

超配（维持）

计算机行业双周报（2026/1/16-2026/1/29）

互联网巨头打响 AI 红包大战，争夺 C 端流量入口

2026 年 1 月 30 日

投资要点：

卢芷心

SAC 执业证书编号：

S0340524100001

电话：0769-22119297

邮箱：

luzhixin@dgzq.com.cn

罗炜斌

SAC 执业证书编号：

S0340521020001

电话：0769-22110619

邮箱：

luoweibin@dgzq.com.cn

陈伟光

SAC 执业证书编号：

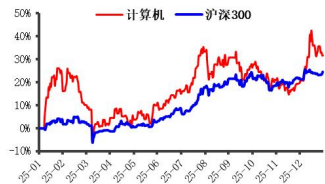
S0340520060001

电话：0769-22119430

邮箱：

chenweiguang@dgzq.com.cn

申万计算机行业指数走势



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

相关报告

- **计算机行业指数涨跌幅及估值：**申万计算机板块近2周（2026/1/16-2026/1/29）累计下跌5.32%，跑输沪深300指数5.37个百分点，在31个申万一级行业中排名第31名；申万计算机板块1月累计上涨9.08%，跑赢沪深300指数6.40个百分点；申万计算机板块今年累计上涨9.08%，跑赢沪深300指数6.40个百分点。截至2026年1月29日，据同花顺数据显示，SW计算机板块PE TTM（剔除负值）为59.79倍，处于近5年96.66%分位、近10年91.70%分位。
- **重点产业新闻：**（1）腾讯宣布：春节分10亿元现金；（2）AI助手Molobot（原名Clawdbot）席卷开源社区；（3）阿里发布千问旗舰推理模型Qwen3-Max-Thinking；（4）谷歌云上调部分数据传输服务价格，北美地区翻倍；（5）字节阿里拟于春节推出新一代AI模型；（6）MiniMax Music 2.5正式发布；（7）产能接近售罄，Intel与AMD服务器CPU将涨价15%。
- **计算机行业周观点：**国内AI应用方面，继字节跳动宣布旗下豆包将深度参与春晚相关互动玩法后，百度文心助手和腾讯元宝方面也相继推出春节特别活动。1月25日，百度宣布从1月26日到3月12日期间，若用户在百度APP上使用语音或文字启用文心助手，即可参与到瓜分总额达5亿元人民币的现金红包活动中来，并且最高单奖达1万元。同日，腾讯宣布旗下元宝将于2月1日上线春节活动，向用户派发总额高达10亿元的现金红包，单个红包金额可达万元。据悉，活动设置了万元小马卡、现金红包和分享红包等红包形态，用户每天上元宝APP就能领现金红包，通过做任务可抽更多红包，并有几率抽中限量100张的价值1万元现金小马卡，还可以将红包分享给好友。国内互联网巨头同时重押春节档，抢占C端AI流量入口，标志着AI应用竞争进入新阶段。互联网巨头借助AI红包等活动，在短期内吸引海量用户首次接触或提高原有用户使用相关AI产品的频率，以推动AI应用实现全民级的规模化渗透，有望加速AI应用商业化进程。后续建议持续关注AI应用相关投资机遇，关注头部互联网厂商的AI商业化进展，与头部厂商形成战略合作或股权绑定的生态伙伴，以及直接受益于头部厂商AI算力需求扩张的IDC合作厂商、AI硬件设备及部件提供商。
- **风险提示：**政策推进不及预期，下游需求释放不及预期，技术推进不及预期，行业竞争加剧等。

本报告的风险等级为中高风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

目录

1、计算机行业行情回顾	3
2、板块估值情况	5
3、产业新闻	5
4、公司公告	6
5、本周观点	7
6、风险提示	8

插图目录

图 1：申万计算机行业 2022 年初至今行情走势（单位：%）（截至 2026 年 1 月 29 日）	3
图 2：申万计算机板块近 10 年 PE TTM（单位：倍）（截至 2026 年 1 月 29 日）	5

