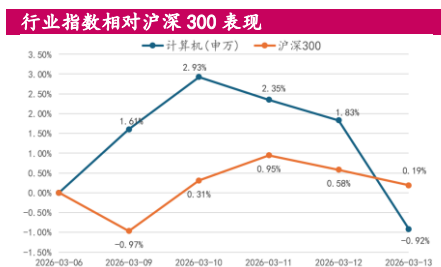


计算机行业

2026年3月15日

行业重点股票	评级
	-
	-
	-
	-
	-
	-



相关报告

《计算机行业一季度投资策略—板块调整期关注自主可控投资主题》
2025-01-17

《计算机行业—Deepseek 重燃行业做多热情，一体机成新兴蓝海》
2025-02-26

《计算机行业二季度投资策略—行业冲高受阻，年报期关注绩优卖铲人》
2025-03-18

《计算机行业月报—11月市场数据分析及展望》
2025-11-30

《计算机行业月报—12月市场数据分析及展望》
2025-12-29

分析师：周强
Tel：075583024882
执业证书编号：S0370524080004
zhouqiang@jyqz.cn

计算机行业周评 20260315

—腾讯云服务价格大幅上调

评级：增持（维持）

- 本周（3.9-3.13）沪深 300 指数小幅振荡收涨 0.19%，计算机行业指数周收盘下跌 0.92%，本周计算机行业指数再度跑输沪深 300 指数。
- 腾讯云宣布自 3 月 13 日起对其智能体开发平台的计费策略进行深度调整，自研核心模型等大幅涨价，事件标志着国内云厂商正式结束以“价格战”获客的发展阶段，全面进入了 AI 商业化收获期。
- 云服务成本的普遍上涨以及 AI Agent 带来的 Token 消耗量爆发，正在对 A 股及全球计算机上市公司产生深刻的结构性影响。云服务成本的上升对于算力基建与硬件类公司将形成最直接利好。
- 维持计算机行业增持的投资评级。由本周行业市场数据来看，计算机行业冲高回落态势较为明显，行业市场活跃度有所下降，但行业内利好因素不断，我们判断计算机行业短期内受地缘政治的影响较大，在风险因素逐渐平息之后，算力设备相关板块有望有进一步的市场表现。
- 风险因素分析：地缘政治风险、Agent 落地不及预期、算力成本与投资收益率压力等。

目录

一、本周计算机行业指数大幅跑输沪深 300 指数	3
二、本周重点事件：腾讯云服务价格大幅上调	5
1、腾讯云本次价格调整的核心内容	5
1) 腾讯混元 (Hunyuan) 自研模型价格结构性暴涨	5
2) 腾讯云平台运行的第三方模型结束“免费午餐”	6
3) 其他基础组件服务：包括 IM 与 CDN 也做出了价格调整	6
2、腾讯云“激进涨价”背后的深度原因	7
1) 供需失衡：Agent 爆发引发的“Token”通胀	8
2) 成本传导：硬件与能源的双重挤压	8
3) 云厂商战略转型：从“圈地”转向“盈利”	9
3、云服务成本上升对计算机行业各板块的影响分析	10
三、本周计算机行业市场数据及判断	11
1、计算机行业市占率指标低位震荡，行业短期活跃度下降。	11
2、行业换手率指标表明市场热点重回板块轮动格局	12
3、对行业短期市场机会的综合判断	13
四、行业风险因素分析	14

