

## 板块大幅反弹，Anthropic ARR 超 300 亿美元

### ——计算机行业周报

#### 报告要点：

##### ● 本周(2026.4.7-2026.4.10)市场回顾

1) 本周包含四个交易日(2026.4.7-2026.4.10)，计算机(申万)指数大幅上涨 6.17%，结束了连续数周的下跌，主要受市场环境的影响。本周上证指数上涨 2.74%，深证成指上涨 7.16%，创业板指上涨 9.50%。

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 7.72%、5.58%、5.70%。

##### ● 本周重点公告

- 1) 海光信息发布《2026 年第一季度报告》：2026 年第一季度，公司实现营业收入 40.34 亿元，同比增长 68.06%，实现扣非归母净利润 5.97 亿元，同比增长 34.99%。
- 2) 新北洋发布《2025 年度业绩快报》：2025 年，公司实现营业总收入 27.88 亿元，同比增长 17.34%，实现归母净利润 0.75 亿元，同比增长 55.19%，实现扣非归母净利润 0.68 亿元，同比增长 156.62%。
- 3) 柏楚电子发布《2025 年年度报告》：2025 年，公司实现营业收入 21.96 亿元，同比增长 26.52%，实现归母净利润 11.13 亿元，同比增长 26.04%，实现扣非归母净利润 10.27 亿元，同比增长 25.07%。
- 4) 国能日新发布《2025 年年度报告》：2025 年，公司实现营业收入 7.17 亿元，同比增长 30.49%，实现归母净利润 1.30 亿元，同比增长 39.18%，实现扣非归母净利润 1.23 亿元，同比增长 49.58%。

##### ● 投资观点

受国际形势变化的影响，本周计算机(申万)指数跟随市场大幅反弹，上涨幅度达到 6.17%。本周，Anthropic 对外公布，公司年化收入(ARR)超过 300 亿美元，较 2025 年底的 90 亿美元大幅增长，Claude 需求持续加速。上一轮融资中，Anthropic 的投后估值为 3800 亿美元，较 2025 年 9 月的 1830 亿美元增长 108%。此次 ARR 冲破 300 亿美元，华尔街机构预估 Anthropic 在上市前的估值将涨至 4000 亿美元至 5000 亿美元，主要基于公司年化收入在过去三年的持续增长，市场定位也逐渐从“OpenAI 的追赶者”变更为“分庭抗礼的竞对”。同时，Anthropic 称已与谷歌和博通签署新协议，将获得数吉瓦的下一代 TPU 算力，将于 2027 年开始投入使用，为前沿 Claude 模型提供支持，满足全球客户的需求。我们认为：随着生成式 AI 技术的不断成熟，下游需求加速释放，以 Anthropic 为代表的大模型厂商的收入持续快速增长，商业化不断加速，生成式 AI 产业的前景广阔，进而带动 AI 芯片、云服务产业链上下游需求的持续增长，建议关注 AI 产业链中需求快速增长、商业化加速的公司。

