



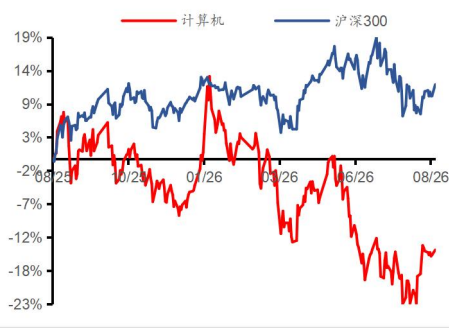
上海证券
SHANGHAI SECURITIES

增持（维持）

行业： 计算机
日期： 2026年08月18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：

《大模型持续更新，北美云厂商加码资本开支》

——2026 年 08 月 13 日

《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

大模型密集更新，大厂持续加码算力

——计算机行业周报（2026.8.10—2026.8.14）

■ 市场回顾

过去一周（8.10-8.14）上证综指下跌 0.33%，创业板指上涨 1.77%，沪深 300 指数下跌 0.61%，计算机（申万）指数下跌 0.71%，跑输上证综指 0.38 个百分点，跑输创业板指 2.48 个百分点，跑输沪深 300 指数 0.10 个百分点，位列全行业第 23 名。

■ 周观点

深度求索发布 DeepSeek V4 Pro 正式版及智能体框架 Harness。根据第一财经微信公众号，8 月 12 日，DeepSeek 宣布上线 DeepSeek V4 Pro 正式版，并提及新版本增强了智能体（Agent）能力。新模型上下文长度为 1M，最大输出长度达到 384K，同时支持非思考模式和思考模式。根据官方发布的模型评测数据图显示，新模型的智能体性能接近海外前沿模型 Claude 的 Fable 5，与 Opus-4.8 水平相近，相比之前的预览版能力有所提升。从定价来看，DeepSeek V4 Pro 作为旗舰版模型，价格是轻量级模型 V4 Flash 的约三倍。以每百万 tokens 计算，V4 Pro 输入是 0.025 元（缓存命中）和 3 元（缓存未命中），输出则是 6 元。8 月 13 日，DeepSeek Harness 开发者预览版（v0.1）正式面向全球开发者开放测试，并同步以 MIT 协议开放源代码。采用插件式开放架构来构建 Agent（智能体）Harness：模型、工具、技能、会话、存储、UI 等所有 Agent 能力均由插件组合而成，可自由替换、灵活重组。根据科创板日报微信公众号，国家超算互联网宣布上线 DeepSeek V4 Pro 正式版，以及智能体框架 DeepSeek Harness，并依托全国首个十万卡级超智融合算力资源池，为科研院所、科创企业及开发者提供大模型全生命周期算力支撑。

智谱发布 GLM-5.3。根据第一财经微信公众号，8 月 14 日，智谱发布 GLM-5.3。模型没有更换基座，参数规模为 7530 亿，与上一代基本一致，能力跃升均来自后训练阶段：更长的训练时间、更丰富的任务环境、更大规模的强化学习。据智谱官方技术报告，在衡量真实终端环境任务完成的 Terminal-Bench 3.0 中，GLM-5.3 得分从 GLM-5.2 的 4.6 跃升至 28.3；在考察长程软件工程能力的 DeepSWE v1.1 中，从 46.2 提升至 66.9。智谱表示，在上述两项基准中 GLM-5.3 均位列开源模型第一。在覆盖 44 种职业知识工作的 GDPval-AA v2 中，GLM-5.3 得分 1769，超过 GLM-5.2 的 1508 和 Kimi K3 的 1682。

阿里开源 Qwen3.8 系列。根据智东西微信公众号，8 月 13 日，阿里千问大模型团队开放 Qwen3.8-2.4T-A95B 模型权重。Qwen3.8-Max 是基于 Qwen3.8-2.4T-A95B 的官方版本，于 8 月 3 日发布，拥有更多功能，例如视觉输入功能、无需思考即可使用、默认支持 1 百万上下文长度处理、内置官方工具等。

谷歌发布 Gemini 3.7 Flash。根据第一财经微信公众号，8 月 13 日，谷歌发布新模型 Gemini 3.7 Flash。性能方面，Artificial Analysis 的测试显示，在高推理模式下，Gemini 3.7 Flash 的智能得分为 56，超过了国内同期上新的 DeepSeek V4 Pro 0813 和智谱的 GLM-5.2。价格

方面，今年年底前，该模型每百万 token 的输入、输出价格分别为 0.75 美元和 3.75 美元，只有 Gemini 3.6 Flash 标准价格的一半。

SpaceXAI 发布 Grok 4.6。根据 CSDN 微信公众号，8 月 12 日，马斯克官宣 Grok 4.6 发布，新模型基于 Grok 4.5 打造，重点强化了长时间运行的 Agent，以及更复杂的交互和视觉任务，能够处理研究、信息分析、跨代码库开发等需要多步骤完成的工作。性能方面，Grok 4.6 在多项 Agent 编程和知识工作基准测试中达到前沿水平，在 Artificial Analysis Intelligence Index 上与 GPT-5.6 Sol 持平。价格方面，为每百万输入 Token 2 美元、每百万输出 Token 6 美元。

国产算力持续扩张。根据科创板日报微信公众号，腾讯披露财报显示，第二季录得负自由现金流 138 亿元，若剔除算力采购预付款项，自由现金流为人民币 376 亿元，且第三季度大幅增加算力采购。腾讯总裁刘炽平表示，腾讯的确正在算力上进行大规模投入，目前已经看到明显回报上行空间，多款新应用表现良好。阿里云计划今年将模块化数据中心的全球产能提升两倍以上。其已将大型 AIDC 数据中心的交付工期缩短至 100 天，同时阿里云数据中心整体建设成本降低 10% 以上。

我们认为，随着大模型持续迭代升级、自主工作能力不断提升，有望进一步拉动国产算力需求，加速行业应用落地。与此同时，海外模型降价、国产模型涨价的趋势，一定程度反映出国产模型正从依靠性价比抢占市场，向价值变现的战略方向转型。

■ 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。