

Minimax 发布 M2.7，阿里云部分产品提价

——计算机行业周报

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



分析师：孙伯文

执业证书编号：S0230523080004

邮箱：sunbw@hlzq.com

分析师：朱凌莹

执业证书编号：S0230526030001

邮箱：zhulx@hlzq.com

相关阅读

《政府工作报告再提“人工智能+”，OpenClaw 持续火爆——计算机行业周报》
2026.03.09

《国产 AI 出海竞争力得到验证，关注 AI 基建投资机会——计算机行业周报》
2026.03.02

《北美云服务局部涨价，AI 应用按下加速键——计算机行业周报》
2026.02.02

摘要：

- **MiniMax 发布 M2.7，首次实现模型自我进化能力。** MiniMax 于 2026 年 3 月 18 日发布了新一代 Agent 旗舰大模型 M2.7，核心的突破在于首次实现了“模型自我进化”。M2.7 能够通过构建复杂 Agent Harness，深度参与自身的训练、优化与迭代流程，例如自动执行超过 100 轮“分析-改进-验证”的闭环，最终通过优化在内部评测集上实现约 30% 的效果提升，并能够在 RL 场景实例中承担 30% 至 50% 的工作流。在具体能力上，M2.7 在软件工程和办公等方面表现卓越，在 SWE-Pro 基准测试中取得 56.22% 的成绩，几乎接近 Opus 最好的水平。此外，M2.7 在端到端的完整项目交付场景 VIBE-Pro 测试中得分 55.6% 以及在对复杂工程系统的深层理解 Terminal Bench 2 测试中得分 57.0%。我们认为，拥有自我进化能力的厂商有望构建更深的护城河，重塑行业利润分配格局——利润将向具备全栈技术、能实现闭环迭代的头部企业集中。同时，更高效、低成本的模型进化路径将加速 AI Agent 在金融、软件、医疗等垂直领域的商业化落地，利好相关应用生态与解决方案公司。进而拉动算力芯片、服务器及云计算需求。
- **智谱 API 提价，阿里云部分产品涨价，关注“算力通胀”传导。** 智谱在 2026 年第一季度内进行了两次 API 价格上调。第一次是 2026 年 2 月 12 日，伴随新一代旗舰模型 GLM-5 的发布，其 API 调用价格相比上一代 GLM-4.7 平均上涨了 50%。第二次是 2026 年 3 月 16 日，公司发布了专为 OpenClaw 智能体场景优化的模型 GLM-5-Turbo，其 API 价格上调 20%。阿里云于 2026 年 3 月 18 日宣布对部分产品进行价格上调，新价格将于 4 月 18 日生效。此次调价主要涉及 AI 算力与文件存储服务，其中平头哥真武 810E 等算力卡相关服务的价格上调 5% 至 34%，而 CPFS（智算版）文件存储的价格则上调 30%。这是阿里云自年初取消折扣后，首次明确宣布涨价。我们认为，此次提价直接源于全球 AI 需求爆发带来的成本压力。春节期间 AI Agent 应用爆发以及 Openclaw 火爆导致算力需求激增，同时行业硬件采购成本上涨。此前，全球主要云厂商如 AWS、谷歌云近期均已上调价格，云计算行业或从“折扣战”进入新一轮“涨价周期”。
- **投资建议：** 我们认为，国产 AI 厂商加速进入创新周期，效率提升有望加速 AI 下沉，细分领域应用厂商有望受益。同时，OpenClaw 持续爆火，成为 2026 年现象级 AI 产品，有望带动新一轮 AI 基建扩张。维持计算机行业“推荐”评级。建议关注：

(1) AI 基建: 海光信息 (688041.SH)、寒武纪-U (688256.SH)、优刻得-W (688158.SH)、润泽科技 (300442.SZ)、中科曙光 (603019.SH)、浪潮信息 (000977.SZ)、首都在线 (300846.SZ);
(2) AI 应用: 卓易信息 (688258.SH)、鼎捷数智 (300378.SZ)、汉得信息 (300170.SZ)、赛意信息 (300687.SZ)、能科科技 (603859.SH)。

- **风险提示:** 所引用数据资料的误差风险; AI 投资力度不及预期; AI 产品竞争加剧; 重点关注公司业绩不达预期; 政策标准出台速度不及预期。

表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2026/03/20	EPS (元)				PE				投资评级
		股价 (元)	2024A	2025A/E	2026E	2027E	2024A	2025A/E	2026E	2027E	
000977.SZ	浪潮信息	59.50	1.56	2.06	2.56	3.08	34.4	28.9	23.2	19.3	增持
300170.SZ	汉得信息	21.06	0.19	0.24	0.30	0.37	65.3	86.6	70.0	56.8	未评级
300378.SZ	鼎捷数智	40.17	0.57	0.76	0.93	1.16	46.7	52.9	43.2	34.6	增持
300442.SZ	润泽科技	85.97	1.04	3.05	1.94	2.48	50.0	28.2	44.4	34.6	未评级
300687.SZ	赛意信息	19.90	0.34	0.28	0.39	0.48	53.0	71.9	50.8	41.7	未评级
300846.SZ	首都在线	30.11	-0.61	-0.23	-0.004	0.27	/	/	/	111.5	增持
603019.SH	中科曙光	83.76	1.31	1.45	2.09	2.52	55.2	57.8	40.1	33.3	未评级
603859.SH	能科科技	38.85	0.78	1.02	1.24	1.49	33.3	38.1	31.3	26.1	增持
688041.SH	海光信息	216.42	0.83	1.10	2.00	2.74	275.6	196.7	108.2	79.0	增持
688158.SH	优刻得-W	45.00	-0.53	-0.17	0.06	0.21	/	/	732.9	216.1	未评级
688256.SH	寒武纪-U	1025.00	-1.08	4.93	11.00	17.19	/	207.9	93.2	59.6	增持
688258.SH	卓易信息	109.00	0.27	0.67	0.94	1.20	157.3	162.7	116.0	90.8	增持

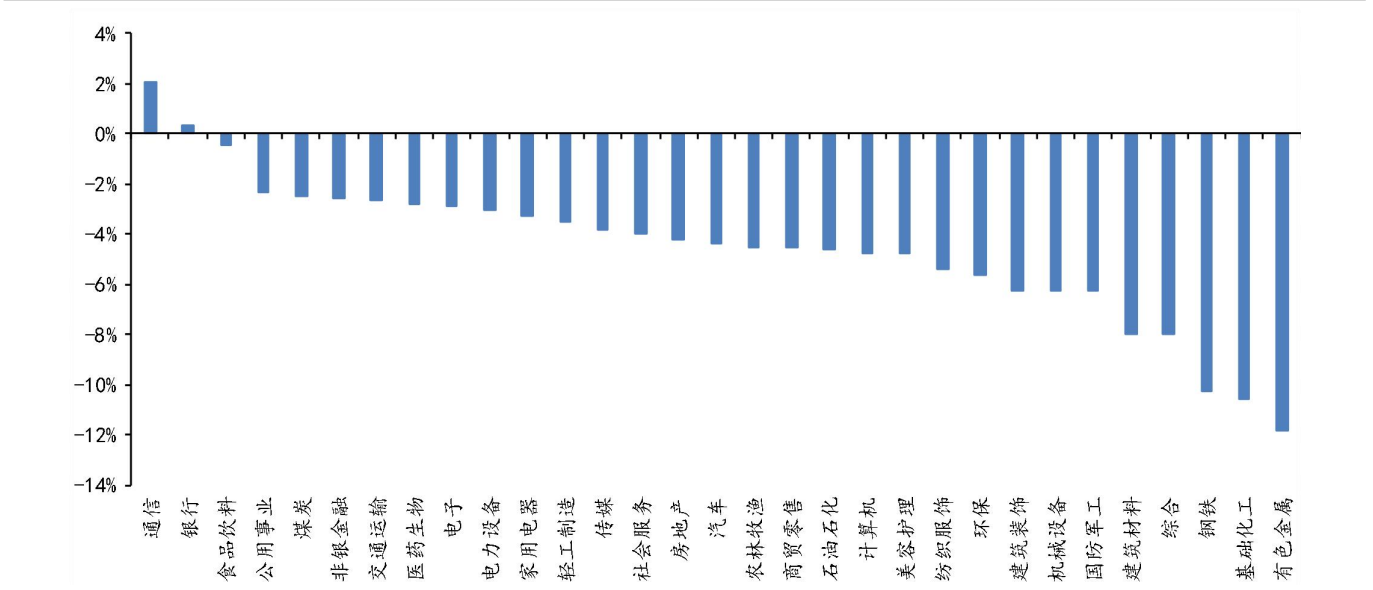
数据来源：Wind，华龙证券研究所，浪潮信息、鼎捷数智、首都在线、能科科技、卓易信息盈利预测来源于华龙证券研究所；海光信息、寒武纪-U2025年业绩数据来源于各公司2025年业绩快报，2026-2027年盈利预测来源于华龙证券研究所；中科曙光、优刻得-W2025年业绩数据来源于各公司2025年业绩快报；其余所有公司盈利预测来源于Wind一致预期。

