

市场研究部

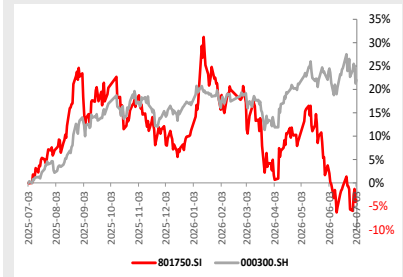
2026 年 7 月 6 日

计算机行业周报

看好

市场表现截至

2026.7.3



数据来源: Wind, 国新证券整理

本周计算机行业指数表现

上周(6.29-7.3)计算机(申万)板块上涨 1.98%，沪深 300 指数下跌 0.54%，计算机板块跑赢沪深 300 指数 2.52 个百分点。和申万其他行业对比，计算机行业涨幅排名位列第 18 位。

上周涨幅前 3 名分别为 ST 银江 (29.25%)、中威电子 (28.05%)、*ST 赛为 (25.56%)，跌幅前 3 名分别为 ST 荣科 (-44.40%)、佳创视讯 (-17.50%)、同有科技 (-15.57%)。

本周关注

- 1、月之暗面，估值增至 315 亿美元
- 2、工信部等八部门联合印发《关于推动工业互联网高质量发展的实施意见》
- 3、美国商务部解除 Anthropic 旗舰 AI 模型出口管制
- 4、消息称 Meta 筹建云服务业务，计划对外售卖闲置 AI 算力与模型
- 5、继 OpenAI 之后，Anthropic 也将自研 AI 芯片
- 6、欧洲首家上市量子计算公司 IQM：大规模技术商业化恐难落地

投资线索

建议 AI 算力等投资机会。

风险提示

- 1、政策落地不及预期；
- 2、技术发展不及预期；
- 3、市场竞争加剧。

分析师: 钟哲元

登记编码: S1490523030001

邮箱: zhongzheyuan@crsec.com.cn

证券研究报告

目录

一、上周市场回顾.....	4
二、上周关注.....	4
1、月之暗面，估值增至 315 亿美元	4
2、工信部等八部门联合印发《关于推动工业互联网高质量发展的实施意见》	5
3、美国商务部解除 Anthropic 旗舰 AI 模型出口管制	5
4、消息称 Meta 筹建云服务业务，计划对外售卖闲置 AI 算力与模型	6
5、继 OpenAI 之后，Anthropic 也将自研 AI 芯片	7
6、欧洲首家上市量子计算公司 IQM：大规模技术商业化恐难落地	7
三、风险提示.....	7

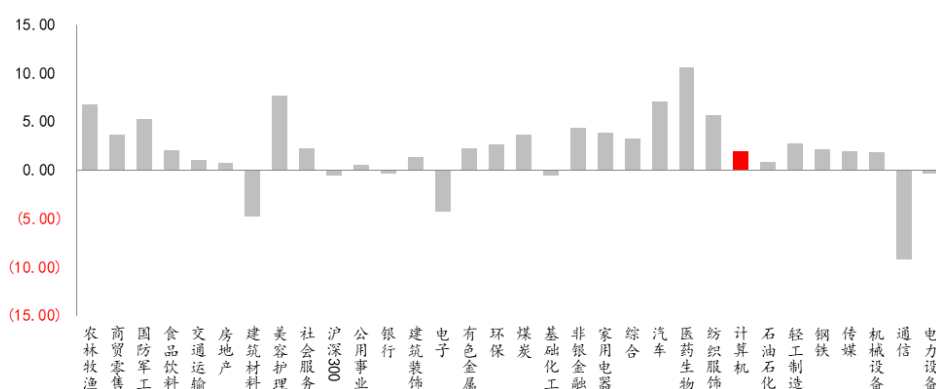
图表目录

图表 1: 计算机行业板块相对表现 (%)	4
图表 2: 计算机行业个股涨跌幅	4

一、上周市场回顾

上周（6.29-7.3）计算机（申万）板块上涨 1.98%，沪深 300 指数下跌 0.54%，计算机板块跑赢沪深 300 指数 2.52 个百分点。和申万其他行业对比，计算机行业涨幅排名位列第 18 位。

图表 1：计算机行业板块相对表现（%）



数据来源：Wind，国新证券整理

目前计算机行业上市公司共 334 家，其中，257 家公司收涨，占比 76.72%。上周涨幅前 3 名分别为 ST 银江（29.25%）、中威电子（28.05%）、*ST 赛为（25.56%），跌幅前 3 名分别为 ST 荣科（-44.40%）、佳创视讯（-17.50%）、同有科技（-15.57%）。

图表 2：计算机行业个股涨跌幅

板块涨幅前三名				板块跌幅后三名			
证券代码	证券简称	细分行业	周涨跌幅 (%)	证券代码	证券简称	细分行业	周涨跌幅 (%)
300020.SZ	ST 银江	医疗 IT	29.25	300290.SZ	ST 荣科	医疗 IT	-44.40
300270.SZ	中威电子	智能硬件	28.05	300264.SZ	佳创视讯	数据要素	-17.50
300044.SZ	*ST 赛为	数据要素	25.56	300302.SZ	同有科技	IT 基础设备	-15.57

数据来源：Wind，国新证券整理

二、上周关注

1、月之暗面，估值增至 315 亿美元

据上海证券报，6 月 30 日，记者从相关人士处获悉，月之暗面 Kimi 上一轮

200 亿美元估值融资于近日完成交割，新一轮融资已经启动，投前估值涨至 315 亿美元。

记者了解到，截至 6 月中旬，月之暗面 ARR（年度经常性收入）突破 3 亿美元，这是继今年 3 月 ARR 突破 1 亿美元、5 月突破 2 亿美元后，Kimi 商业化进程的又一重要节点。

据悉，Kimi 此轮收入增长主要来自模型迭代带动的开发者使用和 API 收入提升。目前，API 收入已占 Kimi 整体收入 7 成以上并持续提升。近期，Kimi B 端负责人黄震昕在公开演讲中表示，Kimi 海外付费用户增长 400%，API 收入增长 400%，产品进入 200 多个国家和地区，互联网、金融、制造、教育、医疗等行业正成为重要企业客户来源。

模型能力提升也正在传导至价格端。近期，DeepSeek、智谱等国内主流模型厂商相继调高 API 定价，显示出头部模型公司正从早期的低价抢量进入能力定价阶段。记者统计发现，Kimi 也在进行相应调整。Kimi 输入价格从 K2 的每百万 token 人民币 4 元上调至 K2.7 Code 的 6.5 元，涨幅约 60%，而同期收入增长达 3 倍。价格提升并未削弱需求，反而伴随模型迭代推动了更高强度的开发者调用。

市场人士认为，这也意味着，市场对大模型公司的判断正在发生变化，模型公司不再只比拼免费流量和用户规模，而是开始验证能力提升是否能转化为付费能力。在这一点上，Kimi 的收入曲线正在接近 Anthropic 早期商业化阶段的特征：开发者调用放量、API 占比提升、海外付费用户增长，并由模型能力迭代带动价格体系上移。

AI coding 与开发者工具赛道的外部定价参照也在被抬高。6 月中旬，马斯克旗下 Space X 以 600 亿美元收购 AI 编程工具 Cursor。而此前，Cursor 也被开发者爆料，其 Composer 2 模型基于 Kimi K2.5 构建。过去，市场更多将 Kimi 视为 AI 助手，但随着 API 收入占比提升、海外付费用户增长以及开发者场景放量，Kimi 正在进入与 Anthropic 早期相似的收入增长曲线。

2、工信部等八部门联合印发《关于推动工业互联网高质量发展的实施意见》

工信部等八部门联合印发《关于推动工业互联网高质量发展的实施意见》，到 2030 年，工业互联网核心产业增加值突破 2.5 万亿元，工业互联网融合应用实现 207 个工业中类全覆盖。新型基础设施实现规模化部署，建设 5 万张工业 5G 专网，标识解析服务企业范围不断拓展，打造 5 个左右具有国际影响力的综合型平台，初步构建较为完备的工业数据基础制度体系。（WIND）

3、美国商务部解除 Anthropic 旗舰 AI 模型出口管制

Anthropic 于 6 月 30 日宣布，美国商务部已解除对其 Claude Fable 5 和

Mythos 5 两款先进 AI 模型的出口管制，公司将从 7 月 1 日起恢复全球访问权限。

此次出口管制的解除，结束了为期约三周的僵局。6 月 12 日，美国政府以国家安全为由，要求 Anthropic 暂停所有外国用户对 Fable 5 和 Mythos 5 的访问，迫使公司将两款模型下线。据报道，此次限制的触发因素是亚马逊研究人员发现了一种越狱方法，可以绕过 Fable 5 的安全护栏，从而触及底层 Mythos 模型更强大的网络安全能力。

Anthropic 此前曾对限制措施提出异议，认为该公司已部署的安全护栏措施有效，而越狱漏洞相对简单，在其他 AI 模型中同样存在，不足以保证全面下线。

在经历了近期的多次谈判后，美国商务部认为 Anthropic 已采取与美国政府充分协调的安全保障措施，决定撤销出口管制。商务部长霍华德·卢特尼克在给 Anthropic 的信中确认，Mythos 和 Fable 模型将不再需要出口许可证。作为交换，Anthropic 同意主动检测和应对安全风险，协助政府制定未来模型的协议和标准，并就发现的任何恶意活动向政府通报。

Anthropic 表示将分阶段恢复 Fable 5 的可用性，以控制服务器负载和问题规模。该公司还呼吁建立标准化的框架来评估和应对先进模型的风险，并将与亚马逊、微软、谷歌等企业就此展开合作。（环球市场播报）

4、消息称 Meta 筹建云服务业务，计划对外售卖闲置 AI 算力与模型

IT 之家 7 月 1 日消息，据彭博社报道，Meta 公司正在规划一项全新的云基础设施业务，计划对外提供 AI 算力和模型的使用权。

此举将使 Meta 在新的赛道上，与亚马逊 AWS、微软 Azure 以及谷歌云等行业巨头展开竞争。

为了支撑在 AI 领域的雄心，Meta 一直在斥巨资抢购数据中心及其他基础设施。知情人士透露，Meta 正计划成立一个新业务部门，将闲置的算力出售给外部客户以创造营收。

IT 之家获悉，其中一项潜在方案是开放 Meta 现有 AI 基础设施上托管的各类 AI 模型的调用权限，该模式类似于亚马逊 AWS 的 Bedrock 服务。Meta 将负责运营支撑这些模型（包括其自研的 Muse Spark 模型）运行的数据中心和芯片，并向开发者收取使用费。

知情人士还表示，Meta 同样在考虑对外出租“底层算力”。据一位熟悉该计划的人士称，这些新业务线的开发隶属于 Meta Compute —— 这是一个旨在构建和管理公司 AI 基础设施的内部项目。

在瞬息万变的 AI 竞赛中，扎克伯格曾多次暗示，他认为整个行业在算力方面正面临严重的瓶颈，而 Meta 应当尽可能多地囤积算力资源，至于具体用途则可以

留待日后决定。

5、继 OpenAI 之后，Anthropic 也将自研 AI 芯片

7 月 2 日消息，据外媒 The Information 报导，人工智能（AI）技术厂商 Anthropic 近日已与三星接洽，商讨 AI 芯片合作可能性。

早在今年 4 月，《路透社》就曾报道称，Anthropic 考虑自研 AI 芯片，以应对芯片短缺、摆脱对英伟达依赖、强化软硬件协同效率。现在看来，在 OpenAI 与博通推出自研 AI 芯片 Jalapeño 之后，Anthropic 也开始加速自研 AI 芯片的布局，并且选择的定制设计和代工制造合作伙伴可能是三星。

The Information 的报道提到，Anthropic 目前尚未决定这款 AI 芯片有何用途，如何整合至服务器当中，以及性能达到何种水准。

对此传闻，Anthropic 并未明确回应，仅表示，一套多元的硬件堆栈，包含来自亚马逊、Google 及英伟达各种芯片，持续在 Anthropic 计算资源策略扮演关键角色。（芯智讯）

6、欧洲首家上市量子计算公司 IQM：大规模技术商业化恐难落地

IT 之家 7 月 3 日消息，科技媒体 TechCrunch 昨日（7 月 2 日）发布博文，报道称芬兰全栈量子计算公司 IQM 于 7 月 2 日通过 SPAC 合并方式，正式在纳斯达克上市，编号为 NYSE: IQMX，估值约 19 亿美元（现汇率约合 129.13 亿元人民币），这也是欧洲首家上市的量子计算公司。

IT 之家注：SPAC 合并是指特殊目的收购公司（Special Purpose Acquisition Company）合并，是一种让目标公司通过反向并购快速上市的方式。

目标公司与已上市的空壳公司合并，从而绕过传统 IPO 的复杂流程。IQM 正是通过这一方式在纳斯达克上市，获取了约 1.98 亿欧元的新流动性。

IQM 上市首日股价表现平淡，盘中多数时间低于发行价。IQM 在其招股说明书中坦言，“量子计算技术的大规模商业牵引力可能永远不会实现”。

IQM 销售实体量子计算机及云服务。其 CEO 兼联合创始人 Jan Goetz 表示：“我们将计算机销售给先进超算中心和数据中心，并通过云销售算力。”

三、风险提示

- 1、政策落地不及预期；
- 2、技术发展不及预期；

3、市场竞争加剧。

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15%以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5%以上
推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5%到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在-5%到 5%内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5%以上
卖出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15%以上		

免责声明

钟哲元，在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。

本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。在本人所知情的范围内，本人所在机构、本人以及本人的利害关系人与本报告所评价或推荐的证券不存在任何利害关系。国新证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，以下简称本公司）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。本公司的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

国新证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 11 层（100020）

传真：010-85556155 网址：www.crsec.com.cn