

计算机

报告日期：2026年04月13日

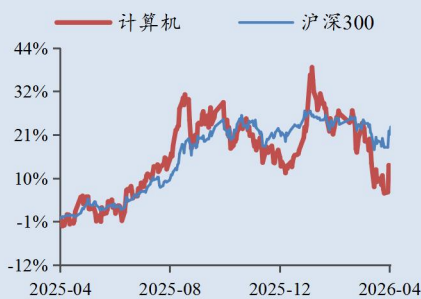
## 看好算力通胀向下传导，关注国产算力投资机会

——计算机行业周报

### 华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

#### 最近一年走势



分析师：孙伯文

执业证书编号：S0230523080004

邮箱：sunbw@hlzq.com

分析师：朱凌莹

执业证书编号：S0230526030001

邮箱：zhulx@hlzq.com

#### 相关阅读

《Minimax 发布 M2.7，阿里云部分产品提价——计算机行业周报》2026.03.23

《政府工作报告再提“人工智能+”，OpenClaw 持续火爆——计算机行业周报》2026.03.09

《国产 AI 出海竞争力得到验证，关注 AI 基建投资机会——计算机行业周报》2026.03.02

#### 摘要：

➤ **关注超节点放量，国产算力渗透率有望登上新台阶。**国内超节点“量产+迭代”并进：华为、中科曙光、阿里等密集发布/迭代自研超节点；中科曙光的 scaleX640，是全球首个单机柜级 640 卡超节点，不仅实现了单机柜 640 卡超高速总线互连，而且可以通过双 scaleX640 超节点组成千卡级计算单元。相比业界同类产品，scaleX640 超节点的综合算力性能实现了倍增，单机柜算力密度提升 20 倍；相比传统方案，可实现 MoE 万亿参数大模型训练推理场景 30%-40% 的性能提升。同时，scaleX640 超节点可保障 10 万卡级超大规模集群扩展部署。节能方面，发热部件 100% 采用浸没液冷散热技术，实现了 PUE 值低至 1.04，相比传统风冷数据中心节能超 30%。订单方面，中国移动 2026-2027 年人工智能超节点设备集中采购项目已于 4 月 8 日开标，明确指定华为 CANN 生态，本次集采产品为人工智能超节点设备（CANN 生态），采购规模为 6208 张 AI 加速卡，折合 776 套计算节点设备，验证运营商域开始放量，2026 年有望成为国产超节点放量元年。我们认为，上游资本开支提升、需求侧推理井喷、供给侧系统级突破是国产超节点放量的驱动因素，建议关注国产算力规模化扩张带来的投资机会。

➤ **国产大模型性价比持续获认可，看好算力通胀继续传导。**据 OpenRouter 统计数据，中国 AI 大模型周调用量连续五周超过美国，且连续五周正增长；最新周数据（3 月 30 日至 4 月 5 日）显示，中国模型周调用量达 12.96 万亿 Token，环比+31.48%。美国模型周调用量为 3.03 万亿 Token，环比+0.76%。我们认为，国产头部 AI 模型在 tokens 消耗量上已稳居全球第一梯队，体现了强大的用户采纳度和市场竞争力，部分国产模型凭借高性价比使得增长速率更加陡峭，更预示着持续的扩张潜力。反映出国产 AI 模型的发展趋势正从技术追赶转向市场引领，通过优异的产品力和用户体验在全球开源生态中占据重要位置，整个行业的竞争已进入规模化应用和增长效率比拼的新阶段。云厂与模型厂商提价，验证 AI 算力高需求。4 月 9 日，腾讯云发布公告称，鉴于全球 AI 算力需求持续激增，核心硬件供应链成本大幅上涨，为保障服务质量及算力资源的持续供给，腾讯云将于 2026 年 5 月 9 日起，对 AI 算力、容器服务及弹性 MapReduce(EMR)相关产品刊例价进行统一调整，涨幅均为 5%。年初，阿里云于 2026 年 3 月 18 日宣布对部分产品进行价格上调，新价格将于 4 月 18 日生效。此次

调价主要涉及 AI 算力与文件存储服务，其中平头哥真武 810E 等算力卡相关服务的价格上调 5%至 34%，而 CPFS（智算版）文件存储的价格则上调 30%。此前，全球主要云厂商如 AWS、谷歌云近期均已上调价格，云计算行业或从“折扣战”进入新一轮“涨价周期”。模型厂商方面，4 月 8 日，智谱推出新一代模型 GLM 5.1，据 OpenRouter 数据，其输入和输出定价较今年 2 月份推出的前一代模型 GLM 5 分别提高 31.94%和 36.96%，持续验证国产模型竞争力与 AI 相关需求高增长。投资角度上，我们认为算力基建是最直接受益的环节。国产大模型在性价比上的持续突破正加速市场渗透，调用量的迅猛增长直接转化为对底层算力的强劲需求，而云厂商与模型厂商的相继提价进一步验证了算力通胀的传导趋势，凸显了 AI 产业链从模型层到基础设施层的价值重估机遇，建议关注算力芯片、云服务与 IDC 厂商业绩表现。

- **投资建议：**我们认为，国产超节点有望进入放量期。同时，国产模型调用量持续上升，云厂商、模型厂商部分提价，验证推理端需求旺盛，有望带动新一轮 AI 基建扩张。维持计算机行业“**推荐**”评级。建议关注：（1）AI 基建：海光信息（688041.SH）、寒武纪（688256.SH）、优刻得-W（688158.SH）、润泽科技（300442.SZ）、中科曙光（603019.SH）、浪潮信息（000977.SZ）、首都在线（300846.SZ）；（2）AI 应用：卓易信息（688258.SH）、鼎捷数智（300378.SZ）、汉得信息（300170.SZ）、赛意信息（300687.SZ）。
- **风险提示：**所引用数据资料的误差风险；AI 投资力度不及预期；AI 产品竞争加剧；重点关注公司业绩不达预期；政策标准出台速度不及预期。

表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2026/04/10	EPS (元)				PE				投资评级
		股价 (元)	2024A	2025A/E	2026E	2027E	2024A	2025A/E	2026E	2027E	
000977.SZ	浪潮信息	67.50	1.56	1.64	2.51	3.36	33.3	41.2	26.8	20.1	未评级
300170.SZ	汉得信息	20.31	0.19	0.24	0.30	0.37	65.3	83.7	67.8	55.1	未评级
300378.SZ	鼎捷数智	40.10	0.57	0.61	0.93	1.16	46.7	52.8	43.1	34.6	增持
300442.SZ	润泽科技	87.04	1.04	3.00	1.92	2.48	50.0	29.0	45.2	35.1	未评级
300687.SZ	赛意信息	18.97	0.34	0.28	0.39	0.48	53.0	68.6	48.4	39.7	未评级
300846.SZ	首都在线	29.30	-0.61	-0.34	-0.004	0.27	/	/	/	108.5	增持
603019.SH	中科曙光	85.30	1.31	1.45	2.09	2.51	55.2	58.8	40.8	33.9	未评级
688041.SH	海光信息	231.82	0.83	1.10	2.00	2.74	275.6	174.3	115.9	84.6	增持
688158.SH	优刻得-W	44.52	-0.53	-0.16	0.06	0.21	/	/	725.1	213.8	未评级
688256.SH	寒武纪	1210.70	-1.08	4.93	11.00	17.19	/	239.7	110.1	70.4	增持
688258.SH	卓易信息	112.30	0.27	0.68	0.94	1.20	157.3	167.6	119.5	93.6	增持

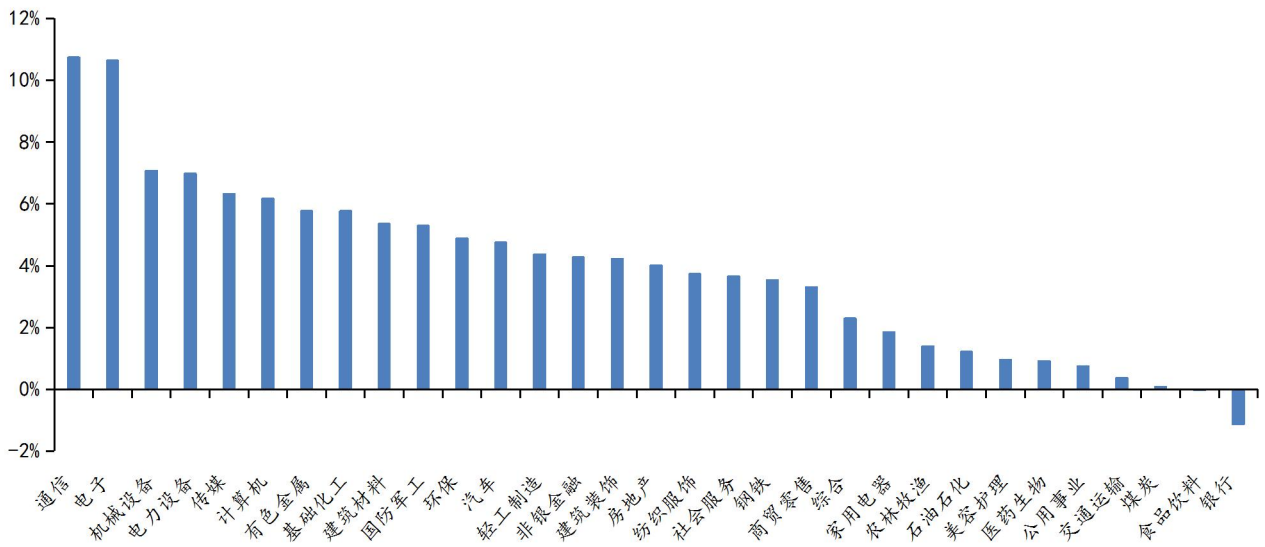
数据来源：Wind，华龙证券研究所，鼎捷数智、首都在线、卓易信息、海光信息、寒武纪 2025 年业绩数据来源于公司 2025 年年报或业绩快报，2026-2027 年盈利预测来源于华龙证券研究所；中科曙光 2025 年业绩数据来源于公司 2025 年业绩快报；浪潮信息、优刻得-W 2025 年业绩数据来源于公司 2025 年年报；其余所有公司盈利预测来源于 Wind 一致预期。

## 1 一周市场表现

2026年4月6日-4月10日，申万计算机指数上涨6.17%。板块个股涨幅前五名分别为行云科技(300209.SZ)、ST英飞拓(002528.SZ)、宇瞳光学(300790.SZ)、同有科技(300302.SZ)、卡莱特(301391.SZ)。

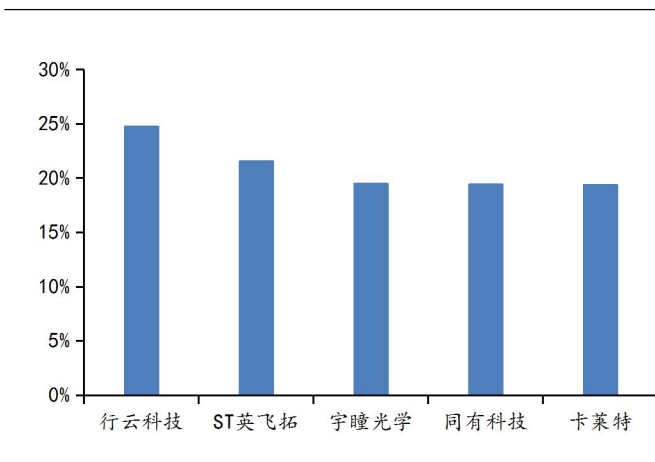
板块个股跌幅前五名分别为立方退(300344.SZ)、\*ST国华(000004.SZ)、金溢科技(002869.SZ)、电科数字(600850.SH)、易华录(300212.SZ)。

图1：申万一级行业周涨跌幅一览(2026年4月6日-4月10日)



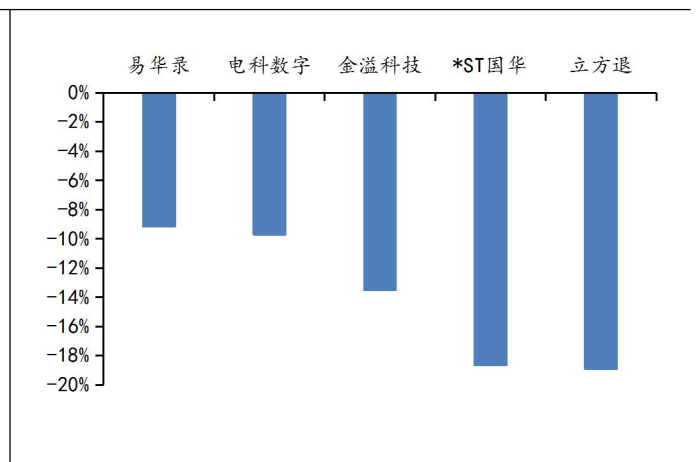
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图2：计算机股票周涨幅前五(2026年4月6日-4月10日)



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图3：计算机股票周跌幅前五(2026年4月6日-4月10日)



数据来源：Wind，华龙证券研究所

## 2 行业要闻

2026年4月10日，国家网信办、国家发展改革委、工业和信息化部、公安部、市场监管总局联合公布《人工智能拟人化互动服务管理暂行办法》（以下简称《办法》），自2026年7月15日起施行。国家网信办有关负责人表示，《办法》旨在促进人工智能拟人化互动服务（以下简称拟人化互动服务）健康发展和规范应用，维护国家安全和社会公共利益，保护公民、法人和其他组织的合法权益。（来源：法治日报）

## 3 重点公司公告

【启明星辰】2026年4月13日，启明星辰发布2025年年度报告，公司2025年度实现总营业收入23.38亿元，同比减少29.49%；实现归母净利润-5.72亿元，同比减少152.9%。

【天迈科技】2026年4月13日，天迈科技发布2025年年度报告，公司2025年度实现总营业收入1.60亿元，同比减少2.12%；实现归母净利润-0.28亿元，同比增长52.91%。

【润泽科技】2026年4月10日，润泽科技发布2025年年度报告及2026年一季度报告，公司2025年度实现总营业收入56.74亿元，同比增长29.99%；实现归母净利润50.50亿元，同比增长182.07%。公司2026年一季度实现总营业收入18.40亿元，同比增长53.55%；实现归母净利润5.82亿元，同比增长35.35%。

## 4 本周观点

### 4.1 关注超节点放量，国产算力渗透率有望登上新台阶

超节点通过在单一物理系统（多为单机柜域）内将数十至数百张加速卡紧耦合互联，以高带宽、低时延与内存语义通信降低集合通信与同步开销，显著提升MFU。传统GPU集群中，节点间通信延迟占训练周期的30%-50%，超节点通过专用互联通道将此比例降至10%以下。同时，超节点架构相比传统集群可降低40%的电力消耗。

**国内超节点“量产+迭代”并进：**华为、中科曙光、阿里等密集发布/迭代自研超节点；中科曙光的scaleX640，是全球首个单机柜级640卡超节点，不仅实现了单机柜640卡超高速总线互连，而且可以通过双scaleX640超节点组成千卡级计算单元。相比业界同类产品，scaleX640超节点的综合算力性能实现了倍增，单机柜算力密度提升20倍；相比传统方案，可实现MoE万亿参数大模型训练推理场景30%-40%的性能提升。同时，scaleX640超节点可保障10万卡级超大规模集群扩展部署。节能方面，发热部件100%

采用浸没液冷散热技术，实现了 PUE 值低至 1.04，相比传统风冷数据中心节能超 30%。

订单方面，中国移动 2026-2027 年人工智能超节点设备集中采购项目已于 4 月 8 日开标，明确指定华为 CANN 生态，本次集采产品为人工智能超节点设备（CANN 生态），采购规模为 6208 张 AI 加速卡，折合 776 套计算节点设备，验证运营商域开始放量，2026 年有望成为国产超节点放量元年。

我们认为，上游资本开支提升、需求侧推理井喷、供给侧系统级突破是国产超节点放量的驱动因素，建议关注国产算力规模化扩张带来的投资机会。

## 4.2 国产大模型性价比持续获认可，看好算力通胀继续传导

据 OpenRouter 统计数据，中国 AI 大模型周调用量连续五周超过美国，且连续五周正增长；最新周数据（3 月 30 日至 4 月 5 日）显示，中国模型周调用量达 12.96 万亿 Token，环比+31.48%。美国模型周调用量为 3.03 万亿 Token，环比+0.76%。我们认为，国产头部 AI 模型在 tokens 消耗量上已稳居全球第一梯队，体现了强大的用户采纳度和市场竞争力，部分国产模型凭借高性价比使得增长速率更加陡峭，更预示着持续的扩张潜力。反映出国产 AI 模型的发展趋势正从技术追赶转向市场引领，通过优异的产品力和用户体验在全球开源生态中占据重要位置，整个行业的竞争已进入规模化应用和增长效率比拼的新阶段。

云厂与模型厂商提价，验证 AI 算力高需求。4 月 9 日，腾讯云发布公告称，鉴于全球 AI 算力需求持续激增，核心硬件供应链成本大幅上涨，为保障服务质量及算力资源的持续供给，腾讯云将于 2026 年 5 月 9 日起，对 AI 算力、容器服务及弹性 MapReduce(EMR)相关产品刊例价进行统一调整，涨幅均为 5%。年初，阿里云于 2026 年 3 月 18 日宣布对部分产品进行价格上调，新价格将于 4 月 18 日生效。此次调价主要涉及 AI 算力与文件存储服务，其中平头哥真武 810E 等算力卡相关服务的价格上调 5%至 34%，而 CPFS（智算版）文件存储的价格则上调 30%。此前，全球主要云厂商如 AWS、谷歌云近期均已上调价格，云计算行业或从“折扣战”进入新一轮“涨价周期”。模型厂商方面，4 月 8 日，智谱推出新一代模型 GLM 5.1，据 OpenRouter 数据，其输入和输出定价较今年 2 月份推出的前一代模型 GLM 5 分别提高 31.94%和 36.96%，持续验证国产模型竞争力与 AI 相关需求高增长。

投资角度上，我们认为算力基建是最直接受益的环节。国产大模型在性价比上的持续突破正加速市场渗透，调用量的迅猛增长直接转化为对底层算力的强劲需求，而云厂商与模型厂商的相继提价进一步验证了算力通胀的传导趋势，凸显了 AI 产业链从模型层到基础设施层的价值重估机遇，建议关注算力芯片、云服务与 IDC 厂商业绩表现。

## 5 投资建议

我们认为，国产超节点有望进入放量期。同时，国产模型调用量持续上升，云厂商、模型厂商部分提价，验证推理端需求旺盛，有望带动新一轮 AI 基建扩张。维持计算机行业“推荐”评级。建议关注：（1）AI 基建：海光信息（688041.SH）、寒武纪（688256.SH）、优刻得-W（688158.SH）、润泽科技（300442.SZ）、中科曙光（603019.SH）、浪潮信息（000977.SZ）、首都在线（300846.SZ）；（2）AI 应用：卓易信息（688258.SH）、鼎捷数智（300378.SZ）、汉得信息（300170.SZ）、赛意信息（300687.SZ）。

表 1: 重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2026/04/10	EPS (元)				PE				投资评级
		股价 (元)	2024A	2025A/E	2026E	2027E	2024A	2025A/E	2026E	2027E	
000977.SZ	浪潮信息	67.50	1.56	1.64	2.51	3.36	33.3	41.2	26.8	20.1	未评级
300170.SZ	汉得信息	20.31	0.19	0.24	0.30	0.37	65.3	83.7	67.8	55.1	未评级
300378.SZ	鼎捷数智	40.10	0.57	0.61	0.93	1.16	46.7	52.8	43.1	34.6	增持
300442.SZ	润泽科技	87.04	1.04	3.00	1.92	2.48	50.0	29.0	45.2	35.1	未评级
300687.SZ	赛意信息	18.97	0.34	0.28	0.39	0.48	53.0	68.6	48.4	39.7	未评级
300846.SZ	首都在线	29.30	-0.61	-0.34	-0.004	0.27	/	/	/	108.5	增持
603019.SH	中科曙光	85.30	1.31	1.45	2.09	2.51	55.2	58.8	40.8	33.9	未评级
688041.SH	海光信息	231.82	0.83	1.10	2.00	2.74	275.6	174.3	115.9	84.6	增持
688158.SH	优刻得-W	44.52	-0.53	-0.16	0.06	0.21	/	/	725.1	213.8	未评级
688256.SH	寒武纪	1210.70	-1.08	4.93	11.00	17.19	/	239.7	110.1	70.4	增持
688258.SH	卓易信息	112.30	0.27	0.68	0.94	1.20	157.3	167.6	119.5	93.6	增持

数据来源: Wind, 华龙证券研究所, 鼎捷数智、首都在线、卓易信息、海光信息、寒武纪 2025 年业绩数据来源于公司 2025 年年报或业绩快报, 2026-2027 年盈利预测来源于华龙证券研究所; 中科曙光 2025 年业绩数据来源于公司 2025 年业绩快报; 浪潮信息、优刻得-W 2025 年业绩数据来源于公司 2025 年年报; 其余所有公司盈利预测来源于 Wind 一致预期。

## 6 风险提示

(1) 所引用数据资料的误差风险。本报告数据资料来源于公开数据，将可能对分析结果造成影响。

(2) AI 投资力度不及预期。相关技术突破与投资力度关系紧密。

(3) AI 产品竞争加剧。竞争加剧可导致价格战。

(4) 重点关注公司业绩不达预期。重点关注公司业绩会受到各种因素影响，如果业绩不达预期，会使得公司股价受到影响。

(5) 政策标准出台速度不及预期。AI 持续发展需政策引导。

## 免责及评级说明部分

### 分析师声明：

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，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。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。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人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。据此入市，风险自担。

### 投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的6-12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在5%至10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深300指数涨跌幅在-5%至5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深300指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深300指数

### 免责声明：

华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告的风险等级评定为R4，仅供符合本公司投资者适当性管理要求的客户（C4及以上风险等级）参考使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，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。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、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或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

### 版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

### 华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦西配楼F4层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路638号文化大厦21楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦辅楼2层 邮编：518046