仅供内部参考，请勿外传

中国平安 PINGAN
专业·价值

证券研究报告

2026云栖大会于杭州开幕，多项AI重磅产品发布

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28日

请务必阅读正文后免责条款



仅供内部参考，请勿外传

核心摘要

- **行业要闻及简评：1）2026云栖大会于杭州开幕，多项AI重磅产品发布。**2026年9月22日，2026云栖大会于杭州开幕。阿里巴巴集团CEO吴泳铭发表最新演讲，阐述了对“机器智能”时代的思考。根据阿里云云栖号信息，吴泳铭在演讲中表示，阿里巴巴将坚定投入AI模型、AI芯片和AI云为代表的基础设施建设。我们认为，阿里巴巴在2026云栖大会上AI模型、AI芯片和AI云等领域的多项重磅产品的发布，体现了以阿里巴巴为代表的国内互联网厂商对AI未来发展前景的坚定信心，以及在AI领域坚定投入的决心。国内互联网厂商对AI的坚定投入，将进一步推动我国AI产业的未来发展。**2）Anthropic发布Claude Opus 5.5，全球领先大模型能力持续提升。**当地时间2026年9月22日，Anthropic发布Claude Opus 5.5。这是全新 Claude 5.5 系列中的首款模型。在大多数任务上，它的性能与 Claude Fable 5.1 持平，运行成本相比 Opus 5 降低 40%。当前，全球领先大模型能力持续提升。根据Artificial Analysis网站信息，Claude Opus 5.5发布后，超越Claude Fable 5.1排在全球大模型性能排名第一位。同时，全球AI智能体如Muse智能体近期也有亮眼表现。我们认为，全球领先大模型能力的持续提升，以及以Muse为代表的智能体应用的出现，体现了全球大模型发展的强劲势头。我们认为，这将加快推动大模型在应用端的落地，同时带来对AI算力的持续旺盛需求。

- **重点公司公告：**中际旭创发布关于股份回购结果暨股份变动公告，光迅科技发布武汉光迅科技股份有限公司关于控股股东拟发生变更暨国有股权无偿划转免于发出要约的提示性公告，行云科技发布关于全资子公司签订《智算资源租赁服务合同》的公告，海光信息发布关于向2025年限制性股票激励计划激励对象授予预留限制性股票的公告，星环科技发布关于境外上市外资股（H股）调入港股通标的证券名单的公告，彩讯股份发布关于签订算力技术服务合同的公告。

- **一周行情回顾：**本周，计算机行业指数下跌0.51%，沪深300指数下跌1.51%，前者跑赢后者1.01 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41.2倍。本周，计算机行业357只A股成分股中，154只股价上涨，6只平盘，197只下跌。

- **投资建议：**我们认为，阿里巴巴在2026云栖大会上AI模型、AI芯片和AI云等领域的多项重磅产品的发布，体现了以阿里巴巴为代表的国内互联网厂商对AI未来发展前景的坚定信心，以及在AI领域坚定投入的决心。国内互联网厂商对AI的坚定投入，将进一步推动我国AI产业的未来发展。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、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。

仅供内部参考，请勿外传

行业要闻及简评

2026云栖大会于杭州开幕，多项AI重磅产品发布

事件描述：2026年9月22日，2026云栖大会于杭州开幕。阿里巴巴集团CEO吴泳铭发表最新演讲，阐述了对“机器智能”时代的思考。

点评：根据阿里云云栖号信息，吴泳铭在演讲中表示：机器智能时代，同样需要强大的基础设施建设。「机器智能」时代的三大基石，是AI模型、AI芯片和AI云。它们是机器思考能够规模化供给的前提。只有AI基础设施足够完善、足够发达，各种应用层面的 AI 新产品、新发明才能层出不穷。如果从电的发展历史来看，未来机器智能对AI基础设施的需求，对比今天的规模，几乎是没有上限的。阿里巴巴将坚定投入AI模型、AI芯片和AI云为代表的基础设施建设，这是我们的长期战略选择。

第一个基石，是AI模型。目前，Qwen团队正在进行RSI方面的探索，并取得一定的进展。Qwen团队正在持续推进模型架构和数据优化的研究，计划训练5-10T参数规模的全新模型，目标是能够完成更复杂、更长程的任务，向ASI迈进。阿里巴巴发布Qwen-Audio-3.1系列语音大模型，语音转写（ASR）、语音合成（TTS）和实时语音交互（Realtime）三类模型全面升级，API服务均已上架千问AI平台。同时，为进一步降低用户使用成本，Qwen-Audio全线语音模型价格均下调，最高降幅达95%。云栖期间开源的图像模型Qwen-Image-2.1，在最新的Image Arena上斩获图片生成和图片编辑双榜全球开源第一。第二基石是AI芯片。平头哥发布新一代训推一体AI芯片真武V900，性能是M890的三倍，可满足万亿级参数大模型的训练和推理需求，将于2027年第一季度量产售卖。真武V900基于自研并行计算架构设计，搭载216GB大容量显存，片间互联带宽达1200GB/s，单芯片性能是真武M890的3倍。该芯片原生支持FP8、FP4低精度计算，在大幅提升算力密度的同时显著降低推理成本，可应用于高精度训练、低精度和超低精度推理的全场景。平头哥将于2027年推出倚天720和倚天730两代服务器CPU，单核性能持续提升。未来，平头哥还将继续推出基于第二代自研核的倚天750，该芯片支持平头哥自研ICN片间互联总线协议，可与真武AI芯片通过ICN总线直接互联，进一步提升CPU与AI芯片的协同效率，满足Agentic时代的算力需求。第三是AI云。阿里巴巴将与所有合作伙伴一起，全力投入AI基础设施建设，打造一朵面向「机器智能」时代的AI云。目标是到2032年，阿里云运营的全球数据中心规模超过20GW，以满足快速增长的AI需求。阿里云将进一步加快云上超节点算力规模化供给 ，继首个灵骏真武M890云上超节点在乌兰察布开服后，今年第四季度将在宁夏中卫地域新增超节点服务。阿里云即将在明年推出灵骏真武V900超节点，性能提升三倍，搭载业界首发200Pbps通信带宽，6us时延集群架构，自研SNPO支持全光互联，支持千卡Scale-Up互连，单集群可扩展至 50 万卡规模，向广域超节点演进。同时，阿里云还推出了新一代全栈自研高性能存储CPFS，提供高达百TB/s级吞吐和亿级IOPS，单文件系统规模提升5倍至100PiB，支撑大规模模型训练和多模态数据处理。

我们认为，阿里巴巴在2026云栖大会上AI模型、AI芯片和AI云等领域的多项重磅产品的发布，体现了以阿里巴巴为代表的国内互联网厂商对AI未来发展前景的坚定信心，以及在AI领域坚定投入的决心。国内互联网厂商对AI的坚定投入，将进一步推动我国AI产业的未来发展。

资料来源：阿里云云栖号，平安证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

行业要闻及简评

Anthropic发布Claude Opus 5.5，全球领先大模型能力持续提升

事件描述：当地时间2026年9月22日，Anthropic发布Claude Opus 5.5。这是全新 Claude 5.5 系列中的首款模型。在大多数任务上，它的性能与 Claude Fable 5.1 持平，运行成本相比 Opus 5 降低 40%。

点评：根据Anthropic网站信息，Claude Opus 5.5是Anthropic提出前沿 AI 发展节奏管控倡议之后发布的首款模型。该模型在发布前已由 Frontier Design、METR 等外部评估机构完成测试。在Anthropic开展的自动化行为审计（也是其最全面的对齐测试）中，Opus 5.5是迄今为止Anthropic测试过的表现最优的模型。同时，它搭载了Anthropic为旗舰高性能模型所研发的安全防护机制。

在性能方面，Opus 5.5 相比 Opus 5 实现大幅提升，是新一代标杆模型。早期测试人员在处理最复杂任务时，见证了其性能的显著飞跃。有一名测试者借助它在不到一天时间内完成了 68 万行代码迁移，这项工作原本需要工程团队耗时数周。该模型擅长发现并修复软件中的性能短板：在一项测试中，Anthropic要求它缩短网页应用所有页面的加载速度，Opus 5.5 在 40 次尝试中成功 39 次；而 Opus 5 虽然也能小幅优化，但会改变应用本身的运行行为。另一名测试者让多款 Claude 模型根据一条提示词开发游戏，Opus 5.5 凭借出色的画面效果与完整度，得分高于其他所有模型。在成本与速度方面，Opus 5.5 运行所需算力低于 Opus 5，定价也相应下调。我们的测试表明，在默认配置下，典型任务的使用成本相比 Opus 5 降低 40%。输入令牌每百万 4 美元，输出令牌每百万 20 美元，比 Opus 5 便宜 20%。缓存读取（智能体任务与代码开发的主要成本项）为每百万令牌 0.2 美元，相比 Opus 5 下降 60%。Opus 5.5 的输出生成速度也比 Opus 5 快 30% 以上。除降价之外，Anthropic上调了 Pro、Max、团队版以及按席位计费企业版套餐的五小时使用限额。同时为订阅用户提供速率限制重置额度，该额度可留存，按需随时使用。

当前，全球领先大模型能力持续提升。根据Artificial Analysis网站信息，Claude Opus 5.5发布后，超越Claude Fable 5.1排在全球大模型性能排名第一位。同时，全球AI智能体如Muse智能体近期也有亮眼表现。根据澎湃新闻信息，由Meta Muse Spark系列人工智能模型驱动的Muse，被Meta定位为帮助消费者管理和指挥“超级数字助手”的个人AI智能体，上线不到两周，已迅速攀升至美国苹果iOS免费应用排行榜首位，超过OpenAI旗下ChatGPT、Anthropic旗下Claude、SpaceX旗下Grok，以及Meta自有的Meta AI等应用，成为近期的一个爆款应用。我们认为，全球领先大模型能力的持续提升，以及以Muse为代表的智能体应用的出现，体现了全球大模型发展的强劲势头。我们认为，这将加快推动大模型在应用端的落地，同时带来对AI算力的持续旺盛需求。

资料来源：Anthropic公司网站，Artificial Analysis网站，澎湃新闻网站，平安证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

重点公司公告

- 【中际旭创】公司发布关于股份回购结果暨股份变动公告。公告称，2026 年 9 月 1 日，公司在巨潮资讯网上披露了《中际旭创关于首次回购公司股份的公告》。截至 2026 年 9 月 23 日，公司本次回购公司股份已经实施完成，实际回购期间为 2026 年 9 月 1 日-2026 年 9 月 23 日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 5,653,063 股，占公司总股本的0.48%，最高成交价为944.68 元/股，最低成交价为 806.93 元/股，支付的总金额为499,724.68 万元（不含交易费用）。（公司公告 2026/9/25）

- 【光迅科技】公司发布武汉光迅科技股份有限公司关于控股股东拟发生变更暨国有股权无偿划转免于发出要约的提示性公告。公告称，本次国有股权无偿划转系武汉光迅科技股份有限公司的控股股东烽火科技集团有限公司将其持有的公司 291,478,944 股股份无偿划转至芯珂（武汉）技术有限公司持有。本次无偿划转完成后，公司控股股东变更为芯珂技术。公司实际控制人不变，仍为中国信息通信科技集团有限公司。（公司公告2026/9/24）

- 【行云科技】公司发布关于全资子公司签订《智算资源租赁服务合同》的公告。公告称，行云科技股份有限公司全资子公司长沙湘树云科技有限公司与 VE 客户签署了《智算资源租赁服务合同》，湘树云向 VE 客户提供算力服务，协议服务期限为 5 年，含税总金额为 87,168 万元。（公司公告 2026/9/24）

资料来源：各公司公告，平安证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

重点公司公告

- 【海光信息】公司发布关于向2025年限制性股票激励计划激励对象授予预留限制性股票的公告。公告称，海光信息技术股份有限公司（以下简称“公司”）于2026 年9 月20 日召开第二届董事会第二十六次会议，审议通过了《关于向2025 年限制性股票激励计划激励对象授予预留限制性股票的议案》，公司《2025 年限制性股票激励计划（草案）》（以下简称“本激励计划”或“本次激励计划”或“《激励计划》”）规定的限制性股票预留授予条件已经成就，根据公司2025 年第二次临时股东会授权，同意确定 2026 年 9 月 21 日为预留授予日，并同意以90.01 元/股的授予价格向符合授予条件的 401 名激励对象授予413.69 万股限制性股票。（公司公告 2026/9/22）

- 【星环科技】公司发布关于境外上市外资股（H股）调入港股通标的证券名单的公告。公告称，根据《上海证券交易所沪港通业务实施办法》和《深圳证券交易所深港通业务实施办法》的有关规定，星环信息科技（上海）股份有限公司境外上市外资股自2026年9月21日起调入沪港通及深港通下的港股通标的证券名单。（公司公告 2026/9/22）

- 【彩讯股份】公司发布关于签订算力技术服务合同的公告。公告称，彩讯科技股份有限公司于2026 年9月20 日与 H 公司签署《算力技术服务协议》。公司向 H 公司提供算力技术服务，合同项下各订单服务期限均为自服务验收之日起 60 个月，服务费总额预计不低于人民币 181,248.00 万元（含税）。（公司公告 2026/9/21）

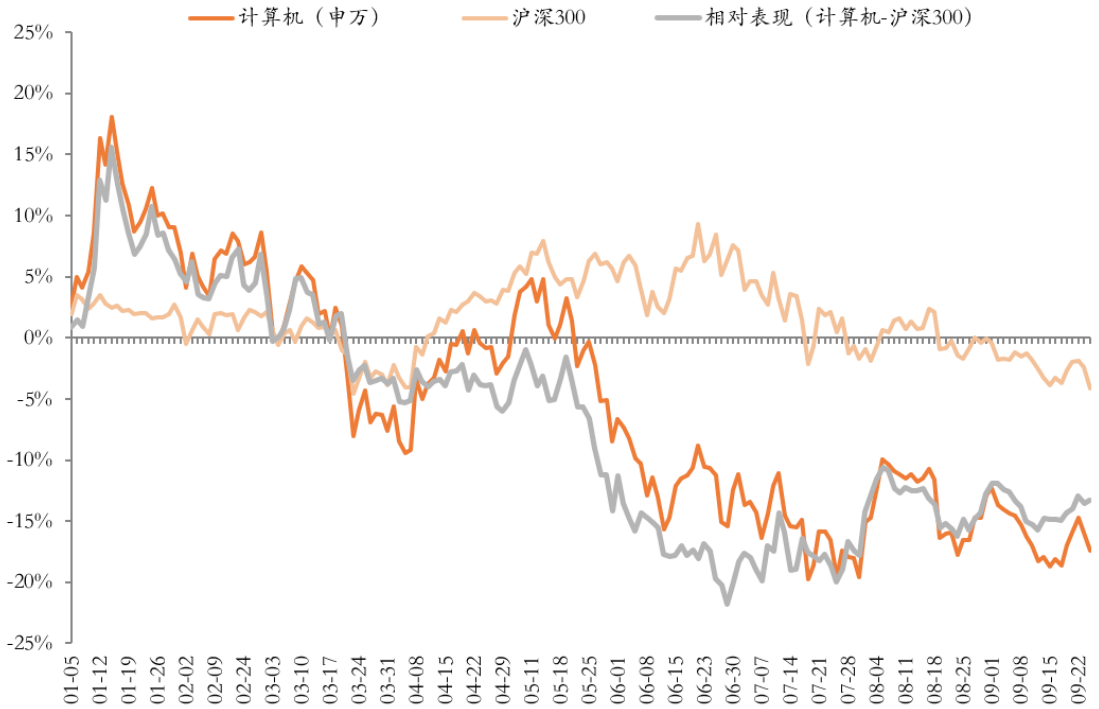
资料来源：各公司公告，平安证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

