计算机

报告日期：2026 年 11 月 09 日

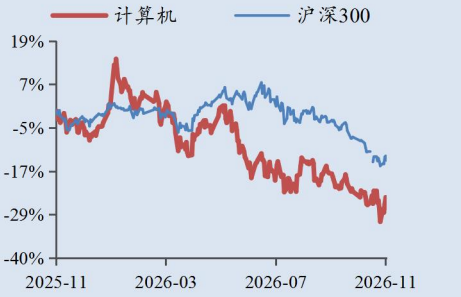
三季报验证算力链业绩兑现，关注推理算力放量及 Agent 迭代

——计算机行业周报

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



分析师：孙伯文

执业证书编号：S0230523080004

邮箱：sunbw@hlzq.com

分析师：朱凌萱

执业证书编号：S0230526030001

邮箱：zhulx@hlzq.com

相关阅读

《国产模型密集迭代，个人 Agent 有望步入加速阶段—计算机行业点评报告》2026.11.03

《物理 AI 迎密集催化—计算机行业点评报告》2026.10.26

《DeepSeek 更新 V4.1 Flash，模型性价比再提升—计算机行业点评报告》2026.10.20

请认真阅读文后免责条款

摘要：

- **三季报验证算力链业绩兑现，利润端弹性显著优于收入端。**2026 年前三季度申万计算机行业整体营收 10476.48 亿元，同比增长 11.58%；归母净利润 314.84 亿元，同比增长 39.98%，利润端修复力度优于收入端。结构上看，计算机设备板块营收 3532.46 亿元，同比增长 8.37%，归母净利润 282.07 亿元，同比增长 45.95%，贡献了全行业近九成的利润；软件开发板块实现归母净利润 23.44 亿元，上年同期为亏损 5.59 亿元，同比扭亏；IT 服务板块营收 4446.22 亿元，同比增长 17.59%，但归母净利润 9.33 亿元，同比下降 73.59%。设备与软件两端的好转主要来自算力。算力硬件及算力租赁相关企业利润端业绩持续兑现，是设备板块净利润增速显著高于收入增速的核心原因；软件板块扭亏则与严格的费用管控、项目交付节奏改善相关。相比之下，IT 服务板块收入高增而利润大幅下滑，反映人力成本刚性与项目毛利承压仍是行业的结构性问题。

- **DeepSeek 团队提出 Super-agent 架构，个人 Agent 有望步入加速阶段。**DeepSeek 团队发布新技术文章，提出新 Agent 形态及其系统架构——Super-agent。10 月 31 日，DeepSeek Harness 团队发布技术长文《Super-agent 设计探索：迈向更自主的 Agent 系统》。文章提出，目前，Agent 的工作模式仍然以单一 Session 为基本单位，不同 Session 之间彼此独立。当用户并行推进多项工作时，必须手动切换并记住各个 Session 的上下文。在这种设计下，单任务的上限取决于模型能力，多任务的上限取决于人的注意力。要突破这些限制，需要打破 Agent 与单次手动会话的绑定，使其成为一个能跨会话保持上下文、同时推进多项复杂任务且互不干扰的连续实体。DeepSeek 团队把这种 Agent 形态及其系统架构称为 Super-agent。我们认为，对产业格局来说，Super-agent 架构的提出为 Agent 提升自主完成任务的连贯性与效率提供了可能性，未来价值量将向把 Agent 稳定嵌进真实业务流程的环节倾斜。

- **Super-agent 任务完成时间更短，但 token 消耗相应增加。**在 DeepSeek 团队的测试中，即使直通机制能为 Router Session 节省 token 与推理开销，但 Super-agent 单次实验的读缓存 token 量仍然高于单 Session，是以更多的 token 消耗换取更短且更稳定的完成时间。我们认为，Super-agent 或进一步推高推理侧算力需求，主要因为效率提高后复杂 Agent 任务需求量上升以及单次任务

token 量上行，两个变量同向叠加时，总推理侧算力需求有望净扩张。

- **投资建议：**我们认为，三季报已确认算力链利润端的兑现能力，建议进一步关注推理算力需求放量后带来的业绩弹性。同时，Agent 技术持续迭代中，智能体完成任务的自主性和完整性将会是竞争的主要方向，建议关注具备将 Agent 商业化能力的厂商。维持计算机行业**“推荐”**评级，建议关注：（1）算力：润泽科技（300442.SZ）、优刻得-W（688158.SH）、大位科技（600589.SH）、协创数据（300857.SZ）、宏景科技（301396.SZ）；（2）Agent：鼎捷数智（300378.SZ）、能科科技（603859.SH）、汉得信息（300170.SZ）。
- **风险提示：**所引用数据资料的误差风险；AI 投资力度不及预期；AI 产品竞争加剧；重点关注公司业绩不达预期；政策标准出台速 度不及预期。

表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2026/11/06	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	
300170.SZ	汉得信息	14.65	0.23	0.23	0.30	0.40	75.8	63.4	49.2	36.6	未评级
300378.SZ	鼎捷数智	38.05	0.6	1.06	0.91	1.21	79.0	35.9	41.8	31.5	增持
300442.SZ	润泽科技	57.57	3	1.79	2.42	3.11	15.7	32.1	23.8	18.5	未评级
300857.SZ	协创数据	155.45	3.38	10.08	17.30	23.85	51.6	15.4	9.0	6.5	未评级
301396.SZ	宏景科技	115.4	0.17	2.68	5.61	10.24	417.0	43.1	20.6	11.3	未评级
600589.SH	大位科技	6.22	-0.01	0.04	0.09	0.12	/	141.7	67.8	51.8	未评级
603859.SH	能科科技	37.43	0.93	0.95	1.16	1.44	49.1	39.3	32.1	26.0	未评级
688158.SH	优刻得-W	29.94	-0.16	0.11	0.31	0.53	/	272.2	96.6	56.5	增持

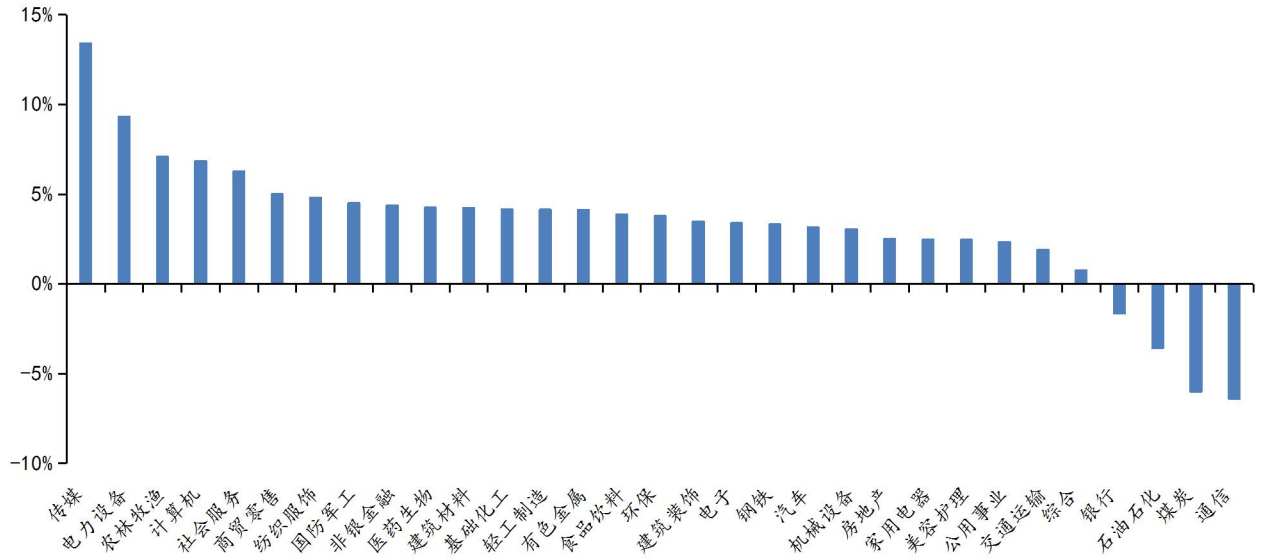
数据来源：Wind，华龙证券研究所，鼎捷数智、优刻得-W 盈利预测来源于华龙证券研究所；其余所有公司盈利预测来源于 Wind 一致预期。

1 一周市场表现

2026 年 11 月 2 日-11 月 6 日，申万计算机指数上涨 6.85%。板块个股涨幅前五名分别为银之杰（300085.SZ）、青云科技-U（688316.SH）、华是科技（301218.SZ）、*ST 航图（688066.SH）、索辰科技（688507.SH）。

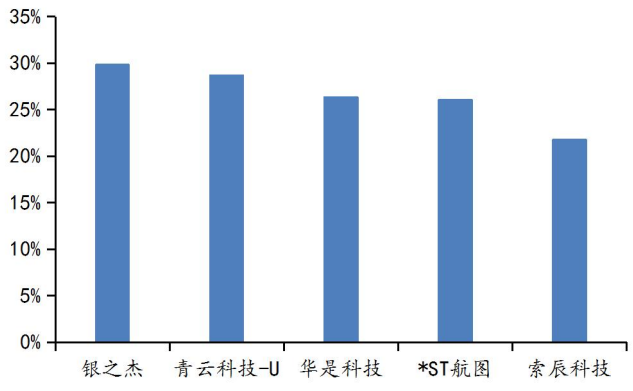
板块个股跌幅前五名分别为新北洋（002376.SZ）、声迅股份（003004.SZ）、多伦科技（603528.SH）、友车科技（688479.SH）、力鼎光电（605118.SH）。

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览（2026 年 11 月 2 日-11 月 6 日）



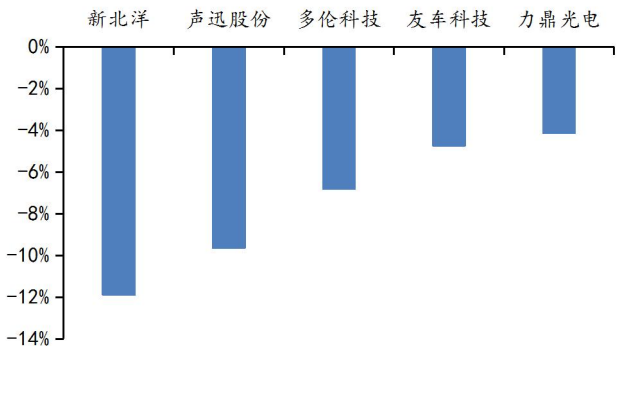
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 2：计算机股票周涨幅前五（2026 年 11 月 2 日-11 月 6 日）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 3：计算机股票周跌幅前五（2026 年 11 月 2 日-11 月 6 日）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

2 行业要闻

2026 年 11 月 5 日，第九届中国国际进口博览会在上海开幕，高通、三星、AMD、英特尔、新思科技、SK 海力士等芯片产业链厂商集中展示端侧 AI、智能体终端与 AI 存储产品。高通携手阶跃等伙伴在手机端侧完整运行 300 亿参数级混合专家模型，AMD 推出可在本地运行大模型的“智能体主机”，三星则展出有效带宽较现有产品高出最高 8 倍的 LPDDR5X-PIM 内存。（来源：第一财经）

3 重点公司公告

【杰创智能】2026 年 11 月 6 日，杰创智能发布关于签署算力业务日常经营重大合同的公告，公司与 H1 公司签署《算力技术服务合同》，按暂定价估算的合同总金额为 49.15 亿元（含税），合同期限 60 个月，按月度结算服务费。公司表示本次合作有助于提升智算云集群利用率、扩大智算云服务业务规模，但合同履约周期长、前期投入较大，对业绩的贡献尚存在重大不确定性。

【神州数码】2026 年 11 月 6 日，神州数码发布关于回购股份事项的公告，截至公告日公司以集中竞价方式累计回购股份 1130.00 万股，占总股本的 1.11%，成交价区间为 19.90 元/股至 23.53 元/股，支付总金额 2.48 亿元（不含交易费用）。公司同时表示，将关注股票回购增持再贷款政策转为长期制度性安排后的实施情况，合理运用政策工具维护公司价值。

【首都在线】2026 年 11 月 6 日，首都在线发布关于全资子公司增资扩股引入投资者暨公司放弃优先认缴出资权的公告，全资子公司甘肃宸融智算科技有限公司新增注册资本 1.00 亿元，由甘肃省现代服务业创业投资基金、国能日新及自然人林娟以货币方式认购，增资后公司持股比例由 100%降至 16.67%。公告披露投资款的 90%将用于采购高性能算力服务器、算力卡及服务器集群必要硬件设备，甘肃宸融仍纳入合并报表范围，公司保留董事会提名权与日常经营管理权。

4 本周观点

4.1 三季报验证算力链业绩兑现，利润端弹性显著优于收入端

2026 年前三季度申万计算机行业整体营收 10476.48 亿元，同比增长 11.58%；归母净利润 314.84 亿元，同比增长 39.98%，利润端修复力度优于收入端。结构上看，计算机设备板块营收 3532.46 亿元，同比增长 8.37%，归母净利润 282.07 亿元，同比增长 45.95%，贡献了全行业近九成的利润；软件开发板块实现归母净利润 23.44 亿元，上年同期为亏损 5.59 亿元，同比扭亏；IT 服务板块营收 4446.22 亿元，同比增长 17.59%，但归母净利润

9.33 亿元，同比下降 73.59%。

设备与软件两端的好转主要来自算力。算力硬件及算力租赁相关企业利润端业绩持续兑现，是设备板块净利润增速显著高于收入增速的核心原因；软件板块扭亏则与严格的费用管控、项目交付节奏改善相关。相比之下，IT 服务板块收入高增而利润大幅下滑，反映人力成本刚性与项目毛利承压仍是行业的结构性问题。

4.2 DeepSeek 团队提出 Super-agent 架构，个人 Agent 有望步入加速阶段

DeepSeek 团队发布新技术文章，提出新 Agent 形态及其系统架构——Super-agent。10 月 31 日，DeepSeek Harness 团队发布技术长文《Super-agent 设计探索：迈向更自主的 Agent 系统》。文章提出，目前，Agent 的工作模式仍然以单一 Session 为基本单位，不同 Session 之间彼此独立。当用户并行推进多项工作时，必须手动切换并记住各个 Session 的上下文。在这种设计下，单任务的上限取决于模型能力，多任务的上限取决于人的注意力。要突破这些限制，需要打破 Agent 与单次手动会话的绑定，使其成为一个能跨会话保持上下文、同时推进多项复杂任务且互不干扰的连续实体。DeepSeek 团队把这种 Agent 形态及其系统架构称为 Super-agent。我们认为，对产业格局来说，Super-agent 架构的提出为 Agent 提升自主完成任务的连贯性与效率提供了可能性，未来价值量将向把 Agent 稳定嵌进真实业务流程的环节倾斜。

Super-agent 任务完成时间更短，但 token 消耗相应增加。在 DeepSeek 团队的测试中，即使直通机制能为 Router Session 节省 token 与推理开销，但 Super-agent 单次实验的读缓存 token 量仍然高于单 Session，是以更多的 token 消耗换取更短且更稳定的完成时间。我们认为，Super-agent 或进一步推高推理侧算力需求，主要因为效率提高后复杂 Agent 任务需求量上升以及单次任务 token 量上行，两个变量同向叠加时，总推理侧算力需求有望净扩张。

5 投资建议

我们认为，三季报已确认算力链利润端的兑现能力，建议进一步关注推理算力需求放量后带来的业绩弹性。同时，Agent 技术持续迭代中，智能体完成任务的自主性和完整性将会是竞争的主要方向，建议关注具备将 Agent 商业化能力的厂商。维持计算机行业**“推荐”**评级，建议关注：（1）算力：润泽科技（300442.SZ）、优刻得-W（688158.SH）、大位科技（600589.SH）、协创数据（300857.SZ）、宏景科技（301396.SZ）；（2）Agent：鼎捷数智（300378.SZ）、能科科技（603859.SH）、汉得信息（300170.SZ）。

表 1：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2026/11/06	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	
300170.SZ	汉得信息	14.65	0.23	0.23	0.30	0.40	75.8	63.4	49.2	36.6	未评级
300378.SZ	鼎捷数智	38.05	0.6	1.06	0.91	1.21	79.0	35.9	41.8	31.5	增持
300442.SZ	润泽科技	57.57	3	1.79	2.42	3.11	15.7	32.1	23.8	18.5	未评级
300857.SZ	协创数据	155.45	3.38	10.08	17.30	23.85	51.6	15.4	9.0	6.5	未评级
301396.SZ	宏景科技	115.4	0.17	2.68	5.61	10.24	417.0	43.1	20.6	11.3	未评级
600589.SH	大位科技	6.22	-0.01	0.04	0.09	0.12	/	141.7	67.8	51.8	未评级
603859.SH	能科科技	37.43	0.93	0.95	1.16	1.44	49.1	39.3	32.1	26.0	未评级
688158.SH	优刻得-W	29.94	-0.16	0.11	0.31	0.53	/	272.2	96.6	56.5	增持

数据来源：Wind，华龙证券研究所，鼎捷数智、优刻得-W 盈利预测来源于华龙证券研究所；其余所有公司盈利预测来源于 Wind 一致预期。

6 风险提示

（1）所引用数据资料的误差风险。本报告数据资料来源于公开数据，将可能对分析结果造成影响。

（2）AI 投资力度不及预期。相关技术突破与投资力度关系紧密。

（3）AI 产品竞争加剧。竞争加剧可导致价格战。

（4）重点关注公司业绩不达预期。重点关注公司业绩会受到各种因素影响，如果业绩不达预期，会使得公司股价受到影响。

（5）政策标准出台速度不及预期。AI 持续发展需政策引导。

免责及评级说明部分

分析师声明：

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，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人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。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的 6-12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 5%至 10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深 300 指数涨跌幅在-5%至 5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数

免责声明：

华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告的风险等级评定为 R4，仅供符合本公司投资者适当性管理要求的客户（C4 及以上风险等级）参考使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、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或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街 189 号天鸿宝景大厦西配楼 F4 层	地址：兰州市城关区东岗西路 638 号文化大厦 21 楼	地址：上海市浦东新区浦东大道 720 号 11 楼	地址：深圳市福田区民田路 178 号华融大厦辅楼 2 层
邮编：100033	邮编：730030	邮编：200000	邮编：518046
	电话：0931-4635761		