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

华为全联接大会2026在上海启幕，昇腾960芯片研发进度超预期

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20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）华为全联接大会2026在上海启幕，昇腾960芯片研发进度超预期。**2026年9月17日，华为全联接大会2026在上海启幕。根据华为网站信息，超节点已成为产、学、研共识，是建设超大规模AI基础设施的必然选择。华为基于灵衢打造11颗关键芯片，发布业界首个使用NPO的昇腾960超节点。在所有芯片中，昇腾芯片是整个系统中的核心部件，华为宣布昇腾960芯片研发进度超出预期，性能实现倍增。华为打造了业界首个采用NPO技术的超节点——昇腾960超节点，单个超节点为4096卡规模。我们认为，昇腾960芯片研发进度的超预期，以及昇腾超节点的升级，将进一步提高我国国产算力的能力上限。**2）阶跃星辰发布Step 5 Preview，国产大模型持续迭代升级。**2026年9月20日，阶跃星辰正式发布 Step 5 Preview，一款面向真实世界 Agentic 任务的旗舰基座模型。根据阶跃星辰网站信息，Step 5 Preview 在 AI 编程、软件工程、专业知识工作等任务上达到前沿水平，并在金融领域展现出尤为突出的能力。当前，我国国产大模型持续迭代升级，能力持续提升。根据Artificial Analysis网站信息，在全球大模型性能排名中，我国国产大模型已稳居第一梯队。其中，Qwen 3.8 Max(0902)、GLM-5.3(max)、Step 5 Preview、Kimi K3(max)分别排名第七、八、十、十一位。我们认为，国产大模型的持续迭代升级，将加快我国国产大模型在应用场景的落地。

- **重点公司公告：**国能日新公告国能日新科技股份有限公司2026年限制性股票激励计划(草案)，星环科技发布关于境外上市外资股（H股）公开发行价格的公告，行云科技发布关于增加公司及子公司申请综合授信额度、融资租赁暨有关担保的公告，赛意信息发布关于签订高性能算力服务销售合同的进展公告。

- **一周行情回顾：**本周，计算机行业指数上涨1.58%，沪深300指数下跌0.06%，前者跑赢后者1.64 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41.5倍。本周，计算机行业357只A股成分股中，232只股价上涨，2只平盘，123只下跌。

- **投资建议：**华为全联接大会2026在上海启幕，昇腾960芯片研发进度超预期。华为打造了业界首个采用NPO技术的超节点——昇腾960超节点，单个超节点为4096卡规模。我们认为，昇腾960芯片研发进度的超预期，以及昇腾超节点的升级，将进一步提高我国国产算力的能力上限。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、浪潮信息、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

华为全联接大会2026在上海启幕，昇腾960芯片研发进度超预期

事件描述：2026年9月17日，华为全联接大会2026在上海启幕。华为副董事长、轮值董事长汪涛在大会上发表了“智启新未来，打造智能世界的硅基黑土地”的主题演讲，与产业界共同探讨在智能浪潮中如何携手合作，打造强大的AI基础设施，筑牢坚实的算力底座，迎接智能世界带来的机遇与挑战。

点评：根据华为网站信息，超节点已成为产、学、研共识，是建设超大规模AI基础设施的必然选择。截至目前，昇腾910C超节点已部署超1000套，昇腾950超节点也已规模商用。超节点在规模商用的同时，已成为产、学、研在AI基础设施领域的共识，即是一种在物理上由多个计算节点通过高效的互联协议紧密连接组成，具备跨物理节点统一内存编址能力，逻辑上具备“一台计算机”特征的计算系统。超节点已成为建设超大规模AI基础设施的必然选择。当前，10万卡集群已成为训练十万亿级SOTA模型的标配，但传统服务器架构导致集群内通信超过训练时间的40%，严重制约了MFU（模型浮点算力利用率）。根据华为马尔科夫实验室仿真结果显示，4K超节点组成的10万卡集群相比由8卡服务器组成的10万卡集群MFU提升了2.75倍。

华为基于灵衢打造11颗关键芯片，发布业界首个使用NPO的昇腾960超节点。在所有芯片中，昇腾芯片是整个系统中的核心部件，华为宣布昇腾960芯片研发进度超出预期，性能实现倍增。960DT比原计划提前三个季度，2027年第一季度就绪；960PR比原计划提前一个季度，2027年第三季度就绪。未来，昇腾系列芯片将持续坚持一年一代的演进节奏。2028和2029年，华为将陆续推出昇腾970、980芯片，依托τ定律的创新方向，实现算力规格继续翻倍，访存带宽、访存容量、互联带宽等也将大幅提升。