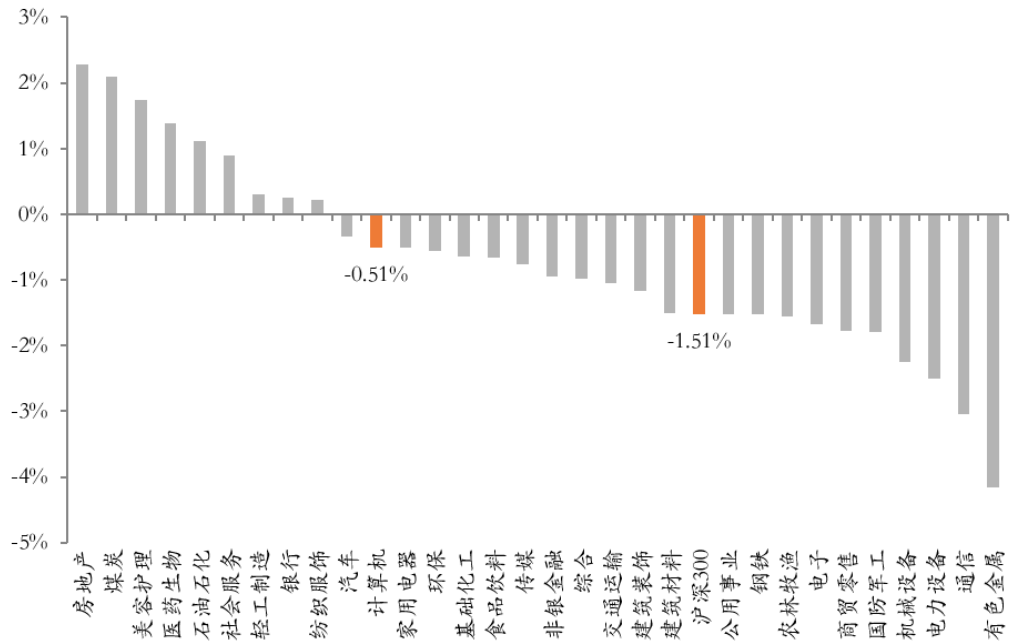
一周行情回顾——指数涨跌幅

➢ 本周（9月21日至24日），计算机行业指数下跌0.51%，沪深300指数下跌1.51%，前者跑赢后者1.01 pct。年初至本周最后一个交易日，计算机行业指数累计下跌17.43%，沪深300指数累计下跌4.12%。

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

仅供内部参考，请勿外传

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41.2倍。本周，计算机行业357只A股成分股中，154只股价上涨，6只平盘，197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	联合光电	46.49	69.21	1	*ST英飞	-11.30	12.73
2	路桥信息	26.82	20.11	2	川大智胜	-11.22	19.66
3	通行宝	21.72	10.88	3	奥瑞德	-7.34	15.28
4	南威软件	19.94	43.68	4	星环科技-U	-7.29	15.99
5	海峡创新	14.39	69.94	5	概伦电子	-6.72	5.98
6	旋极信息	13.61	38.35	6	汇金科技	-6.30	21.94
7	威士顿	13.48	20.75	7	华胜天成	-6.17	47.37
8	华是科技	12.98	61.40	8	博汇科技	-6.04	67.21
9	光云科技	12.85	29.36	9	麦迪科技	-5.77	23.00
10	ST信源	12.41	12.15	10	浩瀚深度	-5.56	26.77

资料来源：Wind，平安证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

投资建议

- 我们认为，阿里巴巴在2026云栖大会上AI模型、AI芯片和AI云等领域的多项重磅产品的发布，体现了以阿里巴巴为代表的国内互联网厂商对AI未来发展前景的坚定信心，以及在AI领域坚定投入的决心。国内互联网厂商对AI的坚定投入，将进一步推动我国AI产业的未来发展。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、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。

仅供内部参考，请勿外传

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

仅供内部参考，请勿外传

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。