表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2026 年 1 月 29 日）	3
表 2：申万计算机板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2026 年 1 月 29 日）	4
表 3：申万计算机板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2026 年 1 月 29 日）	4
表 4：建议关注标的理由	7

1、计算机行业行情回顾

申万计算机板块近 2 周（2026/1/16-2026/1/29）累计下跌 5.32%，跑输沪深 300 指数 5.37 个百分点，在 31 个申万一级行业中排名第 31 名；申万计算机板块 1 月累计上涨 9.08%，跑赢沪深 300 指数 6.40 个百分点；申万计算机板块今年累计上涨 9.08%，跑赢沪深 300 指数 6.40 个百分点。

图 1：申万计算机行业 2022 年初至今行情走势（单位：%）（截至 2026 年 1 月 29 日）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2026 年 1 月 29 日）

序号	代码	名称	双周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801050.SL	有色金属(申万)	17.64	32.96	32.96
2	801960.SL	石油石化(申万)	14.80	16.94	16.94
3	801710.SL	建筑材料(申万)	11.13	14.87	14.87
4	801040.SL	钢铁(申万)	7.02	10.18	10.18
5	801030.SL	基础化工(申万)	6.17	13.07	13.07
6	801180.SL	房地产(申万)	4.62	6.95	6.95
7	801130.SL	纺织服装(申万)	3.91	6.28	6.28
8	801950.SL	煤炭(申万)	3.45	7.75	7.75
9	801970.SL	环保(申万)	2.43	6.53	6.53
10	801120.SL	食品饮料(申万)	2.31	2.97	2.97
11	801140.SL	轻工制造(申万)	1.92	4.51	4.51
12	801720.SL	建筑装饰(申万)	0.80	6.57	6.57
13	801080.SL	电子(申万)	0.76	9.76	9.76
14	801160.SL	公用事业(申万)	0.53	3.46	3.46

15	801790.SL	非银金融(申万)	0.03	1.08	1.08
16	801890.SL	机械设备(申万)	0.00	6.09	6.09
17	801010.SL	农林牧渔(申万)	-0.07	-0.79	-0.79
18	801170.SL	交通运输(申万)	-0.24	-0.15	-0.15
19	801730.SL	电力设备(申万)	-0.47	4.56	4.56
20	801770.SL	通信(申万)	-0.52	3.25	3.25
21	801880.SL	汽车(申万)	-0.66	0.66	0.66
22	801980.SL	美容护理(申万)	-1.36	2.04	2.04
23	801200.SL	商贸零售(申万)	-1.72	2.13	2.13
24	801110.SL	家用电器(申万)	-1.77	-0.50	-0.50
25	801210.SL	社会服务(申万)	-1.96	6.04	6.04
26	801760.SL	传媒(申万)	-2.59	18.14	18.14
27	801780.SL	银行(申万)	-2.86	-6.28	-6.28
28	801740.SL	国防军工(申万)	-3.49	5.73	5.73
29	801150.SL	医药生物(申万)	-3.89	4.34	4.34
30	801230.SL	综合(申万)	-4.03	10.40	10.40
31	801750.SL	计算机(申万)	-5.32	9.08	9.08

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

从近两周表现上看，申万计算机板块涨幅前三个股为*ST立方、网宿科技和优刻得三家公司，涨幅分别为132.53%、40.94%和36.41%；跌幅前三个股为淳中科技、*ST汇科和安居宝，跌幅分别为37.02%、28.79%和26.54%。

