



Research and
Development Center

国产模型持续突破，算力需求再上台阶

2026年4月12日

证券研究报告

行业研究

行业周报

电子

投资评级 看好
上次评级 看好莫文宇 电子行业首席分析师
执业编号: S1500522090001
邮箱: mowenyu@cindasc.com郭一江 电子行业分析师
执业编号: S1500524120001
邮箱: guoyijiang@cindasc.com杨宇轩 电子行业分析师
执业编号: S1500525010001
邮箱: yangyuxuan@cindasc.com王义夫 电子行业分析师
执业编号: S1500525090001
邮箱: wangyifu@cindasc.com信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO., LTD
北京市西城区宣武门西大街甲127号金隅大厦B座
邮编: 100031

国产模型持续突破，算力需求再上台阶

2026年04月12日

本期内容提要:

- 本周电子细分行业大幅修复。申万电子二级指数年初以来涨跌幅分别为：半导体（+4.74%）/消费电子（-4.59%）/元件（+11.53%）/光学光电子（+4.56%）/电子化学品II（+15.88%）/其他电子II（+1.11%）；本周涨跌幅分别为半导体（+10.49%）/消费电子（+10.64%）/元件（+14.27%）/光学光电子（+6.81%）/电子化学品II（+7.55%）/其他电子II（+13.50%）。
- 本周北美重要个股出现分化。本周涨跌幅分别为英伟达（+6.34%）/亚马逊（+13.64%）/甲骨文（-5.66%）/谷歌A（+7.26%）/Meta（+9.64%）/微软（-0.69%）/超威半导体（+12.66%）/苹果（+1.78%）/特斯拉（-3.23%）/博通（+18.12%）/台积电（+9.31%）/美光科技（+14.84%）/英特尔（+23.82%）/迈威尔科技（+19.96%）。
- **GLM-5.1 在代码能力与工程化层面均实现显著提升。**4月8日，智谱正式开源其最强模型 GLM-5.1。代码能力方面，在 SWE-Bench Pro、Terminal-Bench 2.0、NL2Repo 这三个基准测试中，GLM-5.1 取得全球模型第三、国产模型第一、开源模型第一。在考察模型设计能力的 Design Arena 上，GLM 5.1 排名第四。在文本能力维度，Text Arena 上 GLM-5.1 被评为排名第一的开源模型。
- **HappyHorse 出自阿里 ATH 创新事业部，登顶视频模型榜首。**近期，匿名模型 HappyHorse 视频模型空降 Artificial Analysis 文生视频及图生视频（无音频）榜榜首，以更高的 Elo 分数超过 Seedance 2.0、可灵 AI、Google Veo 3 Fast 等视频模型，一举成为榜首。根据智东西，HappyHorse 出自阿里 ATH 事业部。HappyHorse 作为新一代多模态 AI 的代表，展示了国产 AI 在产品化与用户体验上的快速演进。其通过多模态交互与高自由度生成能力，将 AI 从工具属性进一步升级为具备“陪伴+创作”属性的交互入口，显著提升用户粘性与调用频次。我们认为，随着国产模型在代码能力和多模态多方面的提升，模型复杂度与调用量的同步提升，AI 需求将持续外溢至算力、服务器、PCB 等硬件环节，产业链景气度有望维持高位，持续看好 AI 硬件核心受益方向。
- **建议关注：**【海外 AI】工业富联/沪电股份/鹏鼎控股/东山精密/胜宏科技/生益科技/生益电子等；【国产 AI】寒武纪/芯原股份/中芯国际/华虹半导体/深南电路等；【存储】兆易创新/普冉股份/东芯股份/恒烁股份/德明利/江波龙等。

- **风险提示：**电子行业发展不及预期；宏观经济波动风险；地缘政治风险。

目录

行情追踪: 本周电子细分行业大幅修复.....	5
电子行业.....	5
个股涨跌.....	7
智谱 GLM-5.1 与 HappyHorse 的 Benchmark.....	9
风险因素.....	10

表目录

表 1: 半导体涨跌 TOP5.....	7
表 2: 消费电子涨跌 TOP5.....	7
表 3: 元件涨跌 TOP5.....	7
表 4: 光学光电子涨跌 TOP5.....	8
表 5: 电子化学品涨跌 TOP5.....	8

图目录

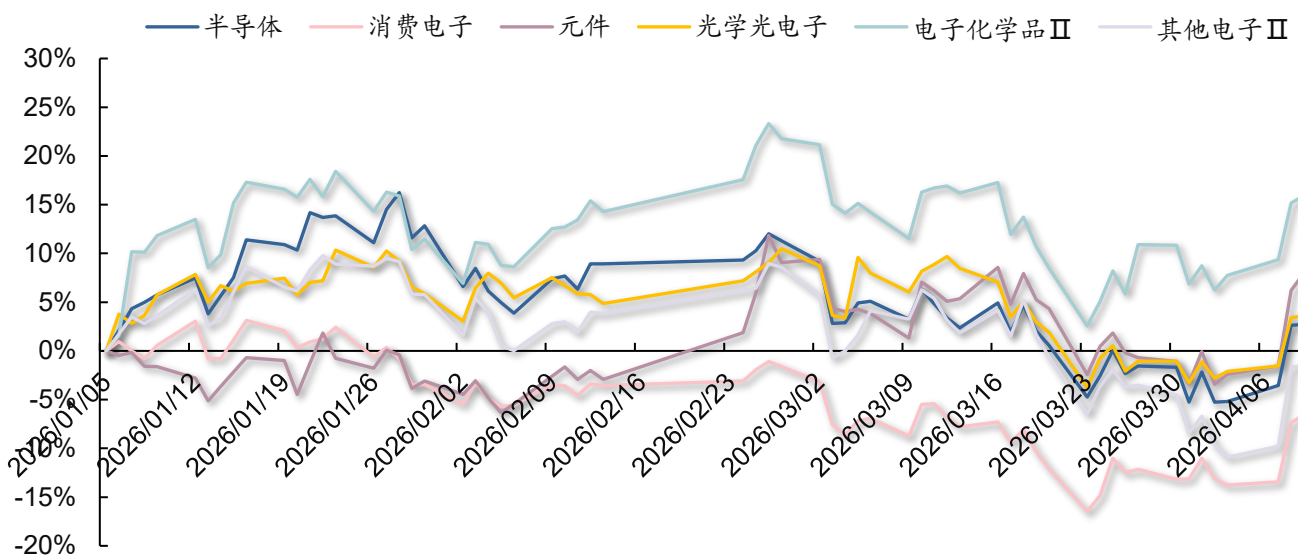
图 1: 申万电子二级指数年初以来涨跌幅.....	5
图 2: 美股年初以来涨跌幅 1.....	6
图 3: 美股年初以来涨跌幅 2.....	6
图 4: GLM-5.1 在三个代码评测 Benchmark 的排名.....	9
图 5: GLM-5.1 在 SWE-bench Pro 基准测试的排名.....	9
图 6: Artificial Analysis 文生视频 (无音频) 榜单.....	10

