

市场研究部

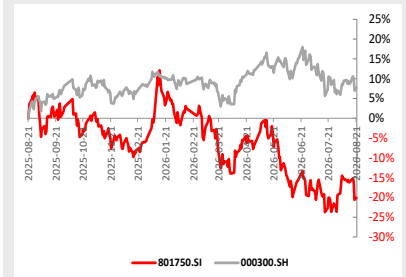
2026 年 8 月 24 日

计算机行业周报

看好

市场表现截至

2026.8.21



数据来源：Wind，国新证券整理

本周计算机行业指数表现

上周（8.17-8.21）计算机（申万）板块下跌 4.95%，沪深 300 指数下跌 1.01%，计算机板块跑输沪深 300 指数 3.94 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 30 位。

上周涨幅前 3 名分别为概伦电子（21.22%）、麒麟信安（17.21%）、*ST 英飞（15.84%），跌幅前 3 名分别为城地香江（-24.50%）、合合信息（-22.97%）、朗新科技（-18.41%）。

本周关注

- 1、一批“人工智能+交通运输”典型应用场景加速落地
- 2、字节跳动与美国电影协会签署 AI 版权协议
- 3、Meta 被四州联合起诉索赔 1.4 万亿美元 未成年人保护成争议焦点
- 4、OpenAI 二季度营收 67 亿美元环比增 18%，被 Anthropic 营收反超且亏损持续扩大
- 5、迈威尔科技与谷歌深化合作：发行认股权证 共拓 AI 定制芯片市场新蓝海
- 6、阿里巴巴发布 2027 财年一季度财报：收入同比增 9% AI 商业化加速

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、一批“人工智能+交通运输”典型应用场景加速落地.....	4
2、字节跳动与美国电影协会签署 AI 版权协议.....	5
3、Meta 被四州联合起诉索赔 1.4 万亿美元 未成年人保护成争议焦点.....	5
4、OpenAI 二季度营收 67 亿美元环比增 18%，被 Anthropic 营收反超且亏损持续扩大.....	6
5、迈威尔科技与谷歌深化合作：发行认股权证 共拓 AI 定制芯片市场新蓝海.....	7
6、阿里巴巴发布 2027 财年一季度财报：收入同比增 9% AI 商业化加速.....	8
三、风险提示.....	9

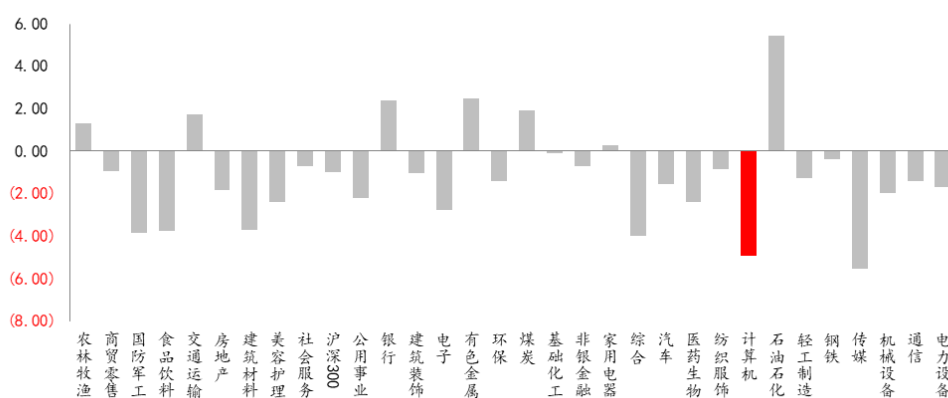
图表目录

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（8.17-8.21）计算机（申万）板块下跌 4.95%，沪深 300 指数下跌 1.01%，计算机板块跑输沪深 300 指数 3.94 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 30 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，42 家公司收涨，占比 12.54%。上周涨幅前 3 名分别为概伦电子（21.22%）、麒麟信安（17.21%）、*ST 英飞（15.84%），跌幅前 3 名分别为城地香江（-24.50%）、合合信息（-22.97%）、朗新科技（-18.41%）。

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 (%)
688206.SH	概伦电子	工业软件	21.22	603887.SH	城地香江	IT 基础设备	-24.50
688152.SH	麒麟信安	信创	17.21	688615.SH	合合信息	信创	-22.97
002528.SZ	*ST 英飞	政务 IT	15.84	300682.SZ	朗新科技	工业软件	-18.41

数据来源：Wind，国新证券整理

二、上周关注

1、一批“人工智能+交通运输”典型应用场景加速落地

央广网北京 8 月 21 日消息 据中央广播电视总台中国之声《新闻和报纸摘要》

报道，记者昨天（20 日）从交通运输部了解到，我国全面启动“人工智能+交通运输”典型应用场景创新行动，围绕智能驾驶、智慧公路、智能铁路等十大方向，加快推进人工智能与交通运输深度融合。

交通运输部日前会同相关部门印发《“人工智能+交通运输”典型应用场景创新行动方案》，交通运输部科技司司长徐文强介绍，本次创新行动将紧盯人工智能技术和具身智能等前沿技术发展态势，分批次推出典型应用场景建设指引。

徐文强：到 2030 年，开放一批高价值应用场景，形成一批高水平算法模型，涌现一批“人工智能+交通运输”新基础设施、新技术装备、新服务模式、新产业形态，使人工智能更加有力地支撑交通运输高质量发展和高水平安全，更好引领发展交通运输新质生产力。

徐文强表示，目前已围绕智能驾驶、智慧公路、智能铁路、智慧民航、智能邮政、智能多式联运等十大方向，发布了第一批 41 个重点典型场景建设指引，正式启动了首批典型应用场景项目创建工作。

徐文强：争取用 3 年到 5 年时间，形成一张规模可观、模态丰富的高质量数据资源地图，构建供给有力、流通高效、安全可靠的行业数据资源体系。

2、字节跳动与美国电影协会签署 AI 版权协议

财联社 8 月 18 日电，字节跳动 8 月 17 日与美国电影协会就保护影视行业知识产权签署协议，将加强字节跳动旗下人工智能（AI）视频与图像生成模型的版权保护力度。这一协议涵盖字节跳动的 AI 视频生成模型 Seedance 与 AI 图像生成模型 Seedream。这些模型通过 TikTok、CapCut（剪映海外版）及 Dreamina（即梦海外版）等服务对外提供。字节跳动与美国电影协会表示，随着 AI 技术的持续演进，将继续就受版权保护内容的防护机制开展合作。（央视新闻）

3、Meta 被四州联合起诉索赔 1.4 万亿美元 未成年人保护成争议焦点

美国加州奥克兰联邦法院近日迎来一场备受瞩目的诉讼案，加州、科罗拉多、肯塔基、新泽西四州联合对社交媒体巨头 meta 发起法律挑战，要求其支付高达 1.4 万亿美元的罚金。这一数字几乎与 meta 当前约 1.5 万亿美元的总市值相当，创下美国消费者保护诉讼史上索赔规模的新纪录。

根据检方提交的诉状，核心指控聚焦于未成年人保护领域。检方指出，meta 旗下 Facebook 和 Instagram 平台采用的无限滚动、自动播放、点赞提醒等功能设计，具有明显成瘾性。公司内部研究早已证实，Instagram 会加剧青少年女性的身材焦虑和抑郁情绪，但 meta 不仅未采取改进措施，反而刻意隐瞒风险，持续保留这些可能危害未成年人心理健康的产品特性。

年龄核验机制存在严重漏洞成为另一大指控焦点。检方披露，大量未满 13 周

岁的儿童通过虚假信息成功注册账号，平台在未成年人信息收集方面涉嫌违反多项儿童隐私保护法规。作为关键证据，检方将 meta 首席执行官扎克伯格列为必须出庭的证人，要求其就产品设计决策接受质询。

这场将于 8 月 18 日正式开庭的诉讼预计持续六周，初步判决可能在 10 月初作出。面对天价索赔，meta 方面坚决否认所有指控，强调原告提出的罚金计算缺乏事实与法律依据，称此类规模的处罚在执法史上绝无仅有。公司表示将全力抗辩，但值得注意的是，meta 此前已在多起同类诉讼中败诉，累计支付赔偿金已接近 10 亿美元。

该案件的影响范围远超四州范畴。目前全美共有 29 个州参与针对社交平台伤害青少年的系列诉讼，审判结果可能引发连锁反应。法律专家分析，若检方胜诉，将迫使整个行业重新审视算法推荐机制和产品设计逻辑，推动建立更严格的未成年人保护标准，包括修改成瘾性功能、强化年龄验证系统等关键领域。（快科技）

4、OpenAI 二季度营收 67 亿美元环比增 18%，被 Anthropic 营收反超且亏损持续扩大

IT 之家 8 月 19 日消息，据《华尔街日报》报道，OpenAI 告诉投资者，公司第二季度营收较第一季度增长 18%，但亏损进一步扩大。这一结果令部分股东感到失望，因为他们原本希望这家初创公司能够进一步缩小与竞争对手 Anthropic 之间的差距。