1 一周市场表现

2026年3月16日-3月20日，申万计算机指数下跌4.74%。板块个股涨幅前五名分别为朗科科技（300042.SZ）、同有科技（300302.SZ）、铜牛信息（300895.SZ）、中润光学（688307.SH）、东方国信（300166.SZ）。

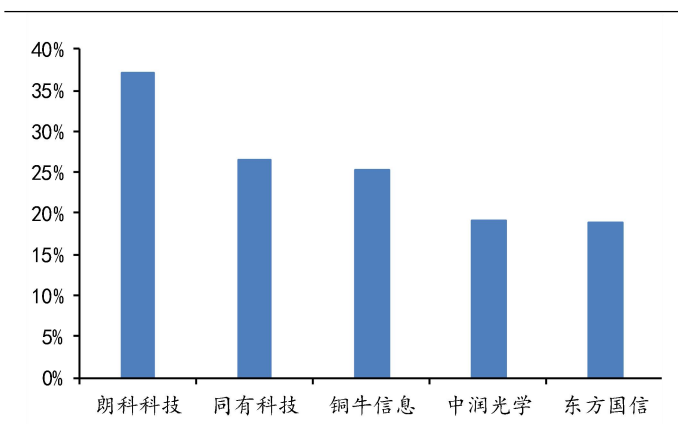
板块个股跌幅前五名分别为星环科技-U（688031.SH）、古鳌科技（300551.SZ）、佳缘科技（301117.SZ）、每日互动（300766.SZ）、湘邮科技（600476.SH）。

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览（2026年3月16日-3月20日）



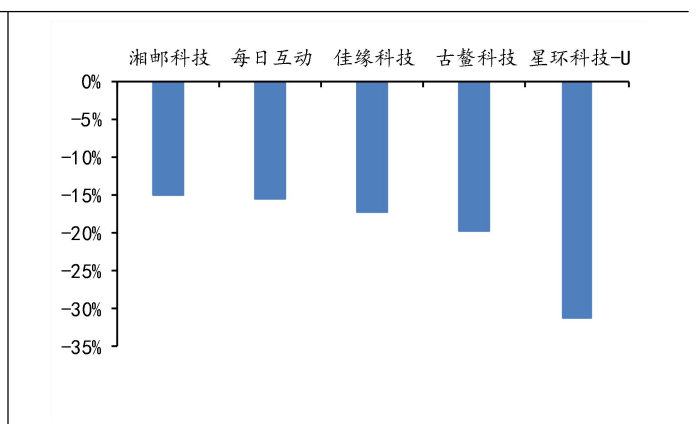
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 2：计算机股票周涨幅前五（2026年3月16日-3月20日）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 3：计算机股票周跌幅前五（2026年3月16日-3月20日）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

2 行业要闻

GTC2026 于本周召开，黄仁勋于会上预计 2025 到 2027 年期间，市场 AI 计算需求增长将至少为公司带来 1 万亿美元收入。大会核心发布了全新的 Vera Rubin 全栈计算平台，包含 7 款芯片和 5 套机架系统。同时，英伟达积极拥抱最受欢迎的开源项目 OpenClaw，并推动 AI 从数字智能体向“物理 AI”扩展。（来源：英伟达）

3 重点公司公告

【铜牛信息】2026 年 3 月 17 日，铜牛信息发布公司公告，控股股东拟变更为北京数据集团，实际控制人将变更为北京市国资公司。

【软通动力】2026 年 3 月 18 日，软通动力发布公司公告，CEL Bravo Limited 拟减持不超 2% 股份。

【首都在线】2026 年 3 月 20 日，首都在线发布 2025 年年度报告，截至报告期末，公司实现总营业收入 12.37 亿元，同比减少 11.47%；实现归母净利润-1.70 亿元，同比增长 43.91%。