行情追踪：本周电子细分行业大幅修复

电子行业

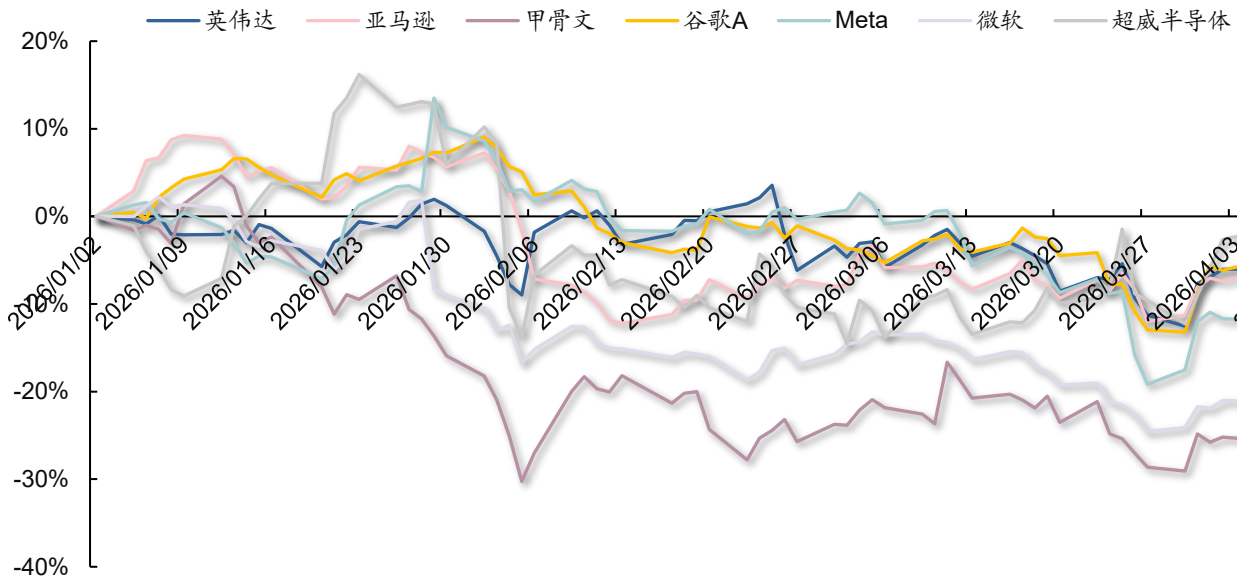
本周电子细分行业大幅修复。申万电子二级指数年初以来涨跌幅分别为：半导体（+4.74%）/消费电子（-4.59%）/元件（+11.53%）/光学光电子（+4.56%）/电子化学品II（+15.88%）/其他电子II（+1.11%）；本周涨跌幅分别为半导体（+10.49%）/消费电子（+10.64%）/元件（+14.27%）/光学光电子（+6.81%）/电子化学品II（+7.55%）/其他电子II（+13.50%）。

图 1：申万电子二级指数年初以来涨跌幅

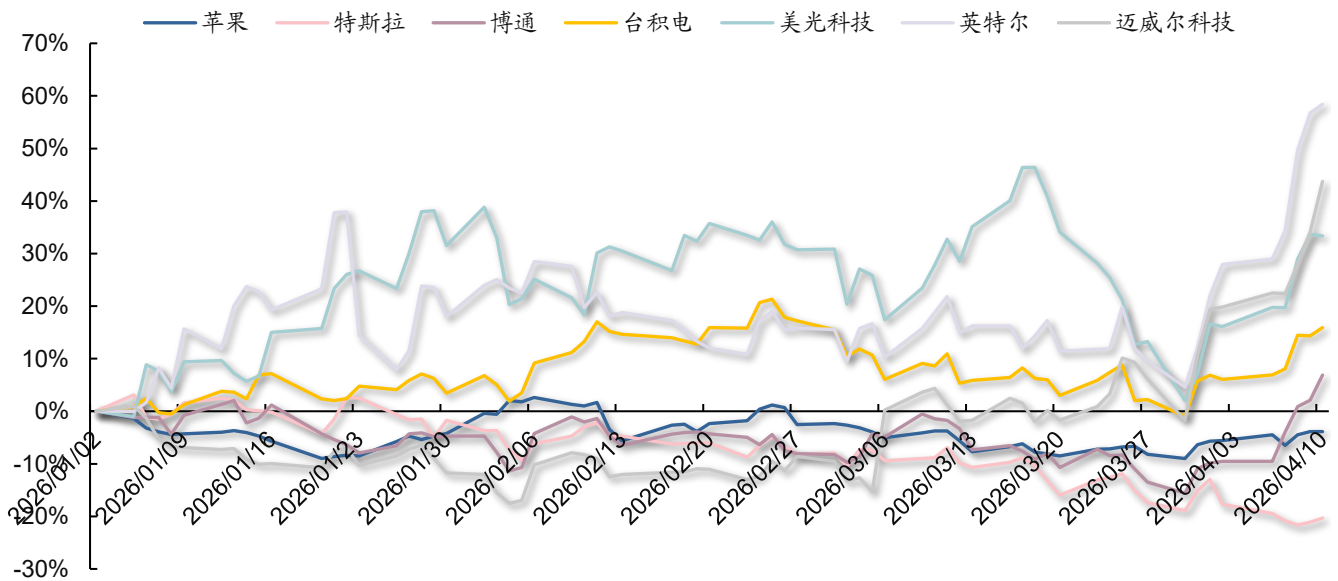


资料来源：iFinD，信达证券研发中心

本周北美重要个股出现分化。美股方面，年初以来重要科技股涨跌幅分别为：英伟达（-0.12%）/亚马逊（+5.25%）/甲骨文（-29.44%）/谷歌 A（+0.66%）/Meta（-3.16%）/微软（-21.58%）/超威半导体（+9.65%）/苹果（-3.89%）/特斯拉（-20.34%）/博通（+6.88%）/台积电（+15.95%）/美光科技（+33.34%）/英特尔（+58.41%）/迈威尔科技（+43.74%）；本周涨跌幅分别为英伟达（+6.34%）/亚马逊（+13.64%）/甲骨文（-5.66%）/谷歌 A（+7.26%）/Meta（+9.64%）/微软（-0.69%）/超威半导体（+12.66%）/苹果（+1.78%）/特斯拉（-3.23%）/博通（+18.12%）/台积电（+9.31%）/美光科技（+14.84%）/英特尔（+23.82%）/迈威尔科技（+19.96%）。

图 2：美股年初以来涨跌幅 1


资料来源：iFinD，信达证券研发中心

图 3：美股年初以来涨跌幅 2


资料来源：iFinD，信达证券研发中心

个股涨跌

申万半导体板块本周锴威特、联动科技、大为股份、德明利、晶升股份涨幅靠前，分别同比+43.79%/+27.35%/+27.28%/+27.05%/+24.20%；本周派瑞股份/炬光科技/华亚智能/力芯微/长光华芯跌幅靠前，分别同比-1.40%/-0.73%/+0.68%/+0.70%/+1.04%。

表 1: 半导体涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	锴威特	43.79%	1	派瑞股份	-1.40%
2	联动科技	27.35%	2	炬光科技	-0.73%
3	大为股份	27.28%	3	华亚智能	0.68%
4	德明利	27.05%	4	力芯微	0.70%
5	晶升股份	24.20%	5	长光华芯	1.04%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万消费电子板块本周智动力、奥尼电子、光大同创、电连技术、杰美特涨幅靠前，分别同比+28.97%/+28.87%/+27.20%/+26.80%/+26.27%；本周鼎佳精密/易天股份/协创数据/传音控股/信维通信跌幅靠前，分别同比-5.34%/-3.88%/+0.12%/+2.21%/+3.59%。

表 2: 消费电子涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	智动力	28.97%	1	鼎佳精密	-5.34%
2	奥尼电子	28.87%	2	易天股份	-3.88%
3	光大同创	27.20%	3	协创数据	0.12%
4	电连技术	26.80%	4	传音控股	2.21%
5	杰美特	26.27%	5	信维通信	3.59%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万元件板块本周东山精密、商络电子、深南电路、金安国纪、华正新材涨幅靠前，分别同比+29.85%/+23.61%/+23.15%/+22.84%/+17.86%；本周晶赛科技/法拉电子/泰晶科技/钧威电子/中京电子跌幅靠前，分别同比-4.90%/+0.69%/+1.39%/+1.55%/+2.43%。

表 3: 元件涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	东山精密	29.85%	1	晶赛科技	-4.90%
2	商络电子	23.61%	2	法拉电子	0.69%
3	深南电路	23.15%	3	泰晶科技	1.39%
4	金安国纪	22.84%	4	钧威电子	1.55%
5	华正新材	17.86%	5	中京电子	2.43%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万光学光电子板块本周光智科技、彩虹股份、五方光电、沃格光电、水晶光电涨幅靠前，分别同比+40.07%/+28.10%/+27.14%/+26.62%/+20.10%；本周晨丰科技/ST 长方/久量股份/腾景科技/清越科技跌幅靠前，分别同比-5.23%/-5.11%/-5.08%/-3.79%/-1.72%。

表 4: 光学光电子涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	光智科技	40.07%	1	晨丰科技	-5.23%
2	彩虹股份	28.10%	2	ST 长方	-5.11%
3	五方光电	27.14%	3	久量股份	-5.08%
4	沃格光电	26.62%	4	腾景科技	-3.79%
5	水晶光电	20.10%	5	清越科技	-1.72%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万电子化学品板块本周同宇新材、唯特偶、德邦科技、莱特光电、莱尔科技涨幅靠前，分别同比+34.77%/+24.07%/+19.28%/+18.54%/+17.91%；本周金宏气体/华特气体/瑞联新材/西陇科学/飞凯材料跌幅靠前，分别同比-4.78%/-4.30%/+1.16%/+2.78%/+3.31%。

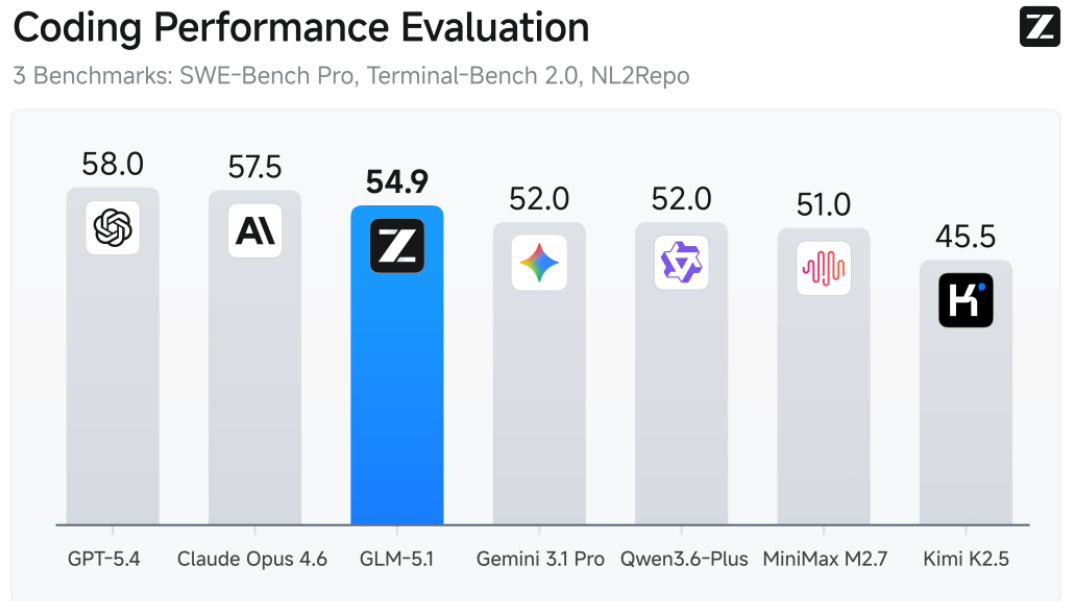
表 5: 电子化学品涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	同宇新材	34.77%	1	金宏气体	-4.78%
2	唯特偶	24.07%	2	华特气体	-4.30%
3	德邦科技	19.28%	3	瑞联新材	1.16%
4	莱特光电	18.54%	4	西陇科学	2.78%
5	莱尔科技	17.91%	5	飞凯材料	3.31%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

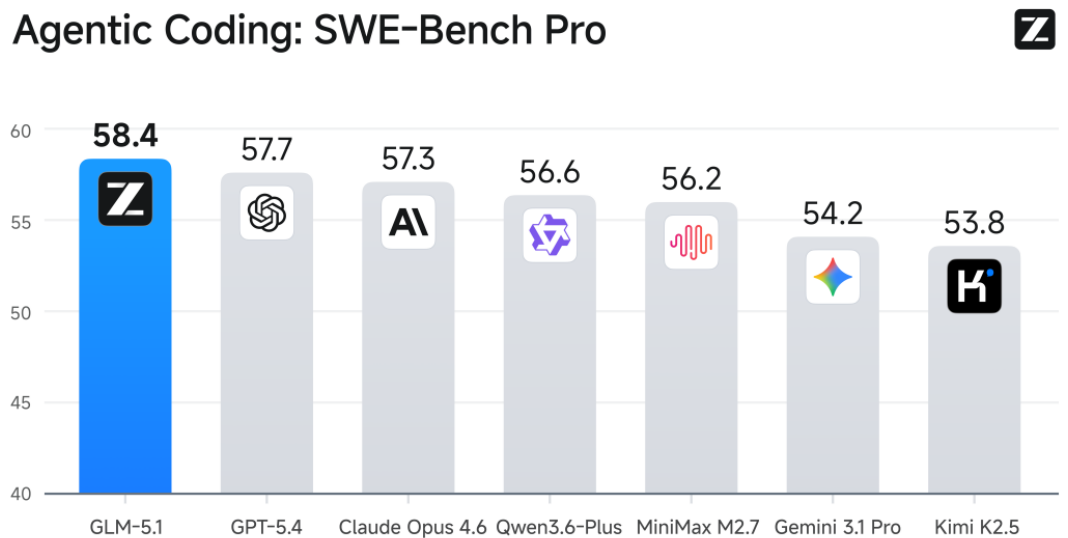
智谱 GLM-5.1 与 HappyHorse 的 Benchmark

图 4: GLM-5.1 在三个代码评测 Benchmark 的排名



资料来源: 智谱, 信达证券研发中心

图 5: GLM-5.1 在 SWE-bench Pro 基准测试的排名



资料来源: 智谱, 信达证券研发中心

图 6: Artificial Analysis 文生视频 (无音频) 榜单
Text to Video Leaderboard (No Audio) Artificial Analysis

Added to the leaderboard in the last month:

HappyHorse-1.0, Dreamina Seedance 2.0 720p, PixVerse V6

Category: All									
Current models									
All models									
No Audio									
With Audio									
All									
Open weights									
Global Leaderboard									
Personal Leaderboard									
Rank	Range	Creator	Model	ELO	95% CI	Samples	Released	API Pricing	
1	1	Alibaba-ATH	HappyHorse-1.0	1,389	-7/7	12,674	Apr 2026	Coming soon	
2	2	ByteDance Seed	Dreamina Seedance 2.0 720p	1,274	-7/7	8,376	Mar 2026	No API available	
3	3-4	Skywork AI	SkyReels V4	1,244	-9/9	6,023	Mar 2026	\$7.20 /min	
4	3-4	KlingAI	Kling 3.0 1080p (Pro)	1,242	-9/9	5,419	Feb 2026	\$13.44 /min	
5	5-9	KlingAI	Kling 3.0 Omni 1080p (Pro)	1,230	-10/10	4,936	Feb 2026	\$13.44 /min	
6	5-9	xAI	grok-imagine-video	1,229	-9/9	5,928	Jan 2026	\$4.20 /min	
7	5-12	Vidu	Vidu Q3 Pro	1,223	-9/9	6,302	Jan 2026	\$9.60 /min	

资料来源: Artificial Analysis, 智东西, 信达证券研发中心

风险因素

- (1) 电子行业发展不及预期;
- (2) 宏观经济波动风险;
- (3) 地缘政治风险。

研究团队简介

莫文宇，电子行业分析师，S1500522090001。毕业于美国佛罗里达大学，电子工程硕士，2012-2022 年就职于长江证券研究所，2022 年入职信达证券研发中心，任电子行业首席分析师。

郭一江，电子行业研究员。本科兰州大学，研究生就读于北京大学化学专业。2020 年 8 月入职华创证券电子组，后于 2022 年 11 月加入信达证券电子组，研究方向为光学、消费电子、汽车电子等。

杨宇轩，电子行业分析师，华北电力大学本科，清华大学硕士，曾就职于东方证券、首创证券、赛迪智库，2025 年 1 月加入信达证券电子组，研究方向为半导体等。

王义夫，电子行业研究员。西南财经大学金融学士，复旦大学金融硕士，2023 年加入信达证券电子组，研究方向为存储芯片、模拟芯片等。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，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出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券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并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 15% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~15%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在 ±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地理解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，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顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。