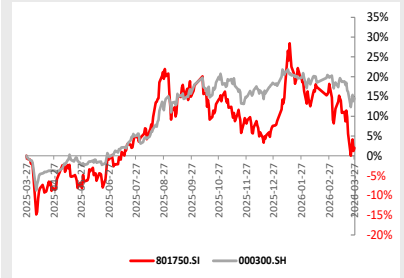


计算机行业周报：千问进入红旗汽车

看好

市场表现截至

2026.3.27



数据来源：Wind，国新证券整理

本周计算机行业指数表现

上周（3.23-3.27）计算机（申万）板块下跌 3.44%，沪深 300 指数下跌 1.41%，计算机板块跑输沪深 300 指数 2.03 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 30 位。

上周涨幅前 3 名分别为*ST 汇科（25.75%）、天玑科技（21.17%）、中润光学（13.86%），跌幅前 3 名分别为朗科科技（-14.67%）、同有科技（-14.38%）、神州信息（-12.00%）。

本周关注

- 1、阿里达摩院发布新一代 RISC-V 旗舰玄铁 C950 首次原生支持千亿参数大模型
- 2、“Token”中文名定了：词元
- 3、OpenClaw 版本升级「翻车」
- 4、谷歌 TurboQuant 引爆存储芯片崩盘：AI 内存占用锐降至 1/6、推理狂飙 8 倍
- 5、Sora 上线半年即关停，OpenAI 将全面停止 AI 视频生成服务
- 6、首个 AI 助手上车：千问进入红旗汽车

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

证券研究报告

目录

一、上周市场回顾.....	4
二、上周关注.....	4
1、阿里达摩院发布新一代 RISC-V 旗舰玄铁 C950 首次原生支持千亿参数大模型.....	4
2、“Token”中文名定了：词元.....	5
3、OpenClaw 版本升级「翻车」.....	6
4、谷歌 TurboQuant 引爆存储芯片崩盘：AI 内存占用锐降至 1/6、推理狂飙 8 倍.....	7
5、Sora 上线半年即关停，OpenAI 将全面停止 AI 视频生成服务.....	8
6、首个 AI 助手上车：千问进入红旗汽车.....	9
三、风险提示.....	10

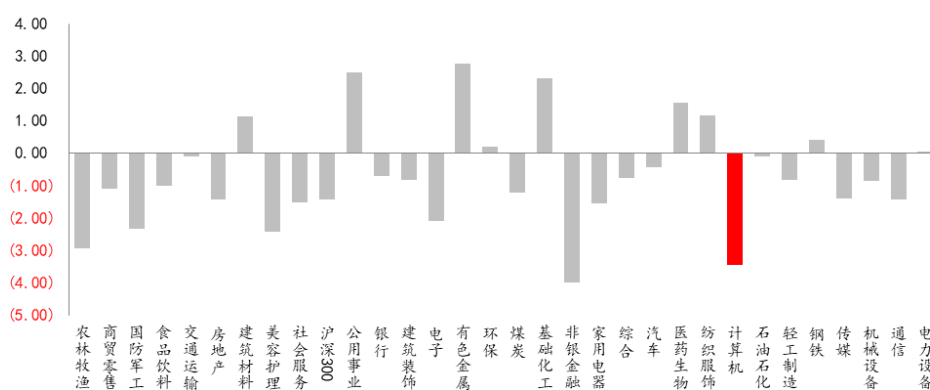
图表目录

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（3.23-3.27）计算机（申万）板块下跌 3.44%，沪深 300 指数下跌 1.41%，计算机板块跑输沪深 300 指数 2.03 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 30 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，53 家公司收涨，占 15.82%。上周涨幅前 3 名分别为*ST 汇科（25.75%）、天玑科技（21.17%）、中润光学（13.86%），跌幅前 3 名分别为朗科科技（-14.67%）、同有科技（-14.38%）、神州信息（-12.00%）。

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 (%)
300561.SZ	*ST 汇科	金融 IT	25.75	300042.SZ	朗科科技	IT 基础设备	-14.67
300245.SZ	天玑科技	IT 基础设备	21.17	300302.SZ	同有科技	IT 基础设备	-14.38
688307.SH	中润光学	智能硬件	13.86	000555.SZ	神州信息	金融 IT	-12.00

数据来源：Wind，国新证券整理

二、上周关注

1、阿里达摩院发布新一代 RISC-V 旗舰玄铁 C950 首次原生支持千亿参数大模型

3 月 24 日，2026 玄铁 RISC-V 生态大会在上海举办，阿里巴巴达摩院在会上

发布新一代高性能 RISC-V CPU 玄铁 C950，一举刷新全球 RISC-V CPU 性能纪录。

同时推出两款 RISC-V 原生 AI 计算引擎，实现 CPU 首次原生支持千亿参数大模型，为 AI Agent 时代打造新型服务器 CPU 样本。

此次发布的玄铁 C950 是达摩院新一代旗舰 CPU，核心性能实现重大突破：采用 8 指令译码、16 级流水线、超 1000 条指令乱序窗口，最高主频 3.2GHz，单核通用性能在 SPECint2006 基准测试中首次突破 70 分，综合性能较玄铁 C920 提升 3 倍以上。

该芯片全面支持 RVA23.1 标配及可选扩展，原生支持 CoVE 机密计算，大幅提升服务器场景的稳定性、安全性与资源利用率；经软硬件协同优化，其在 MySQL、Redis 等云计算典型任务中达到业界领先水平，云网络、云存储性能较部分主流产品提升 30% 以上。

同时，达摩院还发布高能效 CPU 玄铁 C925，其能效比较玄铁 C930 提升 11%、面积减少 32%。

至此，玄铁 C925、C930、C950 构建起完整的旗舰级 CPU 产品矩阵，实现从边缘到高端服务器的全场景覆盖。

此外，针对 AI Agent 时代的算力需求，达摩院推出 Vector 和 Matrix 两款 RISC-V 原生 AI 计算引擎，与玄铁 CPU 统一编址，实现通用高性能算力与 AI 算力的深度融合，可流畅运行 Qwen3-235B-A22B、DeepSeek V3-671B 等千亿参数大模型。

其中，Vector 引擎为 4K 超宽向量加速引擎，Matrix 引擎单核算力突破 8TFLOPS，均实现全栈低精度浮点原生支持，大幅提升 AI 计算效率。

此外，达摩院推出 Flex 可扩展平台，为芯片设计企业提供全套建模、验证环境和工具链，支持企业自定义修改玄铁 CPU，打造专属场景化产品。（快科技）

2、“Token”中文名定了：词元

AI 热潮中，一个概念的地位正在渐渐凸显——Token，它是排行榜上大模型调用量的评估标准，也是大模型厂商销售套餐的计费单位。

3 月 23 日，在中国发展高层论坛 2026 年年会上，国家数据局局长刘烈宏表示，Token “词元”不仅是智能时代的价值锚点，更是连接技术供给与商业需求的“结算单位”，为商业模式的落地提供了可量化的可能。

这给出了 Token 的中文翻译：“词元”。

我国日均词元（Token）调用量突破 140 万亿

人民日报记者从国家数据局获悉：2024年初，中国日均词元（Token）调用量为1000亿；至2025年底，跃升至100万亿；今年3月，已突破140万亿，两年增长超千倍。

刘烈宏指出，今年1月底以来，有的模型企业创下20天收入超越2025年全年总收入的业绩纪录。这组数字背后，是一套以Token计费为基础的新型商业逻辑正在加速演进。

什么是词元（Token）？

词元（Token）是大模型处理信息的最小信息单元，具有智能时代可计量、可定价、可交易的特征。

当下，围绕词元的调用、分发与结算，一套新的价值体系正在加速演进形成，并成为人工智能产业商业化的重要路径。

我国日均词元调用量的大幅增长也表明，随着数据要素市场化配置改革的纵深推进，人工智能高质量数据的供给体系正在形成，“数据供给—价值释放”的良性循环初显。（人民日报）