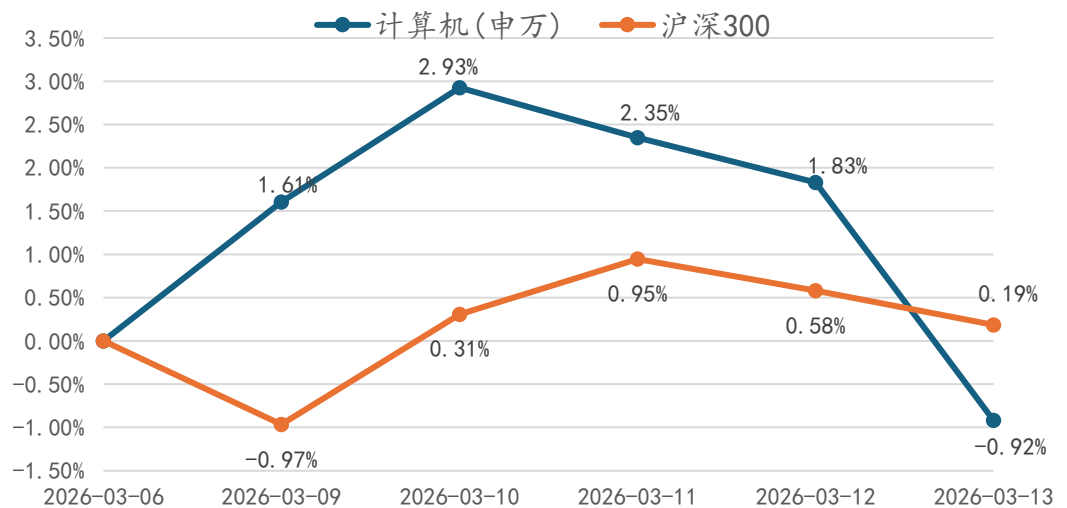
图表目录：

图表 1：本周 (3.9-3.13) 计算机行业指数再度跑输沪深 300 指数：	3
图表 2：本周申万一级行业涨幅排名 (3.9-3.13)：	4
图表 3：本周申万一级行业跌幅排名 (3.9-3.13)：	4
图表 4：计算机行业成分个股本周涨幅榜 (3.9-3.13)：	5
图表 5：腾讯混元系列模型本次调价幅度最为显著：	6
图表 6：全球云服务的“结构性涨价潮”：	9
图表 7：云服务成本上升对计算机行业各板块的影响：	11
图表 8：本周 (3.9-3.13) 计算机行业市占率数值受监管政策明显压制：	12
图表 9：本周 (3.9-3.13) 行业日均换手率排名前十 (算术平均) %	13

一、本周计算机行业指数大幅跑输沪深 300 指数

本周（3.9-3.13）沪深 300 指数小幅振荡收盘微涨 0.19%，计算机行业指数本周经历了“过山车”行情，收盘最终下跌 0.92%，本周计算机行业指数再度跑输沪深 300 指数 1.11 个百分点。

