



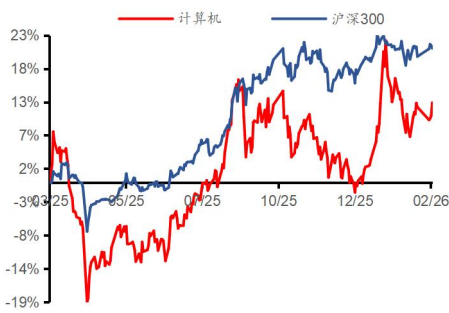
上海证券
SHANGHAI SECURITIES

增持（维持）

行业： 计算机
日期： 2026年03月02日

分析师： 章锋
E-mail: zhangfeng@shzq.com
SAC 编号: S0870525030002

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

- 《AI 变革深化，巨头持续加码》
——2026 年 02 月 09 日
- 《AI 应用有望加速落地》
——2026 年 01 月 12 日
- 《AI 领域进展持续，商业化加速》
——2026 年 01 月 09 日

AI 大战火热，算力依旧景气

——计算机行业周报（2026.2.23—2026.2.27）

■ 市场回顾

过去一周（2.23-2.27）上证综指上涨 1.98%，创业板指上涨 1.05%，沪深 300 指数上涨 1.08%，计算机（申万）指数上涨 0.62%，跑输上证综指 1.36 个百分点，跑输创业板指 0.43 个百分点，跑输沪深 300 指数 0.46 个百分点，位列全行业第 23 名。

■ 周观点

大模型持续更新。（1）谷歌：根据 IT 之家微信公众号，2 月 20 日，谷歌正式推出升级核心模型 Gemini 3.1 Pro。3.1 Pro 在核心推理能力上实现了显著提升，成为解决复杂问题更智能、更强大的基础模型。在用于评估模型处理全新逻辑模式能力的 ARC-AGI-2 基准测试中，3.1 Pro 取得了 77.1% 的实测得分，推理性能是上一代 3 Pro 的两倍以上。（2）阿里：根据通义实验室微信公众号，继旗舰模型 Qwen3.5-397B-A17B 首次开源后，阿里进一步丰富了开源矩阵，包括 Qwen3.5-122B-A10B：与 27B（Dense）持续拉近中小模型与顶尖闭源模型的差距，在复杂 Agent 任务（如多步推理、工具调用、跨应用操作）中表现尤为亮眼。Qwen3.5-35B-A3B：已全面超越 Qwen3-235B-A22B 与 Qwen3-VL-235B-A22B，具有更优架构 + 更高质量数据 + 强化学习（RL）的有效协同。Qwen3.5-27B（Dense）：小尺寸高能效，显著降低大模型使用门槛。（3）DeepSeek：根据极客公园微信公众号，据外媒报道称，国内 AI 大模型企业杭州深度求索将于下周正式发布新一代旗舰大模型 DeepSeek V4，原生支持图片、视频与文本生成功能。据报道，DeepSeek V4 定位为原生多模态大语言模型，核心突破集中在多模态交互、编程能力、长文本处理、底层架构及国产算力适配五大维度。长文本处理能力方面，DeepSeek V4 将上下文窗口提升至 100 万+Token，是上一代模型的近 8 倍，上下文记忆准确率达 98.2%，可一次性读完完整专业书籍、整套合同或海量研报。（4）MiniMax：根据第一财经微信公众号，2 月 12 日，MiniMax 宣布上线最新旗舰编程模型 MiniMax M2.5，据官方介绍，这是一个为智能体场景原生设计的生产级模型，其编程与智能体性能对标国际顶尖模型 Claude Opus 4.6，支持 PC、App、跨端应用的全栈编程开发，尤其适配 Excel 高阶处理、深度调研、PPT 等生产力场景。M2.5 模型激活参数量为 10B，在显存占用和推理能效比上有优势，推理速度超过国际顶尖模型。根据 InfoQ 微信公众号，MiniMax M2.5 在上线不到一周内迅速登顶 OpenRouter Token 调用榜首。在 2 月 9 日至 2 月 15 日这一统计周期内，OpenRouter 的 Token 周调用量较此前一周激增 3.19T Tokens，其中仅 MiniMax M2.5 就贡献了 1.44T Tokens，调用规模超过 Kimi K2.5、GLM-5、DeepSeek V3.2 的总和。

英伟达发布财报，持续看好算力。（1）英伟达：根据华尔街见闻微信公众号，2 月 25 日，英伟达公布截至 2026 年 1 月 31 日的公司 2026 财年第四财季财报。四季度英伟达营收同比增长 73%至 681.27 亿美元，同比增速明显高于前一季的 62%，超过英伟达自身指引中值

650 亿美元。全财年英伟达的营收也创年度最高纪录，达 2159.38 亿美元，较上年同比增长 65%。四季度英伟达的数据中心业务录得营收 623.14 亿美元，同比增长 75%，增速高于前一季度的 66%。四季度非 GAAP 口径下毛利率 75.2%，同比提升 1.7 个百分点，环比升 1.6 个百分点，创 2025 财年第二财季以来单季新高。业绩指引方面，英伟达公布一季度营收预计为 780 亿美元，上下浮动 2%，意味着英伟达本财季的营收将刷新四季度所创的最高纪录。芯片方面，上调此前作出的芯片收入预期，称将超越 5000 亿美元的目标。

(2) 国产算力龙头：根据科创板日报微信公众号，据摩尔线程 2025 年度业绩快报，报告期内，公司 2025 年营收为 15.05 亿元，较 2024 年同期增长 243.37%。归属于母公司所有者的净利润为-10.24 亿元，与上年同期相比，亏损收窄幅度为 36.70%。据摩尔线程 2025 年度业绩快报，报告期内，公司 2025 年营收为 15.05 亿元，较 2024 年同期增长 243.37%。归属于母公司所有者的净利润为-10.24 亿元，与上年同期相比，亏损收窄幅度为 36.70%。据摩尔线程 2025 年度业绩快报，报告期内，公司 2025 年营收为 15.05 亿元，较 2024 年同期增长 243.37%。归属于母公司所有者的净利润为-10.24 亿元，与上年同期相比，亏损收窄幅度为 36.70%。据海光信息 2026 年第一季度财报预告，预计 2026 年第一季度实现营业收入与上年同期相比，将增加 15.10 亿元到 18.20 亿元，同比增长 62.91%到 75.82%。预计 2026 年第一季度实现归母净利润与上年同期相比，将增加 1.14 亿元到 2.14 亿元，同比增长 22.56%到 42.32%。

■ 投资建议

建议关注：（1）算力：寒武纪、海光信息、中科曙光、华丰科技、申菱环境、英维克、欧陆通、中恒电气等；（2）AIDC：科华数据、云赛智联、弘信电子、润建股份、润泽科技、数据港等；（3）AI 应用：金山办公、科大讯飞、福昕软件、万兴科技、鼎捷数智、汉得信息、能科科技、卓易信息等。

■ 风险提示

下游景气度不及预期；政策推进不及预期；技术创新不及预期、行业竞争加剧。

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资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们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，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

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、意见和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、价值或投资收入可升可跌。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、意见或推测不一致的报告。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。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。