证券研究报告

行业周报

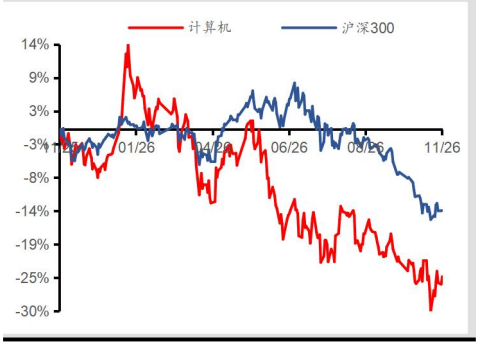
上海证券
SHANGHAI SECURITIES

增持（维持）

行业: 计算机
日期: 2026年11月12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：

《国家数据集团正式成立，数据要素市场化进程提速》

——2026 年 11 月 06 日

《北美云厂商发布最新财报，资本开支持续加码》

——2026 年 11 月 05 日

《国产模型迭代与出海并行，物理 AI 加速落地》

——2026 年 10 月 28 日

国产模型持续迭代，头部应用交互领跑

——计算机行业周报（2026.11.2—2026.11.6）

■ 市场回顾

过去一周（11.2-11.6）上证综指上涨 1.39%，创业板指上涨 2.14%，沪深 300 指数上涨 1.73%，计算机（申万）指数上涨 6.85%，跑赢上证综指 5.46 个百分点，跑赢创业板指 4.71 个百分点，跑赢沪深 300 指数 5.13 个百分点，位列全行业第 4 名。

■ 周观点

国产大模型持续迭代。（1）美团：根据美团 Meituan 微信公众号，11 月 2 日，美团发布新一代大模型 LongCat-2.5。这是一个面向长程智能体任务的原生多模态模型，总参数量为 1.6 万亿，每个 token 激活约 480 亿参数，在 LongCat-2.0 的基础上进一步强化原生视觉理解与智能体编程能力。模型训练方面，在长序列训练中加入更多长程轨迹数据，并通过大规模长程强化学习，提升模型在复杂代码库开发、完整项目构建等任务中的端到端工程能力。将视觉信号表示为多层级离散 token，使主干模型以统一的 token 形式处理视觉与文本输入，在 Visual Coding 上表现出色，并支持创意设计和 3D 等任务。国产算力方面，LongCat-2.5 在中训练和监督微调阶段均采用长序列训练。针对国产算力单卡显存不足 80 GB 的限制，训练系统重点优化显存开销，并围绕超节点架构设计并行策略，为社区复现与二次开发提供了一条可参考的基础设施路径。（2）腾讯：根据腾讯微信公众号，11 月 4 日，腾讯混元发布最新一代大语言模型 Hy4。相比于 Hy4 preview，Hy4 显著扩展了预训练和后训练规模，首次引入了视觉能力，并大幅提升了指令遵循、长文理解、长程任务、深度研究等各项综合能力。同时，Hy4 首次引入视觉能力通过视觉理解、推理和工具调用，处理复杂图表解读、文档理解和多图信息分析等任务。也首次支持电脑操作（Computer Use），可以结合图形界面与命令行，处理工作和生活中的各类任务，持续解锁真实生产力。

豆包、DeepSeek 在国产 AI 应用中交互强度居前。根据财联社官网，QuestMobile11 月 3 日发布《中国移动互联网秋季大报告》。报告指出，“入口大战”接近尾声，自闭环的独立入口、打通交付的系统级入口正在赢得胜利，“跑马圈地”的用户规模之战已经进化到了“高频交互”的用户经营之战：2026 年 9 月，豆包、DeepSeek 月人均使用次数分别为 72.0 次和 65.9 次，月人均使用时长为 132.5 分钟和 136.7 分钟，甩开了其他的玩家。而对比二者季度环比的变化来看，豆包的月人均次数和时长分别下降了 6.1%和 7.8%，DeepSeek 则上涨了 5.8%和 9.5%。

■ 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。