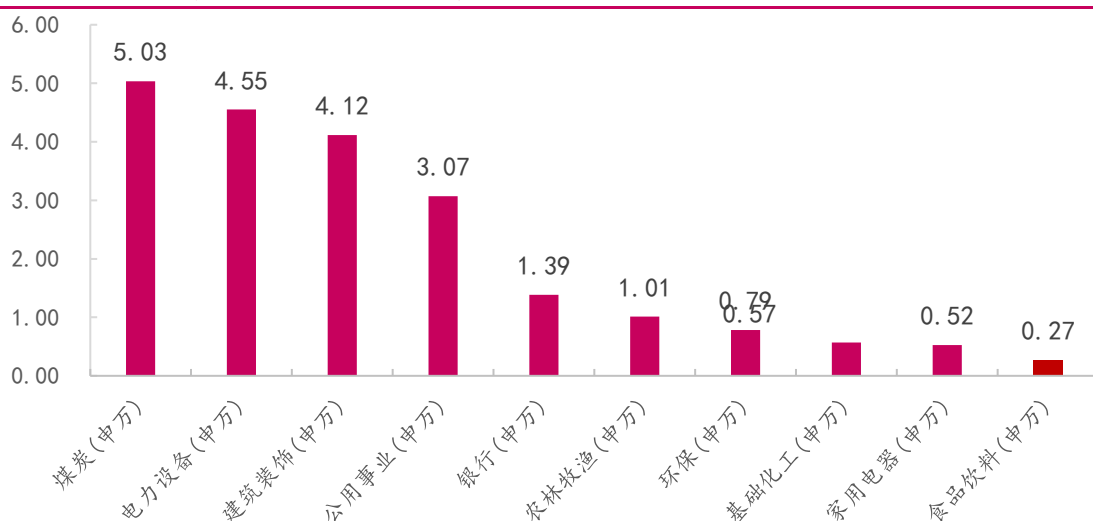
图表 1：本周（3.9-3.13）计算机行业指数再度跑输沪深 300 指数：



资料来源：Choice，金元证券研究所整理

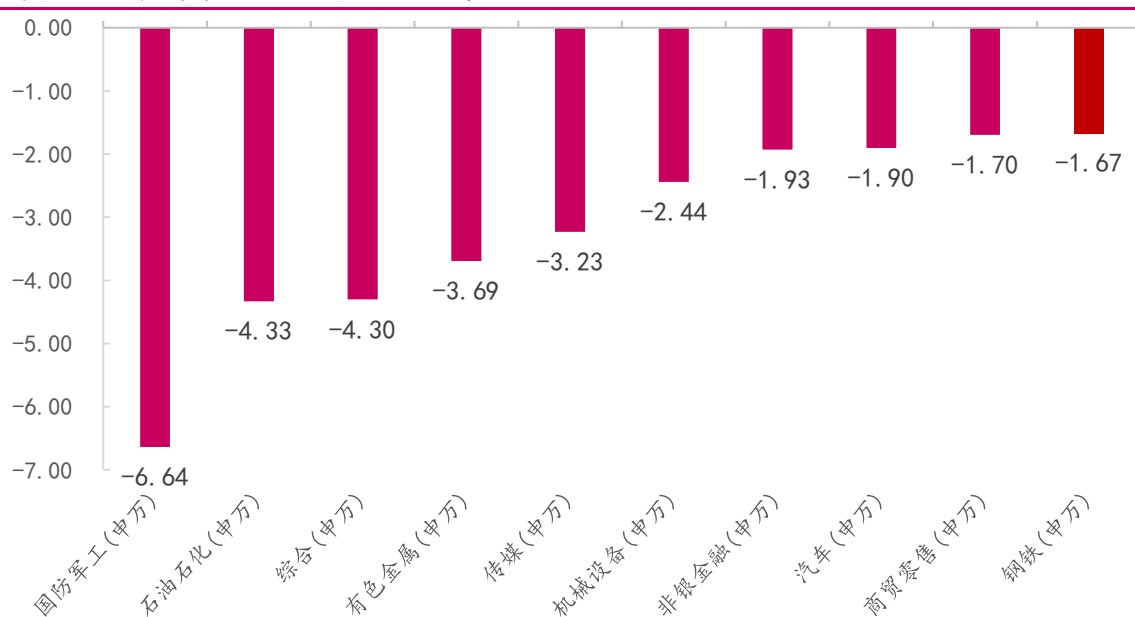
横向来看，本周 A 股市场申万一级行业指数依旧呈现跌多涨少的局面，计算机行业指数本周下跌 0.92% 居于申万行业行业涨幅榜第 17 位，处于中游水平。本周 TMT 行业整体表现依旧不佳，四大 TMT 行业指数本周涨幅尽数告负。

