



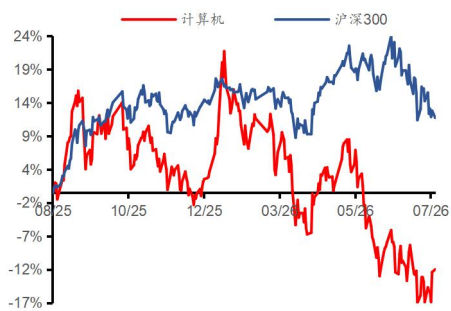
上海证券
SHANGHAI SECURITIES

增持（维持）

行业： 计算机
日期： 2026年08月05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：

《大模型加速迭代，AI 算力持续加码》

——2026 年 07 月 28 日

《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

人工智能成为经济增长动力源，国内大模型持续升级

——计算机行业周报（2026.7.27—2026.7.31）

■ 市场回顾

过去一周（7.27-7.31）上证综指上涨 0.47%，创业板指下跌 3.93%，沪深 300 指数下跌 1.31%，计算机（申万）指数上涨 5.59%，跑赢上证综指 5.11 个百分点，跑赢创业板指 9.52 个百分点，跑赢沪深 300 指数 6.90 个百分点，位列全行业第 7 名。

■ 周观点

人工智能成为经济增长澎湃动力源。根据央视网，7 月 31 日，国家发展改革委举行新闻发布会介绍，上半年，我国人工智能相关行业保持 30% 以上的高增长，人工智能自主创新步伐加快，在全产业链多环节实现快速突破。（1）算力底座夯实：首个全国产 10 万卡人工智能超集群正式投用。截至 6 月底，全国智能算力规模达到去年同期的 2.8 倍。（2）模型能力跃升：深度求索、月之暗面等本土企业先后发布多个万亿级参数开源大模型，国产大模型全球总下载量突破 100 亿次，国产模型与国产算力芯片加速适配。（3）要素流动活跃：建成高质量数据集超过 12 万个，算力、模型、数据互促共进的良性循环加速形成。在各方面协同带动下，人工智能成为经济增长的澎湃动力源，相关行业保持 30% 以上的高增长。下一步，我国将推动人工智能高质量发展，加快自主创新，加强基础研究和技术创新，加快数据开放共享和人工智能语料建设。突出应用牵引，加快推动国家人工智能应用中试基地布局建设。深化生态协同，推进“模芯云用”全链条协同创新、高效适配。同时，完善关键制度框架，加快人工智能法立法进程。强化风险监测防控，建立健全技术监测、风险预警、应急响应体系。深化全球合作共治，加快推动世界人工智能合作组织建设。

国产大模型持续突破。（1）DeepSeek：根据财联社微信公众号，7 月 31 日，DeepSeek-V4-Flash 正式版上线。根据官方消息，DeepSeek-V4-Flash 正式版的模型架构、大小和与预览版相同，即 MoE（混合专家）架构、2840 亿总参数、130 亿激活参数、1M 上下文，在此基础上，正式版仅重新进行了后训练，Agent 能力便大幅增强，基准测试得分远超 V4-Pro-Preview。（2）MiniMax：根据 MiniMax 稀宇科技微信公众号，8 月 3 日，MiniMax 正式开源了新一代通用视频模型 MiniMax H3。MiniMax H3 是一个通用型全模态生成系统，能够统一理解由文本、图像、视频和音频构成的多模态上下文，并可生成最高 2K 分辨率、最长 15 秒、带有原生立体声音频的视频。得益于以任务泛化为导向的系统设计，H3 在预训练阶段便已具备广泛的多模态上下文理解与生成能力，因此能够出色地遵循复杂的多模态指令。（3）字节跳动：根据科技日报微信公众号，字节跳动正式发布新一代视频生成模型 Seedance 2.5，在生成时长、多模态理解、编辑精度等维度实现全面升级。相较于 Seedance 2.0，Seedance 2.5 单次生成视频时长提升至 30 秒，并提供高保真时序延长能力；支持最多 50 个多模态参考素材；新增视频局部编辑能力；原生支持 10 余种语言。Seedance 2.5 此次能力提升，将视频生成价值推向产业纵深。从

内容产业延伸至具身智能、智能驾驶、制造、教育、电商出海等领域，生成式 AI 成为业务流程中的标准化生产工具。据悉，徐工集团、小鹏汽车、微分智飞等多家企业将率先引入 Seedance 2.5 模型能力。

■ 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。