

超配（维持）

计算机行业双周报（2026/4/20-2026/5/5）

国产算力正迈向实质性“可用”阶段，重视产业链投资机遇

2026年5月6日

投资要点：

卢芷心

SAC 执业证书编号：

S0340524100001

电话：0769-22119297

邮箱：

luzhixin@dgzq.com.cn

罗炜斌

SAC 执业证书编号：

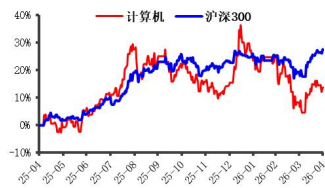
S0340521020001

电话：0769-22110619

邮箱：

luoweibin@dgzq.com.cn

申万计算机行业指数走势



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

相关报告

- **计算机行业指数涨跌幅及估值：**申万计算机板块近2周（2026/4/20-2026/4/30）累计下跌0.90%，跑输沪深300指数2.56个百分点，在31个申万一级行业中排名第24名；申万计算机板块4月累计上涨6.60%，跑输沪深300指数1.43个百分点；申万计算机板块今年累计下跌1.51%，跑输沪深300指数5.34个百分点。截至2026年4月30日，根据同花顺数据，SW计算机板块PE TTM（剔除负值）为53.71倍，处于近5年83.69%分位、近10年73.62%分位。
- **重点产业新闻：**（1）DeepSeek-V4正式上线并深度适配国产芯片；（2）北美四大云厂商集体上调资本开支；（3）豆包将推出付费订阅版本；（4）OpenAI推出GPT-5.5 Instant：幻觉最高减少52.5%，向全体用户开放；（5）阿里发布数字员工产品QoderWake；（6）2025年中国词元调用量约21100万亿，呈现指数级增长。
- **计算机行业周观点：**4月24日，DeepSeek全新系列模型DeepSeek-V4正式上线预览版并同步开源，其官方技术报告明确将华为昇腾950PR写入硬件验证清单，实现了从英伟达CUDA到国产算力的全栈迁移。同日，美团LongCat-2.0-Preview启动开放测试，成为目前唯一公开确认由国产算力完成万亿参数预训练的大模型，训练全程动用5万至6万张国产算力卡，是国产算力上规模最大的训练任务。从技术层面来看，这两款模型均采用MoE架构，支持100万token超长上下文窗口，单次推理可处理数百万字输入，处理量级与GPT-5.5比肩；同时，在知识容量、长文本理解及复杂逻辑推理的上限上，已正式跨入全球第一梯队。DeepSeek V4和LongCat-2.0-Preview模型均在国产算力深度赋能下展现出全球领先的大模型能力，标志着国产算力正迈向实质性“可用”阶段，有望推动更多国内大模型厂商加速推进与国产芯片的技术协同，建议关注国产算力产业链相关投资机遇。
- **风险提示：**政策推进不及预期，下游需求释放不及预期，技术推进不及预期，行业竞争加剧等。

## 目录

1、计算机行业行情回顾 .....	3
2、板块估值情况 .....	5
3、产业新闻 .....	5
4、公司公告 .....	6
5、本周观点 .....	7
6、风险提示 .....	8

## 插图目录

图 1：申万计算机行业 2022 年初至今行情走势（单位：%）（截至 2026 年 4 月 30 日） .....	3
图 2：申万计算机板块近 10 年 PE TTM（单位：倍）（截至 2026 年 4 月 30 日） .....	5

## 表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2026 年 4 月 30 日） .....	3
表 2：申万计算机板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2026 年 4 月 30 日） .....	4
表 3：申万计算机板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2026 年 4 月 30 日） .....	4
表 4：建议关注标的理由 .....	7

## 1、计算机行业行情回顾

申万计算机板块近 2 周（2026/4/20-2026/4/30）累计下跌 0.90%，跑输沪深 300 指数 2.56 个百分点，在 31 个申万一级行业中排名第 24 名；申万计算机板块 4 月累计上涨 6.60%，跑输沪深 300 指数 1.43 个百分点；申万计算机板块今年累计下跌 1.51%，跑输沪深 300 指数 5.34 个百分点。

图 1：申万计算机行业 2022 年初至今行情走势（单位：%）（截至 2026 年 4 月 30 日）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2026 年 4 月 30 日）

序号	代码	名称	双周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801080.SL	电子(申万)	8.03	26.79	23.72
2	801950.SL	煤炭(申万)	7.80	5.47	23.22
3	801960.SL	石油石化(申万)	7.14	4.57	20.63
4	801230.SL	综合(申万)	4.57	11.24	26.45
5	801110.SL	家用电器(申万)	3.23	6.27	-1.27
6	801180.SL	房地产(申万)	2.83	6.98	-1.06
7	801130.SL	纺织服装(申万)	2.49	4.63	2.78
8	801030.SL	基础化工(申万)	2.38	6.74	14.11
9	801740.SL	国防军工(申万)	2.14	9.28	2.57
10	801970.SL	环保(申万)	2.07	6.88	12.09
11	801710.SL	建筑材料(申万)	1.89	10.37	19.40
12	801160.SL	公用事业(申万)	1.86	0.16	9.39
13	801980.SL	美容护理(申万)	1.66	1.64	-7.44
14	801730.SL	电力设备(申万)	1.36	8.98	16.37
15	801890.SL	机械设备(申万)	1.25	10.87	10.14
16	801140.SL	轻工制造(申万)	0.99	3.56	2.06
17	801790.SL	非银金融(申万)	0.65	4.58	-11.08
18	801120.SL	食品饮料(申万)	0.55	-1.12	-3.75

19	801200.SL	商贸零售(申万)	0.42	2.03	-12.70
20	801780.SL	银行(申万)	-0.15	-0.55	-4.05
21	801010.SL	农林牧渔(申万)	-0.58	2.20	-4.30
22	801880.SL	汽车(申万)	-0.59	4.39	-2.25
23	801170.SL	交通运输(申万)	-0.81	-0.73	-2.74
<b>24</b>	<b>801750.SL</b>	<b>计算机(申万)</b>	<b>-0.90</b>	<b>6.60</b>	<b>-1.51</b>
25	801150.SL	医药生物(申万)	-0.99	1.03	0.12
26	801050.SL	有色金属(申万)	-1.28	7.97	11.92
27	801720.SL	建筑装饰(申万)	-1.49	0.41	5.29
28	801210.SL	社会服务(申万)	-1.67	1.48	-2.94
29	801770.SL	通信(申万)	-2.07	22.23	29.51
30	801040.SL	钢铁(申万)	-2.48	1.64	1.12
31	801760.SL	传媒(申万)	-2.69	2.23	-2.61

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

近 2 周（2026/4/20-2026/4/30），申万计算机板块涨幅前三个股为杰创智能、品高股份和佳华科技三家公司，涨幅分别为 44.60%、41.62%和 31.52%；跌幅前三个股为 ST 信安、ST 天玑和经纬恒润，跌幅分别为 43.71%、41.54%和 28.18%。

表 2：申万计算机板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2026 年 4 月 30 日）

近两周涨幅前十			月涨幅前十			年涨幅前十		
代码	名称	双周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
301248.SZ	杰创智能	44.60	688227.SH	品高股份	135.52	301396.SZ	宏景科技	377.74
688227.SH	品高股份	41.62	301396.SZ	宏景科技	106.63	300209.SZ	行云科技	220.55
688051.SH	佳华科技	31.52	301248.SZ	杰创智能	88.08	301248.SZ	杰创智能	164.76
300209.SZ	行云科技	27.61	002990.SZ	盛视科技	83.91	688227.SH	品高股份	120.81
000066.SZ	中国长城	26.08	300209.SZ	行云科技	74.70	688479.SH	友车科技	116.89
001339.SZ	智微智能	25.54	001339.SZ	智微智能	50.50	688307.SH	中润光学	105.69
603660.SH	苏州科达	21.48	688051.SH	佳华科技	39.93	300042.SZ	朗科科技	103.39
300448.SZ	浩云科技	20.68	300302.SZ	同有科技	39.79	002990.SZ	盛视科技	90.14
300550.SZ	和仁科技	20.38	300687.SZ	赛意信息	36.51	002528.SZ	*ST 英飞	79.48
300687.SZ	赛意信息	19.56	000066.SZ	中国长城	34.74	001339.SZ	智微智能	75.80

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

表 3：申万计算机板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2026 年 4 月 30 日）

近两周跌幅前十			月跌幅前十			年跌幅前十		
代码	名称	双周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
688201.SH	ST 信安	-43.71	300212.SZ	*ST 易录	-42.69	000004.SZ	*ST 国华	-75.09
300245.SZ	ST 天玑	-41.54	688201.SH	ST 信安	-41.36	300212.SZ	*ST 易录	-62.46
688326.SH	经纬恒润	-28.18	300245.SZ	ST 天玑	-39.91	688066.SH	*ST 航图	-51.81
000004.SZ	*ST 国华	-26.60	000004.SZ	*ST 国华	-39.61	688201.SH	ST 信安	-46.21
300766.SZ	每日互动	-24.71	603189.SH	*ST 网达	-30.97	688228.SH	开普云	-45.78
600410.SH	华胜天成	-24.26	688109.SH	品茗科技	-26.62	300290.SZ	荣科科技	-42.54
688109.SH	品茗科技	-21.58	688326.SH	经纬恒润	-20.99	603516.SH	淳中科技	-36.35

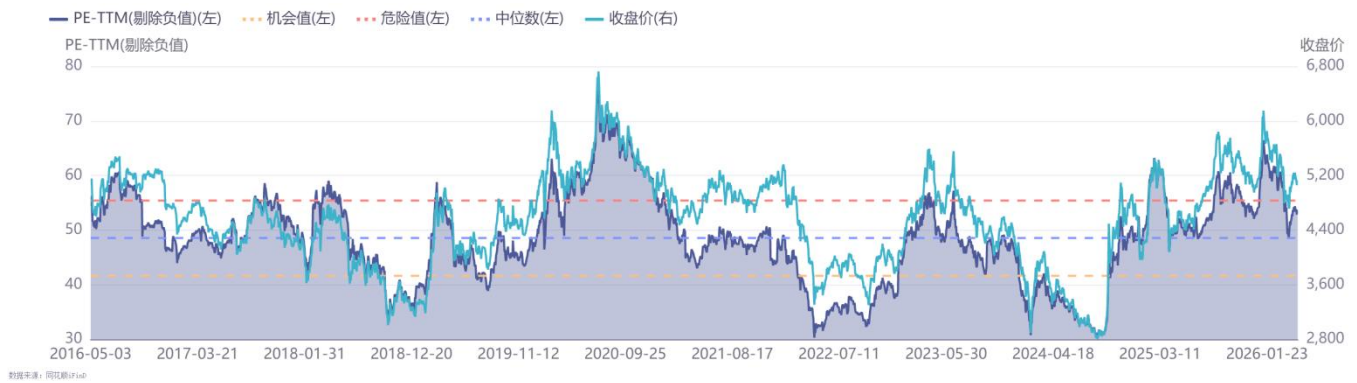
002771.SZ	真视通	-20.30	688066.SH	*ST 航图	-20.19	603189.SH	*ST 网达	-35.58
603189.SH	*ST 网达	-19.61	300766.SZ	每日互动	-19.30	600850.SH	电科数字	-34.75
688066.SH	*ST 航图	-19.33	688288.SH	鸿泉技术	-18.27	300368.SZ	汇金股份	-32.72

资料来源: iFinD、东莞证券研究所

## 2、板块估值情况

截至 2026 年 4 月 30 日, 根据同花顺数据, SW 计算机板块 PE TTM (剔除负值) 为 53.71 倍, 处于近 5 年 83.69%分位、近 10 年 73.62%分位。

图 2: 申万计算机板块近 10 年 PE TTM (单位: 倍) (截至 2026 年 4 月 30 日)



资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

## 3、产业新闻

- 4 月 24 日, DeepSeek 全新系列模型 DeepSeek-V4 正式上线预览版并同步开源, 实现百万字超长上下文, Agent 能力、世界知识和推理性能均达国内开源领先水平。此次 V4 首次实现了与华为昇腾等国产芯片的深度适配, 寒武纪发布 Day-0 适配方案, 华为昇腾超节点全系列同步支持 V4 部署。(来源: 财联社)
- 谷歌、微软、亚马逊旗下 AWS 及 Meta 在 2026 年第一季度财报中, 均上调了 2026 财年乃至 2027 财年的资本开支展望。从具体数字来看, 谷歌第一季度资本开支为 357 亿美元, 符合预期, 但全年指引上调至约 1850 亿美元, 高于此前的 1750 亿美元, 并预告 2027 年将“大幅增加”。微软第一季度资本开支略低于预期, 主要受季度节奏影响, 但全年指引上调至 1900 亿美元, 同比增长 61%, 远超此前市场预期的约 1540 亿美元。亚马逊第一季度资本开支略超预期, 维持全年超过 2000 亿美元的强劲指引, 同比增幅逾 50%。Meta 第一季度资本开支低于预期, 同样受季度节奏影响, 但将全年指引中值上调至 1350 亿美元, 高于此前的 1250 亿美元。(来源: 华尔街见闻)
- 豆包 App Store 页面出现付费版本服务声明。同时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)。目前相关方案细节还在测试阶段, 正式上线时会通过官方渠道发布完整信息。(来源: 财联社)
- OpenAI 宣布升级其旗舰产品 ChatGPT, GPT-5.5 Instant 将在未来两天内面向所有

ChatGPT 用户作为默认模型推出，并以“gpt-5.5-chat-latest”的接口名称向 API 开发者开放。据介绍，本次升级在各个方面都显著提升了事实准确性。内部评估显示，GPT-5.5 Instant 在涵盖医学、法律和金融等领域的高风险提示中，产生的虚假陈述比 GPT-5.3 Instant 减少了 52.5%；在用户标记为存在事实错误的高难度对话中，它也减少了 37.3% 的不准确陈述。响应也更为简洁，即在保持实用性的前提下，进一步减少冗长格式和不必要的表情符号。（来源：钛媒体）

5. 阿里发布数字员工 QoderWake 和 Qoder 移动端两款 Agent 产品，全面覆盖企业和个人场景的需求。QoderWake 是业界首个安全可控、持续进化的生产级数字员工产品，能在真实工作中承担软件工程师、运营和分析师等岗位角色。目前，QoderWake 已开启邀测，个人和企业均可在官网申请雇佣一位或多位数字员工，或根据自身业务流程定制专属数字员工。（来源：钛媒体）

6. 《全国数据资源调查报告（2025 年）》在第九届数字中国建设峰会上发布，报告显示，中国数据资源正以更大力度，赋能人工智能创新发展。“词元”（Token），是人工智能大模型为了高效处理数据，把数据进行拆分后的最小信息单元。2025 年，中国日均词元调用量从年初的超万亿增长到年末的 100 万亿，呈现指数级增长；全年词元累计调用量达到约 21100 万亿。（来源：钛媒体）

## 4、公司公告

1. 4 月 24 日，中科曙光公告称，2026 年第一季度实现营业收入 31.99 亿元，同比增长 23.71%；归属于上市公司股东的净利润为 2.28 亿元，同比增长 22.19%。
2. 4 月 24 日，软通动力发布 2025 年年度报告，实现营业收入 350.90 亿元，同比增长 12.05%；归属于上市公司股东的净利润为 2.06 亿元，同比增长 14.27%。公司拟以 1,035,189,280 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.50 元(含税)，送红股 0 股，不以资本公积金转增股本。
3. 4 月 27 日，深信服公告称，2026 年第一季度实现营业收入 16.27 亿元，同比增长 28.91%；归属于上市公司股东的净利润亏损 6450.30 万元。业绩变动主要系报告期内，因服务器硬件及配件市场价格上涨幅度较大，推动公司云计算业务收入同比增长较快，同时网络安全业务、基础网络及物联网业务收入也有一定幅度的增长。
4. 4 月 27 日，神州数码公告称，2026 年第一季度实现营业收入 405.57 亿元，同比增长 27.62%；归属于上市公司股东的净利润为 2.36 亿元，同比增长 8.62%。
5. 4 月 27 日，拓维信息公告称，公司发布 2025 年年度报告摘要，实现营业收入 31.71 亿元，同比下降 22.79%；归属于上市公司股东的净利润为 6374.30 万元，较 2024 年净亏损 1.00 亿元同比扭亏为盈。公司计划不派发现金红利，不送红股，不以公积金转增股本。
6. 4 月 28 日，科大讯飞公告称，2026 年第一季度实现营业收入 52.74 亿元，同比增长 13.23%；归属于上市公司股东的净利润亏损 1.70 亿元，上年同期亏损 1.93 亿元。业

绩变动主要系公司收入、毛利、归母净利润均保持正向增长，扣非净利润下降主要系研发及销售费用增长 3.49 亿元。

7. 4 月 29 日，恒生电子公告称，2026 年第一季度实现营业收入 9.05 亿元，同比下降 11.75%；归属于上市公司股东的净利润为 1.39 亿元，同比增长 342.87%。业绩变动主要系公司本期投资收益与公允价值变动收益比上年同期增加所致。

8. 5 月 5 日，捷顺科技公告称，公司近日收到北京搜厚物业管理有限公司签发的《中标通知书》，公司被确认为“上海停车场管理承包合同(六个项目)”招标项目的中标人，中标价格为 1.61 亿元，运营期限 5 年。

## 5、本周观点

4 月 24 日，DeepSeek 全新系列模型 DeepSeek-V4 正式上线预览版并同步开源，其官方技术报告明确将华为昇腾 950PR 写入硬件验证清单，实现了从英伟达 CUDA 到国产算力的全栈迁移。同日，美团 LongCat-2.0-Preview 启动开放测试，成为目前唯一公开确认由国产算力完成万亿参数预训练的大模型，训练全程动用 5 万至 6 万张国产算力卡，是国产算力上规模最大的训练任务。从技术层面来看，这两款模型均采用 MoE 架构，支持 100 万 token 超长上下文窗口，单次推理可处理数百万字输入，处理量级与 GPT-5.5 比肩；同时，在知识容量、长文本理解及复杂逻辑推理的上限上，已正式跨入全球第一梯队。DeepSeek V4 和 LongCat-2.0-Preview 模型均在国产算力深度赋能下展现出全球领先的大模型能力，标志着国产算力正迈向实质性“可用”阶段，有望推动更多国内大模型厂商加速推进与国产芯片的技术协同，建议关注国产算力产业链相关投资机遇。

表 4：建议关注标的理由

代码	名称	建议关注标的理由
002152.SZ	广电运通	金融科技主业稳健增长，同时数据要素、算力等领域布局持续深化，有望成为公司新的增长曲线。
000034.SZ	神州数码	作为“鲲鹏+昇腾”产业链核心伙伴，公司有望深度受益国产算力需求上升。
000977.SZ	浪潮信息	公司持续聚焦云计算、大数据、人工智能为代表的智慧计算，2022 年人工智能服务器连续 3 年全球第一，连续 6 年保持中国第一，行业地位稳固。
603171.SH	税友股份	国内领先的财税信息化综合服务提供商，主营业务是 To G 数字政务业务、To B SaaS 订阅及咨询顾问服务两大主营业务板块，有望深度受益于新一轮财税改革。
301236.SZ	软通动力	公司是华为核心合作伙伴，积极参与鸿蒙生态建设，现已与各行业 400 余家设备厂商建立了生态合作，帮助 1100 余款产品接入鸿蒙智联生态，其中有 600 余款产品获得鸿蒙智联生态产品认证，在行业处于领先地位。
300687.SZ	赛意信息	公司积极布局 AI Agent 领域，聚焦订单、计划、采购、物流四大核心环节，推出差异化智能体解决方案，实现需求响应、资源调度、风险管控的闭环管理。

资料来源：东莞证券研究所

## 6、风险提示

- （1）**政策推进不及预期：**若行业政策推进进度或力度不及预期，将影响下游需求释放，进而对相关板块业绩产生不利影响；
- （2）**下游需求释放不及预期：**若下游信息化需求释放不及预期，或对行业内上市公司业绩产生不利影响；
- （3）**技术推进不及预期：**若行业技术创新不及预期，将影响技术大规模推广的进程，进而对相关公司业绩产生不利影响；
- （4）**行业竞争加剧：**若下游通过大幅扩产、低价策略抢占市场份额，将对相关公司业绩产生不利影响。

**东莞证券研究报告评级体系：**

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因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，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

**证券分析师承诺：**

本人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、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，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。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

**声明：**

东莞证券股份有限公司为全国综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，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，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

**东莞证券股份有限公司研究所**

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn