

超配（维持）

计算机行业双周报（2026/3/20-2026/4/2）

国内 Token 调用量两年增长超千倍，关注国产算力投资机遇

2026年4月3日

投资要点：

卢芷心

SAC 执业证书编号：

S0340524100001

电话：0769-22119297

邮箱：

luzhixin@dgzq.com.cn

罗炜斌

SAC 执业证书编号：

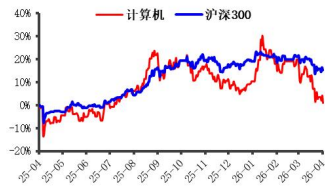
S0340521020001

电话：0769-22110619

邮箱：

luoweibin@dgzq.com.cn

申万计算机行业指数走势



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

相关报告

- **计算机行业指数涨跌幅及估值：**申万计算机板块近2周（2026/3/20-2026/4/2）累计下跌9.37%，跑输沪深300指数7.10个百分点，在31个申万一级行业中排名第31名；申万计算机板块4月累计下跌0.97%，跑输沪深300指数1.62个百分点；申万计算机板块今年累计下跌8.51%，跑输沪深300指数5.25个百分点。截至2026年4月2日，根据同花顺数据，SW计算机板块PE TTM（剔除负值）为51.02倍，处于近5年77.80%分位、近10年64.31%分位。
- **重点产业新闻：**（1）谷歌发布Gemma 4开源大模型；（2）2026年一季度智谱的API调用定价提升83%，调用量增长400%；（3）腾讯WorkBuddy“自研虾”小程序上线；（4）三大运营商算力收入提升，Token服务逐渐成为经营主线；（5）华为发布新一代算力芯片昇腾950PR；（6）国内Token调用量爆发，两年增长超千倍。
- **计算机行业周观点：**2026年初，OpenClaw开源AI智能体执行框架持续火爆出圈，海内外厂商亦密集推出相关智能体产品，AI Agent迎来技术、应用、商业三维度的全面爆发。据国家统计局统计，截至2026年3月，我国日均Token调用量已超140万亿，相比2024年初增长超1000倍。国内Token调用量的指数级攀升，直接驱动底层算力需求加速释放，国产算力产业链有望进入新一轮周期。建议重点关注国产算力基础设施相关投资机遇，具体包括AI芯片、AI服务器及液冷散热等关键细分领域。
- **风险提示：**政策推进不及预期，下游需求释放不及预期，技术推进不及预期，行业竞争加剧等。

## 目录

1、计算机行业行情回顾 .....	3
2、板块估值情况 .....	5
3、产业新闻 .....	5
4、公司公告 .....	6
5、本周观点 .....	6
6、风险提示 .....	7

## 插图目录

图 1：申万计算机行业 2022 年初至今行情走势（单位：%）（截至 2026 年 4 月 2 日） .....	3
图 2：申万计算机板块近 10 年 PE TTM（单位：倍）（截至 2026 年 4 月 2 日） .....	5

## 表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2026 年 4 月 2 日） .....	3
表 2：申万计算机板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2026 年 4 月 2 日） .....	4
表 3：申万计算机板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2026 年 4 月 2 日） .....	4
表 4：建议关注标的理由 .....	7

## 1、计算机行业行情回顾

申万计算机板块近 2 周（2026/3/20-2026/4/2）累计下跌 9.37%，跑输沪深 300 指数 7.10 个百分点，在 31 个申万一级行业中排名第 31 名；申万计算机板块 4 月累计下跌 0.97%，跑输沪深 300 指数 1.62 个百分点；申万计算机板块今年累计下跌 8.51%，跑输沪深 300 指数 5.25 个百分点。

图 1：申万计算机行业 2022 年初至今行情走势（单位：%）（截至 2026 年 4 月 2 日）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2026 年 4 月 2 日）

序号	代码	名称	双周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801150.SL	医药生物(申万)	4.49	4.10	3.17
2	801050.SL	有色金属(申万)	2.23	0.43	4.11
3	801780.SL	银行(申万)	0.89	0.66	-2.87
4	801770.SL	通信(申万)	0.39	1.29	7.32
5	801710.SL	建筑材料(申万)	0.04	0.61	8.85
6	801120.SL	食品饮料(申万)	-0.03	1.05	-1.65
7	801170.SL	交通运输(申万)	-0.14	1.76	-0.31
8	801130.SL	纺织服饰(申万)	-0.88	-0.01	-1.78
9	801880.SL	汽车(申万)	-1.71	0.25	-6.13
10	801110.SL	家用电器(申万)	-2.07	0.71	-6.43
11	801030.SL	基础化工(申万)	-2.36	-0.20	6.69
12	801960.SL	石油石化(申万)	-2.38	1.76	17.39
13	801040.SL	钢铁(申万)	-2.40	0.45	-0.07
14	801890.SL	机械设备(申万)	-3.48	0.29	-0.38
15	801970.SL	环保(申万)	-3.52	0.07	4.94
16	801720.SL	建筑装饰(申万)	-3.61	-0.34	4.51

17	801140.SL	轻工制造(申万)	-3.65	0.02	-1.43
18	801010.SL	农林牧渔(申万)	-3.81	1.90	-4.58
19	801210.SL	社会服务(申万)	-3.86	0.28	-4.09
20	801160.SL	公用事业(申万)	-3.90	-1.19	7.92
21	801950.SL	煤炭(申万)	-4.06	0.79	17.75
22	801200.SL	商贸零售(申万)	-4.21	-0.28	-14.67
23	801730.SL	电力设备(申万)	-4.28	-1.43	5.25
24	801760.SL	传媒(申万)	-4.59	0.23	-4.52
25	801980.SL	美容护理(申万)	-4.91	1.19	-7.85
26	801740.SL	国防军工(申万)	-5.88	-1.22	-7.29
27	801180.SL	房地产(申万)	-5.92	-1.74	-9.11
28	801080.SL	电子(申万)	-6.46	-0.01	-2.44
29	801790.SL	非银金融(申万)	-6.72	0.10	-14.89
30	801230.SL	综合(申万)	-7.41	-1.13	12.38
31	801750.SL	计算机(申万)	-9.37	-0.97	-8.51

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

从近两周表现上看，申万计算机板块涨幅前三个股为中润光学、ST 英飞拓和海峡创新三家公司，涨幅分别为 27.21%、23.88%和 15.38%；跌幅前三个股为杰创智能、同有科技和\*ST 国华，跌幅分别为 30.70%、27.00%和 25.63%。

表 2：申万计算机板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2026 年 4 月 2 日）

近两周涨幅前十			月涨幅前十			年涨幅前十		
代码	名称	双周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
688307.SH	中润光学	27.21	688479.SH	友车科技	14.29	301396.SZ	宏景科技	159.71
002528.SZ	ST 英飞拓	23.88	688307.SH	中润光学	12.60	300044.SZ	ST 赛为	102.26
300300.SZ	海峡创新	15.38	301396.SZ	宏景科技	12.33	688479.SH	友车科技	91.61
300561.SZ	*ST 汇科	10.81	300559.SZ	佳发教育	10.02	688307.SH	中润光学	78.11
301153.SZ	中科江南	10.18	002528.SZ	ST 英飞拓	9.50	000815.SZ	美利云	75.69
300245.SZ	天玑科技	9.10	688208.SH	道通科技	8.01	300209.SZ	行云科技	71.93
002990.SZ	盛视科技	8.69	002990.SZ	盛视科技	6.39	300042.SZ	朗科科技	64.24
300559.SZ	佳发教育	8.14	605118.SH	力鼎光电	5.40	300017.SZ	网宿科技	61.46
688479.SH	友车科技	6.75	300096.SZ	ST 易联众	4.83	002528.SZ	ST 英飞拓	54.85
300440.SZ	运达科技	6.36	300352.SZ	北信源	4.58	300895.SZ	铜牛信息	48.99

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

表 3：申万计算机板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2026 年 4 月 2 日）

近两周跌幅前十			月跌幅前十			年跌幅前十		
代码	名称	双周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
301248.SZ	杰创智能	-30.70	688288.SH	鸿泉技术	-15.52	000004.SZ	*ST 国华	-62.82
300302.SZ	同有科技	-27.00	000004.SZ	*ST 国华	-9.85	300290.SZ	荣科科技	-49.33
000004.SZ	*ST 国华	-25.63	000555.SZ	神州信息	-7.95	688228.SH	开普云	-47.74
300042.SZ	朗科科技	-24.99	603189.SH	网达软件	-7.71	688066.SH	航天宏图	-44.20
300468.SZ	四方精创	-23.45	600756.SH	浪潮软件	-7.70	603516.SH	淳中科技	-40.54

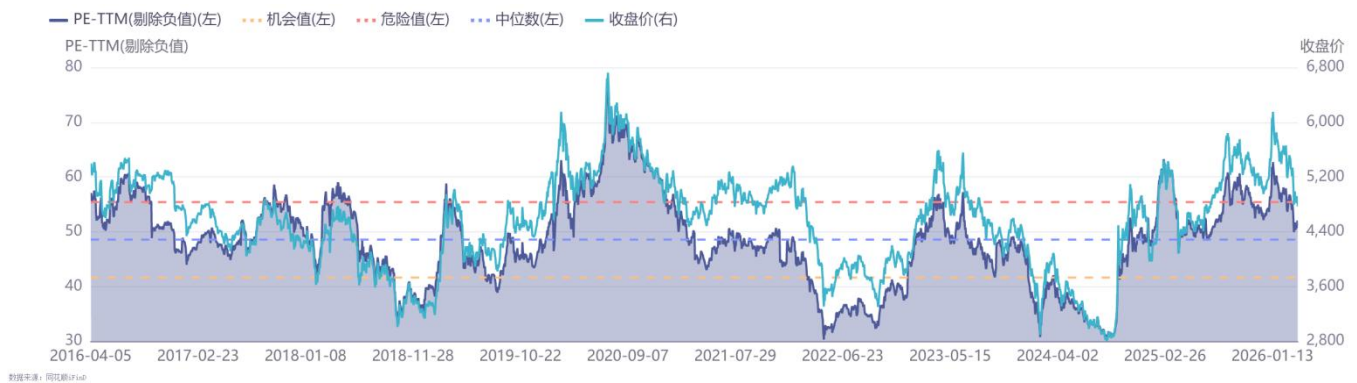
000555.SZ	神州信息	-22.58	688066.SH	航天宏图	-7.58	002512.SZ	ST达华	-39.33
300551.SZ	古鳌科技	-22.05	300469.SZ	信息发展	-7.50	300212.SZ	易华录	-38.45
603189.SH	网达软件	-21.95	603138.SH	海量数据	-7.36	600476.SH	湘邮科技	-33.29
688787.SH	海天瑞声	-21.16	688787.SH	海天瑞声	-7.11	000997.SZ	新大陆	-30.12
688316.SH	青云科技	-21.00	300365.SZ	恒华科技	-6.87	688590.SH	新致软件	-30.01

资料来源：iFind、东莞证券研究所

## 2、板块估值情况

截至 2026 年 4 月 2 日，根据同花顺数据，SW 计算机板块 PE TTM（剔除负值）为 51.02 倍，处于近 5 年 77.80%分位、近 10 年 64.31%分位。

图 2：申万计算机板块近 10 年 PE TTM（单位：倍）（截至 2026 年 4 月 2 日）



资料来源：iFind、东莞证券研究所

## 3、产业新闻

1. 谷歌正式推出 Gemma 4 大模型，包括四种规格的 Gemma 4 通用模型：高效 20 亿参数版（E2B）、高效 40 亿参数版（E4B）、260 亿混合专家模型（MoE）与 310 亿稠密模型（31B）。（来源：钛媒体）
2. 在智谱 2025 年业绩说明会上，智谱 CEO 表示，2026 年一季度智谱的 API 调用定价提升 83%，即便如此，市场依然呈现出供不应求的情况，调用量增长 400%。当前，智谱已成为国内付费 Token 消耗量最高的厂商之一。据介绍，智谱 GLM 模型已全面部署于 Google Vertex AI、AWS Bedrock、Fireworks、Cerebras 等全球顶尖云服务商。（来源：科创板日报）
3. 腾讯 WorkBuddy 微信小程序正式上线，支持“云端+本机”双模式运行。这次更新，WorkBuddy 把一整套能干活的 AI，完整搬进微信：支持云端沙箱与本地电脑远程执行双模式，手机上用语音、拍照、传文件就能直接派活，生成的文档、PPT、视频可以一键下载、随手转发。（来源：财联社）
4. 三大电信运营商 2025 年年报近日陆续出炉。总的来看，运营商主要业绩指标高位运行，但就总量而言，增长乏力的状况并没有显著改善，算力服务、创新业务、国际业务等结构性收入增长仍是主要亮点。2025 年，三大运营商基础资源投入重点继续向算力

方向倾斜。根据公布的资本开支计划，算力相关投入仍是运营商今年的重点方向。从三家运营商的表态来看，Token（词元）经营将逐渐成为主线。（来源：财联社）

5. 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。（来源：证券时报）

6. 据国家数据局统计，截至 2026 年 3 月，我国日均 Token 调用量已超 140 万亿，相比 2024 年初增长超 1000 倍。与此同时，全球 AI 模型商业化进程显著提速，OpenRouter 数据显示，国产大模型在 2026 年迎来爆发式增长，Minimax、DeepSeek 等模型调用量排至全球前列。（来源：财联社）