图表 2：本周申万一级行业涨幅排名（3.9-3.13）：



资料来源：Choice，金元证券研究所整理

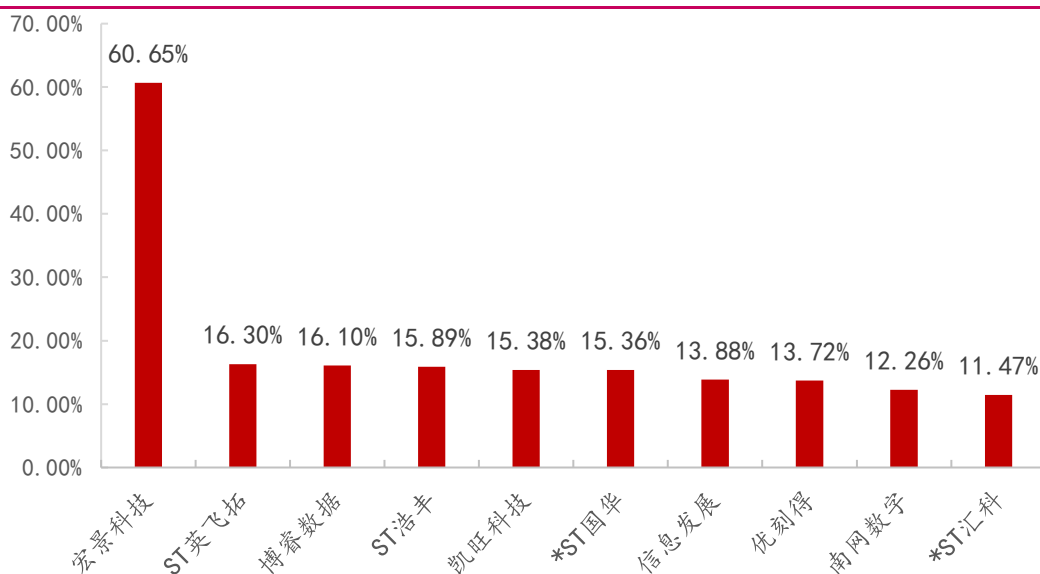
图表 3：本周申万一级行业跌幅排名（3.9-3.13）：



资料来源：Choice，金元证券研究所整理

据 Choice 数据，本周计算机行业成分个股 90 家上涨 243 家下跌，本周宏景科技（60.65%）、ST 英飞拓（16.3%）、博睿数据（16.1%）占据了计算机行业周涨幅榜的前三名。

图表 4：计算机行业成分个股本周涨幅榜（3.9-3.13）：



资料来源：Choice，金元证券研究所整理

二、本周重点事件：腾讯云服务价格大幅上调

2026 年 3 月 11 日，腾讯云发布重磅公告，宣布自 2026 年 3 月 13 日起对其智能体开发平台（Tencent Cloud ADP）的计费策略进行深度调整。本次调价的核心特征是：自研核心模型大幅涨价（涨幅超 400%）、第三方热门模型结束免费公测。这一事件标志着国内云厂商正式结束了以“价格战”来获客的发展阶段，全面进入了 AI 商业化收获期。

1、腾讯云本次价格调整的核心内容

1) 腾讯混元（Hunyuan）自研模型价格结构性暴涨

在本次腾讯云价格调整中,腾讯自研混元 2.0 系列模型 Tencent HY2.0 Instruct 与 Tencent HY2.0 Think 本次调价幅度最为显著, 单价平均上调幅度超过 450%。

图表 5: 腾讯混元系列模型本次调价幅度最为显著:

模型名称	调整前单价 (每千 Tokens)	调整后单价 (每千 Tokens)	涨幅
Hunyuan 2.0 Instruct (输入)	0.0008 元	0.004505 元	463%
Hunyuan 2.0 Instruct (输出)	0.002 元	0.01113 元	456%
Hunyuan 2.0 Think (输入)	0.001 元	0.0053 元	430%
Hunyuan 2.0 Think (输出)	0.004 元	0.0212 元	430%

资料来源: 腾讯云官网、金元证券研究所整理

2) 腾讯云平台运行的第三方模型结束“免费午餐”

第三方大模型的收费是腾讯云本次调价的另一核心内容。腾讯宣布, 腾讯云平台上处于免费公测阶段的三款头部第三方大模型: 智谱 AI (GLM 5)、Minimax (MiniMax 2.5)、月之暗面 (Kimi 2.5) 将结束限时免费公测, 从 3 月 13 日起转为正式商用化计费, 计费方式将按照 Token 使用量按量收费。

3) 其他基础组件服务: 包括 IM 与 CDN 也做出了价格调整

在 AI 大模型相关业务外，腾讯云部分基础云服务也发布了预告调价，调价计划将于 2026 年 4 月 1 日开始生效。其中，腾讯云即时通信 IM 将针对月活跃用户（MAU）的计费单价进行上调，MAU (Monthly Active User) 单价将由 \$0.015 调整为 \$0.05，这将直接影响到社交、电商及 Agent 交互类应用业务成本，对于拥有百万级月活的应用，云服务成本预计将上涨约 233%。

另外针对音视频流推送至 CDN 观看的场景，腾讯云也调整了“免费额度”的门槛。自 4 月 1 日起，同一账号下当月带宽峰值达到或超过 100 Mbps，则全量按“实际用量 × 单价”计费。视频点播 (VOD) 与媒体处理业务，也将随着 4 月 1 日基础服务调价，利用大模型进行“图像理解”和“视频增强”的高级 MPS 处理费预计也将会采用更高阶的计费梯度。

2、腾讯云“激进涨价”背后的深度原因

腾讯云此次激进的价格上调，尤其是其混元大模型涨价超过 400%，此次事件被业界视为国内云服务由“补贴扩张”转向“价值回归”的里程碑。其背后的深层原因可以总结为供需失衡、成本传导、战略转型三个主要因素：

1) 供需失衡：Agent 爆发引发的“Token”通胀”

供需失衡是本次调价最直接的导火索。2026 年初，开源 AI 智能体（Agent）生态—特别是以 OpenClaw（龙虾）为代表的框架在全球爆火。而 AI 智能体与普通对话机器人不同，它涉及更多步骤的推理、长上下文（Long Context）维护和频繁的外部工具调用。

智能体（Agent）的爆火不可避免的带来算力的消耗强度在短期内迅速激增，腾讯云作为 OpenClaw 的重要部署平台，短期内会面临着严重的算力挤兑。通过本次涨价，腾讯云或可用价格杠杆筛选真正的高价值业务，并缓解机房负载压力。

2) 成本传导：硬件与能源的双重挤压

云厂商前期维持低价的基础来自于规模效应，但 2026 年上游供应链的价格波动打破了这一平衡。全球云服务商的硬件成本出现了刚性上升，GPU 芯片迭代周期明显加快，存储芯片（DRAM/NAND）的价格处于持续上涨之中，云厂商也被迫大幅提高单位价格，用以覆盖业务迅速扩张而带来的高昂折旧费。

另外，在数据中心运营成本支出中，电力占比已攀升至 40%-60%。

随着全球能源结构转型及电价波动，这种能源溢价也开始逐步在向下游传导。

3) 云厂商战略转型：从“圈地”转向“盈利”

国内大模型市场经历了 2024-2025 年激烈的“价格战”，目前已进入了商业化下半场。在本次腾讯云的调价公告中特别强调要“构建可持续的 AI 商业生态”，这就意味着云厂商不再愿意为“无效应用”买单，结束第三方大模型（如 Kimi、智谱）的免费公测，也是为了达到实现收入增长并覆盖其 2026 年庞大的资本开支（CAPEX）的目标。

以全球来看，腾讯云此次涨价并非个案。在今年 1 月，亚马逊 AWS 已率先上调 EC2 机器学习实例价格，紧跟着由今年 5 月开始，谷歌云也将调高全球数据传输费。腾讯云此次价格调整也显现出中国市场正在与全球云服务的“结构性涨价潮”接轨的趋势。

图表 6：全球云服务的“结构性涨价潮”：

厂商	时间	调整动作	影响领域
AWS	2026.01	机器学习容量块涨价约 15%	模型训练端
Google Cloud	2026.05	数据传输费（Egress Fees）翻倍	全球化业务、多云迁移

腾讯云	03	自研模型涨价 400%+, 结束公测免费	智能体开发、应用端
-----	----	----------------------	-----------

资料来源：金元证券研究所整理

3、云服务成本上升对计算机行业各板块的影响分析

云服务成本的普遍上涨以及 AI Agent 带来的 Token 消耗量爆发，当前正在对 A 股及全球计算机上市公司产生深刻的结构性影响。

云服务成本的上升将造成软件应用类公司“增收不增利”的成本考验，大量接入 AI 能力的 SaaS 或垂直行业软件公司（如金山办公、用友网络等），云成本上升将转化为公司直接的财务压力。如若软件厂商无法及时将成本转嫁给下游客户，其 AI 业务的毛利率将出现显著收窄，市场也将开始审视其 AI 应用的商业化效率，能够通过 AI 业务创造新增量收入（而非仅降低人力成本）的公司，对于投资者来说会更加具有确定性。

而云厂商涨价的根本原因是算力供不应求，云服务成本的上升对于算力基建与硬件类公司将形成直接利好。随着海外云（AWS、谷歌）的提价及地缘因素对行业发展的干扰，华为昇腾、寒武纪、海光信息等国产算力标的的商业化渗透率有望进一步的加速提升。

在市场商，“Token”概念股或将成为资本市场的新焦点。在 AI Agent 时代，数据资产价值开始凸显，而且随着 AI 训练和推理成本的进一步上涨，拥有高质量、垂直行业数据的上市公司在合作中将具备更强的议价权。

图表 7：云服务成本上升对计算机行业各板块的影响：

板块类型	影响性质	关键词	市场反应预测
基础云厂商	中性偏利好	盈利改善	关注腾讯、阿里等云业务的现金流转正进度
AI 软件商	短期利空 / 长期分化	成本传导	估值受压，仅看好具备强转嫁能力的企业
算力设备商	显著利好	订单确定性	延续高景气度，关注业绩兑现情况
IT 服务商	利好	架构优化服务	企业将对“云成本治理 (FinOps)”咨询需求大增

资料来源：金元证券研究所整理

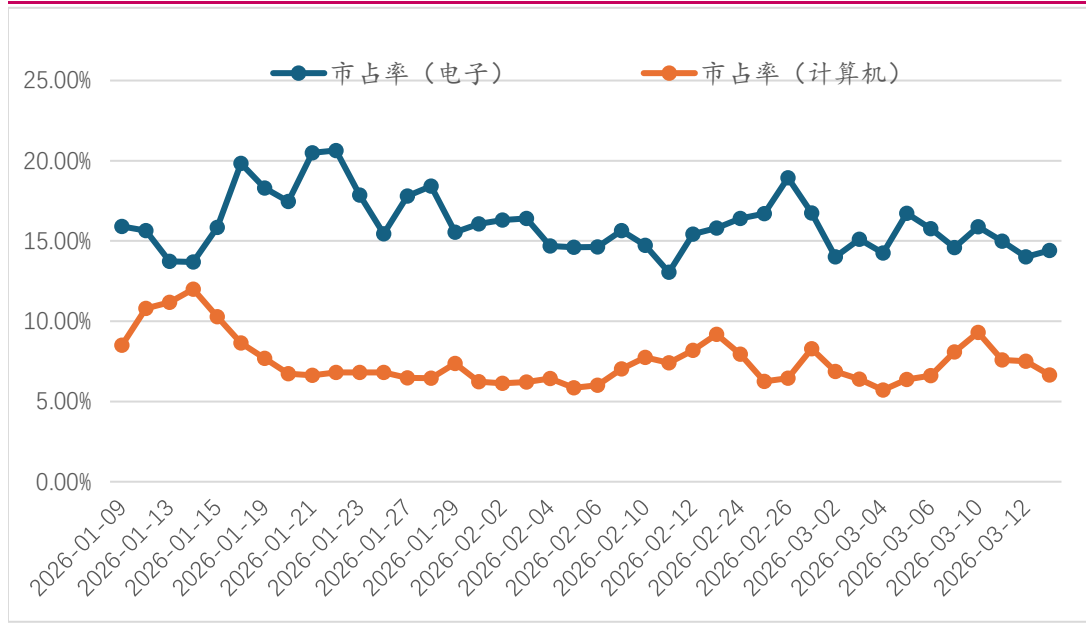
三、本周计算机行业市场数据及判断

1、计算机行业市占率指标低位震荡，行业短期活跃度下降。

据 Choice 数据，本周计算机行业成交总金额为 9702.23 亿元，相较上周的 8406.02 亿元交易量有所上升，计算机行业的市场市占率也由上周第六位上升到第三位，位于电子行业、电力设备行业之后。由市占率数据走势图来看，本周计算机行业市占率数值周一上冲后连续回调重回低位振荡状态，短线板块对于市场

