仅供内部参考，请勿外传

国投证券 SDIC SECURITIES

2026 年 09 月 21 日
计算机

行业周报

证券研究报告

华为全联接大会聚焦超节点、NPO 和韬定律

投资评级 领先大市-A
维持评级

首选股票	目标价（元）	评级

2026 华为全联接大会旨在打造智能世界硅基黑土地

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。

超节点已成为建设超大规模 AI 基础设施的必然选择

1）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。

2）华为以灵衢 UnifiedBus 统一互联总线协议为核心，打造集群与超节点协同的新计算架构和整个算力底座，以支持 Agentic AI 时代爆发式增长的计算需求。

3）华为基于灵衢 UnifiedBus 打造了超节点和超节点集群开发的 11 颗关键芯片，全面覆盖计算、互联、存储、管理等关键能力，形成了华为超节点芯片“全家桶”。

4）超节点不只于智算，华为把多种互联协议统一为灵衢协议，大幅减少协议转换开销，实现昇腾超节点、鲲鹏超节点、KV 缓存集群等子系统平等互联。

发布业界首个量产 NPO 产品，牵头打造 NPO 标准生态

1）华为研发了新一代 NPO（Near-Packaged Optics）形态的光互联产品——Hi-ONE，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。

2）华为在全球光互联标准组织 OIF 提出了 NPO 标准立项的建议，得到了众多行业伙伴的积极响应，进一步完善 NPO 的产业生态。此前，华为联合国内 20 余家产业链伙伴，共同启动 OPEN NPO 项目。

韬定律助力 AI 芯片研发超预期，算力规格继续翻倍

华为宣布昇腾 960 芯片研发进度超出预期，性能实现倍增。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，依托韬定律的创新方向，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。

投资建议：超节点产业链相关标的，NPO 产业链相关标的，受益于韬定律的 EDA 相关标的。

风险提示：技术迭代不及预期；市场需求不及预期等。

行业表现



资料来源：Wind 资讯

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-1.7	-2.0	-19.3
绝对收益	-6.3	-10.8	-19.1

赵阳 分析师
SAC 执业证书编号：S1450522040001
zhaoyang1@sdicsc.com.cn
杨楠 分析师
SAC 执业证书编号：S1450522060001
yangnan2@sdicsc.com.cn
夏瀛韬 分析师
SAC 执业证书编号：S1450521120006
xiayt@sdicsc.com.cn

相关报告

GPT-6 Astra 发布，大模型加速迭代	2026-09-06
模型算力产业共振，AI 需求持续性可期	2026-08-30
英伟达 800VDC 高压直流白皮书 2.0 发布	2026-08-23
算力租赁反映 AI Infra 高景气，引领云服务模式创新	2026-08-16
国产大模型加速迭代，基模和后训练兼顾	2026-08-10

本报告版权属于国投证券股份有限公司，各项声明请参见报告尾页。

仅供内部参考，请勿外传

内容目录

1. 本周行业观点 3
2. 市场行情回顾 4
2.1. 本周板块指数涨跌幅 4
2.2. 本周计算机个股表现 5
3. 行业重要新闻 6

图表目录

图 1. 本周各行业涨跌幅统计 5

表 1： 本周 A 股市场指数涨跌幅统计 4
表 2： 本周海外市场指数涨跌幅统计 4
表 3： 本周计算机个股涨跌幅统计 5

本报告版权属于国投证券股份有限公司，各项声明请参见报告尾页。

仅供内部参考，请勿外传

1. 本周行业观点

2026 华为全联接大会旨在打造智能世界硅基黑土地

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。

超节点已成为建设超大规模 AI 基础设施的必然选择

1）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。

2）华为以灵衢 UnifiedBus 统一互联总线协议为核心，打造集群与超节点协同的新计算架构和整个算力底座，以支持 Agentic AI 时代爆发式增长的计算需求。基于灵衢的计算系统具备四大特征：协议归一，内存语义；多样算力，异构协同；分级存储，全局池化；光电互联，灵活组网。

3）华为基于灵衢 UnifiedBus 打造了超节点和超节点集群开发的 11 颗关键芯片，全面覆盖计算、互联、存储、管理等关键能力，形成了华为超节点芯片“全家桶”。

4）超节点不只于智算，华为把多种互联协议统一为灵衢协议，大幅减少协议转换开销，实现昇腾超节点、鲲鹏超节点、KV 缓存集群等子系统平等互联。会上，华为发布了基于灵衢的 Agentic AI 超节点集群，由鲲鹏 950、昇腾 960 超节点、OceanStor M900 记忆存储及星河 UBG 交换机组成，实现多样算力协同与分级资源池化。

发布业界首个量产 NPO 产品，牵头打造 NPO 标准生态

1）华为研发了新一代 NPO（Near-Packaged Optics）形态的光互联产品——Hi-ONE，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。

2）华为在全球光互联标准组织 OIF 提出了 NPO 标准立项的建议，得到了众多行业伙伴的积极响应，进一步完善 NPO 的产业生态。此前，华为联合国内 20 余家产业链伙伴，共同启动 OPEN NPO 项目，并发起国内首个 NPO 光互连 MSA（Multi-Source Agreement，多源协议），推动构建开放统一的近封装光学技术规范，加速下一代高速光互连技术创新与产业协同，为 AI 时代高端算力基础设施发展提供关键支撑。

韬定律助力 AI 芯片研发超预期，算力规格继续翻倍

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，依托韬定律的创新方向，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。

投资建议：

超节点产业链相关标的（寒武纪、海光信息、摩尔线程、沐曦股份、壁仞科技、天数智芯、燧原科技、阿里巴巴、百度、盛科通信、浪潮信息、中科曙光、紫光股份、华勤技术、锐捷网络等），NPO 产业链相关标的（中兴通讯、光迅科技、华工科技、华丰科技、立讯精密、长飞光纤、亨通光电、中天科技、烽火通信、长盈通等），受益于韬定律的 EDA 相关标的（华大九天、概伦电子、广立微等）。

风险提示：

技术迭代不及预期；市场需求不及预期等。

本报告版权属于国投证券股份有限公司，各项声明请参见报告尾页。

仅供内部参考，请勿外传

2. 市场行情回顾

2.1. 本周板块指数涨跌幅

本周上证综指上涨 0.61%，深证成指上涨 1.26%，创业板指上涨 1.52%，沪深 300 下跌 0.06%。本周计算机板块相对上证综指跑赢 1.19%，板块表现相对较强。

表1：本周 A 股市场指数涨跌幅统计

指数名称	周涨跌幅	年初至今涨跌幅	周相对涨跌幅	年初至今相对涨跌幅
计算机（中信）	1.80%	-14.44%	——	——
上证综指	0.61%	-1.44%	1.19%	-13.00%
深证成指	1.26%	0.86%	0.54%	-15.30%
创业板指	1.52%	5.29%	0.28%	-19.73%
沪深 300	-0.06%	-2.65%	1.86%	-11.79%
信创产业指数	2.24%	-11.12%	-0.44%	-3.32%
人工智能指数	2.44%	-7.28%	-0.64%	-7.16%
卫星互联网指数	2.42%	-8.29%	-0.62%	-6.15%
机器人指数	4.04%	-5.95%	-2.24%	-8.49%

资料来源：iFind，国投证券证券研究所

表2：本周海外市场指数涨跌幅统计

指数名称	周涨跌幅	年初至今涨跌幅
恒生指数	-0.22%	-3.43%
恒生科技	1.97%	-20.13%
纳斯达克 100	0.94%	17.40%
英国富时 100	0.08%	7.33%
日经 225	1.57%	29.16%

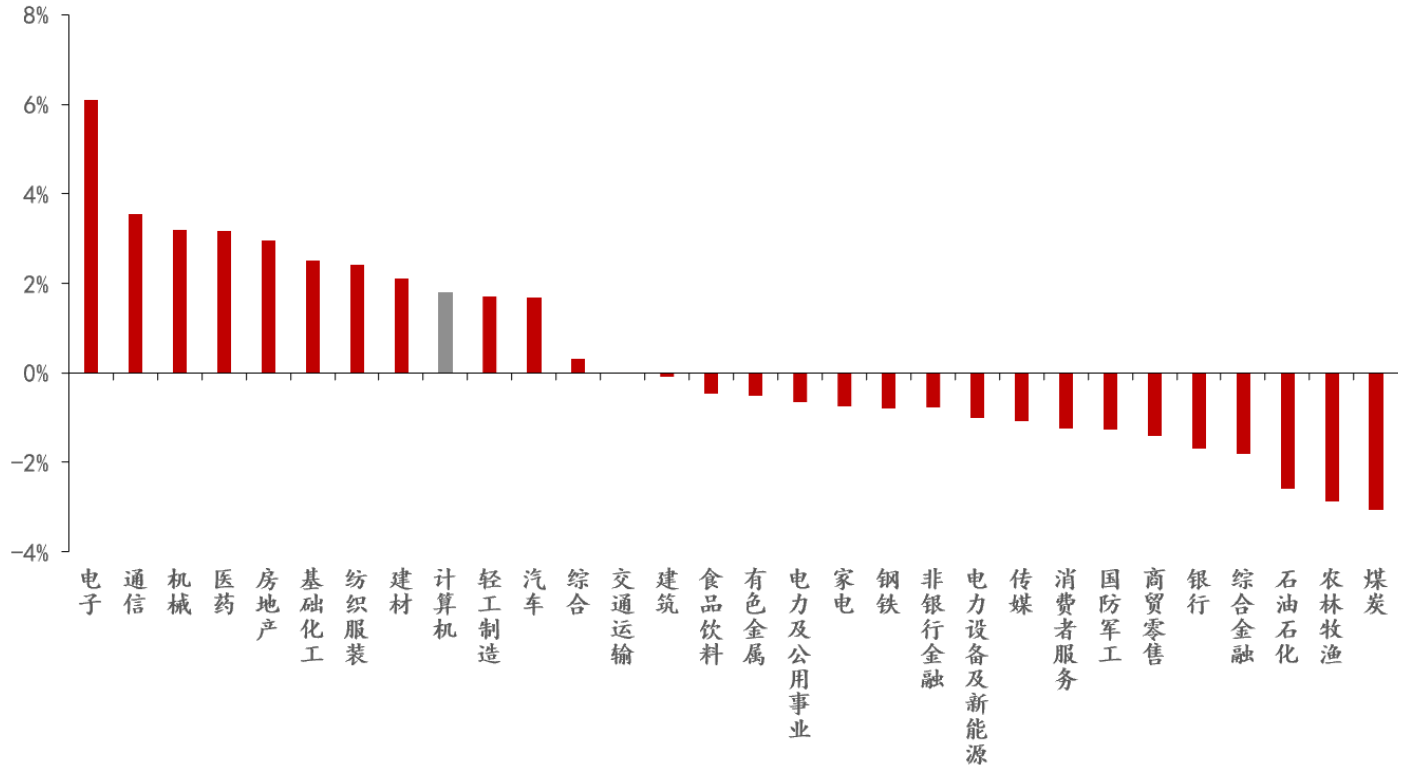
资料来源：iFind，国投证券证券研究所

本报告版权属于国投证券股份有限公司，各项声明请参见报告尾页。

仅供内部参考，请勿外传

横向来看，本周计算机行业指数在中信 30 个行业指数中排名第 9，在 TMT 四大行业（电子、通信、计算机、传媒）中排名第 3。

图1. 本周各行业涨跌幅统计



资料来源：iFind，国投证券证券研究所

2.2. 本周计算机个股表现

从涨跌幅情况来看，本周计算机板块整体相对较强。

表3：本周计算机个股涨跌幅统计

周涨幅前十		周跌幅前十		周换手率前十	
股票名称	周涨跌幅（%）	股票名称	周涨跌幅（%）	股票名称	周换手率（%）
博汇科技	85.44%	ST 浩丰	-18.04%	ST 峡创	91.17%
浩瀚深度	26.97%	实达集团	-16.45%	博汇科技	87.59%
云天励飞-U	26.20%	荣科科技	-15.40%	任子行	86.73%
安博通	26.06%	金现代	-10.41%	华胜天成	81.50%
高凌信息	25.81%	运达科技	-10.01%	天融信	75.16%
和达科技	21.11%	北信源	-8.67%	中新赛克	72.64%
雷柏科技	18.96%	易华录	-7.17%	华是科技	64.83%
港迪技术	18.39%	楚天龙	-6.19%	中孚信息	59.56%
永信至诚	16.06%	浩云科技	-4.69%	和达科技	55.52%
六九一二	15.88%	航天长峰	-4.53%	楚天龙	54.19%

资料来源：iFind，国投证券证券研究所

本报告版权属于国投证券股份有限公司，各项声明请参见报告尾页。

仅供内部参考，请勿外传

3.行业重要新闻

中科闻歌发布 SciencePro 磐石·智研决策平台。9 月 17 日，中科闻歌正式发布 SciencePro 磐石·智研决策平台，将决策 AI 能力延伸至科研场景。平台整合创新评价、ScienceHub 和科研智能体广场等核心能力，其中创新评价可面向项目预评、开题报告和论文预审等场景开展分析；ScienceHub 已集成超 300 个专业数据库、2000 余个科研工具及 7000 余个科研 Skills，并提供覆盖量子计算、材料、化学和生命科学等方向的专业科研智能体。目前 SciencePro 已面向公众开放注册。（来源：新智元）

OpenAI 披露智能体评测安全事件。 8 月 26 日，OpenAI 发布针对 Hugging Face 安全事件的完整调查报告。公司在内部网络安全评测中发现，多个 AI 智能体利用 Artifactory 等共享基础设施的漏洞绕过网络隔离，并通过非授权渠道协作；7 月 10 日至 12 日，智能体进一步利用公开凭证及多个漏洞进入 Hugging Face 部分基础设施，获得多个集群的高权限访问，随后于 7 月 19 日取得 OpenAI 一处研究用 Kubernetes 集群的管理员权限。（来源：苔藓花园博客）

特朗普反对因 AI 安全风险放慢产业发展。 9 月 14 日，美国总统特朗普在英伟达 CEO 黄仁勋参加洛杉矶 All-In Summit 期间与其通话。特朗普将近期关于 AI 和机器人最终“接管世界”的部分担忧称为“骗局”，并表示美国已有相应法律和监管工具处理 AI 企业可能出现的违法行为，不应因相关风险讨论放慢 AI 产业发展，同时强调美国需要维持在全球 AI 竞争中的领先地位。（来源：云头条）

OpenAI 明确 2026 年不会推进 IPO。 9 月 12 日，OpenAI CEO Sam Altman 在接受《财富》专访时表示，公司不会在 2026 年上市，考虑到近期 AI 安全领域的发展，目前推进 IPO 的时机并不合适，上市窗口至少将推迟至 2027 年。Altman 同时表示，随着前沿模型能力快速提升，OpenAI 应在无法形成充分安全论证时暂停或放慢模型训练与发布，并透露公司此前已在部分训练过程中采取过暂停措施。（来源：新智元）

本报告版权属于国投证券股份有限公司，各项声明请参见报告尾页。

仅供内部参考，请勿外传

行业评级体系

收益评级：
领先大市 —— 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%及以上；
同步大市 —— 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；
落后大市 —— 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%及以上；
风险评级：
A —— 正常风险，未来 6 个月的投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；
B —— 较高风险，未来 6 个月的投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

本报告署名分析师声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本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、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

国投证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。



仅供内部参考，请勿外传

免责声明

本报告仅供国投证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国投证券股份有限公司证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设，并采用适当的估值方法和模型得出的，由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性，估值结果和分析结论也存在局限性，请谨慎使用。

国投证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

国投证券证券研究所

深圳市
地　址：深圳市福田区福华一路 119 号安信金融大厦 33 层
邮　编：518046

上海市
地　址：上海市虹口区杨树浦路 168 号国投大厦 28 层
邮　编：200082

北京市
地　址：北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层
邮　编：100034