下载日志已记录，仅供内部参考

中信建投证券 CHINA SECURITIES

证券研究报告·行业动态

阿里展示一站式 AI 方案，算力+应用双提升

计算机

核心观点：

2026 云栖大会以“智以致用”为主题、Agentic AI 为主线，展现阿里“芯片—云—模型—Agent—应用”五层全栈能力。硬件端平头哥“算存网”全栈芯片集结，发布真武 V900 及磐久 AL64/AL144 超节点，推动国产算力系统级交付；模型端 Qwen4 发布在即，RSI 自迭代实现工程化落地，Qwen3.8-Flash 以低成本对标前沿性能；应用端阿里云升级为“Agentic Cloud”，发布 AgentCore 等运行时底座，推动 Agent 从“能生成”走向“能交付”。

行情回顾：

本周，计算机（申万）指数下跌 0.51%，跑赢沪深 300 指数 1.01pp。

投资组合：

本期建议：深信服、海光信息、鼎捷数智、浪潮信息、税友股份、软通动力、中控技术、金蝶国际、国能日新。

上期回顾：上期建议组合为——深信服、海光信息、鼎捷数智、浪潮信息、税友股份、软通动力、中控技术、金蝶国际、国能日新，同权重下上期组合涨幅为-0.95%，同期计算机（申万）指数涨幅为-0.51%，组合超额收益为-0.45%。

持续关注标的见报告正文部分

风险提示

宏观经济下行风险、应收账款坏账风险、行业竞争加剧、国际环境变化影响。

维持 **强于大市**

应瑛
yingying@csc.com.cn
SAC 编号:S1440521100010
SFC 编号:BWB917
王嘉昊
wangjiahao@csc.com.cn
010-56135165
SAC 编号:S1440524030002

发布日期： 2026 年 09 月 27 日

市场表现



相关研究报告

26.09.21	【中信建投计算机】:周报 26 年第 34 期：国内超节点方案持续迭代
26.09.13	【中信建投计算机】:周报 26 年第 33 期：光博会圆满收官，华为全联接大会召开在即
26.09.06	【中信建投计算机】:周报 26 年第 32 期：行业中报收入稳健增长，利润改善显著
26.08.30	【中信建投计算机】:周报 26 年第 31 期：IGV 创年内新高，AI 商业化推动海外软件重估
26.08.30	【中信建投计算机】:算力租赁行业专题报告 1：高景气度下的算力租赁：长约闭环、服务演进与金融化破局

本报告由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国（仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾）提供。在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由中信建投（国际）证券有限公司在香港提供。同时请务必阅读正文之后的免责条款和声明。

下载日志已记录，仅供内部参考

目录

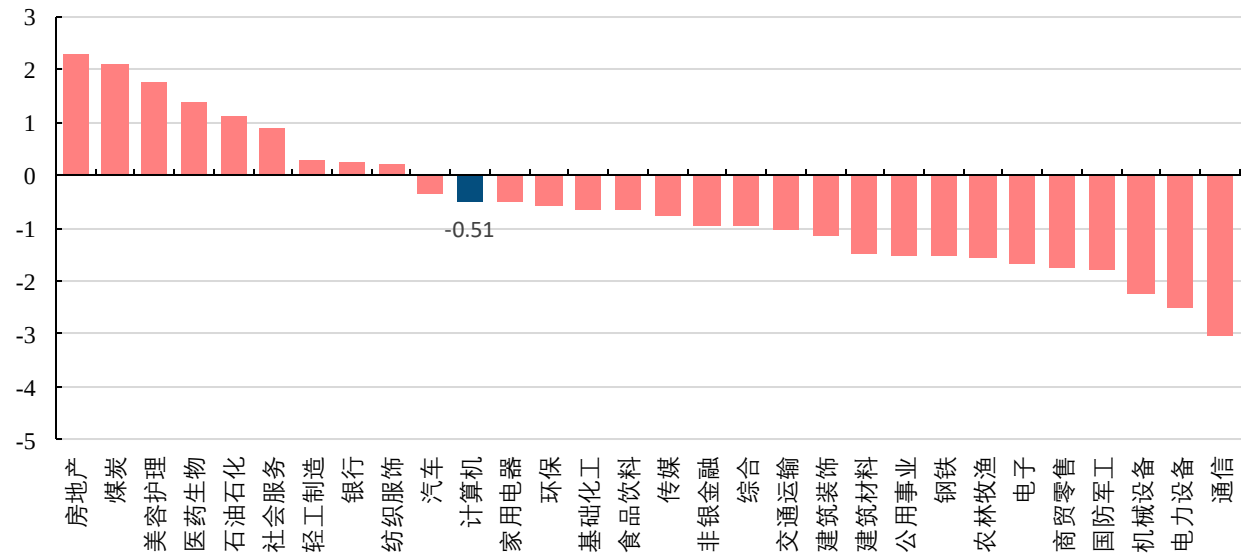
一、行情回顾 1
二、本周周观点 1
三、投资组合 4
四、产业要闻 4
五、行业公告 4
六、风险提示 4

下载日志已记录，仅供内部参考

一、行情回顾

本周，计算机板块跑赢大盘。9 月 21 日-9 月 24 日，计算机（申万）指数下跌 0.51%，跑赢沪深 300 指数 1.01pp。在申万一级行业中排第 11 位。二级子行业（申万）中，计算机设备下跌 0.56%，IT 服务下跌 0.66%，软件开发下跌 0.34%。

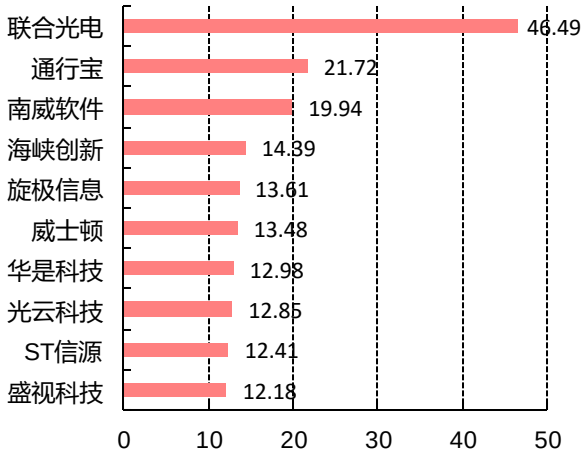
图 1：申万一级行业周涨跌幅（%）



资料来源：iFinD，中信建投

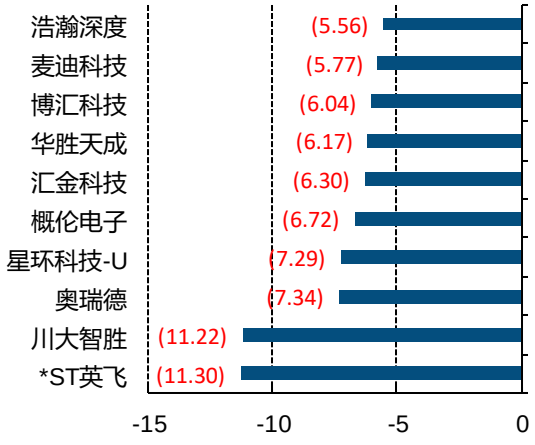
个股方面，涨幅前五个股依次为：联合光电(46.49%)、通行宝(21.72%)、南威软件(19.94%)、海峡创新(14.39%)、旋极信息(13.61%)；跌幅前五个股依次为：*ST 英飞(-11.30%)、川大智胜(-11.22%)、奥瑞德(-7.34%)、星环科技-U(-7.29%)、概伦电子(-6.72%)。

图 2：计算机行业（申万）个股周涨幅前十名（%）



资料来源：Wind，中信建投

图 3：计算机行业（申万）个股周跌幅前十名（%）



资料来源：Wind，中信建投

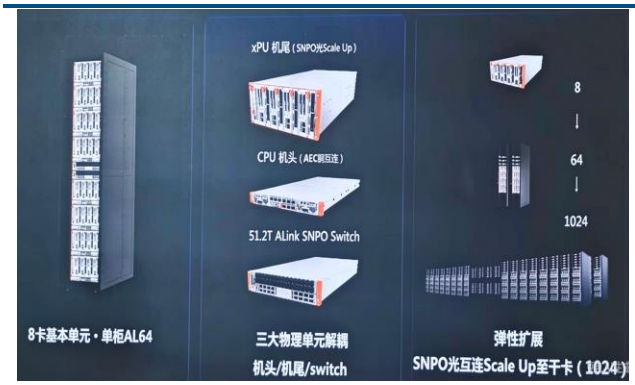
下载日志已记录，仅供内部参考

二、本周周观点

2026 云栖大会于 9 月 22—24 日在杭州国际博览中心召开，主题为"智以致用"，以 Agentic AI（智能体）为核心主线。大会论坛与展馆覆盖硬件基础设施、云平台、大模型、智能体与产业应用，超千家企业参展；技术主论坛围绕"芯片—云—模型/MaaS—Agent—应用"五层全栈体系展开。

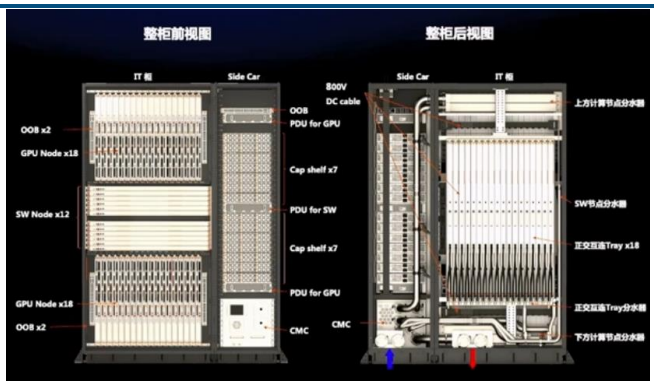
硬件方面，平头哥"算·存·网"全栈集结，磐久超节点两款新品推动国产算力系统级交付。本届云栖大会平头哥数据中心"算·存·网"全栈芯片方案首次集结亮相，发布新一代训推一体 AI 芯片真武 V900：单芯片性能达上代 M890 的 3 倍，配备 216GB HBM 显存、片间互联带宽 1200GB/s，原生支持 FP8/FP4 低精度计算，计划 2027Q1 量产，下一代 AI 芯片 J900 规划 2028Q3 量产，截至今年 6 月真武系列累计已服务超 650 家企业客户；互联芯片领域发布新一代 ICN Switch，可实现超节点内千卡全带宽互联；叠加此前发布的国内首个内置 PCIe Switch 的 400G 智能网卡磐脉 920 以及镇岳 SSD 主控共四大自研芯片，实现"算、存、网"系统级协同。超节点产品线，去年大会发布的磐久 AL128 已实现规模化部署，并跑通 Qwen3.8、Kimi K3 等超 2 万亿参数模型。本次大会发布两款新品，磐久 AL64 为全球首款分布式 SNPO 光互连超节点，应用真武 V900 芯片，单机 64 卡，Scale-up 无收敛可扩至 1024 卡，配备 51.2T 光交换+64×800G 光口，计划 2027Q1 量产；磐久 AL144 单柜密度提升，单柜功率 650kW，Scale-up 最大可扩展至 10368 卡，预计应用真武 J900 芯片，计划 2028 年量产。全栈芯片亮相与超节点新品发布，国产 AI 基础设施走向算存网全栈的系统级交付。

