

超配（维持）

计算机行业双周报（2026/1/30-2026/2/12）

千问免单活动致服务器宕机，关注 AI 算力产业链投资机遇

2026年2月13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：

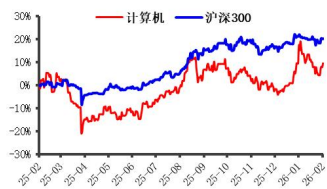
S0340520060001

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（2026/1/30-2026/2/12）累计下跌0.49%，跑赢沪深300指数0.23个百分点，在31个申万一级行业中排名第20名；申万计算机板块2月累计上涨1.50%，跑赢沪深300指数1.22个百分点；申万计算机板块今年累计上涨8.55%，跑赢沪深300指数6.61个百分点。截至2026年2月12日，根据同花顺数据，SW计算机板块PE TTM（剔除负值）为59.40倍，处于近5年96.39%分位、近10年91.04%分位。
- **重点产业新闻：**（1）豆包视频生成模型Seedance 2.0上线；（2）阿里千问6天AI订单量破1.2亿单；（3）亚马逊、谷歌、微软和Meta今年资本支出或将达到6600亿美元；（4）MiniMax发布M2.5模型：1美元运行1小时，价格仅为GPT-5的1/20，性能比肩Claude Opus；（5）谷歌将AI购物功能嵌入搜索与Gemini；（6）国家发改委等八部门：加快招标投标领域人工智能推广应用。
- **计算机行业周观点：**2月6日，阿里巴巴旗下千问APP正式启动30亿元“春节请客计划”，全面接入淘宝闪购、大麦、飞猪、盒马等业务生态，以免单形式覆盖用户在春节期间的餐饮、娱乐、出行等多类消费场景。活动上线仅9小时，用户通过AI下达的订单量便突破1000万单。活动期间，因为瞬时流量激增，千问APP频繁出现卡顿、闪退、无法登录等一系列问题，以及免单卡无法领取、下单抵扣失败等情况。此次千问系统宕机事件反映出当前阿里巴巴等AI巨头算力资源紧缺的现状。长期来看，随着以千问为代表的国民级AI应用积累起稳定用户群体，有望推动推理算力需求持续增长，预计未来国内科技巨头将进一步加大算力资源投入。建议持续关注国内阿里巴巴等AI巨头在AI应用领域的布局情况，以及受到AI应用大规模落地推动的AI算力产业链的相关投资机遇。
- **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。

## 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 .....	7

## 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 2 月 12 日） .....	3
图 2：申万计算机板块近 10 年 PE TTM（单位：倍）（截至 2026 年 2 月 12 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 2 月 12 日） .....	3
表 2：申万计算机板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2026 年 2 月 12 日） .....	4
表 3：申万计算机板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2026 年 2 月 12 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（2026/1/30-2026/2/12）累计下跌 0.49%，跑赢沪深 300 指数 0.23 个百分点，在 31 个申万一级行业中排名第 20 名；申万计算机板块 2 月累计上涨 1.50%，跑赢沪深 300 指数 1.22 个百分点；申万计算机板块今年累计上涨 8.55%，跑赢沪深 300 指数 6.61 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 2 月 12 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 2 月 12 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	801230.SL	综合(申万)	14.73	15.17	26.66
2	801710.SL	建筑材料(申万)	5.43	6.89	21.11
3	801730.SL	电力设备(申万)	4.97	5.49	9.76
4	801890.SL	机械设备(申万)	4.29	4.07	10.64
5	801950.SL	煤炭(申万)	3.13	3.04	11.13
6	801140.SL	轻工制造(申万)	2.93	2.38	7.57
7	801170.SL	交通运输(申万)	2.01	2.24	1.85
8	801880.SL	汽车(申万)	1.97	2.38	2.64
9	801110.SL	家用电器(申万)	1.51	1.99	1.00
10	801760.SL	传媒(申万)	1.43	1.61	19.84
11	801770.SL	通信(申万)	0.71	-2.64	3.98
12	801980.SL	美容护理(申万)	0.68	2.29	2.74
13	801970.SL	环保(申万)	0.68	1.25	7.26
14	801780.SL	银行(申万)	0.68	1.08	-5.64
15	801740.SL	国防军工(申万)	0.14	1.72	5.87
16	801030.SL	基础化工(申万)	0.06	0.37	13.14
17	801160.SL	公用事业(申万)	-0.06	0.20	3.39

