

市场研究部

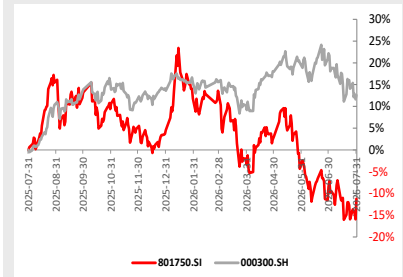
2026 年 8 月 3 日

计算机行业周报

看好

市场表现截至

2026.7.31



数据来源: Wind, 国新证券整理

本周计算机行业指数表现

上周 (7.27-7.31) 计算机 (申万) 板块上涨 5.59%, 沪深 300 指数下跌 1.31%, 计算机板块跑赢沪深 300 指数 6.9 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 7 位。

上周涨幅前 3 名分别为科蓝软件 (46.08%)、普联软件 (44.01%)、致远互联 (39.68%), 跌幅前 3 名分别为魅视科技 (-18.84%)、紫光股份 (-15.83%)、浪潮信息 (-15.82%)。

本周关注

- 1、英伟达联合多方成立开放安全人工智能联盟
- 2、微软第四财季净利润同比增长 31%，Azure 年收入首超 1000 亿美元
- 3、Meta 公司发布 2026 年第二季度财报 营收增长而净利下滑
- 4、OpenAI 称 7 月年化收入已超 Q2 总和，正面临 Anthropic 与开源模型双重竞争
- 5、亚马逊 2026 财年第二财季归母净利润 626.47 亿美元，同比增长 244.90%
- 6、降幅高达 80%，OpenAI 大砍两款 AI 模型价格

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、K3 火了之后 Kimi 回应质疑：并非蒸馏美国大模型 国产 AI 也不应该低价	4
2、阿里云发布轻量应用服务器“智能体专用型实例”	5
3、智谱落地 1GW 级国产 AI 算力数据中心建设 全部采用国产芯片	6
4、AMD CEO 苏姿丰：AI 服务器 Helios 已全面投产，预计今年三季度末出货	7
5、月之暗面 Kimi 将以投前 500 亿美元估值洽谈 IPO 前最后一轮融资	7
6、英特尔交出近 15 年最强增长成绩单，数据中心业务收入大增 59%.....	8
三、风险提示.....	10

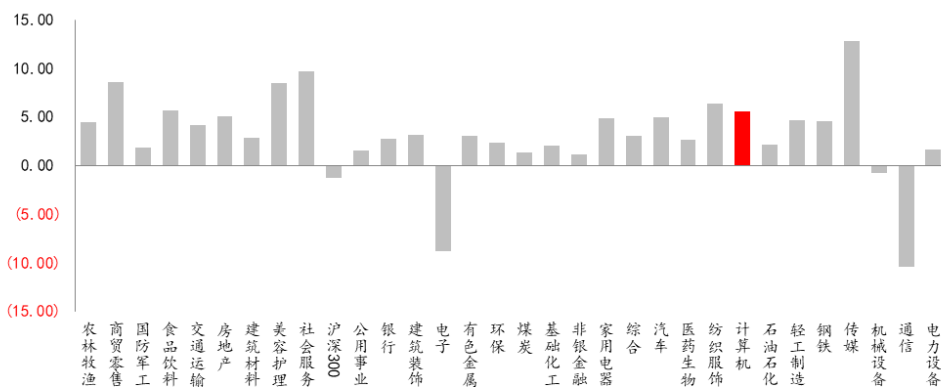
图表目录

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（7.27-7.31）计算机（申万）板块上涨 5.59%，沪深 300 指数下跌 1.31%，计算机板块跑赢沪深 300 指数 6.9 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 7 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，302 家公司收涨，占比 90.15%。上周涨幅前 3 名分别为科蓝软件（46.08%）、普联软件（44.01%）、致远互联（39.68%），跌幅前 3 名分别为魅视科技（-18.84%）、紫光股份（-15.83%）、浪潮信息（-15.82%）。

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 (%)
300663.SZ	科蓝软件	金融 IT	46.08	001229.SZ	魅视科技	数据要素	-18.84
300996.SZ	普联软件	工业软件	44.01	000938.SZ	紫光股份	IT 基础设备	-15.83
688369.SH	致远互联	工业软件	39.68	000977.SZ	浪潮信息	IT 基础设备	-15.82

