



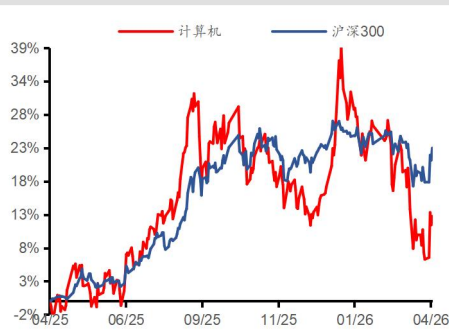
上海证券  
SHANGHAI SECURITIES

## 增持（维持）

行业： 计算机  
日期： 2026年04月14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：

《Token 经济引燃算力需求，国产算力链有望迎来拐点》

——2026 年 04 月 07 日

《AI 推理时代加速到来，算力景气持续获验证》

——2026 年 03 月 31 日

《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

# 大模型创新仍在加速，推动 AI 推理需求爆发

——计算机行业周报（2026.4.6—2026.4.10）

## ■ 市场回顾

过去一周（4.6-4.10）上证综指上涨 2.74%，创业板指上涨 9.50%，沪深 300 指数上涨 4.41%，计算机（申万）指数上涨 6.17%，跑赢上证综指 3.44 个百分点，跑输创业板指 3.32 个百分点，跑赢沪深 300 指数 1.77 个百分点，位列全行业第 6 名。

## ■ 周观点

**国产大模型持续升级。**（1）**深度求索**：根据 TechWeb 微信公众号，DeepSeek 创始人梁文锋近日在内部沟通中透露，DeepSeek 新一代旗舰大模型 DeepSeek V4 将于 4 月下旬正式发布。近期，DeepSeek 上线了“快速模式”和“专家模式”，分别针对简洁搜索和长程、复杂问题处理场景进行优化。DeepSeek 官方明确回应：“专家模式是 V4 版本更新的核心功能”，此外，灰度测试界面中还出现了“视觉模式”（Vision）的选项，或暗示 V4 将具备更强大的原生多模态融合能力。据悉，DeepSeek V4 将采用 1 万亿参数的 MoE（混合专家）架构，推理时仅激活 370 亿参数，在保持高性能的同时实现了效率最大化，速度提升 35 倍、能耗降低 40%。（2）**智谱**：根据科创板日报微信公众号，智谱发布并开源新一代旗舰模型 GLM-5.1。据介绍，其是唯一达到 8 小时级持续工作的开源模型，在最接近真实软件开发的 SWE-bench Pro 基准测试中，GLM-5.1 实现国产模型首次超越 Opus 4.6。OpenRouter 显示，伴随此次发布，智谱 GLM 再度提价 10%，编码场景定价首次追平海外头部厂商 Anthropic，寓示着国产大模型从价格战、低价换量转向性能溢价。（3）**稀宇科技**：根据魔搭 ModelScope 社区微信公众号，MiniMax M2.7 正式开源权重。M2.7 不只是一个更强的模型，而是一个开始“进化自己”的模型。具备三大核心能力：软件工程：覆盖日志分析、Bug 定位、代码安全、机器学习、安卓开发等真实工程场景。专业办公：Excel/PPT/Word 复杂编辑能力显著提升，支持多轮修改和高保真编辑。互动娱乐：极大加强人设保持和对话能力，并发布开源项目 OpenRoom，探索 AI 驱动的全新人机互动方式。

**海外大模型加速迭代。**（1）**Meta**：根据第一财经微信公众号，4 月 8 日，Meta 发布多模态推理模型 Muse Spark，新模型的推出被外界视为 Meta 从开源到闭源的转向，标志着 Meta AI 策略转型后的阶段性成果。从模型表现看，Meta 介绍，Muse Spark 在多模态感知、推理、健康和代理（agentic）任务方面的表现具有竞争力。从基准测试结果看，Muse Spark 思考模式并未全面赶超谷歌和 OpenAI 的前沿模型，但在部分测试中的表现能与当前第一梯队的模型相当。能力更强的将是尚未上线的沉思模式。Meta 透露，Muse Spark 沉思模式在无工具 Humanity’s Last Exam 和 FrontierScience Research 中得分超过 Gemini 3.1 和 GPT-5.4 Pro。（2）**Anthropic**：根据科创板日报微信公众号，4 月 7 日，Anthropic 宣布“有限发布”下一代 AI 旗舰大模型“神话”（Mythos），发布范围仅限于苹果公司、英伟达、微软、谷

歌、亚马逊、博通、思科、Linux 基金会、派拓网络等互联网软硬件基础设施开发商。根据 Anthropic, “神话”模型不仅擅长发现系统漏洞, 而且在利用漏洞的能力方面更是“出现了数量级跃迁”。在测试中预览版的“神话”181 次写出可用于攻击的代码, 另外还有 29 次接近取得系统控制权。

### ■ 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

|                                                                        |                                                                               |
|------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|
| <b>股票投资评级：</b>                                                         | 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                    |
| <b>行业投资评级：</b>                                                         | 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。