



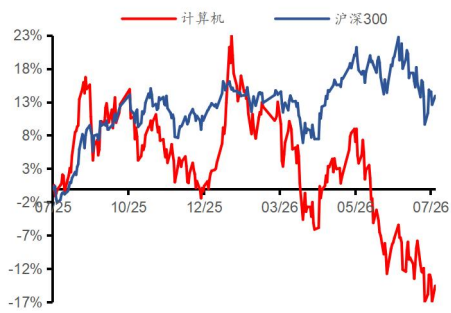
上海证券
SHANGHAI SECURITIES

增持（维持）

行业： 计算机
日期： 2026年07月28日

分析师： 杨佳伟
E-mail: yangjiawei@shzq.com
SAC 编号: S0870526050001

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《WAIC 亮点纷呈，模型、算力、应用持续突破》

——2026 年 07 月 22 日

《大模型迭代提速，国产算力持续突破》

——2026 年 07 月 15 日

《大模型持续迭代，AI 企业资本化加速》

——2026 年 07 月 08 日

大模型加速迭代，AI 算力持续加码

——计算机行业周报（2026.7.20—2026.7.24）

■ 市场回顾

过去一周（7.20-7.24）上证综指上涨 1.33%，创业板指上涨 1.52%，沪深 300 指数上涨 2.65%，计算机（申万）指数上涨 0.14%，跑输上证综指 1.18 个百分点，跑输创业板指 1.38 个百分点，跑输沪深 300 指数 2.51 个百分点，位列全行业第 13 名。

■ 周观点

大模型持续迭代。（1）谷歌：根据科创板日报微信公众号，7 月 21 日，谷歌发布了三款成本更低的 Gemini 人工智能模型，包括 Gemini 3.6 Flash 和 Gemini 3.5 Flash-Lite，两者均为现有轻量级模型的升级版，主要面向不需要最先进 AI 能力的应用场景。谷歌还发布了一款全新的轻量级模型 Gemini 3.5 Flash Cyber，该模型专门针对网络安全领域应用进行了优化。此外，谷歌表示，Gemini 3.5 Pro 目前正在与合作伙伴进行测试，并将在“近期”推出；下一代模型 Gemini 4 的训练工作已经启动。（2）Anthropic：根据第一财经微信公众号，7 月 24 日，Anthropic 发布全新 Claude 系列大模型 Opus 5。该模型综合性能接近其旗舰顶配模型 Fable 5，但调用成本仅为后者一半，适配日常办公、编程开发类通用任务。（3）阿里：根据科创板日报微信公众号，阿里千问 Qwen3.8 大模型即将发布并开源，拥有高达 2.4T 参数。目前千问 3.8-Max 预览版已在阿里巴巴的 Token 计划、Qoder 和 QoderWork 上亮相。

AMD、英伟达更新产品，AI Infra 加速演进。（1）AMD：根据 C114 通信网微信公众号，7 月 23 日，AMD 举办 2026 Advancing AI 行业峰会，发布七大全栈 AI 新品矩阵，包括 Helios 机架级解决方案、Venice 新一代 EPYC 数据中心 CPU、MI400 系列 AI 加速 GPU 等。其中，Helios 单机架最高可部署 72 颗 Instinct MI455X AI 加速器，搭配 18 颗 Zen6 架构 Venice EPYC CPU 组建异构算力集群，通过 Pensando 网络技术扩展，并由 ROCm 开源软件加速。据 AMD 披露，相比英伟达 Vera Rubin NVL72 解决方案，Helios 的 AI 算力高出 15%，HBM 容量高出 50%，横向扩展带宽高出 50%。如果从 Token 经济的维度来看，相比英伟达 Vera Rubin NVL72，Helios 每美元可多产生最多 30% 的 Token。根据第一财经微信公众号，部署 Helios 的客户包括微软、Meta、OpenAI 和甲骨文等。苏姿丰表示，AI 产业已从单一 GPU 算力驱动，转向 CPU+GPU+DPU+FPGA+软件生态的全栈协同算力时代。全球算力产业迎来结构性变革，预计 2030 年全球整体 AI 计算市场规模将突破 2 万亿美元，其中 AI 加速器市场规模达 1.4 万亿美元、数据中心 CPU 市场规模攀升至 2200 亿美元。（2）英伟达：根据科创板日报微信公众号，7 月 21 日，英伟达公布了其数据中心 CPU “Vera” 的更多细节。Vera 是公司首款从 CPU 核心开始自主设计的服务器处理器，专门针对 AI 智能体运行过程中的性能瓶颈进行了优化，相较于采用 x86 架构的 CPU，在 AI 智能体任务上的性能提升约 50%。英伟达 Vera 产品市场负责人 Hannah Coutand 表示，Vera 重点优化了单核速度、内存带宽以及延迟表现，“让 AI 智能体能够尽快将任务交还 GPU，从而最大限度提升 GPU 这一 AI 工厂中最昂贵、最

重要资产的利用率。”英伟达表示，Vera 芯片已于今年 6 月交付给包括 OpenAI、Anthropic、SpaceX 在内的客户。

谷歌发布第二季度财报，持续上调资本开支。根据第一财经微信公众号，7 月 22 日，谷歌母公司 Alphabet 公布第二季度财报。Alphabet 二季度营收 1198 亿美元，同比增 24%；营业利润 408 亿美元，同比增长 30%；受 Anthropic、SpaceX 等股权收益增长带动，Alphabet 净利润同比大涨 298%至 1121 亿元。谷歌云创下历史最快增速，营收增长 82%至 248 亿美元，主要受企业人工智能解决方案、云平台基础核心服务等相关业务增量推动，合同履约余额（RPO）升至 5140 亿美元，高于市场预期的约 4881 亿美元，显示云业务的在手订单仍在快速累积。资本支出方面，Q2 资本支出总额为 449 亿美元，超出预估的 441.5 亿美元，大部分用于支持人工智能建设的技术基础设施。本季度继续上调预期至 1950 亿至 2050 亿美元之间，尽管本季度首次出现负现金流。

■ 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、行云科技、盛视科技等；（4）核心配套：华丰科技、杰华特、盛科通信、澜起科技、申菱环境、鸿日达、高澜股份、川环科技、飞龙股份、欧陆通、中恒电气等。

■ 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

股票投资评级：	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	
行业投资评级：	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。