图 4:磐久 AL64 结构概览



数据来源：阿里云栖大会，中信建投证券

图 5:磐久 AL144 结构概览

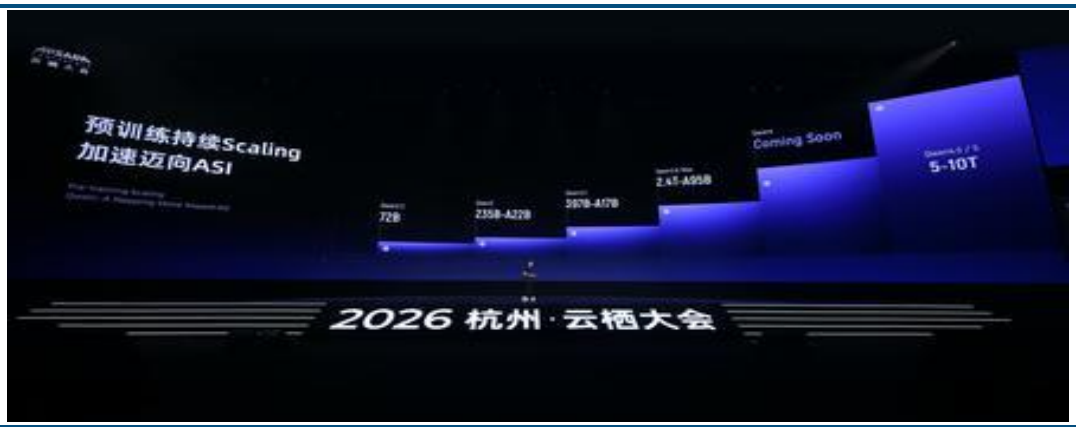


数据来源：阿里云栖大会，中信建投证券

模型与应用层面，Qwen 模型参数量将持续升级，Agentic Cloud 把"能生成"推向"能交付"。模型侧，阿里宣布基于下一代架构的 Qwen4 已投入训练，后续 Qwen4.5、Qwen5 参数规模将扩至 5–10 万亿量级；RSI 递归式自我改进首次实现工程化验证——Qwen3.8-Max 在人类"零参与"下自主迭代超 1 个月、完成 33 轮有效训练迭代，并自主适配真武 M890 智算芯片，将 Qwen3.8-Flash 的单实例推理吞吐提升 96%，与平头哥芯模协同设计完成全链路自迭代，减少 42%芯片面积。效率与成本同步下探：Qwen3.8-Flash 总参数 125B、仅激活 6B 即可达前沿性能，训练成本为上一代的 1/9，定价为每百万 Token 输入 1 元、输出 3 元，约为 DeepSeek-V4-Flash 忙时定价的 1/3。多模态侧：Wan3.0 登顶 Artificial Analysis 文生视频与视频编辑双榜，支持单次 30 秒视频生成、原生音画同步；全模态模型 Qwen3.8-Omni 将音视频纳入统一理解框架。应用侧，阿里云将云重新定义为 "Agentic Cloud"，包含模型、执行框架、上下文三要素，发布企业级 Agent 构建治理平台 AgentCore、Agent Sandbox、Agentic OS、Agentic Computer 等核心新品，与升级后的无影 AgentBay 共同构成 Agent 运行时底座；千问办公推出企业级 Enterprise Context，把 Agent 从轻办公推向企业核心业务流。

下载日志已记录，仅供内部参考

图 6: Qwen 模型参数量持续提升，加速迈向 ASI



数据来源：阿里云栖大会，中信建投证券

图 7: 阿里云企业级 Agent 四大能力支柱



数据来源：阿里云栖大会，中信建投证券

总结：2026 云栖大会以“智以致用”为主题、Agentic AI 为主线，展现阿里“芯片—云—模型—Agent—应用”五层全栈能力。硬件端平头哥“算存网”全栈芯片集结，发布真武 V900 及磐久 AL64/AL144 超节点，推动国产算力系统级交付；模型端 Qwen4 发布在即，RSI 自迭代实现工程化落地，Qwen3.8-Flash 以低成本对标前沿性能；应用端阿里云升级为“Agentic Cloud”，发布 AgentCore 等运行时底座，推动 Agent 从“能生成”走向“能交付”。

投资方向：继续看多以下方向，尤其是算力服务、2B 类的 AI 收入占比较高的应用公司、国产算力中芯片与超节点方向。

1）重视以阿里/字节为代表的国内互联网大厂和模型公司的 Capex 投资和生态圈玩家，包括国产芯片链企业、isv 厂商，以及以大厂为主要客户的基础设施服务供应商等，推荐海光信息、智谱（H 股）、MiniMax（H 股）等。

下载日志已记录，仅供内部参考

2）Pre-AI 的收入率先落地。国内企业数据治理相对海外落后，AI 应用落地需要更多前期准备工作。OA+ERP 作为集成企业数据的平台入口直接受益，推荐泛微网络、金蝶国际、用友网络、鼎捷数智；Pre-AI 环节推荐达梦数据、海天瑞声、深信服、汉得信息、第四范式等。

3）部分细分垂直场景 AI 收入更快。其中创收关注工业、医疗、教育、市场营销侧产品，推荐中控技术、合合信息、金山办公、拓尔思、税友股份、视源股份、京北方、国能日新、晶泰控股、创业慧康等；降本关注 AI-coding、多模态生成，推荐万兴科技。

4）本地推理逐步起量，利好服务和云厂商。推荐浪潮信息、深信服、神州数码、海光信息等。

5）推荐关注端侧 AI 和相关产业链，推荐虹软科技、中科创达等。

三、投资组合

本期建议：深信服、海光信息、鼎捷数智、浪潮信息、税友股份、软通动力、中控技术、金蝶国际、国能日新。

上期回顾：上期建议组合为——深信服、海光信息、鼎捷数智、浪潮信息、税友股份、软通动力、中控技术、金蝶国际、国能日新，同权重下上期组合涨幅为-0.95%，同期计算机（申万）指数涨幅为-0.51%，组合超额收益为-0.45%。

持续关注：

AI：浪潮信息、金山办公、中科曙光、中科创达等；

云计算：金山办公、用友网络、金蝶国际（HK）等；

数据要素：太极股份、中远海科、云赛智联等；

信创：奔图科技、华大九天、卓易信息等；

行业 IT：创业慧康、卫宁健康、指南针、恒生电子、同花顺等；

产业互联网及工业软件：中控技术、赛意信息、中望软件等。

四、产业要闻

腾讯 Marvis 升级 AI 管家，拓展跨端任务执行能力。TechWeb 9 月 21 日报道，腾讯 Marvis 新增电脑、文件、浏览器和软件四类管家，覆盖设备维护、本地知识库检索、网页任务执行和软件管理。根据团队披露，人均 Token 消耗由上线首月约 100 万增至 9 月 590 万，任务满意度约 85%，较 5 月提升 30 个百分点，远程控制累计使用超过 1800 万次。产品计划于 10 月推出 NAS 定制版，并与电脑厂商推进系统入口和设备管理能力融合。（来源：TechWeb）

下载日志已记录，仅供内部参考

阿里公布 AI 模型、芯片和云三大领域投入目标。TechWeb 9 月 22 日报道，阿里巴巴集团 CEO 吴泳铭在云栖大会表示，Qwen 团队正探索递归式自我改进，计划训练 5 万亿-10 万亿参数模型；平头哥发布真武 V900，公司称其性能为 M890 的 3 倍，单一集群可扩展至 50 万卡。云基础设施方面，阿里提出到 2032 年全球运营数据中心规模超过 20GW 的目标，并表示当前客户 AI 需求强劲，中长期需求超过供给能力，数据中心相关供应链紧缺仍制约算力扩张。（来源：TechWeb）

Anthropic 发布 Claude Opus 5.5，降低模型使用成本。当地时间 9 月 22 日，Anthropic 发布 Claude Opus 5.5。公司表示，新模型在多数任务中的表现达到 Fable 5.1 水平，典型工作负载运行成本较 Opus 5 降低 40%，输出速度提升超过 30%。API 每百万输入、输出 Token 价格分别为 4 美元和 20 美元，均较 Opus 5 下降 20%；缓存读取价格降至每百万 Token 0.20 美元。模型已登陆 AWS、Google Cloud 和微软 Azure 等平台，发布前经过 Frontier Design、METR 等外部机构测试。（来源：Anthropic）

高德发布千舆空间智能开放平台，支持自然语言调用空间服务。TechWeb 9 月 23 日报道，高德在云栖大会期间发布千舆空间智能开放平台，将空间数据与计算能力封装为 Agent 工具，开发者和企业可通过自然语言完成选址、区域分析及热度洞察等任务。截至 2026 年 8 月，平台已覆盖 8000 多万 POI、500 多万公里道路及超过 7500 平方千米三维模型。高德同时与华为、小米、荣耀等终端厂商合作，将导航、周边检索等空间服务接入智能手表和 AI 眼镜。（来源：TechWeb）

好未来九章老师上线超 170 个智能体，注册用户超 30 万。TechWeb 9 月 24 日报道，好未来旗下九章老师在云栖大会披露，产品已上线超过 170 个智能体，覆盖备课、批改、组卷、家校沟通等教学环节，注册用户超过 30 万。产品目前主要面向教师个人，同时推进面向学校的服务，学校可通过采购 Token 包使用相关功能。九章老师整合约 5000 万道经人工审校的题目，支持自然语言调用题库及生成交互课件；据公司披露，课件生产成本约为传统方式的十分之一。（来源：TechWeb）

影石布局 AI 眼镜，探索分体电池设计。新浪科技 9 月 25 日报道，接近影石创新的人士透露，公司正在研发 AI 眼镜，未来或推出相关产品。此前，公司已取得可穿戴式眼镜实用新型专利授权，方案将眼镜主体与电池分离，电池佩戴于身体其他部位，并通过连接线供电，以减轻头部负重和长时间佩戴压力。该设计不同于将电池集成于镜腿的主流方案，体现了公司对续航与佩戴重量平衡的探索。（来源：新浪科技）

五、行业公告

表 1：本周行业公告

公司名称	时间	公告
拓维信息	2026 年 9 月 21 日	**2026 年股票期权与限制性股票激励计划（草案）** 拟授予 1400.00 万份股票期权及 200.00 万股限制性股票，合计占总股本 1.27%，首次授予对象 219 人。期权行权价格 25.92 元/份，限制性股票授予价格 12.96 元/股。首次授予部分要求 2026-2028 年扣非净利润分别不低于 2000 万元、3000 万元和 4400 万元。

下载日志已记录，仅供内部参考

慧博云通	2026 年 9 月 21 日	**关于收购控股子公司少数股东股权暨关联交易的公告** 拟以 5470.00 万元现金收购南京金信 49%股权，完成后持股比例由 51%增至 100%。交易对方承诺标的公司 2026-2028 年扣非净利润分别不低于 700 万元、910 万元和 1183 万元，或三年累计不低于 2793 万元，并约定补偿安排。
新北洋	2026 年 9 月 22 日	**关于收到中国邮政集团有限公司中标通知书的公告** 控股子公司正棋机器人中标中国邮政湖北省分公司襄阳邮件处理中心带设备外包服务项目，采用人工与配套设备一体化服务模式。外包期限 5 年，预计总金额约 1.50 亿元，每年约 0.30 亿元，不含税及旺季上浮，具体实施内容以正式合同为准。
首都在线	2026 年 9 月 22 日	**2026 年度向特定对象发行 A 股股票预案（修订稿）** 拟募集资金不超过 15.87 亿元，用于京北云计算软件研发中心项目-算力中心（二期）、首都在线智算中心建设项目、天枢智算云研发项目及偿还银行借款，其中偿还银行借款拟投入 2.00 亿元。本次发行尚需履行交易所审核及证监会注册程序。
行云科技	2026 年 9 月 23 日	**关于公司签订采购算力服务重大合同的进展公告** 与国资供应商新签 3 份 GPU 算力服务采购合同，涉及 43 套算力服务，期限均为 5 年，含税总金额 4.53 亿元。本次为前期 128 套框架采购协议的后续落地，累计已签约 75 套，剩余 53 套仍为合作意向，采购资源将用于算力租赁及销售业务。
数字政通	2026 年 9 月 24 日	**关于全资二级子公司签署日常经营重大合同的公告** 全资二级子公司济南智算签署服务器采购合同，拟采购 64 台服务器，含税金额 5.76 亿元，占最近一期经审计总资产 15.06%。合同约定支付 30%预付款，其余在分批验收后支付；设备主要用于对外提供算力服务，将增加资金投入、融资需求及折旧等成本。
普联软件	2026 年 9 月 24 日	**关于公司股东签署股份转让协议之补充协议暨控制权拟发生变更的进展公告** 公司股东与明略昭辉签署补充协议，调整业绩补偿及协议终止相关条款。原交易拟转让公司 19.07%股份，总对价 8.59 亿元；根据相关咨询回复，本次交易无需进行外商投资安全审查申报，仍需取得深交所合规性确认并办理过户。
云天励飞	2026 年 9 月 24 日	**关于公司非公开发行科技创新公司债券的公告** 拟向专业投资者非公开发行不超过 10.00 亿元科技创新公司债券，期限不超过 10 年，募集资金拟用于偿还有息负债、补充流动资金、股权投资及基金出资等。方案尚需股东会审议及上交所出具挂牌转让无异议函，H 股发行上市筹备工作继续推进。
亚信安全	2026 年 9 月 25 日	**关于向 2026 年限制性股票激励计划激励对象首次授予限制性股票的公告** 以 9 月 24 日为首次授予日，按 10.00 元/股向 263 人授予 1340.50 万股限制性股票。2026 年考核要求网络安全业务归母净利润不低于 500 万元，或合并报表归母净利润不低于 2500 万元；2027-2029 年分别要求较对应固定基数增长不低于 25%、50%、75%，两项达成其一即可。考核利润剔除股权激励及员工持股计划股份支付费用。

资料来源：Wind，中信建投

下载日志已记录，仅供内部参考

六、风险提示

（1）宏观经济下行风险：计算机行业下游涉及千行百业，宏观经济下行压力下，行业 IT 支出不及预期将直接影响计算机行业需求；（2）应收账款坏账风险：计算机多数公司业务以项目制签单为主，需要通过验收后能够收到回款，下游客户付款周期拉长可能导致应收账款坏账增加，并可能进一步导致资产减值损失；（3）行业竞争加剧：计算机行业需求较为确定，但供给端竞争加剧或将导致行业格局发生变化；（4）国际环境变化影响：国际贸易摩擦加剧，美国不断对中国科技施压，对于海外收入占比较高公司可能形成影响。

下载日志已记录，仅供内部参考

分析师介绍

应瑛

中信建投证券计算机行业首席分析师，伦敦国王学院硕士，8 年计算机行业研究经验。2021 年加入中信建投，深入覆盖 AI 产业链、医疗信息化、工业软件、云计算、网络安全等细分领域。

王嘉昊

计算机行业分析师，高级经理，英国利物浦大学金融数学硕士，曾任职于嘉实基金，2022 年加入中信建投证券研究发展部计算机团队，主要覆盖信创/国产算力/工业软件/低空经济等板块。

下载日志已记录，仅供内部参考

评级说明

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数作为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数作为基准；美国市场以标普500指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅15％以上
		增持	相对涨幅5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅5%—15%
		卖出	相对跌幅15％以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅10%以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
		弱于大市	相对跌幅10%以上

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：（i）以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，结论不受任何第三方的授意或影响。（ii）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而直接或间接收到任何形式的补偿。

法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构（以下合称“中信建投”）制作，由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国（仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾）提供。中信建投证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由中信建投（国际）证券有限公司在香港提供。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页。

一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础，不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料，但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断，该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更，亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件，而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策，中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保，亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内，中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益，也可能在过去12个月、目前或者将来为本报告中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点，分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系，分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容，亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有，违者必究。

中信建投证券研究发展部

北京
朝阳区景辉街16号院1号楼18层
电话：（8610） 56135088
联系人：李祉瑶
邮箱：lizhiyao@csc.com.cn

上海
上海浦东新区浦东南路528号南塔2103室
电话：（8621） 6882-1600
联系人：翁起帆
邮箱：wengqifan@csc.com.cn

深圳
福田区福中三路与鹏程一路交汇处广电金融中心35楼
电话：（86755）8252-1369
联系人：曹莹
邮箱：caoying@csc.com.cn

中信建投（国际）

香港
中环交易广场2期18楼
电话：（852）3465-5600
联系人：刘泓麟
邮箱：charleneliu@csci.hk