下载日志已记录，仅供内部参考

通信

强于大市（维持评级）

AI 基础设施与模型持续升级，特斯拉展示汽车技术创新

本周策略观点：

一、OCP 全球峰会召开，开放机架与高速光互联加速演进。据 OCP 基金会官网，2026 OCP 全球峰会会期为 10 月 12 日至 15 日，举办地点为美国加利福尼亚州圣何塞，主题为“为人工智能时代扩展创新”，凸显了 OCP 社区在其 15 年历史中贯穿始终的独特视角：大规模计算。

根据 IT 之家，英伟达 10 月 12 日发布公告，在开放计算项目（OCP）全球峰会上，英伟达宣布开放 Vera Rubin 机架与计算托架设计，并与 Cisco、Google、Meta、Microsoft、Visionbay 等发布多项 AI 基础设施开放标准。

我们认为，本届 OCP 峰会推动开放机架与高速互联协同演进，有望带动计算、网络、供电与散热环节的产品升级。建议持续关注高速光模块、交换芯片、连接器及液冷供电环节的客户导入与交付进展。

二、Meta 与 Anthropic 发布新模型，智能体能力升级与推理降本并进。Wonder 系列延续了 Muse Spark 的扩展路线，在预训练和强化学习阶段继续推进，并在吉瓦级 Prometheus 数据中心完成训练。官方定位为面向智能体的前沿模型，在 AA 评测上，十项指数都要比六周前的 Spark 1.3 好得多，尤其是 Agent 任务提升明显。

根据 Anthropic 官网，Anthropic 介绍 Claude Haiku 5.5：公司发布过的最便宜、最快、最强大的小型模型。Claude Haiku 5.5 专为高流量、成本敏感的任务设计。Haiku 5.5 的价格远低于 Haiku 4.5。平均而言，运行成本约低 75%。

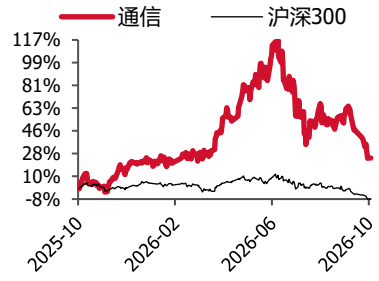
我们认为，智能体能力提升与轻量模型降本，有望拓展 AI 应用场景、降低高频调用门槛。建议持续跟踪智能体应用落地与实际调用规模，关注其对推理算力、存储和网络需求的带动。

三、新一代 Roadster 发布，关注汽车智能化与整车控制系统升级。根据每日经济新闻，当地时间 10 月 15 日，特斯拉在美国得克萨斯州举行 Roadster 发布活动，展示了经过重新设计的第二代 Roadster。官方直播画面显示，Roadster 借助推进器及大功率风扇等装置，车辆可冲上近乎垂直墙面、吸附在屋顶，能短暂腾空及空中旋转等动作，还能像火箭一样空中降落。

根据第一财经援引特斯拉官网信息，Roadster 共分为三个版本。“会飞的车”是 Rocket 火箭版，不接受公开预定，而是邀约制，该版本单座布局，支持短时离地飞行。多模式吸附系统配合环绕车身布置的冷气体推进器，可向前、向上加速，同时支持侧向旋转机动。特斯拉明确标注，火箭版未获准在公共道路行驶。

我们认为，新一代 Roadster 展示了冷气推进、全电作动与主动气动等技术，反映汽车电子与整车控制系统持续升级。我们持续看好汽车智能化相关产业链投资机会，关注相关技术的量产应用与商业化进展。

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 王钰民
SAC：S1070526040005
邮箱：wangyumin@cgws.com

相关研究

1、《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》2026-10-13
2、《低轨星座加速组网，端侧 AI 设备向智能体融合演进》2026-09-30
3、《华为 NPO 量产持续演进，具身智能模型端加速迭代》2026-09-21

下载日志已记录，仅供内部参考

市场回顾：本周（2026 年 10 月 12 日-2026 年 10 月 16 日，下同）通信（申万）指数下跌 11.63%；沪深 300 指数下跌 3.24%，行业跑输大盘 8.39 个 pct。

重点推荐（已覆盖）：鸿日达、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。

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

内容目录

1.市场表现 4
2.本周专题解析 5
2.1 OCP 全球峰会召开，开放机架与高速光互联加速演进 5
2.2 Meta 与 Anthropic 发布新模型，智能体能力升级与推理降本并进 10
2.3 新一代 Roadster 发布，冷气推进与姿态控制技术集中亮相 14
3.通信行业动态 16
3.1 行业动态新闻 16
3.2 上市公司动态 17
4.风险提示 18

图表目录

图表 1： 本周通信行业涨幅居前个股(5 只） 4
图表 2： 本周通信行业跌幅居前个股(5 只） 4
图表 3： TMT 各子行业涨跌幅对比（截至 2026 年 10 月 16 日） 4
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） 4
图表 5： AMD 领导人在 2026 OCP 全球峰会发表开幕主旨演讲 5
图表 6： NVIDIA 本届 OCP 发布的 AI 工厂设施设计示意 6
图表 7： NVIDIA 第三代 MGX 机架架构示意 7
图表 8： AMD Helion 机架参考设计 8
图表 9： Meta 首款液冷网络机架——IcePack 机架 9
图表 10： NVIDIA 与 Cisco 在 OCP 峰会公布的 USFP 产品示意 10
图表 11： 主流前沿大模型 AAI 指数得分 11
图表 12： Muse Wonder 系列个人及专业智能体、记忆与编程评测 12
图表 13： Anthropic Claude 模型各版本计费标准 13
图表 14： Claude Haiku 5.5 多基准测试性能对比 13
图表 15： OSWorld 2.1 评测：模型任务准确率与单次调用成本对比 14
图表 16： 特斯拉发布会展示的 Roadster Rocket 车型 15
图表 17： 特斯拉 Roadster 车型版本对比 15
图表 18： Roadster 车尾推进器与尾翼展示 16

下载日志已记录，仅供内部参考

1.市场表现

本周（2026 年 10 月 12 日-2026 年 10 月 16 日，下同）通信（申万）指数下跌 11.63%；沪深 300 指数下跌 3.24%，行业跑输大盘 8.39 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（%）
688592.SH	司南导航	13.24
601728.SH	中国电信	5.55
301419.SZ	阿莱德	4.20
600941.SH	中国移动	3.49
600050.SH	中国联通	1.86

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（%）
688205.SH	德科立	-17.76
002396.SZ	星网锐捷	-17.45
920045.BJ	衢东光	-17.17
300502.SZ	新易盛	-17.10
301165.SZ	锐捷网络	-15.83

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 16 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	-11.63	-30.81	5.08	26.16
801750.SL	计算机	-2.80	-9.31	-23.38	37.93
801760.SL	传媒	3.83	0.89	-17.89	25.32
801080.SL	电子	-10.09	-29.27	8.02	43.60

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 26.16，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

下载日志已记录，仅供内部参考

2024	45.07	52.51	27.80	21.71
2025	57.13	56.91	31.04	24.83
2026 年 10 月 16 日	43.60	37.93	25.32	26.16

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 OCP 全球峰会召开，开放机架与高速光互联加速演进

据 OCP 基金会官网，2026 OCP 全球峰会会期为 10 月 12 日至 15 日，举办地点为美国加利福尼亚州圣何塞，主题为“为人工智能时代扩展创新”，凸显了 OCP 社区在其 15 年历史中贯穿始终的独特视角：大规模计算。为人工智能提供数据中心和计算基础设施，只是 OCP 社区已经为云数据中心解决的大规模计算的延伸。因此，OCP 社区推动开放、高效、可持续、可扩展性和影响力的协作模式，将再次成为应对扩展数据中心设施和计算系统以处理大规模并行和分布式 AI 计算的新挑战的核心，这些系统规模前所未有。

2026 年 OCP 全球峰会将汇聚行业领袖、创新者和远见者，分享最新进展，建立新合作伙伴关系，并制定社区制定的标准化，以适应 AI 驱动的未来需求。通过拥抱协作、开放和包容，OCP 社区不仅定义了当今的人工智能数据中心，也为下一波人工智能——推理（Inference）奠定了基础。

图表5：AMD 领导人在 2026 OCP 全球峰会发表开幕主旨演讲



资料来源：AMD 新闻室，长城证券产业金融研究院

根据 IT 之家，英伟达 10 月 12 日发布公告，在开放计算项目（OCP）全球峰会上，英伟达宣布开放 Vera Rubin 机架与计算托架设计，并与 Cisco、Google、Meta、Microsoft、Visionbay 等发布多项 AI 基础设施开放标准。

据 NVIDIA 官网，NVIDIA 与行业领导者一起，通过 OCP 的 Open DC 计划为第三代 MGX

下载日志已记录，仅供内部参考

AI 数据中心参考设计做出贡献。结合 MQD 和 MQDB 等开放式液冷技术，该举措有助于将经过验证的 AI 工厂设计转变为行业标准，供业界采用、制造和扩展。针对 NVIDIA Vera Rubin AI 工厂，更新后的 MGX 1.2 规范将 AI 工厂的开放架构进一步延伸至机架级盲插液冷、可互操作的机架级互连基础设施，以及专为更高功率 AI 系统设计的 5000A 液冷母线槽(busbar)。该规范还增加了对原生 19 英寸设备支持和更高密度的机架设计。

图表6：NVIDIA 本届 OCP 发布的 AI 工厂设施设计示意



资料来源：NVIDIA 官网，长城证券产业金融研究院

MGX 1.2 通过可配置的 I/O 插槽、无风扇液冷计算托盘、标准化的电源和冷却接口以及通用基础设施，进一步扩展了模块化，帮助生态系统合作伙伴构建可互操作的加速计算平台。其缩短了组装、测试和服务时间，简化了制造和现场服务，从而实现更快、更高效的基础设施建设。该架构支持高达 250kW 的机架部署，并简化了可维护性、部署和基础设施重用。

Vera CPU 机架设计规范将 NVIDIA MGX 开放架构从加速计算进一步拓展，为日益发展的智能体 AI 时代提供了一个专用平台。Vera Rubin 机架级系统是大规模训练和推理的基础 NVIDIA Vera CPU 机架则专为工具调用、编排和沙盒执行而设计，帮助 AI 智能体实时与应用、数据和服务进行交互。Vera CPU 机架基于第三代 NVIDIA MGX 机架架构构建，沿用了相同的机架级设计理念，将计算、网络、供电和冷却整合到一个通用的模块化平台中。这种方法使合作伙伴能够部署专用基础设施，同时受益于共享的生态系统、简化的集成以及面向新一代 AI 工厂统一的基础。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表7：NVIDIA 第三代 MGX 机架架构示意