数据来源：Wind，国新证券整理

二、上周关注

1、英伟达联合多方成立开放安全人工智能联盟

观点网讯：7 月 27 日，英伟达宣布与多个创始成员共同成立开放安全人工智

能联盟，旨在推动人工智能安全与保障。

英伟达同时推出针对开源人工智能的新安全计划，并将在 GitHub 上推出 NOOA 开源项目。

创始成员包括 NVIDIA、Adobe、Cadence、CapitalOne、Cisco、Cloudera、Cloudflare、Cognition、CrowdStrike、Databricks、戴尔科技公司、DoorDash、Elastic、HPE、HuggingFace、IBM、LangChain、Linux 基金会、Microsoft、NAVER、NetApp、NousResearch、OpenClaw、Palantir、PaloAltoNetworks、RedHat、ReflectionAI、Salesforce、SAP、SKTelecom、ServiceNow、西门子、Snowflake、SpacexAI、Synopsys、ThinkingMachinesLab 和 TrendAI。

该联盟计划共享开放模型、数据和网络安全工具，同时敦促政策制定者通过安全防护措施而非广泛限制来支持开源 AI。

2、微软第四财季净利润同比增长 31%，Azure 年收入首超 1000 亿美元

凤凰网科技讯 北京时间 7 月 30 日，微软公司(NASDAQ:MSFT)今天发布了截至 6 月 30 日的 2026 财年第四季度及全年财报。财报显示，按照美国通用会计准则(GAAP)计算，微软第四财季总营收为 900.07 亿美元，较上年同期的 764.41 亿美元增长 18%，按固定汇率计算同比增长 17%；净利润为 357.66 亿美元，较上年同期的 272.33 亿美元增长 31%。

微软 CEO 萨提亚·纳德拉(Satya Nadella)表示，2026 财年，云平台 Azure 的收入首次超过了 1000 亿美元。

股价表现：

微软第四财季营收超出预期，推动股价在盘后上涨 2%。

微软周三在纳斯达克交易所的开盘价为 393.40 美元。截至周三收盘，微软股价下跌 2.81 美元，报收于 390.54 美元，跌幅为 0.71%。截至发稿，微软股价在盘后交易中上涨 8.14 美元至 398.68 美元，涨幅为 2.08%。过去 52 周，微软股价最高为 555.45 美元，最低为 349.20 美元。

第四财季财务业绩：

——总营收为 900.07 亿美元，较上年同期的 764.41 亿美元增长 18%，按固定汇率计算同比增长 17%；

- 微软云总收入为 593 亿美元，同比增长 27%；
- 生产力和业务流程部门收入为 378 亿美元，同比增长 14%；
- 智能云部门收入为 393 亿美元，同比增长 32%，按固定汇率计算同比增长

31%；其中，Azure 和其他云服务收入同比增长 43%；

· 更多个人计算部门收入为 129 亿美元，同比下降 4%，按固定汇率计算同比下降 5%；

——营业利润为 406.03 亿美元，较上年同期的 343.23 亿美元增长 18%；

——净利润为 357.66 亿美元，较上年同期的 272.33 亿美元增长 31%；

——每股摊薄收益为 4.81 美元，较上年同期的 3.65 美元增长 32%；

——第四财季，微软通过派息和股票回购的形式向股东返还了 102 亿美元。

2026 财年业绩要点：

——营收为 3318.39 亿美元，较 2025 财年的 2817.24 亿美元增长 18%，按固定汇率计算同比增长 16%；

——净利润为 1337.49 亿美元，较 2025 财年的 1018.32 亿美元增长 31%，按固定汇率计算同比增长 30%。

3、Meta 公司发布 2026 年第二季度财报 营收增长而净利下滑

当地时间 7 月 29 日，美国 Meta 公司发布 2026 财年第二季度业绩报告。数据显示，该公司当季实现营业收入 608 亿美元，同比增长 28%；受高昂运营成本及法律诉讼费用拖累，当季净利润同比下滑 14%至 158.5 亿美元，每股摊薄收益降至 6.18 美元。

在核心业务数据方面，包含脸书（Facebook）、照片墙（Instagram）和瓦茨阿普（WhatsApp）在内的应用家族（Family of Apps）日均活跃用户数增至 36 亿，广告展现量同比增长 14%，单均广告价格上涨 12%。然而，负责虚拟现实及元宇宙相关业务的现实实验室持续面临严重亏损，当季运营亏损额达 46.2 亿美元。

