下载日志已记录，仅供内部参考

策略研究

策略专题报告

证券研究报告

主题投资关注小而美

■ 国泰海通策略主题风向标 20261011

方奕(分析师)
021-38031658
fangyi2@gtht.com
登记编号 S0880520120005

黄维驰(分析师)
021-38032684
huangweichi@gtht.com
登记编号 S0880520110005

苏徽(分析师)
021-38676434
suhui@gtht.com
登记编号 S0880516080006

本报告导读：

热点主题交易热度明显下降，锂电/大消费/地产主题领涨，科技主题普遍回调。主题结构扩散且轮动加快，看好国产算力/能源转型/粮食安全/AI4S。

投资要点：

- **主题温度计：热点主题交易热度明显下降，锂电/大消费/地产主题领涨，科技主题普遍回调。**上周热点主题日均成交额平均 7.02 亿元，日均换手率 2.84%，均明显回落。十一假期前后，热点主题分化加剧，固态电池等锂电主题走强，啤酒/乳业/地产等内需主题热度提升，而光通信/电容/PCB 等科技主题整体回调，主题资金活跃度下降。海外流动性与地缘风险反复，AI 产业叙事分歧加大，叠加主线赛道交易结构问题，主题结构扩散且轮动加快，关注能源转型与厄尔尼诺背景下的投资线索。
- **主题一：能源转型。**《新型电池产业发展“十五五”规划》明确 2030 年全固态电池初步实现规模化应用，推动关键材料与制造设备升级。阳江帆石 2GW 海风项目投运，18MW 大型风机规模化应用推动海上风电装备升级。大面积钙钛矿组件转换效率达到 23.5%，新型光伏技术取得突破。储能需求增长、电网投资扩张与电池技术迭代有望支撑新能源产业链景气。**推荐：**1、受益储能需求增长的储能系统/逆变器；2、受益电力设备出海的变压器/海缆；3、受益锂电产业升级的锂电材料/固态电池设备。
- **主题二：厄尔尼诺与粮食安全。**世界气象组织预计厄尔尼诺于 12 月达到峰值，国家气候中心确认超强厄尔尼诺形成，9 月 Niño3.4 区海温指数升至 2.94 摄氏度。极端天气可能加剧全球农产品供给扰动，粮食安全战略强化有望推动抗逆品种推广与农业生产效率提升。全国秋粮收购工作会议强调统筹市场化收购与政策性收储，完善粮食流通保障体系。农业农村现代化“十五五”规划部署新一轮千亿斤粮食产能提升行动，推进种业振兴、生物育种产业化及高标准农田建设。**推荐：**1、受益于种业振兴、生物育种产业化的种业龙头；2、受益于农业现代化与粮食单产提升的智能农机/农资链。
- **主题三：AI4S。**《关于发展新质生产力的意见》提出以人工智能引领科研范式变革，推动概念验证与成果转化。罗氏推进自主 AI 实验室建设，微软推出生物世界模型 Project Quine，Biohub 联合科技巨头扩大虚拟生物学计划，推动 AI 药物研发向实验验证与数据反馈延伸。金斯瑞 2026 年上半年生命科学业务收入同比增长 28.8%，其中 AIDD 相关业务同比翻倍。随着生物模型、实验自动化与专有数据体系完善，AI 制药商业化有望提速，生命科学上游需求同步增长。**推荐：**1、具备生物模型研发能力的 AI 制药平台；2、受益 AI 赋能研发的创新药企；3、受益实验需求增长的生命科学上游企业。
- **主题四：国产算力。**“十五五”时期算力网建设持续推进，央企已建成 6 个国产万卡智算集群，中国移动启动超 2 万卡 AI 超节点集采。昇腾 950 千卡超节点相继部署，DeepSeek 开源昇腾平台基础设施组件，国产芯片与大模型协同优化提速。国内每日推理 Token 已达 500 万亿左右，Agent 与长上下文推理推动算力需求扩张。政策支持与应用需求共振，国产算力规模化部署有望带动芯片、服务器及高速互联需求。**推荐：**1、受益国产算力需求增长的 GPU/AI ASIC；2、受益超节点规模化部署的 AI 服务器/高速互联。
- **风险提示：**关键技术商业化进程低于预期，地缘政治相关风险。

相关报告

国产建设加速，聚焦半导体制造与材料 2026.09.28
新兴产业投资的边界 2026.09.24
全球 AI 安全治理与中国 AI 建设进入加速期 2026.09.23
国产替代向纵深推进 2026.09.14
业绩增速提升，AI 与资源双轮驱动 2026.09.03

