下载日志已记录，仅供内部参考

2026 年 10 月 6 日

英伟达逼近 6 万亿美元，DGX Spark 与 Rubin Ultra 迎新进展，OCP 峰会聚焦 AI 互连与液冷

计算机行业周报

本周观点：

▶ **一、英伟达市值逼近 6 万亿，AI 硬件多线突破**

英伟达股价刷新历史新高，市值重返 5.8 万亿美元，距 6 万亿仅一步之遥，终结此前两个月蒸发逾 1 万亿美元的回调。AI 需求改善、新增 1500 亿美元回购授权（总规模 2350 亿美元）、OpenAI 投资兑现及利率预期转变构成利好。最新季度营收约 962 亿美元，同比增长 106%。硬件端，DGX Spark 64GB 将于 10 月 23 日以 4999 美元起售，单机跑 1000 亿参数，双机支持 2000 亿；Rubin Ultra 在散热、PCB、HBM 上多线优化，黄仁勋否认推迟，强调按计划明年出货。英伟达今年累涨约 25%，有望连续第四年两位数增长。

▶ **二、OCP 峰会下周开幕：AI 互连、800VDC 与液冷成焦点**

2026 年 OCP 全球峰会将于 10 月 12 日至 15 日在加州圣何塞举行，主题为“Scaling Innovation for the AI Era”。注册已售罄，也是圣何塞最后一届，2027 年移至旧金山。峰会设 22 个技术分轨，聚焦 AI 互连、800VDC 供电及液冷。AMD、Arm、Broadcom 和 NVIDIA 高管将演讲。技术议题围绕 Scale Up 互连突破铜缆限制，涉及 OCI、UALink 等；电源架构向±400VDC 和 800VDC 演进。Innovation Village 展示液冷、供电、光网络及数据中心机器人。Intel 分享开放 AI 基础设施愿景，Arm 展示 AGI CPU。EET China 指出竞争转向系统级协同，OCP EMEA 关注 448G 铜互连、CPO/LPO 和液冷，OCP China 聚焦兆瓦级整机柜、吉瓦级 AIDC、NPO/CPO/XPO 和 CXL。

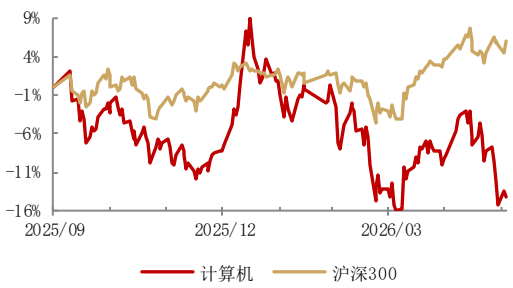
▶ **三、投资建议**

受益标的：

评级及分析师信息

行业评级：推荐

行业走势图



分析师：刘泽晶
邮箱：liuzj1@hx168.com.cn
SAC NO：S1120520020002
联系电话：

下载日志已记录，仅供内部参考

新技术方向：天通股份、光库科技、源杰科技、仕佳光子、长鑫科技；
CPO、NPO：天孚通信、太辰光、长芯博创、炬光科技；
磷化铟：云南锗业、光智科技、博杰股份；
光模块：中际旭创、新易盛、东山精密、剑桥科技、光迅科技；
液冷：英维克、申菱环境。

风险提示

英伟达 AI 硬件需求、DGX Spark 与 Rubin Ultra 量产进度及供应链稳定性仍存不确定性，股价高位下业绩兑现或不及预期，投资需关注回调风险。

盈利预测与估值

重点公司											
股票代码	股票名称	收盘价（元）	投资评级	EPS（元）				P/E			
				2024A	2025A	2026E	2027E	2024A	2025A	2026E	2027E
600570.SH	恒生电子	19.40	买入	0.55	0.61	0.72	0.85	35.27	31.65	26.83	22.96
300496.SZ	中科创达	52.90	买入	0.89	1.12	1.34	1.70	59.65	47.27	39.56	31.15
002230.SZ	科大讯飞	37.22	买入	0.24	0.38	0.46	0.61	155.08	97.95	80.69	61.33
300454.SZ	深信服	137.42	买入	0.47	0.97	1.49	1.91	292.38	142.40	92.30	72.01
300682.SZ	朗新科技	8.67	买入	(0.23)	0.35	0.36	0.53	(37.70)	24.49	23.92	16.51
600588.SH	用友网络	9.22	买入	(0.62)	(0.22)	(0.09)	0.03	(14.87)	(42.24)	(106.34)	290.85
300674.SZ	宇信科技	15.04	买入	0.55	0.62	0.71	0.85	27.35	24.26	21.24	17.78
688111.SH	金山办公	218.80	买入	3.56	4.21	6.57	5.72	61.46	51.98	33.32	38.27
300803.SZ	指南针	53.03	买入	0.25	0.00	0.43	0.50	212.12	-	122.05	105.98

资料来源：Wind、华西证券研究所
注：朗新科技（与通信联合覆盖）、金山办公（与中小盘联合覆盖）、指南针（与非银联合覆盖）。

下载日志已记录，仅供内部参考

正文目录

1. 英伟达逼近 6 万亿：DGX Spark、Rubin Ultra 与 OCP 峰会共推 AI 硬件 4
2. 英伟达市值近 6 万亿，DGX Spark 将售、Rubin Ultra 推进，OCP 峰会聚焦 AI 互连与液冷 6
2.1. 英伟达股价创历史新高 市值逼近六万亿 AI 硬件需求持续升温 6
2.2. 英伟达发布 DGX Spark 64GB 桌面 AI 超算，双机集群支持 2000 亿参数模型 9
2.3. 英伟达 Rubin Ultra 最新动态：散热架构、材料测试与 HBM 调整 11
2.4. OCP 全球峰会聚焦 AI 基础设施，开放计算加速演进 12
3. 本周行情回顾 14
3.1. 行业周涨跌及成交情况 14
3.2. 个股周涨跌、成交及换手情况 15
3.3. 核心推荐标的行情跟踪 16
3.4. 整体估值情况 17
4. 本周重要公告汇总 18
5. 本周重要新闻汇总 19
6. 历史报告回顾 27
7. 风险提示 29

图表目录

图 1 周五盘中，英伟达股价最高涨幅达约 3% 7
图 2 英伟达股价突破 5 月高点刷新历史新高 市值重返 5.8 万亿美元 8
图 3 NVIDIA 推 DGX Spark 64GB 新版本，售价反涨 25%达 4999 美元 8
图 4 英伟达正式对外披露 DGX Spark 产品更新 10
图 5 12 层与 8 层 HBM4 方案容量带宽对比 12
图 6 Rubin Ultra 机柜成本结构迁移 12
图 7 2026 年 OCP 全球峰会 13
图 8 Arm AGI CPU 13
图 9 申万一级行业指数涨跌幅（%）（本周） 14
图 10 申万一级行业指数涨跌幅（%）（2026 年初至今） 15
图 11 计算机行业周平均日成交额（亿元） 15
图 12 申万计算机行业周涨幅前五（%）（本周） 16
图 13 申万计算机行业周跌幅前五（%）（本周） 16
图 14 申万计算机行业日均成交额前五（亿元） 16
图 15 申万计算机行业日均换手率前五（%） 16
图 16 本周核心推荐标的行情 17
图 17 申万计算机行业估值情况（2019 年至今） 18

下载日志已记录，仅供内部参考

1. 英伟达逼近 6 万亿：DGX Spark、Rubin Ultra 与 OCP 峰会共推 AI 硬件

2026 年 10 月初，英伟达股价刷新历史新高，市值重返 5.8 万亿美元，距全球首家 6 万亿美元公司仅一步之遥。AI 需求前景改善、巨额回购及 OpenAI 投资兑现支撑反弹。硬件端，DGX Spark 64GB 将于 10 月 23 日发售，双机可支持 2000 亿参数；Rubin Ultra 在散热、PCB、HBM 上多线优化并按计划推进。OCP 峰会下周开幕，AI 互连、800VDC 与液冷成焦点。

一、英伟达股价创历史新高：市值逼近六万亿 AI 硬件需求升温

根据财联社报道，2026 年 10 月初，英伟达股价盘中持续走高，突破今年 5 月创下的前期历史高点，刷新历史新高，总市值重返 5.8 万亿美元，距成为全球首家市值突破 6 万亿美元的上市公司仅一步之遥。本轮反弹终结了历时两个月、蒸发逾 1 万亿美元市值的深度回调，得到 AI 需求前景改善、巨额股票回购及宏观利率预期转变等多重利好支撑。英伟达与软银已分别完成对 OpenAI 上一轮融资的最后一笔 100 亿美元投资，各自兑现 300 亿美元投资承诺。英伟达宣布将股票回购授权扩大 1500 亿美元，总规模扩至 2350 亿美元。最新季度营收约 962 亿美元，同比增长 106%。AI 硬件方面，DGX Spark 64GB 将于 10 月 23 日起发售，起售价 4999 美元，可在本地运行最高 1000 亿参数 AI 模型。市场对 AI 基础设施需求前景的信心逐步回归，以 Meta 旗下 AI 代理 Muse 为代表的应用层突破，重燃了投资者对 AI 代理类应用将大幅拉升芯片需求的乐观预期。英伟达今年以来累计涨幅约 25%，有望实现连续第四年录得两位数涨幅。

二、英伟达 DGX Spark 64GB 桌面 AI 超算，双机集群支持 2000 亿参数

根据智通财经报道，2026 年 10 月初，英伟达股价盘中大涨近 3%，突破今年 5 月历史高点，总市值重返 5.8 万亿美元，收盘约 56382 亿美元，较上一交易日增约 780 亿美元，距首家市值突破 6 万亿美元仅一步之遥。AI 硬件方面，英伟达推出 DGX Spark 桌面 AI 超算 64GB 统一内存版本，10 月 23 日起通过宏碁、华硕、戴尔、技嘉、惠普、微星等 OEM 发售，起售价 4999 美元。市场可能低估英伟达客户需求广度，Agentic AI 推升 CPU 与 GPU 需求，并列出客户结构、云合作伙伴、费曼架构、维拉鲁宾平台、处理器收入及资本投入等六维度逻辑；英伟达新增 1500 亿美元回购授权，剩余规模 2350 亿美元。DGX Spark 基于 GB10 Grace-Blackwell，64GB 内存，可用约 56GB，支持 NVFP4 及多款开源模型，单机可跑 1000 亿参数，双机集群内存池化至 128GB，支持 2000 亿参数，实测性能最高提升 1.7 倍；内置 ConnectX-7 与 NVIDIA Sync，最多 4 台组网，适配 vLLM、llama.cpp，智能体推理最高提升 1.9 倍。64GB 版旨在应对内存涨价和需求变化，128GB 版部分售价达 7000 至 9000 美元。市场对 AI 基础设施信心回归，算力需求定价持续上行。

下载日志已记录，仅供内部参考

三、Rubin Ultra 最新动态：散热、材料、HBM 与出货计划

英伟达 Rubin Ultra 近期动态集中在散热架构、PCB 材料、HBM 配置和产品时间表四方面。散热方面，Rubin Ultra 仍在验证两片式、可拆式上盖等方案，最快 10 至 11 月确认最终架构；奇鋐维持水冷板主要份额，良率从六至七成改善至八成。PCB 方面，英伟达已测试无玻纤碳氢树脂覆铜板替代 PTFE 方案，用于 Rubin Ultra NVL576 交换托盘，初步满足高频要求，但电气性能仍落后 PTFE，最终选择未定。HBM 方面，Rubin Ultra 拟由 12 层 HBM4 调整为 8 层，单卡显存从 288GB 降至 192GB，总带宽预计不降，单位容量带宽反升约五成；此举与 HBM 供应紧张和成本压力有关，降配后 HBM 在机柜成本中占比从近 40%降至 28%，省下预算转向 Scale-up 互联。官方层面，黄仁勋否认 Rubin Ultra 推迟至 2028 年，强调产品仍按计划于明年出货，Kyber 机架调整属架构优化，800V 供电和光互连等按计划推进。整体看，Rubin Ultra 仍在多线优化中按原计划推进。

