通信

强于大市（维持评级）

华为 Mate 90 系列发布，《关于发展新质生产力的意见》印发，持续看好算力链投资机会

本周策略观点：

一、华为 Mate 90 系列发布，逻辑折叠引领国产链加速突破。10 月 1 日，根据 C114 通信网，华为 Mate 90 系列及全场景新品发布会正式举行。

华为发布 Mate 90 Pro Max，并搭载逻辑折叠τ芯片麒麟 9050 Pro，根据 C114 通信网，麒麟 9050 Pro 将晶体管密度推高至每平方毫米 2.38 亿，通过逻辑折叠三维架构与高密度垂直互联通道，让关键路径时延下降 30%以上。其灵犀 CPU 采用 9 核 16 线程，多核性能提升 23%以上；马良 GPU 渲染性能提升 40%以上；达芬奇架构 NPU 性能提升 140%，可在端侧运行 30B 参数 MoE 大模型，AI 修图在无网络环境下也能完成。搭配 HarmonyOS 7 软硬芯云协同，Mate 90 Pro Max 整机性能较上代提升 31%。

同时，华为积极扩大生态合作以及合作方拓展，9 月 30 日，根据腾讯科技，DeepSeek 宣布开源面向华为昇腾的基础设施组件，涵盖 TileLang 算子编程语言及其编译支持、计算库和分布式通信库，并强调："所有组件与此前面向英伟达平台的开源组件一一对应。"

此外，10 月 5 日，根据央视财经，华为官方宣布，华为与高通达成一项为期多年、范围广泛的专利许可协议，内容包括双方在 5G、计算、人工智能和网络等多个领域的专利组合交叉许可，以及高通将收购华为在计算、人工智能、网络及其他技术领域的部分美国专利。该交易将在获得必要的监管批准后完成。

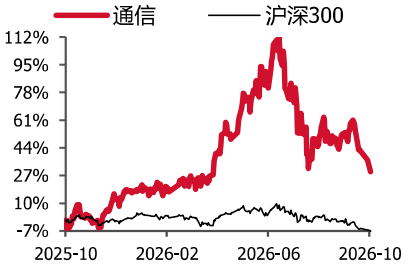
我们认为，此次 Mate90 系列的发布展现出华为逻辑折叠τ芯片性能方面的显著提升，逻辑堆叠可行性进一步得以验证，逻辑折叠对于工艺、键合程度以及良率控制等提出更高要求，我们建议关注相关环节投资机会。同时华为积极扩大生态合作，昇腾引领国产生态全面对标英伟达等海外生态，我们持续看好国产算力链各环节投资机会。

二、海内外大模型加速迭代，持续看好算力链投资机会。9 月 29 日，根据腾讯科技，Manus 发布 2.0 版本，同时推出个人智能体独立应用 Cue。Manus 2.0 已向网页、桌面和移动端推出，iOS 版本即将上线。Cue 处于凭邀请码免费使用的抢先体验阶段，获得资格的用户还会收到可分享的邀请码。

9 月 28 日，根据腾讯科技，Anthropic 正式发布 Claude Sonnet 5.5。从 Anthropic 公布的官方测试结果来看，Sonnet 5.5 与上一代 Sonnet 5 之间的差距，在编程任务中最为明显。成本方面，根据腾讯科技，Sonnet 5.5 的输入、输出和缓存写入价格均为 Opus 5.5 的一半。其输入价格为每百万 Token 2 美元，输出价格为每百万 Token 10 美元，与 GPT-6 Sol 处于同一水平。

10 月 7 日，根据腾讯科技，Anthropic 旗下 Claude Haiku 5.5 正式上线。性能方面，在知识工作、电脑操作和编程等测试中，Haiku 5.5 相比上一代都有明显提升。成

行业走势



作者


分析师 侯宾
SAC：S1070522080001
邮箱：houbin@cgws.com


分析师 姚久花
SAC：S1070523100001
邮箱：yaojiuhua@cgws.com


分析师 高红健
SAC：S1070525100003
邮箱：gaohongjian@cgws.com

相关研究

1、《低轨星座加速组网，端侧 AI 设备向智能体融合演进》2026-09-30
2、《华为 NPO 量产持续演进，具身智能模型端加速迭代》2026-09-21
3、《AI 算力驱动光互联迭代，苹果终端新品落地加速 AI 硬件渗透》2026-09-14

本方面，根据腾讯科技，Haiku 5.5 在 10 万 token 以内的请求，输入每百万 0.1 美元，输出 0.5 美元，缓存读取只要 0.01 美元，缓存写入 0.125 美元。相比 Haiku 4.5 的 1 美元输入、5 美元输出，降价幅度达到 90%。超过 10 万 token 之后，Haiku 5.5 价格涨到 5 倍：输入 0.5 美元、输出 2.5 美元、缓存读取 0.05 美元、缓存写入 0.625 美元。

我们认为，随海内外大模型持续迭代，模型端逐步呈现出从参数规模性能排行逐步走向推理效率性价比之争，性价比逐步成为大模型能否商业化闭环的关键，我们持续看好大模型厂商及其所带来的算力全产业链投资机会。

三、中共中央、国务院印发《关于发展新质生产力的意见》，看好算力数据要素等核心环节。10 月 9 日，根据新华社，中共中央、国务院印发《关于发展新质生产力的意见》。

《意见》围绕 5 方面创新，提出 19 项重点举措。一是大力推进科技创新。加强原创性颠覆性科技创新，加快突破关键核心技术，统筹国家战略科技力量建设，强化企业科技创新主体地位，加速科技成果向现实生产力转化。二是推动科技创新和产业创新深度融合。改造提升传统产业，培育壮大新兴产业，前瞻布局未来产业，促进实体经济和数字经济深度融合，全面实施“人工智能+”行动。三是着力推进发展方式创新。构建绿色低碳循环发展经济体系，优化绿色发展政策工具箱，积极推进能源革命。四是扎实推进体制机制创新。聚焦科技和经济紧密结合深化改革，完善市场监管制度，加大金融创新产品供给，在全球配置先进生产要素。五是深化人才工作机制创新。培养新质生产力发展急需人才，健全人才使用和流动政策。

我们认为，此次《关于发展新质生产力的意见》的提出再次强化“人工智能+”行动的加速推进，“人工智能+”行动将为人形机器人、智能网联汽车等下游各产业带来广阔市场空间，同时带动上游算力算法数据要素等基础设施等环节建设加速落地，我们持续看好人工智能产业链各环节投资机会。

市场回顾：本周（2026 年 10 月 8 日-2026 年 10 月 9 日，下同）通信（申万）指数下跌 4.72%；沪深 300 指数下跌 0.93%，行业跑输大盘 3.79 个 pct。

重点推荐（已覆盖）：淳中科技、鼎通科技、中国移动、中国电信、中国联通、中兴通讯、紫光股份、工业富联、三旺通信、中际旭创、天孚通信、美格智能、瑞可达、深南电路、崇达技术、腾景科技、经纬恒润、德赛西威、中科创达、和而泰、鸿日达。