下载日志已记录，仅供内部参考

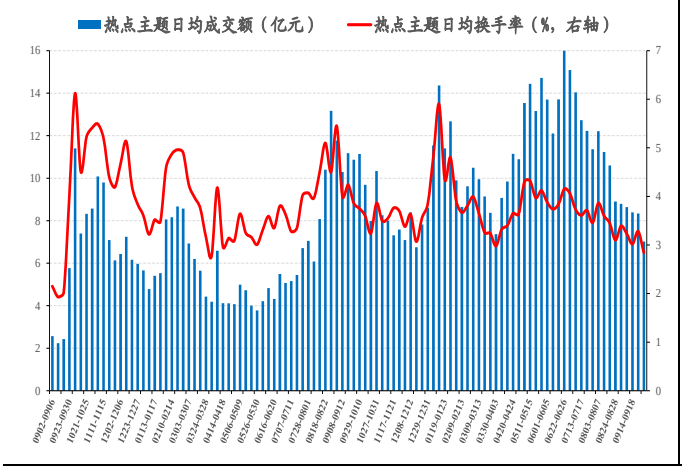
目录

一、主题温度计：热点主题交易热度明显下降，锂电/大消费/地产主题领涨，科技主题普遍回调 3
二、本期重点推荐主题：能源转型/粮食安全/ AI4S/国产算力 4
主题一：能源转型——新型电池产业化提速，储能出海与新能源装备升级共振，看好锂电池及新能源装备产业链 5
主题二：厄尔尼诺与粮食安全——超强厄尔尼诺加剧供给扰动，粮食安全战略持续强化，看好生物育种与种业/农资链 6
主题三： AI4S——政策支持与科技巨头布局共振，AI 药物研发向实验验证与数据闭环演进，看好 AI 制药及生命科学产业链 7
主题四：国产算力——算力网投资与运营商集采持续推进，国产超节点规模化落地及模型适配提速，看好国产算力软硬件产业链 9
三、风险提示 12

下载日志已记录，仅供内部参考

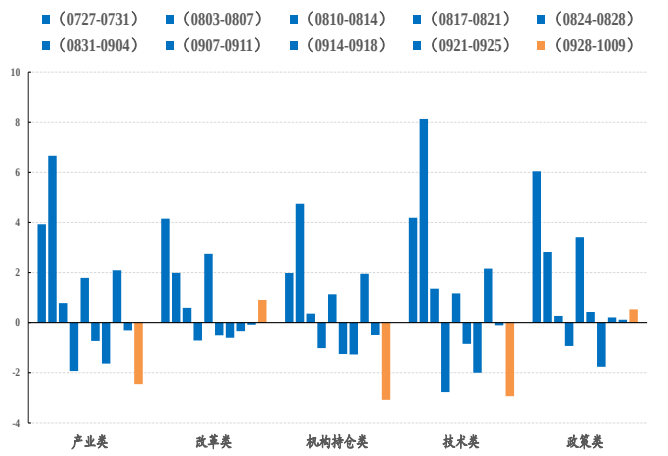
一、主题温度计：热点主题交易热度明显下降，锂电/大消费/地产主题领涨，科技主题普遍回调