18	801210.SL	社会服务(申万)	-0.42	-0.31	5.59
19	801960.SL	石油石化(申万)	-0.45	0.10	16.42
<b>20</b>	<b>801750.SL</b>	<b>计算机(申万)</b>	<b>-0.49</b>	<b>1.50</b>	<b>8.55</b>
21	801150.SL	医药生物(申万)	-0.74	0.41	3.56
22	801130.SL	纺织服饰(申万)	-0.81	-0.49	5.42
23	801080.SL	电子(申万)	-0.94	-1.61	8.72
24	801120.SL	食品饮料(申万)	-0.95	1.88	1.99
25	801720.SL	建筑装饰(申万)	-0.98	-0.86	5.52
26	801040.SL	钢铁(申万)	-2.37	0.47	7.57
27	801790.SL	非银金融(申万)	-2.51	-0.93	-1.46
28	801180.SL	房地产(申万)	-2.74	-0.27	4.02
29	801200.SL	商贸零售(申万)	-2.82	-1.27	-0.75
30	801010.SL	农林牧渔(申万)	-2.88	-3.51	-3.65
31	801050.SL	有色金属(申万)	-11.23	-3.72	18.03

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佳创视讯、凯旺科技和东方国信三家公司,涨幅分别为39.44%、38.53%和37.43%;跌幅前三个股为开普云、航天宏图 and \*ST国华,跌幅分别为40.28%、35.75%和33.78%。

表2: 申万计算机板块涨幅前十的公司(单位:%) (截至2026年2月12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
300264.SZ	佳创视讯	39.44	300264.SZ	佳创视讯	43.68	300344.SZ	*ST立方	129.41
301182.SZ	凯旺科技	38.53	300166.SZ	东方国信	41.50	300017.SZ	网宿科技	115.80
300166.SZ	东方国信	37.43	600589.SH	大位科技	36.28	600589.SH	大位科技	93.58
301085.SZ	亚康股份	36.49	301085.SZ	亚康股份	34.57	300044.SZ	ST赛为	86.22
600589.SH	大位科技	35.22	301182.SZ	凯旺科技	34.31	688258.SH	卓易信息	79.38
688229.SH	博睿数据	32.85	300017.SZ	网宿科技	33.57	688031.SH	星环科技	75.62
300017.SZ	网宿科技	31.67	300846.SZ	首都在线	31.93	002970.SZ	锐明技术	65.11
002970.SZ	锐明技术	31.47	688229.SH	博睿数据	31.63	300277.SZ	海联讯	61.53
603138.SH	海量数据	27.29	002970.SZ	锐明技术	30.19	688158.SH	优刻得	60.38
300846.SZ	首都在线	25.69	603138.SH	海量数据	28.16	603138.SH	海量数据	59.07

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2月12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
688228.SH	开普云	-40.28	688228.SH	开普云	-36.97	300290.SZ	荣科科技	-36.51
688066.SH	航天宏图	-35.75	000004.SZ	*ST国华	-36.93	603516.SH	淳中科技	-28.93
000004.SZ	*ST国华	-33.78	688066.SH	航天宏图	-33.68	000004.SZ	*ST国华	-28.16
300561.SZ	*ST汇科	-27.99	300561.SZ	*ST汇科	-32.34	688066.SH	航天宏图	-27.30
603039.SH	泛微网络	-24.43	603039.SH	泛微网络	-23.59	300212.SZ	易华录	-24.07
600476.SH	湘邮科技	-21.04	600476.SH	湘邮科技	-21.96	688228.SH	开普云	-20.71

