



**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

# 算力底座坚如磐石，应用变现拐点已至

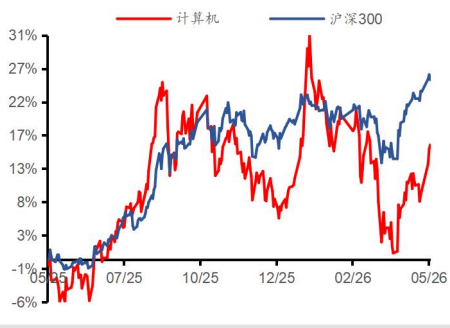
——计算机行业周报（2026.5.4—2026.5.8）

## 增持（维持）

行业： 计算机  
日期： 2026年05月12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：

《DeepSeek-V4 发布：国产 AI 的“临界点”与“新范式”》

——2026 年 04 月 27 日

《Token 暴增推动估值重构：从“卖算力”到“卖 Token”》

——2026 年 04 月 21 日

《量子“跃迁”，人机“融合”》

——2026 年 04 月 14 日

### ■ 市场回顾

过去一周（5.4-5.8）上证综指上涨 1.65%，创业板指上涨 3.24%，沪深 300 指数上涨 1.34%，计算机（申万）指数上涨 5.81%，跑赢上证综指 4.16 个百分点，跑赢创业板指 2.57 个百分点，跑赢沪深 300 指数 4.46 个百分点，位列全行业第 4 名。

### ■ 周观点

大模型持续更新，大厂财报验证算力景气。大模型密集发布。（1）Anthropic：根据 IT 之家官网，4 月 16 日，Anthropic 发布 Claude Opus 4.7。相比 Opus 4.6，该版本在高级软件工程领域实现了显著提升，尤其在超高难度任务上进步突出。视觉能力同样大幅增强，支持更高分辨率的图像识别。在完成专业任务时更具审美与创造力，能够生成质量更出色的界面、幻灯片和文档。（2）OpenAI：根据第一财经微信公众号，4 月 24 日，OpenAI 发布新一代模型 GPT-5.5，官方称这是一种面向实际工作和智能体的新型智能。该模型主打 Agent 编程、知识工作、科学研究等，并与英伟达深度合作。4 月 22 日，OpenAI 发布了新的图像生成模型 ChatGPT Images 2，是 OpenAI 首个具备思考能力的图像模型。（3）腾讯：根据第一财经微信公众号，4 月 23 日，腾讯混元发布 Hy3 preview 语言模型并将该模型开源，由前 OpenAI 研究员姚顺雨加盟后首次更新，主推 Agent 能力、上下文学习能力、复杂推理能力和代码能力。（4）DeepSeek：根据第一财经微信公众号，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，其中 Pro 参数为 1.6 万亿，在 Agent（智能体）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。此外，DeepSeek-V4 将使用国产算力，与华为昇腾合作。（5）Kimi：根据智东西微信公众号，4 月 20 日，Kimi 正式发布并开源旗舰模型 K2.6，带来其迄今最强的代码能力、长程任务执行和 Agent 集群能力。其中由 K2.6 驱动的 Agent 集群架构可支持 300 个子 Agent 并行完成 4000 个协作步骤，实现更大规模并行化。大厂加码资本开支。根据第一财经微信公众号，谷歌母公司 Alphabet、微软、亚马逊、Meta、苹果、特斯拉六家巨头营收全面超预期，以区间高点计算，六家巨头 2026 年合计资本支出将突破 7000 亿美元。谷歌母公司 Alphabet Q1 云营收首次突破 200 亿美元，同比增长 63%，2026 年全年资本支出上调至 1800 亿至 1900 亿美元。Meta Q1 总营收 563 亿美元，同比增长 33%，2026 年全年资本支出预测上调至 1250 亿至 1450 亿美元。微软 AI 业务年化收入突破 370 亿美元，同比增长 123%，2026 年全年资本支出将达到 1900 亿美元，同比增长 61%。AWS 营收同比增长 28% 至 376 亿美元。我们认为，AI 需求正在成为云业务增长的核心动力。

豆包开启收费：AI 商业化拐点的“信号灯”。根据凤凰网财经微信公众号，近日，豆包 App Store 页面更新付费订阅服务声明。豆包将推出三个付费层级：标准版连续包月 68 元/月（连续包年 688 元/年）、加强版连续包月 200 元/月（连续包年 2048 元/年）、专业版连续包月

500元/月（连续包年5088元/年）。据悉，付费功能将主要专注在复杂任务和生产力场景，如PPT生成、数据分析、影视制作等。免费版则继续面向用户提供日常聊天、文案撰写、信息查询等基础功能。当前，大模型产业链面临全球范围年GPU租赁费用大涨、高频使用带来的算力消耗与推理成本持续攀升等挑战，阿里、腾讯、百度集体调价。就豆包自身而言，根据科技日报，截至2026年3月，豆包月活用户3.45亿，日均Token（词元）调用量已于今年3月突破120万亿。我们认为，在算力成本持续上升、竞争逐渐理性的背景下，大模型开启收费模式是必然路径。豆包庞大的用户规模为国产大模型C端商业化变现提供了关键样本，以Token计费为基础的新型商业逻辑正在加速演进。

### ■ 投资建议

建议关注：（1）国产AI芯片：寒武纪、海光信息、芯原股份等；（2）超节点整机：中科曙光、浪潮信息、中兴通讯、紫光股份、华勤技术等；（3）算租/AIDC：协创数据、宏景科技、润建股份、利通电子、盈峰环境、南兴股份、杰创智能、智微智能等；（4）核心配套：华丰科技、杰华特、盛科通信、申菱环境、鸿日达、高澜股份、川环科技、欧陆通、英维克、航天电器等。

### ■ 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。