

计算机

周观点：国产算力正在加速崛起

2026年05月05日

——行业周报

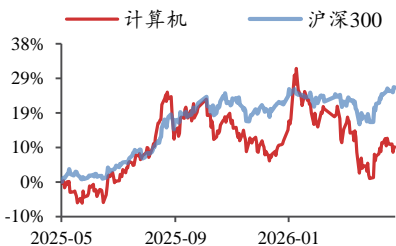
投资评级：看好（维持）

刘逍遥（分析师）

liuxiaoyao@kysec.cn

证书编号：S0790520090001

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《周观点：DeepSeek-V4 开启百万上下文普惠时代，关注国产算力机遇——行业周报》-2026.4.26

《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

● **市场回顾：**上周（2026.4.27-2026.4.30），沪深 300 指数上涨 0.80%，计算机指数下跌 0.63%。

● 周观点：国产算力正在加速崛起

（1）以 Deepseek 和智谱为代表的国产大模型厂商逐渐适配国产算力

Vibe Coding 及 Agent 应用需求旺盛，引发了全球 Token 消耗量的激增，2026 年算力产业链将进入“全链通胀”周期。以 Deepseek 和智谱为代表的国产大模型厂商逐渐适配国产算力，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。同时，DeepSeek 表示，受限于高端算力，目前 Pro 的服务吞吐十分有下半年 腾 昇节950批量上市后，的价格会大幅下调。此外，智谱也表示 GLM-5 进入国产芯片 Co-design 阶段，国产硬件部署成本降低 50%，性能无损。

（2）寒武纪、海光、芯原等国产算力公司 Q1 业绩亮眼，验证行业高景气

寒武纪 2026Q1 单季度收入为 28.85 亿元，同比增长 159.56%，环比增长 52.65%；归母净利润为 10.13 亿元，同比增长 185.04%，环比增长 122.89%；此外，Q1 末公司预付账款达 18.97 亿元，较 2025 年底增长 154.6%，锁定上游产能。芯原股份 2026Q1 实现营业收入 8.36 亿元，同比增长 114.47%，单季度增速创历史新高。2026 年 1 月 1 日至 2026 年 4 月 20 日，公司新签订单金额为 45.16 亿元。公司新签订单持续增长，2026 年 1 月 1 日至 2026 年 4 月 29 日的新签订单金额进一步提升至 82.40 亿元。公司在手订单金额达到 51.33 亿元，较 2025 年末的 50.75 亿元进一步提升，且已连续十个季度保持高位。此外，海光信息 2026Q1 单季度收入和利润增速分别为 68.06%、35.82%；摩尔线程 2026Q1 收入增速为 155.35%，利润同比扭亏；沐曦股份 2026Q1 收入增速为 75.37%，利润端亏损大幅收窄。寒武纪、海光、芯原等国产算力公司 Q1 业绩亮眼，说明行业景气度继续上行。

● 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、沐曦股份、摩尔线程、天数智芯、壁仞科技、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：国产算力正加速崛起	3
2、公司动态：恒生电子发布 2026 年一季报，博睿数据控股股东协议转让成功过户	4
2.1、业绩报告：恒生电子发布 2026 年一季报	4
2.2、其他公告：博睿数据控股股东、实际控制人协议转让部分股份过户完成	5
3、行业动态：豆包将新增付费订阅，Anthropic 最新估值剑指 6 万亿	5
3.1、国内要闻：豆包将新增付费订阅，DeepSeek 公布多模态模型技术报告	5
3.2、国外要闻：最新 OpenAI 模型已上架 Amazon Bedrock，Anthropic 最新估值剑指 6 万亿	5
4、风险提示	6

1、周观点：国产算力正加速崛起

- **一周市场回顾：**上周（2026.4.27-2026.4.30），沪深 300 指数上涨 0.80%，计算机指数下跌 0.63%。
- **周观点：国产算力正加速崛起**

（1）以 Deepseek 和智谱为代表的国产大模型厂商逐渐适配国产算力

Vibe Coding 及 Agent 应用需求旺盛，引发了全球 Token 消耗量的激增，2026 年算力产业链将进入“全链通胀”周期。以 Deepseek 和智谱为代表的国产大模型厂商逐渐适配国产算力，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。同时，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。此外，智谱也表示 GLM-5 进入国产芯片 Co-design 阶段，国产硬件部署成本降低 50%，性能无损。

