

市场研究部

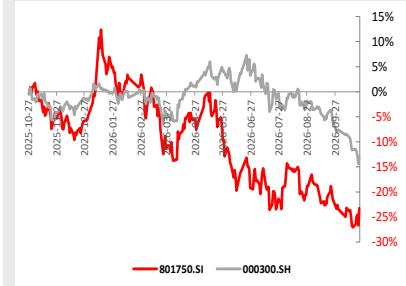
2026 年 10 月 26 日

## 计算机行业周报

看好

市场表现截至

2026.10.23



数据来源: Wind, 国新证券整理

### 本周计算机行业指数表现

上周 (10.19-10.23) 计算机 (申万) 板块上涨 5.21%, 沪深 300 指数下跌 1.57%, 计算机板块跑赢沪深 300 指数 6.78 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 1 位。

上周涨幅前 3 名分别为海天瑞声 (79.98%)、索辰科技 (53.44%)、慧辰股份 (46.91%), 跌幅前 3 名分别为盛视科技 (-26.12%)、\*ST 航图 (-14.75%)、开普云 (-13.99%)。

### 本周关注

- 1、英伟达完成创纪录 104 量子比特容错量子计算模拟
- 2、MiniMax M3.1 Flash 大模型正式发布 推理速度提升近 3 倍
- 3、OpenAI 拟融资 300 亿美元 估值或超 1.4 万亿美元
- 4、英伟达黄仁勋柏林 GTC 演讲: AI 经济是五层蛋糕
- 5、SpaceX 回应与特斯拉合并: 尚未作出决定, 需要马斯克批准
- 6、开源编程语言 PHP 高危漏洞, 冲击全球七成网站

### 投资线索

沿“模型降本→调用放量→基础设施兑现”链条配置, 优先关注推理算力基础设施、已验证稳定性的国产推理芯片、以及拥有行业数据与工作流入口的 Agent 应用公司。跟踪锚应为真实调用量与订单, 警惕价格战压缩生态利润及应用商业化慢于 Token 增长的风险。

### 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、华为披露下一代麒麟芯片进展.....                                      | 4  |
| 2、DeepSeek V4.1 Flash-1017 新版本发布：性能提升、耗时缩短，许愿式编程一键成真..... | 5  |
| 3、谷歌量子人工智能发布量子计算重大突破 Willow 芯片项目突破关键资源瓶颈.....             | 5  |
| 4、吉利控股集团与谷歌达成全球战略合作，首款搭载相关服务的车型 2027 年下半年推出.....          | 6  |
| 5、禁止出口限制出口技术目录拟修订 增列人工智能、生物医药、光伏三个领域 40 项技术.....          | 7  |
| 6、李强主持召开国务院常务会议 听取“人工智能+”行动进展情况汇报等.....                   | 7  |
| 三、投资建议.....                                               | 9  |
| 四、风险提示.....                                               | 10 |

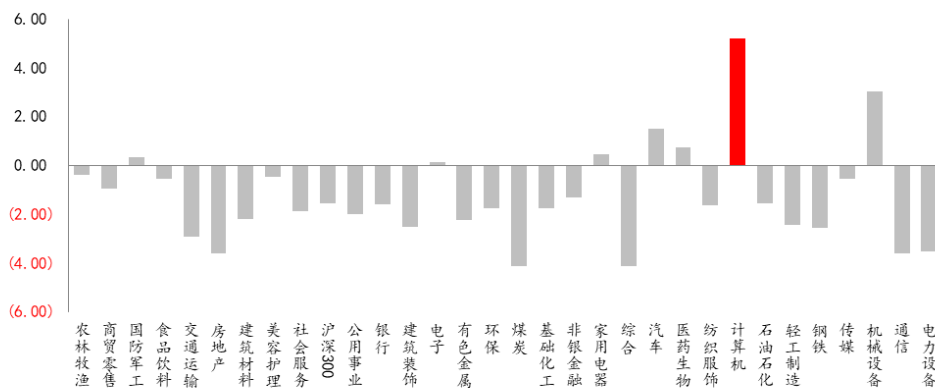
## 图表目录

|                             |   |
|-----------------------------|---|
| 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（10.19-10.23）计算机（申万）板块上涨 5.21%，沪深 300 指数下跌 1.57%，计算机板块跑赢沪深 300 指数 6.78 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 1 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，258 家公司收涨，占比 77.01%。上周涨幅前 3 名分别为海天瑞声（79.98%）、索辰科技（53.44%）、慧辰股份（46.91%），跌幅前 3 名分别为盛视科技（-26.12%）、\*ST 航图（-14.75%）、开普云（-13.99%）。

