



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

AI 推理时代加速到来，算力景气持续获验证

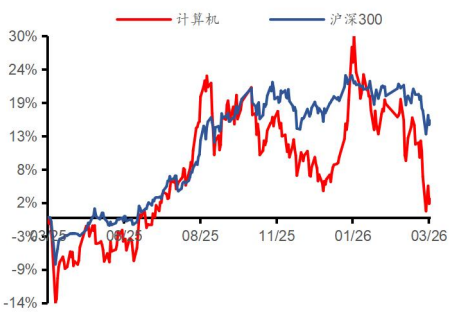
——计算机行业周报（2026.3.23—2026.3.27）

增持（维持）

行业： 计算机
日期： 2026年03月31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：

《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》

——2026 年 03 月 24 日

《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

■ 市场回顾

过去一周（3.23-3.27）上证综指下跌 1.09%，创业板指下跌 1.68%，沪深 300 指数下跌 1.41%，计算机（申万）指数下跌 3.44%，跑输上证综指 2.34 个百分点，跑输创业板指 1.76 个百分点，跑输沪深 300 指数 2.03 个百分点，位列全行业第 30 名。

■ 周观点

算力芯片持续突破。（1）阿里：根据科创板日报微信公众号，阿里达摩院新一代旗舰处理器玄铁 C950 发布，达摩院首席科学家孟建熠称其为全球性能最高的 RISC-V CPU，在 SPEC Cint2006 测试中，单核性能首次超过 70 分。此外，玄铁 C950 利用 RISC-V 开源开放特性，搭载自研 AI 加速引擎，首次原生支持 Qwen3、DeepSeek V3 等千亿参数大模型。（2）华为：根据快科技，在华为中国合作伙伴大会 2026 上，华为重磅发布并展出了搭载全新昇腾 950PR（Ascend 950PR）处理器的 AI 训练推理加速卡 Atlas 350。与前一代昇腾芯片相比，昇腾 950PR 在低精度数据格式、向量算力、互联带宽及自研 HBM 等方面实现大幅提升。据华为昇腾计算业务总裁张迪煊介绍，Atlas 350 的单卡算力达到了英伟达 H20 的 2.87 倍，是目前国内唯一支持 FP4 低精度的推理产品。此外，该芯片的 HBM 容量是 H20 的 1.16 倍，达到了 112GB，多模态生成速度可以提升 60%；内存访问颗粒度从 512 字节减少到 128 字节，小算子访存效率提升 4 倍。从公布的参数来看，Atlas 350 的 FP4 精度算力为 1.56P，带宽达到了 1.4TB/s；功耗为 600W，是 H20 的 1.5 倍。Atlas 350 除了支持 FP16、FP8 外，还支持更低精度的 FP4。

Token 经济兴起，云厂商掀起“百舸大战”。根据人民日报微信公众号，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”。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。根据财联社微信公众号，作为大模型处理信息的最小信息单元，Token 具有智能时代可计量、可定价、可交易的特征。刘烈宏表示，围绕 Token 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可能变现的重要路径。Agent 市场走向繁荣，token 消耗量持续增长。根据第一财经微信公众号，腾讯、阿里、百度、京东、网易有道、小米、360 等科技厂商纷纷入局，市面上的龙虾相关产品扩容至数十个。3 月 27 日，腾讯云在上海峰会上发布了 Agent（智能体）产品全景图，涵盖 Infra、模型与生态、场景及应用、安全维度并开放自研 Skills、开源 SkillsHub 及微信、企微等技能生态配套产品。IDC 预计，全球最大的 2000 家上市公司的 Agent 使用量到 2027 年将增长 10 倍，token 和 API 调用量增长 1000 倍。我们认为，随着 Token 经

济持续火热，算力需求有望迎来新机遇，人工智能产业商业化有望加速。

■ 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

股票投资评级：	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	
行业投资评级：	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。