（2）寒武纪、海光、芯原等国产算力公司 Q1 业绩亮眼，验证行业高景气

寒武纪 2026Q1 单季度收入为 28.85 亿元，同比增长 159.56%，环比增长 52.65%；归母净利润为 10.13 亿元，同比增长 185.04%，环比增长 122.89%；此外，Q1 末公司预付账款达 18.97 亿元，较 2025 年底增长 154.6%，锁定上游产能。芯原股份 2026Q1 实现营业收入 8.36 亿元，同比增长 114.47%，单季度增速创历史新高。2026 年 1 月 1 日至 2026 年 4 月 20 日，公司新签订单金额为 45.16 亿元。公司新签订单持续增长，2026 年 1 月 1 日至 2026 年 4 月 29 日的新签订单金额进一步提升至 82.40 亿元。公司在手订单金额达到 51.33 亿元，较 2025 年末的 50.75 亿元进一步提升，且已连续十个季度保持高位。此外，海光信息 2026Q1 单季度收入和利润增速分别为 68.06%、35.82%；摩尔线程 2026Q1 收入增速为 155.35%，利润同比扭亏；沐曦股份 2026Q1 收入增速为 75.37%，利润端亏损大幅收窄。寒武纪、海光、芯原等国产算力公司 Q1 业绩亮眼，说明行业景气度继续上行。

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、沐曦股份、摩尔线程、天数智芯、壁仞科技、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：恒生电子发布 2026 年一季报，博睿数据控股 股东协议转让成功过户

2.1、业绩报告：恒生电子发布 2026 年一季报

【南威软件】2026 年一季度公司实现营业收入 1.17 亿元，同比下降 31.49%；归属于上市公司股东的净利润-4,981.60 万元，同比下降 43.60%。

【捷顺科技】2025 年公司实现营业收入 17.44 亿元，同比增长 10.44%；归属于上市公司股东的净利润 6,357.41 万元，同比增长 102.55%。2026 年一季度公司实现营业收入 3.64 亿元，同比增长 19.35%；归属于上市公司股东的净利润 184.80 万元，同比增长 16.92%。

【奇安信】2025 年公司实现营业收入 43.92 亿元，同比上升 0.97%，归属于上市公司股东的净利润为-12.87 亿元，同比亏损幅度收窄 6.68%。2026 年一季度公司实现营业收入 7.17 亿元，同比增长 4.44%；归属于上市公司股东的净利润-4.0 亿元，同比亏损收窄。

【云天励飞】2026 年一季度公司实现营业收入 3.12 亿元，同比增长 17.97%；归属于上市公司股东的净利润-1.37 亿元，同比亏损扩大。

【中科软】2025 年公司实现营业收入 60.28 亿元，同比下降 5.43%；实现归母净利润 2.24 亿元，同比下降 36.94%。2026 年一季度公司实现营业收入 10.09 亿元，同比下滑 7.71%；归属于上市公司股东的净利润-1584.23 万元，同比亏损略收窄。

【沐曦股份】2026 年一季度公司实现营业收入 5.62 亿元，同比增长 75.37%；归属于上市公司股东的净利润-9884.24 万，同比亏损收窄。

【星环科技】2026 年一季度公司实现营业收入 8,124.58 万元，同比增长 26.2%；归属于上市公司股东的净利润-9884.24 万元，同比亏损收窄。

【纬德信息】2025 年公司实现营业收入 13,933.79 万元，同比增长 41.55%；实现归属于母公司所有者的净利润 1,189.77 万元，同比增长 2.82%；研发投入 1,585.38 万元，同比增长 66.16%，占营业收入比例 11.38%。2026 年一季度公司实现营业收入 2698.76 万元，同比增长 203.25%；归属于上市公司股东的净利润-14.90 万元，同比亏损收窄。

【慧辰股份】2026 年一季度公司实现营业收入 1.05 亿元，同比增长 36.48%；归属于上市公司股东的净利润-2755.87 万元，同比亏损扩大。

【财富趋势】2026 年一季度公司实现营业收入 5371.84 万元，同比下滑 2.16%；归属于上市公司股东的净利润 3453.88 万元，同比下滑 25.71%。

【恒生电子】2026 年一季度公司实现营业收入 9.05 亿元，同比下滑 11.75%；归属于上市公司股东的净利润 1.39 亿元，同比增长 342.87%。

【焦点科技】2026 年一季度公司实现营业收入 5.11 亿元，同比增长 15.81%；归属于上市公司股东的净利润 9793.80 万元，同比下滑 12.53%。

【南网科技】2026 年一季度公司实现营业收入 4.45 亿元，同比下滑 12.66%；

归属于上市公司股东的净利润 4931.66 万元，同比下滑 13.38%。

【合合信息】2026 年一季度公司实现营业收入 5.04 亿元，同比增长 27.53%；归属于上市公司股东的净利润 1.55 亿元，同比增长 33.67%。

【泛微网络】2026 年一季度公司实现营业收入 3.33 亿元，同比增长 1.29%；归属于上市公司股东的净利润 6213.08 万元，同比增长 137.91%。

【金桥信息】2026 年一季度公司实现营业收入 1.21 亿元，同比增长 19.32%；归属于上市公司股东的净利润-3046.02 万元，同比亏损扩大。

【麒麟信安】2026 年一季度公司实现营业收入 4123.44 万元，同比增长 14.79%；归属于上市公司股东的净利润-862.72 万元，同比亏损收窄。

2.2、其他公告：博睿数据控股股东、实际控制人协议转让部分股份过户完成

【博睿数据】本次股份协议转让已取得上海证券交易所的合规性确认，并于 2026 年 4 月 30 日取得中国证券登记结算有限责任公司出具的《证券过户登记确认书》，过户日期为 2026 年 4 月 29 日，合计过户股份数为 2,228,000 股，占公司总股本 5.02%。

3、行业动态：豆包将新增付费订阅，Anthropic 最新估值剑指 6 万亿

3.1、国内要闻：豆包将新增付费订阅，DeepSeek 公布多模态模型技术报告

● 豆包将新增付费订阅

【TechWeb】5 月 4 日消息，豆包 AppStore 页面出现付费版本服务声明。声明称，为更好地服务专业用户，豆包将在免费版的基础上，推出包含更多增值服务的付费版本。同时，该页面还披露了三档订阅价格：标准版连续包月每月 68 元（连续包年 688 元）、加强版连续包月每月 200 元（连续包年 2048 元）、专业版连续包月每月 500 元（连续包年 5088 元）。

● DeepSeek 多模态技术范式公布，以视觉原语思考

【IT之家】4 月 30 日消息，DeepSeek 在 GitHub 平台正式发布了其多模态大模型，并同步公开了配套技术报告。该报告提出了一种基于“视觉原语”的创新推理框架，旨在突破当前多模态大语言模型（MLLMs）在空间参照任务中的核心瓶颈。

● DeepSeek 注册资本增加 500 万，梁文锋持股增至 34%

【TechWeb】4 月 28 日消息，天眼查 APP 消息显示，杭州深度求索人工智能基础技术研究有限公司注册资本由 1000 万元增加至 1500 万元，增幅 50%。其中梁文锋认缴的注册资本由 10 万元增加至 510 万元，持股占比由 1%提高至 34%，其作为实际控制人的最终受益股份约 84.3%。宁波程恩企业管理咨询合伙企业(有限合伙)持股比例由 99%降至 66%。

3.2、国外要闻：最新 OpenAI 模型已上架 Amazon Bedrock, Anthropic

最新估值剑指 6 万亿

- **亚马逊 2026Q1 净利润 303 亿美元同比增 77%，AWS 云业务增速创 3 年新高**

【IT之家】4 月 30 日消息，亚马逊公布 2026 财年第 1 季度（截至 3 月 31 日）财报，净销售额为 1815 亿美元，同比增长 17%；净利润达 303 亿美元，同比大涨 77%。核心业务板块中，云计算业务成为本季最大亮点。AWS 营收达 375.9 亿美元，同比增长 28%，创下逾 3 年来最快增速，超出市场预期的 366.4 亿美元。

- **亚马逊云科技与 OpenAI 深化合作，最新 OpenAI 模型已上架 Amazon Bedrock**

【TechWeb】4 月 29 日消息，亚马逊云科技宣布大幅扩展与 OpenAI 的合作伙伴关系，将前沿智能引入数百万企业信赖的云基础设施中。此次扩展的重要举措包括即日起：最新 OpenAI 模型通过 Amazon Bedrock 提供（有限预览版），使客户能够在享有其所依赖的亚马逊云科技安全性、高效治理和运营控制的同时，获取前沿智能。OpenAI 编程 Agent，Codex 现已在 Amazon Bedrock 上提供（有限预览版），将 AI 驱动的软件开发引入企业团队已在构建和运营的亚马逊云科技环境中。由 OpenAI 提供支持的 Amazon Bedrock Managed Agents（有限预览版）使客户能够快速轻松地在云端构建生产就绪的由 OpenAI 驱动的 Agent。

- **Anthropic 最新估值剑指 6 万亿，或将超过 OpenAI**

【智东西公众号】4 月 30 日消息，据 TechCrunch 报道，6 位知情人士透露，Anthropic 已开始筹划新一轮融资，并收到多份投资邀约。本轮融资规模预计达 400 亿-500 亿美元（约合人民币 2733.68 亿-3418.25 亿元）。完成该轮融资后，Anthropic 的估值将攀升至 8500 亿-9000 亿美元（约合人民币 5.81 万亿-6.15 万亿元）。

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