图1：热点主题日均成交额与换手率明显下降



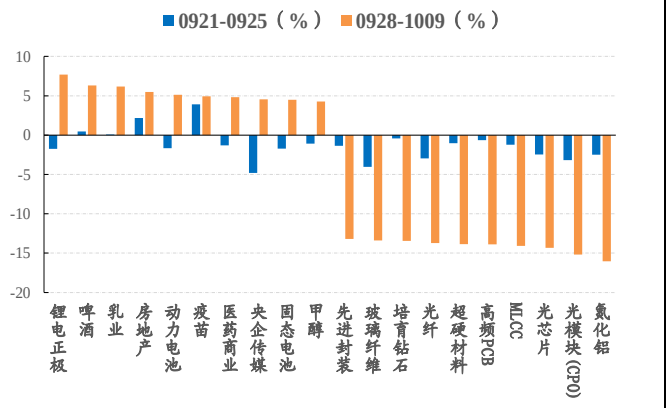
数据来源：Wind，国泰海通证券研究

图2：大类主题走势分化，科技类主题整体走弱（%）



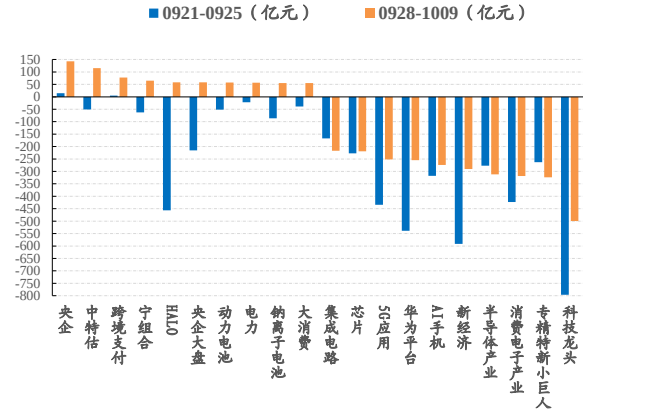
数据来源：Wind，国泰海通证券研究

图3：锂电/大消费/地产主题领涨，科技主题普遍回调



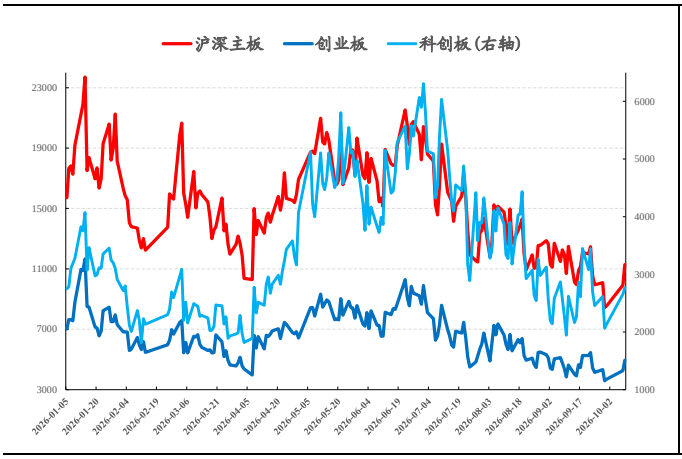
数据来源：Wind，国泰海通证券研究

图4：热点主题资金活跃度下降，继续流向防御主题



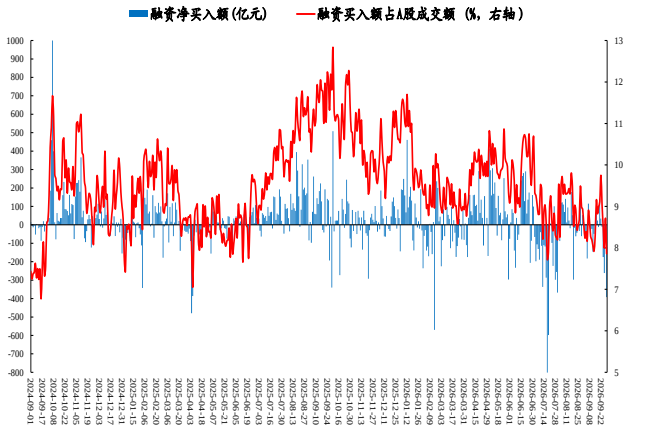
数据来源：Wind，国泰海通证券研究

图5：沪深主板与科创板/创业板成交额维持低位



数据来源：Wind，国泰海通证券研究

图6：两市融资买入额与融资成交占比边际回落



数据来源：Wind，国泰海通证券研究

下载日志已记录，仅供内部参考

二、本期重点推荐主题：能源转型/粮食安全/ AI4S/国产算力

1、能源转型：新型电池产业化提速，储能出海与新能源装备升级共振，看好锂电池及新能源装备产业链

投资建议：新型电池产业化、储能出海与新能源发电技术升级共同催生投资机会。《新型电池产业发展“十五五”规划》明确全固态电池 2030 年初步实现规模化应用，关键材料及制造设备有望受益。阳江帆石 2GW 海风项目投运，18MW 风机规模化应用推动海缆及海工装备升级；大面积钙钛矿组件效率达到 23.5%，新型光伏技术产业化有望提速。全球能源转型及电力系统升级有望持续支撑新能源产业链需求。

推荐：1、受益于储能需求增长的储能系统/逆变器；2、受益于电力设备出海的变压器/海缆；3、受益于锂电技术迭代的锂电材料/固态电池设备。

2、厄尔尼诺与粮食安全：超强厄尔尼诺加剧供给扰动，粮食安全战略持续强化，看好生物育种与种业/农资链

投资建议：粮食安全政策持续加码，超强厄尔尼诺增加农业供给扰动风险。9 月 15—16 日，全国秋粮收购工作会议强调统筹市场化收购与政策性收储，完善粮食收储及流通体系。9 月 28 日，国家发改委刊载《加快农业农村现代化“十五五”规划》，部署新一轮千亿斤粮食产能提升行动、种业振兴及生物育种产业化，推动粮食单产提升与农业科技升级。10 月 8 日世界气象组织预计本轮厄尔尼诺于 12 月达到峰值，10 月 9 日国家气候中心确认超强厄尔尼诺形成，9 月 Niño3.4 区海温指数升至 2.94 摄氏度。极端天气可能加剧全球农产品供给及价格波动，提升抗逆品种、农业防灾及稳产增产需求。

推荐：1、受益于种业振兴、生物育种产业化的种业龙头；2、受益于农业现代化与粮食单产提升的智能农机/农资链。

3、AI4S：政策支持与科技巨头布局共振，AI 药物研发向实验验证与数据闭环演进，看好 AI 制药及生命科学产业链

投资建议：政策支持与科技巨头布局共振，AI 药物研发向实验验证与数据闭环演进。《关于发展新质生产力的意见》明确提出以人工智能引领科研范式变革，推动概念验证、中试验证及科技成果转化。罗氏推进自主 AI 实验室建设，微软推出生物世界模型 Project Quinie，Biohub 联合科技巨头扩大虚拟生物学计划，推动 AI 药物研发由分子设计向实验验证及数据反馈延伸。随着多模态生物模型及科研智能体发展，AI 有望提升候选分子筛选与实验迭代效率，带动 DNA 合成、蛋白表达及活性筛选等需求增长。产业端，金斯瑞 2026 年上半年生命科学业务收入同比增长 28.8%，其中 AIDD 相关业务同比翻倍，显示相关研发需求逐步释放。随着模型能力、专有数据及自动化实验体系持续完善，AI 制药商业化进程有望提速。

推荐：1、具备生物模型研发能力的 AI 制药平台；2、受益于 AI 赋能药物研发的头部创新药企；3、受益于实验需求增长的生命科学上游工具/服务。

下载日志已记录，仅供内部参考

4、国产算力：算力网投资与运营商集采持续推进，国产超节点规模化落地及模型适配提速，看好国产算力软硬件产业链

投资建议：政策支持与 AI 推理需求扩张共振，国产算力规模化应用有望提速。“十五五”时期算力网建设持续推进，央企已建成投产 6 个国产万卡智算集群，中国移动启动 2026—2027 年超 2 万卡 AI 超节点集采，带动国产智算基础设施及配套设备需求。产业端，昇腾 950 千卡超节点相继落地北京、上海，DeepSeek 开源昇腾平台基础设施组件，国产芯片与大模型协同优化有望降低软件适配及推理成本。需求端，国内每日推理 Token 已达 500 万亿左右，Agent 及长上下文推理发展对算力规模、运行效率及成本控制提出更高要求。随着国产算力由硬件部署向规模化推理应用拓展，软硬件生态逐步完善，集群互联及系统级协同优化的重要性持续提升，国产算力产业链有望迎来需求增长与应用渗透率提升的双重驱动。
推荐：1、受益于国产算力需求增长的 GPU/AI ASIC；2、受益于超节点规模化部署的 AI 服务器/高速互联。

主题一：能源转型——新型电池产业化提速，储能出海与新能源装备升级共振，看好锂电池及新能源装备产业链

事件：

1、2026 年 9 月 28 日，工信部等七部门联合印发《新型电池产业发展“十五五”规划》，明确 2030 年全固态电池初步实现规模化应用。《规划》提出，到 2030 年，先进电极材料、新型电解质、高端辅材等取得突破，全固态电池初步实现规模化应用，长寿命锂电池循环寿命达到 15000 次，头部企业产品缺陷率达到 PPB 级。重点突破界面接触、离子电导率、循环稳定性等关键技术，提升固态电解质材料量产能力及高端制造设备水平，构建以锂电池为主、钠电池和液流电池协同发展的产品供给体系。（工业和信息化部）

2、2026 年 9 月 29 日，国务院国资委披露中广核阳江帆石 200 万千瓦海上风电项目全容量投运，实现 18 兆瓦超大型海上风机规模化应用。项目于 9 月 24 日全容量投运，共布置 131 台风机，其中 33 台为 18 兆瓦超大型海上风机，成为国内首个规模化应用该机型的海上风电项目。项目最远端距陆岸 81 公里，建成国内首个海上风电场 500 千伏中间无功补偿站，预计每年可输送清洁电能超过 66 亿千瓦时，推动海上风机大型化与远距离输电技术应用。（国务院国资委）

3、2026 年 10 月 7 日，新南威尔士大学联合 UtmoLight 实现大面积钙钛矿太阳能子组件 23.5%的转换效率，刷新相关效率纪录。双方在 30 厘米×30 厘米、孔径面积 676 平方厘米的钙钛矿子组件上实现 23.5%的认证稳定光电转换效率，较此前纪录提高 0.6 个百分点。研究团队通过优化材料及界面结构，在大面积器件上保持较高转换效率，为钙钛矿电池规模化制造提供技术支持。（科技日报）

下载日志已记录，仅供内部参考

能源转型投资机会聚焦需求扩张、产业链盈利修复与优势设备出海。2026 年 1—8 月我国新能源汽车出口 343.5 万辆，同比增长 124.3%，海外需求增长有望支撑动力电池龙头及锂电材料环节；截至 6 月底，全国新型储能装机达 1.53 亿千瓦，同比增长 61%，储能规模扩张带动系统集成及电力电子设备需求。新能源并网与算力用电增长有望推动电网升级，海风建设及海外项目拓展为高端装备提供增量空间；光伏产能整合与新技术产业化亦值得关注。

表1：新型电池“十五五”规划明确全固态电池规模化目标，强化关键材料与高端设备攻关

重点领域	发展目标与方向	主要部署
总体目标	2030 年全固态电池初步实现规模化应用；长寿命锂电池循环寿命达 15000 次；头部企业产品缺陷率达 PPB 级	提升产业创新能力、产品质量及规模化应用水平
关键材料	突破先进电极材料、新型电解质及高端辅材	重点发展硫化物、卤化物固态电解质，高镍三元、锂金属负极等材料
制造工艺与设备	提升全固态电池工程化及高端设备制造能力	攻关干法电极、高精度叠片、等静压、智能检测等技术与设备
新型电池体系	构建以锂电池为主，钠电池、液流电池协同发展的产品供给体系	发展高安全、长寿命储能电池，提升钠电池性能及液流电池转换效率
应用场景	拓展新能源汽车、新型储能、低空装备及智能机器人等应用	推动电源侧、电网侧、数据中心及工业园区储能应用
产业配套	完善技术创新、标准及检测认证体系	推进全固态电池、钠电池标准研制，加强中试平台和产业链协同

数据来源：工信部等七部门，国泰海通证券研究

主题二：厄尔尼诺与粮食安全——超强厄尔尼诺加剧供给扰动，粮食安全战略持续强化，看好生物育种与种业/农资链

事件：

1、2026 年 9 月 15—16 日，全国秋粮收购工作会议召开，市场化收购与政策性收储协同保障粮食市场稳定。国家粮食和物资储备局部署 2026 年秋粮收购工作，强调统筹市场化收购和政策性收储，强化资金、仓容及运力保障，引导各类主体有序入市，并适时在符合条件地区启动中晚稻最低收购价执行预案。会议同时要求推进粮食流通提质增效及粮油加工设备更新项目，保障粮食市场平稳运行和农民售粮需求。（国家粮食和物资储备局）