资料来源：NVIDIA 官网，长城证券产业金融研究院

根据电子产品世界，AMD 在 10 月 12 日的 OCP 全球峰会上发布 Helion，一个面向智能体（agentic AI）的开放机架级参考设计。它给出两种配置：面向超大规模客户的纯 CPU 机架，最多支持 32,768 个第六代 EPYC（9006 系列）Zen 6 核心，只承担智能体执行，模型推理请求送往独立的 GPU 基础设施；面向企业的一体化机架，把 EPYC CPU 节点、最多 16 颗 Instinct MI350P GPU 节点与通用计算放在同一个机架里，其中 GPU 由两个各 8 卡的 5U 节点构成，两个节点独立运行，之间没有 scale-up 互连。企业配置集成 token router，把智能体的模型调用路由到云端前沿模型，或路由到同一机架内运行的开源模型。AMD 计划在 2026 年 11 月提供基于该设计的系统，并计划把规范贡献给 OCP。

根据 AMD 官网，基于 AMD Helios™机架级解决方案的开放平台理念，AMD Helion 旨在为合作伙伴和客户提供代理 AI 基础设施所需的灵活性。通过 AMD Helion，客户可以匹配 CPU 性能、核心密度和功耗与 GPU 加速，完成 AI 代理的工作。AMD Helion 基于 OCP 规范的机架蓝图支持开放软件，并可提供灵活配置，包括液冷和风冷版本，客户几乎可以根据需求创建任何配置。AMD Helion 使客户能够在其已有的 IT 基础设施中部署代理型 AI，将现有投资转化为新 AI 能力的基础。合作伙伴可以根据客户工作负载定制 CPU 和 GPU 配置，匹配代理执行、模型推断和支持计算，以满足每次部署的性能、功耗和成本需求。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表8：AMD Helion 机架参考设计



资料来源：电子产品世界，AMD，长城证券产业金融研究院

据 Meta 官网，今年在 OCP 2026，公司将分享直接支持最新 AI 工作负载的网络创新，如 Meta 的 Muse Wonder 和 Muse Spark 模型，以及公司为所有人打造的个人 AI 代理 Muse。新内容包含：102.4T 扩展交换机：Meta 首款液冷网络机架（IcePack）和 102.4T 开关刀片（IceCube），设计支持高功率密度，提供更高热效率，并支持千兆瓦级 AI 集群；扩展式平面结构（FPF）：Meta 的多平面结构，实现更大、高效且延迟更低的 GPU 集群——这些经验分享给了公司的云合作伙伴；多站点集群的跨地扩展：Meta 的 petabit 级后端聚合（BAG）超级脊柱，以及大规模培训项目如何应对此类规模的失败——并概述公司如何利用 FBOSS 和 SAI 构建 SRv6 区域骨干网，以应对更长距离的传输；以太网扩展网络：Meta 的 MTIA 300 系统采用 Tahan，一款基于以太网的 51.2T 扩展交换机，每加速器提供 6.4 Tbps——并预览了 102.4T 硅基上的下一代 72 加速器每机架设计，未来芯片将朝向基于 ESUN 的实现；开放交换平台架构（OSPA）：由 Meta、Microsoft 和阿里巴巴共同领导的新 OCP 倡议，规范了交换机平台层——规范 v1.0 现已提交给 OCP；MetaRoCE：Meta 用于 AI 网络的 RDMA 传输协议——现已实现开源。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表9：Meta 首款液冷网络机架——IcePack 机架



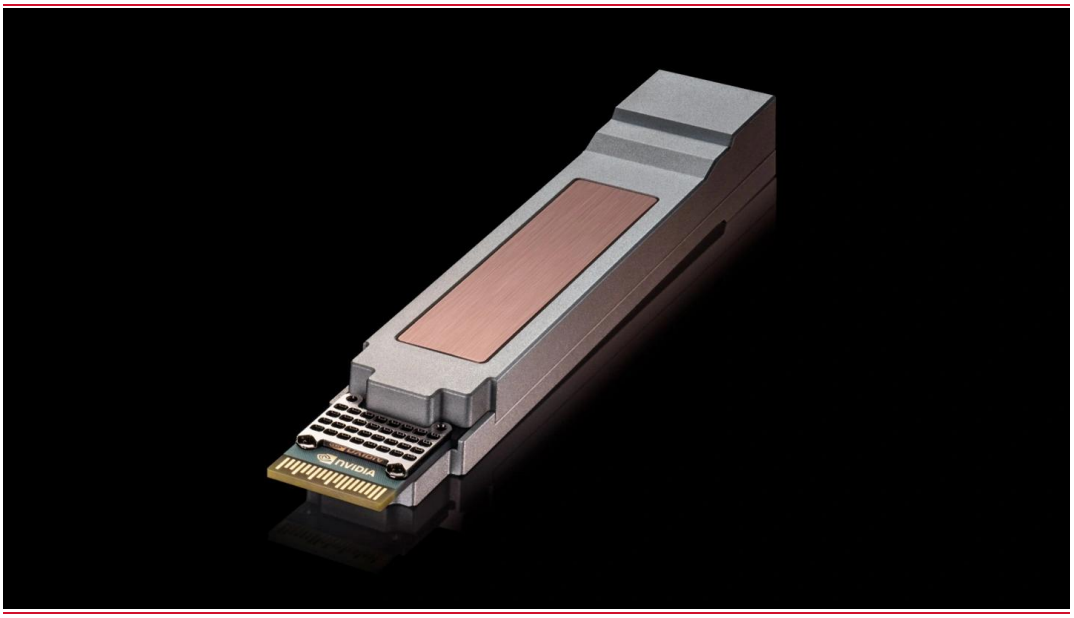
资料来源：Meta 官网，长城证券产业金融研究院

根据 Cisco，公司与英伟达共同宣布 USFP 的设计计划，这是业界首款支持 400G、每通道支持的可插拔形态，旨在支持下一代 AI 以太网结构。USFP 将提供支持 200G 和 400G SerDes 系统及 ASIC 的路径，帮助客户从现有 1.6T 结构扩展，实现 12.8T 的整体可插拔容量，同时保留可插拔光学器件成功的优势。

USFP 拥有 16 条通道，每通道可运行 400 Gb/s，将提供 6.4T 总容量，是现有 1.6T 可插拔插座带宽密度的四倍。该架构可扩展至 32 通道，提供通往 12.8T 总容量的路径。通过采用 400G SerDes 技术，还能实现约 1.3 倍的电力效率提升，帮助运营商应对日益增长的电力和冷却需求。这些创新共同为更高容量的 AI 以太网织物奠定了基础，并推动了可插拔网络生态系统的持续创新。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表10：NVIDIA 与 Cisco 在 OCP 峰会公布的 USFP 产品示意



资料来源：IT 之家，长城证券产业金融研究院

我们认为，本届 OCP 峰会推动开放机架与高速互联协同演进，有望带动计算、网络、供电与散热环节的产品升级。建议持续关注高速光模块、交换芯片、连接器及液冷供电环节的客户导入与交付进展。

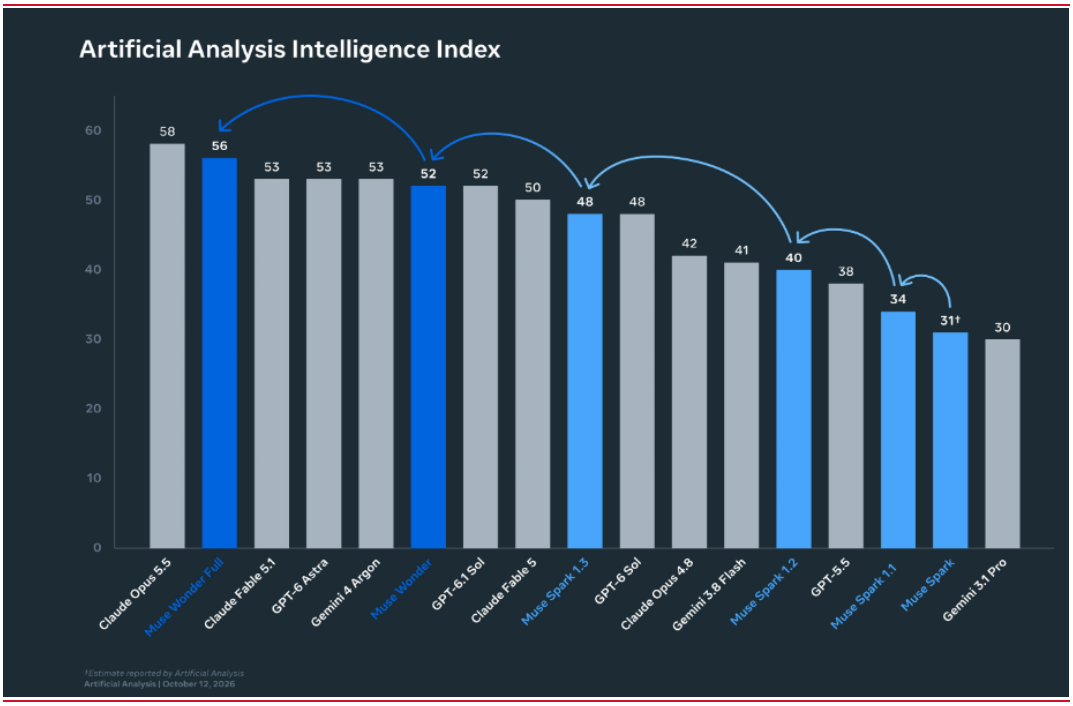
2.2 Meta 与 Anthropic 发布新模型，智能体能力升级与推理降本并进

根据 Meta 官网，Meta 推出了 Muse Wonder 和 Muse Wonder Full，这是 Meta 迄今为止最强大的型号，旨在提供个人和专业代理的顶级性能任务——从处理保险理赔，到理解租赁合同，再到构建一个可用的应用程序。Muse Wonder 现已通过 Meta Model API 和 Muse 代码向开发者和开发者开放，而 Muse Wonder Full 现已在 Muse 平台上线代码订阅者。Muse Wonder 很快将为 Muse 带来体验，并会率先向订阅者推送。

据量子位，目前 Wonder 的 API 价格为输入 4 美元、输出 20 美元每百万 Token，是 Gemini 4 Argon 的两倍。值得强调的是，这次也是 Wonder 新系列的首次亮相。Wonder 系列延续了 Muse Spark 的扩展路线，在预训练和强化学习阶段继续推进，并在吉瓦级 Prometheus 数据中心完成训练。官方定位为面向智能体的前沿模型，在 AA 评测上，十项指数都要比六周前的 Spark 1.3 好得多，尤其是 Agent 任务提升明显。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表11：主流前沿大模型 AAI 指数得分



资料来源：Meta 官网，长城证券产业金融研究院

根据 Meta 官网，Muse Wonder 和 Muse Wonder Full 这两款最强大的型号能在个人和职业代理任务中提供最先进的性能。它们共同标志着公司攀升阶梯的下一步，也是迈向个人超级智能的重大飞跃。Muse Wonder 结合了主动记忆和主动专注，帮助你跟踪对你重要的事项，并努力朝着你想要实现的目标努力。当公司引入 Muse Spark 时，阐述了可预测且严谨的扩展方法。今天的发布基于在预训练和强化学习方面的工作，交付了公司迄今为止最强大的模型。Muse Wonder 和 Muse Wonder Full 在公司千兆瓦级的普罗米修斯数据中心接受培训，汇聚了 Meta 各团队的努力，为工作和日常生活中的复杂任务提供前沿能力——这是向数十亿使用公司产品的人带来个人超级智能的又一步。