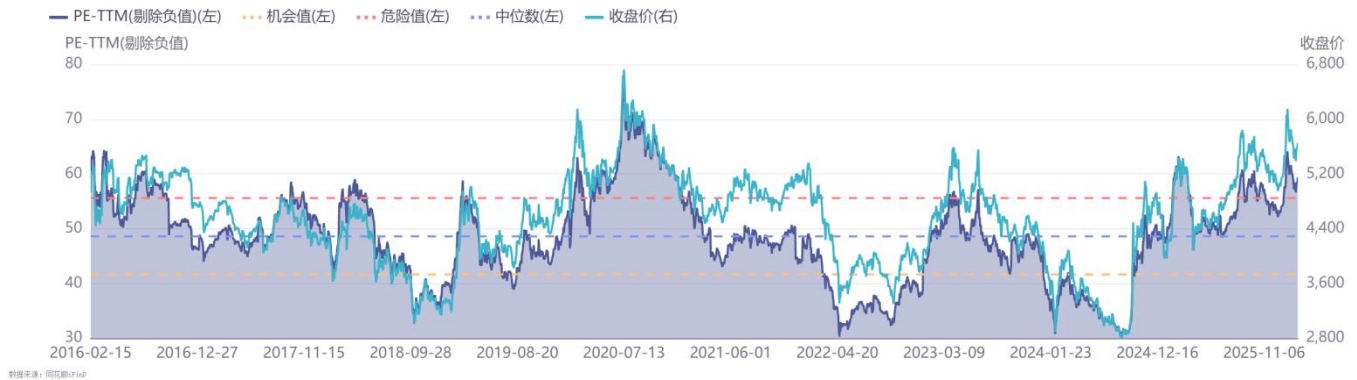
301556.SZ	托普云农	-17.23	301556.SZ	托普云农	-18.05	300300.SZ	海峡创新	-19.49
300212.SZ	易华录	-16.14	300302.SZ	同有科技	-17.22	300561.SZ	*ST 汇科	-18.49
688095.SH	福昕软件	-15.81	300212.SZ	易华录	-14.52	300368.SZ	汇金股份	-17.81
688615.SH	合合信息	-14.81	688365.SH	光云科技	-13.06	600476.SH	湘邮科技	-16.30

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

## 2、板块估值情况

截至 2026 年 2 月 12 日，根据同花顺数据，SW 计算机板块 PE TTM（剔除负值）为 59.40 倍，处于近 5 年 96.39%分位、近 10 年 91.04%分位。

图 2：申万计算机板块近 10 年 PE TTM（单位：倍）（截至 2026 年 2 月 12 日）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

## 3、产业新闻

1. 2月12日，据豆包消息，豆包视频生成模型 Seedance 2.0 已正式接入豆包 App、电脑端和网页版。Seedance2.0 模型支持原声音画同步、多镜头长叙事、多模态可控生成。输入一段提示词和参考图，就能生成带有完整原生音轨的多镜头视频内容。该模型可以自动解析叙事逻辑，生成的镜头序列在角色、光影、风格与氛围上保持高度统一。

（来源：财联社）

2. 阿里千问 APP 于春节期间上线“30 亿免单”活动，上线 6 天内 AI 完成下单超 1.2 亿笔，成为全球首个支付笔数破亿的 AI 原生支付产品。活动期间，用户通过千问 APP 下单奶茶、采购年货等消费行为显著增长，县域及乡镇用户参与度大幅提升，县城乡镇 AI 订单密度明显上升。（来源：IT 之家，DONEWS）

3. 亚马逊、谷歌、微软和 Meta 宣布今年（2026 年）合计资本支出将达到 6600 亿美元，较 2025 年激增 60%，是 2024 年支出的两倍多。（来源：IT 之家）

4. MiniMax 推出了其最新迭代的 M2.5 系列模型，在保持行业领先性能的同时，大幅降低了推理成本。在每秒输出 50 个 token 的版本下，其价格仅为 Claude Opus、Gemini 3 Pro 以及 GPT-5 等主流模型的 1/10 至 1/20。在每秒输出 100 个 token 的高速运行环境下，M2.5 连续工作一小时的成本仅需 1 美元，若降至 50 token/秒，成本进一步下探至 0.3 美元。在性能维度，M2.5 在核心编程测试中表现强劲，并在多语言任务

Multi-SWE-Bench 上取得第一，整体水平比肩 Claude Opus 系列。同时，模型优化了对复杂任务的拆解能力，在 SWE-Bench Verified 测试中，完成任务的速度较上一代 M2.1 提升了 37%，端到端运行时间缩短至 22.8 分钟，与 Claude Opus 4.6 持平。（来源：华尔街见闻）

5. 据报道，谷歌正在新增一项功能，让消费者在搜索引擎和其 Gemini 聊天机器人中获取人工智能驱动的答案时，可以直接购买商品。这是其整体计划的一部分，旨在更直接地从用户使用人工智能的过程中实现变现。该公司在 2 月 11 日致广告圈的信函中表示，其谷歌搜索的 AI 模式正在测试新型广告格式，允许零售商及其他广告商在此展示商品。谷歌表示，用户现可在 Gemini 内直接购买 Etsy 和 Wayfair 的商品。AI 模式新增的“Direct Offers”功能将允许品牌向潜在购物者提供折扣。（来源：钛媒体）

6. 2 月 10 日，国家发展改革委等部门发布加快招标投标领域人工智能推广应用的实施意见。总体目标，2026 年底，招标文件检测、智能辅助评标、围串标识别等重点场景在部分省市实现全覆盖应用；2027 年底，更多重点场景在全国范围内推广应用，形成一批模型训练、场景应用、机制保障等方面的经验做法，有效促进招标投标市场规范健康发展。（来源：财联社）

## 4、公司公告

1. 1 月 30 日，指南针发布 2025 年年度报告，公司实现营业收入 21.46 亿元，同比增长 40.39%；净利润 2.28 亿元，同比增长 118.74%。公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 0.8 元（含税）。

2. 2 月 6 日，通行宝公告称，2025 年度公司实现营业收入 106,777.79 万元，同比增长 19.24%。归属于上市公司股东的净利润 22,125.68 万元，同比增长 5.51%。

3. 2 月 9 日，中科曙光公告称，本次向不特定对象发行可转债拟募集资金总额不超过人民币 80 亿元（含本数），募集资金总额扣除发行费用后用于面向人工智能的先进算力集群系统项目、下一代高性能 AI 训推一体机项目和国产化先进存储系统项目。

4. 2 月 11 日，紫光股份公告称，公司拟定了向特定对象发行 A 股股票的方案，募集资金总额不超过 55.7 亿元，用于收购新华三 6.98% 股权、研发设备购置项目及偿还银行贷款。收购新华三 6.98% 股权有助于提升上市公司归属于母公司股东的净利润规模，从而巩固并提升上市公司的持续经营能力。同时，公司决定终止筹划发行 H 股股票并在香港联合交易所有限公司主板上市相关事项。

5. 2 月 11 日，国网信通公告称，2025 年营业总收入为 106.28 亿元，较上年同期增长 1.99%；归属于上市公司股东的净利润为 6.78 亿元，同比下降 16.91%。

6. 2 月 12 日，金橙子发布 2025 年度业绩快报，实现营业收入 25,339.82 万元，同比增长 19.46%；归属于母公司所有者的净利润 3,726.47 万元，同比增长 22.20%。主要原因包括公司深耕市场、拓展销售渠道，三大核心业务平稳增长，以及联营企业业绩提升带动投资收益增长。同时，公司通过优化管理有效管控期间费用。

## 5、本周观点

2月6日，阿里巴巴旗下千问APP正式启动30亿元“春节请客计划”，全面接入淘宝闪购、大麦、飞猪、盒马等业务生态，以免单形式覆盖用户在春节期间的餐饮、娱乐、出行等多类消费场景。活动上线仅9小时，用户通过AI下达的订单量便突破1000万单。活动期间，因为瞬时流量激增，千问APP频繁出现卡顿、闪退、无法登录等一系列问题，以及免单卡无法领取、下单抵扣失败等情况。此次千问系统宕机事件反映出当前阿里巴巴等AI巨头算力资源紧缺的现状。长期来看，随着以千问为代表的国民级AI应用积累起稳定用户群体，有望推动推理算力需求持续增长，预计未来国内科技巨头将进一步加大算力资源投入。建议持续关注国内阿里巴巴等AI巨头在AI应用领域的布局情况，以及受到AI应用大规模落地推动的AI算力产业链的相关投资机遇。

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