相关标的：运营商/国资云：中国移动、中国电信、中国联通、深桑达 A；**主设备商&服务器：**浪潮信息、紫光股份、星网锐捷、中科曙光；**光模块：**新易盛、华工科技；**光芯片：**源杰科技；**IDC：**英维克、佳力图、申菱环境、数据港；**卫星互联网：**震有科技、海格通信、中科星图、上海瀚讯、海能达、铖昌科技、国博电子；**PCB：**兴森科技、沪电股份、深南电路、世运电路、崇达技术；**连接器：**鼎通科技，瑞可达；**掩膜版：**路维光电、清溢光电；**线缆：**新亚电子；**算力模组：**美格智能、移远通信、广和通；**工业互联网：**工业富联、三旺通信；**域控制器：**经纬恒润、华阳集团、德赛西威、均胜电子、朗特智能、和而泰、拓邦股份；**操作系统/软件：**中科创达、光庭信息；**MR 产业链：**蓝特光学、兆威机电、领益智造、鹏鼎控股、长盈精密；**智能终端：**中石科技、岱勒新材；**量子通信：**国盾量子、IonQ、Quantum

Computing Inc.、D-Wave Quantum Inc.、IBM、Honeywell；**昇腾链：**华丰科技、杰华特、泰嘉股份、卡莱特、深圳华强、盛合晶微、恒铭达、航天电器、软通动力、神州数码；**国产算力芯片：**寒武纪、海光信息、天数智芯；**超节点：**盛科通信、锐捷网络、拓维信息、华勤技术、曙光数创。

风险提示：市场竞争加剧风险；关键技术突破不及预期风险；下游需求不及预期；原材料价格波动风险；股价波动风险。

内容目录

1. 市场表现 5
2.本周专题解析 6
2.1 华为 Mate 90 系列发布，逻辑折叠引领国产链加速突破 6
2.2 海内外大模型加速迭代，持续看好算力链投资机会 10
2.3 中共中央、国务院印发《关于发展新质生产力的意见》，看好算力数据要素等核心环节 15
3.通信行业动态 17
3.1 行业动态新闻 17
3.2 上市公司动态 19
4.风险提示 19

图表目录

图表 1：本周通信行业涨幅居前个股(5 只） 5
图表 2：本周通信行业跌幅居前个股(5 只） 5
图表 3：TMT 各子行业涨跌幅对比（截至 2026 年 10 月 9 日） 5
图表 4：TMT 各子行业历史市盈率比较（各年份数据取自当年 12 月 31 日） 5
图表 5：华为 Mate90 玄武昆仑玻璃 6
图表 6：华为 Mate90 搭载逻辑折叠 T 芯片性能显著提升 7
图表 7：麒麟 9050 Pro 逻辑折叠 T 芯片性能提升明显 7
图表 8：麒麟 9050 Pro Logic Die 8
图表 9：T 芯片助力华为 Mate 90 系列流畅度明显提升 9
图表 10：T 芯片集成多项安全能力 9
图表 11：昇腾与英伟达生态能力对标 9
图表 12：Manus 发布 2.0 版本 10
图表 13：Manus Studio 视频编辑器 11
图表 14：Cue 为 Agent 配置通信、支付与计算能力，并支持多个 Agent 在群聊中协作 11
图表 15：Sonnet 5.5 性能表现 12
图表 16：Sonnet 5.5 Terminal-Bench 4.0 测试表现 12
图表 17：Sonnet 5.5 智能指数测试表现 13
图表 18：Sonnet 5.5 在保持高智能得分的同时大幅降低了单任务成本 13
图表 19：Haiku 5.5 性能表现 14
图表 20：Haiku 5.5 智能指数测试表现 14
图表 21：Haiku 5.5 智能指数与单任务成本表现 15
图表 22：2020 年-2030 年通用算力规模及预测（单位：EFLOPS） 16
图表 23：2020 年-2030 年智能算力规模及预测（单位：EFLOPS） 16
图表 24：2024 年-2030 年全球人工智能算力供给、需求与需求缺口 17

1. 市场表现

本周（2026 年 10 月 8 日-2026 年 10 月 9 日，下同）通信（申万）指数下跌 4.72%；沪深 300 指数下跌 0.93%，行业跑输大盘 3.79 个 pct。

图表1：本周通信行业涨幅居前个股(5 只)

股票代码	股票名称	涨跌幅（%）
920157.BJ	宇特光电	449.45
600289.SH	ST 信通	13.18
002467.SZ	二六三	6.56
003040.SZ	楚天龙	5.84
300025.SZ	华星创业	4.63

资料来源：ifind，长城证券产业金融研究院

图表2：本周通信行业跌幅居前个股(5 只)

股票代码	股票名称	涨跌幅（%）
688313.SH	仕佳光子	-14.57
300548.SZ	长芯博创	-13.53
002881.SZ	美格智能	-12.64
688205.SH	德科立	-12.15
600105.SH	永鼎股份	-10.45

资料来源：ifind，长城证券产业金融研究院

图表3：TMT 各子行业涨跌幅对比（截至 2026 年 10 月 9 日）

代码	名称	5 日涨跌幅（%）	60 日涨跌幅（%）	年初至今涨跌幅（%）	市盈率 TTM（X）
801770.SL	通信	-14.60	-21.12	17.89	27.60
801750.SL	计算机	-4.00	-5.82	-19.34	40.46
801760.SL	传媒	0.22	3.37	-16.74	25.38
801080.SL	电子	-14.27	-27.28	18.37	48.06

资料来源：ifind，长城证券产业金融研究院

通信板块最新估值（市盈率为历史 TTM_整体法，并剔除负值）为 27.60，位于 TMT 各行业第三位。

图表4：TMT 各子行业历史市盈率比较（各年份数据取自当年 12 月 31 日）

时间	市盈率 PE(TTM)(单位：倍)			
	电子（申万）	计算机（申万）	传媒（申万）	通信（申万）
2015	72.00	80.31	69.22	59.92
2016	50.19	48.01	42.58	63.79
2017	40.61	48.63	31.89	48.20
2018	22.52	37.78	22.09	30.83
2019	37.35	47.23	32.53	37.54
2020	40.68	54.53	27.68	39.57
2021	33.43	47.97	26.24	25.92
2022	28.54	42.11	21.41	14.40

2023	42.06	42.52	23.97	18.71
2024	45.07	52.51	27.80	21.71
2025	57.13	56.91	31.04	24.83
2026 年 10 月 9 日	48.06	40.46	25.38	27.60

资料来源：ifind，长城证券产业金融研究院

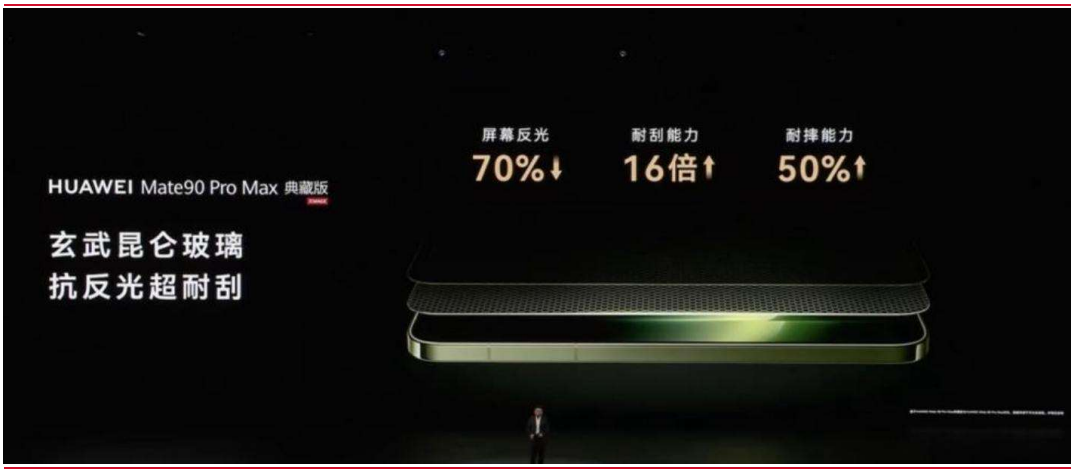
2.本周专题解析

2.1 华为 Mate 90 系列发布，逻辑折叠引领国产链加速突破

10 月 1 日，根据 C114 通信网，华为 Mate 90 系列及全场景新品发布会正式举行，HUAWEI Mate 90 系列、nova 16 Pro 联名款限定礼盒、HUAWEI FreeBuds Neo、华为 WATCH D3 腕部动态血压记录仪以及华为智慧屏 MateTV 2 系列等多款新品亮相。

可靠与显示方面，Mate 90 Pro 及以上机型采用全昆仑玄武架构，镜头盖板搭载业界首发光学昆仑玻璃，耐摔能力提升 20 倍；Mate 90 Pro 搭载第二代灵珑屏，1%APL 峰值亮度达 12000nits；Pro Max 与 RS 非凡大师首发全彩灵珑屏，在 12000nits 超高亮度的基础上，实现 BT.2020 全链路贯通。

图表5：华为 Mate90 玄武昆仑玻璃



资料来源：C114 通信网，长城证券产业金融研究院

影像方面，HUAWEI Mate 90 系列全系配备第三代红枫原色摄像头，首次全焦段采用红外光学镀膜，全局色彩准确度提升 37%，人像肤色还原准确度提升 62%。

性能方面，华为 Mate 90 Pro Max 搭载逻辑折叠τ芯片，Mate 90 Pro Max 典藏版与 Mate 90 RS 非凡大师搭载麒麟 9050 Pro，整机性能提升 31%；Mate 90 Pro 搭载麒麟 9035，性能提升 20%；Mate 90 标准版搭载麒麟 9030，性能提升 27%。[1]

[1] 来源：C114 通信网

仅供内部参考，请勿外传

图表6：华为 Mate90 搭载逻辑折叠τ芯片性能显著提升



资料来源：C114 通信网，长城证券产业金融研究院

根据 C114 通信网，麒麟 9050 Pro 将晶体管密度推高至每平方毫米 2.38 亿，通过逻辑折叠三维架构与高密度垂直互联通道，让关键路径时延下降 30%以上。其灵犀 CPU 采用 9 核 16 线程，多核性能提升 23%以上；马良 GPU 渲染性能提升 40%以上；达芬奇架构 NPU 性能提升 140%，可在端侧运行 30B 参数 MoE 大模型，AI 修图在无网络环境下也能完成。搭配 HarmonyOS 7 软硬芯云协同，Mate 90 Pro Max 整机性能较上代提升 31%。

图表7：麒麟 9050 Pro 逻辑折叠τ芯片性能提升明显

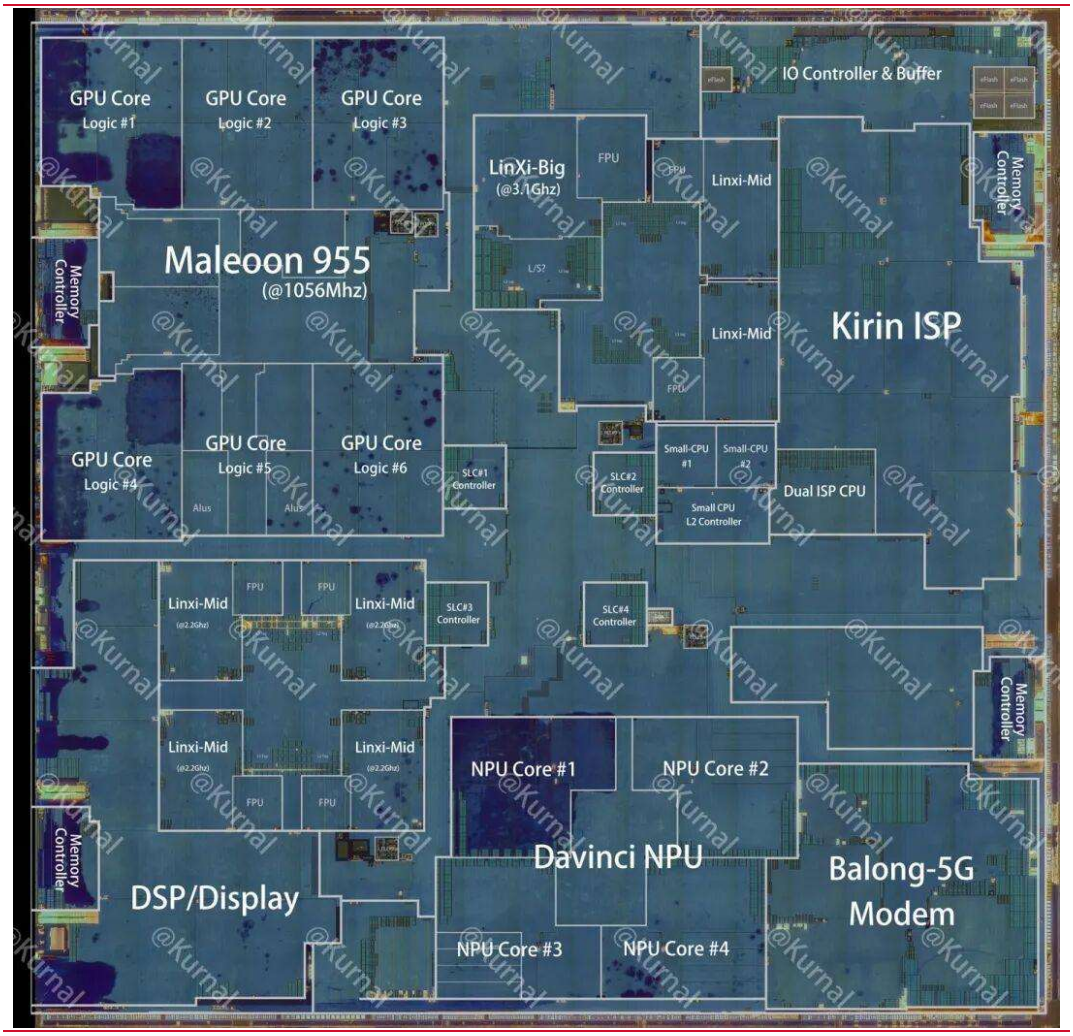


资料来源：C114 通信网，长城证券产业金融研究院

同时，根据 IT 之家，半导体分析机构 Kurnal Insights 发布了华为麒麟 9050 Pro 芯片的裸片（Die Shot）显微照，照片显示，麒麟 9050 Pro 由两颗尺寸完全相同的裸片垂直堆叠而成，尺寸 11.13 × 10.84 mm，每颗裸片面积约 120.65mm²，这一面积甚至略小于前代麒麟 9030S 的 122mm²。两颗裸片分工明确：一颗负责核心计算逻辑，另一颗专用于 SRAM 和缓存，两者通过高密度垂直互连技术连接。

仅供内部参考，请勿外传

图表8：麒麟 9050 Pro Logic Die



资料来源：IT 之家，长城证券产业金融研究院

通过τ芯片叠加 HarmonyOS 7 的软硬协同调度，华为 Mate 90 系列无论游戏、影像、流畅、安全还是续航，都实现了跨代际的体验跃升。

游戏方面，旗舰τ芯片的算力提升，让鸿蒙方舟调度引擎的智能稳帧和鸿蒙方舟图形引擎的游戏加速更加高效；硬件级光线追踪联合软芯协同能力，实现 120 帧的极致光追；“NPU+GPU”异构协同深度强化端侧超分能力，显著提升游戏画面分辨率与清晰度；智能 HDR 针对游戏风格，自适应扩展动态范围，提升画面峰值亮度与明暗对比，全面提升画面光影细节表现。