根据量子位，围绕 Agent，Meta 给 Wonder 强调了两个能力：Active Memory 和 Active Focus。Active Memory 负责记住跨对话的重要信息，并在任务需要时找回来。用户不必每次都重新交代自己的偏好和背景，模型都知道，并会合理派上用场。Active Focus 则负责持续执行，比如任务卡住就尝试其他办法，拿到新信息后再调整原来计划，模型在执行重要动作前也会再三确认。尤其是写代码时，需要不停地修改调试，一般后面修着修着就忘了最初的要求。Meta 这次想解决的，就是让 Wonder 在这段来回里尽量少掉链子。所以，看到 Wonder Full 在长流程编程测试里取得进步，也就不奇怪了。在考验真实软件工程任务的 DeepSWE 1.1 上，Wonder Full 高于 Opus 5.5；到了考察从零编程的 ProgramBench，Wonder Full 是 59 分，Opus 5.5 则是 70.5 分。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表12：Muse Wonder 系列个人及专业智能体、记忆与编程评测

		Muse Wonder Full (max)	Muse Wonder (max)	Claude Fable 5.1 (max)	GPT-6 Astra (max)	Claude Opus 5.5 (max)
Personal and professional agents	Personal Superintelligence Index Internal composite index of personal and knowledge work	59.1	54.3	49.9	54.5	55.2
	Harvey LAB-AA Legal agent work	13.1	10.0	6.4	8.6	4.2
	Vals Finance Agent V2 Financial analyst research	59.1	56.6	58.9	53.5	58.6
	HealthBench Pro Open-ended health queries	62.3	60.5	62.1	65.3	65.6
	AutomationBench-AA E2E business workflows	45.4	39.1	32.1	41.6	41.2
	GDP.pdf Professional work	33.2	30.8	27.6	34.2	30.6
	JobBench Professional tool use	75.3	70.5	73.1	66.1	75.4
	OSWorld V2.1 Agentic computer use	78.4 (partial) 39.4 (binary)	72.6 (partial) 34.3 (binary)	80.7 (partial) 43.1 (binary)	75.8 (partial) 34.3 (binary)	81.8 (partial) – (binary)
	MemoryBench Remembering context	85.5	85.6	79.0	81.4	81.5
Coding	Terminal-Bench 4.0-AA Agentic terminal coding	57.1	52.0	52.0	59.1	59.6
	DeepSWE 1.1 Long horizon coding	79.0	78.8	67.4	74.1	74.2
	SWE-Marathon Ultra-long horizon engineering	57.5 (xhigh)	53.1	45.6	42.5	46.3
	ProgramBench From scratch programming	59.0	50.0	55.5	52.5	70.5
General	Artificial Analysis Index	56	52	53	53	58

资料来源：Meta 官网，长城证券产业金融研究院

根据 Anthropic 官网，Anthropic 介绍 Claude Haiku 5.5：公司发布过的最便宜、最快、最强大的小型模型。Claude Haiku 5.5 专为高流量、成本敏感的任务设计。它能够可靠地处理快速且重复的工作负载（如摘要、竞争、数据库查询和分类请求）。它与 Opus 5.5 和 Sonnet 5.5 作为编码工作的子代理配合得很好。而且，由于它是公司迄今为止最快的型号，它在实时客户支持和浏览器使用等速度敏感任务中表现尤佳。Haiku 5.5 的价格远

下载日志已记录，仅供内部参考

低于 Haiku 4.5。平均而言，运行成本约低 75%。随着此次发布，公司还在提升模型系列的价值。公司将 Claude Sonnet 5.5 缓存读取量减半，这意味着 Sonnet 5.5 在大多数代理工作中价格便宜约 20%。公司还为 Claude Max 和 Team 订阅用户推出新的月度 API 积分，旨在支持用户构建运行在 Claude 平台上的新代理和应用。

图表13：Anthropic Claude 模型各版本计费标准

Price per 1 million tokens	Haiku 5.5 prompts up to / over 100k	Haiku 4.5	Sonnet 5.5
Cache reads	$0.01 / $0.05	$0.10	$0.10
Cache writes	$0.125 / $0.625	$1.25	$2.50
Input tokens	$0.10 / $0.50	$1.00	$2.00
Output tokens	$0.50 / $2.50	$5.00	$10.00

资料来源：Anthropic，长城证券产业金融研究院

根据 IT 之家，在知识工作测试中，Haiku 5.5 在 GDPval-AA v2.1 取得 1620 分，在 AA-Briefcase v1.1 取得 1578 分。OSWorld 2.1 离线子集成绩为 72.4%，Terminal-Bench 4.0 成绩为 39.2%。

图表14：Claude Haiku 5.5 多基准测试性能对比

	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

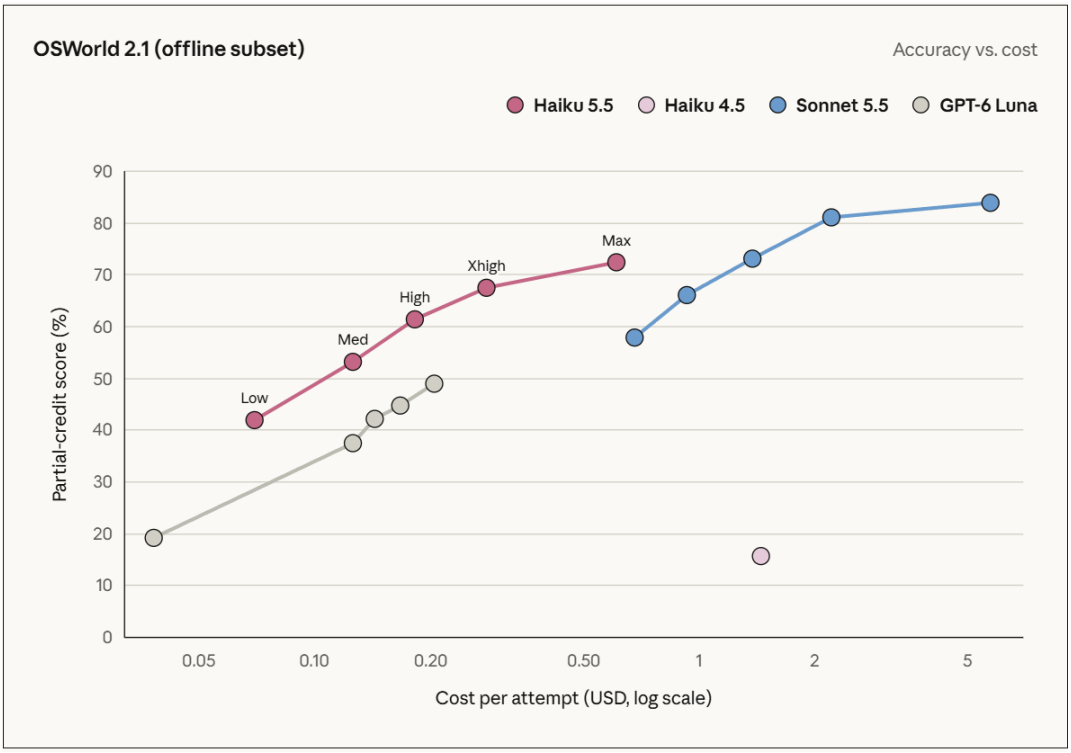
资料来源：Anthropic，长城证券产业金融研究院

根据量子位，Haiku 5.5 是第一个支持 effort 调节的 Haiku 模型，继承了系列从 low 到 max 的五档配置。上一代 Haiku 4.5 在计算机操作和编码方面基本交白卷，这一代直接进化。看 OSWorld 2.1（测 agent 操作真实电脑完成多步任务）：Low 档 42.0%准确率、

下载日志已记录，仅供内部参考

单次成本$0.07；Max 档 72.4%、$0.61。Haiku 4.5 只有 Max 档 15.7%、$1.45，也就是说，5.5 的 Low 档比 4.5 的 Max 档准，还便宜一半。

图表15：OSWorld 2.1 评测：模型任务准确率与单次调用成本对比



资料来源：Anthropic，长城证券产业金融研究院

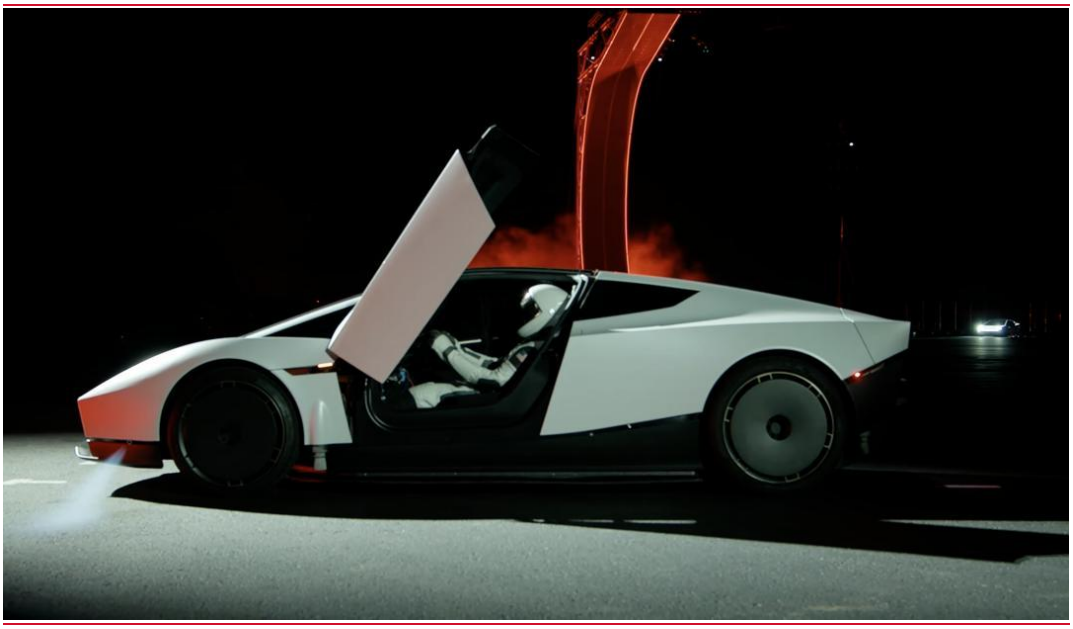
我们认为，智能体能力提升与轻量模型降本，有望拓展 AI 应用场景、降低高频调用门槛。建议持续跟踪智能体应用落地与实际调用规模，关注其对推理算力、存储和网络需求的带动。

2.3 新一代 Roadster 发布，冷气推进与姿态控制技术集中亮相

根据每日经济新闻，当地时间 10 月 15 日，特斯拉在美国得克萨斯州举行 Roadster 发布活动，展示了经过重新设计的第二代 Roadster。官方直播画面显示，Roadster 借助推进器及大功率风扇等装置，车辆可冲上近乎垂直墙面、吸附在屋顶，能短暂腾空及空中旋转等动作，还能像火箭一样空中降落。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表16：特斯拉发布会展示的 Roadster Rocket 车型

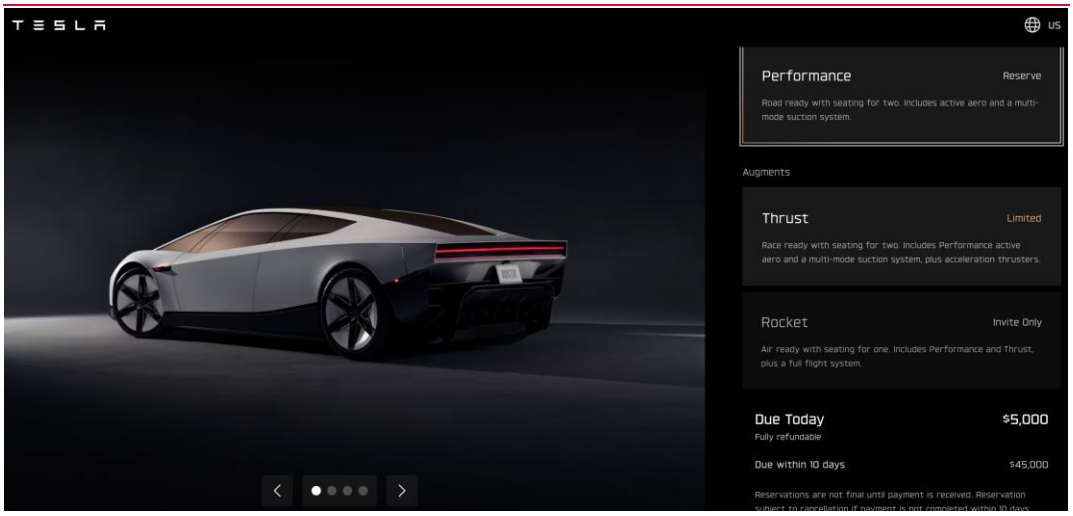


资料来源：Tesla，36 氪，长城证券产业金融研究院

根据第一财经援引特斯拉官网信息，Roadster 共分为三个版本。“会飞的车”是 Rocket 火箭版，不接受公开预定，而是邀约制，该版本单座布局，支持短时离地飞行。多模式吸附系统配合环绕车身布置的冷气体推进器，可向前、向上加速，同时支持侧向旋转机动。特斯拉明确标注，火箭版未获准在公共道路行驶。据悉，特斯拉引入 Space X 冷气体推进系统，打造反重力推进能力。这套先进推进器搭载全电作动机构，推力控制精度极高，可在毫秒级完成姿态微量调整，用来稳定车辆飞行姿态。

另外两个可接受预定的版本分别是 Performance 性能版和 Thrust 推力版，前者采用双座布局，满足公共道路上路法规。搭载主动气动套件与多模式负压吸附系统，赛道内外均可释放高阶性能。而后者是限量发售，主要面向赛道，双座布局，多模式吸附系统搭配车尾冷气体推进器，可实现 0-60 英里/小时（约合 0-96.56 km/h）加速小于 1 秒。

图表17：特斯拉 Roadster 车型版本对比



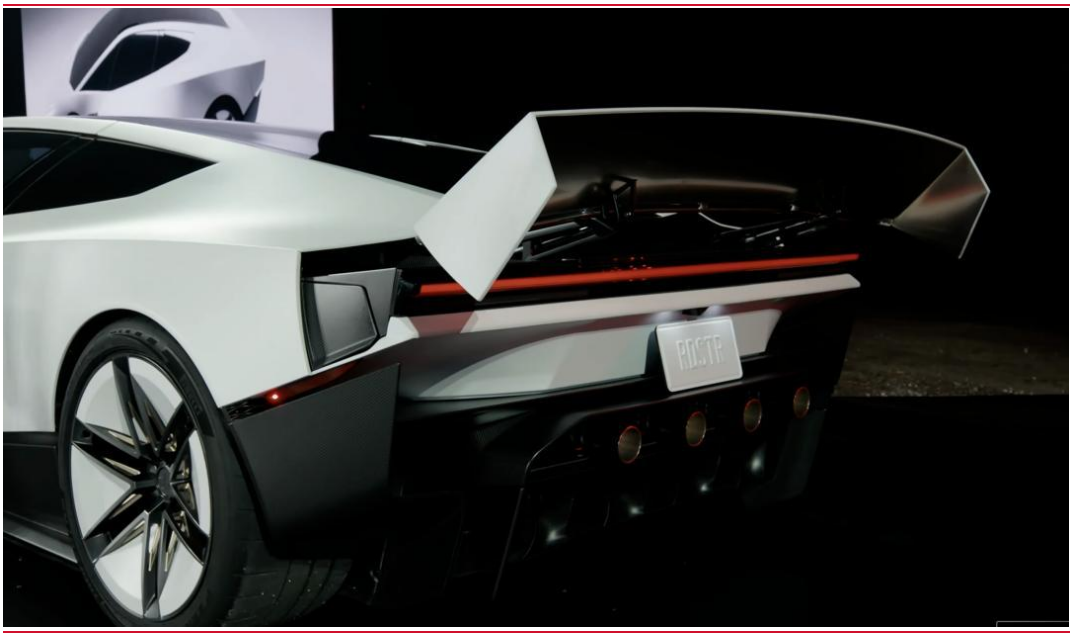
资料来源：Tesla，第一财经，长城证券产业金融研究院

据证券时报，特斯拉第二代 Roadster 超跑，搭载与 SpaceX 联合开发、代号为“A71”的冷气推进系统。Rocket 版本车身周边布置约 10 组冷气推进器，配备 600 升高压压缩

下载日志已记录，仅供内部参考

空气储存罐，依靠高压空气喷射实现姿态调整。据 36 氪，Roadster 的尾部扩散器里，藏着主推进器，车身四周还有用于控制姿态的推进器。这套推进器烧的不是燃料，而是压缩空气。车里装着碳纤维缠绕的高压气瓶，也就是 SpaceX 猎鹰 9 号火箭上用的 COPV，总容积 600 升，装着大约 250 公斤空气，由 10 个喷嘴负责全部的推进和姿态控制。

图表18：Roadster 车尾推进器与尾翼展示



资料来源：Tesla，36 氪，长城证券产业金融研究院

我们认为，新一代 Roadster 展示了冷气推进、全电作动与主动气动等技术，反映汽车电子与整车控制系统持续升级。我们持续看好汽车智能化相关产业链投资机会，关注相关技术的量产应用与商业化进展。

3.通信行业动态

3.1 行业动态新闻

1. 10 月 12 日，一加正式发布年度数字旗舰一加 16。新机秉持「性能之上，解锁更强」的产品主张，在持续领跑性能赛道的基础上，实现影像、屏幕、续航等产品力全面升级，打造史上最强「巅峰性能旗舰」。（来源：C114 通信网）
2. 10 月 12 日消息，随着近日在日内瓦闭幕的 ITU-R WP5D（国际电信联盟无线电通信部门第五研究组 5D 工作组）第 53 次会议落下帷幕，6G（IMT-2030）国际标准制定工作迎来关键节点——前期研究阶段的最后三个正式文件全部完成，标志着 6G 标准制定从"框架定义"阶段正式迈入"候选技术征集与评估"阶段。（来源：C114 通信网）
3. 10 月 13 日消息，路透社今日获得的市场研究公司 IDC 报告显示，2026 年上半年，英伟达在中国数据中心 AI 芯片市场的份额已降至 34%。同时，IDC 报告称，华为 AI 加速器的出货量从去年上半年的 30 万个增至今年同期的 57.2 万个，几乎翻倍。其市场份额达到 28%，与英伟达的差距缩小至 6 个百分点。（来源：C114 通信网）

下载日志已记录，仅供内部参考

4. 10 月 13 日消息，据报道，Anthropic 正与日本最大电信运营商 NTT 合作，推动一项在大阪地区建设大型数据中心的计划。（来源：C114 通信网）
5. 10 月 14 日，努比亚 NaviX Ultra 以"进化"为主题举办直播。努比亚方面表示，AI 智能体手机不是一台出厂就定型的工具，手机发布只是起点，智能体能力会随用户使用持续进化。（来源：C114 通信网）
6. 10 月 14 日消息，据天眼查信息显示，10 月 10 日，广州市算力产业发展有限公司成立，注册资本 9 亿元，法定代表人为萧展辉，公司定位为全国首个以算电协同为核心使命的央地合资平台。（来源：C114 通信网）
7. 10 月 14 日，以“链聚姑苏 光引未来”为主题的 2026 中国移动光电产业链生态大会在江苏苏州举行。大会由苏州市政府联合中国移动举办，聚焦光电通信、供应链协同、产业生态共建等方向，汇聚产、学、研、用各界嘉宾，发布多项战略成果与创新实践。（来源：C114 通信网）
8. 10 月 15 日，在 NetworkX 2026 期间，华为凭借“面向下一代核心网的 AgenticCore 解决方案”荣获 Leading Core Network Solution（业界领先的核心网解决方案）奖项。该方案面向 AI 时代新连接与新业务的发展需求，以 AI 驱动核心网服务创新和网络能力升级，推动运营商从传统连接服务向意图驱动、体验保障和智能服务演进，展现了华为面向下一代核心网演进的技术创新与产业实践。（来源：C114 通信网）
9. 10 月 15 日，根据 Counterpoint Research 最新的存储市场追踪与预测，2026 年第二季度，长江存储按 NAND 出货量排名升至全球第三，仅次于三星电子和 SK 海力士，超过铠侠和美光。（来源：C114 通信网）
10. 10 月 16 日消息，根据来自 IDC 的最新报告，2026 年第三季度，全球智能手机市场出货量仅 2.553 亿部，同比下跌 22%，创下有统计以来单季度最大同比降幅。（来源：C114 通信网）
11. 10 月 16 日消息，爱立信与美国电信运营商 Verizon 日前宣布，双方基于 7GHz 频段完成了全球首次户外 6G 外场通话，这意味着 6G 正式从实验室走向真实环境。(来源：C114 通信网)

3.2 上市公司动态

【兴森科技】：公司发布《2026 年前三季度业绩预告》，公司预计 2026 年前三季度实现归母净利润 40,000 万元–43,000 万元，同比增加 204.20%–227.02%；实现扣非后归母净利润 42,000 万元–45,000 万元，同比增长 182.43%–202.60%。（2026.10.13）

【沪电股份】：公司发布《2026 年前三季度业绩预告》，公司预计 2026 年前三季度实现归母净利润 545,000 万元–570,000 万元，同比增加 100.54%–109.74%；实现扣非后归母净利润 536,000 万元–555,000 万元，同比增长 100.27%–107.36%。(2026.10.15)

【崇达技术】：公司发布《2026 年前三季度业绩预告》，公司预计 2026 年前三季度实现归母净利润 59,500 万元–68,500 万元，同比增加 89.73%–118.43%；实现扣非后归母净利润 58,500 万元–67,500 万元，同比增长 88.11%–117.05%。（2026.10.15）

下载日志已记录，仅供内部参考

【深南电路】：公司发布《2026 年前三季度业绩预告》，公司预计 2026 年前三季度实现归母净利润 405,000 万元–415,000 万元，同比增加 74.13%–78.43%；实现扣非后归母净利润 401,800 万元–411,800 万元，同比增长 84.15%–88.73%。（2026.10.16）

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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