



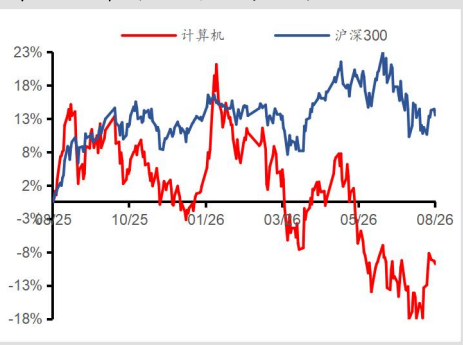
上海证券
SHANGHAI SECURITIES

增持（维持）

行业： 计算机
日期： 2026年08月13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：

《人工智能成为经济增长动力源，国内大模型持续升级》

——2026 年 08 月 05 日

《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

大模型持续更新，北美云厂商加码资本开支

——计算机行业周报（2026.8.3—2026.8.7）

■ 市场回顾

过去一周（8.3-8.7）上证综指上涨 2.81%，创业板指上涨 6.55%，沪深 300 指数上涨 2.32%，计算机（申万）指数上涨 4.94%，跑赢上证综指 2.13 个百分点，跑输创业板指 1.61 个百分点，跑赢沪深 300 指数 2.63 个百分点，位列全行业第 10 名。

■ 周观点

大模型持续迭代。（1）阿里：根据千问大模型微信公众号，8 月 3 日，阿里正式发布 Qwen3.8-Max，是 Qwen 家族迄今最强大的模型。Qwen 3.8-Max 基于 Qwen 3.5 的架构基础构建，参数规模扩展至 2.4 万亿，激活参数 95B，支持 100 万上下文 Tokens，在编程、办公、科研以及长周期任务等方面实现了全面提升。价格方面，全球开发者都可通过千问 AI 平台获得 Qwen3.8 的 API 服务：国内每百万 Tokens 输入 12 元、输出 36 元，隐式缓存命中 1.5 元；海外每百万 Tokens 输入 2 美元、输出 6 美元，隐式缓存命中 0.25 美元，性价比较高。（2）稀宇科技：根据 MiniMax 官网，8 月 3 日，稀宇科技正式开源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。它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。根据环球时报微信公众号，在独立 AI 模型与 API 分析平台 Artificial Analysis 的所有视频评测榜单中，H3 均跻身全球前三，并在质量/价格象限中跻身最优梯队。此外，在业内备受关注的 AI 代码工具评测榜单 Arena AI 最新评测榜单中，H3 位居榜单前二，与字节跳动 Dreamina Seedance 2.0 一同领跑所有参评工具。

北美云厂商披露财报，持续加码资本支出。（1）微软：根据科创板日报微信公众号，微软公布 2026 财年第四财季财报，营收为 900 亿美元，同比增长 18%；营业利润为 406 亿美元，同比增长 18%。微软 Azure 云计算业务收入同比增长 43%，Azure 全年收入首次突破 1000 亿美元，Microsoft 365 Copilot 付费用户席位超过 3000 万。资本开支方面，第四财季资本支出达到 410 亿美元，同比增长超过 70%，2027 财年的资本支出预计为 1750 亿美元。（2）谷歌：根据第一财经微信公众号，谷歌母公司 Alphabet 公布第二季度财报，营收 1198 亿美元，同比增 24%；营业利润 408 亿美元，同比增长 30%；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。资本支出方面，谷歌本季度继续上调预期至 1950 亿至 2050 亿美元之间。（3）Meta：根据第一财经微信公众号，Meta 发布 2026 年二季度财报，得益于 AI 驱动的广告业务量价齐升，营收增长 28%至 608 亿美元；净利润同比下滑 14%至 158 亿美元。资本支出方面，二季度资本支出飙升至 310.8 亿美元，研发支出同比增长 67%至 217 亿美元，全年资本

支出指引升至 1300 亿—1450 亿美元，主要用于全球数据中心和 AI 基础设施建设。(4) 亚马逊：根据第一财经微信公众号，亚马逊发布第二季度财报，营收增长 20% 至 2006 亿美元；净利润增至 626 亿美元，同比增长约 244%。资本支出方面，第二季度资本支出为 531 亿美元，主要与 AWS 和生成式人工智能相关。预计 2026 年的现金资本支出将达到约 2200 亿美元。

■ 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。