



**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

# 英伟达 GTC 定调“推理时代”，算力涨价与国产模型出海验证产业高景气

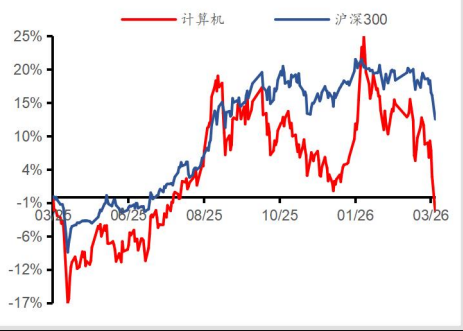
——计算机行业周报（2026.3.16—2026.3.20）

## 增持（维持）

行业： 计算机  
日期： 2026年03月24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：**

《智能经济新形态确立，算力基建与 AI 应用双轮驱动》

——2026 年 03 月 23 日

《OpenClaw 推动 Token 消耗量爆发，脑机接口商业化提速》

——2026 年 03 月 16 日

《AI 应用持续繁荣，政策不断加码人工智能+》

——2026 年 03 月 10 日

### ■ 市场回顾

过去一周（3.16-3.20）上证综指下跌 3.38%，创业板指上涨 1.26%，沪深 300 指数下跌 2.19%，计算机（申万）指数下跌 4.74%，跑输上证综指 1.36 个百分点，跑输创业板指 6.00 个百分点，跑输沪深 300 指数 2.55 个百分点，位列全行业第 20 名。

### ■ 周观点

**大模型持续迭代。**  
**（1）智谱：**根据科创板日报微信公众号，3 月 16 日，智谱正式发布全球首个专为龙虾场景深度优化的通用大模型 GLM-5-Turbo，根据端到端龙虾评测基准 ZClawBench 的评测结果，GLM-5-Turbo 在 OpenClaw 场景中的表现相比 GLM-5 提升显著，在多项关键任务上整体领先于多家主流模型。  
**（2）MiniMax：**根据 MiniMax 稀宇科技微信公众号，3 月 18 日，公司发布 MiniMax M2.7，为第一个模型深度参与迭代自己的模型。模型能够自行构建复杂 Agent Harness，并基于 Agent Teams、复杂 Skills、Tool Search tool 等能力，完成高度复杂的生产力任务。  
**（3）OpenAI：**根据第一财经微信公众号，3 月 18 日，OpenAI 宣布推出两款小模型 GPT 5.4 mini 与 nano，官方称这是内部“迄今为止能力最强的小模型”，其能力接近旗舰模型 GPT-5.4，但针对高频工作负载做了优化，旨在以更低的延迟和更高性价比，为智能体时代的应用提供新选项。GPT-5.4 mini 主打“速度与性能的平衡”，其运行速度是前代的两倍以上，在多项评估中性能接近旗舰模型，针对编码、计算机使用、多模态理解和子智能体进行了优化。而 GPT-5.4 nano 则是最小、最便宜的 GPT-5.4 系列版本，性能略逊于 GPT-5.4 mini，适合较轻的任务。  
**（4）阿里：**根据智东西微信公众号，3 月 20 日，阿里千问最新旗舰模型预览版 Qwen3.5-Max-Preview 正式亮相，并登上全球大模型评测平台 LMArena。在最新榜单中，该模型拿下 1464 分，进入第一梯队，同时带动阿里千问跻身全球大模型实验室前五、国内第一。

**云厂商大模型集体涨价，AI 算力火热。**根据第一财经微信公众号，云厂商密集涨价，3 月 18 日，据百度智能云披露，受全球人工智能应用快速发展影响，算力需求持续攀升。核心硬件及相关基础设施成本出现显著上涨。为保障平台长期稳定运行与服务质量，对部分产品价格进行结构性优化。阿里云发布公告称，因全球 AI 需求爆发、供应链涨价，行业核心硬件采购成本显著上涨，阿里云 AI 算力、存储等产品将最高涨价 34%，本轮涨价将从 2026 年 4 月 18 日起正式调整。阿里云此轮涨价包括：平头哥真武 810E 等算力卡产品上涨 5%-34%；文件存储产品 CPFS（智算版）上涨 30%，影响容器计算服务、云原生数据仓库 AnalyticDB MySQL 版、智能计算灵骏、数据传输服务等多个产品。我们认为，集体提价根本原因在于全球 AI 算力供需关系根本性逆转、智能体应用爆发带来 Token 消耗指数级增长，大模型行业将从“价格战”转向“价值战”，带来 AI 算力新机遇。

英伟达召开 GTC 大会。根据中国证券报微信公众号，3 月 17 日，英伟达 CEO 黄仁勋在 2026 年 GTC 大会上发表主题演讲。他谈到算力芯片的最新营收预测：到 2027 年达到 1 万亿美元。上一年黄仁勋曾预测，2026 年芯片的市场需求约 5000 亿美元。黄仁勋表示，推理拐点已经到来，Token 生成需求呈爆炸式增长，英伟达的 Token 成本目前是全球最低。硬件方面，Vera Rubin 是由 7 款芯片、五种机架系统组成的巨型超级计算机。英伟达表示，该平台搭载的 7 款新芯片现已全面投产，旨在扩展全球最大 AI 工厂的规模。同时，发布全新的 Vera CPU 机架和 Groq 3 LPX 机架。

### ■ 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、飞龙股份、欧陆通、中恒电气等；（2）AIDC：东阳光、协创数据、科华数据、云赛智联、润建股份、润泽科技、数据港、杰创智能、大位科技等；（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、星环科技、普元信息等

### ■ 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

<b>股票投资评级：</b>	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
<b>行业投资评级：</b>	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。