针对当季净利润下滑，财报数据表明成本与费用激增是主因。Meta 第二季度总成本和费用高达 420.3 亿美元，同比激增 55%。其中包含 24 亿美元的法律诉讼相关开支，以及因今年 5 月公司裁员产生的 11.8 亿美元遣散费。此外，受人工智能基础设施投入扩大等因素影响，公司当季资本支出高达 310.8 亿美元，导致自由现金流大幅萎缩至 7.84 亿美元。

Meta 公司创始人兼首席执行官马克·扎克伯格指出，人工智能正在加速推进公司核心业务发展，为下一代产品提供动力，并为企业级服务开辟全新机遇。他强调，相关战略布局已在业绩中初步显现成效，公司对未来发展潜力持乐观态度。

展望第三季度，Meta 预计营业收入将在 610 亿至 640 亿美元之间。为支撑人工智能等领域的持续投入，公司将 2026 年全年资本支出预期的下限上调，预计全

年资本支出总额将达到 1300 亿至 1450 亿美元。同时，Meta 在财报中预警称，公司目前在多国市场面临针对青少年保护议题的严格监管审查，年内在美国面临的多起相关诉讼，其潜在不利结果或将对公司未来业务及财务状况造成重大影响。（环球市场播报）

4、OpenAI 称 7 月年化收入已超 Q2 总和，正面临 Anthropic 与开源模型双重竞争

IT 之家 7 月 30 日消息，据 CNBC 今日报道，OpenAI 首席财务官萨拉·弗里亚尔（Sarah Friar）在当地时间 7 月 29 日举行的一场内部员工会议上透露，公司 7 月份的年化经常性收入（ARR）已超过整个第二季度的总和。

OpenAI 称 7 月年化收入已超 Q2 总和，正面临 Anthropic 与开源模型双重竞争

此举旨在向员工传递公司业务仍保持增长态势的信息，也需要向外部投资者证明其高达 8520 亿美元（现汇率约合 5.78 万亿元人民币）的估值具备支撑，因为 OpenAI 正在为可能进行的大规模首次公开募股（IPO）做准备。

据 CNBC 获取的会议内容显示，弗里尔与 OpenAI 董事会主席布雷特·泰勒（Bret Taylor）在会议中介绍了公司的收入增长情况，并讨论了与竞争对手 Anthropic 的市场竞争。

弗里尔表示，OpenAI 第二季度表现并不弱，而 7 月收入增长势头进一步增强。她称：“第二季度并不是一个糟糕的季度。”

OpenAI 方面认为，增长动能主要来自 GPT-5.6 系列模型的发布、新款企业级智能体 ChatGPT Work，以及 AI 编程工具 Codex 的采用率持续上升。

目前，OpenAI 正面临着来自 Anthropic 和谷歌的激烈竞争，同时也需应对来自中国低成本开源模型的冲击。

OpenAI 正致力于吸引更多企业用户和开发者，以支撑其庞大的基础设施建设计划。今年 2 月，OpenAI 告知投资者，计划到 2030 年累计投入约 6000 亿美元（IT 之家注：现汇率约合 4.07 万亿元人民币）用于算力建设。公司目前正在与英伟达就一笔高达 2500 亿美元（现汇率约合 1.69 万亿元人民币）的资金支持进行谈判，以资助其在俄亥俄州租赁一座大型 AI 数据中心的计划。

与此同时，竞争对手 Anthropic 的增长势头强劲。今年 5 月，Anthropic 的年化收入运行率已突破 470 亿美元（现汇率约合 3185.88 亿元人民币）。

OpenAI 和 Anthropic 均已于 6 月向美国证券交易委员会（SEC）秘密提交 IPO 文件，但两家公司都尚未公布具体上市时间。

5、亚马逊 2026 财年第二财季归母净利润 626.47 亿美元，同比增长 244.90%

IT之家 7 月 31 日消息，亚马逊今日发布 2026 财年（2026 年 1 月 4 日~2027 年 1 月 2 日）第二财季（2026 年 4 月 5 日~2026 年 6 月 30 日）及半年报（2026 年 1 月 4 日~2026 年 6 月 30 日）报告：

2026 财年第二财季

营业总收入： 2006.06 亿美元（IT 之家注：现汇率约合 1.36 万亿元人民币），同比增长 19.62%

毛利： 1048.28 亿美元（现汇率约合 7100.68 亿元人民币），同比增长 20.64%

毛利率： 52.26%，同比增长 0.45 个百分点

归母净利润： 626.47 亿美元（现汇率约合 4243.49 亿元人民币），同比增长 244.90%

经营现金流： 453.87 亿美元（现汇率约合 3074.36 亿元人民币），同比增长 39.59%

基本每股收益： 5.82 美元（现汇率约合 39.4 元人民币），同比增长 240.35%

稀释每股收益： 5.75 美元（现汇率约合 38.9 元人民币），同比增长 242.26%

2026 财年半年报

营业总收入： 3821.25 亿美元（现汇率约合 2.59 万亿元人民币），同比增长 18.17%

毛利： 1988.84 亿美元（现汇率约合 1.35 万亿元人民币），同比增长 20.11%

毛利率： 52.05%，同比提升 0.84 个百分点

归母净利润： 929.02 亿美元（现汇率约合 6292.85 亿元人民币），同比增长 163.25%

经营现金流： 714.19 亿美元（现汇率约合 4837.67 亿元人民币），同比增长 44%

基本每股收益： 8.64 美元（现汇率约合 58.5 元人民币），同比增长 160.24%

稀释每股收益： 8.53 美元（现汇率约合 57.8 元人民币），同比增长 160.86%

6、降幅高达 80%，OpenAI 大砍两款 AI 模型价格

OpenAI 周四宣布，大幅下调其两款最新人工智能（AI）模型 GPT-5.6 Terra 和 GPT-5.6 Luna 的价格。而此时距离这两款模型公开发布仅约三周时间。

企业客户对成本愈发敏感，若无法清晰看到投资回报，就不愿部署高价模型，OpenAI 正面临满足这类客户需求的压力。同时 OpenAI 还要抵御包括谷歌、微软等科技巨头在内的多方竞争，这些对手一直在力推高性价比模型。

7月9日，OpenAI 正式推出新一代模型系列——GPT-5.6 Sol、Terra 和 Luna。Sol 版本为 GPT-5.6 系列的旗舰模型，OpenAI 重点展示其在编程、生物学和网络安全领域的能力提升；Terra 版本适合日常工作；Luna 版本速度快且价格实惠。

OpenAI 周四表示，将 GPT-5.6Luna 的价格下调 80%，GPT-5.6Terra 的价格下调 20%。Luna API 定价为每百万个输入 Token0.20 美元，每百万个输出 Token1.20 美元；Terra API 定价为每百万输入 Token2 美元，每百万输出 Token12 美元。

此外，SOL 定价、ChatGPT 和 Codex 订阅价格及配额预算保持不变；Terra 和 Luna 的使用消耗的积分更少。

“我们的核心战略仍是同步提升模型能力与运行效率，力求每一代智能模型都能以更低成本完成更多任务。” OpenAI 在声明中称。

“Token 价格战”升温

2022 年 ChatGPT 的问世掀起 AI 热潮，促使美国企业争相部署该技术，并鼓励员工积极使用。由此诞生了所谓的“疯狂刷 Token (tokenmaxxing)”时代，当时雇主鼓励员工尽可能多地使用 AI，而无需顾虑成本。

但随着 AI 账单不断飙升，部分企业相关支出规模甚至达到数十亿美元，许多公司开始主动控制支出。这一转变引起了 AI 开发商的高度关注。与此同时，一批开源权重模型快速崛起，性能不断逼近行业头部的闭源模型。

开源 AI 模型允许用户下载、修改并在自有基础设施上运行，为企业提供了一种高性价比的选择。中国初创企业月之暗面 (Moonshot AI) 本月早些时候发布了一款名为 Kimi K3 的开源模型，在某些任务上的表现可与美国领先模型相媲美，促使硅谷迅速做出反应。

在月之暗面发布 Kimi K3 后，OpenAI 的头号竞争对手 Anthropic 推出全新模型 Claude Opus 5，并称其为众多应用场景中性能最佳、最具性价比的产品。尽管 Claude Opus 5 在编程和知识工作任务上的表现与 Anthropic 今年 6 月发布的高端模型 Claude Fable 5 相当，但其价格仅为后者的一半。

微软首席执行官萨提亚·纳德拉 (Satya Nadella) 在本周三的季度财报电话会议上，也反复强调公司高性价比的模型。此前，微软于本周早些时候发布了一款被其描述为“便宜但高性能”的网络安全模型。

谷歌本月也推出了三款旨在以成本优势击败竞争对手的新模型。该公司还表示，在其新推出的模型中，性能最强的 Gemini 3.6 Flash 在单次任务成本上比 Kimi K3

还要低。

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