资金的吸引力将处于较低水平，计算机板块的短期活跃度会有所下降。

图表 8：本周（3.9-3.13）计算机行业市占率数值受监管政策明显压制：

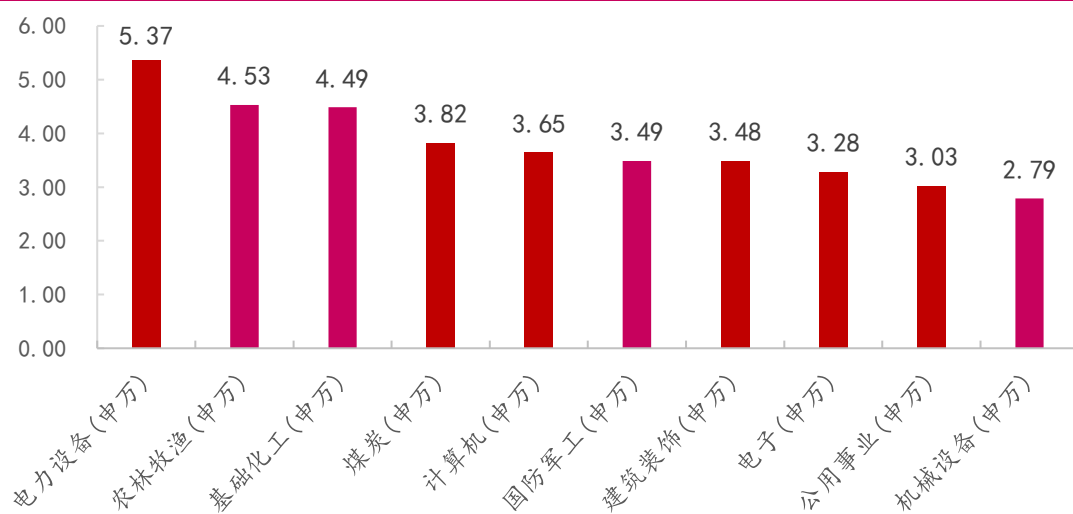


资料来源：Choice，金元证券研究所整理

2、行业换手率指标表明市场热点重回板块轮动格局

以 Choice 换手率指标数据来看，本周计算机行业在申万 31 个行业中的排名由上周第 3 位下降为第 5 位。从日均换手率指标来看，本周仅电力设备行业换手率指标略有优势，其余多个行业数值相差无几，预计短期市场热点将会回归板块轮动格局。

图表 9：本周（3.9-3.13）行业日均换手率排名前十（算术平均）%



资料来源：Choice，金元证券研究所整理

3、对行业短期市场机会的综合判断

结合本周市场重点事件及市场行情数据双向分析，本周 OpenClaw 等 AI Agent 项目继续火爆，腾讯云服务价格的上涨又为算力硬件相关板块再添利好。另一方面由本周的行业市场数据来看，计算机行业本周冲高回落态势较为明显，本周市占率指标及日均换手率数据表明其活跃度有所下降，叠加地缘政治的影响，我们判断计算机行业短期内活跃度将会有所下降，在国际地缘风险因素逐渐平息之后，算力设备板块有望在行业利好持续的刺激之下，将会有进一步的市场表现。

四、行业风险因素分析

地缘政治风险

Agent 落地进程不及预期

Agent 较高系统权限风险

算力成本与投资收益率压力

金元证券行业投资评级标准：

增持：行业股票指数在未来 6 个月内超越大盘；

中性：行业股票指数在未来 6 个月内基本与大盘持平；

减持：行业股票指数在未来 6 个月内明显弱于大盘。

金元证券股票投资评级标准：

买入：股票价格在未来 6 个月内超越大盘 15%以上；

增持：股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为+5%；

中性：股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-5%~+5%；

减持：股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-5%~-15%；。

免责声明

本报告由金元证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所载资料的来源及观点的出处皆被金元证券认为可靠，但金元证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、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。投资者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，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，金元证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，金元证券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。

金元证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。金元证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。金元证券的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。

在法律许可的情况下，金元证券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，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到金元证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为金元证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。