2、2026 年 9 月 28 日，农业农村现代化“十五五”规划发布，粮食产能建设与种业振兴持续推进。国务院《加快农业农村现代化“十五五”规划》提出，实施新一轮千亿斤粮食产能提升行动，推进主要粮油作物大面积单产提升，强化耕地保护及高标准农田建设。规划同时部署种业振兴、商业化育种体系建设及生物育种产业化应用，推动先进农机装备研发和智慧农业发展，为粮食稳产增产与农业科技升级提供政策支持。（国家发改委）

3、2026 年 10 月 8 日，世界气象组织预计厄尔尼诺将于 12 月达到峰值，全

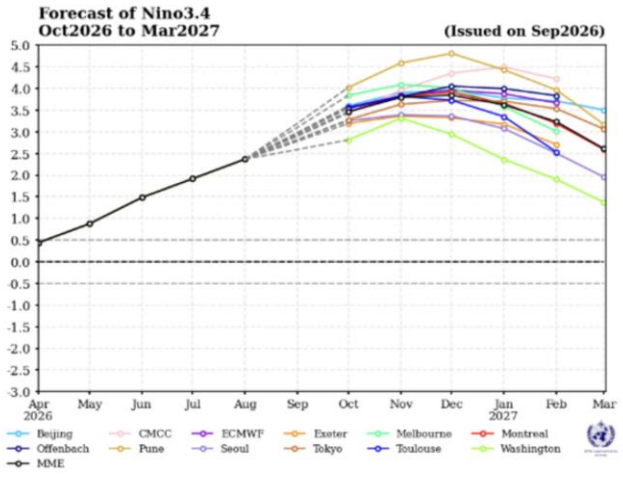
下载日志已记录，仅供内部参考

球农产品供给扰动风险上升。世界气象组织发布《全球季节性气候最新通报》，预计 2026 年 10—12 月赤道中东太平洋 Niño3.4 区海温距平将达到约 3.7 摄氏度，创有观测记录以来新高，厄尔尼诺现象预计于 12 月达到峰值，持续至 2027 年 2 月的概率接近 100%。此次超强厄尔尼诺可能改变全球降水及气温分布，增加部分地区干旱、洪涝风险，对主要农作物产区生产及全球农产品供给形成潜在扰动。（世界气象组织）

4、2026 年 10 月 9 日，国家气候中心确认超强厄尔尼诺形成，极端天气风险受到关注。国家气候中心监测显示，2026 年 9 月已正式形成超强厄尔尼诺事件，7—9 月 Niño3.4 区海温指数平均值达 2.54 摄氏度，9 月单月升至 2.94 摄氏度，预计未来三个月赤道中东太平洋海温继续升高，秋末冬初达到峰值。（财联社）

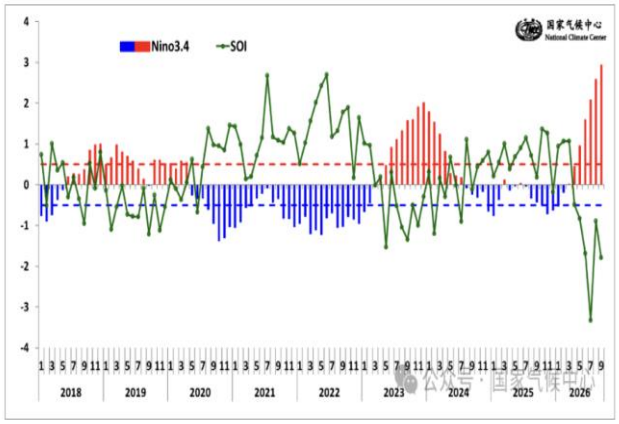
粮食安全战略强化与农业科技升级有望持续带动产业链投资。《“十五五”规划纲要》提出实施新一轮千亿斤粮食产能提升行动，种业振兴与生物育种产业化有望推动优质高产、抗逆品种渗透率提升。高标准农田建设与农机设备更新持续推进，带动智能农机、节水灌溉及高效农资需求；粮食储备体系完善与加工设施升级亦有望释放设备投资空间。气候方面，世界气象组织预计本轮厄尔尼诺于 2026 年 12 月达到峰值，极端天气可能加剧全球农产品供给扰动与价格波动，提升农业防灾、稳产增产的必要性，并为具备成本优势的粮食种植企业带来潜在盈利弹性。

图7：厄尔尼诺预计于 2026 年 12 月达到峰值



数据来源：世界气象组织

图8：Niño3.4 区海温指数快速攀升，9 月达到 2.94 摄氏度



数据来源：国家气候中心

主题三：AI4S——政策支持与科技巨头布局共振，AI 药物研发向实验验证与数据闭环演进，看好 AI 制药及生命科学产业链

事件：

下载日志已记录，仅供内部参考

1、2026 年 9 月 29 日，罗氏推进自主 AI 实验室建设，头部药企加快构建药物研发干湿实验闭环。罗氏在近期投资者活动中披露，正推进自主人工智能实验室建设，以加快新药发现。其全资子公司基因泰克提出在药物研发领域实现“人工智能独立”的目标，实验室采用“Lab in the Loop”模式，由 AI 模型提出假设、机器人系统执行湿实验，再将实验数据反馈至模型，形成持续迭代的研发流程。罗氏计划到 2030 年推出 20 种新分子实体，AI 与自动化实验有望成为提升研发效率的重要工具。（科创板日报）

2、2026 年 9 月 30 日，微软推出生物世界模型 Project Quine，AI 药物研发向多模态建模与实验协同演进。微软研究院发布实验性多模态 AI 研究系统 Project Quine，整合基因组学、蛋白质、化学、细胞状态及生物成像等数据，结合交互式推理框架，将计算生物学建模与湿实验衔接。该系统由微软研究院与哈佛大学、麻省理工学院博德研究所共同开发。微软同步开放首届 Quine Fellows 项目申请，未来计划通过 Microsoft Discovery 等产品逐步扩大应用范围。（IT 之家）

3、2026 年 10 月 7 日，Meta、Google DeepMind 等参与 18 亿美元虚拟生物学计划，科技巨头加码 AI 生物数据基础设施。Biohub 宣布扩大“虚拟生物学计划”，联合美国能源部、美国国立卫生研究院、Google DeepMind、Isomorphic Labs 及 Meta 等机构，汇集约 18 亿美元资金、数据、算力及实验测量资源，建设面向下一代生物学 AI 模型的开放数据基础设施。项目将通过冷冻电子断层扫描、大规模显微成像及高通量细胞干预实验等技术，生成标准化生物数据，训练能够预测细胞对药物、基因编辑等干预反应的 AI 模型，计划约一年内形成首批大规模数据集，推动药物研发与疾病研究向数据生成、模型训练及实验验证协同演进。（科技日报）

4、2026 年 10 月 8 日，英伟达支持的 AI 制药企业 Iambic 拟赴美上市，计划融资最高 1.59 亿美元。美国生物医药公司 Iambic Therapeutics 披露招股书，计划首次公开发行 937.5 万股普通股，发行价格区间为每股 15—17 美元，预计募集资金约 1.41 亿—1.59 亿美元。公司成立于 2019 年，此前已从科技和医疗健康领域投资者处累计融资 4.618 亿美元，主要股东包括 Catalio Capital Management、Nexus Venture Partners、Coatue，以及英伟达和卡塔尔投资局旗下医疗健康投资部门。（界面新闻）

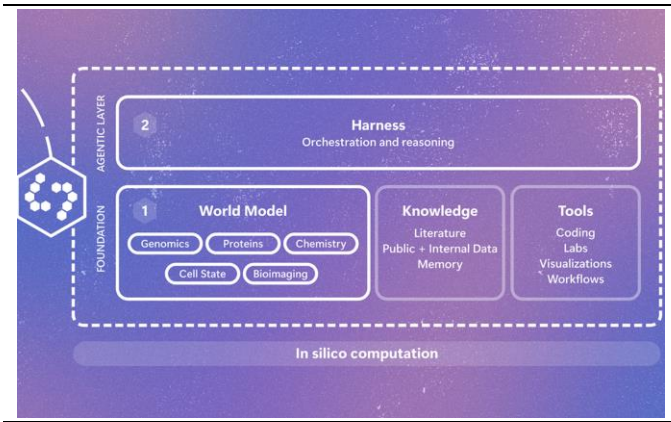
5、2026 年 10 月 9 日，中共中央、国务院部署人工智能引领科研范式变革，AI4S 产业化获政策支持。中共中央、国务院印发《关于发展新质生产力的意见》，明确提出以人工智能引领科研范式变革、提升科研效率，并部署新技术新产品新场景大规模应用示范、概念验证及中试验证平台建设，探索科技项目全过程评价机制，推动研发与成果转化衔接。《意见》同时提出全面实施“人工智能+”行动，强化算力、算法、数据供给，布局人工智能行业应用中试基地及高价值应用场景，为 AI 赋能医药、材料等科学研究及产业化应用提供政策支持。（新华社）

政策支持与产业投入共振，AI 制药向实验验证与数据闭环演进。国家层面明确提出以人工智能引领科研范式变革，推动概念验证、中试验证及科技成果转化，为 AI4S 产业化提供政策支持。随着生成式分子设计、多模态生物模型及科研智能体发展，AI 有望提升候选分子筛选与实验迭代效率，带动

下载日志已记录，仅供内部参考

DNA 合成、蛋白表达及活性筛选等上游需求增长。产业端，Twist Bioscience 2026 财年第三季度 DNA 合成及蛋白解决方案业务收入 5,660 万美元，同比增长 39%；金斯瑞 2026 年上半年生命科学业务收入 3.19 亿美元，同比增长 28.8%，其中 AIDD 相关业务同比翻倍，显示 AI 药物研发需求正逐步向上游传导。随着头部药企与科技巨头持续投入 AI 研发平台及生物数据基础设施，具备实验交付与数据积累能力的上游企业有望受益，AI 制药平台亦有望通过药企合作、技术授权及自有管线拓展商业化空间。

图9：微软 Quine 生物世界模型研发架构



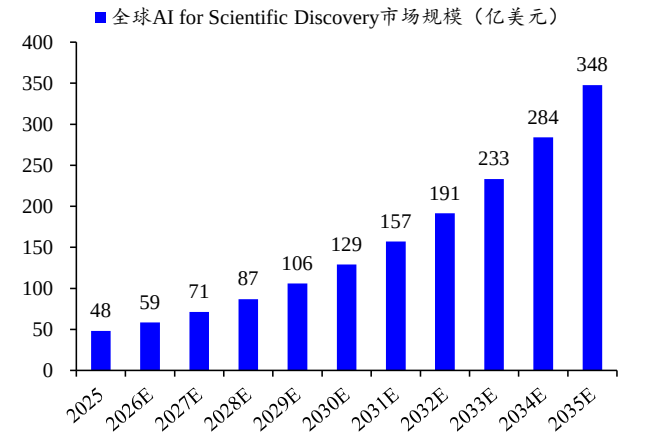
数据来源：微软

图10：Biohub 虚拟生物学计划参与方及主要能力

	参与方	主要能力	在体系中的位置
01	Biohub	湿实验、成像、细胞扰动、蛋白质和细胞模型	项目组织者与实验—数据闭环核心
02	DOE	超级计算、国家实验室、先进成像、自动化实验	大规模测量和计算底座
03	NIH	医学数据、知识库、数据标准和公共科研网络	人类疾病数据与治理基础
04	Meta	通用AI、原子模型、模型工程和算力经验	上游AI技术与产业合作方
05	Google DeepMind	蛋白质、基因组和科学AI模型	模型技术与数据合作方
06	Isomorphic Labs	面向药物发现的AI平台	将基础数据连接到药物研发
07	NVIDIA	加速计算、软件和技术支持	计算基础设施
08	科研联盟	细胞、蛋白质、基因组和疾病数据	数据来源、标准制定与验证

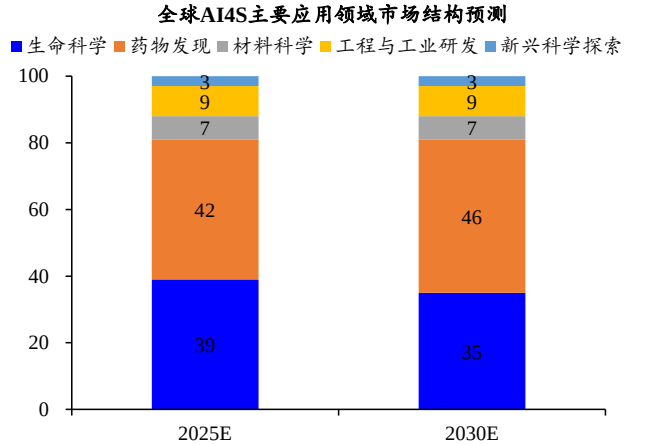
数据来源：明亮公司微信公众号

图11：全球 AI 科学发现市场规模预计年均增长 22%



数据来源：Precedence Research，国泰海通证券研究

图12：AI4S 药物发现占比提升，预计 2030 年达 46%。



数据来源：Omdia Intelligence、Precedence Research、Grand View Research、MarketsandMarkets，国泰海通证券研究

主题四：国产算力——算力网投资与运营商集采持续推进，国产超节点规模化落地及模型适配提速，看好国产算力软硬件产业链

事件：

1、2026 年 9 月 28 日，国资委明确“十五五”加大算力网投资，国产万卡

下载日志已记录，仅供内部参考

智算集群建设持续推进。国务院国资委表示，“十五五”时期将加大算力网投资布局，深化算电协同、算网融合，推动人工智能在生产一线规模化落地。目前中央企业已累计建成投产 6 个国产万卡智算集群，2026 年围绕“六张网”建设计划安排投资约 2 万亿元，并将加强算力网与新型电网、新一代通信网协同融合。（新华社）

2、2026 年 9 月 29 日，国产千卡超节点相继落地北京、上海，国产算力规模化部署取得新进展。全球首个昇腾 950 液冷超节点落户上海青浦云湖智算中心，采用 1024 卡架构。同期，中国移动宣布昇腾 950DT 千卡超节点落地北京昌平信息港数据中心，单节点 FP8 算力达 1EFLOPS，支持 256TB 统一内存。移动云已兼容昇腾、昆仑芯、海光等国产 AI 芯片，MoMA 平台汇聚超 300 款主流模型。（解放日报、人民邮电报）

3、2026 年 9 月 30 日，中国移动启动超 2 万卡 AI 超节点集采，运营商智算基础设施建设持续推进。本次采购面向 2026—2027 年新一代人工智能超节点设备，计划采购 20480 卡，配套 RoCE 交换机 448 台、存储设备 82 套，拟选取 4—5 家中标人，覆盖超节点、集群互联及存储等多个环节。（移动通信网）

4、2026 年 9 月 30 日，DeepSeek 开源昇腾平台基础设施组件，国产模型与芯片协同优化加速。开源组件涵盖 TileLang 编程语言、DeepGEMM 矩阵计算库、DeepEP 分布式通信库及 FlashMLA 等关键组件，与此前面向英伟达平台的组件一一对应。DeepSeek 联合华为推进基于昇腾 950 的 128 卡超节点方案，对计算与通信进行深度优化，有望降低国产算力的软件适配及模型迁移成本。（科创板日报）

AI 应用需求扩张与国产替代深化共振，国产算力规模化应用持续推进。大模型向 Agent 及长上下文推理演进，对算力规模、运行效率及成本控制提出更高要求。华为披露，中国每日推理 Token 已达 500 万亿左右，预计 2030 年将达到百万万亿级。政策端，“十五五”时期算力网与新型电网、新一代通信网协同建设，有望带动智算基础设施投资。技术端，随着算力集群规模扩大，芯片互联、通信效率及软硬件协同优化的重要性持续提升，推动算力基础设施向系统级架构演进，国产算力芯片、AI 服务器及超节点的应用空间有望扩大，高速互联、交换芯片等配套环节亦有望受益。

下载日志已记录，仅供内部参考

图13：全球首个昇腾 950 液冷超节点



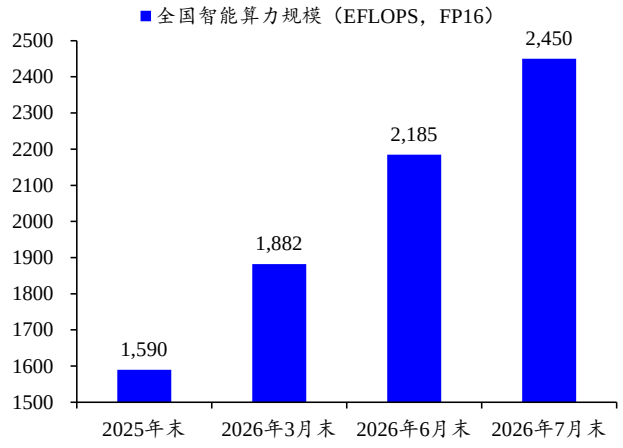
数据来源：解放日报

图14：中国移动启动 20480 卡 AI 超节点设备集采

产品名称	产品单位	需求数量
智能超节点设备	卡	20480
无损以太网交换机（RoCE交换机）	台	448
智算存储	套	72
布式文件存储	套	10

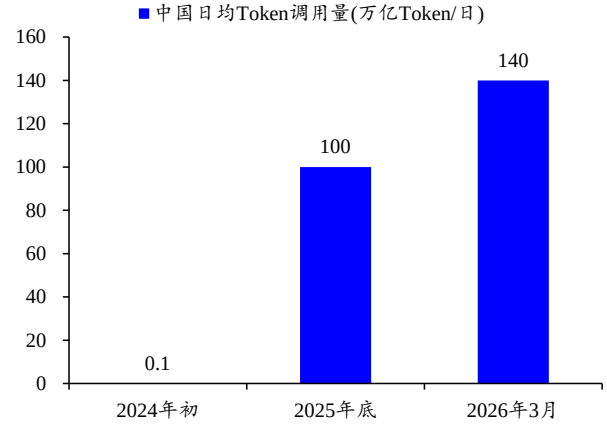
数据来源：C114 通信网

图15：2026 年以来我国智能算力规模持续扩张



数据来源：工信部，国家数据局，国泰海通证券研究

图16：我国日均 Token 调用量快速增长



数据来源：国家发展改革委，国家数据局，国泰海通证券研究

表2：算力网建设政策持续加码，国产芯片适配与重大项目投资协同推进

时间	会议／文件	主要内容
2026/10/9	中共中央、国务院《关于发展新质生产力的意见》	建设全国一体化算力网，强化人工智能算力供给。实施“东数西算”等工程，全面实施“人工智能+”行动，强化算力、算法、数据等高效供给。
2026/9/28	国新办“开局起步‘十五五’”系列主题新闻发布会	央企加大算力网投资，推进国产智算集群建设。已累计建成投产 6 个国产万卡智算集群，2026 年围绕六张网计划安排投资约 2 万亿元，加强算力网与新型电网、新一代通信网协同融合。
2026/9/7	工信部《信息通信行业发展“十五五”规划》	加快全国一体化算力网建设，加大国产算力芯片适配力度。构建多层次算力设施体系，有序部署万卡、十万卡及以上智算集群，按需建设推理算力设施。
2026/9/2	国家发展改革委“六张网”重大项目协调推进机制会	完善政银企协作机制与项目库建设。加快六张网项目库建设，推动金融机构信息共享与投贷联动，向社会公开推介工程项目。
2026/8/25	国家发展改革委“六网协同”协调推进工作会	完善六张网投融资机制和支持政策。分类细化财政、金融、投资、价格等支持政策，推动建立适配不同项目类型的投融资机制。
2026/7/31	国务院常务会议	加快实施“十五五”重大项目，扎实推进六张网规划建设。强调扩大有效需求，加强新型电网建设的统筹协调和政策支持。

数据来源：中国政府网，国家发展改革委，工信部，国泰海通证券研究

下载日志已记录，仅供内部参考

三、风险提示

关键技术商业化进程低于预期。产业政策和应用端推进节奏不及预期，关注科技领域技术成果转化和商业化进程。

地缘政治相关风险。地缘冲突带来能源供应不确定性，压制市场风险偏好。

下载日志已记录，仅供内部参考

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师声明

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，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国泰海通证券股份有限公司（以下简称“本公司”）授权客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，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。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。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，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。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。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构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中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，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。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。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“国泰海通证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

评级说明

投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级。

以报告发布后的 12 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。

	评级	说明
股票投资评级	增持	相对沪深 300 指数涨幅 10%以上
	谨慎增持	相对沪深 300 指数涨幅介于 5%～10%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-5%～5%
	减持	相对沪深 300 指数下跌 5%以上
	无评级	对于个股未来市场表现与基准指数相比无明确观点
行业投资评级	增持	明显强于沪深 300 指数
	中性	基本与沪深 300 指数持平
	减持	明显弱于沪深 300 指数

国泰海通证券研究所

地址 上海市黄浦区中山南路 888 号 邮编 200011 电话 （021）38676666