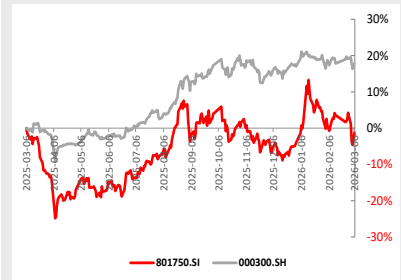


计算机行业周报：OpenAI 发布最新模型 GPT-5.4

看好

市场表现截至

2026.3.6



数据来源：Wind，国新证券整理

本周计算机行业指数表现

上周（3.2-3.6）计算机（申万）板块下跌 5.29%，沪深 300 指数下跌 1.07%，计算机板块跑输沪深 300 指数 4.22 个百分点。和申万其他行业对比，计算机行业涨幅排名位列第 29 位。

上周涨幅前 3 名分别为南网数字（26.53%）、科远智慧（17.64%）、中科星图（15.21%），跌幅前 3 名分别为*ST 国华（-22.61%）、达华智能（-18.57%）、杰创智能（-13.96%）。

本周关注

- 1、Anthropic 遭“封杀”后，OpenAI 与美国国防部达成协议
- 2、瞄准下一代硅光子技术！英伟达向两家光学公司投资 40 亿美元
- 3、AI 与 6G 成焦点 中国企业新品亮相 MWC 2026
- 4、MiniMax 宣布 MaxClaw 已在 App 移动端全球同步上线
- 5、谷歌确立三大未来引擎：量子计算、机器人、AI 制药
- 6、OpenAI 发布最新模型 GPT-5.4

投资线索

建议 AI 算力等投资机会。

风险提示

- 1、政策落地不及预期；
- 2、技术发展不及预期；
- 3、市场竞争加剧。

分析师：钟哲元
登记编码：S1490523030001
邮箱：zhongzheyuan@crsec.com.cn

目录

| | |
|--|----|
| 一、上周市场回顾..... | 4 |
| 二、上周关注..... | 4 |
| 1、Anthropic 遭“封杀”后，OpenAI 与美国国防部达成协议..... | 4 |
| 2、瞄准下一代硅光子技术！英伟达向两家光学公司投资 40 亿美元..... | 6 |
| 3、AI 与 6G 成焦点 中国企业新品亮相 MWC 2026..... | 7 |
| 4、MiniMax 宣布 MaxClaw 已在 App 移动端全球同步上线..... | 8 |
| 5、谷歌确立三大未来引擎：量子计算、机器人、AI 制药..... | 9 |
| 6、OpenAI 发布最新模型 GPT-5.4..... | 10 |
| 三、风险提示..... | 11 |

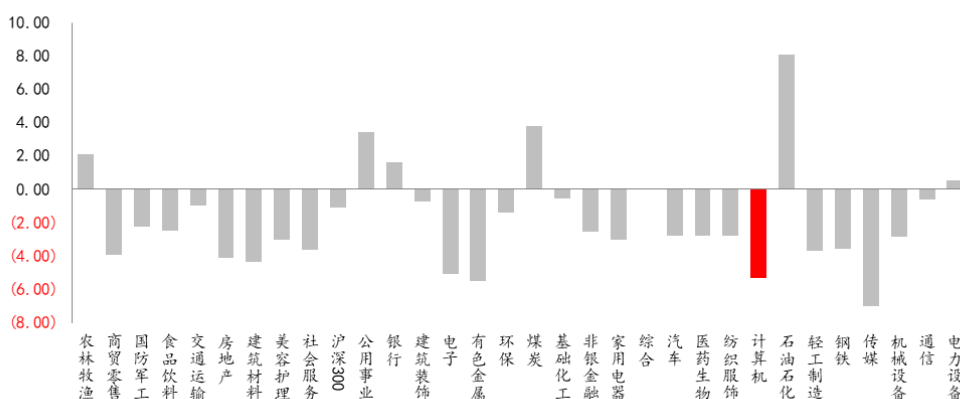
图表目录

| | |
|-----------------------------|---|
| 图表 1: 计算机行业板块相对表现 (%) | 4 |
| 图表 2: 计算机行业个股涨跌幅 | 4 |

一、上周市场回顾

上周（3.2-3.6）计算机（申万）板块下跌 5.29%，沪深 300 指数下跌 1.07%，计算机板块跑输沪深 300 指数 4.22 个百分点。和申万其他行业对比，计算机行业涨幅排名位列第 29 位。

图表 1：计算机行业板块相对表现 (%)



数据来源：Wind，国新证券整理

目前计算机行业上市公司共 335 家，其中，39 家公司收涨，占比 11.64%。上周涨幅前 3 名分别为南网数字（26.53%）、科远智慧（17.64%）、中科星图（15.21%），跌幅前 3 名分别为*ST 国华（-22.61%）、达华智能（-18.57%）、杰创智能（-13.96%）。

图表 2：计算机行业个股涨跌幅

| 板块涨幅前三名 | | | | 板块跌幅后三名 | | | |
|-----------|------|-------|----------|-----------|--------|-------|----------|
| 证券代码 | 证券简称 | 细分行业 | 周涨跌幅 (%) | 证券代码 | 证券简称 | 细分行业 | 周涨跌幅 (%) |
| 301638.SZ | 南网数字 | 数据要素 | 26.53 | 000004.SZ | *ST 国华 | 数据要素 | -22.61 |
| 002380.SZ | 科远智慧 | 工业软件 | 17.64 | 002512.SZ | 达华智能 | 交运 IT | -18.57 |
| 688568.SH | 中科星图 | 交运 IT | 15.21 | 301248.SZ | 杰创智能 | 数据要素 | -13.96 |

数据来源：Wind，国新证券整理

二、上周关注

1、Anthropic 遭“封杀”后，OpenAI 与美国国防部达成协议

IT之家 3 月 1 日消息，OpenAI 首席执行官萨姆·奥尔特曼于当地时间周五

晚间宣布，公司已与美国国防部达成协议，允许后者在其机密网络中使用 OpenAI 的人工智能模型。

Anthropic 遭“封杀”后，OpenAI 与美国国防部达成协议

此前，美国国防部（特朗普政府时期亦称“战争部”）与 OpenAI 的竞争对手 Anthropic 陷入了备受瞩目的对峙。五角大楼要求包括 Anthropic 在内的人工智能公司，允许其模型被用于“所有合法用途”；而 Anthropic 则试图为大规模国内监控和完全自主武器划定不可逾越的红线。

IT 之家注意到，Anthropic 首席执行官达里奥·阿莫迪在当地时间周四发布的一份长篇声明中表示，公司“从未反对特定军事行动，也未试图临时限制我们技术的使用”，但他认为，“在少数特定情况下，我们认为人工智能会破坏而非捍卫民主价值观”。

本周，超过 60 名 OpenAI 员工和 300 名谷歌员工签署了一封公开信，呼吁各自雇主支持 Anthropic 的立场。

在 Anthropic 与五角大楼未能达成协议后，美国总统唐纳德·特朗普在社交媒体发文，批评“Anthropic 里的左翼疯子”，并下令所有联邦机构在六个月过渡期后停止使用该公司产品。

在另一条帖子中，美国国防部长皮特·赫格塞思声称，Anthropic 正试图“攫取对美军作战决策的否决权”。赫格塞思还宣布将 Anthropic 列为供应链风险：“即日起，所有与美军有业务往来的承包商、供应商及合作伙伴，均不得与 Anthropic 开展任何商业活动”。

当地时间周五，Anthropic 表示“尚未收到战争部或白宫关于谈判进展的直接通知”，但坚称将“在法庭上挑战任何供应链风险认定”。

出人意料的是，奥尔特曼在 X 平台发文称，OpenAI 的新国防合同包含了一些保护措施，解决了那些成为 Anthropic 争议焦点的相同问题。

“我们最重要的两项安全原则是：禁止国内大规模监控，以及武力使用必须由人类负责，包括自主武器系统，”奥尔特曼表示，“战争部认同这些原则，并将其体现在法律与政策中，我们也已将这些原则写入协议”。

奥尔特曼称，OpenAI “将构建技术安全保障措施，确保模型按预期运行，这也是战争部所期望的”，并将向五角大楼派驻工程师，“协助模型部署并保障其安全”。

“我们呼吁战争部向所有人工智能公司提供相同条款，我们认为所有企业都应愿意接受，”奥尔特曼补充道，“我们强烈希望事态降温，从法律与政府行动转向理性协商”。

据《财富》杂志记者莎伦·戈德曼报道，奥尔特曼在全员大会上告知员工，政府将允许公司构建自己的“安全体系”以防止滥用，且“若模型拒绝执行某项任务，政府不会强迫 OpenAI 让模型执行”。

2、瞄准下一代硅光子技术！英伟达向两家光学公司投资 40 亿美元

AI（人工智能）芯片龙头英伟达持续加码投资算力生态。

当地时间 3 月 2 日，英伟达发布公告称，公司将在多年期协议中向光学技术公司 Lumentum 和 Coherent 分别投资 20 亿美元。英伟达与 Coherent 的非独家协议包括数十亿美元的采购承诺以及未来先进激光组件的产能使用权，同时，英伟达将支持 Lumentum 的研发、未来产能和运营，助力其在美国新建晶圆厂。

英伟达在公告中写道，光互连和封装集成技术对于 AI 工厂的持续扩展至关重要，能够提升大规模 AI 网络的能效和弹性。此次合作将帮助英伟达充分发挥在 AI、加速计算和网络领域的领先优势。

英伟达 CEO 黄仁勋表示：“AI 已经重塑了计算，并在推动历史上规模最大的计算基础设施建设浪潮。”他表示，通过与两家公司的合作，英伟达正在推进下一代硅光子技术。

公开资料显示，Coherent 是一家专注于激光器、光通信器件及先进光学材料研发与制造的美国公司，Lumentum 也是美国领先的光通信与激光技术企业，两家公司都是全球 AI 数据中心基础设施建设中的关键光学组件供应商之一。

同时，Coherent 和 Lumentum 是磷化铟激光器的美国主要生产商，该技术能够使数据中心实现更高的带宽连接和更快的数据传输。与英伟达的合作协议为两家公司提供了更稳定的需求保障，帮助其在扩大产能时降低投资风险。

彭博行业研究（Bloomberg Intelligence）的分析师 Jake Silverman 指出，制造磷化铟激光器的难度较高，需要大量专业技术积累，“目前的供应量远远无法满足市场需求”。

2 日当天，英伟达（Nasdaq: NVDA）股价涨 2.93% 收于每股 182.37 美元，总市值 4.43 万亿美元；Lumentum（Nasdaq: LITE）股价大涨 11.75% 收于每股 783.25 美元，Coherent（NYSE: COHR）股价大涨 15.44% 收于每股 298.91 美元，创下历史新高。

彭博社分析指出，英伟达正在利用其巨额利润构建一个强大的生态系统，以支持先进 AI 技术的发展。通过直接投资于 Coreweave 等数据中心公司和 OpenAI 等模型开发商，英伟达提升了整个市场对其芯片的需求。不过，这些巨额投资也引发了对于 AI 循环交易的担忧。

就在前一天，英伟达与英国电信集团、思科、德国电信、爱立信、诺基亚等全

球电信与基础设施巨头发布联合倡议，承诺在开放、安全的 AI 原生平台上构建 6G 网络。黄仁勋表示，随着 AI 重新定义计算、推动人类历史上规模最大的基础设施建设，电信行业将成为下一个重点领域。（澎湃新闻）

3、AI 与 6G 成焦点 中国企业新品亮相 MWC 2026

当地时间 3 月 2 日至 3 月 5 日，2026 年世界移动通信大会（MWC 2026）于西班牙巴塞罗那举行。这是 MWC 落户巴塞罗那的第 20 周年，大会以“智能新纪元”（The IQ Era）为主题，重点关注智能基础设施、智能互联、企业级人工智能应用、人工智能生态协同、技术普惠和创新变革 6 个关键领域。

当前，MWC 的意义已不止于通信行业。今年的 MWC 不仅有全球头部手机厂商和通信企业携前沿新品参展，更有来自具身智能、航空航天等众多相关企业参与，共同探索 AI、太空通信等前沿技术的融合与应用。据主办方统计，本届大会吸引全球 2900 余家展商、10 万余名专业观众参与。

6G 等新技术受关注

MWC 2026 方面的数据显示，今年中国参展企业数量达 350 家，较去年大幅增长，涵盖通信运营、设备供应、终端制造、核心零部件等全产业链。中国移动、中国电信、中国联通三大运营商悉数亮相，华为、中兴通讯等基础设施厂商围绕智能化解决方案发力，荣耀、小米等终端厂商则带来 AI 硬件的最新探索。

在网络基础设施层面，中国企业围绕 6G 和 AI 融合积极布局。

华为在 MWC 2026 期间发布 Agentic Core（智能体核心）解决方案，通过网元智能、网络智能、业务智能三大引擎协同发力，应对 AI 时代流量激增、差异化网络需求及运营商新业务变现等关键挑战，推动智能体网络规模商用。

华为表示，未来将与运营商持续深化三层智能协同实践，共同为用户带来更高效、更便捷、更智能的数字生活体验，携手开创智能体互联网时代新价值。

中兴通讯以“智启未来”为主题，围绕 AI 与 ICT 产业深度融合，打造 AI 赋能网络、AI 算力、AI 家庭、个人智能终端四大核心展示板块，展示“连接+算力”战略升级的最新成果。

在 6G 前沿技术方面，中兴通讯展示了 GigaMIMO 技术，包含 U6G 频段 2000+天线阵子 6G 原型系统，公司表示，在 AI 算法驱动下该系统实现容量较 5G-A 的 10 倍提升。面向数据中心，其弹性智算数据中心方案凭借高度模块化设计将建设时间缩短 40%，冷板式、浸没式等多液冷技术与 800V 高压直流方案让能效提升 25%。

中国移动以“碳硅共生，共创 AI+时代”为主题，系统展示在通信服务、算力服务与智能服务三大主业的纵深布局。展会期间，中国移动推出 5G-A 智能交互机

机器人，让观众亲身感受 5G-A 技术在高实时性交互场景下的实际应用。算力层面，中国移动展出两大超万卡智算集群、115.2T 大容量智算互联 Scale-Across 设备、全球算力网络新基建等成果。

中国电信研究院副院长傅志仁表示，6G 将打破传统通信边界，实现与雷达、卫星和人工智能等领域的深度融合，通过智能普惠的网络服务赋能具身智能等新兴应用场景。

企业布局智能硬件赛道

在 AI 终端领域，阿里千问正式进军硬件赛道，首款 AI 眼镜在 MWC 2026 期间开启全渠道预约。在硬件配置层面，千问 AI 眼镜 G1 系列配备双旗舰芯片双系统、五个麦克风阵列加骨传导、大振膜高性能喇叭声学硬件等，采取更轻量设计，整机重量约 40g，佩戴体验接近普通光学眼镜。

阿里千问表示，该产品将于 3 月 8 日在中国市场现货发售，并计划于 2026 年内登陆全球市场。此外，千问 AI 眼镜将全面接入千问 App，首批点外卖、订酒店等“办事”功能预计于 3 月底向用户开放。

显示屏供应商维信诺展示了柔性 AMOLED 智能交互机器人，搭载 6.7 英寸柔性 AMOLED 屏幕，轻拍头部即可唤醒；交流过程中，“面部”可呈现微笑、眨眼、好奇等拟人化表情。

荣耀则在大会前夕发布了可量产机器人手机 ROBOT PHONE，搭载微型电机与四自由度云台系统。一同亮相的还有荣耀首款具身智能人形机器人，能够响应语音指令完成握手、跳舞甚至翻跟头等动作，标志着荣耀正式入局消费级人形机器人领域。

此外，具身智能企业中，北京人形机器人创新中心携最新发布的具身天工 3.0 首次参展，这款已实现触物交互式全身高动态运动控制的全尺寸人形机器人，依靠北京人形机器人创新中心自研的“慧思开物”通用具身智能平台，在运动控制、自主作业、智能协同等方面实现了突破，同时通过提供更开放的软硬件接口，大幅降低了各行各业的开发成本与门槛。

智元机器人则与中国电信在本次 MWC 上联合展示了“6G+四足机器人”的创新成果，以四足机器人巡检为切入点展示具身智能在核设施内部、深海油气平台、月球表面基地等人类难以抵达或无法常驻的区域的巡检能力。

智元机器人还宣布，公司海外独立站正式上线，并推出“机器人即服务”租赁模式，起租价 899 欧元，目前已覆盖全球 17 个国家。（新浪新闻）

4、MiniMax 宣布 MaxClaw 已在 App 移动端全球同步上线

【环球网科技综合报道】3 月 3 日消息，据 MiniMax 官方宣布，已在 MiniMax

App 移动端 (iOS & 安卓) 全球上线 MaxClaw 功能。用户可以直接在手机端运行 OpenClaw。

同时, MaxClaw 上线 Coding Plan 计费支持。用户可通过购买 MiniMax Coding Plan 运行 MaxClaw, 为用户在 Agent 积分之外提供另一种付费选择。

据介绍, MiniMax 紧急完成了四次服务扩容, 解决了因负载过高导致的响应不稳定和慢速问题, 上线期间使用受影响的用户将获得积分补偿, 预计今天完成发放。

5、谷歌确立三大未来引擎：量子计算、机器人、AI 制药

智通财经 APP 获悉, 谷歌(GOOG.L.US)近期正式揭晓其下一阶段战略蓝图, 将量子计算、机器人技术与 AI 驱动的药物研发三大领域确立为驱动集团长期增长的核心引擎。这一战略转型的深层动因, 源于全球生成式人工智能竞争的全面升级——为突破搜索广告业务的增长天花板, 谷歌正通过高强度资本投入, 加速抢占前沿科技商业化制高点。据报道, 该公司计划将实验室阶段的"前瞻性项目"转化为万亿级市场潜力的支柱产业, 研发投入强度预计将创历史新高。

据了解, 在竞争格局层面, 谷歌持续展现其技术壁垒优势。尽管过去两年涌现出 Perplexity 等 AI 搜索引擎新锐, 试图通过差异化技术路线挑战谷歌的市场地位, 但数据显示这些竞争者未能撼动其统治地位: 2025 年 2 月谷歌搜索全球市场份额达 90.15%, 至 2026 年 2 月仍稳定维持在 90.01%。

尽管特斯拉(TSLA.US)的自动驾驶出租车服务已被期待多年, 但谷歌旗下的 Waymo(WAYMO)在美国主要都市区的部署速度已经超过了埃隆·马斯克领导的这家公司。Waymo Driver 去年在美国五个城市推出, 今年还将另外五个城市上线, 国际市场也指日可待。相比之下, 特斯拉的 Robotaxi 服务目前仅在得克萨斯州奥斯汀的部分地区推出。Waymo 还与 DoorDash(DASH.US)合作开展自动驾驶配送服务。

谷歌高级副总裁兼首席财务官阿纳特·阿什肯纳齐表示, 他们仍然专注于将激增的资本支出转化为未来的盈利能力。

"回顾五至十年前 Waymo 启动的自动驾驶实验, 如今部分项目已进入商业化落地阶段, 但仍有相当比例处于技术验证期, "阿什肯纳齐周二在摩根士丹利科技、媒体与电信大会上表示, "支撑这些前沿探索的, 是作为谷歌技术底座的 Gemini 基础架构与前沿模型体系。以云计算战略为例——正如我在财报电话会议中提及的, 今年我们将把超过半数的机器学习算力资源部署至云端, 这标志着技术架构的重大升级。"

在技术投入层面, 谷歌正持续加码资本支出。2025 年实际资本支出达 910 亿美元, 较年初 700-750 亿美元的指引区间显著上浮;而 2026 年计划支出规模更将跃升至 1750-1850 亿美元区间。尽管这笔巨额投入中约七成用于数据中心扩建与核心

算力提升，但仍有相当比例资金被定向投入量子计算、机器人技术及 AI 药物研发等未来创新领域，形成"当下竞争力"与"未来增长极"的双轮驱动格局。

"我们尚未深入探讨 Isomorphic Labs 的潜力，以及 AI 如何重构药物研发范式——特别是在攻克当前医学难题、为人类健康带来突破性贡献方面，"阿什肯纳齐说道，"这正是我专业背景所在，因此我深知：当 AI 能将新药研发周期从十年压缩至三年时，这不仅是技术飞跃，更是全球健康领域的范式革命。"

她进一步阐述量子计算战略："量子计算虽尚未进入商业化阶段，但我们预期五年内将实现关键应用突破。目前团队已在优化算法与硬件协同方面取得实质性进展，未来将在材料科学、密码学等领域释放颠覆性潜力。"

转而谈及机器人业务时她强调："包括 Intrinsic 在内的机器人技术，与 AI 的深度融合正在谷歌内部催生多个新兴增长极。这恰恰体现了战略投资纪律的重要性——我们需在数十个前沿领域中精准选择，而当前确认的三大核心赛道均具备百亿级市场潜力。"

"这些投入的成效已开始显现，"她展示数据支撑，"两年前我们承诺的投资回报率(ROIC)提升计划，如今已从数据中看到了成效;它已经为多个业务部门带来了收入增长，并将推动未来的增长。"

6、OpenAI 发布最新模型 GPT-5.4

新华社旧金山 3 月 5 日电 美国开放人工智能研究中心 (OpenAI) 5 日宣布推出人工智能模型 GPT-5 的最新升级版本 GPT-5.4，称其为目前面向专业工作推出的能力最强、效率最高的前沿模型之一。

据 OpenAI 介绍，GPT-5.4 整合了其在推理、编程以及智能体工作流程方面的最新技术成果。新模型继承了此前 GPT-5.3-Codex 的编程能力，并在处理表格、演示文稿和文档等任务方面进行了优化，使模型能够更高效地完成复杂工作。该模型还显著提升了长文本处理能力。

该公司表示，GPT-5.4 提供 Thinking 和 Pro 两种模型。Pro 模型主要面向需要在复杂任务中实现最大性能的用户。Thinking 模型能够在生成答案前给出思考计划，用户可在生成过程中调整任务方向，从而减少多轮对话，提高结果与需求的匹配度。Thinking 模型还提升了深度网络研究能力，可提供质量更高、速度更快、更贴合任务的回答。

OpenAI 表示，GPT-5.4 还是其首个能直接操作计算机的通用模型，不仅擅长编写代码，还能根据屏幕截图发出鼠标和键盘操作指令，使智能体能够操作计算机，并在不同应用程序之间执行复杂的工作流程。

OpenAI 表示，GPT-5.4 在多项评测中表现优于此前版本，在事实准确性方面

也有所改善。公司宣布，未来数月将逐步淘汰旧版 GPT-5.2 Thinking 模型。（新华网）

三、风险提示

- 1、政策落地不及预期；
- 2、技术发展不及预期；
- 3、市场竞争加剧。

投资评级定义

| 公司评级 | | 行业评级 | |
|------|---------------------------------|------|---------------------------|
| 强烈推荐 | 预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15%以上 | 看好 | 预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5%以上 |
| 推荐 | 预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5%到 15% | 中性 | 预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平 |
| 中性 | 预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在-5%到 5%内 | 看淡 | 预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5%以上 |
| 卖出 | 预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15%以上 | | |

免责声明

钟哲元，在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。

本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。国新证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，以下简称本公司）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。本公司的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

国新证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 11 层（100020）

传真：010-85556155 网址：www.crsec.com.cn