表2：申万计算机板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至2026年1月29日）

近两周涨幅前十			月涨幅前十			年涨幅前十		
代码	名称	双周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
300344.SZ	*ST立方	132.53	688258.SH	卓易信息	102.69	688258.SH	卓易信息	102.69
300017.SZ	网宿科技	40.94	688031.SH	星环科技	89.39	688031.SH	星环科技	89.39
688158.SH	优刻得	36.41	300344.SZ	*ST立方	89.22	300344.SZ	*ST立方	89.22
301218.SZ	华是科技	29.82	688365.SH	光云科技	68.41	688365.SH	光云科技	68.41
300209.SZ	有棵树	27.59	300017.SZ	网宿科技	63.90	300017.SZ	网宿科技	63.90
301396.SZ	宏景科技	23.58	301218.SZ	华是科技	61.34	301218.SZ	华是科技	61.34
688228.SH	开普云	22.78	301396.SZ	宏景科技	53.98	301396.SZ	宏景科技	53.98
300042.SZ	朗科科技	22.74	300044.SZ	ST赛为	49.37	300044.SZ	ST赛为	49.37
688031.SH	星环科技	19.41	301248.SZ	杰创智能	47.89	301248.SZ	杰创智能	47.89
300277.SZ	海联讯	18.84	300454.SZ	深信服	47.22	300454.SZ	深信服	47.22

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

表3：申万计算机板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至2026年1月29日）

近两周跌幅前十			月跌幅前十			年跌幅前十		
代码	名称	双周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
603516.SH	淳中科技	-37.02	300290.SZ	荣科科技	-35.34	300290.SZ	荣科科技	-35.34
300561.SZ	*ST汇科	-28.79	603516.SH	淳中科技	-30.68	603516.SH	淳中科技	-30.68
300155.SZ	安居宝	-26.54	300300.SZ	海峡创新	-19.63	300300.SZ	海峡创新	-19.63

002197.SZ	证通电子	-18.46	002177.SZ	御银股份	-18.70	002177.SZ	御银股份	-18.70
301117.SZ	佳缘科技	-18.26	300155.SZ	安居宝	-16.59	300155.SZ	安居宝	-16.59
002153.SZ	石基信息	-18.22	300468.SZ	四方精创	-16.33	300468.SZ	四方精创	-16.33
300872.SZ	天阳科技	-17.97	300872.SZ	天阳科技	-14.74	300872.SZ	天阳科技	-14.74
002528.SZ	ST 英飞拓	-17.79	301182.SZ	凯旺科技	-14.20	301182.SZ	凯旺科技	-14.20
688227.SH	品高股份	-17.69	002197.SZ	证通电子	-14.03	002197.SZ	证通电子	-14.03
003007.SZ	直真科技	-17.53	301391.SZ	卡莱特	-13.95	301391.SZ	卡莱特	-13.95

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

2、板块估值情况

截至 2026 年 1 月 29 日，据同花顺数据显示，SW 计算机板块 PE TTM（剔除负值）为 59.79 倍，处于近 5 年 96.66%分位、近 10 年 91.70%分位。

图 2：申万计算机板块近 10 年 PE TTM（单位：倍）（截至 2026 年 1 月 29 日）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

3、产业新闻

- 1 月 25 日，腾讯官方发布《关于春节分 10 亿现金的通知》：将在 2 月 1 日上线春节活动，用户上元宝 App 分 10 亿元现金红包，单个红包金额可达万元。据介绍，1 月 25 日，元宝 App 更新到最新的 2.55.0 以上版本，点击主页的预约卡片即可进入春节会场预约页面，提前预约的用户将在 2 月 1 日活动开启当天，额外获得 10 次抽奖次数。（来源：证券时报）
- Clawdbot 近期在海外科技圈爆火，成为现象级产品，被视为 2026 年“ChatGPT 时刻”。这款 24 小时自动运行的 AI 助手，能处理信息、浏览网页并主动通过通讯工具与用户互动，被视为未来智能体 (Agent) 网络的雏形。（来源：财联社）
- 1 月 26 日，阿里发布千问旗舰推理模型 Qwen3-Max-Thinking。阿里称，Qwen3-Max-Thinking 在多个关键维度上实现了显著提升，包括事实知识、复杂推理、指令遵循、人类偏好对齐以及智能体能力。在 19 项权威基准测试中，其性能可媲美 GPT-5.2-Thinking、Claude-Opus-4.5 和 Gemini 3 Pro 等顶尖模型。Qwen3-Max-Thinking 引入两项核心创新：（1）自适应工具调用能力，可按需调用搜索引擎和代码解释器，现已上线 Qwen Chat；（2）测试时扩展技术 (Test-Time Scaling)，显著提升推理性能。（来源：界面新闻）
- 谷歌正式发布将于 2026 年 5 月 1 日对 CDN Interconnect、Direct Peering、Carrier

Peering 等方式进行数据传输的价格进行调整，其中北美地区翻倍。此前，亚马逊云科技（AWS）上调其 EC2 机器学习容量块价格约 15%，此举被视为 AI 算力资源紧缺背景下云计算定价逻辑的重大转变。（来源：财联社）

5. 1 月 30 日，据知情人士透露，字节跳动将于 2 月中旬春节假期推出豆包 2.0、籽梦 5.0 及籽舞 2.0 三款新 AI 模型；阿里巴巴同期将发布通义千问 3.5，重点强化复杂推理能力。双方均选择春节档期，旨在抢占假期高流量窗口，加速用户触达与生态布局。此次发布覆盖文本、图像、视频多模态能力，体现国内头部科技公司在 AI 大模型迭代与场景落地上的提速竞争。（来源：DNEWS）

6. 据 MiniMax 消息，1 月 29 日，MiniMax Music 2.5 正式发布。据介绍，相较于上一代模型，Music 2.5 在“段落级强控制”与“物理级高保真”两大技术难题上实现突破。（来源：财联社）

7. 业内消息显示，由于超大规模云服务商的扫货，英特尔和 AMD 在 2026 全年的服务器 CPU 产能已接近售罄，而为了应对供需极端失衡并确保后续供应稳定，两家公司均计划将服务器 CPU 价格上调 10-15%。（来源：芯智讯）

4、公司公告

1. 1 月 28 日，科大讯飞公告称，预计 2025 年归属于上市公司股东的净利润为 7.85 亿元-9.50 亿元，比上年同期增长 40%-70%。业绩变动主要系人工智能应用规模化落地不断取得成效，“讯飞星火”大模型在 C 端落地不断加速。

2. 1 月 28 日，超图软件公告称，超图软件预计 2025 年归属于上市公司股东的净利润为 4500 万元 - 6700 万元，上年同期为亏损 17142.93 万元。

3. 1 月 28 日，首都在线公告称，预计 2025 年归属于上市公司股东的净利润为-17,500 万元至-16,000 万元，上年同期为-30,314.40 万元，亏损同比收窄 42.27%-47.22%。报告期内，公司优化产品及业务结构，缩减低毛利 IDC 业务，智算云收入快速增长；加强成本费用管控，提升经营效率，资产质量改善，减值损失减少，整体亏损缩窄。

4. 1 月 27 日，拓尔思公告称，拓尔思预计 2025 年归属于上市公司股东的净利润亏损 2.50 亿元-3.10 亿元，上年同期为-9,414.56 万元；业绩变动主要系子公司天行网安所处行业恢复不及预期，拟计提商誉减值准备 14,000 万元 - 16,000 万元，叠加下游客户项目推迟、新增采购延缓，以及人工智能转型期传统业务收缩和期间费用刚性投入所致。

5. 1 月 27 日，常山北明公告称，常山北明预计 2025 年归属于上市公司股东的净利润为 3500 万元，上年同期为亏损 5.93 亿元，同比扭亏为盈。主要系 2024 年 11 月置出纺织业务后盈利能力提升，叠加加强费用管控、降本增效所致。

6. 1 月 20 日，宇瞳光学公告称，宇瞳光学发布 2025 年度业绩预告，预计归属于上市公司股东的净利润为 2.40 亿元-2.80 亿元，比上年同期增长 30.75%-52.54%。报告期内，公司传统安防镜头、车载镜头、玻璃非球面镜片、汽车光学零部件、新消费领域等业务量增加，营业收入增长，产品结构持续改善，应用领域不断拓宽，综合毛利率回升。

7. 1月20日，海康威视发布2025年度业绩快报，实现营业总收入925.18亿元，同比增长0.02%。营业利润、利润总额和归属于上市公司股东的净利润分别为169.78亿元、170.29亿元和141.88亿元，同比分别增长18.63%、18.72%和18.46%。公司总资产和归属于上市公司股东的所有者权益分别达到1381.50亿元和833.38亿元，同比分别增长4.65%和3.31%。

5、本周观点

国内AI应用方面，继字节跳动宣布旗下豆包将深度参与春晚相关互动玩法后，百度文心助手和腾讯元宝方面也相继推出春节特别活动。1月25日，百度宣布从1月26日到3月12日期间，若用户在百度APP上使用语音或文字启用文心助手，即可参与到瓜分总额达5亿元人民币的现金红包活动中来，并且最高单奖达1万元。同日，腾讯宣布旗下元宝将于2月1日上线春节活动，向用户派发总额高达10亿元的现金红包，单个红包金额可达万元。据悉，活动设置了万元小马卡、现金红包和分享红包等红包形态，用户每天上元宝APP就能领现金红包，通过做任务可抽更多红包，并有几率抽中限量100张的价值1万元现金小马卡，还可以将红包分享给好友。国内互联网巨头同时重押春节档，抢占C端AI流量入口，标志着AI应用竞争进入新阶段。互联网巨头借助AI红包等活动，在短期内吸引海量用户首次接触或提高原有用户使用相关AI产品的频率，以推动AI应用实现全民级的规模化渗透，有望加速AI应用商业化进程。后续建议持续关注AI应用相关投资机遇，关注头部互联网厂商的AI商业化进展，与头部厂商形成战略合作或股权绑定的生态伙伴，以及直接受益于头部厂商AI算力需求扩张的IDC合作厂商、AI硬件设备及部件提供商。

表4：建议关注标的理由

代码	名称	建议关注标的理由
002152.SZ	广电运通	金融科技主业稳健增长，同时数据要素、算力等领域布局持续深化，有望成为公司新的增长曲线。
000034.SZ	神州数码	作为“鲲鹏+昇腾”产业链核心伙伴，公司有望深度受益国产算力需求上升。
000977.SZ	浪潮信息	公司持续聚焦云计算、大数据、人工智能为代表的智慧计算，2022年人工智能服务器连续3年全球第一，连续6年保持中国第一，行业地位稳固。
603171.SH	税友股份	国内领先的财税信息化综合服务提供商，主营业务是To G数字政务业务、To B SaaS订阅及咨询顾问服务两大主营业务板块，有望深度受益于新一轮财税改革。
301236.SZ	软通动力	公司是华为核心合作伙伴，积极参与鸿蒙生态建设，现已与各行业400余家设备厂商建立了生态合作，帮助1100余款产品接入鸿蒙智联生态，其中有600余款产品获得鸿蒙智联生态产品认证，在行业处于领先地位。
300687.SZ	赛意信息	公司积极布局AI Agent领域，聚焦订单、计划、采购、物流四大核心环节，推出差异化智能体解决方案，实现需求响应、资源调度、风险管控的闭环管理。

资料来源：东莞证券研究所

6、风险提示

（1）**政策推进不及预期：**若行业政策推进进度或力度不及预期，将影响下游需求释放，进而对相关板块业绩产生不利影响；

（2）**下游需求释放不及预期：**若下游信息化需求释放不及预期，或对行业内上市公司业绩产生不利影响；

（3）**技术推进不及预期：**若行业技术创新不及预期，将影响技术大规模推广的进程，进而对相关公司业绩产生不利影响；

（4）**行业竞争加剧：**若下游通过大幅扩产、低价策略抢占市场份额，将对相关公司业绩产生不利影响。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，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，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn