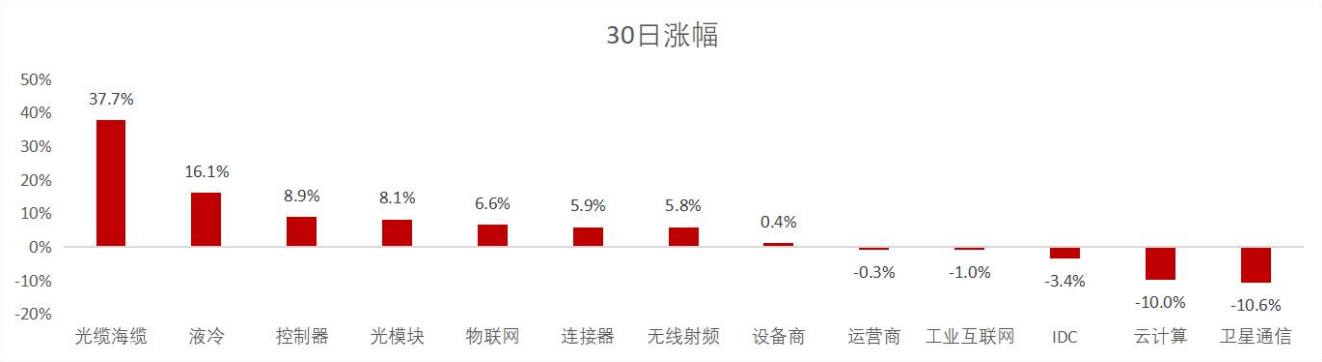
2.2 细分板块行情

图 2：物联网周表现领先



资料来源：Wind，山西证券研究所

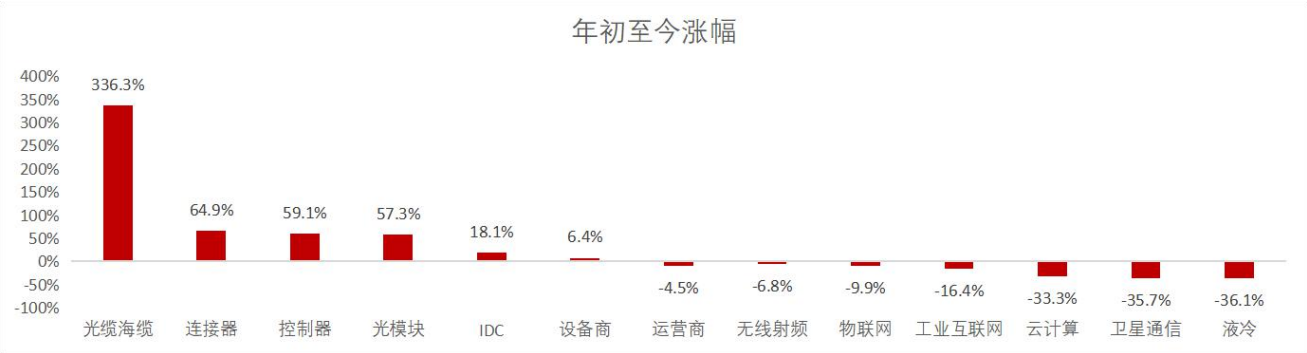
图 3：光缆海缆月表现领先



资料来源：Wind，山西证券研究所（注：该数据为自上周末前推 30 天）

图 4：光缆海缆年初至今表现领先

下载日志已记录，仅供内部参考

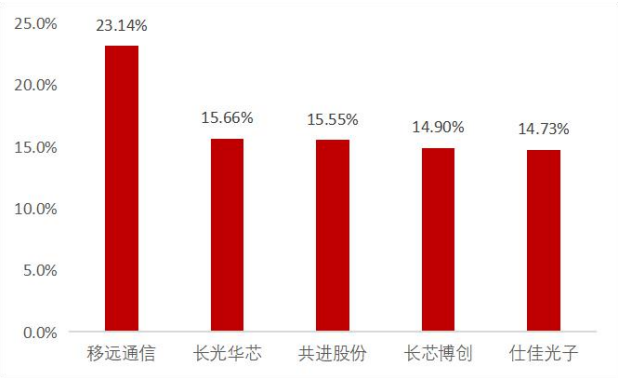


资料来源：Wind，山西证券研究所

2.3 个股公司行情

从个股情况看，移远通信、长光华芯、共进股份、长芯博创、仕佳光子涨幅领先，涨幅分别为+23.14%、+15.66%、+15.55%、+14.90%、+14.73%。武汉凡谷、长飞光纤、金山办公、工业富联、盛路通信跌幅居前，跌幅分别为-4.01%、-4.01%、-2.28%、-2.12%、-2.05%。

图 5：本周个股涨幅前五（%）



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 6：本周个股跌幅前五（%）



资料来源：Wind，山西证券研究所



下载日志已记录，仅供内部参考

3. 风险提示

美联储货币政策或地缘政治形势变化影响风险偏好，安全对齐等管制因素导致模型迭代放缓，Scaleup 等光互联新兴领域技术路线变化，先进制程和 HBM 供应限制导致国产算力资本开支不及预期，中美科技贸易摩擦导致制裁升级等。

下载日志已记录，仅供内部参考

分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

评级体系：

——公司评级

买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

——行业评级

领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

——风险评级

A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
B： 预计波动率大于相对基准指数。

下载日志已记录，仅供内部参考

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。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。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层

电话：0351-8686981

http://www.i618.com.cn

深圳

广东省深圳市南山区科苑南路 2700 号华润金融大厦 23 楼

北京

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层