OpenAI 二季度营收 67 亿美元环比增 18%，被 Anthropic 营收反超且亏损持续扩大

知情人士透露，在截至 6 月的三个月里，OpenAI 营收从第一季度的 57 亿美元（IT 之家注：现汇率约合 385.14 亿元人民币）增至 67 亿美元（现汇率约合 452.71 亿元人民币）。不过，公司的营业利润率进一步陷入负值，距离实现盈利越来越远，而市场一直期待 OpenAI 能够在不久后启动备受关注的首次公开募股（IPO）。

同期，Anthropic 的营收增长了一倍多，达到 116 亿美元（现汇率约合 783.8 亿元人民币）。这也是 Anthropic 的营收首次超过成立时间更早的 OpenAI。与此同时，Anthropic 还实现了小幅营业利润。

两家公司的不同表现，凸显出自今年年初以来，人工智能行业的竞争格局发生了多么剧烈的变化。ChatGPT 用户增长放缓，再加上 Anthropic 旗下热门编程工具 Claude Code 的成功，让 OpenAI 在竞争中逐渐处于被动地位。为扭转局面，OpenAI 不得不调整业务方向，同时对管理团队进行大幅改组。

上周，OpenAI 更换了首席营收官 Denise Dresser，而她担任这一职位还不到一年。她的离职发生在一系列高管离职之后，其中包括前首席运营官 Brad Lightcap，以及一度被视为 CEO 萨姆·奥尔特曼（Sam Altman）接班人的 Fidji

Simo。

知情人士表示，OpenAI 已告诉投资者，自今年 7 月推出一系列新模型以来，公司的增长速度已经有所回升。

对于许多初创企业来说，单季度营收接近 70 亿美元（现汇率约合 472.98 亿元人民币）已经是非常惊人的成绩，但投资者对 OpenAI 的期待完全不同。OpenAI 此前一直向投资者描绘极其惊人的增长前景，并签署了规模庞大的计算资源采购协议，前提是公司能够很快实现每年数千亿美元的营收。英伟达、甲骨文以及其他科技巨头的业绩，也在很大程度上取决于 OpenAI 能否兑现这些承诺。

从环比增长速度来看，OpenAI 同期的表现甚至低于 Palantir，也落后于 CoreWeave 和美光等其他 AI 热门企业。

OpenAI 最近推出了一款“超级应用”，将其编程工具 Codex 与 ChatGPT 以及网页浏览器整合在一起，并表示这款新产品正在快速吸引用户。近几个月来，OpenAI 联合创始人兼总裁 Greg Brockman 也更加积极地参与产品和业务部门的领导工作，希望重新推动公司的增长。

OpenAI 第二季度营业亏损进一步扩大，其中包括股票薪酬支出。营业亏损从第一季度的 93 亿美元（现汇率约合 628.39 亿元人民币）扩大至第二季度的 123 亿美元（现汇率约合 831.1 亿元人民币），亏损增幅超过营收增幅。

相比之下，Anthropic 则勉强实现了调整后盈利，并告诉投资者，公司在提高计算资源使用效率方面已经取得进展。

目前尚不清楚 Anthropic 采用了什么方法计算调整后利润。该公司目前还不是上市企业，不过在过去与投资者的沟通中，Anthropic 曾将股票薪酬从这一指标中剔除。

OpenAI 目前仍在为数亿名不付费的 ChatGPT 用户提供补贴。与此同时，在企业客户开始对 AI 工具支出更加谨慎，并将更多任务转向中国开发的低价 AI 系统之后，OpenAI 还下调了旗下两款最新模型的价格。

Anthropic 同样需要安抚越来越担忧的投资者，因为中国 AI 模型的发展正在对美国 AI 实验室构成越来越大的竞争压力。

近期，OpenAI 暂停了部分新模型的开发，并扩大了对 AI 系统的监控。此前，公司在测试过程中发现自主运行的 AI 机器人，也就是所谓的“智能体”（Agent），绕过了安全限制，并入侵了其他公司的系统。

5、迈威尔科技与谷歌深化合作：发行认股权证 共拓 AI 定制芯片市场新蓝海

迈威尔科技与谷歌达成一项具有里程碑意义的定制半导体开发合作协议，这一

消息引发市场强烈反应，美股盘前迈威尔科技股价一度飙升近 12%。根据迈威尔科技向美国证券交易委员会提交的 8-K 文件披露，双方于 2026 年 7 月 29 日正式签署具有法律约束力的商业协议，核心内容是为谷歌量身打造定制化半导体产品。

作为合作的重要配套措施，迈威尔科技于 8 月 18 日向谷歌发行特殊认股权证，赋予这家科技巨头以每股 206.58 美元的价格，购入最多约 5897 万股普通股的权利。这种创新性的利益绑定机制，将认股权证的归属条件与定制产品的实际采购规模直接挂钩，形成独特的“采购越多、激励越大”的共生模式。市场分析人士指出，这种深度利益捆绑机制，实质上为迈威尔科技在 AI 定制芯片领域的市场地位提供了有力背书。

合作范围覆盖谷歌 TPU 生态系统的多个关键领域，包括但不限于 AI 推理加速器、存储控制器、网络接口控制器、内存接口控制器及近内存计算产品。这些定制化芯片将直接应用于谷歌数据中心基础设施的核心计算与互联环节，形成覆盖 AI 算力链路多个关键节点的完整解决方案。这种跨品类的深度合作模式，显示出双方在人工智能基础设施领域的战略协同已超越单一产品层面。

在认股权证的具体归属安排上，约 136 万股将在协议签署后的首个年度内按季度等额归属，剩余部分则与实际采购金额动态挂钩。具体规则为：自迈威尔科技 2027 财年第三季度起至 2033 财年末，每当从谷歌定制产品中累计确认 5 亿美元收入，即触发一档归属。这种阶梯式归属机制的有效期持续至 2033 年 8 月 18 日，既为谷歌提供长期激励，也为迈威尔科技构建了稳定的收入预期。

为保障合作稳定性，协议特别设置转让限制条款，明确未经迈威尔科技书面同意，谷歌不得将认股权证转让给非关联第三方。同时，谷歌虽享有对应股份的惯常注册权，但相关交易必须严格遵守证券法律法规及特定交易量限制。在合规安排方面，迈威尔科技依据 1933 年《证券法》第 4(a)(2)条款的豁免规定完成本次发行，无需向证券交易委员会办理注册登记程序。

行业观察家认为，这种将股权激励与商业采购直接绑定的创新模式，标志着科技巨头与芯片供应商的合作进入全新阶段。通过构建长达七年的利益共同体，双方不仅在技术层面形成深度协同，更在商业利益层面建立战略互信，这种模式或将重塑 AI 芯片领域的竞争格局。（华尔街见闻）

6、阿里巴巴发布 2027 财年一季度财报：收入同比增 9% AI 商业化加速

新华社香港 8 月 20 日电 在港上市的阿里巴巴集团 20 日发布 2027 财年第一季度财报，本季度收入同比增长 9%至 2689.5 亿元，AI 商业化全面加速。

阿里巴巴财报显示，本季度“阿里云”外部商业化收入同比增长 45%，增速创 22 个季度新高；AI 相关产品季度收入达 123.76 亿元，连续第 12 个季度实现三位数同比增长。AI 云与算力服务分部经调整 EBITA 同比大增 133%，利润率升至

12%。

阿里巴巴集团首席执行官吴泳铭表示，得益于“全栈 AI 战略”，阿里巴巴处于非常有利的地位，可以把握人工智能和 AI 算力市场的巨大增长机遇。

财报显示，在芯片方面，阿里巴巴自研算力实现了规模化商业化。最新一代 AI 处理器真武 M890 等芯片，已在自动驾驶、互联网和金融等 20 多个行业的超 650 家外部客户中实现商业化应用。大规模 AI 数据中心交付周期压缩至 100 天。Qwen 系列开源大模型全球下载量超 30 亿次，衍生模型超 30 万个。应用层推出千问办公，千问 App 带动 2.5 亿用户体验 AI 购物。

本季度阿里巴巴另一大增长引擎来自即时零售。中国即时零售收入同比增长 45% 至 532.95 亿元，成为电商板块增速最快的业务。截至今年 6 月 30 日，88VIP 会员规模约 6400 万，保持两位数增长。电商集团本季度收入 2058.62 亿元，同比增长 4%。

据介绍，本季度阿里巴巴重新调整了业务分部，将原有业务整合为四大板块：阿里巴巴电商集团、AI 云与算力服务、AI 实验室与应用，以及所有其他。新架构强化了 AI 在阿里业务体系中的核心地位，也使 AI 相关业务的收入、投入与盈利情况更加清晰。

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