## 4、公司公告

1. 3 月 25 日，金山办公公告称，公司 2025 年实现营业收入 59.29 亿元，同比增长 15.78%；归属于上市公司股东的净利润为 18.36 亿元，同比增长 11.63%。公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 12.5228 元(含税)，合计拟派发现金红利约 5.80 亿元(含税)，该预案尚需股东大会审议。

2. 3 月 26 日，高伟达披露年报，公司 2025 年度实现营业收入 10.3 亿元，同比下降 12.36%；净利润 2869.59 万元，同比下降 8.49%；基本每股收益 0.0647 元。

3. 3 月 27 日，恒生电子公告称，2025 年营业收入 57.83 亿元，同比下降 12.13%。净利润 12.31 亿元，同比增长 18.01%。拟以公司总股本 18.92 亿股为基数，向全体股东按每 10 股派现金 2 元，派现总计 3.78 亿元。

4. 3 月 31 日，深信服发布 2025 年年度报告。报告期内，公司实现营业收入 80.43 亿元，同比增长 6.96%；归属于上市公司股东的净利润为 3.93 亿元，同比增长 99.52%。拟向全体股东每 10 股派发现金红利 1.10 元(含税)。

5. 4 月 1 日，鼎捷数智公告称，公司发布 2025 年年度报告，实现营业收入 24.33 亿元，同比增长 4.39%；归属于上市公司股东的净利润为 1.63 亿元，同比增长 5.04%。公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 1.25 元(含税)，送红股 0 股，以资本公积金向全体股东每 10 股转增 0 股。

6. 4 月 2 日，常山北明(000158.SZ)公告称，公司发布 2025 年年度报告，实现营业收入 75.38 亿元，同比下降 14.52%；归属于上市公司股东的净利润为 0.33 亿元，同比扭亏。拟全体股东每 10 股派发现金红利 0.27 元(含税)。

## 5、本周观点

2026 年初，OpenClaw 开源 AI 智能体执行框架持续火爆出圈，海内外厂商亦密集推出相关智能体产品，AI Agent 迎来技术、应用、商业三维度的全面爆发。据国家数据局统计，

截至 2026 年 3 月，我国日均 Token 调用量已超 140 万亿，相比 2024 年初增长超 1000 倍。国内 Token 调用量的指数级攀升，直接驱动底层算力需求加速释放，国产算力产业链有望进入新一轮周期。建议重点关注国产算力基础设施相关投资机遇，具体包括 AI 芯片、AI 服务器及液冷散热等关键细分领域。

表 4：建议关注标的理由

代码	名称	建议关注标的理由
002152.SZ	广电运通	金融科技主业稳健增长，同时数据要素、算力等领域布局持续深化，有望成为公司新的增长曲线。
000034.SZ	神州数码	作为“鲲鹏+昇腾”产业链核心伙伴，公司有望深度受益国产算力需求上升。
000977.SZ	浪潮信息	公司持续聚焦云计算、大数据、人工智能为代表的智慧计算，2022 年人工智能服务器连续 3 年全球第一，连续 6 年保持中国第一，行业地位稳固。
603171.SH	税友股份	国内领先的财税信息化综合服务提供商，主营业务是 To G 数字政务业务、To B SaaS 订阅及咨询顾问服务两大主营业务板块，有望深度受益于新一轮财税改革。
301236.SZ	软通动力	公司是华为核心合作伙伴，积极参与鸿蒙生态建设，现已与各行业 400 余家设备厂商建立了生态合作，帮助 1100 余款产品接入鸿蒙智联生态，其中有 600 余款产品获得鸿蒙智联生态产品认证，在行业处于领先地位。
300687.SZ	赛意信息	公司积极布局 AI Agent 领域，聚焦订单、计划、采购、物流四大核心环节，推出差异化智能体解决方案，实现需求响应、资源调度、风险管控的闭环管理。

资料来源：东莞证券研究所

## 6、风险提示

- （1）**政策推进不及预期**：若行业政策推进进度或力度不及预期，将影响下游需求释放，进而对相关板块业绩产生不利影响；
- （2）**下游需求释放不及预期**：若下游信息化需求释放不及预期，或对行业内上市公司业绩产生不利影响；
- （3）**技术推进不及预期**：若行业技术创新不及预期，将影响技术大规模推广的进程，进而对相关公司业绩产生不利影响；
- （4）**行业竞争加剧**：若下游通过大幅扩产、低价策略抢占市场份额，将对相关公司业绩产生不利影响。

**东莞证券研究报告评级体系：**

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因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，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

**证券分析师承诺：**

本人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、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

**声明：**

东莞证券股份有限公司为全国综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司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任何责任，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

**东莞证券股份有限公司研究所**

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn