



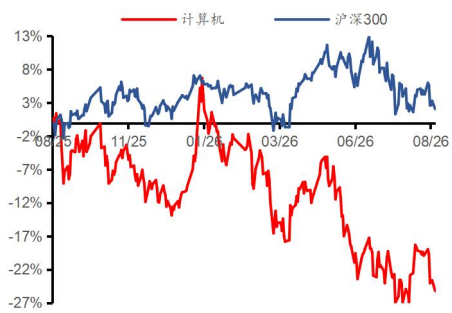
上海证券
SHANGHAI SECURITIES

增持（维持）

行业： 计算机
日期： 2026年08月26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：

《大模型密集更新，大厂持续加码算力》

——2026 年 08 月 18 日

《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

“六张网”政策落地，互联网大厂深化 AI 布局

——计算机行业周报（2026.8.17—2026.8.21）

■ 市场回顾

过去一周（8.17-8.21）上证综指下跌 0.56%，创业板指下跌 2.23%，沪深 300 指数下跌 1.01%，计算机（申万）指数下跌 4.95%，跑输上证综指 4.39 个百分点，跑输创业板指 2.72 个百分点，跑输沪深 300 指数 3.94 个百分点，位列全行业第 30 名。

■ 周观点

阿里 AI 收入亮眼。根据科创板日报微信公众号，阿里巴巴集团发布 2027 财年第一季度财报。截至 2026 年 6 月 30 日止季度，阿里巴巴集团收入为 2689.53 亿元，同比增长 9%；经营利润方面，报告期内为 151.61 亿元，同比下降 57%。本季度，AI 云及算力服务收入 484.37 亿元，经调整 EBITA 为 56.28 亿元，同比增长 133%，利润率升至 12%。其中，AI 相关产品收入连续第 12 个季度实现三位数同比增长，该季度已达 123.76 亿元。集团 CEO 吴泳铭表示，AI 已成为阿里云加速增长的核心引擎。本季度，阿里 AI 相关产品年化收入（ARR）突破 495 亿元人民币（73 亿美元），在阿里云外部商业化收入中的占比升至 35%。AI 相关产品毛利率显著高于云产品平均水平。预计下季度 AI 相关产品年化收入将接近 100 亿美元。吴泳铭表示，AI 算力 Capex 投资回报确定性非常高，Capex 投入可三年内回本。考虑到 AI 相关产品毛利率还在提升，以及自研芯片的比例的提高，未来有望缩短到 2.5 年回本甚至 2 年。根据第一财经微信公众号，8 月 23 日，阿里宣布拟向美国境外的非美国人士配售公司新发行的普通股，配售总对价为 800 亿港元。公告表示，阿里计划将此次股权配售所得款项净额 100% 用于投资全栈 AI 能力，包括扩展和增强其人工智能基础设施。

腾讯持续布局 AI。根据第一财经微信公众号，8 月 12 日，腾讯控股发布 2026 年第二季度财报。第二季度，腾讯营收 2047.85 亿元，同比增长 11%，环比增长 4%；Non-IFRS 经营利润 756.36 亿元，同比增长 9%，环比持平。今年上半年，腾讯营收 4012.43 亿元，同比增长 10%；Non-IFRS 经营利润 1512.63 亿元，同比增长 9%。在公司 AI 业务方面，AI 办公效率服务 WorkBuddy 和 AI 编程工具 CodeBuddy 实现了突破性用户增长。按 OpenRouter 的词元消耗量计，Hy3 7 月推出以来持续位列全球前三。在资本支出方面，第二季度腾讯资本开支 527.84 亿元，同比增长 176%，环比增加了 65%，6 月底腾讯现金净额 582 亿元，相比 3 月底减少了 60%，反映了资本开支付款 593 亿元及股息支付 416 亿元。资本支出在未来几个月内用于训练更大、更好的混元模型以及为运行在 WorkBuddy 背后的模型提供推理支持。模型方面，根据智东西微信公众号，Hy4 计划于近期上线，其模型规模将会在 Hy3 的基础上进一步拓展，同时模型性能和多模态能力也将会提升。

发改委召开“六张网”重大项目协调调度机制会。根据发改委官网，

2026 年 8 月 19 日，国家发展改革委党组成员、副主任岳修虎同志主持召开“六张网”重大项目协调调度机制会，研究建立算力网、新型电网、新一代通信网“2+3+N”（2 家电网+3 家电信运营商+N 家算力相关企业）协调机制，加大统筹力度，形成工作合力，共同推动重大项目加快建设。国家电网、南方电网、中国电信、中国联通、中国移动以及算力相关企业分别做了发言。国家发展改革委、工业和信息化部、国家能源局有关司局负责同志参加会议。“六张网”协调调度机制的建立，能够加快重大项目落地实施，对统筹全国一体化算力网络建设、深化算电协同、算网融合具有重要推动作用。

■ 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。