超节点的设计理念是通过互联实现多NPU的协同。华为研发了新一代NPO（Near-Packaged Optics）形态的光互联产品——Hi-ONE，基于华为自主创新技术，通过光、机、电、磁、热等要素的均衡设计，实现了单引擎7.2T的传输容量。这是业界首个量产的NPO产品，是行业目前最大传输能力的NPO产品，也是唯一实现内置光源的NPO产品。

基于昇腾960芯片和Hi-ONE，华为打造了业界首个采用NPO技术的超节点——昇腾960超节点，单个超节点为4096卡规模，最大可提供8E FP8的算力，高达1PB的HBM容量。同时，华为发挥“计算+通信”综合优势，为业界带来全新的Agentic超节点集群，加速10万亿大模型训练和推理。通过二层CLOS四平面组网，最大集群规模可达到51.2万卡，再结合多轨道拓扑技术，最大可支持100万卡昇腾超节点集群。我们认为，昇腾960芯片研发进度的超预期，以及昇腾超节点的升级，将进一步提高我国国产算力的能力上限，加快我国大模型产业的发展。

资料来源：华为网站，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

阶跃星辰发布Step 5 Preview，国产大模型持续迭代升级

事件描述：2026年9月20日，阶跃星辰正式发布 Step 5 Preview，一款面向真实世界 Agentic 任务的旗舰基座模型。

点评：根据阶跃星辰网站信息，Step 5 Preview 在 AI 编程、软件工程、专业知识工作等任务上达到前沿水平，并在金融领域展现出尤为突出的能力。Step 5 Preview 采用稀疏 MoE 架构，总参数量 600B，每个 Token 激活 27B 参数，支持 1M Token 上下文窗口和视觉输入。

从公开评测到内部测试，Step 5 Preview 在软件工程、Agent、专业工作和金融等多个方向上都取得了有竞争力的结果。Step 5 Preview 的 Coding 能力并不局限于传统代码任务。它可以做软件工程、前端和视觉开发，也能进入可编程硬件场景；当任务持续数小时、需要不断根据结果调整时，模型也能继续推进。在内部和外部专家参与的评测中，约 70% 的评测者认为 Step 5 Preview 可以自主完成中高复杂度的 Coding 任务。Step 5 Preview 不只会写前端代码，也能直接参与视觉内容的生成和迭代。它可以完成网页界面和数据可视化，也能调用 Blender 创建并反复调整 3D 资产，再把这些资产接入基于 Three.js 的交互式 Web 应用和游戏。Step 5 Preview 在主流编程语言上的表现整体较为稳定；在低、中等难度任务上，结果接近 Claude Opus 5。对于最具挑战、运行时间更长的任务，Step 5 Preview 仍有进一步提升空间。另外，金融是阶跃星辰这次重点关注的专业场景之一。在阶跃星辰构建的4项金融评测中，Step 5 Preview 在信息检索、估值和完整金融研究流程上都取得了较强结果。

当前，我国国产大模型持续迭代升级，能力持续提升。根据Artificial Analysis网站信息，在全球大模型性能排名中，我国国产大模型已稳居第一梯队。其中，Qwen 3.8 Max(0902)、GLM-5.3(max)、Step 5 Preview、Kimi K3(max)分别排名第七、八、十、十一位。我们认为，国产大模型的持续迭代升级，将加快我国国产大模型在应用场景的落地。

资料来源：阶跃星辰公司网站，阶跃StepFun微信公众号，Artificial Analysis网站，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

- 【国能日新】公司公告国能日新科技股份有限公司2026年限制性股票激励计划(草案)。公告称，本激励计划拟授予的限制性股票数量为 378.75 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 18,672.6169 万股的 2.03%。其中，首次授予303.00万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 1.62%，首次授予部分占本次拟授予权益总额的 80.00%；预留 75.75 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 0.41%，预留部分占本次拟授予权益总额的 20.00%。本激励计划限制性股票的授予价格（含预留授予）为29.24 元/股。本激励计划拟首次授予的激励对象总人数为 124 人，包括公司公告本激励计划时在公司（含下属分、子公司，下同）任职的公司高级管理人员、核心管理人员及核心技术（业务）骨干。（公司公告 2026/9/19）