##### ● 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。

## 推荐|维持

#### 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：板块连跌五周，智谱发布上市后首份年报》2026.04.07

《国元证券行业研究-计算机行业周报：板块继续下跌，Google 发布 TurboQuant》2026.03.30

#### 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

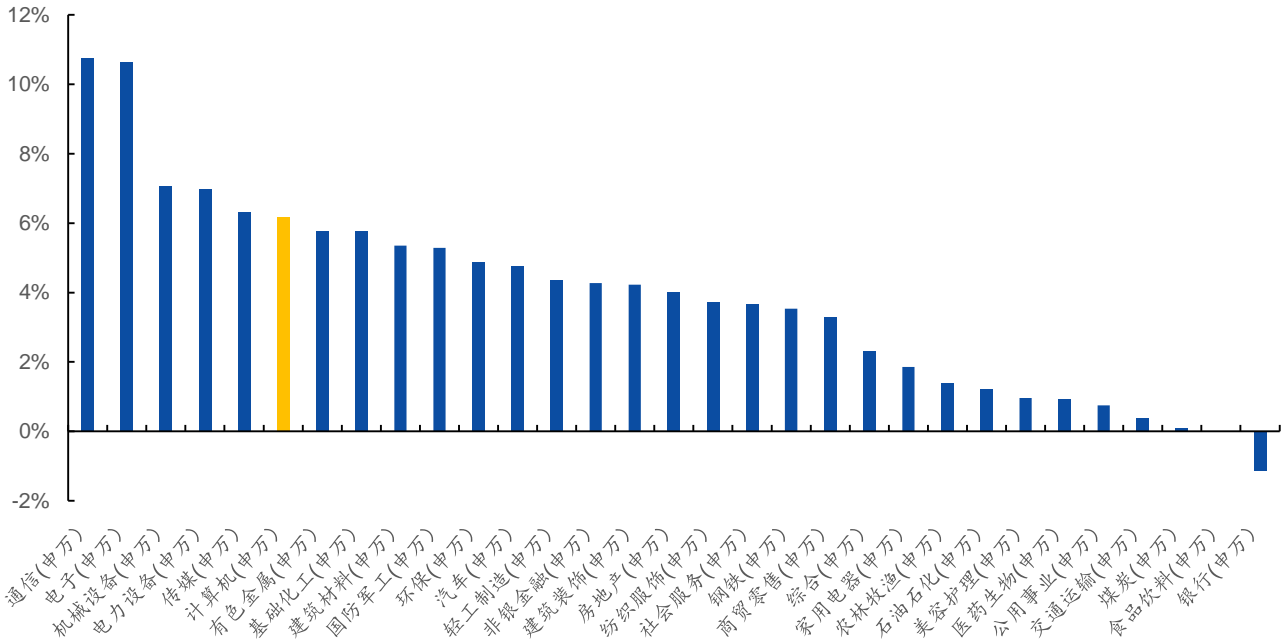
## 图表目录

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

本周包含四个交易日(2026.4.7-2026.4.10), 计算机(申万)指数大幅上涨 6.17%, 结束了连续数周的下跌, 主要受市场环境的影响。本周上证指数上涨 2.74%, 深证成指上涨 7.16%, 创业板指上涨 9.50%。

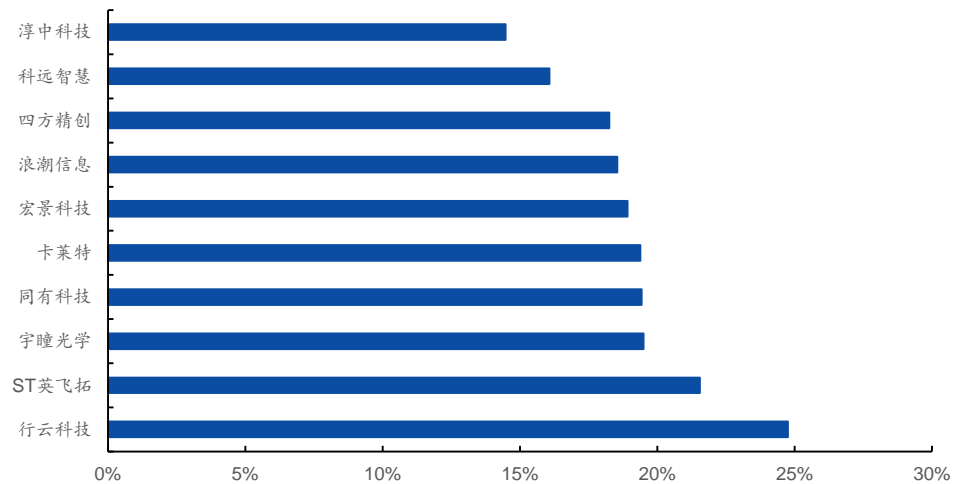
图 1: 申万一级行业本周涨跌幅排名



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 7.72%、5.58%、5.70%。

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 311、16 和 8。其中, 行云科技(24.76%)、ST 英飞拓(21.55%)、宇瞳光学(19.50%)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) Google 发布 Gemma 4 系列开源模型，小版本可在手机离线运行：Gemma 4 发布四款模型并采用 Apache 2.0 全面开源，最小的 E2B 仅激活 2B 参数即可在手机和树莓派上完全离线运行，支持 128K 上下文和多模态输入；31B Dense 版在 AIME 2026 数学推理上从 20.8% 跃升至 89.2%，代码能力从 29.1% 升至 80.0%，Agent 工具调用从 6.6% 提升至 86.4%；E2B 的 2B 参数手机模型在 GPQA Diamond 上达到 43.4%，已追平上一代 Gemma 3 27B 桌面模型的 42.4%，实现单位参数智能密度的突破。
- 2) 微软发布 MAI-Transcribe-1、MAI-Voice-1 和 MAI-Image-2 三款自研模型，批量转录速度是现有 Azure Fast 的 2.5 倍，语音生成 1 秒可产出 60 秒音频；MAI-Image-2 在 Arena.ai 文本转图像排行榜位列第三，已集成至 Copilot、Bing 和 PowerPoint 等产品，WPP 成为首批企业合作伙伴；三款模型均由 Mustafa Suleyman 领导的 AI 超级智能团队自主研发，标志微软正自建多模态 AI 技术体系以降低对 OpenAI 的依赖。
- 3) Anthropic 发邮件宣布 Claude Pro 和 Max 订阅不再涵盖 OpenClaw 等第三方工具，用户需切换至额外用量套餐或 API 密钥付费使用；重度用户月付 200 美元却消耗价值数千美元算力，第三方工具 context 管理低效导致 API 调用次数远超 Claude Code 自身框架；OpenClaw 开发者批评此举为“先抄后锁”，Claude Code 负责人回应称出于工程层面限制考量，第三方工具通过 API 仍可正常使用。

- 4) 智谱发布开源旗舰模型 GLM-5.1, 在 SWE-Bench Pro 等三大代码评测中取得国产和开源模型第一, 全球第三; 该模型可独立持续工作超 8 小时, 能从零构建 Linux 桌面系统、完成 655 次迭代优化向量数据库查询性能提升 6.9 倍; GLM-5.1 已开源并上线 API, 支持 Claude Code 等主流开发工具, 代表从代码生成向自主长程工程任务的范式转变。
- 5) Meta 超级智能实验室(MSL)发布首个模型 Muse Spark, 由前 Scale AI CEO Alexandr Wang 领导, 九个月内从零重构 AI 技术栈; Muse Spark 具备多模态感知、工具调用、视觉思维链和多智能体协同能力, 深度思考模式在 HLE 测试中达 58%; 该模型定位为个人超级智能基础, 目前仅在 Meta AI 应用中使用, 尚未开源, Llama 系列未来走向不明。
- 6) Anthropic 推出 Claude Managed Agents, 提供全托管智能体运行环境, 将开发周期从数月压缩至数天, 任务成功率最高提升 10 个百分点; 架构将智能体解耦为会话、控制器和沙箱三部分, 各自独立可替换, 首 token 延迟 p50 下降 60%、p95 下降超 90%; Notion、Rakuten、Asana 等多家企业已在生产环境部署, 按使用量计费, 每活跃会话小时收费 0.08 美元。

### 3.重点公告

- 1) 海光信息发布《2026 年第一季度报告》: 2026 年第一季度, 公司实现营业收入 40.34 亿元, 同比增长 68.06%, 实现归母净利润 6.87 亿元, 同比增长 35.82%, 实现扣非归母净利润 5.97 亿元, 同比增长 34.99%。
- 2) 新北洋发布《2025 年度业绩快报》: 2025 年, 公司实现营业总收入 27.88 亿元, 同比增长 17.34%, 实现归母净利润 0.75 亿元, 同比增长 55.19%, 实现扣非归母净利润 0.68 亿元, 同比增长 156.62%。
- 3) 柏楚电子发布《2025 年年度报告》: 2025 年, 公司实现营业收入 21.96 亿元, 同比增长 26.52%, 实现归母净利润 11.13 亿元, 同比增长 26.04%, 实现扣非归母净利润 10.27 亿元, 同比增长 25.07%。
- 4) 国能日新发布《2025 年年度报告》: 2025 年, 公司实现营业收入 7.17 亿元, 同比增长 30.49%, 实现归母净利润 1.30 亿元, 同比增长 39.18%, 实现扣非归母净利润 1.23 亿元, 同比增长 49.58%。

## 4. 投资观点

受国际形势变化的影响，本周计算机（申万）指数跟随市场大幅反弹，上涨幅度达到 6.17%。

本周，Anthropic 对外公布，公司年化收入(ARR)超过 300 亿美元，较 2025 年底的 90 亿美元大幅增长，Claude 需求持续加速，已超过 OpenAI（年化收入 250 亿美元）。上一轮融资中，Anthropic 的投后估值为 3800 亿美元，较 2025 年 9 月的 1830 亿美元增长 108%。此次 ARR 冲破 300 亿美元，华尔街机构预估 Anthropic 在上市前的估值将涨至 4000 亿美元至 5000 亿美元，主要基于公司年化收入在过去三年的持续增长，市场定位也逐渐从“OpenAI 的追赶者”变更为“分庭抗礼的竞对”。同时，Anthropic 称已与谷歌和博通签署新协议，将获得数吉瓦的下一代 TPU 算力，将于 2027 年开始投入使用，为前沿 Claude 模型提供支持，满足全球客户的需求。我们认为：随着生成式 AI 技术的不断成熟，下游需求加速释放，以 Anthropic 为代表的大模型厂商的收入持续快速增长，商业化不断加速，生成式 AI 产业的前景广阔，进而带动 AI 芯片、云服务等产业链上下游需求的持续增长，建议关注 AI 产业链中需求快速增长、商业化加速的公司。

## 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 邮编：230000	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 邮编：200135	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：100029