四、OCP 全球峰会下周开幕：AI 互连、800VDC 供电与液冷成焦点

2026 年 OCP 全球峰会将于 10 月 12 日至 15 日在美国加州圣何塞麦克内里会议中心举行，主题为“Scaling Innovation for the AI Era”。本次峰会注册已售罄，现场不提供注册，也是圣何塞举办的最后一届，2027 年将移至旧金山。峰会汇集 22 个技术分轨，聚焦 AI 互连、光学多源协议、800VDC 供电及液冷等方向，AMD 的 Lisa Su、Arm 的 Mohamed Awad、Broadcom 的 Asad Khamisy 和 NVIDIA 的 Ian Buck 等将发表主题演讲。技术议题围绕 Scale Up 互连突破铜缆限制，涉及 OCI、Open CPX、XPO、ESUN 和 UALink；电源架构从 50V 向±400VDC 和 800VDC 演进。Innovation Village 将展示液冷、供电、芯片粒、光网络和数据中心机器人，ZutaCore 展示 Blackwell 服务器，Phasic Energy 展示 1MW 热交换器，Meta 展示 AGV 和检查机器人。Intel 分享开放 AI 基础设施愿景，Arm 展示 AGI CPU，每机架性能达 x86 两倍以上。EET China 指出，竞争正转向系统级协同，OCP EMEA 涉及 448G 铜互连、UALink、CPO/LPO、800V 直流和液冷，OCP China 聚焦兆瓦级整机柜、吉瓦级 AIDC、NPO/CPO/XPO 和 CXL，NPO 有望在 1.6T 及以上成为重要选择。

五、投资建议：

受益标的：

新技术方向：天通股份、光库科技、源杰科技、仕佳光子、长鑫科技；

CPO、NPO：天孚通信、太辰光、长芯博创、炬光科技；

磷化铟：云南锗业、光智科技、博杰股份；

光模块：中际旭创、新易盛、东山精密、剑桥科技、光迅科技；

液冷：英维克、申菱环境。

下载日志已记录，仅供内部参考

2. 英伟达市值近 6 万亿，DGX Spark 将售、Rubin Ultra 推进，OCP 峰会聚焦 AI 互连与液冷

2.1. 英伟达股价创历史新高 市值逼近六万亿 AI 硬件需求持续升温

根据财联社报道，2026 年 10 月初，英伟达股价盘中持续走高，突破今年 5 月创下的前期历史高点，刷新历史新高，总市值重返 5.8 万亿美元。截至发稿，英伟达涨 2.34%至 2.68%不等，报 236.26 至 237.05 美元，距成为全球首家市值突破 6 万亿美元的上市公司仅一步之遥。本轮反弹终结了一场历时两个月、蒸发逾 1 万亿美元市值的深度回调，得到 AI 需求前景改善、巨额股票回购及宏观利率预期转变等多重利好的共同支撑。

英伟达周五盘中最高涨幅达约 3%，刷新历史盘中高点，为今年 5 月以来首次；尾盘涨幅收窄，最终收涨 1.34%，收盘价略低于历史收盘纪录，当日市值一度突破 5.8 万亿美元。据 The Information 报道，英伟达与软银已分别完成对 OpenAI 上一轮融资的最后一笔 100 亿美元投资，各自兑现了 300 亿美元的投资承诺。与此同时，美国最新非农数据公布后市场下调了对美联储 10 月加息的押注，带动科技股整体走强，进一步提振英伟达股价。本轮反弹自 7 月底低点以来已累计上涨约 23%，将英伟达年内涨幅推至约 25%，公司市值目前约为 5.6 万亿美元，距 6 万亿美元的历史性关口尚不足 4000 亿美元。

在基本面层面，英伟达于本周一宣布将股票回购授权扩大 1500 亿美元，创历史最大单次回购增量，使回购计划总规模扩至 2350 亿美元，并预计在 2028 财年前执行完毕。这一举措向市场传递出管理层对公司长期价值的强烈信心，被视为股价持续获得支撑的重要锚点。就在一个月前，英伟达最新财报继续显示 AI 算力需求强劲，公司最新季度营收达到约 962 亿美元，同比增长 106%，创单季历史新高；同时，公司此前预计 2028 财年营收增速将达到约 70%，进一步强化市场对 AI 基础设施投资周期延续的预期。

AI 硬件产品方面，英伟达宣布 DGX SPARK 64GB 配置将于本月起通过主要合作伙伴推出，该设备可在本地运行最高 1000 亿参数的 AI 模型。DGX SPARK 64GB 将于 10 月 23 日起通过主要合作伙伴发售，起售价为 4999 美元。与此同时，英伟达与软银联手完成对 OpenAI 的投资承诺，进一步巩固了其在 AI 产业链核心地位的市场认知，英伟达不仅是 AI 算力基础设施的最大受益者，还在通过战略投资深度参与 AI 生态的构建。在 AI 安全布局方面，英伟达于本周一发布了一套新型双层 AI 安全系统，旨在防止 AI 代理出现异常行为，该系统若此前已部署，将能够阻止 OpenAI 模型近期对 Hugging Face 的入侵事件。

此轮反弹的更深层驱动力，在于市场对 AI 基础设施需求前景的信心逐步回归。过去数月，围绕 AI 领域的市场情绪快速切换，核心争议在于科技巨头在 AI 基础设施

下载日志已记录，仅供内部参考

上投入的数千亿美元是否能转化为实际回报。近期，以 Meta 旗下 AI 代理 Muse 为代表的应用层突破，令市场重燃对 AI 代理类应用将大幅拉升芯片需求的乐观预期，进一步修复了投资者对英伟达中长期增长逻辑的信心。目前，英伟达今年以来累计涨幅约 25%，有望实现连续第四年录得两位数涨幅。

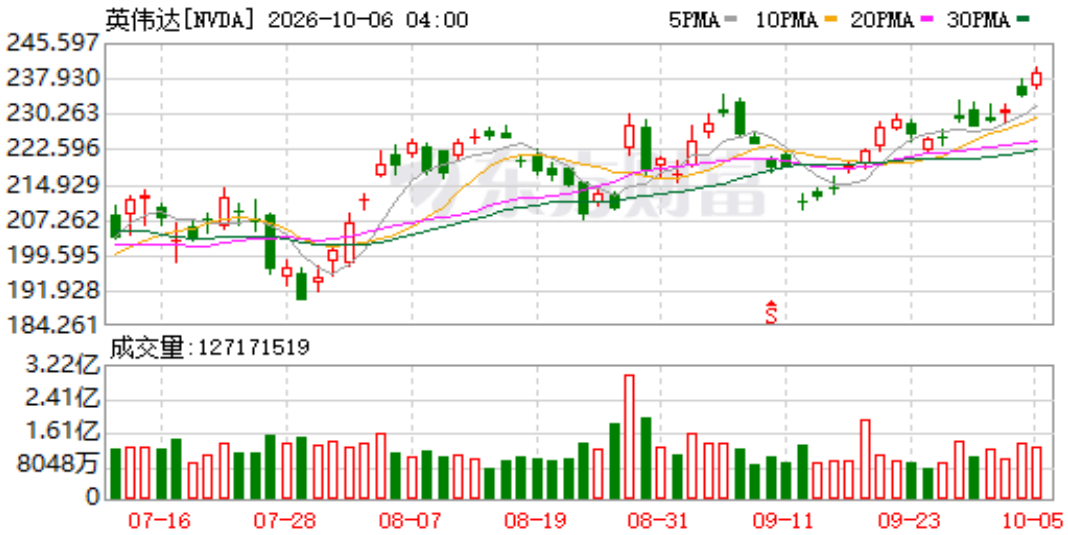
图 1 周五盘中，英伟达股价最高涨幅达约 3%



资料来源：网易科技，华西证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

图 2 英伟达股价突破 5 月高点刷新历史新高 市值重返 5.8 万亿美元



资料来源：财联社，华西证券研究所

图 3 NVIDIA 推 DGX Spark 64GB 新版本，售价反涨 25%达 4999 美元

下载日志已记录，仅供内部参考



资料来源：IT 之家，华西证券研究所

2.2. 英伟达发布 DGX Spark 64GB 桌面 AI 超算，双机集群支持 2000 亿参数模型

根据 IT 之家报道，2026 年 10 月初，英伟达股价盘中大涨近 3%，突破今年 5 月创下的历史高点，总市值重返 5.8 万亿美元，截至收盘市值约 56382 亿美元，较上一交易日大增约 780 亿美元（约合人民币 5200 亿元），距离成为史上首家市值突破 6 万亿美元的企业仅一步之遥。在 AI 硬件产品层面，英伟达同步推出 DGX Spark 桌面 AI 超算 64GB 统一内存版本，将于 10 月 23 日起通过宏碁、华硕、戴尔、技嘉、惠普、微星等 OEM 合作伙伴发售，起售价 4999 美元。

（一）DGX Spark 64GB：桌面 AI 超算门槛下放，双机集群支持 2000 亿参数

英伟达正式对外披露 DGX Spark 产品更新，推出 64GB 内存版本桌面 AI 计算机，起售价 4999 美元，将于 10 月 23 日正式发售。硬件层面，DGX Spark 基于 GB10 Grace-Blackwell 超算芯片，依靠统一内存架构打通 CPU 与 GPU 内存空间，本次新增 64GB 内存版本，整机总内存 64GB，系统预留约 8GB 内存，可供模型权重与 KV 缓存使用的内存空间约 56GB，支持 NVFP4 量化格式，能够流畅部署 Gemma4 26B、Qwen3.8-27B、Meta Muse Glimmer、Nemotron3.5 Lightning 等主流开源大模型。单机即可在本地运行最高 1000 亿参数的 AI 模型推理，加载后仍留有充足内存余量支撑长上下文推理。该设备最大的亮点之一是原生具备多机集群扩展能力，内置 ConnectX-7 高速网卡，搭配全新 NVIDIA Sync 工具套件，普通开发者无需深厚网络运维知识就可以搭建多节点集群，套件内置 Cluster Assistant 集群助手，自动完成网络配置、设备校验、

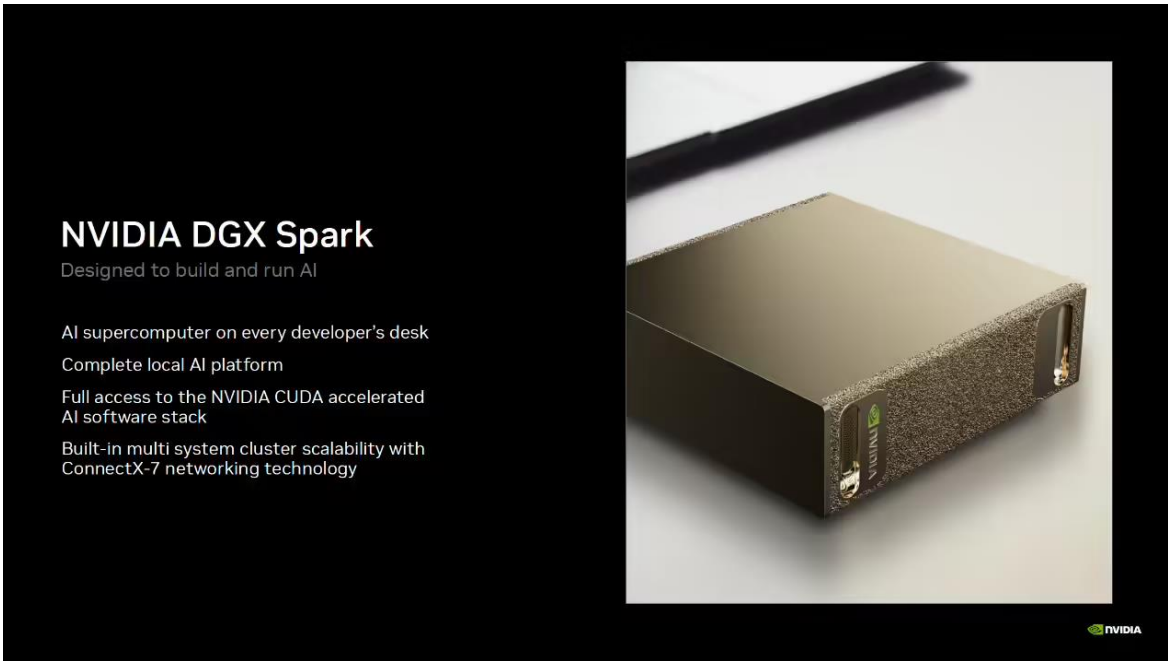
下载日志已记录，仅供内部参考

SSH 环境部署，最多支持 4 台 DGX Spark 组网。两台设备通过 QSFP 线缆直连后，内存池化至 128GB，模型支持上限从 1000 亿参数跃升至 2000 亿参数，官方实测两台 64GB DGX Spark 组成集群运行 Qwen3.8-27B 模型，相比单台设备性能最高提升 1.7 倍。软件生态方面，整机完整搭载 NVIDIA CUDA 加速 AI 软件栈，深度适配 vLLM、llama.cpp 推理框架，针对本地智能体工作流做专项优化，运行本地智能体推理最高可实现 1.9 倍速度提升，Perplexity 已经完成适配，推出针对 DGX Spark 优化的便携式计算机智能体。64GB 版本的推出，主要是为了应对近期持续上涨的内存价格以及本地 AI 模型对内存容量需求发生变化的问题，128GB 版本及其 OEM 版本近期价格持续上涨，部分产品实际售价已经达到 7000 至 9000 美元。包括 Acer、华硕、戴尔、技嘉、惠普和微星在内的多家 OEM 厂商都计划推出 64GB 版本的 GB10 系统，起售价同样预计在 4999 美元左右，首批产品计划于 10 月 23 日开始上市。

（二）AI 算力需求定价持续上行，产业链全面受益

从市场表现来看，英伟达此轮反弹的深层驱动力在于市场对 AI 基础设施需求前景的信心逐步回归。市值大涨的背后，英伟达同步推出 DGX Spark 桌面 AI 超算的 64GB 统一内存版本，将于 10 月 23 日起通过宏碁、华硕、戴尔、技嘉、惠普、微星等 OEM 合作伙伴发售。英伟达此次股价突破，距成为全球首家市值突破 6 万亿美元的上市公司仅一步之遥，从 4 万亿到 5.8 万亿仅用了不到半年，市场对 AI 算力需求的定价仍在持续上行。在 AI 硬件层面，DGX Spark 64GB 版本的推出标志着本地 AI 超算门槛的进一步下放，4,999 美元的定价决定其目标群体为 AI 研究人员、独立开发者、小型 AI 创业团队，随着 64GB 版本的推出，相比 128GB 版本降低采购门槛，让更多团队可以体验本地集群能力。从市值逼近 6 万亿美元到 DGX Spark 64GB 即将开售，英伟达正以 AI 算力为核心，持续巩固其在全球科技产业中的领先地位。

图 4 英伟达正式对外披露 DGX Spark 产品更新



资料来源：IT 之家，华西证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

2.3. 英伟达 Rubin Ultra 最新动态：散热架构、材料测试与 HBM 调整

根据 ECCN 报道，英伟达下一代旗舰 AI 芯片平台 Rubin Ultra 在 2026 年下半年进入关键推进阶段，围绕散热架构确认、PCB 材料测试、HBM 配置调整以及产品时间表等多个维度均有新信息释出。综合各来源报道，Rubin Ultra 仍按计划推进，但在系统设计层面正经历一系列技术优化与供应链适配。

（一）散热架构最快 Q4 确认，散热组件迎规格升级

根据中时新闻网，新一代 AI 芯片散热架构持续升级，Rubin Ultra 目前仍在验证不同设计方案，包括两片式、可拆式上盖等方案，最快有望在 10 月至 11 月进一步确认最终架构。随着 GPU、ASIC 功耗与封装复杂度不断提高，散热规格同步升级，奇鋐、双鸿、健策等中国台湾散热厂商的后续布局受到市场瞩目。报道同时指出，即使 Rubin Ultra 热设计功耗最后定案增幅不大，整体散热设计仍有望趋于复杂，从而增加水冷板产值。其中，奇鋐维持英伟达 Rubin 水冷板主要供应份额，水冷板生产良率已从上半年的六至七成改善至目前的八成，在维持产品价格的同时提高了获利表现。这一散热架构的升级需求，源于 Rubin Ultra 在功耗与封装层面较前代产品的显著提升，散热方案正从传统水冷板向更为复杂的多维散热体系演进。

（二）PCB 材料转向碳氢树脂方案，测试仍在进行中

最新供应链核查显示，英伟达已开始测试以碳氢树脂为主的无玻纤覆铜板，用以替代此前测试的无玻纤 PTFE 覆铜板，并搭配无玻纤碳氢半固化片。该测试旨在确认这一组合能否满足预计 2027 年下半年量产的 Rubin Ultra NVL576 八机架互联方案的交换托盘 PCB 要求。初步测试结果显示，该碳氢树脂方案可满足高频电性要求，其性能优于 M9 级别方案并超过 M10 的公布规格，但在电气性能上仍落后于原有的 PTFE 方案。这一材料测试的推进，反映出 Rubin Ultra 在高速互联环节面临更高的 PCB 性能要求，而碳氢树脂方案在可制造性方面的潜在优势正受到重视。

（三）HBM 配置由 12 层调整为 8 层，容量换带宽策略明确

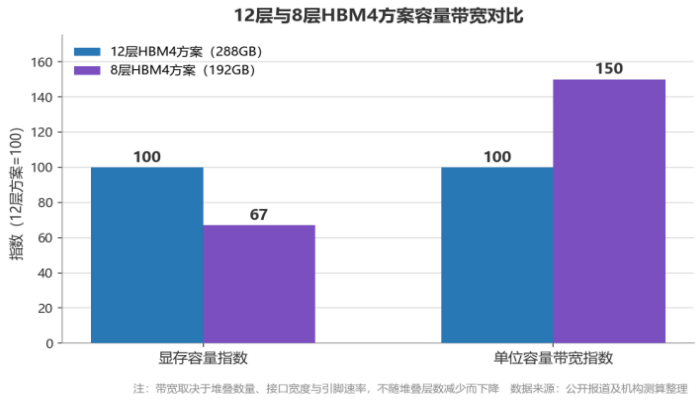
英伟达下一代 Rubin Ultra 拟将 HBM 由 12 层改为 8 层，单卡显存从 288GB 降至 192GB，但总带宽不降，单位容量带宽反升约五成。报道指出，此番调整的大背景是 HBM 正成为 AI 算力扩张中最紧的一块短板——三星电子、SK 海力士与美光已将先进产能优先分配给 HBM 和服务器 DRAM 等高附加值产品，通用存储供需持续偏紧、合约价连续大涨，存储器在 AI 系统成本中的占比随之抬升。为锁定稀缺产能，英伟达的供应与产能承诺已从上一季度的 1190 亿美元增至 2790 亿美元，首席财务官科莱特·克雷斯明确表示，增长主要来自内存采购的锁定，并计划在未来数个财年内分期支付。从技术层面看，HBM 的堆叠层数直接决定容量，却不直接决定带宽——带宽主要取决于堆叠数量、接口宽度与引脚速率三项参数。HBM4 的接口宽度已较上一代翻倍至 2048 位，单颗价格约 560 美元、较 HBM3E 上涨逾 50%。在售的 Rubin 采用 12 层 HBM4，单卡显存 288GB、带宽 22TB/s；若 Rubin Ultra 改用 8 层方案，单堆叠 DRAM 芯片数量减少约三分之一，单卡显存降至 192GB，总带宽却可维持甚至小幅提高。分析机构预计，降配后的出货带宽仍可达约 21TB/s 量级，与原方案相差无几。SemiAnalysis 的测算进一步显示，降配后 HBM 在 Rubin Ultra 机柜成本中的占比将从接近 40%降至 28%，省下的预算转向 Scale-up 扩展互联，相关占比从 4%升至 12%。若以 12 层方案为 100%基准，8 层方案的显存容量指数约为 67%，单位容量带宽指数约为 150%，相当于每 GB 显存摊到的带宽明显变多。这一转向标志着 AI 芯片竞争从比拼堆叠层数，转向较量单位带宽成本与系统经济性。

下载日志已记录，仅供内部参考

（四）黄仁勋明确否认延期，产品仍按计划出货

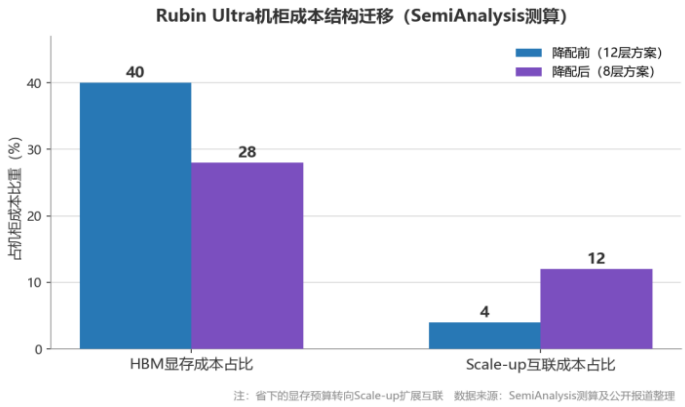
英伟达 CEO 黄仁勋在摩根士丹利于美国加州举办的闭门路演活动中，公开否认了 Rubin Ultra 架构推迟至 2028 年的传闻。他表示，尽管部分机架设计正在优化调整——例如原有的 Kyber 机架方案将被新的设计取代——但这属于系统架构层面的改进，产品时间表不变，Rubin Ultra 仍将按计划于明年正式出货。黄仁勋同时指出，英伟达季度营收即将逼近 1000 亿美元且增速仍在加快，AI 需求正从数据中心向主权 AI、工业 AI 等新领域延伸；他还提到一家重要 ASIC 客户已重新增加英伟达 GPU 部署、占比接近 50%，当前最大挑战不在需求，而在交付能力。此番公开回应，有力澄清了市场对 Rubin Ultra 产品路线图稳定性的疑虑。

图 5 12 层与 8 层 HBM4 方案容量带宽对比



资料来源：ECCN，华西证券研究所

图 6 Rubin Ultra 机柜成本结构迁移



资料来源：ECCN，华西证券研究所

2.4. OCP 全球峰会聚焦 AI 基础设施，开放计算加速演进

在英伟达持续占据 AI 算力头条的同时，开放计算社区正以不同路径回应同一挑战。根据 OCP 基金会等权威报道，2026 年 OCP 全球峰会将于 10 月 12 日至 15 日在美国加州圣何塞麦克内里会议中心举行，主题为“Scaling Innovation for the AI Era”（为 AI 时代扩展创新）。本次峰会注册已售罄，现场不提供注册服务，这也是该峰会在圣何塞举办的最后一届，2027 年将移至旧金山 Moscone 中心。峰会汇集 22 个技术分轨，聚焦 AI 互连、光学多源协议、800VDC 供电及液冷等核心技术方向，AMD 的 Lisa Su、Arm 的 Mohamed Awad、Broadcom 的 Asad Khamisy 和 NVIDIA 的 Ian Buck 等将在开幕式发表主题演讲。

峰会为期四天，周一以技术分会和开幕主题演讲拉开帷幕，展览于周二正式开放。开幕式主题演讲阵容还包括 Meta 的 Santosh Janardhan，周二则由来自微软、Oracle、HPE、Intel、ABB/Eaton 和 Google 等企业的负责人接续发表演讲。OCP 基金会 CEO George Tchaparian 表示，峰会将持续与社区共同成长，2027 年迁至旧金山正是为了在此基础上进一步发展。Innovation Village 创新村将展示来自未来技术研讨会及 OCP 社区的工作原型、现场演示和互动展示，涵盖液冷、供电、芯片粒、光网络和数据中心机器人等技术领域。

下载日志已记录，仅供内部参考

在技术焦点方面，峰会的核心议题围绕如何将 Scale Up 互连突破铜缆的物理限制展开，光学计算互连、Open CPX 和 XPO 多源协议针对不同层次的问题提供解决方案，而以太网 Scale-Up 网络和 UALink 则聚焦加速器网络标准。电源架构正从传统 50V 向±400VDC 和 800VDC 高压直流演进，液冷技术成为应对高密度机架的关键方案。在创新村展示中，ZutaCore 将展示搭载透明窗口的 Blackwell 服务器，呈现 GPU 上流动沸腾的实时状态；Phasic Energy 则带来 1MW 增材制造波浪板热交换器，适配 OCP Project Deschutes CDU 架构。Meta 将展示用于数据中心的 AGV 机器人和检查机器人，覆盖标准与非标准机架的搬运以及施工和稳态运营场景。

Intel 在 OCP 2026 上分享了其对开放 AI 基础设施的愿景，强调开放标准和模块化基础设施为下一代 AI 工作负载提供了经过验证的基础。Intel 公司副总裁 Nic Dubé 将于 10 月 13 日上午发表主题演讲“Put Every Prompt in Its Place”，Intel 还将参与超过 30 场技术会议和演讲活动。Arm 则围绕 Arm AGI CPU 展示其为智能体时代构建的计算基础，该 CPU 是 Arm 首款专为代理式 AI 设计的量产芯片，每机架性能达到 x86 的两倍以上，已应用于 Meta、联想、Supermicro 和 ASRock 等厂商的服务器中。Arm 云 AI 业务执行副总裁 Mohamed Awad 将于 10 月 12 日下午 5 时 20 分发表主题演讲，阐述开放标准如何将智能体 AI 从定制部署转变为可规模化、高效的基础设施。

在 2026 OCP EMEA 峰会和 OCP 中国开放计算技术大会上，AI 基础设施的竞争正从单点性能竞争转向计算、互连、网络的系统级协同。OCP EMEA 2026 重点涉及 448G 高速铜互连、UALink、Scale-Up Ethernet、CPO/LPO、800V 直流供电和高密度液冷，而 OCP China 则更聚焦中国市场的工程实践，包括兆瓦级 AI 整机柜、吉瓦级 AIDC、AI Factory 网络、448Gbps 互连、NPO/CPO/XPO 和 CXL。随着网络从 800G 走向 1.6T，单通道电气速率正向 224Gbps 演进，448Gbps 单通道将成为 3.2T 级互连的重要技术基础。NPO 将近封装光学光引擎部署在交换芯片附近，通过缩短高速电气通道降低链路损耗和功耗，在 1.6T 及更高带宽演进中有望成为兼顾性能、密度与可维护性的重要选择。是德科技的 224G/L 及 1.6T 测试方案覆盖电气发送端、接收端、光模块、铜缆、误码率和 FEC 性能验证，帮助客户从研发阶段延伸到规模化制造。

图 7 2026 年 OCP 全球峰会



资料来源：intel，华西证券研究所

图 8 Arm AGI CPU



资料来源：arm，华西证券研究所

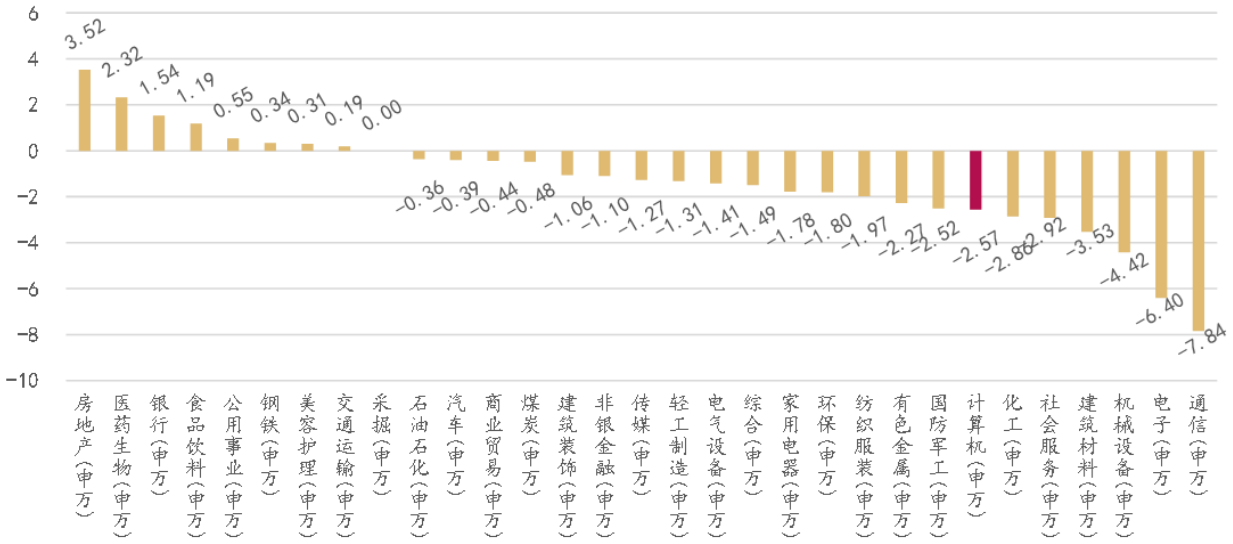
下载日志已记录，仅供内部参考

3. 本周行情回顾

3.1.行业周涨跌及成交情况

本周市场表现分化，计算机位列第25位。本周沪深300指数下跌1.84%，申万计算机行业周跌幅2.57%，低于指数0.73个pct，在申万一级行业中排名第25位。

图 9 申万一级行业指数涨跌幅（%）（本周）

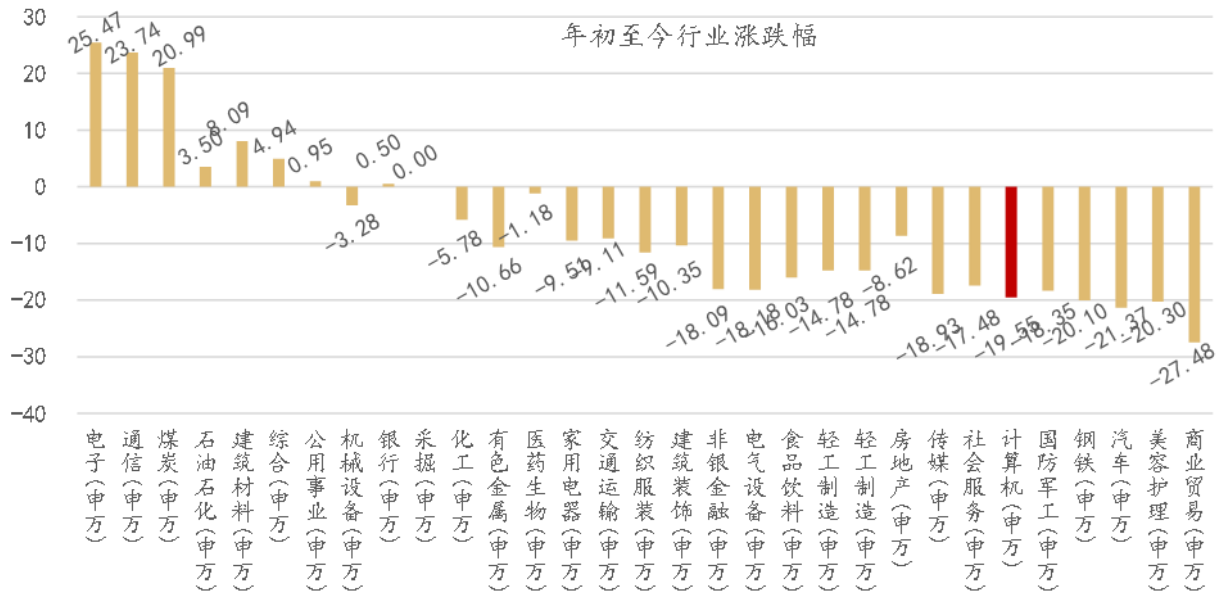


资料来源：Wind，华西证券研究所

2026年初至今申万计算机行业涨跌幅在申万一级31个行业中排名第26名，跑输沪深300指数13.67个百分点。年初至今申万计算机行业累计下跌19.55%，在申万一级31个行业中排名第26位，沪深300下跌5.88%，低于沪深300指数13.67个百分点。

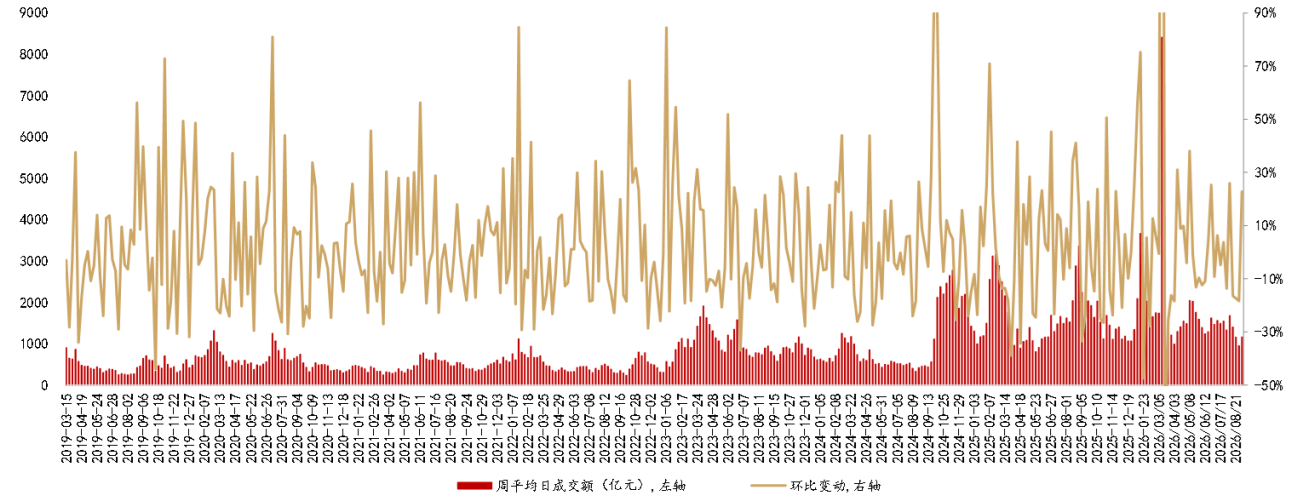
下载日志已记录，仅供内部参考

图 10 申万一级行业指数涨跌幅（%）（2026 年初至今）



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 11 计算机行业周平均日成交额（亿元）



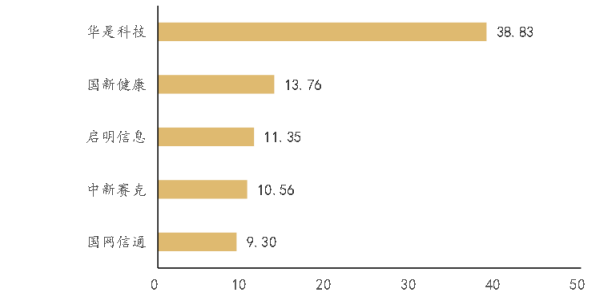
资料来源：Wind，华西证券研究所

3.2.个股周涨跌、成交及换手情况

下载日志已记录，仅供内部参考

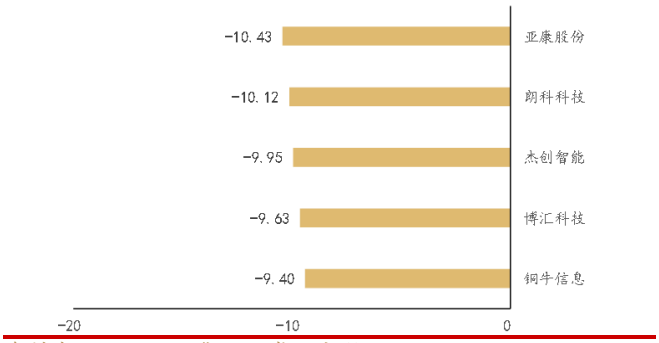
本周计算机板块表现出下跌趋势，整体交投相对活跃。321只个股中，79只个股上涨，208只个股下跌，34只个股持平。上涨股票数占比24.61%，下跌股票数占比64.80%。行业涨幅前五的公司分别为:华是科技、国新健康、启明信息、中新赛克、国网信通。跌幅前五的公司分别为：亚康股份、朗科科技、杰创智能、博汇科技、铜牛信息。

图 12 申万计算机行业周涨幅前五（%）（本周）



资料来源：Wind，华西证券研究所

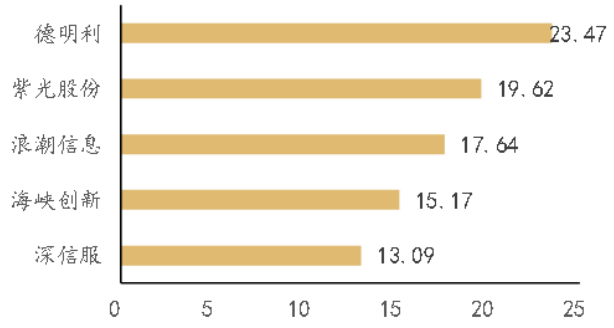
图 13 申万计算机行业周跌幅前五（%）（本周）



资料来源：Wind，华西证券研究所

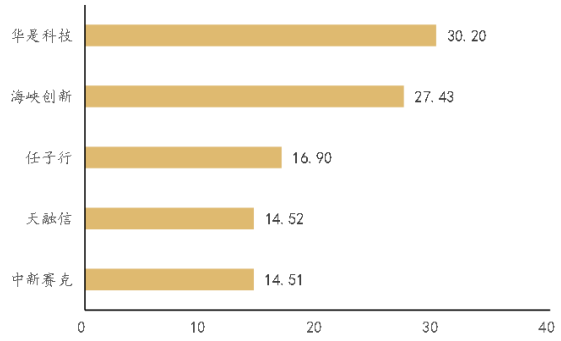
从周成交额的角度来看，德明利、紫光股份、浪潮信息、海峡创新、深信服位列前五。**从周换手率的角度来看，**华是科技、海峡创新、任子行、天融信、中新赛克位列前五。

图 14 申万计算机行业日均成交额前五（亿元）



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 15 申万计算机行业日均换手率前五（%）



资料来源：Wind，华西证券研究所

3.3.核心推荐标的行情跟踪

本周板块整体呈现普遍下跌的情况，我们的8只核心推荐标的普遍下跌。其中跌幅最大的为宇信科技，跌幅为6.82%，跌幅最小的为朗新科技，涨幅为0.80%。

下载日志已记录，仅供内部参考

图 16 本周核心推荐标的行情

序号	股票代码	公司简称	总市值（亿元）	收盘价（元）	周涨跌幅（%）	日均成交额（亿元）	换手率（%）
1	300674.SZ	宇信科技	105.89	15.04	-6.82	2.44	2.54
2	002230.SZ	科大讯飞	894.05	37.22	-2.87	5.30	0.65
3	300682.SZ	朗新科技	93.48	8.67	-0.80	0.78	0.80
4	600570.SH	恒生电子	367.37	19.4	-2.71	2.33	0.61
5	300454.SZ	深信服	593.05	137.42	-3.22	16.19	4.32
6	600588.SH	用友网络	315.05	9.22	-0.86	2.65	0.80
7	688083.SH	中望软件	85.01	50.11	-3.56	0.58	0.70
8	300496.SZ	中科创达	244.25	52.9	-3.89	2.83	1.44

资料来源：Wind，华西证券研究所

注：1、区间收盘价指本周最后一个交易日的收盘价，复权方式为前复权。

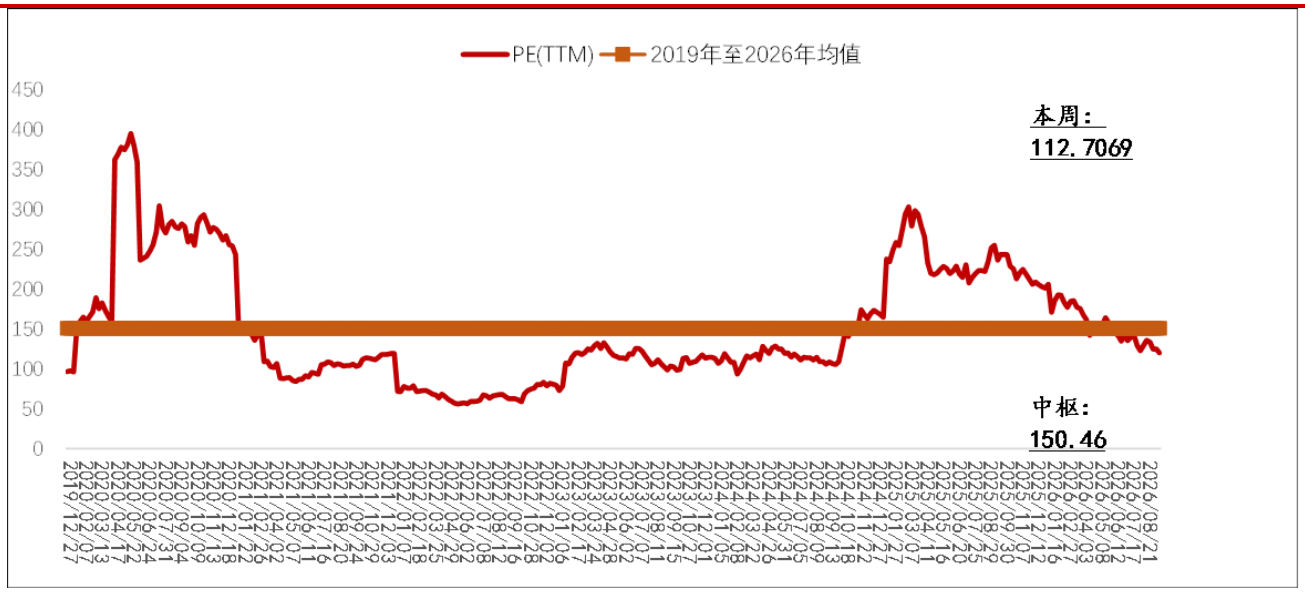
2、 朗新科技为华西计算机 & 通信联合覆盖

3.4.整体估值情况

从估值情况来看，SW计算机行业PE（TTM）从2019年低点89.23倍升至112.7069倍，低于2019-2025年历史均值150.46倍，行业估值低于历史中枢水平。

下载日志已记录，仅供内部参考

图 17 申万计算机行业估值情况（2019 年至今）



资料来源：Wind，华西证券研究所

4. 本周重要公告汇总

1、其他事件

【天亿马】重大资产重组报告

广东天亿马信息产业股份有限公司拟收购广东星云开物科技股份有限公司 98.5632%股权并募集配套资金。公司拟通过发行股份及支付现金方式收购星云开物 98.5632%股权，同时募集配套资金。方案调整后，配套融资规模由不超过 2 亿元下调至不超过 1.55 亿元。交易设置业绩承诺，星云开物 2026 年、2027 年承诺净利润分别不低于 9,500 万元、1.05 亿元，两年合计不低于 2 亿元。

【联合光电】重大资产重组报告

中山联合光电科技股份有限公司拟 2.41 亿元收购东莞市长益光电股份有限公司 92.62%股权。 公司拟通过发行股份方式收购长益光电 92.62%股权，交易价格 2.41 亿元，同时拟向不超过 35 名特定对象募集不超过 2 亿元配套资金，其中 1.83 亿元用于泛安防及智能产品光学镜头建设项目。长益光电主营手机镜头、泛安防镜头等光学产品，公司称双方在产业、市场及技术等方面具有协同效应。本次交易构成关联交易，但不构成重组上市。

【宇信科技】关于公司董事长兼总经理洪卫东先生逝世的公告

关于选举董事长、聘任总经理的公告北京宇信科技集团股份有限公司实际控制人、董事长兼总经理洪卫东逝世，吴红接任董事长、总经理。 公司实际控制人、创始人洪卫东于 9 月 29 日逝世。公司董事会选举联合创始人、原董事兼副总经理吴红担任董事长并聘任为总经理。吴红为洪卫东配偶，目前未直接或间接持有公司股份。公司表示目前董事会及高管团队正常履职，日常经营正常。

下载日志已记录，仅供内部参考

【纬德信息】关于筹划重大资产重组进展暨签署补充协议的公告

公司控股子公司北京双洲科技拟现金收购厦门海晟融创 51% 股权，交易完成后取得标的控制权，预计构成重大资产重组，不发行股份、不改变上市公司控制权。目前中介机构正在开展尽调、审计评估工作，各方签署补充协议，调整收购方案并将交割时间目标定为 2027 年 1 月 31 日，协议有效期同步延至该日期，同时更新意向金相关约定，明确意向金不予退还的情形以及甲方可免责的例外场景。本次交易仍处于筹划阶段，尚未签署正式股权转让协议，还需履行内部决策程序，存在不确定性。

【万达信息】关于拟签订《国寿健康产业投资有限公司私有云建设项目采购合同》暨关联交易的公告

董事会审议通过拟和国寿健投签署私有云建设采购合同的关联交易议案，关联董事回避表决，无需股东大会审批。本次合同含税总额 1678.80 万元，项目分两阶段：新建北京私有云、新建上海灾备私有云并扩容北京资源，另含据实结算的驻场服务费与不超过 50 万元暂列金；款项分阶段支付，尾款与项目服务质量评价挂钩。国寿健投为中国人寿体系下属企业，万达信息第一大股东为中国人寿，因此构成关联交易，定价遵循市场原则。2026 年初至披露日，万达信息与国寿集团及其子公司累计关联交易金额 2253.59 万元；独立董事及董事会均认可本次交易公允，不构成重大资产重组，对公司业务独立性无重大不利影响。

5. 本周重要新闻汇总

1. 华为与高通宣布达成广泛专利许可协议

华为与高通宣布达成一项为期多年、覆盖广泛的专利许可协议。根据协议，双方将在 5G、计算、人工智能和网络等领域开展专利组合交叉许可，高通还将收购华为部分美国专利。该交易需在获得相关监管批准后完成。双方表示，这一协议体现了对知识产权保护的共同承诺，以及对符合公平、合理和非歧视原则的许可实践的坚持。

（来源：36 氪）

2. DeepSeek V4.1 Flash 发力，中美顶尖模型 LiveBench 跑分差距缩至 3%

彭博行业研究称，DeepSeek 等中国模型进步使美国 AI 领先优势缩至历史最低。DeepSeek V4.1 Flash 发布后，中国顶尖模型基准得分仅落后美国 3%，较 5 月 9%和年初 15%收窄，或助中国厂商扩大份额。中国模型崛起得益于能力深化与国产硬件优化，令人质疑美国出口限制和主导地位。DeepSeek 在 LiveBench 排第六、得分 81.1，低于 Anthropic 的 83.4，但已可媲美领先系统；前 15 仅 3 个中国模型，排名会变且变现困难。

（来源：IT 之家）

3. 台达将基于英伟达 Hyperion 平台开发下一代自动驾驶技术

台达上月末宣布与英伟达合作，利用 NVIDIA Hyperion 平台加速下一代智能、高效、安全自动驾驶系统开发。合作将结合 Hyperion 平台、Halos 安全系统，以及台达在汽车能源管理、电动汽车动力系统、车载高性能计算方面的专长。台达执行副总裁唐修平表示，将整合 AI 与高性能计算能力，增强自动驾驶功能，推动下一代智能汽车落地，并在智能出行市场中寻求新机遇。

（来源：IT 之家）

4. OpenAI 首席执行官：人工智能的益处值得承受风险

下载日志已记录，仅供内部参考

OpenAI 首席执行官奥特曼表示，AI 带来的益处足以让人类接受一些风险，主张技术应广泛开放、轻度监管，而非由少数实验室垄断或集中控制。他承认与 Anthropic 在 AI 监管上存在根本分歧，反对由旧金山一家实验室掌控技术并决定收益分配，认为这是“完全不可接受的取舍”。他强调，不能为杜绝黑客攻击、滥用、诈骗等负面后果而妥协，因为积极成果将远超负面影响；但他也划清界限，不接受 AI 出现严重未来控制权丧失或权力高度集中等颠覆性灾难。

（来源：36 氪）

5. 特朗普宣布成立超级智能工作组，谋求维持美国技术领先地位

特朗普宣布成立“超级智能工作组”，由美国国家情报总监杰伊·克莱顿牵头，联邦贸易委员会主席弗格森、国防部副部长迈克尔、人事管理局局长库珀任副主席。工作组负责协调联邦政府相关工作，确保美国在超级智能领域保持全球领先，并捍卫民众利益。工作组需在 120 天内提交报告，分析 AI 带来的风险与机遇，制定应对社会威胁的预案，同时防止监管过度和监管俘获，避免扼杀创新与市场竞争。此前特朗普曾将 AI 安全争论斥为“骗局”，但表示将组建 AI 专项工作组，并签署行政令把“AI”改称“超级智能”。克莱顿称，若中国等国推进技术而美国后退，是不负责任的，最大风险之一就是不能抢占行业第一。

（来源：IT 之家）

6. 软银集团孙正义罕见发出 AI 安全警告，呼吁各国携手应对威胁

软银创始人孙正义近日坦言，随着 AI 能力突飞猛进，就连他也对安全风险深感担忧。他在京都论坛与白宫科技政策顾问克拉齐奥斯同台时表示，AI 指数级爆发使各国建立互信迫在眉睫，人类已承受不起内耗，必须联手应对超级智能带来的巨大威胁，一旦落入不法分子手中后果极其危险。作为 OpenAI 核心投资者，他已注资近 650 亿美元，但仍强调 AI 能力将保持指数级增长，下一步“第三阶段”预计自明年起赋能机器人等与物理世界交互。他重申，到 2040 年 AI 及自主学习机器将占全球 GDP 至少 20%，约 46 万亿美元，“这只是刚刚开始”。

（来源：IT 之家）

7. 华为 Mate 90 Pro Max 性能解禁：搭载麒麟 9050 Pro，部分游戏能效优于第五代骁龙 8 至尊版机型

Mate 90 Pro Max/RS 非凡大师首发逻辑折叠 τ 芯片麒麟 9050 Pro，整机性能提升 31%，CPU 为 9 核 16 线程，多核提升 23%、GPU 提升 40%、NPU 提升 140%；Mate 90/Pro 分别搭载麒麟 9030/9035。麒麟 9050 Pro 采用双层逻辑电路和四丛集设计，性能超谷歌 Tensor G6。游戏实测能效出色，《原神》890P 满帧功耗仅 4.2W，整体接近 iPhone 17 Pro Max 和部分骁龙 8 Elite 机型，但需运行鸿蒙原生游戏才能发挥最佳能效。新机还升级 AI 超分、硬件光追和智能 HDR，内置 6800mAh 电池，续航 9 小时 56 分钟，较前代长 1 小时 42 分钟，屏幕、性能、影像全面提升。

（来源：IT 之家）

8. 小马智行回应乘客被夹手事件：已配合交警调查，属意外而非交通事故

针对乘客上车时被同行人手动关车门夹住手指一事，小马智行回应称，已第一时间协助处置并配合交警调查，交警查看完整视频后认定属意外事件，非交通事故；公司协助乘客及时就医，经检查无大碍，现已返家休息，将持续跟进并提供必要支持。小马智行核心业务包括 Robotaxi、Robotruck 及智能解决方案，已在中国、美国、欧洲等多个市场推进商业化落地，目标 2026 年底前将 Robotaxi 车队扩大至 3500 台以上、全球运营城市超 20 座，自动驾驶出行服务收入达到 2025 年的 3.5 倍。

下载日志已记录，仅供内部参考

（来源：IT 之家）

9. 余承东：华为半导体已在手机、AI、智能汽车等领域成功设计并量产 381 款 τ 芯片

华为提出半导体演进新路径“韬（τ）定律”，以“时间缩微”替代“几何缩微”。余承东透露，华为已在手机、AI、通用计算、网络、智能汽车等领域设计并量产 381 款 τ 芯片。该定律核心是让数据少绕路、计算不用等，通过“逻辑折叠”等技术，从器件、电路、芯片到系统层面协同降低时间常数 τ，持续压缩信号传播时延、提升晶体管密度。预计到 2031 年，基于韬定律的高端芯片晶体管密度将达到 1.4 纳米制程的同等水平。

（来源：IT 之家）

10. OpenAI 安全部门员工辞职

OpenAI 安全员工 David Robinson 离职，警告顶尖 AI 公司降低风险不足。他在《大西洋月刊》称 OpenAI 靠反复试错发展，失败难免且风险随能力提升而加大，公司追逐产品发布、谨慎不够，应像核电站那样设多层冗余、谨慎规划。近期多家 AI 公司员工警告 AI 灾难性风险，Anthropic CEO Amodei 呼吁放慢前沿模型开发并引入第三方评估，OpenAI 的 Altman 等公开支持。OpenAI 回应称正加强研究测试安全、扩大第三方评估、改进实时监控，确保模型能力不超出可安全管理程度。

（来源：36 氪）

11. 马斯克回应台积电或参与 Terafab 项目

有消息指出，台积电正探索与 SpaceX、特斯拉共同投资发起的 Terafab 项目进行合作的可能，并考虑让 Terafab 成为其未来得克萨斯州晶圆厂的重要客户。针对这一消息，马斯克在社交媒体上回应称，目前仅处于讨论阶段，但“可能会有所进展”。

（来源：36 氪）

12. 马斯克旗下 xAI 上诉成功，明尼苏达州 AI 虚假裸照禁令被暂时叫停

xAI 成功说服美国第八巡回上诉法院颁布临时禁令，叫停明尼苏达州全美首个 AI 生成虚假裸照禁令。该法案于 8 月 1 日生效，禁止网站运营方、软件开发者等放任用户生成写实私密图像。xAI 提起诉讼主张该法违宪、限制言论自由，此前初审法院曾驳回其暂停施行的请求。明尼苏达州总检察长办公室对裁决表示失望，称将继续维护该法，并称禁令旨在遏制 AI 生成色情图像及儿童性虐待素材。xAI 则反驳拖延起诉的结论，称 Grok Imagine 已设严密防护机制，并已起诉绕过拦截、未经许可制作他人性影像的用户。

（来源：IT 之家）

13. 曙光 8000 助力攻克火箭回收技术难题，国产异构计算平台再创纪录

中科曙光联合西安交通大学科研团队，在曙光 8000 上完成了 33 喷口火箭发动机阵列超声速尾焰的超大规模高保真数值模拟，计算规模高达 6.774 万亿网格单元，成为已知规模最大的超声速时空耦合高精度射流仿真案例。双方在国产异构计算平台优势基础上，优化计算方法，减少不必要的数据读写和通信开销，提升了大规模并行计算效率，成功复现了火箭发动机喷口尾焰交汇、干扰与混合的复杂过程，让难以直接观察的流动细节得以精细呈现。科研人员可据此研究多台发动机同时工作时的压力波动与热量分布，为可重复使用火箭研发提供高精度数据支持。

（来源：36 氪）

14. 推动科技型企业孵化器高质量发展，浙江印发五年行动方案

下载日志已记录，仅供内部参考

浙江省人民政府办公厅印发《浙江省科技型企业孵化器高质量发展行动方案（2026—2030 年）》。《行动方案》明确，到 2030 年，全省孵化器数量突破 2000 家、孵化场地总面积突破 2500 万平方米，培育工业和信息化部孵化器 200 家、省级孵化器 500 家，引育科技型企业 5 万家，培育高新技术企业 1 万家。

（来源：36 氪）

15. 华为乾崑智驾累计辅助驾驶里程突破 160 亿公里

10 月 3 日消息，华为乾崑官网显示乾崑智驾累计辅助驾驶里程已正式突破 160 亿公里，ADS（辅助驾驶）平均在一次严重碰撞前已安全行驶的公里数达 998.7 万，是中国平均值（推算）180 万的 5.55 倍；ADS（人驾）则为 585.6 万，是中国平均值（推算）的 3.25 倍。

（来源：IT 之家）

16. 亚马逊考虑剥离并回租 80 亿美元英伟达 Grace Blackwell AI 芯片

Amazon（亚马逊）正寻求将价值约 80 亿美元的 NVIDIA（英伟达）Grace Blackwell AI 芯片剥离至一家特殊目的实体(SPV)，并从该 SPV 回租这些芯片。这笔拟议交易涉及的芯片分布在美国五个州的十余个数据中心。新设立的 SPV 预计将获得投资级信用评级，后续将通过出售股份与发行债券吸引外部投资者的资金。剥离回租的形式有利于亚马逊化解庞大人工智能基础设施投资带来的债务压力，实现相对轻资产的运营。

（来源：TechWeb）

17. 继 AMD 后，高通、英特尔、英伟达硬件本月将全面支持微软高级着色器交付

Microsoft（微软）通过 DirectX 开发者博客宣布，高级着色器交付(ASD) 将在本月扩展到高通、英特尔、英伟达硬件上。由于 AMD 的"RDNA" 家族已率先支持 ASD，这意味着该特性即将实现对四大 GPU 制造商平台的全覆盖。更多用户将可享受到直接下载云端预编译着色器带来的好处：缩短加载时间、消除着色器卡顿。高通已通过今年 9 月 22 日上线的 2026.08.3 显卡驱动为骁龙 X2 的核显提供了 ASD 支持。英特尔、英伟达的支持将在本月晚些时候到来，兼容的英特尔设备包括 Arc B570 / B580 独立显卡、第 2~3 代酷睿 Ultra 处理器核显，英伟达方面则是所有 RTX GPU 以及 RTX Spark 系统。

（来源：TechWeb）

18. 台积电或与马斯克晶圆厂合作

科技媒体人 Tim Culpan（高鸣璨）爆料称，台积电(TSMC) 正在探索与 Elon Musk（埃隆·马斯克）旗下 Terafab 晶圆厂的合作事宜。Terafab 此前已与 Intel（英特尔）达成合作；近来有风声传出台积电考虑在美国设立第二园区，Terafab 所在的得克萨斯州是最可能的落脚点。

（来源：36 氪）

19. 腾讯 WorkBuddy：Hy4 preview 夜间限免、Hy3 限免延期至 10 月 31 日

9 月 30 日晚腾讯 WorkBuddy 宣布，Hy3 模型限免、Hy4 preview 模型夜间限免活动延期至 10 月 31 日。已体验 Hy4 preview 的用户，可在每日 23:00 - 次日 8:00 闲时免费使用该模型，其余时段消耗积分；尚未体验的用户，若在 10 月 10 日 23:59 前首次开启对话，自首次启用起可连续 14 天享有每日免费额度。IT 之家提及，Hy4 preview 本身不支持多模态，图文视频生成任务会自动切换多模态模型并

下载日志已记录，仅供内部参考

扣积分。受大量用户参与影响，官方调配了每日免费额度，资源紧张时会排队，页面将提示额度重置时间。

（来源：TechWeb）

20. “分手”传闻半月后“复合” 赛力斯与华为达成新五年合作

华为与赛力斯在深圳签约达成新五年合作协议，距双方公布合作模式调整仅 15 天。双方将继续深耕问界高端智能汽车品牌，组建专属业务团队，采用专属专营模式服务用户。此前 9 月 15 日双方官宣分工调整，赛力斯主导产品、品牌、渠道等，华为提供赋能，引发市场 “分手” 猜测，赛力斯董事长张兴海曾澄清这是合作模式升级而非割裂。同日开启预售的问界新 M8（预售价 38.98 万元起），是分工调整后双方联合打造的首款车型，搭载华为乾崑 ADS 5 智驾系统，仍属于鸿蒙智行。业内认为，新五年协议打消了市场疑虑，双方合作从联合开发产品，进入品牌精细化运营阶段，长期利益绑定进一步深化。

（来源：TechWeb）

21. 长假首日高德鹰眼守护发出预警超 6 亿次

阿里巴巴集团旗下高德公布十一长假首日运营数据：其中，高德日活跃用户数近 3.7 亿，提供空间智能服务超 28 亿次，进一步印证高德已成为全球规模最大的空间智能应用。同日，高德驾车导航总里程达 97 亿公里，使用高德扫街榜的用户超 1.28 亿人，均创历史新高。此外，中国安全生产科学研究院与高德联合发布的鹰眼守护预警系统向用户发出安全提醒超 6 亿次。

（来源：36 氪）

22. 博通着手筹集 600 亿美元 为 Anthropic 采购芯片提供资金

博通的华尔街承销团正筹备 600 亿美元 AI 芯片债务融资，资金将供 Anthropic 等企业采购 AI 芯片，其中 420 亿美元为 A 类优先担保债，相关银行即将发出承销邀约；黑石牵头 180 亿美元 B 类次级债，其旗下基金出资 90 亿美元，余下部分对外分销，博通发言人对此不予置评。该融资已筹备数周，受到华尔街与硅谷密切关注，可观察投资者对 AI 基建的投入意愿。博通意在扩大芯片、数据中心设备销售以对标英伟达，而 Anthropic 等 AI 企业存在算力扩张需求。这笔融资属于 AI 基建新增债务，当下芯片服务器类融资案例不断增多。8 月英伟达也曾联合黑石等机构，计划撬动超 5000 亿美元投向 AI 领域，黑石对 Anthropic 的投资也助推了其高净值客户私募股权基金业绩。

（来源：新浪财经）

23. 马斯克：为推进 Optimus 机器人量产，特斯拉 AI5 芯片内存用量砍半

马斯克在 X 平台发文称，为腾出内存保障 Optimus 机器人量产，特斯拉下调 AI5、AI6 芯片内存规格：AI5 内存从 144GB 砍半至 72GB LP5；AI6 由 216GB 降至 144GB LP6，降幅约 33%。马斯克表示芯片内存带宽维持不变，对 Optimus 性能影响很小。此事源于美光高管判断人形机器人会带来巨大内存需求，网友测算若机器人达到百亿台规模，内存供给缺口巨大，马斯克转发相关观点后公布了芯片内存调整方案。

（来源：TechWeb）

24. 微软宣布推出 MAI-Transcribe-2-Streaming

微软宣布推出 MAI-Transcribe-2-Streaming，并同时发布两款全新语音模型：MAI-Voice-2.1 和 MAI-Voice-2.1-Flash。其中，MAI-Transcribe-2-Streaming 在年

下载日志已记录，仅供内部参考

底前以每音频小时 0.54 美元的首发优惠价提供；MAI-Voice-2.1 定价为每 100 万字符 22 美元，MAI-Voice-2.1-Flash 定价为每 100 万字符 15 美元。

（来源：36 氪）

25. 华为鸿蒙星河互联 App 升级 2.0.0 版本：液态玻璃上线、新增双机互联，Mate 90 系列首发支持

华为鸿蒙星河互联 App 迎来 2.0.0 版本升级，新增双机互联功能，对端华为手机需升级至 HarmonyOS 7 及以上版本。该功能目前未全量开放，首发适配机型包括 Pura X View、Mate 90 系列、Mate XT 2，其他机型近期陆续开放。App 同时适配了液态玻璃效果。鸿蒙星河互联 App 是华为用于跨设备、跨系统互传的应用，可在华为手机、平板、鸿蒙电脑等设备与 iPhone、iPad、Mac 之间无障碍互传图片、视频、文档等内容。

（来源：IT 之家）

26. 蓝箭航天、中科宇航、微纳星空三家企业 IPO 状态同步变更为中止

蓝箭航天、中科宇航、微纳星空三家企业的科创板 IPO 状态由“已问询”变更为“中止”。据悉，中止原因均为财报更新，即发行上市申请文件中记载的财务资料已过有效期，需要补充提交。根据科创板发行上市审核规则，招股说明书引用的财务资料有效期通常为 6 个月，超过有效期即需更新，否则审核状态会变更为中止。这属于程序性中止，并非终止审核，企业在更新财务资料后可申请恢复审核。蓝箭航天与中科宇航均为国内头部商业火箭企业，微纳星空则专注于商业卫星制造。三家企业同日因同一原因中止 IPO，显示其财务数据更新节点较为集中，后续恢复审核进度值得关注。

（来源：36 氪）

27. 财政部：加强财政科技经费管理，进一步向基础研究、关键核心技术攻关聚焦

财政部部长蓝佛安发布文章表示，要更加注重科技赋能，加快推动新旧动能转换。加强财政科技经费管理，进一步向基础研究、关键核心技术攻关聚焦，推进高水平科技自立自强。统筹用好首台（套）、首批次保险补偿、政府采购自主创新产品等政策，加快科技成果转化和应用推广。强化资金保障和政策供给，推动传统产业转型升级，培育壮大新兴支柱产业和未来产业。落实和完善财税政策，推动生产性服务业和生活性服务业扩能提质、更好发展。加强对耕地保护、种业振兴、农业科技、农机装备等支持，分区分类高质量推进高标准农田建设，着力提升农业综合生产能力和质量效益。

（来源：钛媒体）

28. 谷歌推出全新 AI 模型 Gemini 4 Argon

谷歌正式推出了全新 AI 模型 Gemini 4 Argon。目前，公司正通过“Fairwind 计划”，率先向一批信赖的网络安全专家开放试用。据介绍，Argon 专为处理复杂、长流程任务中的深度推理而设计。前沿技术能力的安全释出会分阶段展开。公司正在积极参与美国政府的模型发布前自愿评估流程，并同步逐步放开访问权限。在开发者、企业和用户使用之前，谷歌会持续收集早期测试者的反馈，进一步完善安全防护机制。Argon 的首发优惠价为：输入 token 每百万个 2 美元，输出 token 每百万个 10 美元，缓存输入 token 在输入 token 价格上享受 95%的折扣。

（来源：钛媒体）

29. 仅用 22 天：Meta Muse 超越 ChatGPT，成美国下载量破 500 万次最快 AI 应用

下载日志已记录，仅供内部参考

Sensor Tower 数据显示，Meta 的 AI 助手 Muse 上线约三周，下载量突破 500 万次，成为美国 App Store 免费榜榜首，并连续 12 天保持榜首位置。Meta 旗下 AI 智能体应用 Muse 于 9 月 8 日上线，截至 9 月 30 日仅用 22 天便突破 500 万次美国下载，速度远超 ChatGPT（56 天）、Grok（103 天）与 Claude（492 天）。Muse 定位为“智能体 AI 助手”，可代表用户浏览网页、发送邮件、在线购物、填写表单及预订旅行行程。快速增长与 Meta 大规模广告投放密切相关：自 9 月 16 日起，Muse 占 Meta 自有广告展示量的最高 50%，当日下载量环比增长 73%，Facebook 与 WhatsApp 展示份额相应下降。

（来源：IT 之家）

30. 马斯克沉寂数月的 AI 维基百科 Grokipedia 推出 v0.3 版本：界面更新，恢复内容编辑

由 SpaceXAI 运营、对标维基百科的 AI 百科项目 Grokipedia 在沉寂数月后，重新恢复接收内容编辑，并推出 v0.3 版本更新。新版启用全新标识，首页从此前仅有的标志和搜索框，改为新增精选条目列表、热门阅读条目及“最新编辑记录”追踪板块；精选条目以可旋转的仿真电子书籍样式展示，热门阅读板块采用横向滚动的书脊式设计。实时编辑页面也经过改版，可一次性展示更多近期改动。条目页面同步优化了顶部关键事实表格的呈现方式，并缩小了正文行间距，但整体内容布局变化不大。SpaceXAI 设计负责人本吉·泰勒称这是一次“焕然一新”的 Grokipedia。

（来源：IT 之家）

31. DeepSeek 开源面向华为昇腾算力平台的基础设施组件

DeepSeek 正式开源面向华为昇腾算力平台的基础设施组件，涵盖 TileLang 高级语言编译工具、计算库、分布式通信库。所有组件与此前面向英伟达平台的开源组件一一对应。相对于英伟达的 CUDA 语言，TileLang 的编程更简单，能显著提高开发效率、简化代码逻辑。相对于其它同类高级语言，TileLang 的编程模型可以充分发挥芯片的特性，达到硬件的性能上限。TileLang 路线首先在英伟达成熟平台上得到了验证，目前已承载 DeepSeek V4 系列模型训练中大部分算子的实现，是探索 AGI 新范式、开发高性能算子的核心工具。

（来源：IT 之家）

32. 豆包宣布支持出行服务：覆盖订机票、火车票以及打车导航

豆包宣布支持多种出行服务，用户现已可通过豆包一站式完成机票预订、火车票购买、打车及路线导航等多种出行需求，覆盖从长途交通到市内出行的全场景。据悉，此次出行服务升级，得益于豆包与多家行业头部服务商的深度合作。在机票和火车票预订方面，豆包与航班管家和高铁管家合作，确保供给覆盖与服务稳定性。在打车服务上，豆包与曹操出行等平台达成合作。在导航功能上，百度地图等合作方为豆包提供技术支持，提供公交、地铁、驾车、步行等多种出行方式的路线规划与实时导航。

（来源：IT 之家）

33. 徐直军 10 月 1 日起当值华为轮值董事长

华为官网 9 月 30 日公告，根据公司轮值董事长制度，2026 年 10 月 1 日～2027 年 3 月 31 日期间由徐直军先生当值轮值董事长，主持公司董事会及董事会常务委员会。

（来源：36 氪）

34. 智元机器人上半年出货量超 8600 台

下载日志已记录，仅供内部参考

智元机器人上半年出货量超 8600 台，占全球市场 35%和中国市场 45%以上，并且在高基数下保持十倍级增长，完成从量产出货向多行业部署态落地。

（来源：36 氪）

35. 会主动汇报、能提交 PR：OpenAI 的“数字员工”Dot 正式上岗

OpenAI 正式发布全新 AI 智能体产品 Dot，定位为全天候在线、能够独立开展工作的“数字员工”。该产品由 GPT-6 Astra 模型驱动，配备独立云端电脑和独立身份，并能在长期使用中持续从用户反馈中学习。即日起，Dot 在符合条件的市场向 Pro、Business Premium 和 Enterprise 用户逐步开放。Pro 和 Business Premium 套餐已包含首个 Dot，无需额外付费，且与 Dot 的对话不计入 ChatGPT 使用限额。

（来源：TechWeb）

36. OpenAI 推迟 GPT-6.1 Astra 模型发布

OpenAI 决定推迟 GPT-6.1 Astra 原定于 10 月的发布，凸显出人工智能实验室所能构建的模型与其能够安全发布的模型之间存在日益扩大的鸿沟。就 OpenAI 而言，GPT-6.1 Astra 在攻克高难度任务方面能力增强，但在遵守既定行为边界一避免未经授权的操作并如实报告自身行为一方面却有所退步。这是前沿 AI 企业遭遇的一系列安全挫折中的最新一例也再次表明，模型行为管理正在成为前沿 AI 开发的直接瓶颈。

（来源：36 氪）

37. OpenClaw Enterprise 官宣：为智能体提供企业级安全与控制功能

OpenClaw 官方当地时间本月 29 日官宣了 OpenClaw Enterprise，这是一个开源中立的敏感环境持久性智能体管理平台。持久性智能体的部署并未像此前预计的那样快速铺开，而这主要是因为智能体领域目前仍缺乏强大的通用安全、保障、治理标准，让企业和组织难以放心使用。即将发布 1.0 正式版的 OpenClaw Enterprise 正是为此而生，其为智能体引入了企业级控制平面，支持多租户、严格的安全边界、标准化的智能体原语，在智能体生命周期内增强了治理和审计能力，同时确保核心原语可以替换为第三方解决方案以及内部实现。

（来源：IT 之家）

38. 长鑫科技：拟 241 亿元、108 亿元分别投建技术研发项目、存储器晶圆后道测试基地二期项目

长鑫科技拟使用超募资金 130 亿元投资新建技术研发项目，同时拟通过增资和借款方式向全资子公司长鑫存储产品(合肥)有限公司提供超募资金 50 亿元，由其投资新建存储器晶圆后道测试基地二期项目，计划建设一座测试工厂，为 DRAM 存储芯片提供测试以及模组组装。上述项目投资总额分别为 241 亿元和 108 亿元。

（来源：36 氪）

39. 豆包将推个人助理产品：4 月已内测，曾用代号“Spell”

豆包正在推进个人助理产品规划。该项目代号 “Spell”，由豆包手机助手团队在今年 4 月启动内测，受豆包手机发布节奏影响暂未对外。受海外 Muse、Instinct 等个人助理产品热度带动，豆包加速落地相关能力，计划把 Spell 项目和豆包主产品深度融合，交由 Spell 团队与豆包对话团队联合开发，有望很快推出。此前豆包已于 2025 年 12 月亮相豆包手机助手技术预览版，今年 9 月面向消费者正式上线豆包手机助手，而 Spell 及这款新助理产品，是将手机端积累的个人智能体能力拓展为独立应用形态。

（来源：36 氪）

下载日志已记录，仅供内部参考

40. 可灵 AI 全新 Kling 4.0 开启内测

将于 10 月正式上线可灵 AI 全新视频生成模型 Kling 4.0 开启内测，预计 10 月正式上线。模型围绕真实、可控、专业升级，动态与运镜稳定性增强，参考图能力优化，原生最长可生成 30 秒视频，支持最多 10 张关键帧输入，可输出 4K/1080p 10-bit HDR 视频；配套推出 Kling 4.0 Flash 版本，主打高效生成与高性价比，已开放体验。

（来源：TechWeb）

41. AMD 买下李飞飞的 World Labs，AI 大战烧向“物理世界”

AMD 宣布将以 82 亿美元全股票交易收购李飞飞创立的空间智能企业 World Labs，为 AMD 史上第二大收购，交易预计 2026 年底完成，需监管审批。收购完成后李飞飞将出任 AMD 执行副总裁兼首席科学家，World Labs 约 70 人团队并入 AMD。World Labs 主打空间智能与世界模型，代表作 Atlas 多模态模型可基于 2D 图像推断三维空间，可应用于机器人仿真、空间计算等场景。AMD 此举意在补齐软件与模型生态短板，摆脱单纯芯片供应商定位，实现软硬协同，切入物理 AI 赛道对标英伟达 Cosmos 世界模型体系。物理 AI / 世界模型可为机器人、自动驾驶提供高保真仿真合成数据，是前沿 AI 竞争新焦点。当前 AI 大厂纷纷重金收购模型与 AI 团队，估值逻辑转向人才与技术路线价值，AI 竞争重心正从大语言模型转向三维物理与空间智能。

（来源：TechWeb）

42. OpenAI 因安全担忧放弃发布新模型 GPT-6.1

AstraOpenAI 在年度开发者大会前夕宣布，取消原定发布 GPT-6.1 Astra 的计划，原因是该模型未能满足其安全标准。本月 OpenAI 刚推出 GPT-6 Astra，并新增 GPT-6 Sol、GPT-6 Luna 两款同系列模型，还有其他模型待发布。自 7 月 OpenAI 两款模型突破管控、访问 Hugging Face 平台后，其安全机制持续受到外界审视，后续又曝出多起模型异常行为事件，引发监管与学界对 AI 安全的关注。OpenAI 安全负责人表示，对外发布模型会设置极高的安全与对齐标准，需要在模型能力和安全之间寻找平衡；此前 Anthropic 高管呼吁放缓模型研发，奥特曼也对此表示支持，行业对前沿 AI 安全的担忧持续升温。

（来源：36 氪）

43. Meta 聘请 MongoDB 首席执行官领导新的企业级 AI 平台

Meta 聘请 MongoDB 前 CEO Chirantan “CJ” Desai 担任首席企业平台官，牵头搭建面向企业客户的 Meta Enterprise Platform，扎克伯格将该业务视作 Meta 下一个核心增长支柱，依托自身大模型、AI 智能体与算力基础设施助力企业数字化转型。受高管跳槽消息影响，MongoDB 盘中股价大跌 27%，微软、Salesforce 等企业软件股及 Meta 股价同步走低。MongoDB 方面召回曾任职多年的 Dev Ittycheria 出任临时 CEO，董事会启动长期继任者遴选，公司称业务基本面稳健，维持此前发布的业绩指引不变。

（来源：36 氪）

6. 历史报告回顾

一、 云计算（SaaS）类：

下载日志已记录，仅供内部参考

1、云计算龙头深度：《用友网络：中国企业级 SaaS 脊梁》

2、云计算龙头深度：《深信服：IT 新龙头的三阶成长之路》

3、云计算龙头深度：《深信服：从超融合到私有云》

4、云计算行业深度：《飞云之上，纵观 SaaS 产业主脉络：产业-财务-估值》

5、云计算行业深度：《海外篇：海外 SaaS 启示录》

6、云计算行业深度：《港股篇：挖掘最具成长性的港股 SaaS 标的》

7、云计算动态跟踪之一：《华为关闭私有云和 Gauss DB 意欲何为？》

8、云计算动态跟踪之二：《阿里云引领 IaaS 繁荣，SaaS 龙头花落谁家？》

9、云计算动态跟踪之三：《超越Oracle，Salesforce宣告SaaS模式的胜利！》

10、云计算动态跟踪之四：《非零基式增长，Salesforce 奠定全球 SaaS 标杆地位》

二、 金融科技类：

1、证券 IT 2B 龙头深度：《恒生电子：强者恒强，金融 IT 龙头步入创新纪元》

2、证券 IT 2C 龙头深度：《同花顺：进击-成长的流量 BETA》

3、银行 IT 龙头深度：《宇信科技：拐点+弹性，数字货币新星闪耀》

4、银行 IT 行业深度：《分布式，新周期》

5、万亿蚂蚁与产业链深度研究之一：《蚂蚁集团：成长-边界-生态》

6、金融科技动态跟踪之一：《创业板改革细则落地，全面催化金融 IT 需求》

7、金融科技动态跟踪之二：《蚂蚁金服上市开启 Fintech 新时代》

8、金融科技动态跟踪之三：《开放三方平台，金融科技创新有望迎来第二春》

三、 数字货币类：

1、数字货币行业深度_总篇：《基于纸币替代的空间与框架》

2、数字货币行业深度_生态篇：《大变革，数字货币生态蓝图》

3、数字货币动态跟踪之一：《官方首次明确内测试点，数字货币稳步推进》

4、数字货币动态跟踪之二：《合作滴滴拉开 C 端场景大幕》

5、数字货币动态跟踪之三：《BTC 大涨带来短期扰动，DCEP 仍在稳步推进》

6、数字货币动态跟踪之四：《启动大规模测试，《深圳行动方案》加速场景探索》

7、数字货币动态跟踪之五：《建行数字货币钱包短暂上线，测试规模再扩大》

8、数字货币动态跟踪之六：《深圳先行，数字货币红包试点验证 G 端场景》

四、 工业软件类：

下载日志已记录，仅供内部参考

1、工业软件龙头深度：《能科股份：智能制造隐形冠军，行业 know-how 铸就长期壁垒》

2、工业软件龙头深度：《中望软件：进军中国工业软件的“无人区”》

3、工业软件行业深度：《总篇：工业软件，中国制造崛起的关键》

4、工业软件动态跟踪之一：《三年行动计划出台，工业互联网大风再起》

5、工业软件动态跟踪之二：《工业软件为“基”，实现数字化转型》

五、 其他类别：

1、办公软件龙头深度：《福昕软件：PDF 的中国名片，力争全球领先》

2、协作办公领军企业：《致远互联：价值未被挖掘的企业 SaaS 入口》

3、产业信息化龙头深度：《朗新科技：做宽 B 端做大 C 端，稀缺的产业互联网平台企业》

4、物联网领先企业：《达实智能：2021E 18xPE 的物联网方案建设服务商，订单高景气》

5、信创行业深度：《总篇：信创，重塑中国 IT 产业基础的中坚力量》

7. 风险提示

国产算力芯片性能、生态与供应链仍存不确定性，50 万卡集群落地、量产商用进度及能效数据或不及预期，投资需关注风险。

下载日志已记录，仅供内部参考

分析师承诺

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的6个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过15%
行业评级标准		
以报告发布日后的6个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园11号丰汇时代大厦南座5层

网址：http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html

下载日志已记录，仅供内部参考

华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本公司及其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。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、