- 【星环科技】公司发布关于境外上市外资股（H股）公开发行价格的公告。公告称，公司已确定本次H 股发行的最终价格为每股 49港元（不包括1%经纪佣金、0.0027%香港证券及期货事务监察委员会交易征费、0.00565%香港联交所交易费及 0.00015%香港会计及财务汇报局交易征费）。公司本次发行的 H 股预计于 2026 年 9 月 21 日在香港联交所挂牌并开始上市交易。（公司公告2026/9/18）

- 【行云科技】公司发布关于增加公司及子公司申请综合授信额度、融资租赁暨有关担保的公告。公告称，现因公司业务发展迅速，公司拟增加公司及子公司申请综合授信额度、融资租赁额度 100 亿元或等值外币，交易对方须为具备开展相关业务资质且与公司不存在关联关系的银行及其他金融或非金融机构，2026 年总额度合计不超过人民币 200 亿元或等值外币，有效期限为自公司 2026 年第四次临时股东会审议通过之日起至 2026 年度股东会召开之日止（具体机构、额度及期限将以最终银行和其他金融或非金融机构实际审批为准），该总额度在有效期内可循环使用。上述事项尚需提交股东会审议。（公司公告 2026/9/16）

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

重点公司公告

- 【赛意信息】公司发布关于签订高性能算力服务销售合同的进展公告。公告称，广州赛意信息科技股份有限公司（以下简称“公司”或“乙方”）与W公司（以下简称“甲方”）于 2026 年 8 月签订了两份《算力服务合同》（以下简称“合同”），两份合同的标的、金额不同，但合同签署双方、签署时间、付款条件及其余主要条款一致，公司对两份合同予以合并披露。合同服务期限为60个月，在服务期限内，乙方向甲方提供高性能算力服务。合同含税总金额为645,000万元，占公司 2025 年度经审计营业收入的 311.11%。具体内容详见公司于 2026 年 8 月 20 日在巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn）披露的《关于签订高性能算力服务销售合同的公告》（公告编号：2026-053）。近日，结合甲方业务实际需求，甲乙双方经友好协商，共同签署《〈算力服务合同〉补充协议（一）》（以下简称“补充协议”），对其中一份原《算力服务合同》的金额进行调整，其余核心条款维持不变。根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则》等相关规定，原合同属于公司日常经营重大合同，无需提交公司董事会及股东会审议；本次签署补充协议属于原合同的履约调整，不涉及关联交易，不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组，亦无需提交董事会及股东会审议。补充协议的主要内容如下：1、协议主体：甲方 W 公司；乙方广州赛意信息科技股份有限公司。2、变更内容：其中一份《算力服务合同》的含税金额由360,000 万元调整为 387,000 万元，故两份《算力服务合同》合并含税总金额由人民币645,000万元调整为人民币 672,000 万元（税率 6%）。（公司公告 2026/9/16）

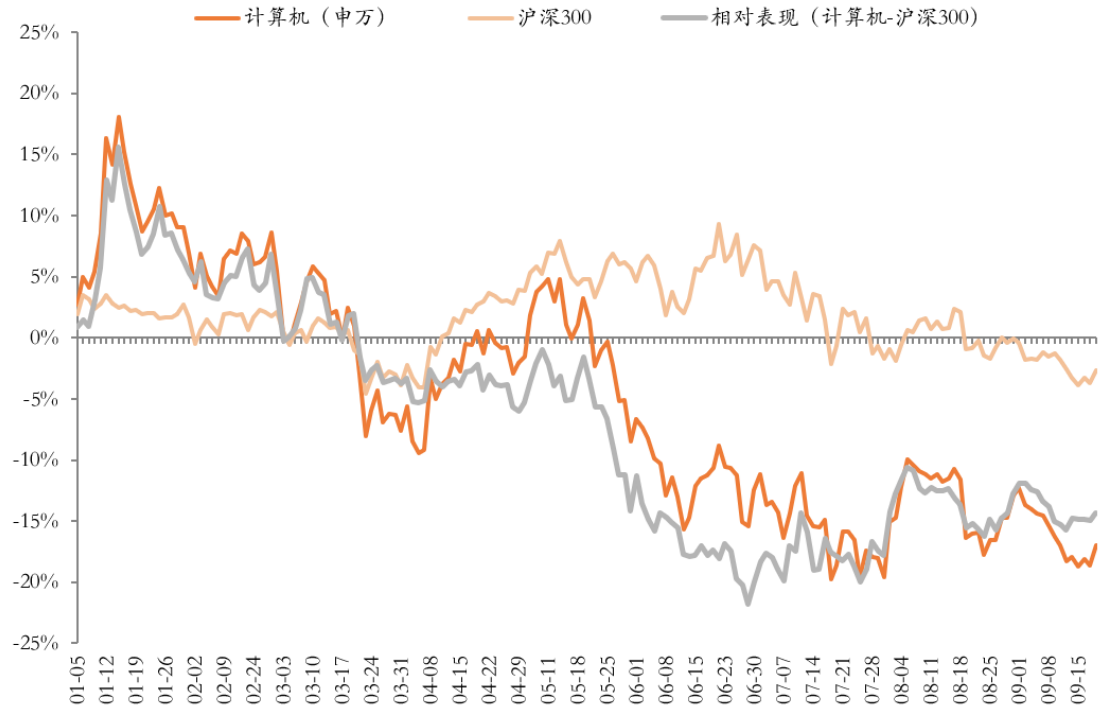
资料来源：各公司公告，平安证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

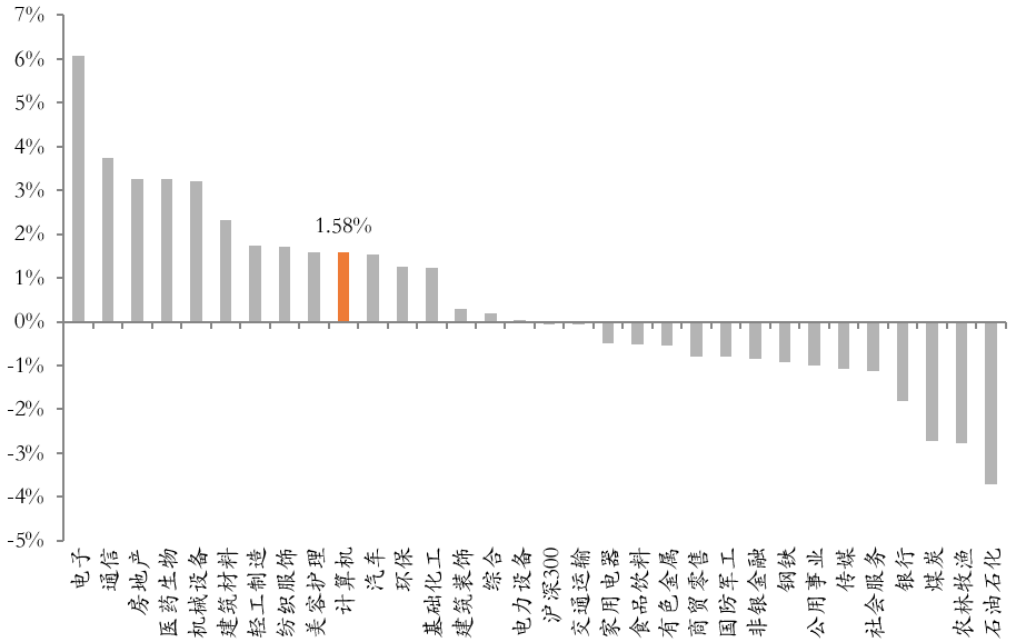
一周行情回顾——指数涨跌幅

➢ 本周（9月14日至18日），计算机行业指数上涨1.58%，沪深300指数下跌0.06%，前者跑赢后者1.64 pct。年初至本周最后一个交易日，计算机行业指数累计下跌17.01%，沪深300指数累计下跌2.65%。

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41.5倍。本周，计算机行业357只A股成分股中，232只股价上涨，2只平盘，123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	博汇科技	85.44	87.59	1	ST浩丰	-18.04	14.41
2	浩瀚深度	26.97	25.31	2	声迅股份	-15.67	22.27
3	云天励飞-U	26.20	14.82	3	ST荣科	-15.40	49.54
4	安博通	26.06	45.08	4	*ST英飞	-14.21	18.12
5	博实结	22.77	31.43	5	金橙子	-11.71	16.23
6	和达科技	21.11	55.52	6	金现代	-10.41	29.68
7	雷柏科技	18.96	21.02	7	运达科技	-10.01	15.59
8	永信至诚	16.06	45.99	8	ST信源	-8.67	23.05
9	品高股份	14.98	9.89	9	行云科技	-7.68	43.46
10	山石网科	14.82	19.93	10	*ST易录	-7.17	9.40

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

- 华为全联接大会2026在上海启幕，昇腾960芯片研发进度超预期。华为打造了业界首个采用NPO技术的超节点——昇腾960超节点，单个超节点为4096卡规模。我们认为，昇腾960芯片研发进度的超预期，以及昇腾超节点的升级，将进一步提高我国国产算力的能力上限。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、浪潮信息、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。