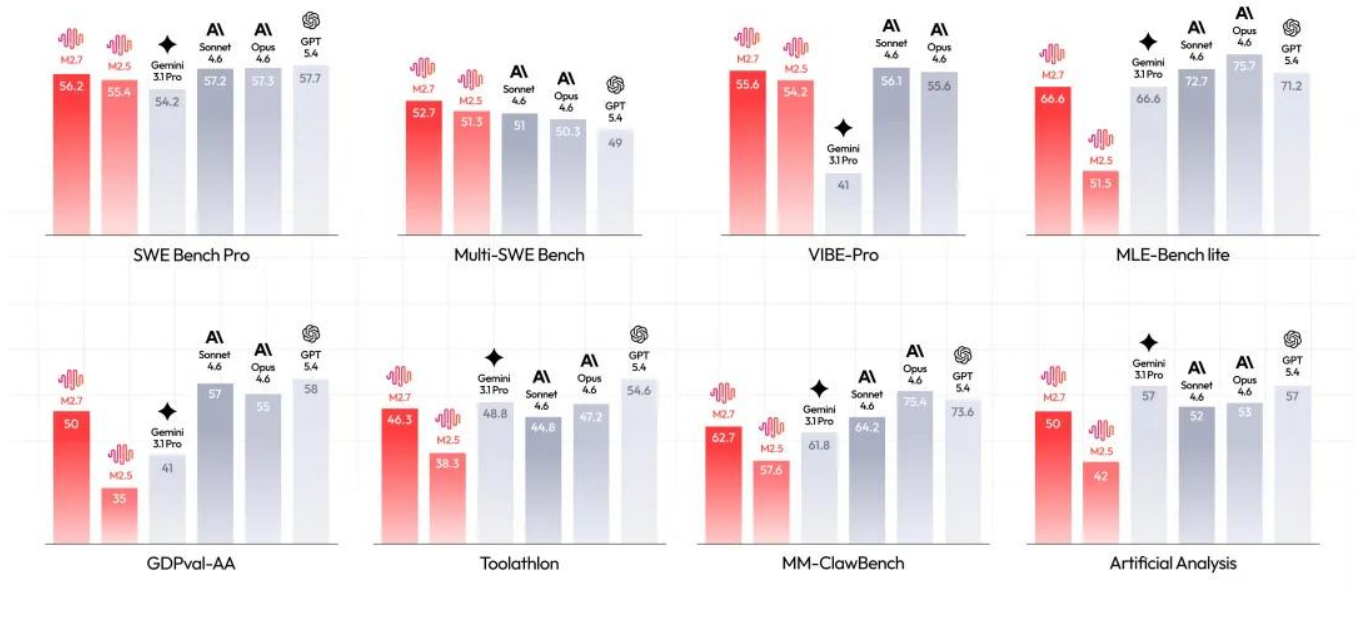
4 本周观点

4.1 MiniMax 发布 M2.7，首次实现模型自我进化能力

MiniMax 于 2026 年 3 月 18 日发布了新一代 Agent 旗舰大模型 M2.7，核心的突破在于首次实现了“模型自我进化”。M2.7 能够通过构建复杂 Agent Harness，深度参与自身的训练、优化与迭代流程，例如自动执行超过 100 轮“分析-改进-验证”的闭环，最终通过优化在内部评测集上实现约 30% 的效果提升，并能够在 RL 场景实例中承担 30% 至 50% 的工作流。

在具体能力上，M2.7 在软件工程和办公等方面表现卓越，在 SWE-Pro 基准测试中取得 56.22% 的成绩，几乎接近 Opus 最好的水平。此外，M2.7 在端到端的完整项目交付场景 VIBE-Pro 测试中得分 55.6% 以及在对复杂工程系统的深层理解 Terminal Bench 2 测试中得分 57.0%。

图 4：Mini Max M2.7 在多个测试集中的表现



资料来源：Minimax，华龙证券研究所

我们认为，拥有自我进化能力的厂商有望构建更深的护城河，重塑行业利润分配格局——利润将向具备全栈技术、能实现闭环迭代的头部企业集中。同时，更高效、低成本模型进化路径将加速 AI Agent 在金融、软件、医疗等垂直领域的商业化落地，利好相关应用生态与解决方案公司。进而拉动算力芯片、服务器及云计算需求。

4.2 智谱 API 提价，阿里云部分产品涨价，关注“算力通胀”传导

智谱在 2026 年第一季度内进行了两次 API 价格上调。第一次是 2026 年 2 月 12 日，伴随新一代旗舰模型 GLM-5 的发布，其 API 调用价格相比上一代 GLM-4.7 平均上涨了 50%。第二次是 2026 年 3 月 16 日，公司发布了专为 OpenClaw 智能体场景优化的模型 GLM-5-Turbo，其 API 价格上调 20%。

阿里云于 2026 年 3 月 18 日宣布对部分产品进行价格上调，新价格将于 4 月 18 日生效。此次调价主要涉及 AI 算力与文件存储服务，其中平头哥真武 810E 等算力卡相关服务的价格上调 5% 至 34%，而 CPFS（智算版）文件存储的价格则上调 30%。这是阿里云自年初取消折扣后，首次明确宣布涨价。

我们认为，此次提价直接源于全球 AI 需求爆发带来的成本压力。春节期间 AI Agent 应用爆发以及 Openclaw 火爆导致算力需求激增，同时行业硬件采购成本上涨。此前，全球主要云厂商如 AWS、谷歌云近期均已上调价格，云计算行业或从“折扣战”进入新一轮“涨价周期”。

5 投资建议

我们认为，国产 AI 厂商加速进入创新周期，效率提升有望加速 AI 下沉，细分领域应用厂商有望受益。同时，OpenClaw 持续爆火，成为 2026 年现象级 AI 产品，有望带动新一轮 AI 基建扩张。维持计算机行业“推荐”评级。建议关注：(1)AI 基建：海光信息(688041.SH)、寒武纪-U(688256.SH)、优刻得-W(688158.SH)、润泽科技(300442.SZ)、中科曙光(603019.SH)、浪潮信息(000977.SZ)、首都在线(300846.SZ)；(2)AI 应用：卓易信息(688258.SH)、鼎捷数智(300378.SZ)、汉得信息(300170.SZ)、赛意信息(300687.SZ)、能科科技(603859.SH)。

表 1: 重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2026/03/20	EPS (元)				PE				投资评级
		股价 (元)	2024A	2025A/E	2026E	2027E	2024A	2025A/E	2026E	2027E	
000977.SZ	浪潮信息	59.50	1.56	2.06	2.56	3.08	34.4	28.9	23.2	19.3	增持
300170.SZ	汉得信息	21.06	0.19	0.24	0.30	0.37	65.3	86.6	70.0	56.8	未评级
300378.SZ	鼎捷数智	40.17	0.57	0.76	0.93	1.16	46.7	52.9	43.2	34.6	增持
300442.SZ	润泽科技	85.97	1.04	3.05	1.94	2.48	50.0	28.2	44.4	34.6	未评级
300687.SZ	赛意信息	19.90	0.34	0.28	0.39	0.48	53.0	71.9	50.8	41.7	未评级
300846.SZ	首都在线	30.11	-0.61	-0.23	-0.004	0.27	/	/	/	111.5	增持
603019.SH	中科曙光	83.76	1.31	1.45	2.09	2.52	55.2	57.8	40.1	33.3	未评级
603859.SH	能科科技	38.85	0.78	1.02	1.24	1.49	33.3	38.1	31.3	26.1	增持
688041.SH	海光信息	216.42	0.83	1.10	2.00	2.74	275.6	196.7	108.2	79.0	增持
688158.SH	优刻得-W	45.00	-0.53	-0.17	0.06	0.21	/	/	732.9	216.1	未评级
688256.SH	寒武纪-U	1025.00	-1.08	4.93	11.00	17.19	/	207.9	93.2	59.6	增持
688258.SH	卓易信息	109.00	0.27	0.67	0.94	1.20	157.3	162.7	116.0	90.8	增持

数据来源: Wind, 华龙证券研究所, 浪潮信息、鼎捷数智、首都在线、能科科技、卓易信息盈利预测来源于华龙证券研究所; 海光信息、寒武纪-U2025年业绩数据来源于各公司2025年业绩快报, 2026-2027年盈利预测来源于华龙证券研究所; 中科曙光、优刻得-W2025年业绩数据来源于各公司2025年业绩快报; 其余所有公司盈利预测来源于Wind一致预期。

6 风险提示

(1) 所引用数据资料的误差风险。本报告数据资料来源于公开数据，将可能对分析结果造成影响。

(2) AI 投资力度不及预期。相关技术突破与投资力度关系紧密。

(3) AI 产品竞争加剧。竞争加剧可导致价格战。

(4) 重点关注公司业绩不达预期。重点关注公司业绩会受到各种因素影响，如果业绩不达预期，会使得公司股价受到影响。

(5) 政策标准出台速度不及预期。AI 持续发展需政策引导。

免责及评级说明部分

分析师声明：

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，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。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。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人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。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的6-12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在5%至10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深300指数涨跌幅在-5%至5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深300指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深300指数

免责声明：

华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告的风险等级评定为R4，仅供符合本公司投资者适当性管理要求的客户（C4及以上风险等级）参考使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、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或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦西配楼F4层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路638号文化大厦21楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦辅楼2层 邮编：518046