

板块继续下跌，Google 发布 TurboQuant

推荐|维持

——计算机行业周报

报告要点：

● 本周(2026.3.23-2026.3.27)市场回顾

1) 本周(2026.3.23-2026.3.27)计算机(申万)指数下跌 3.44%，跑输主要指数，主要受市场环境的影响。本周上证指数下跌 1.09%，深证成指下跌 0.76%，创业板指下跌 1.68%。

2) 细分板块方面，申万二级行业指数：计算机设备(801101.SL)、IT 服务 II (801103.SL)、软件开发(801104.SL)涨跌幅分别为 -3.12%、-3.14%、-3.90%。

● 本周重点公告

1) 广联达发布《2025 年年度报告》：2025 年，公司实现营业收入 60.68 亿元，同比下降 2.17%，实现归母净利润 4.05 亿元，同比增长 61.77%，实现扣非归母净利润 3.48 亿元，同比增长 99.68%。

2) 智明达发布《2025 年年度报告》：2025 年，公司实现营业收入 7.09 亿元，同比增长 61.87%，实现归母净利润 1.02 亿元，同比增长 425.27%，实现扣非归母净利润 0.97 亿元，同比增长 704.06%。

3) 金山办公发布《2025 年年度报告》：2025 年，公司实现营业收入 59.29 亿元，同比增长 15.78%，实现归母净利润 18.36 亿元，同比增长 11.63%，实现扣非归母净利润 18.03 亿元，同比增长 15.82%。

4) 恒生电子发布《2025 年年度报告》：2025 年，公司实现营业收入 57.83 亿元，同比下降 12.13%，实现归母净利润 12.31 亿元，同比增长 18.01%，实现扣非归母净利润 10.13 亿元，同比增长 21.46%。

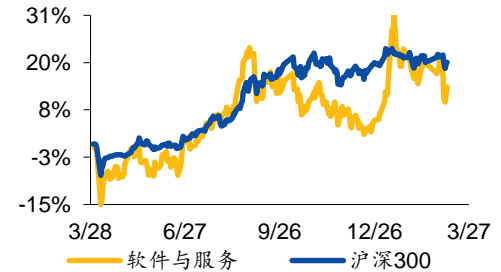
● 投资观点

受国际形势等因素的影响，本周计算机(申万)指数继续大幅下跌，跌幅达到 3.44%。本周，Google Research 发布了一篇介绍名为 TurboQuant 的向量量化压缩算法的文章，宣称在不损失准确率前提下，将大模型运行时的关键内存占用压缩至 3 比特(原有内存占用的 1/6)。在大模型推理过程中，模型需要保存历史上下文信息形成 KV 缓存，以避免重复计算，随着上下文窗口增长，KV 缓存呈线性膨胀，占用大量 GPU 内存。TurboQuant 通过两步优化解决这一问题：第一步，利用名为 PolarQuant 的方法，将数据从笛卡尔坐标转换为极坐标，通过随机旋转让数据分布可预测，从而无需额外量化参数，直接减少内存开销；第二步，利用名为 QJL(量化约翰逊-林登施特劳斯变换)的技术，用仅仅 1 个比特来修正第一步压缩后产生的微小误差，确保最终结果的准确性。我们认为，伴随着大模型相关软硬件技术的持续快速迭代，应用大模型的成本有望持续下降，成本的下降将推动 AI 应用的普及，进而带动 AI 硬件需求的持续增长，大模型的商业化有望加速。

● 风险提示

AI 大模型技术进步不及预期；RWA、RDA 发展不及预期的风险；稳定币产业发展不及预期的风险；资本市场的健康发展不及预期的风险；宏观经济风险；行业竞争加剧的风险；国家政策落地不及预期的风险。

过去一年市场行情



资料来源：Wind

相关研究报告

《国元证券行业研究-计算机行业周报：行业延续下跌态势，英伟达引领 AI 创新》2026.03.23

《国元证券行业研究-计算机行业周报：行业小幅调整，OpenClaw 引领 AI 创新》2026.03.16

报告作者

分析师 耿军军

执业证书编号 S0020519070002

电话 021-51097188-1856

邮箱 gengjunjun@gyzq.com.cn

目录

1.指数表现.....	3
2.重大事件.....	4
3.重点公告.....	5
4.投资观点.....	6
5.风险提示.....	6

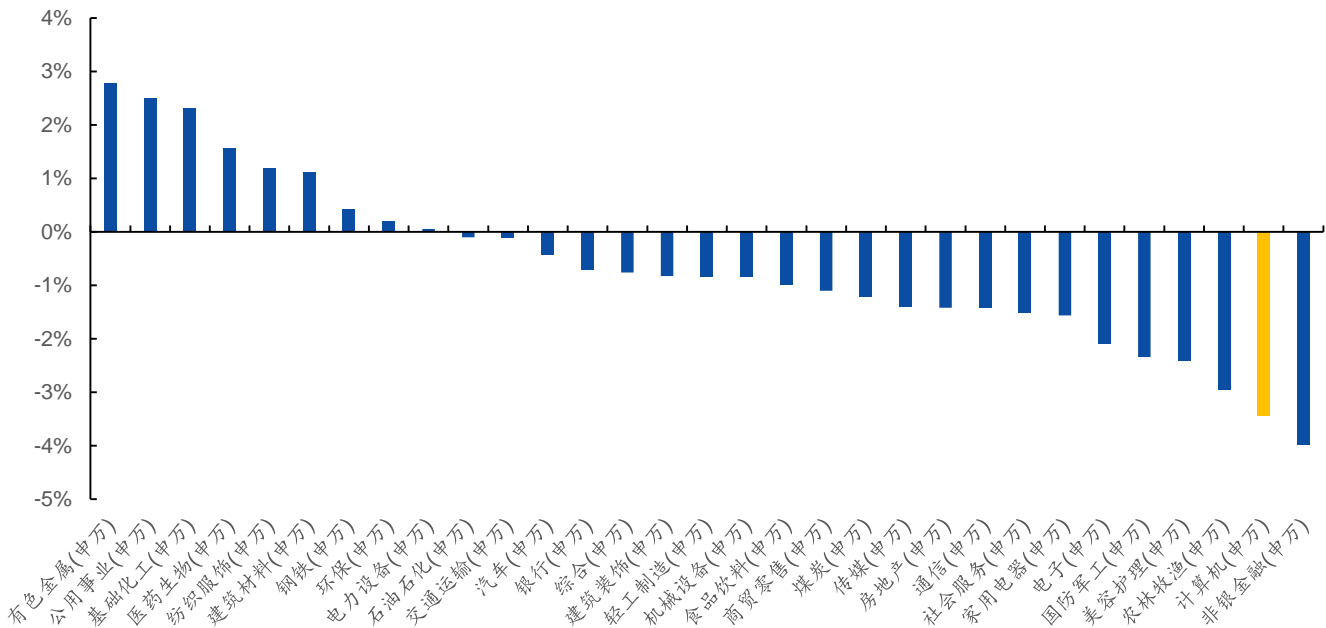
图表目录

图 1：申万一级行业本周涨跌幅排名	3
图 2：计算机板块个股本周涨幅前十	4

1. 指数表现

本周(2026.3.23-2026.3.27)计算机(申万)指数下跌 3.44%，跑输主要指数，仍然主要受市场环境的影响。本周上证指数下跌 1.09%，深证成指下跌 0.76%，创业板指下跌 1.68%。

图 1：申万一级行业本周涨跌幅排名

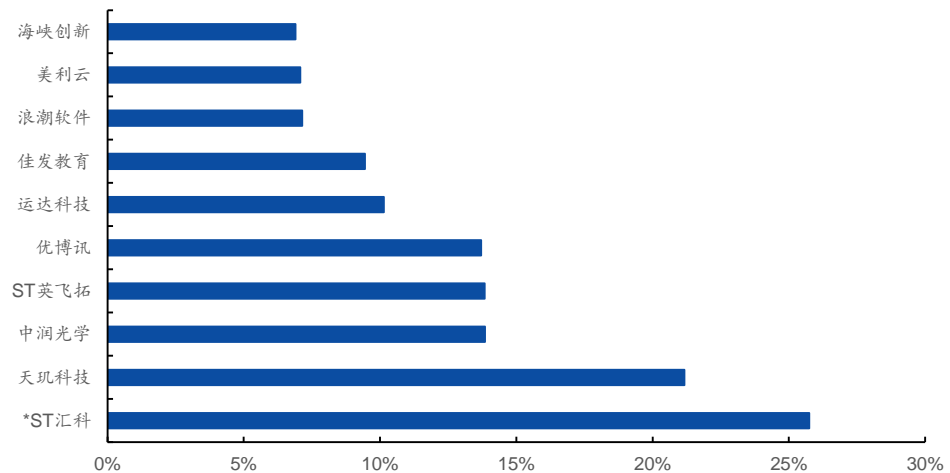


资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

细分板块方面，申万二级行业指数：计算机设备(801101.SL)、IT 服务 II(801103.SL)、软件开发(801104.SL)涨跌幅分别为-3.12%、-3.14%、-3.90%。

个股方面，本周计算机板块上涨、下跌和走平的个股数量分别为 50、273 和 12。其中，*ST 汇科(25.75%)、天玑科技(21.17%)、中润光学(13.86%)涨幅分列前三。

图 2：计算机板块个股本周涨幅前十



资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

2. 重大事件

- 1) 扎克伯格正在开发个人"CEO Agent"，可直接检索信息替代多层员工传递链，Meta 内部已广泛使用 My Claw 个人智能体和基于 Claude 的 Second Brain 等 AI 工具，甚至出现 Agent 间自动协作的群组。Meta 可能裁员超 1.6 万人（约占总员工 20%），延续 2023 年“效率之年”裁员 1 万人的路线，CFO 明确表示要确保公司效率不低于 AI 原生公司。背后逻辑是 AI 基础设施投入暴增——2026 年 AI 资本开支预计 1150 至 1350 亿美元，近乎翻倍，Meta 希望用 AI 提升人效来对冲巨额投入，Block、Amazon、Atlassian 等多家公司也将 AI 与裁员直接挂钩。
- 2) MiniMax 将原有 Coding Plan 全面升级为 Token Plan，一个 API Key 即可调用 M2.7 编程模型以及 Hailuo 视频、Speech 语音、Music 音乐、Image 图像等全模态模型，Plus 及以上套餐用户获赠多模态额度且不占用编程用量。针对专业开发者和企业用户推出语音/视频资源包，支持旗舰语音模型 Speech 2.8 和视频模型 Hailuo 2.3，价格较单独调用最多节省 20%。因 M2.7 上线后用户激增，高峰时段实施动态限流和单周额度调控以保障多数用户体验，同时推荐有超高并发需求的用户使用按量付费模式绕过限流。
- 3) MiniMax MaxClaw 接入微信，三步扫码即可配对使用。用户在 MaxClaw 网页端 Skills 社区搜索"weixin-connect"添加技能后，在对话框发送指令即可自动安装插件并生成配对二维码；单账号最多支持 3 只龙虾部署。MaxClaw 已接入微信、飞书、钉钉、企业微信、Telegram、WhatsApp 等所有主流 IM 渠道，持续共建

OpenClaw 社区开源生态。

- 4) Anthropic 为 Claude 推出 Computer Use 功能，可在 Cowork 和 Code 中自动操控电脑执行任务，目前仅限 Pro 和 Max 用户的 macOS 系统。结合 Dispatch 功能，用户可通过手机远程指挥 Claude 在电脑上干活，实现人不在电脑前 AI 替你操作的工作模式。相比 OpenClaw 需自行部署且有安全风险，Anthropic 方案开箱即用并内置安全护栏，Computer Use 但仍为早期预览版，执行速度远慢于人类。
- 5) Arm 发布首款自研芯片 AGI CPU，采用台积电 3nm 工艺、136 核 Neoverse V3 架构，主频 3.7GHz，TDP 300W，专为 AI 智能体基础设施打造。该芯片摒弃多线程设计，单机架性能达 x86 平台 2 倍以上，支持风冷 8160 核与液冷 45000 核部署，每 GW 算力可节省百亿美元资本支出。Meta 作为早期合作伙伴参与联合开发，Cerebras、OpenAI、Cloudflare 等 50 余家企业支持，年底前量产，Arm 预判智能体 CPU 市场 TAM 达千亿美元。
- 6) OpenAI 正式宣布关停 Sora 视频生成平台及相关 API，将算力和团队转向生产力工具研发，为最快 Q4 启动的 IPO 聚焦商用与代码开发方向。迪士尼随即终止与 OpenAI 全部合作，包括拟 10 亿美元入股计划及超 200 个 IP 的授权协议；Sora 研发转向机器人长期世界模拟研究。

3.重点公告

- 1) 广联达发布《2025 年年度报告》：2025 年，公司实现营业收入 60.68 亿元，同比下降 2.17%，实现归母净利润 4.05 亿元，同比增长 61.77%，实现扣非归母净利润 3.48 亿元，同比增长 99.68%。
- 2) 智明达发布《2025 年年度报告》：2025 年，公司实现营业收入 7.09 亿元，同比增长 61.87%，实现归母净利润 1.02 亿元，同比增长 425.27%，实现扣非归母净利润 0.97 亿元，同比增长 704.06%。
- 3) 金山办公发布《2025 年年度报告》：2025 年，公司实现营业收入 59.29 亿元，同比增长 15.78%，实现归母净利润 18.36 亿元，同比增长 11.63%，实现扣非归母净利润 18.03 亿元，同比增长 15.82%。
- 4) 恒生电子发布《2025 年年度报告》：2025 年，公司实现营业收入 57.83 亿元，同比下降 12.13%，实现归母净利润 12.31 亿元，同比增长 18.01%，实现扣非归母净利润 10.13 亿元，同比增长 21.46%。

4. 投资观点

受国际形势等因素的影响，本周计算机（申万）指数继续大幅下跌，跌幅达到 3.44%，显著跑输主要指数。

本周，谷歌研究院(Google Research)发布了一篇介绍名为 TurboQuant 的向量量化压缩算法的文章，宣称在不损失准确率前提下，将大模型运行时的关键内存占用压缩至 3 比特（原有内存占用的 1/6）。TurboQuant 引发存储板块股价异动，核心在于其精准击中了大模型的关键成本痛点——KV 缓存(Key-Value Cache)。在大模型推理过程中，模型需要保存历史上下文信息形成 KV 缓存，以避免重复计算，随着上下文窗口增长，KV 缓存呈线性膨胀，占用大量 GPU 内存。TurboQuant 通过两步优化解决这一问题：第一步，利用名为 PolarQuant 的方法，将数据从笛卡尔坐标转换为极坐标，通过随机旋转让数据分布可预测，从而无需额外量化参数，直接减少内存开销；第二步，利用名为 QJL（量化约翰逊-林登施特劳斯变换）的技术，用仅仅 1 个比特来修正第一步压缩后产生的微小误差，确保最终结果的准确性。我们认为，伴随着大模型相关软硬件技术的持续快速迭代，应用大模型的成本有望持续下降，成本的下降将推动 AI 应用的普及，进而带动 AI 硬件需求的持续增长，大模型的商业化有望加速。

5. 风险提示

AI 大模型技术进步不及预期；RWA、RDA 发展不及预期的风险；稳定币产业发展不及预期的风险；资本市场的健康发展不及预期的风险；宏观经济风险；行业竞争加剧的风险；国家政策落地不及预期的风险。

投资评级说明

(1) 公司评级定义

买入	股价涨幅优于基准指数 15%以上
增持	股价涨幅相对基准指数介于 5%与 15%之间
持有	股价涨幅相对基准指数介于 -5%与 5%之间
卖出	股价涨幅劣于基准指数 5%以上

(2) 行业评级定义

推荐	行业指数表现优于基准指数 10%以上
中性	行业指数表现相对基准指数介于 -10%~10%之间
回避	行业指数表现劣于基准指数 10%以上

备注：评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现，其中 A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数。

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、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》(Z23834000)，国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

法律声明

本报告由国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）在中华人民共和国境内（台湾、香港、澳门地区除外）发布，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。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。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有本报告中所提到的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投资银行业务服务或其他服务，上述交易与服务可能与本报告中的意见与建议存在不一致的决策。

免责条款

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究所联系并获得许可。

网址：www.gyzq.com.cn

国元证券研究所

合肥	上海	北京
地址：安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券	地址：上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券	地址：北京市朝阳区安定路 5 号院 3 号楼中建财富国际中心 5 层
邮编：230000	邮编：200135	邮编：100029