影像方面，基于旗舰τ芯片的磅礴算力，端侧 AI 模型可将画面中的肤色区域单独识别、精准调校，环境氛围完整保留；麒麟芯片的 2 亿 RAW 域实时处理技术，更确保了高倍率下保持画面的稳定性与清晰度，动态细节清晰可见。

流畅方面，逻辑折叠τ芯片为应用加载提供了更强的算力基础，NPU 端侧感知大模型的智能调度，更是持续学习用户使用习惯，精准预测高频应用并提前完成算力准备，实现常用应用秒级启动，应用启动速度提升 30%。[2]

[2] 来源：IT 之家

仅供内部参考，请勿外传

图表9：τ芯片助力华为 Mate 90 系列流畅度明显提升



资料来源：IT 之家，长城证券产业金融研究院

安全方面，新一代旗舰τ芯片不仅集成了多项安全硬核能力，还是业界首批通过芯片级后量子算法检测的手机 SoC 芯片，具备芯片级抗量子攻击能力，可有效抵御未来量子计算机的破解威胁，结合星盾安全架构，让华为 Mate 90 系列实现了从底层硬件到上层应用的全链路安全防护。

此外，基于旗舰τ芯片的能效进化，以及软硬芯的全面协同，华为 Mate 90 系列的续航能力也有了大幅突破。[3]

图表10：τ芯片集成多项安全能力



资料来源：IT 之家，长城证券产业金融研究院

同时，华为积极扩大生态合作以及合作方拓展，9 月 30 日，根据腾讯科技，DeepSeek 宣布开源面向华为昇腾的基础设施组件，涵盖 TileLang 算子编程语言及其编译支持、计算库和分布式通信库，并强调："所有组件与此前面向英伟达平台的开源组件一一对应。"

DeepSeek 正将支撑自家模型研发的核心工具和算子能力，系统地扩展到昇腾平台。双方的合作，由模型适配进一步深入训练与推理所依赖的基础软件。同时，DeepSeek 与华为共同推进基于昇腾 950 的 128 卡超节点方案，并对计算与通信进行深度优化。

图表11：昇腾与英伟达生态能力对标

层级	英伟达侧（NVIDIA）	昇腾侧（Ascend）
算子 DSL	CUDA C/Triton	TileLang
通用算子库	cuBLAS/cuDNN	DeepGEMM
通信库	NCCL	DeepEP (基于 HCCL 之上)

[3] 来源：IT 之家

层级	英伟达侧（NVIDIA）	昇腾侧（Ascend）
注意力算子	FlashAttention/FA3	FlashMLA
向量/访存算子	CUTLASS/CuTe	TileKernels
数据管线	DALI 等	DeepSelect

资料来源：AI 科技评论，长城证券产业金融研究院

此外，10 月 5 日，根据央视财经，华为官方宣布，华为与高通达成一项为期多年、范围广泛的专利许可协议，内容包括双方在 5G、计算、人工智能和网络等多个领域的专利组合交叉许可，以及高通将收购华为在计算、人工智能、网络及其他技术领域的部分美国专利。该交易将在获得必要的监管批准后完成。

我们认为，此次 Mate90 系列的发布展现出华为逻辑折叠τ芯片性能方面的显著提升，逻辑堆叠可行性进一步得以验证，逻辑折叠对于工艺、键合程度以及良率控制等提出更高要求，我们建议关注相关环节投资机会。同时华为积极扩大生态合作，昇腾引领国产生态全面对标英伟达等海外生态，我们持续看好国产算力链各环节投资机会。

2.2 海内外大模型加速迭代，持续看好算力链投资机会

9 月 29 日，根据腾讯科技，Manus 发布 2.0 版本，同时推出个人智能体独立应用 Cue。Cue 的定位是面向个人生活场景的智能助理。它为每个 Agent 配备邮箱、电话号码、钱包和电脑，让 Agent 具备对外联系、代接电话和预算内付款的条件。用户还可以把几个 Agent 拉进同一个群聊，让它们协作完成任务。

图表12：Manus 发布 2.0 版本



资料来源：腾讯科技，长城证券产业金融研究院

根据腾讯科技，此次 Manus 2.0 更新采用了自研 Agent 框架 Cascade。根据官方介绍，系统会在项目开始时保持轻量运行，等任务推进到需要某项专业能力的环节，再引入相关工具和信息。Manus 还将桌面应用改为 Manus Studio，Studio 推出视频编辑器主要面向 30 至 60 秒的产品广告，也适用于教程、Vlog 和动态图表等内容。同时 Studio 新增 Game Dev 环境，结合图像、视频和编程模型，让用户从可实际体验的通用模板开始制作游戏。

图表13：Manus Studio 视频编辑器



资料来源：腾讯科技，长城证券产业金融研究院

根据腾讯科技，Studio 之外，Manus 还为个人 Agent 做了一款独立应用 Cue。Cue 的特别之处，是把群聊协作与每个 Agent 的通信、支付和计算能力放在了一起，并封装成面向个人的独立应用。从产品设计看，Cue 还希望让用户与 Agent 建立更稳定的分工。一个长期负责某类事务的 Agent，如果能够保留相关背景、继续处理后续消息，就有机会减少每次重新交代的成本。当几个这样的 Agent 能够协作时，个人助理的使用范围也会随之扩大。

图表14：Cue 为 Agent 配置通信、支付与计算能力，并支持多个 Agent 在群聊中协作



资料来源：腾讯科技，长城证券产业金融研究院

根据腾讯科技，Manus 2.0 已向网页、桌面和移动端推出，iOS 版本即将上线。Cue 处于凭邀请码免费使用的抢先体验阶段，获得资格的用户还会收到可分享的邀请码。

9 月 28 日，根据腾讯科技，Anthropic 正式发布 Claude Sonnet 5.5。作为面向日常办公、软件开发等场景的主力模型，Sonnet 5.5 在保持 API 名义价格不变的情况下，进一步提

高了生成速度和任务执行效率。从 Anthropic 公布的官方测试结果来看，Sonnet 5.5 与上一代 Sonnet 5 之间的差距，在编程任务中最为明显。

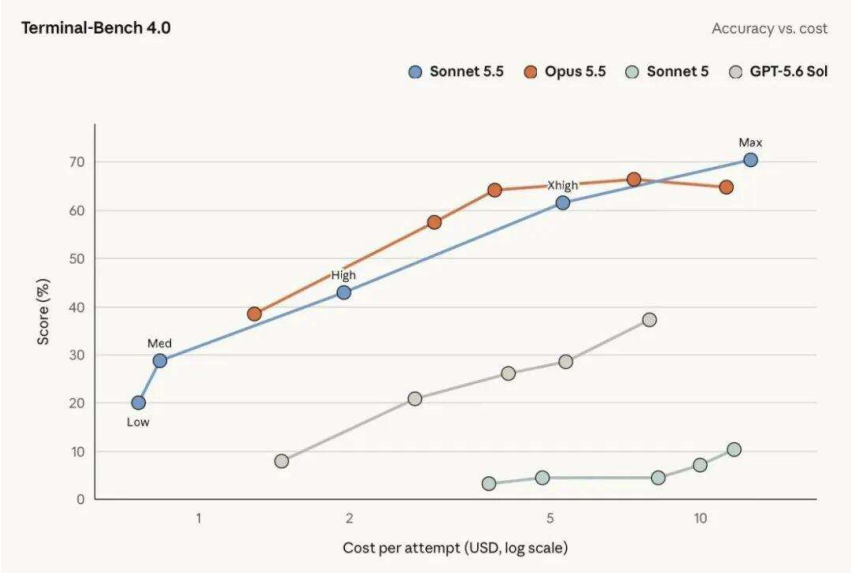
图表15：Sonnet 5.5 性能表现

	Sonnet 5.5	Sonnet 5	Opus 5.5	GPT-6 Sol
Agentic coding Terminal-Bench 4.0	**70.6%**	10.3%	66.4%[1]	—
Agentic coding FrontierCode 1.1 (Main)	46.2% Max[2] 52.1% Xhigh	42.4%	**54.4%**	49.3%
Agentic coding CursorBench 4.0	55.5%	34.1%	**57.8%**	—
Knowledge work GDPval-AA v2.1[3]	1844	1449	**1846**	1487[4]
Knowledge work AA-Briefcase v1.1[3]	1811	1359	**1822**	1483[4]
Multidisciplinary reasoning Humanity's Last Exam	64.5% with tools	54.9% with tools	**67.7%** with tools	—
Computer use OSWorld 2.1	80.1% partial	57.0% partial	**81.8%** partial	—
Visual chart recognition Chartography	61.6% no tools	15.6% no tools	**64.4%** no tools	53.6%[4] no tools

资料来源：腾讯科技，长城证券产业金融研究院

在自主智能体编程测试 Terminal-Bench 4.0 中，Sonnet 5.5 得分达到 70.6%，上一代 Sonnet 5 仅为 10.3%。这一表现甚至压过了一周前发布的 Opus 5.5 在高算力档位(Xhigh)下的 66.4%。[4]

图表16：Sonnet 5.5 Terminal-Bench 4.0 测试表现

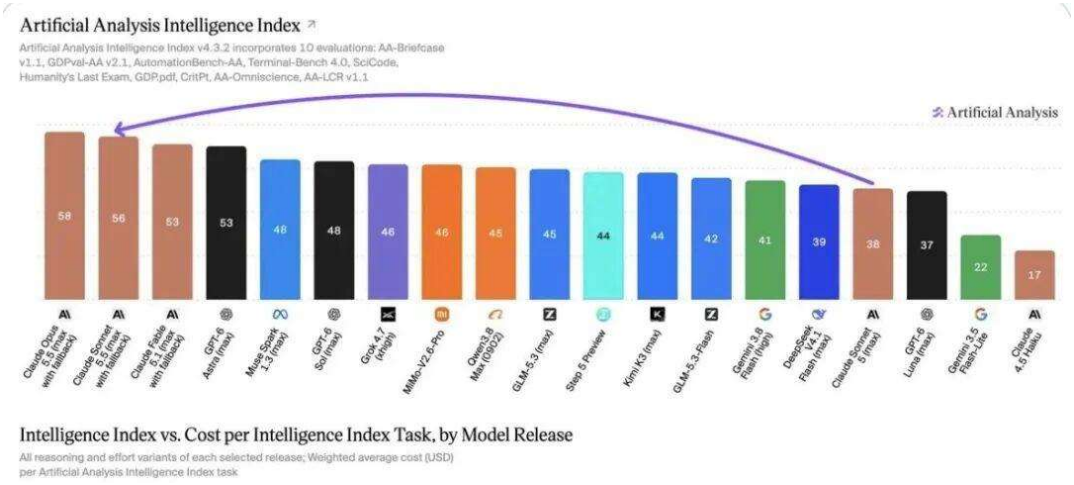


[4] 来源：腾讯科技

资料来源：腾讯科技，长城证券产业金融研究院

根据腾讯科技，在跨学科推理测试 Humanity's Last Exam 的工具模式下，Sonnet 5.5 取得 64.5%的成绩，高于 Sonnet 5 的 54.9%，距离 Opus 5.5 的 67.7%也只有 3.2 个百分点。大模型评测平台 Artificial Analysis 的数据显示，Sonnet 5.5 在其“智能指数”（Artificial Analysis Intelligence Index）中获得 56 分，仅比 Opus 5.5 低 2 分；在最高推理努力模式下，其得分较上一代 Sonnet 5 提高 18 分。

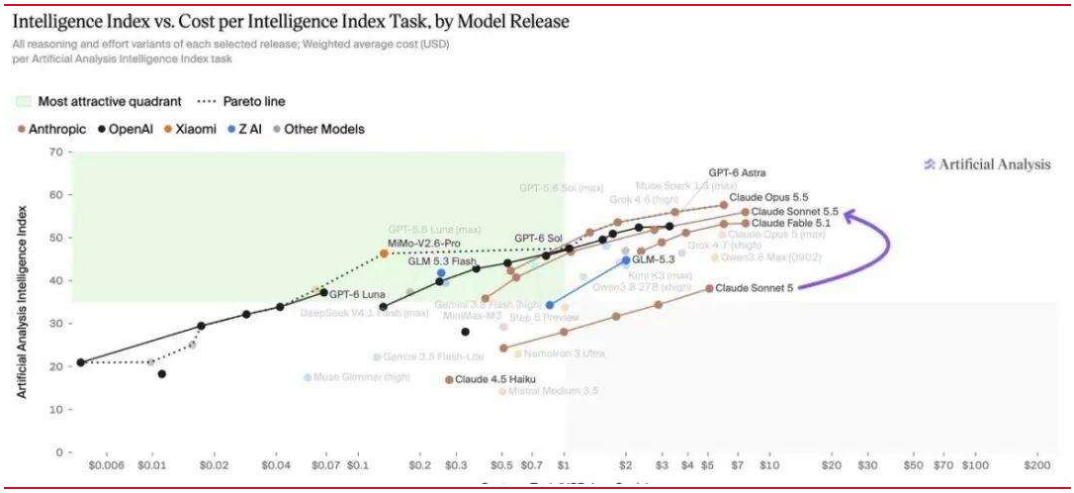
图表17：Sonnet 5.5 智能指数测试表现



资料来源：Artificial Analysis，腾讯科技，长城证券产业金融研究院

成本方面，根据腾讯科技，Sonnet 5.5 的输入、输出和缓存写入价格均为 Opus 5.5 的一半。其输入价格为每百万 Token 2 美元，输出价格为每百万 Token 10 美元，与 GPT-6 Sol 处于同一水平。Artificial Analysis 发布的“智能指数与单任务成本关系图”也显示，Sonnet 5.5 虽然单任务输出 Token 数量较高，但凭借较高的任务完成效率，其单任务成本仍处于较低水平。

图表18：Sonnet 5.5 在保持高智能得分的同时大幅降低了单任务成本



资料来源：Artificial Analysis，腾讯科技，长城证券产业金融研究院

10 月 7 日，根据腾讯科技，Anthropic 旗下 Claude Haiku 5.5 正式上线。性能方面，在知识工作、电脑操作和编程等测试中，Haiku 5.5 相比上一代都有明显提升。其中，GDPval-AA v2.1 拿到 1620 分，是 Haiku 4.5 的两倍多，也超过了 GPT-6 Luna 的 1437 分。AA-Briefcase 知识工作测试中，Haiku 5.5 达到 1578 分，同样高于 Luna 的 1336 分。

OSWorld 2.1 离线子集得分 72.4%，Luna 为 48.9%，Haiku 4.5 则只有 15.7%。编程能力的提升尤其明显。Terminal-Bench 4.0 中，Haiku 4.5 此前得分为 0%，Haiku 5.5 已经提升至 39.2%。

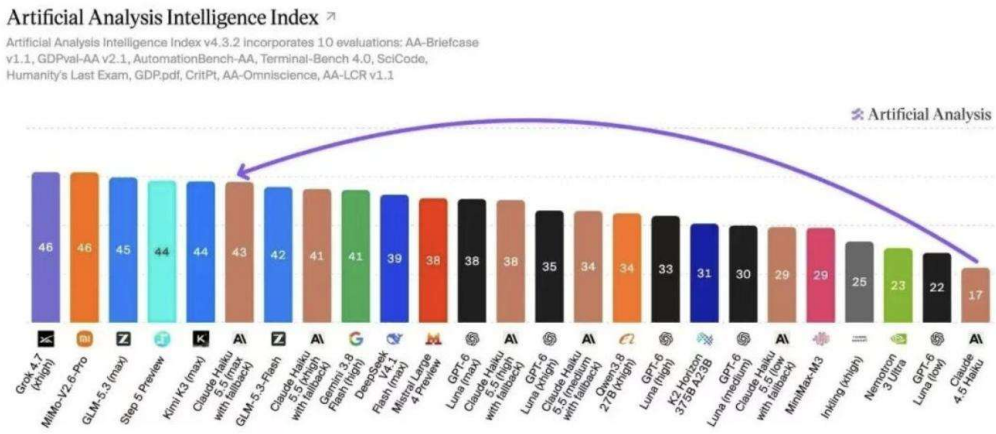
图表19：Haiku 5.5 性能表现

	Haiku 5.5	Haiku 4.5	GPT-6 Luna	Sonnet 5.5 For reference
Knowledge work GDPval-AA v2.1	1620	735	1437	1840
Knowledge work AA-Briefcase v1.1	1578	614	1336	1824
Computer use OSWorld 2.1	72.4% Offline subset	15.7% Offline subset	48.9% Offline subset	83.9% Offline subset
Multidisciplinary reasoning Humanity's Last Exam	45.9% no tools	10.2% no tools	—	56.9% no tools
	57.4% with tools	18.7% with tools	—	64.5% with tools
Agentic coding Terminal-Bench 4.0	39.2%	0.0%	16.4%	70.6%
Agentic coding FrontierCode 1.1 (Main)	46.4%	—	42.4%	52.1% Xhigh
Visual reasoning Chartography	46.4% no tools	6.4% no tools	29.1% no tools	61.6% no tools

资料来源：腾讯科技，长城证券产业金融研究院

根据腾讯科技，第三方测评机构 Artificial Analysis 给出的 Haiku 5.5 智能指数为 43 分，比 Haiku 4.5 提升 26 分，略高于 GLM-5.3 Flash 的 42 分和 Gemini 3.8 Flash 的 41 分，与 Kimi K3 的 44 分相当，低于自家 Sonnet 5.5 的 56 分。

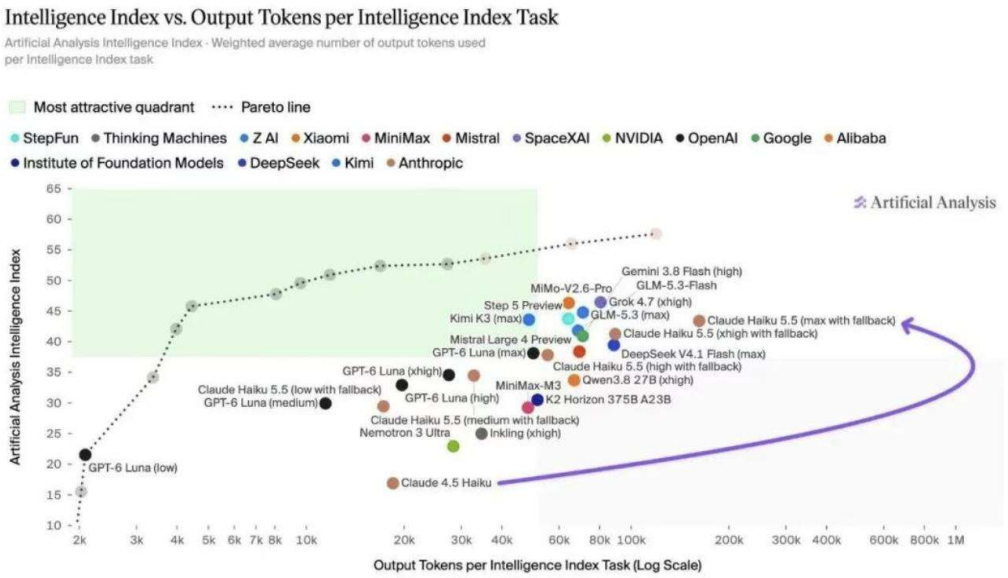
图表20：Haiku 5.5 智能指数测试表现



资料来源：Artificial Analysis，腾讯科技，长城证券产业金融研究院

成本方面，根据腾讯科技，Haiku 5.5 在 10 万 token 以内的请求，输入每百万 0.1 美元，输出 0.5 美元，缓存读取只要 0.01 美元，缓存写入 0.125 美元。相比 Haiku 4.5 的 1 美元输入、5 美元输出，降价幅度达到 90%。超过 10 万 token 之后，Haiku 5.5 价格涨到 5 倍：输入 0.5 美元、输出 2.5 美元、缓存读取 0.05 美元、缓存写入 0.625 美元。

图表21：Haiku 5.5 智能指数与单任务成本表现



资料来源：Artificial Analysis，腾讯科技，长城证券产业金融研究院

我们认为，随海内外大模型持续迭代，模型端逐步呈现出从参数规模性能排行逐步走向推理效率性价比之争，性价比逐步成为大模型能否商业化闭环的关键，我们持续看好大模型厂商及其所带来的算力全产业链投资机会。

2.3 中共中央、国务院印发《关于发展新质生产力的意见》，看好算力数据要素等核心环节

10 月 9 日，根据新华社，中共中央、国务院印发《关于发展新质生产力的意见》。

《意见》围绕 5 方面创新，提出 19 项重点举措。**一是大力推进科技创新。**加强原创性颠覆性科技创新，加快突破关键核心技术，统筹国家战略科技力量建设，强化企业科技创新主体地位，加速科技成果向现实生产力转化。**二是推动科技创新和产业创新深度融合。**改造提升传统产业，培育壮大新兴产业，前瞻布局未来产业，促进实体经济和数字经济深度融合，全面实施“人工智能+”行动。**三是着力推进发展方式创新。**构建绿色低碳循环发展经济体系，优化绿色发展政策工具箱，积极推进能源革命。**四是扎实推进体制机制创新。**聚焦科技和经济紧密结合深化改革，完善市场监管制度，加大金融创新产品供给，在全球配置先进生产要素。**五是深化人才工作机制创新。**培养新质生产力发展急需人才，健全人才使用和流动政策。

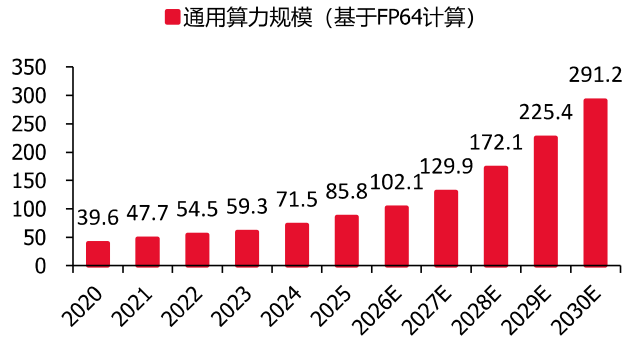
《意见》特别指出，全面实施“人工智能+”行动。推进人工智能对传统产业的改造，加快推进智能网联新能源汽车、人工智能手机和电脑、人形机器人等新一代智能终端场景应用。加快人工智能等数智技术创新，突破基础理论和核心技术，强化算力、算法、数据等高效供给。因地制宜、分业施策布局国家人工智能行业应用中试基地和高价值应用场景，大力推动人工智能在各行业应用。构建技术监测、风险预警、应急响应体系，确保人工智能安全、可靠、可控。

《意见》还提到推动量子科技、生物制造、氢能和核聚变能、脑机接口、具身智能、第六代移动通信等未来产业发展，加快形成比较完备的产业生态。并提出健全数据产权归

属认定、市场交易、权益分配、利益保护制度，实施数据要素相关试点示范工程，充分释放数据要素潜能。优化国家数据基础设施布局建设和运营，深入开展制造业数字化转型行动，实施“东数西算”、智能制造、工业互联网创新发展等工程，建设全国一体化算力网、国家区块链网络。

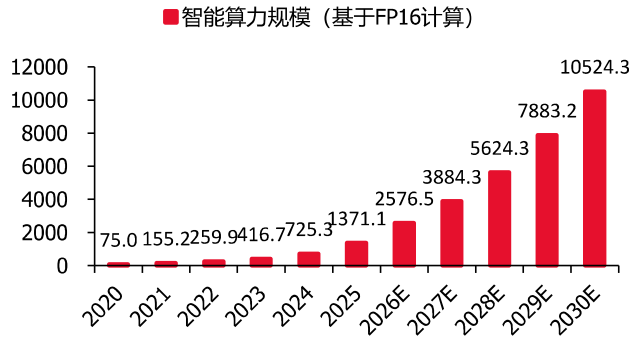
根据浪潮信息发布的《2026 年中国人工智能计算力发展评估报告》，IDC 数据显示，2025 年中国智能算力规模达到 1,371.1EFLOPS，2026 年预计增至 2,576.5EFLOPS、同比增长 87.9%，到 2030 年将达 10,524.3EFLOPS，2025—2030 年复合增长率达 50.3%；同期，中国通用算力规模为 85.8EFLOPS，2026 年预计增至 102.1EFLOPS、同比增长 19.0%，到 2030 年将达 291.2EFLOPS，复合年均增长率达 27.7%。智能算力和通用算力的复合增长率较上一版本预测值 46.2%和 18.8%有显著提升。

图表22：2020 年-2030 年通用算力规模及预测（单位：EFLOPS）



资料来源：IDC，浪潮信息《2026 年中国人工智能计算力发展评估报告》，长城证券产业金融研究院

图表23：2020 年-2030 年智能算力规模及预测（单位：EFLOPS）

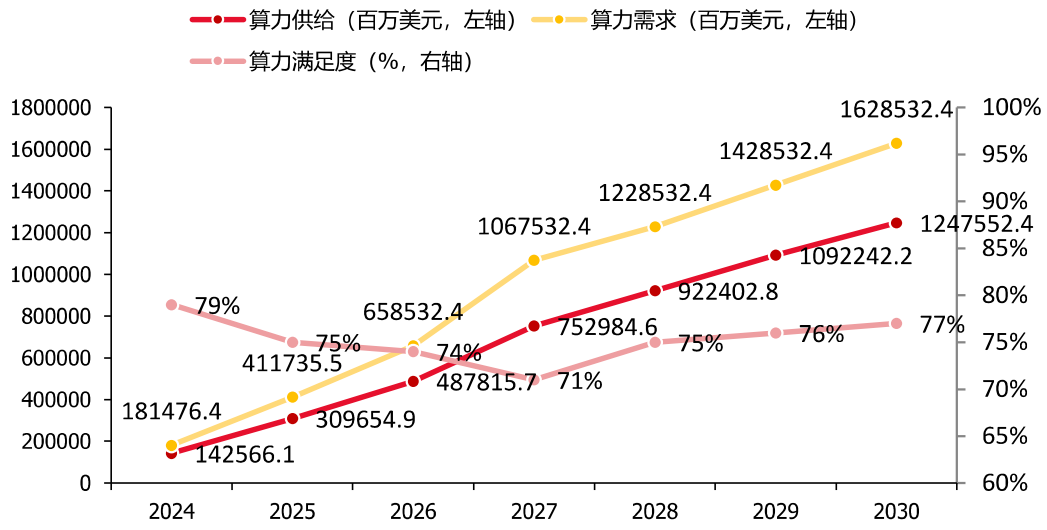


资料来源：IDC，浪潮信息《2026 年中国人工智能计算力发展评估报告》，长城证券产业金融研究院

根据浪潮信息发布的《2026 年中国人工智能计算力发展评估报告》，以全球视角来看，在算力供给需求缺口将长期存在的背景下，IDC 预测数据显示，全球人工智能算力需求满足率从 2024 年的 79%持续下滑，2027 年降至 71%的谷底，预计 2030 年回升至 77%；缺口绝对值从 2024 年的 389 亿美元扩大到 2030 年的 3,809 亿美元，供需剪刀差正在持续扩大。中国同样处于这一全球性供需短缺格局之中，智能体规模化运行推动国内算力需求斜率大幅上调，弥合缺口需要供给体系的长周期、系统性扩张。

仅供内部参考，请勿外传

图表24：2024 年-2030 年全球人工智能算力供给、需求与需求缺口



资料来源：IDC，浪潮信息《2026 年中国人工智能计算力发展评估报告》，长城证券产业金融研究院

我们认为，此次《关于发展新质生产力的意见》的提出再次强化“人工智能+”行动的加速推进，“人工智能+”行动将为人形机器人、智能网联汽车等下游各产业带来广阔市场空间，同时带动上游算力算法数据要素等基础设施等环节建设加速落地，我们持续看好人工智能产业链各环节投资机会。

3.通信行业动态

3.1 行业动态新闻

1. 9 月 28 日消息，中国政府采购网相继披露两则应急广播领域采购信息：中国广电重庆公司以 1127.18 万元中标重庆两江新区应急广播体系整合升级及终端补点建设项目；贵广网络则成为黎平县应急广播信息技术服务采购项目的拟定供应商，预算金额 80 万元。（来源：C114 通信网）

2. 9 月 29 日，东莞移动联合华为成功完成三频（1.8G+2.6G+4.9G）杆微全国首局商用开通，这标志着国内 5G-A 极简轻量化部署、多频协同组网创新落地取得关键突破。（来源：C114 通信网）

3. 9 月 29 日，中国电信 2026 年广东公司国产化万卡智算池（南方基地）建设项目集采已完成评审。根据评审过结果，阿里云计算有限公司、上海基流光联通信技术有限公司入围。第一中标候选人：阿里云计算有限公司，投标报价 216247600.00 元人民币（含税）；191871969.12 元（不含税）。第二中标候选人：上海基流光联通信技术有限公司，投标报价 221002680.00 元人民币（含税）；197436000.00 元（不含税）。（来源：C114 通信网）

4. 9 月 30 日消息，近日，中国联合网络通信有限公司研究院正式发布招标公告，就“2026 年中国联通手机直连试验星新建工程-S01 试验星在轨交付服务采购”项目进行国内公开招标。根据公告，本次采购内容为一套 S01 试验星在轨交付服务，具体涵盖手机直连通信试验星试制、运载发射服务以及试验星在轨寿命周期（3 年及

以上）的测运控服务等。项目设置最高投标限价为 7800 万元人民币（不含税）。服务周期自合同签署之日起至试验星在轨寿命周期结束之日止。（来源：C114 通信网）

5. 9 月 30 日，中国移动采购与招标网发布 2026 年至 2028 年冷冻水型列间空调集中采购项目招标公告，采购冷冻水型列间空调 29126 项。该项目不划分标包，采用份额招标，中标数量视情况而定：若 7 家中标，份额依次为 21.05%、17.54%、15.79%、14.04%、12.28%、10.53%、8.77%；若 6 家中标，份额依次为 23.91%、19.57%、17.39%、15.22%、13.04%、10.87%。项目最高投标限价 9.133 亿元（不含税总价），投标报价高于限价将被否决。（来源：C114 通信网）

6. 9 月 30 日，中国移动采购与招标网发布 2026 年至 2027 年新一代人工智能超节点设备集中采购项目招标公告，采购人工智能超节点合计 20480 卡，及配套 Roce 交换机 448 台、存储 82 套。该项目不划分标包，选取 4-5 家中标人。（来源：C114 通信网）

7. 9 月 30 日，美国运营商 AT&T 正式官宣与康宁达成多年度光纤光缆供应协议，合同总价值超 30 亿美元。根据协议，康宁将持续向 AT&T 交付光纤与光缆产品，服务其家庭宽带网络扩容。（来源：C114 通信网）

8. 10 月 1 日，华为 Mate 90 系列及全场景新品发布会如期举行，Mate 90、Mate 90 Pro、Mate 90 Pro Max、ProMax 典藏版及 RS 非凡大师悉数亮相，12 点 08 分全渠道同步现货开售，睿影 Z10 模块相机等全场景新品也一并登场。（来源：C114 通信网）

9. 10 月 8 日，中国移动采购与招标网发布 2026 年至 2027 年（一年期）RoCE 交换机（大规模集群）集中采购项目招标公告，预估采购 RoCE 交换机产品 2450 台，最高投标限价超 40 亿元。该项目采用混合招标，划分为 2 个标包。其中，标包 1 自主可控 RoCE 交换机 1960 台，占比 80%，最高投标限价为 32.655 亿元人民币（不含税总价）；标包 2RoCE 交换机 490 台，占比 20%，最高投标限价为 8.163 亿元人民币（不含税总价）。（来源：C114 通信网）

10. 10 月 8 日，根据三星电子发布的 2026 年第三季度业绩预告，其合并营业利润首次突破 100 万亿韩元大关，达到 107.4 万亿韩元。随着芯片业务持续繁荣，三星预计的季度营业利润同比增长 782%。营收预计将达到约 195 万亿韩元，增长近 127%。（来源：C114 通信网）

11. 10 月 8 日，北京市政府印发《北京市“十五五”时期现代化基础设施发展规划》（以下简称《规划》），明确“十五五”时期本市基础设施的发展思路、发展目标和主要任务。《规划》围绕空间布局、结构优化、功能提升、集成融合、安全韧性五大维度提出 16 项举措。

    其中，在新型基础设施建设层面，北京将打造全球领先的双万兆城市底座，统筹推进固定万兆光网与移动万兆网络规模化部署，持续深化 5G 网络深度覆盖，同步率先落地 6G 试验网，夯实地面高速通信根基。

    规划明确布局低轨卫星互联网体系，补齐空天地一体化通信能力。将卫星互联网纳

入首都基础设施体系，作为地面通信网络的重要补充，面向应急通信、远域通信、低空经济等场景提供全域通信保障，实现天地网络协同联动。（来源：C114 通信网）

3.2 上市公司动态

【光迅科技】：公司发布《关于控股股东拟无偿划转公司股份暨控股股东拟发生变更的进展公告》，公司控股股东烽火科技、芯珂技术及公司于近日签署了《国有股权无偿转让协议书》，烽火科技拟将持有的公司 291,478,944 股股份无偿划转至芯珂技术持有。根据《上市公司收购管理办法》第六十二条第一款第（一）项的规定，本次无偿划转符合免于以要约方式增持股份的情形。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。（2026.9.28）

【星网锐捷】：公司发布《2026 年限制性股票激励计划（草案）》，本计划拟首次授予的激励对象人数为 362 人，包括公司公告本激励计划时在公司（含分公司及子公司，下同）任职的公司董事、高级管理人员、中层管理人员、技术及业务骨干人员。本计划限制性股票首次授予价格为 16.89 元/股。本激励计划拟授予的限制性股票数量为 1,301.25 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 75,741.51 万股的 1.72%。其中首次授予 1,041 万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额的 1.37%，约占本激励计划拟授予限制性股票总数的 80.00%；预留 260.25 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 0.34%，占本激励计划拟授予限制性股票总数的 20.00%。（2026.9.28）

【锐捷网络】：公司发布《2026 年限制性股票激励计划（草案）》本计划授予的激励对象为 685 人，具体包括研发技术人员及核心骨干。本激励计划限制性股票授予价格为 52.27 元/股。本激励计划拟授予的限制性股票数量为 1,113.00 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 111,363.6363 万股的 1%。本次授予为一次性授予，无预留权益。（2026.9.29）

【润建股份】：公司发布《关于回购公司股份的进展公告》，截至 2026 年 9 月 30 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 3,325,317 股，占公司目前总股本的 1.1612%，最高成交价为 52.80 元/股，最低成交价为 44.65 元/股，成交总金额 16,667.91 万元（不含交易费用）。本次回购符合相关法律法规及公司回购方案的要求。（2026.10.8）

【威胜信息】：公司发布《关于 2026 年 9 月中标合同情况的自愿性披露公告》，公司中标项目为中国南方电网有限责任公司 2026 年数字变电站、数字输电和智能配电系列传感终端以及北斗终端第一批框架招标项目中标金额 2,236.13 万元人民币；国网辽宁省电力有限公司 2026 年第三次物资招标采购项目中标金额 1,959.42 万元人民币。(2026.10.8)

4.风险提示

1. 市场竞争加剧风险；
2. 关键技术突破不及预期风险；

3. 下游需求不及预期；
4. 原材料价格波动风险；
5. 股价波动风险。

免责声明

长城证券股份有限公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。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，本公司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。

长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

长城证券版权所有并保留一切权利。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于 2017 年 7 月 1 日 起正式实施。因本研究报告涉及股票相关内容，仅面向长城证券客户中的专业投资者及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，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接收到任何形式的报酬。

投资评级说明

公司评级		行业评级	
买入	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅 15%以上	强于大市	预期未来 6 个月内行业整体表现战胜市场
增持	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 5%~15%之间	中性	预期未来 6 个月内行业整体表现与市场同步
持有	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于-5%~5%之间	弱于大市	预期未来 6 个月内行业整体表现弱于市场
卖出	预期未来 6 个月内股价相对行业指数跌幅 5%以上		
	行业指中信一级行业，市场指沪深 300 指数		

长城证券产业金融研究院

深圳
地址：深圳市福田区福田街道金田路 2026 号能源大厦南塔楼 16 层
邮编：518033
传真：86-755-83516207

北京
地址：北京市宣武门西大街 129 号金隅大厦 B 座 27 层
邮编：100031
传真：86-10-88366686

上海
地址：上海市浦东新区世博馆路 200 号 A 座 8 层
邮编：200126
传真：021-31829681

网址：http://www.cgws.com

长城证券 GREAT WALL SECURITIES