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 (%) |
| 688787.SH | 海天瑞声 | 数据要素 | 79.98    | 002990.SZ | 盛视科技   | 交运 IT | -26.12   |
| 688507.SH | 索辰科技 | 工业软件 | 53.44    | 688066.SH | *ST 航图 | 交运 IT | -14.75   |
| 688500.SH | 慧辰股份 | 数据要素 | 46.91    | 688228.SH | 开普云    | 政务 IT | -13.99   |

数据来源：Wind，国新证券整理

## 二、上周关注

### 1、英伟达完成创纪录 104 量子比特容错量子计算模拟

财联社 10 月 20 日电，英伟达宣布，在德国于利希（Jülich）超级计算中心完

成了一项创纪录的容错量子计算模拟，研究人员利用超级计算机 JUPITER，成功模拟 104 量子比特的容错量子计算系统，并验证了一种名为“魔态培育”的技术。JUPITER 是欧洲首台百亿亿次级超级计算机，也是欧洲目前规模最大的超算系统。此次模拟运行于英伟达加速量子研究中心（NVAQC）的 GB200 NVL72 超级芯片系统，由 8192 块 GPU 组成。英伟达称，这是迄今为止对容错量子计算系统进行的最大规模、最全面的模拟，此前没有任何模拟能够如此详细地对量子处理器进行建模。

## 2、MiniMax M3.1 Flash 大模型正式发布 推理速度提升近 3 倍

IT 时代网 10 月 19 日消息，国模公司稀宇科技今日正式发布 MiniMax M3.1 Flash 大模型。此前以匿名身份处理的超过 200T Token 正是该模型的早期版本。

官方表示，作为新一代 Flash 模型，M3.1 Flash 在 Agentic 任务、编程、Computer Use 及网络安全能力等方面实现了代际提升，同时线上推理速度提升近 3 倍，使用成本下降 70%。

官方公布的对比测试显示，M3.1 Flash 在复杂 Agent 任务、Computer Use、软件开发及网络安全方面达到了领先模型水平，不过并非每个项目都领先于对比模型，两者总体互有胜负。

以每任务的性价比对比来看，M3.1 Flash 的帕累托曲线优于对比模型，整体性价比更高。

## 3、OpenAI 拟融资 300 亿美元 估值或超 1.4 万亿美元

据报道，OpenAI 正加快推进一轮约 300 亿美元的融资，目标估值可能超过 1.4 万亿美元，并希望赶在竞争对手 Anthropic 预计于 11 月中旬上市前获得投资者承诺。知情人士表示，OpenAI 希望借势其推出新模型后近期营收的增长。其中一位知情人士称，软银集团、总部位于阿布扎比的 MGX 以及 OpenAI 的其他现有投资者正在商谈参与这轮约 300 亿美元的融资。上周，OpenAI 与多头基金和主权财富基金举行了会谈，而 Anthropic 则举办了自己的投资者日活动。知情人士表示，OpenAI 本轮融资的推进速度预计将快于同等规模融资的常规节奏。熟悉该公司情况的投资者表示，如果 IPO 市场状况恶化导致其计划于 2027 年的上市进一步推迟，OpenAI 还需要资金来支持其庞大的基础设施投入并增强资产负债表。

一位知情人士透露，OpenAI 正向投资者推介其 GPT-6 Astra 模型发布后加速增长的业绩，称其年化营收已达 500 亿美元，并预计该数字将在年底前升至 700 亿美元。该知情人士补充称，OpenAI 还下调了其低价模型的售价，称此举提振了使用量，并向投资者表示可以进一步降低 AI 模型的价格。一位知情人士表示，OpenAI 正寻求在 Anthropic 披露财务信息之前完成本轮融资，以免投资者通过 Anthropic 的财务数据更全面地了解其业务，进而引发两家公司的对比。该人士补

充称，这些披露信息可能会促使投资者向 OpenAI 首席财务官莎拉·弗里尔追问有关公司营收增长和财务前景的更多细节。OpenAI 采用净收入核算方式，即在确认收入时预先扣除合作伙伴的份额。该公司曾指责 Anthropic 通过将第三方云服务商售出的合同的全部总价值计入收入，从而虚增了其营收。

OpenAI 在今年 3 月完成了一轮创纪录的 1220 亿美元融资后，最新估值达到 8520 亿美元，其中包括亚马逊的承诺投资——该公司同意向该实验室投资最高 500 亿美元。（环球市场播报）

#### 4、英伟达黄仁勋柏林 GTC 演讲：AI 经济是五层蛋糕

北京时间 10 月 21 日，英伟达首席执行官黄仁勋在柏林 GTC 大会发表主题演讲。围绕 AI 工厂、开放模型、物理 AI 与加速计算，英伟达系统发布多项布局。演讲中，黄仁勋用一句话概括其对 AI 产业结构的判断：“AI 经济是能源、先进计算机、AI 工厂、数字智能与应用构成的五层蛋糕”。

五层蛋糕：把 AI 经济还原为系统链条

这一表述把 AI 经济拆解为五个相互衔接的层级：能源位于底层，决定算力供给的边界；先进计算机提供计算基础设施；AI 工厂将算力组织为可持续生产数字智能的设施；数字智能对应模型与算法能力；应用则面向最终场景释放价值。

从行业视角看，这一划分的意义在于，AI 竞争已不局限于单点芯片或单一模型，而是能源供给、计算系统、工厂化部署、模型能力与应用落地的协同。对通信行业而言，AI 工厂并非孤立的数据中心单元，其运行依赖高带宽网络、数据中心互联以及算力与应用的衔接能力。五层蛋糕的提法，实际上把 AI 产业从“算力叙事”拉回到“系统叙事”。

整机柜组装前移与 DSX POD 参考设计

与这一判断相配套，黄仁勋宣布英伟达把整机柜组装前移至供应链，并推出 DSX POD 参考设计，以缩短 AI 工厂部署周期。

从工程角度看，整机柜级交付意味着组装与集成环节向供应链上游集中，现场施工的复杂度和不确定性随之下降；参考设计则为部署方提供可复用的工程模板，使 AI 工厂从设备到货到投产的流程更加标准化。AI 工厂建设周期长、涉及环节多，部署效率正在成为算力落地的一项现实变量。英伟达此举指向的，正是把交付能力纳入 AI 基础设施竞争。

开放模型矩阵、Isaac 与 AI-RAN

演讲还涉及 Isaac 机器人平台、开放模型矩阵与 AI-RAN 进展。物理 AI 对应机器人与现实世界的交互能力，开放模型矩阵关系模型供给与生态参与，AI-RAN 则指向 AI 与无线接入网的结合方向。这些布局分布在五层蛋糕的不同位置：既有面

向应用侧的能力输出，也有面向网络基础设施的演进准备。

整体来看，黄仁勋此次演讲并未停留在单一产品发布，而是以“五层蛋糕”为框架，把能源、计算系统、AI 工厂、数字智能与应用放在同一条链条上讨论。对通信行业 and 科技产业观察者而言，这一框架提供了一个判断 AI 基础设施投入节奏的参考坐标：算力之外，部署效率、模型生态与网络承载能力同样构成 AI 经济能否落地的现实条件。（通信世界）

## 5、SpaceX 回应与特斯拉合并：尚未作出决定，需要马斯克批准

凤凰网科技讯 北京时间 10 月 23 日，据路透社报道，尽管埃隆·马斯克(Elon Musk)因利益冲突回避了 SpaceX 与特斯拉之间的合并谈判，但 SpaceX 周四表示，该公司与特斯拉的潜在合并交易需要获得控股股东马斯克的批准。

马斯克在周二公开表示，SpaceX 与特斯拉合并将是“一个好主意”，并称两家公司已成立特别委员会讨论合并事宜。

SpaceX 周四在一份监管文件中表示：“我们的特别委员会尚未就任何潜在合并交易作出决定，任何潜在的合并交易都需要获得我们的特别委员会、董事会以及控股股东的进一步批准。”

马斯克持有特斯拉近五分之一的股份，并拥有 SpaceX 的投票控制权。分析师表示，合并将使他掌控合并后的实体，并可能进一步巩固其影响力。

多位华尔街分析师表示，他们认为特斯拉与 SpaceX 的合并只是时间问题，而非是否会发生的问题，但对于特斯拉股东在这笔交易中应获得多少对价，他们意见不一。

不过，马斯克本周公开支持这项潜在的 3.5 万亿美元合并交易，也令部分参与谈判的内部人士感到不安。他们担心，马斯克的言论可能引发股东审查，并使整个谈判过程延迟数周。

## 6、开源编程语言 PHP 高危漏洞，冲击全球七成网站

一个藏在大量网站底层的漏洞，正在触动全球网络安全防线。

10 月 22 日，据国家网络安全通报中心消息，近日，开源编程语言 PHP 曝出两个严重安全漏洞（代号“php2shell”），漏洞编号为 CVE-2026-109618、CVE-2026-109619。该漏洞可导致未经身份验证的远程攻击者通过发送特制 POST 请求，触发内存破坏并最终实现远程代码执行，从而获取服务器控制权限。漏洞影响 PHP 8.5.x < 8.5.12、PHP 8.4.x < 8.4.27、PHP 8.3.x < 8.3.36、PHP 8.2.x < 8.2.35 以及 8.1 以前版本。

另根据国家信息安全漏洞共享平台（CNVD）消息，10 月 21 日，平台收录了

PHP 远程代码执行漏洞（CNVD-2026-41674、CNVD-2026-41675，对应 CVE-2026-109618、CVE-2026-109619）。未经身份验证的远程攻击者可构造恶意 HTTP 请求触发内存错误，在特定条件下实现对目标服务器的拒绝服务攻击、敏感数据窃取、远程代码执行。目前，漏洞技术细节与 PoC 已广泛传播，CNVD 建议受影响用户立即升级至最新版本。平台对该漏洞的综合评级为“高危”。

目前厂商发布的修复版本为 PHP8.5.12、8.4.27、8.3.36、8.2.35。此外，该漏洞还影响 Magento、WordPress、Drupal、Joomla、MediaWiki、Roundcube、phpMyAdmin、Nextcloud、Laravel、Symfony、WHMCS、OpenCart 等基于 PHP 环境的主流 CMS 和框架。

今日，香港网络安全事故协调中心也在网站发布公告称，将多个 PHP 漏洞定为“极高度风险”，并警告称两个漏洞正在被广泛利用，可能导致远端程式代码执行。该中心建议各机构立即为所有受影响的资产套用修补程式。若无法即时修补，应考虑将面向互联网的应用程式与公共网络隔离，直至安全修补程式已套用并完成验证。

PHP 是一种广泛使用的开源通用脚本语言，适用于 Web 开发并可嵌入 HTML 中。PHP 解释器内核为全球多数 Web 应用运行提供了基础运行时环境，包括 WordPress、Drupal、Joomla、Laravel 等主流框架和内容管理系统。

W3Tech 统计数据显示，当前可识别后端语言的公开网站里，约 69.3%都在使用 PHP，WordPress、Drupal、Magento 这些全球主流建站系统，底层几乎全部依托 PHP 运行。

此次漏洞最早由安全研究人员借助 AI 工具协同发现。OpenAI、谷歌安全团队与安全厂商 Calif 共同参与漏洞挖掘与验证工作，原本预定在固定时间统一发布补丁，相关信息意外提前泄露，迫使 PHP 基金会提前推出修复版本，将原定节奏打乱。

据央视新闻报道，Calif 研究员、漏洞发现者赖恩·奥斯汀这样描述该漏洞的危害：“你可以把它想象成你的房子。在别人的网站上利用这个漏洞，本质上就像是进了前门，或者是房子的大门。现在他们就能进入房子的其余部分，可以在网络内部自由游走，还可以实施勒索软件攻击以及做各种极其糟糕的事情。”

据悉，此次修复工作规模巨大。共有近 200 个文件得到修正，开发人员在此过程中编写了超过 1 万行代码。

OpenAI 现已提出分阶段漏洞响应框架，涵盖漏洞验证与修复、提前通知受影响机构、协调政府部门、推动相关产品更新及发布修复指南等环节，并承诺提供 10 亿美元的 Daybreak 补贴访问资源，帮助安全资源有限的机构加强防护。

谷歌云称，尽管其自身不受影响，但运行在谷歌云平台上的 PHP 应用仍可能

面临风险。谷歌云敦促客户立即升级至 PHP 8.2 或更高版本，并部署已修复版本。

国内的云厂商也纷纷进行预警。腾讯云、阿里云等云服务厂商已发布漏洞通告，提醒相关用户尽快排查业务中 PHP 的使用情况，若在影响范围内，应第一时间完成更新或采取缓解措施。

此外，富士胶片（中国）投资有限公司发布通知称，鉴于 PHP 漏洞，为确保服务安全，旗下 instax 官网将进行系统维护与升级。

多国网络安全机构同步作出响应。英国国家网络安全中心发布警报说，广泛用于网站开发的 PHP 脚本语言存在严重安全漏洞，可能被攻击者利用。出于安全考虑，多国机构采取预防性措施，将网站临时下线。英国预算责任办公室暂时将其网站下线，芬兰临时关闭政府公共网络服务，荷兰网络安全机构也将其网站临时下线。

PHP 早已是互联网的基石之一，其诞生于 1994 年，由拉斯姆斯·勒多夫开发，最初只是一套简单的网页脚本工具，经过三十年迭代，发展为成熟的开源服务器语言，主打上手简单、部署成本低、和 MySQL 数据库适配友好。

PHP 并非第一次爆出影响广泛的高危漏洞。2024 年曝光的 CVE-2024-4577 漏洞，同样属于远程代码执行缺陷，在 Windows 环境的 PHP 部署中极易被利用。当时全球大量搭载 XAMPP 集成环境的站点遭到批量入侵，黑产通过该漏洞批量植入网页木马、搭建钓鱼页面。

和过往漏洞相比，本次“PHP2Shell”的特殊之处在于，漏洞根源指向 PHP 底层内存管理的架构缺陷，影响覆盖 8.2 至 8.5 四个主流稳定分支，修复需要替换完整新版本，临时配置层面的缓解手段有限，给运维团队带来不小压力。

不过，央视报道中提及，网络安全专家称普通用户无需恐慌，因为 PHP 运行在服务器上，而非个人上网设备里。如果某个网站暂时打不开，可能是主动避险行为，个人信息是否受影响要看后续通知。若网站后续发布了数据泄露通知，用户可根据提示采取更换密码等安全措施。（界面新闻）

### 三、投资建议

国产大模型竞争正从“参数比拼”转向“单位任务经济性”。DeepSeek 与 MiniMax 的 Flash 系列在两周内接连迭代，共同指向同一判断：Agent 从演示走向生产，胜负手是把每轮推理和工具调用的成本压到可规模化。

两者工程路径不同。DeepSeek 走架构级重构：552B 参数的 MoE 采用非对称 CED 结构，输入仅激活 8B、输出激活 16B，KV Cache 持续压缩使 HBM 需求降至上代四分之一、SSD 降至八分之一。商业上借峰谷定价与缓存复用，闲时输入 1 元、输出 4 元每百万 Token，缓存命中低至 0.02 元。MiniMax 则靠更激进的稀疏

注意力把推理速度拉到 200+TPS，定价全时段扁平（输入 1 元、输出 4 元、缓存 0.1 元），适合全天候不可错峰的工作流。

场景适配是关键差异：高缓存命中、长上下文且可错峰的 Agent 循环，DeepSeek 长期账单更优；浅缓存、均匀流量则 MiniMax 更省。按公开定价测算，10 亿 Token、缓存命中率 90% 时两者成本接近。

更深层看，推理算力需求不会被降价消灭，反会被降价创造。单任务成本已从海外旗舰的数十元降至国产 Flash 的数毛至一元量级，调用频次将非线性扩张，存储、网络、推理服务器与国产芯片的利用率提升逻辑比训练侧更顺。

投资宜沿“模型降本→调用放量→基础设施兑现”链条配置，优先关注推理算力基础设施、已验证稳定性的国产推理芯片、以及拥有行业数据与工作流入口的 Agent 应用公司。跟踪锚应为真实调用量与订单，警惕价格战压缩生态利润及应用商业化慢于 Token 增长的风险。

#### 四、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：北京市西城区骡马市大街 20 号院一区中海金融中心 1 号楼 9 层（100052）

传真：010-85556155 网址：[www.crsec.com.cn](http://www.crsec.com.cn)