

超配（维持）

计算机行业双周报（2026/2/20-2026/3/5）

国产模型调用量首超美国，关注 AI 算力产业链投资机遇

2026 年 3 月 6 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：

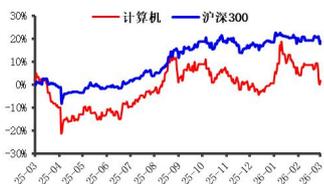
S0340520060001

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（2026/2/20-2026/3/5）累计下跌6.29%，跑输沪深300指数6.02个百分点，在31个申万一级行业中排名第29名；申万计算机板块3月累计下跌6.87%，跑输沪深300指数5.53个百分点；申万计算机板块今年累计上涨1.15%，跑赢沪深300指数0.77个百分点。截至2026年3月5日，根据同花顺数据，SW计算机板块PE TTM（剔除负值）为55.60倍，处于近5年89.37%分位、近10年80.25%分位。
- **重点产业新闻：**（1）中国AI大模型调用量首超美国；（2）OpenAI发布GPT-5.4及GPT-5.4 Pro模型；（3）Seedance2.0生成视频价格公布：一秒1块钱；（4）美国拟将AI芯片出口管制扩展至全球，英伟达、AMD等公司出口需获许可；（5）政府工作报告：促进新一代智能终端和智能体加快推广；（6）阶跃星辰Step 3.5 Flash冲上OpenClaw榜首。
- **计算机行业周观点：**全球最大的AI模型API聚合平台OpenRouter数据显示，2026年2月9日至15日当周，中国模型周调用量达到4.12万亿Token，首次超过同期美国模型的2.94万亿Token。到了2月16日至22日当周，中国模型的周调用量进一步冲高至5.16万亿Token，三周内调用量增长127%，将领先优势进一步扩大。与此同时，2月16日至22日的周榜单显示，平台调用量排名前五的大模型中，有四款来自中国厂商，分别为MiniMax的M2.5、月之暗面的Kimi K2.5、智谱的GLM-5以及DeepSeek的V3.2，国产大模型兼具技术及成本优势，有望重塑全球AI竞争格局。伴随着国产大模型的快速崛起，在B/C端各应用场景加速落地，有望推动AI算力需求维持高景气。建议积极关注国内AI大模型商业化进程，以及AI算力产业链相关投资机遇，涉及AI芯片、AI服务器、液冷散热等细分领域。
- **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 3 月 5 日） .....	3
图 2：申万计算机板块近 10 年 PE TTM（单位：倍）（截至 2026 年 3 月 5 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 3 月 5 日） .....	3
表 2：申万计算机板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2026 年 3 月 5 日） .....	4
表 3：申万计算机板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2026 年 3 月 5 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（2026/2/20-2026/3/5）累计下跌 6.29%，跑输沪深 300 指数 6.02 个百分点，在 31 个申万一级行业中排名第 29 名；申万计算机板块 3 月累计下跌 6.87%，跑输沪深 300 指数 5.53 个百分点；申万计算机板块今年累计上涨 1.15%，跑赢沪深 300 指数 0.77 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 3 月 5 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 3 月 5 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	801960.SL	石油石化(申万)	16.48	10.29	31.40
2	801950.SL	煤炭(申万)	10.55	4.38	20.60
3	801160.SL	公用事业(申万)	8.48	2.65	10.72
4	801040.SL	钢铁(申万)	7.93	-3.87	13.24
5	801050.SL	有色金属(申万)	5.64	-3.76	20.50
6	801770.SL	通信(申万)	5.23	0.45	7.53
7	801030.SL	基础化工(申万)	3.61	-3.30	15.25
8	801970.SL	环保(申万)	3.35	-3.38	10.27
9	801010.SL	农林牧渔(申万)	2.41	-1.53	-1.81
10	801720.SL	建筑装饰(申万)	2.10	-2.73	7.10
11	801740.SL	国防军工(申万)	1.85	-2.79	8.54
12	801170.SL	交通运输(申万)	1.69	-1.87	1.78
13	801730.SL	电力设备(申万)	1.47	-0.41	9.11

14	801780.SL	银行(申万)	0.56	1.49	-5.78
15	801890.SL	机械设备(申万)	0.31	-3.62	9.91
16	801710.SL	建筑材料(申万)	-0.05	-4.28	17.30
17	801230.SL	综合(申万)	-0.94	-1.67	28.04
18	801080.SL	电子(申万)	-1.16	-5.03	7.15
19	801880.SL	汽车(申万)	-2.91	-3.67	-0.82
20	801130.SL	纺织服饰(申万)	-3.15	-4.55	1.07
21	801980.SL	美容护理(申万)	-3.26	-4.65	-1.60
22	801210.SL	社会服务(申万)	-3.45	-5.04	1.50
23	801140.SL	轻工制造(申万)	-3.69	-4.87	2.72
24	801110.SL	家用电器(申万)	-4.20	-3.79	-3.75
25	801180.SL	房地产(申万)	-4.59	-5.17	-1.16
26	801150.SL	医药生物(申万)	-4.59	-5.07	-2.26
27	801790.SL	非银金融(申万)	-4.75	-3.62	-7.32
28	801120.SL	食品饮料(申万)	-5.20	-3.71	-3.49
<b>29</b>	<b>801750.SL</b>	<b>计算机(申万)</b>	<b>-6.29</b>	<b>-6.87</b>	<b>1.15</b>
30	801200.SL	商贸零售(申万)	-6.59	-5.03	-7.91
31	801760.SL	传媒(申万)	-12.27	-7.55	3.63

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 迪威迅、海联讯和友车科技三家公司，涨幅分别为 28.14%、27.72%和 27.42%；跌幅前三个股为\*ST 国华、当虹科技和青云科技，跌幅分别为 32.78%、22.26%和 22.19%。

表 2：申万计算机板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2026 年 3 月 5 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
300167.SZ	ST 迪威迅	28.14	688307.SH	中润光学	15.41	688031.SH	星环科技	106.31
300277.SZ	海联讯	27.72	688568.SH	中科星图	13.32	300044.SZ	ST 赛为	101.75
688479.SH	友车科技	27.42	002380.SZ	科远智慧	12.43	300277.SZ	海联讯	94.56
688307.SH	中润光学	22.31	300300.SZ	海峡创新	8.33	300344.SZ	*ST 立方	83.33
300300.SZ	海峡创新	20.00	001339.SZ	智微智能	7.45	300017.SZ	网宿科技	74.63
001339.SZ	智微智能	19.62	688479.SH	友车科技	7.12	688479.SH	友车科技	71.00
688568.SH	中科星图	17.97	688251.SH	井松智能	6.42	688258.SH	卓易信息	64.70
002380.SZ	科远智慧	15.78	301638.SZ	南网数字	5.44	301248.SZ	杰创智能	64.45
600410.SH	华胜天成	15.20	300895.SZ	铜牛信息	4.84	002970.SZ	锐明技术	62.08
002528.SZ	ST 英飞拓	14.72	301117.SZ	佳缘科技	4.80	600589.SH	大位科技	59.50

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 3 月 5 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
000004.SZ	*ST 国华	-32.78	000004.SZ	*ST 国华	-18.55	000004.SZ	*ST 国华	-49.28
688039.SH	当虹科技	-22.26	688316.SH	青云科技	-14.64	300290.SZ	荣科科技	-41.66

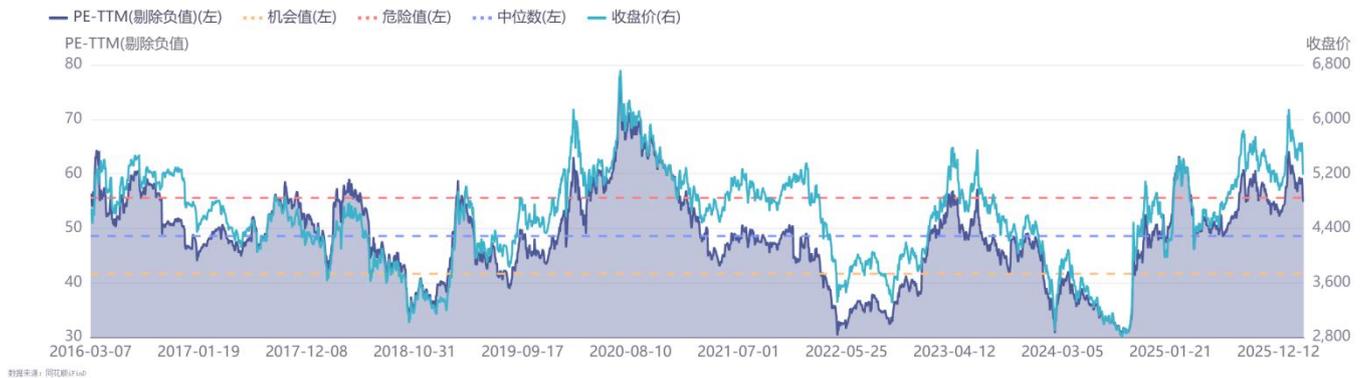
688316.SH	青云科技	-22.19	688435.SH	英方软件	-14.45	688228.SH	开普云	-39.87
688292.SH	浩瀚深度	-22.03	300687.SZ	赛意信息	-14.35	300212.SZ	易华录	-33.87
688228.SH	开普云	-21.99	002512.SZ	ST 达华	-14.26	603516.SH	淳中科技	-30.38
300454.SZ	深信服	-20.82	688327.SH	云从科技	-13.80	688066.SH	航天宏图	-25.37
300017.SZ	网宿科技	-20.52	300339.SZ	润和软件	-13.34	300561.SZ	*ST 汇科	-22.37
300624.SZ	万兴科技	-19.51	688657.SH	浩辰软件	-12.73	300155.SZ	安居宝	-21.46
300369.SZ	绿盟科技	-19.43	300170.SZ	汉得信息	-12.62	603039.SH	泛微网络	-20.73
688500.SH	慧辰股份	-19.18	600589.SH	大位科技	-12.42	600476.SH	湘邮科技	-20.55

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

## 2、板块估值情况

截至 2026 年 3 月 5 日，根据同花顺数据，SW 计算机板块 PE TTM（剔除负值）为 55.60 倍，处于近 5 年 89.37%分位、近 10 年 80.25%分位。

图 2：申万计算机板块近 10 年 PE TTM（单位：倍）（截至 2026 年 3 月 5 日）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

## 3、产业新闻

1. 全球最大的 AI 模型 API 聚合平台 OpenRouter 数据显示，2026 年 2 月 9 日至 15 日当周，中国模型的调用量为 4.12 万亿 Token，首次超过美国模型（2.94 万亿 Token）。到 2 月 16 日当周，中国模型的周调用量更是冲高至 5.16 万亿 Token，将领先优势进一步扩大。全球调用量排名前五的模型中，中国模型占据四席，分别为 MiniMax 的 M2.5、月之暗面的 Kimi K2.5、智谱的 GLM-5 以及 DeepSeek 的 V3.2。（来源：每日经济新闻）
2. 当地时间 3 月 5 日，OpenAI 正式推出 GPT-5.4，提供“Thinking（思维）”模式，上线 ChatGPT、API 及 Codex 平台，同时面向 ChatGPT 及 API 平台推出 GPT-5.4 Pro 版本。OpenAI 称，GPT-5.4 不仅继承了 GPT-5.3-Codex 的编程能力，更优化了模型在各类工具、软件环境及专业任务中的协同表现，涵盖电子表格、演示文稿和文档处理等场景。OpenAI 称，在 ChatGPT 中，GPT-5.4 Thinking 现可提前展示其思考路径，用户可在系统处理过程中实时调整方向；GPT-5.4 Thinking 还增强了深度网络搜索能力。OpenAI 表示，GPT-5.4 具备原生尖端计算机操作能力，可让智能体跨应用程序操控计算机并执行复杂 workflows，该模型支持高达 100 万 tokens 的上下文处理能力，使智能体能够规划、

执行并验证跨长期时段的任务。（来源：钛媒体）

3. 据火山引擎官网，Seedance2.0 价格公布，包含视频输入是 28 元/百万 tokens，不含视频输入的价格是 46 元/百万 tokens。据悉，在 Seedance2.0 生成 15 秒视频，需要消耗 30.888 万 tokens。含视频输入指视频编辑，不含视频输入指纯生视频，会消耗更多算力，自然价格更高。按照 46 元单价计算，单条 15 秒视频价格为 15 元，即一秒 1 块钱。（来源：钛媒体）

4. 据媒体援引知情人士透露，美国官员已起草法规草案，拟限制全球范围内未经美国批准的人工智能芯片发货，法案将赋予华盛顿广泛的权力，以决定其他国家是否能够以及以何种条件建设用于训练和运行人工智能模型的设施。拟议法规将要求企业向美国申请许可，才能出口几乎所有英伟达和 AMD 等公司生产的人工智能加速器。这将使目前覆盖约 40 个国家的管制措施扩展至全球范围。（来源：财联社）

5. 政府工作报告在介绍 2026 年政府工作任务时提出，深化拓展“人工智能+”，促进新一代智能终端和智能体加快推广，推动重点行业领域人工智能商业化规模化应用，培育智能原生新业态新模式。支持人工智能开源社区建设，促进开源生态繁荣。实施超大规模智算集群、算电协同等新基建工程，加强全国一体化算力监测调度，支持公共云发展。加快发展卫星互联网。打造“5G+工业互联网”升级版。深化数据资源开发利用，健全数据要素基础制度，建设高质量数据集。完善人工智能治理。（来源：财联社）

6. 中国大模型创业公司阶跃星辰继开源 Step 3.5 Flash 模型后，又开源了这款 Agent 基座模型的预训练权重（Base）、中训练权重（Midtrain）以及配套的 Steptron 训练框架。据悉，Step 3.5 Flash 采用稀疏 MoE 架构，总参数 1960 亿，但推理时仅激活约 110 亿参数，单请求代码任务下推理速度最高可达 350 TPS。该模型专为智能体（Agent）场景设计，在复杂推理和长链任务中表现出色，官方称其推理深度可媲美部分顶级闭源模型。截至 3 月 5 日，Step 3.5 Flash 模型调用量在 OpenClaw 上已迅速攀升至全球第一。（来源：财联社）

## 4、公司公告

1. 3 月 4 日，用友网络公告称，公司及子公司拟使用闲置自有资金进行委托理财，单日最高余额不超过人民币 21 亿元（含本数），用于购买安全性高、流动性好的理财产品。该事项已经公司第九届董事会第二十六次会议审议通过，无需提交股东会审议。授权期限自董事会审议通过之日起 12 个月内有效。

2. 3 月 2 日，汉仪股份发布业绩快报，2025 年实现营业总收入 1.91 亿元，同比增长 0.04%；归母净利润 1482.22 万元，同比增长 68.27%。

3. 2 月 28 日，中科星图公告称，中科星图发布 2025 年度业绩快报，营业总收入 26.81 亿元，同比下降 17.70%；归属于母公司所有者的净利润 3109.24 万元，同比下降 91.16%

4. 2 月 27 日，城地香江公告称，全资子公司上海启斯云计算有限公司与上海联通就“上海联通周浦 IDC 二期”项目续签协议，服务期限为 2026 年 12 月 1 日至 2031 年 11 月 30

日。上海启斯云计算有限公司承诺本协议期内具备提供 3,280 个机柜（含多种功率类型）及附属配套设施的服务的能力。根据合作协议约定的每月功率单价 x 上电机柜功率总数 x 服务期限，预估合同金额为 6.42 亿元，项目收入将根据实际上架情况分摊在整个合作期内（5+1 年）。

5. 2月27日，金山办公公告称，2025年度营业总收入 59.29 亿元，同比增长 15.78%；归属于母公司所有者的净利润 18.43 亿元，同比增长 12.03%。公司深耕 AI 办公核心赛道，WPS AI 3.0 与 WPS 365 产品全新升级。报告期内，公司各项主营业务收入保持稳健增长。WPS 个人业务收入约 36.26 亿元，同比增长 10.42%，WPSAI 月活用户快速增长，AI 相关收入占比持续提升；WPS365 业务实现高速增长，收入约 7.20 亿元，同比增长 64.93%；WPS 软件业务收入约 14.61 亿元，同比增长 15.24%。

6. 2月27日，开普云发布 2025 年年度业绩快报，营业总收入为 41848.84 万元，同比下降 32.24%；归属于母公司所有者的净利润为-1080.71 万元。

7. 2月27日，卓易信息公告称，2025年实现营业总收入 33769.76 万元，同比增长 4.42%；归属于母公司所有者的净利润 8212.16 万元，同比增长 150.05%。主要原因是公司通过参投产业投资基金间接投资的恒坤新材在科创板上市，产生投资收益及公允价值变动收益。同时，公司聚焦 AI+IDE 产品研发，核心产品 EazyDevelop 和 SnapDevelop 形成双轮驱动，提升了整体盈利能力。

## 5、本周观点

全球最大的 AI 模型 API 聚合平台 OpenRouter 数据显示，2026 年 2 月 9 日至 15 日当周，中国模型周调用量达到 4.12 万亿 Token，首次超过同期美国模型的 2.94 万亿 Token。到了 2 月 16 日至 22 日当周，中国模型的周调用量进一步冲高至 5.16 万亿 Token，三周内调用量增长 127%，将领先优势进一步扩大。与此同时，2 月 16 日至 22 日的周榜单显示，平台调用量排名前五的大模型中，有四款来自中国厂商，分别为 MiniMax 的 M2.5、月之暗面的 Kimi K2.5、智谱的 GLM-5 以及 DeepSeek 的 V3.2，国产大模型兼具技术及成本优势，有望重塑全球 AI 竞争格局。伴随着国产大模型的快速崛起，在 B/C 端各应用场景加速落地，有望推动 AI 算力需求维持高景气。建议积极关注国内 AI 大模型商业化进程，以及 AI 算力产业链相关投资机遇，涉及 AI 芯片、AI 服务器、液冷散热等细分领域。

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