

板块小幅调整，AI应用商业化可期

推荐|维持

——计算机行业周报

报告要点：

● 本周(2026.1.19-2026.1.23)市场回顾

1) 本周(2026.1.19-2026.1.23)计算机(申万)指数小幅下跌0.30%，在申万一级行业涨跌幅排名中靠后。本周，上证指数上涨0.84%，深证成指上涨1.11%，创业板指下跌0.34%。

2) 细分板块方面，申万二级行业指数：计算机设备(801101.SL)、IT服务II(801103.SL)、软件开发(801104.SL)涨跌幅分别为+0.56%、+0.35%、-1.33%。

● 本周重点公告

1) 海康威视发布《2025年度业绩快报》：2025年，公司实现营业收入925.18亿元，比上年同期增长0.02%；实现营业利润169.78亿元，比上年同期增长18.63%；实现归属于上市公司股东的净利润141.88亿元，比上年同期增长18.46%。

2) 宇信科技发布《投资者关系活动记录表》：宇信科技所做的AI应用，主要聚焦银行信贷、数字银行、数据资产、金融监管等核心业务场景，提升业务效率和经营能力。信贷领域已经是银行业实践中最核心的试验场，智能体已从概念探索走向规模化落地，从早期的辅助工具到深植于信贷全流程，从作业模式到数据资产化、再到价值创造的范式迁移。2025年，宇信科技在信贷领域与近百家金融机构探讨了智能体落地方案，并帮助其中30余家完成了场景验证，10余家实现了上线部署。

3) 大华股份发布《2025年度业绩快报》：2025年，公司实现营业收入327.43亿元，较上年同期增长1.75%；实现营业利润43.45亿元，较上年同期增长45.81%；实现归属上市公司股东净利润38.54亿元，较上年同期增长32.65%。

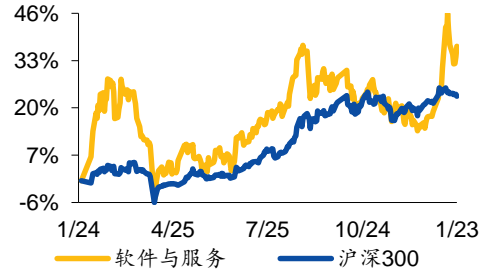
● 投资观点

本周计算机(申万)指数小幅下跌0.30%，结束了前两周的上涨态势。2026年1月25日，中控技术发布《中控技术股份有限公司2026年限制性股票激励计划(草案)》，在公司层面的业绩考核要求中，提出了工业AI业务收入的目标值、中间值、触发值，2026-2028年的目标值分别为10、25、50亿元，触发值分别为8、15、30亿元。2024年，公司提出了“成为工业AI全球领先企业，用AI推动工业可持续发展”的愿景，工业AI业务收入指标能够直接反映公司战略转型的发展成果。以中控技术为例，我们看到AI产业快速发展，持续改造传统行业，AI应用商业化快速推进，在AI的赋能下，一批具备落地能力的AI公司逐步迎来全新的发展机遇。我们建议关注：掌握AI核心技术、具备落地能力、持续产生规模化收入的AI公司。

● 风险提示

AI大模型技术进步不及预期；RWA、RDA发展不及预期的风险；稳定币产业发展不及预期的风险；资本市场的健康发展不及预期的风险；宏观经济风险；行业竞争加剧的风险；国家政策落地不及预期的风险。

过去一年市场行情



资料来源：Wind

相关研究报告

《国元证券行业研究-2026年计算机行业策略报告：AI商业化加速推进，量子科技前景广阔》2026.01.16

《国元证券行业研究-量子信息技术专题研究报告(二)：科技巨头加速布局，量子产业前景可期》2025.12.21

报告作者

分析师 耿军军

执业证书编号 S0020519070002

电话 021-51097188-1856

邮箱 gengjunjun@gyzq.com.cn

分析师 王朗

执业证书编号 S0020525020001

邮箱 wanglang2@gyzq.com.cn

目录

1.指数表现.....	3
2.重大事件.....	4
3.重点公告.....	5
4.投资观点.....	6
5.风险提示.....	6

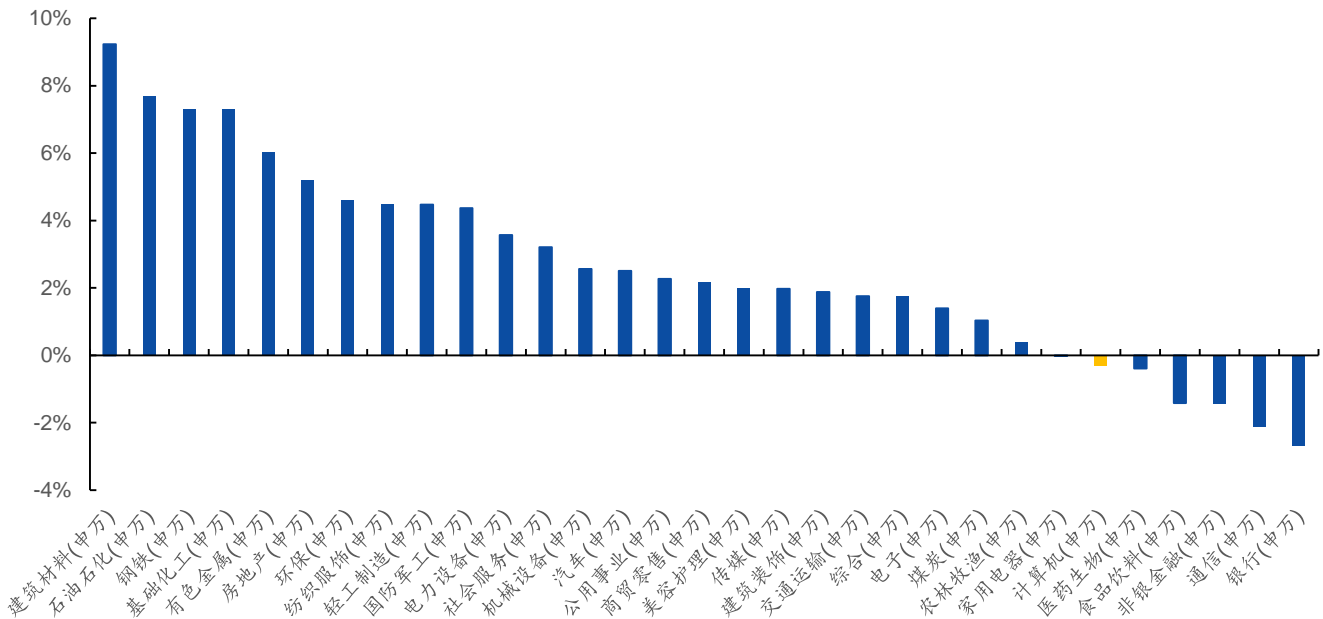
图表目录

图 1：申万一级行业周涨跌幅排名.....	3
图 2：计算机板块个股周涨幅前十.....	4

1. 指数表现

本周(2026.1.19-2026.1.23)计算机(申万)指数小幅下跌0.30%，在申万一级行业涨跌幅排名中靠后。本周上证指数上涨0.84%，深证成指上涨1.11%，创业板指下跌0.34%。

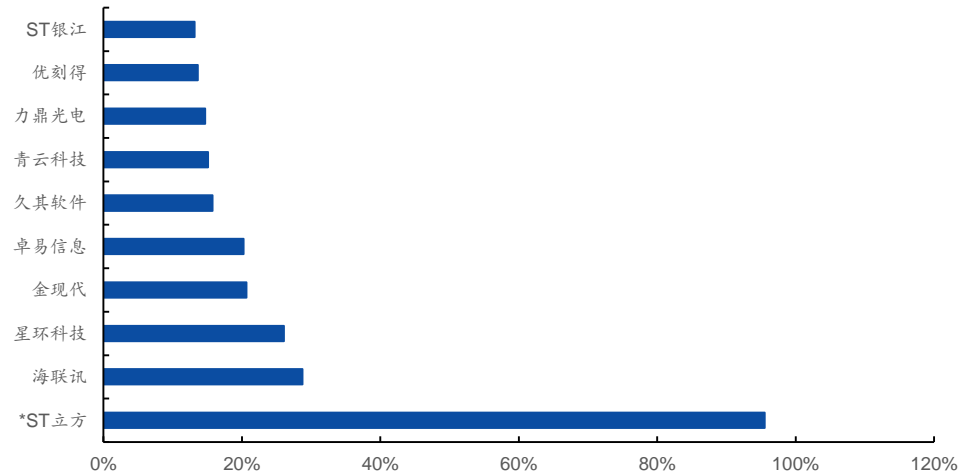
图 1：申万一级行业周涨跌幅排名



资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

细分板块方面，申万二级行业指数：计算机设备(801101.SL)、IT 服务 II (801103.SL)、软件开发(801104.SL)涨跌幅分别为+0.56%、+0.35%、-1.33%。

个股方面，本周计算机板块上涨、回调和走平的个股数量分别为 152、163 和 43。其中，*ST 立方(95.52%)、海联讯(28.76%)、星环科技(26.08%)涨幅分列前三。

图 2：计算机板块个股周涨幅前十


资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

2. 重大事件

- 1) Runway 发布全新 Gen 4.5 图生视频模型，在镜头控制和故事叙事能力上实现显著提升，能在 5 秒内快速生成包含近景、中景、远景的三个镜头；在 1000 人参与的测试中，仅 57% 的人能分辨 AI 生成视频与真实视频，模型在人物面部一致性、光影逻辑和物理规律表现上接近电影级水准；视频生成模型正进入新一轮升级期，真实度、声画同步、局部控制精细化和更长生成时长成为行业共同趋势。
- 2) 智谱 GLM-4.7 上线后用户高速增长导致算力紧张，部分用户在高峰期遇到并发限流和模型速度变慢问题；1 月 23 日起限量发售 GLM Coding Plan，每日可销售量降至当前 20%，优先保障老用户的编程体验；智谱正在研发更强大高效的模型并加速算力扩容，已有自动续订不受影响。
- 3) 百川发布医疗大模型 M3 Plus，幻觉率降至 2.6% 达全球最低，首创“证据锚定”技术可将每句医学结论精确锚定到原始论文对应段落；M3 Plus 在 Healthbench 等权威评测中登顶榜首全面超越 GPT-5.2，API 调用价格较上一代降低 70%；百川推出“海纳百川”计划，向中国医疗服务机构免费开放 M3 Plus API，推动 AI 医疗生态发展。
- 4) Anthropic CEO 在达沃斯论坛预测 AI 端到端接管软件工程师工作仅剩 6-12 个月，Anthropic 内部工程师已基本不手写代码；Dario Amodei 预言 2026-2027 年将诞生“诺奖级”AI 模型，未来 1-5 年内 50% 初级白领工作将消失；DeepMind CEO Hassabis 预测 2030 年前有 50% 概率实现 AGI，双方均认为“AI 建 AI”闭环

环一旦跑通将迎来指数级加速。

- 5) 智谱 AI 开源轻量级模型 GLM-4.7-Flash, 30B 总参数仅 3B 激活, 定位“本地编程与智能体助手”, API 免费开放调用; 该模型首次采用 DeepSeek 率先使用的 MLA 架构, 支持 200K 上下文窗口, 在 SWE-bench 代码修复测试中拿下 59.2 分; 本地部署实测苹果 M5 芯片可跑 43 token/s, 已支持 HuggingFace、vLLM 及华为昇腾 NPU。
- 6) MiniMax 发布 Agent 2.0, 定义为“AI 原生工作台”, 推出桌面端应用实现本地与云端无缝连接, 可操作本地文件并启动网页自动化任务; Expert Agents 功能通过封装私有知识和行业 SOP 打造垂直领域专家分身, 将通用专家 70 分提升至 95 分甚至 100 分, 用户可自定义 Expert Agents, 实现从研读到交付的闭环能力, 桌面端已上线 Windows 和 Mac 双版本。
- 7) 月之暗面正进行新一轮融资, 估值 48 亿美元, 较 20 天前公布的 C 轮 43 亿美元估值上涨 5 亿美元, 融资可能很快完成; 公司目前现金持有量超 100 亿元, 短期不急于上市, 计划将上市作为加速 AGI 的手段择时而动; 技术层面聚焦 Token 效率与长上下文能力, 提出 Muon 优化器实现 2 倍效率提升, 并推出 Kimi-Linear 线性注意力机制。

3.重点公告

- 1) 海康威视发布《2025 年度业绩快报》: 2025 年, 公司实现营业总收入 925.18 亿元, 比上年同期增长 0.02%; 实现营业利润 169.78 亿元, 比上年同期增长 18.63%; 实现利润总额 170.29 亿元, 比上年同期增长 18.72%; 实现归属于上市公司股东的净利润 141.88 亿元, 比上年同期增长 18.46%。
- 2) 宇信科技发布《投资者关系活动记录表》: 宇信科技所做的 AI 应用, 主要聚焦银行信贷、数字银行、数据资产、金融监管等核心业务场景, 提升业务效率和经营能力。信贷领域已经是银行业实践中最核心的试验场, 智能体已从概念探索走向规模化落地, 从早期的辅助工具到深植于信贷全流程, 从作业模式到数据资产化、再到价值创造的范式迁移。2025 年, 宇信科技在信贷领域与近百家金融机构探讨了智能体落地方案, 并帮助其中 30 余家完成了场景验证, 10 余家实现了上线部署。
- 3) 大华股份发布《2025 年度业绩快报》: 2025 年, 公司实现营业总收入 327.43 亿元, 较上年同期增长 1.75%; 实现营业利润 43.45 亿元, 较上年同期增长 45.81%; 实现利润总额 43.51 亿元, 较上年同期增长 45.53%; 实现归属上市公司股东净

利润 38.54 亿元，较上年同期增长 32.65%。

4. 投资观点

本周计算机（申万）指数小幅下跌 0.30%，结束了前两周的上涨态势。

2026 年 1 月 25 日，中控技术发布《中控技术股份有限公司 2026 年限制性股票激励计划（草案）》，在公司层面的业绩考核要求中，提出了工业 AI 业务收入的目标值、中间值、触发值，2026-2028 年的目标值分别为 10、25、50 亿元，触发值分别为 8、15、30 亿元。2024 年，公司提出了“成为工业 AI 全球领先企业，用 AI 推动工业可持续发展”的愿景，工业 AI 业务收入指标能够直接反映公司战略转型的发展成果。以中控技术为例，我们看到 AI 产业快速发展，持续改造传统行业，AI 应用商业化快速推进，在 AI 的赋能下，一批具备落地能力的 AI 公司逐步迎来全新的发展机遇。我们建议关注：掌握 AI 核心技术、具备落地能力、持续产生规模化收入的 AI 公司。

5. 风险提示

AI 大模型技术进步不及预期；RWA、RDA 发展不及预期的风险；稳定币产业发展不及预期的风险；资本市场的健康发展不及预期的风险；宏观经济风险；行业竞争加剧的风险；国家政策落地不及预期的风险。

投资评级说明

(1) 公司评级定义

买入	股价涨幅优于基准指数 15%以上
增持	股价涨幅相对基准指数介于 5%与 15%之间
持有	股价涨幅相对基准指数介于 -5%与 5%之间
卖出	股价涨幅劣于基准指数 5%以上

(2) 行业评级定义

推荐	行业指数表现优于基准指数 10%以上
中性	行业指数表现相对基准指数介于 -10%~10%之间
回避	行业指数表现劣于基准指数 10%以上

备注：评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现，其中 A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数。

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺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操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》(Z23834000)，国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

法律声明

本报告由国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）在中华人民共和国境内（台湾、香港、澳门地区除外）发布，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、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投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取投资银行业务服务或其他服务，上述交易与服务可能与本报告中的意见与建议存在不一致的决策。

免责条款

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究所联系并获得许可。

网址：www.gyzq.com.cn

国元证券研究所

合肥	上海	北京
地址：安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券	地址：上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券	地址：北京市朝阳区安定路 5 号院 3 号楼中建财富国际中心 5 层
邮编：230000	邮编：200135	邮编：100029