3、OpenClaw 版本升级「翻车」

北京时间3月24日，行业热度居高不下的“龙虾”OpenClaw 迎来诞生以来最大规模更新，包括插件系统彻底重构、模型升级、安全加固、沙箱架构升级、生态整合等方面。

新版本定位为跨平台的个人AI助手，更新重点涉及底层架构调整，包括OpenClaw 插件安装优先从ClawHub（OpenClaw 官方专属插件市场）安装，而非npm（标准Node.js 官方包管理器）；删除旧插件系统，使用全新的插件开发工具包。

npm是全球Javascript开发者共用的公共基础设施，可以免费下载、上传代码插件，成为全球程序员可以共享代码模块的公共仓库。但该特点也伴随着恶意插件随便上传、无法审核或管控、极易被投毒等问题。这也是此次OpenClaw 放弃npm、转用ClawHub的重要原因。

然而，这场以“安全与生态统一”为目标的激进重构，却直接演变成一次严重的“升级事故”。由于OpenClaw 此次强行将插件生态从公共npm 迁移到官方ClawHub，引发流量瞬间暴增，导致新版本全线报错，具体包括dist/control-ui 目录缺失、插件系统崩溃、MiniMax 等国产模型配置失效、Windows 沙箱权限错误等问题。

有开发者反馈称：这是一次糟糕的更新，所有插件技能都必须上传至ClawHub 才能用，之前常用的很多插件未同步至ClawHub，且请求次数增加后会

发生速率限制。另一位开发者表示，新版本会导致 WhatsApp 插件失效，升级后频道停止了服务，需要回滚处理。

针对 ClawHub 访问异常问题，OpenClaw 开发者皮特·斯坦伯格 (Peter Steinberger) 回应称：为了抵御频繁的网络攻击，限流规则设置得过于严格。后续会调整限流策略，放宽限制以恢复正常访问。

这也揭开了本次升级“翻车”的原因：大量用户在升级后涌入 ClawHub 寻找新插件、修复旧插件问题，叠加可能的恶意流量攻击，触发了 ClawHub 的限流机制，进一步加剧了用户体验的崩溃：旧插件无法用，新插件下不了。

此次 OpenClaw 升级的背景是行业对“龙虾系列”的安全问题愈发关注。3月22日，国家互联网应急中心、中国网络空间安全协会联合发布 OpenClaw 安全使用实践指南，面向普通用户、企业用户、云服务商以及技术开发者等，提出安全防护建议。

除了插件生态，OpenClaw 也在沙箱方面进行加固，针对执行环境和网络请求进行多项安全修复，加强 Discord Slash Command 的权限控制，限制 Windows 上的 SMB 凭据握手，防止本地媒体输入触发恶意网络认证。(第一财经)

4、谷歌 TurboQuant 引爆存储芯片崩盘：AI 内存占用锐降至 1/6、推理狂飙 8 倍

IT之家3月26日消息，谷歌研究院昨日(3月25日)发布博文，推出全新极端压缩算法 TurboQuant，有望重塑 AI 运行效率并解决大模型键值缓存 (KV Cache) 的内存瓶颈。

向量是 AI 模型理解和处理信息的基础，但高维向量会消耗海量内存，从而在键值缓存 (KV Cache) 中引发严重的性能瓶颈。

IT之家注：键值缓存是大语言模型生成文本时使用的一种高速缓存机制，通过存储历史计算结果来避免重复计算，但极易造成内存瓶颈。

传统的高维向量量化技术虽然能压缩数据，却常常因为需要为微小数据块计算和存储量化常数，引入了额外的“内存开销”。这种额外负担部分抵消了压缩原本带来的优势，导致 AI 大模型在处理长文本或大规模搜索时依然受限。

谷歌研究院为彻底解决这一难题，推出了全新压缩算法 TurboQuant。同时，研究团队还公布了支撑该算法的两项核心底层技术：量化 Johnson-Lindenstrauss (QJL) 和 PolarQuant (将亮相 AISTATS 2026)。

这三项技术协同工作，为高度依赖数据压缩的 AI 与搜索业务带来了全新解法，能够在完全不牺牲 AI 模型预测性能的前提下，大幅削减键值缓存的内存占用。

在运行机制方面，TurboQuant 分为两个关键步骤。首先，它利用 PolarQuant

方法进行高质量的主体压缩。该方法打破常规，放弃了传统的笛卡尔坐标系，转而将数据向量转换为极坐标。

这种转换将数据映射到边界已知的固定“圆形”网格上，免去了昂贵的数据归一化步骤，彻底消除了传统方法的内存开销。

谷歌 TurboQuant 引爆存储芯片崩盘：AI 内存占用锐降至 1/6、推理狂飙 8 倍

随后，TurboQuant 利用 QJL 算法处理第一步遗留的微小误差。QJL 仅需 1 比特的残差压缩算力，就能像数学纠错机一样消除偏差，确保模型计算出精准的注意力分数。

研究团队在 Gemma 和 Mistral 等开源大模型上进行了严格的基准测试。实验数据表明，TurboQuant 无需任何预训练或微调，就能极其高效地将键值缓存压缩至 3 比特，并在“大海捞针”等长上下文测试中实现零精度损失，同时将内存占用降低至 1/6。

此外，在 H100 GPU 加速器上，4 比特 TurboQuant 的运行速度比未量化的 32 比特基准提升了高达 8 倍。

谷歌 TurboQuant 压缩算法搅动万亿市场，存储芯片板块遭遇「黑色时刻」，巨头股价全线飘绿，截至收盘，美光科技下跌 4%，西部数据下跌 4.4%，希捷下跌 5.6%，闪迪更是重挫 6.5%。

5、Sora 上线半年即关停，OpenAI 将全面停止 AI 视频生成服务

当地时间 3 月 24 日，OpenAI 发布声明，正式宣布将关停其推出仅六个月的 AI 视频生成平台 Sora。OpenAI 表示，我们要和 Sora 说再见了。感谢每一位用 Sora 创作、分享并构建相关社区的用户，我们很快将公布更多细节，包括应用和 API 的下线时间表，以及用户作品的保存方案。

据悉，OpenAI 首席执行官山姆·奥特曼已于本周二向全体员工宣布了这一系列变动。除了面向普通用户的 Sora 独立应用程序，面向开发者的 Sora API 服务以及计划内嵌于 ChatGPT 的视频生成功能也将一并停止。

2024 年 2 月，当时 OpenAI 发布了 Sora 1.0 技术预览版。凭借其创新的 Diffusion Transformer 架构，该模型能够生成长达 60 秒、细节精细的视频片段。经过一年多的迭代，Sora 2 于 2025 年 9 月正式作为独立社交应用上线，新增了音画同步、真人角色植入等高级功能，并迅速冲上苹果 App Store 免费榜榜首，下载量在五天内突破百万。

去年 12 月，OpenAI 更是与娱乐巨头迪士尼达成一项为期三年的合作协议。根据协议，迪士尼将向 OpenAI 投资 10 亿美元，并授权其旗下超过 200 个迪士尼、漫威、皮克斯及星球大战的经典 IP 角色，供用户在 Sora 平台上生成视频内容。

然而，仅仅数月后，Sora 便走到了终点，与迪士尼的巨额合作也随之流产。迪士尼发言人表示，尊重 OpenAI 退出视频生成业务并将其优先级转向别处的决定。

据此前流出的 OpenAI 内部备忘录显示，公司此前“广撒网”产品策略弊端正在显现。OpenAI 应用业务 CEO Fidji Simo 在备忘录中表示，“我们意识到，我们把精力分散在了太多的应用和技术栈上，必须简化，这种碎片化一直在拖慢我们的速度，让我们很难达到想要的质量标准”。

过去一年，OpenAI 相继推出 Sora、AI 编程平台 Codex、自研浏览器 Atlas 等多款产品，每个产品单独成立研发团队，分散了大量资源，导致没有一款产品能集中足够力量做到极致。

另外，Sora 高昂的算力成本与不确定的商业前景也是 OpenAI 关停的重要原因。生成一段高质量 AI 视频所消耗的 GPU 计算资源，远高于生成文本或静态图像。有数据显示，自上线以来，Sora 在 iOS 和安卓端的消费者总收入累计仅约 140 万美元，最好的单月收入也不过 54 万美元，这与它背后庞大的算力消耗完全不成比例。

行业数据显示，OpenAI 2025 年营收 131 亿美元，亏损达 80 亿美元，2026 年亏损预计将飙升至 250 亿美元，烧钱率高达 83.3%，在这样的背景下，关停高成本、低收益的 Sora，聚焦能实现商业化变现的核心业务，成为必然选择。

在 Sora 技术亮相后的两年里，全球 AI 视频赛道已进入“战国时代”。目前，AI 视频生成行业玩家众多，除了 OpenAI 的 Sora，还有 Runway、Pika Labs 等海外企业，国内则有字节跳动即梦 AI、阿里巴巴通义万相、快手可灵 AI 等产品；而国产产品已实现技术突破，支持多模态输入、长视频生成，且成本控制更具优势。其中，字节跳动内测的 Seedance 2.0 凭借“文本生成多镜头电影级视频”的“导演级”能力曾引发全球关注。

业内人士表示，OpenAI 的战略调整将对整个 AI 视频生成行业产生深远影响，可能引发行业内的“淘汰赛”，更多企业将放弃不切实际的消费端布局，聚焦专业领域或核心技术研发，推动行业从“玩具”向“工具”、进而向“基础设施”跃迁。（界面新闻）

6、首个 AI 助手上车：千问进入红旗汽车

3 月 26 日，阿里 AI 助手千问被接入红旗汽车智能座舱，加速进入物理世界。这是继 AI 眼镜之后，千问进一步拓展至更高复杂度的车载场景，迈向全场景 AI 助手。

据悉，千问即将首发搭载于红旗 HS6 PHEV。很快，红旗汽车用户只需一句话即可完成多目标任务。例如，“你好千问，先去北京大学，中午找一家沿途方便又好吃的烤鸭店，下午 5 点前我要到 T3 航站楼”，系统可同时理解导航、用餐与时间约束等多重需求，并结合实时路况、天气、商户营业状态等信息，生成完整行程方

案。

其关键在于多模糊意图识别与复杂路径规划能力：系统可从一句自然语言中提取多个意图并进行任务拆解与编排，通过云端多 Agent 协同完成决策，再联动车端应用执行。

后续红旗汽车智能座舱还将接入即时零售、票务预订、出行服务等更多阿里生态的“办事能力”，逐步扩展车内服务边界。

“AI 助手上车”被视为从“屏幕内服务”走向“物理世界执行”的关键一步。业内认为，这也是通用 AI 助手首次以完整形态进入车载场景，此前车载 AI 多停留在单点能力输出，尚未以完整助手形态直接面向用户。

过去几个月，围绕“AI 办事”，千问已陆续上线外卖、电影票、机酒预订、打车等能力。进入汽车场景后，这些能力进一步融入出行过程，用户只需一句话，千问即可在行程中持续理解需求并完成安排，推动车内智能从“功能响应”走向“主动服务”。

汽车被视为“场景智能+AI 助理”的理想载体：驾驶过程中，用户双手受限、注意力高度集中，对语音交互依赖更强。而出行本身又高度复杂、需要持续决策，这对 AI 的理解与执行能力提出更高要求。

随着 PC、手机、智能眼镜与汽车等终端逐步打通，千问正构建跨设备协同能力，使用户在不同场景中通过自然语言完成连续任务。阿里巴巴此前在内部提及，希望将千问打造为 AI 时代的入口，而不仅仅是一款超级 APP。（证券日报）

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。在本人所知情的范围内，本人所在机构、本人以及本人的利害关系人与本报告所评价或推荐的证券不存在任何利害关系。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