

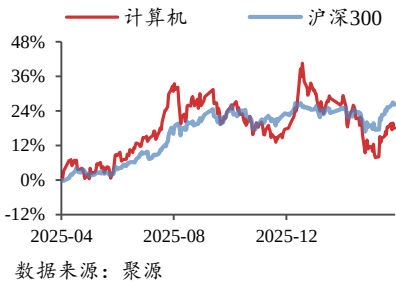
计算机

2026 年 04 月 26 日

投资评级：看好（维持）

——行业周报

行业走势图



相关研究报告

《长十乙首飞在即，中国商业航天有望迈入新征程——行业点评报告》-2026.4.19

《周观点：重视国产算力投资机会——行业周报》-2026.4.12

《周观点：SpaceX 即将提交 IPO 申请，重视商业航天投资机会——行业周报》-2026.3.29

周观点：DeepSeek-V4 开启百万上下文普惠时代，关注国产算力机遇

刘逍遥（分析师）

liuxiaoyao@kysec.cn

证书编号：S0790520090001

● **市场回顾：**本周（2026.4.20-2026.4.24），沪深 300 指数上涨 0.86%，计算机指数下跌 0.27%。

● **周观点：DeepSeek-V4 开启百万上下文普惠时代，关注国产算力机遇**

（1）DeepSeek-V4 预览版发布，迈入百万上下文普惠时代

4 月 24 日，DeepSeek 宣布全新系列模型 DeepSeek-V4 的预览版本正式上线并同步开源。DeepSeek-V4 拥有百万字超长上下文，在 Agent 能力、世界知识和推理性能上均实现国内与开源领域的领先。模型按大小分为两个版本：deepseek-v4-pro 和 deepseek-v4-flash。deepseek-v4-pro 参数量为 1.6T，预训练数据量为 33T，相比前代模型，DeepSeek-V4-Pro 的 Agent 能力显著增强。在 Agentic Coding 评测中，V4-Pro 已达到当前开源模型最佳水平，并在其他 Agent 相关评测中同样表现优异。在数学、STEM、竞赛型代码的测评中，DeepSeek-V4-Pro 超越当前所有已公开评测的开源模型，取得了比肩世界顶级闭源模型的优异成绩。由于模型参数和激活更小，相较之下 V4-Flash 能够提供更加快捷、经济的 API 服务。

（2）DeepSeek-V4 适配国产算力，实现低成本低时延推理

从价格上来看，v4-pro 输入（缓存命中 / 未命中）分别为 1 元、12 元，输出价格为 24 元。v4-flash 输入（缓存命中 / 未命中）分别为 10.2 元、1 元，输出价格为 2 元。V4-Pro 与 V4-Flash 最大上下文长度为 1M，均同时支持非思考模式与思考模式，其中思考模式支持 reasoning_effort 参数设置思考强度（high/max）。根据华为计算公众号，昇腾 A2、A3 及 950 全系列产品适配 DeepSeek V4-Flash、DeepSeek V4-Pro，昇腾 950 超节点重新定义长文本推理的性能天花板，实现 DeepSeek V4-Pro 20ms 和 DeepSeek V4-Flash 10ms 低时延推理。值得关注的是，DeepSeek 表示，受限于高端算力，目前 Pro 的服务吞吐十分有限，预计下半年昇腾 950 超节点批量上市后，Pro 的价格会大幅下调。

● 投资建议

AI 算力紧缺的背景下，国产算力迎来新机遇。国产算力重点推荐海光信息、中科曙光、浪潮信息、神州数码、软通动力、中国软件国际等，受益标的包括寒武纪、芯原股份、航天电器、华丰科技、博杰股份、普天科技、慧博云通、紫光股份、工业富联、景嘉微、云赛智联、拓维信息、广电运通、烽火通信等。此外，继续关注 AI Infra 投资机会，推荐达梦数据、深信服，受益标的包括博睿数据、东方国信、豫能控股、远东股份、海天瑞声、并行科技、青云科技、优刻得、网宿科技、金山云、云赛智联、首都在线、铜牛信息、大位科技、润泽科技、东阳光等。

● **风险提示：**宏观经济环境下行风险；政策落地不及预期等。

目 录

1、周观点：DeepSeek-V4 开启百万上下文普惠时代，关注国产算力机遇.....	3
2、公司动态：软通动力发布 2025 年年报及 2026 年一季报，山大电力收到中标通知书	4
2.1、业绩报告：软通动力发布 2025 年年报及 2026 年一季报	4
2.2、中标与合同：山大电力收到中标通知书	4
2.3、其他公告：奥飞数据控股股东发布减持计划.....	4
3、行业动态：DeepSeek-V4 预览版发布，OpenAI 正式发布 GPT-5.5	5
3.1、国内要闻：DeepSeek-V4 预览版发布，迈入百万上下文普惠时代	5
3.2、国外要闻：OpenAI 正式发布 GPT-5.5，运算速度更快 Token 成本大降	5
4、风险提示	6

1、周观点：DeepSeek-V4 开启百万上下文普惠时代，关注国

产算力机遇

- **一周市场回顾：**本周（2026.4.20-2026.4.24），沪深 300 指数上涨 0.86%，计算机指数下跌 0.27%。
- **周观点：**DeepSeek-V4 开启百万上下文普惠时代，关注国产算力机遇

（1）DeepSeek-V4 预览版发布，迈入百万上下文普惠时代

4 月 24 日，DeepSeek 宣布全新系列模型 DeepSeek-V4 的预览版本正式上线并同步开源。DeepSeek-V4 拥有百万字超长上下文，在 Agent 能力、世界知识和推理性能上均实现国内与开源领域的领先。模型按大小分为两个版本：deepseek-v4-pro 和 deepseek-v4-flash。deepseek-v4-pro 参数量为 1.6T，预训练数据量为 33T，相比前代模型，DeepSeek-V4-Pro 的 Agent 能力显著增强。在 Agentic Coding 评测中，V4-Pro 已达到当前开源模型最佳水平，并在其他 Agent 相关评测中同样表现优异。在数学、STEM、竞赛型代码的测评中，DeepSeek-V4-Pro 超越当前所有已公开评测的开源模型，取得了比肩世界顶级闭源模型的优异成绩。由于模型参数和激活更小，相较之下 V4-Flash 能够提供更加快捷、经济的 API 服务。

（2）DeepSeek-V4 适配国产算力，实现低成本低时延推理

从价格上来看，v4-pro 输入（缓存命中 / 未命中）分别为 1 元、12 元，输出价格为 24 元。v4-flash 输入（缓存命中 / 未命中）分别为 10.2 元、1 元，输出价格为 2 元。V4-Pro 与 V4-Flash 最大上下文长度为 1M，均同时支持非思考模式与思考模式，其中思考模式支持 reasoning_effort 参数设置思考强度（high/max）。根据华为计算公众号，昇腾 A2、A3 及 950 全系列产品适配 DeepSeek V4-Flash、DeepSeek V4-Pro，昇腾 950 超节点重新定义长文本推理的性能天花板，实现 DeepSeek V4-Pro 20ms 和 DeepSeek V4-Flash 10ms 低时延推理。值得关注的是，DeepSeek 表示，受限于高端算力，目前 Pro 的服务吞吐十分有限，预计下半年昇腾 950 超节点批量上市后，Pro 的价格会大幅下调。

投资建议

AI 算力紧缺的背景下，国产算力迎来新机遇。国产算力重点推荐海光信息、中科曙光、浪潮信息、神州数码、软通动力、中国软件国际等，受益标的包括寒武纪、芯原股份、航天电器、华丰科技、博杰股份、普天科技、慧博云通、紫光股份、工业富联、景嘉微、云赛智联、拓维信息、广电运通、烽火通信等。**此外，继续关注 AI Infra 投资机会，推荐**达梦数据、深信服，受益标的包括博睿数据、东方国信、豫能控股、远东股份、海天瑞声、并行科技、青云科技、优刻得、网宿科技、金山云、云赛智联、首都在线、铜牛信息、大位科技、润泽科技、东阳光等。

2、公司动态：软通动力发布 2025 年年报及 2026 年一季报，山大电力收到中标通知书

2.1、业绩报告：软通动力发布 2025 年年报及 2026 年一季报

【软通动力】2025 年度，公司实现业务发展的转型跨越，实现营业收入 350.90 亿元，同比提升 12.05%，归母净利润 2.06 亿元，同比提升 14.27%。2026 年一季度，公司实现营业收入 81.17 亿元，同比增长 15.79%；实现归母净利润-3.50 亿元，同比下滑 76.99%。

【远光软件】2025 年实现营业收入 259,207.93 万元，同比增长 8.08%；归属于上市公司股东的净利润 30,006.11 万元，同比增长 2.44%。2026 年一季度，公司实现营业收入 41828.30 万元，同比增长 0.39%；归属于上市公司股东的净利润 1,082.87 万元，同比增长 15.27%。

【莱斯信息】2025 年，公司实现营业收入 12.74 亿元，实现归属于上市公司股东的净利润 0.55 亿元，其中扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润 0.46 亿元。2026 年一季度，公司实现营业收入 9004.01 万元，同比下滑 17.30%；归属于上市公司股东的净利润-1275.83 万元，同比亏损收窄。

【新大陆】2025 年公司实现营业总收入 87.58 亿元，同比增长 13.08%，归属于上市公司股东的扣除非经常损益的净利润 10.49 亿元，同比增长 6.19%；公司拟每 10 股派发现金 2.50 元（含税），2025 年公司累计现金回购 3.80 亿元。2026 年一季度，公司实现营业总收入 25.39 亿元，同比增长 33.89%，主要系智能支付终端销售和支付流水增长较快。公司实现归属于上市公司股东的净利润 2.81 亿元，同比下降 9.63%，主要系存储芯片价格大幅上涨导致终端设备利润阶段性承压。

【道通科技】2026 年一季度，公司实现营业收入 12.99 亿元，同比增长 18.78%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.95 亿元，同比下滑 2.43%。

【中控技术】2026 年一季度，公司实现营业收入 15.06 亿元，同比下滑 6.29%；实现归属于上市公司股东的净利润 7468.28 万元，同比下滑 37.81%。

【中科曙光】2026 年一季度，公司实现营业收入 31.99 亿元，同比增长 23.71%；实现归属于上市公司股东的净利润 2.28 亿元，同比增长 22.19%。

【达梦数据】2026 年一季度，公司实现营业收入 4.11 亿元，同比增长 59.09%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.51 亿元，同比增长 54.25%。

【国能日新】2026 年一季度，公司实现营业收入 1.52 亿元，同比增长 4.67%；实现归属于上市公司股东的净利润 2260.94 万元，同比增长 36.14%。

2.2、中标与合同：山大电力收到中标通知书

【山大电力】于 2026 年 4 月 24 日收到南方电网供应链集团有限公司发给公司的《中标通知书》，确认公司为“南方电网公司 2025 年数字变电站、数字输电和智能配电系列传感终端以及北斗终端第二批框架招标项目（招标编号：CG2700022002131676）”的中标单位之一，中标金额约为 1,050.79 万元。

2.3、其他公告：奥飞数据控股股东发布减持计划

【奥飞数据】公司控股股东昊盟科技计划在本公告披露之日起十五个交易日后的三个月内以集中竞价交易或大宗交易方式减持公司股份不超过 20,622,900 股（占公司总股本比例 2.09%）。

3、行业动态：DeepSeek-V4 预览版发布，OpenAI 正式发布 GPT-5.5

3.1、国内要闻：DeepSeek-V4 预览版发布，迈入百万上下文普惠时代

- **腾讯混元 Hy3 preview 发布并开源：混元重建后首个模型，Agent 能力大幅提升**

【TechWeb】4 月 23 日消息，腾讯混元 Hy3 preview 语言模型发布并开源。这是一个快慢思考融合的混合专家模型，总参数 295B，激活参数 21B，最大支持 256K 上下文长度。这是混元重建后训练的第一个模型，也是混元迄今最智能的模型，在复杂推理、指令遵循、上下文学习、代码、智能体等能力及推理性能上实现了大幅的提升。

- **蚂蚁灵光 App 大升级：上线“灵光圈”，打造人人可用的 Coding Agent**

【TechWeb】4 月 20 日消息，蚂蚁灵光 App 完成闪应用功能大升级，推出“灵光圈”，致力于打造人人可用的消费级 Coding Agent。据介绍，在原有“30 秒生应用”基础上，灵光闪应用持续强化多智能体协作、全模态生成及移动端原生能力集成，成为首个支持用户用自然语言，在手机端创建、分发、使用、迭代 AI 应用的平台，真正实现了 0 代码、0 部署、0 门槛个性化创作。截至目前，灵光用户已创建超 3000 万个闪应用。

- **DeepSeek-V4 预览版：迈入百万上下文普惠时代**

【DeepSeek 公众号】4 月 24 日，全新系列模型 DeepSeek-V4 的预览版本正式上线并同步开源。DeepSeek-V4 拥有百万字超长上下文，在 Agent 能力、世界知识和推理性能上均实现国内与开源领域的领先。

3.2、国外要闻：OpenAI 正式发布 GPT-5.5，运算速度更快 Token 成本大降

- **谷歌拟向 Anthropic 投资至多 400 亿美元**

【TechWeb】4 月 25 日消息，谷歌将向 Anthropic 投资 100 亿美元，并可能追加最高 300 亿美元，此举将强化两家公司之间既合作又竞争的关系。Anthropic 周五表示，谷歌承诺现在将以现金形式投资 100 亿美元，对公司的估值为 3500 亿美元，这一估值与 Anthropic 2 月融资时持平（不包括近期新增融资）。此外，谷歌将在 Anthropic 达到业绩目标时再投资 300 亿美元，并支持其大幅扩展算力。

- **OpenAI 正式发布 GPT-5.5：运算速度更快 Token 成本大降**

【快科技】4 月 24 日消息，OpenAI 正式发布新一代大语言模型 GPT-5.5，公司称该模型是其迄今为止智能程度最高、使用体验最为直观的版本。GPT-5.5 适用场景广泛，既涵盖智能体编程、知识处理等企业级基础应用，也适用于数学运算、科学研究等前沿探索领域。

- **Meta 启动 8000 人规模大裁员，同时冻结 6000 个空缺岗位**

【IT之家】4 月 24 日消息，Meta 计划裁掉 10% 的员工，涉及约 8000 人，目的是提升运营效率，并对冲 AI 投入带来的成本压力。Meta 在一份内部备忘录中告知员工，裁员将于 5 月 20 日落地。除了直接裁员，Meta 还会冻结原本准备招聘的 6000 个空缺岗位。

- **SpaceX 计划自研自制 GPU，已将其列入重大资本开支项目**

【IT之家】4 月 23 日消息，SpaceX 可能正准备啃下芯片产业里最难的一块骨头之一：自己制造支撑 AI 运算的核心芯片 GPU。随着估值 1.75 万亿美金的 IPO 逐渐推进，SpaceX 已经提前向潜在投资者打了招呼，说明 SpaceX 接下来会在 AI 和其他技术上投入巨额资金。

- **马斯克旗下 SpaceX：或以 600 亿美元收购 Cursor**

【IT之家】4 月 22 日消息，埃隆·马斯克旗下太空探索技术公司 SpaceX、人工智能公司 xAI 和社交媒体平台 X 的业务组合即将进行首次公开募股（IPO），在此之际，SpaceX 宣布了一项颇为奇特的协议：要么以 600 亿美元收购自动化编程平台 Cursor，要么支付 100 亿美元的费用。

4、风险提示

宏观经济环境下行风险；政策落地不及预期等。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通境内投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

本研究报告的署名人员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，并对内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、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）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（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。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

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。本报告所载的资料、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金融工具的邀请或向人做出邀请。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，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，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn