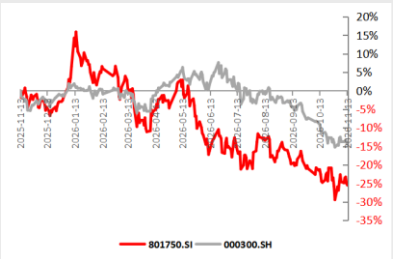
市场研究部 2026 年 11 月 16 日

计算机行业周报

看好

市场表现截至 2026.11.13



数据来源：Wind，国新证券整理

本周计算机行业指数表现

上周（11.9-11.13）计算机（申万）板块下跌 1.22%，沪深 300 指数下跌 0.94%，计算机板块跑输沪深 300 指数 0.28 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 15 位。

上周涨幅前 3 名分别为苏州科达（23.99%）、新炬网络（23.85%）、云天励飞-U（23.10%），跌幅前 3 名分别为*ST 航图（-24.22%）、海天瑞声（-11.76%）、绿盟科技（-10.15%）。

本周关注

1、机构：2030 年全球数据中心机柜量将达 5800 万架

2、谷歌推出新款 TPU 产品 或与英伟达 GPU 竞争升级

3、OpenAI 营收破百亿美元，仍持续巨额亏损

4、谷歌搜索正式部署 Gemini 4 Hydrogen 面向全球开放

5、Anthropic，IPO 获 6 倍超额认购

6、英伟达宣布 CEO 黄仁勋辞职

投资线索

具备规模化交付能力与场景验证的国产 AI 芯片；系统级互联与上游供给保障环节，以先进制程代工、高速互联与存储配套为先；昇腾及国产软件生态链，其壁垒在于降低客户迁移成本；算力租赁与一体化 AIDC；信创与行业大模型领域，深度绑定国产算力栈且迁移成本较低者具备护城河。

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

未经授权引用或转发须承担法律责任及一切后果，并请务必阅读文后的免责声明

目录

一、上周市场回顾 4

二、上周关注 4

1、机构：2030 年全球数据中心机柜量将达 5800 万架 4
2、谷歌推出新款 TPU 产品 或与英伟达 GPU 竞争升级 5
3、OpenAI 营收破百亿美元，仍持续巨额亏损 5
4、谷歌搜索正式部署 Gemini 4 Hydrogen 面向全球开放 5
5、Anthropic，IPO 获 6 倍超额认购 7
6、英伟达宣布 CEO 黄仁勋辞职 7

三、投资建议 8

四、风险提示 8

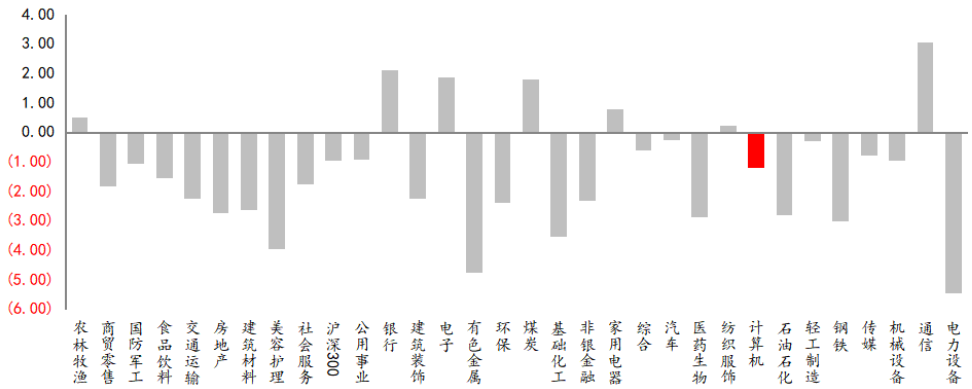
图表目录

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（11.9-11.13）计算机（申万）板块下跌 1.22%，沪深 300 指数下跌 0.94%，计算机板块跑输沪深 300 指数 0.28 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 15 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 335 家，其中，117 家公司收涨，占比 34.93%。上周涨幅前 3 名分别为苏州科达（23.99%）、新炬网络（23.85%）、云天励飞-U（23.10%），跌幅前 3 名分别为*ST 航图（-24.22%）、海天瑞声（-11.76%）、绿盟科技（-10.15%）。

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（%）
603660. SH	苏州科达	智能硬件	23. 99	688066. SH	*ST 航图	交运 IT	-24. 22
605398. SH	新炬网络	IT 基础设备	23. 85	688787. SH	海天瑞声	数据要素	-11. 76
688343. SH	云天励飞-U	人工智能	23. 10	300369. SZ	绿盟科技	网络安全	-10. 15

数据来源：Wind，国新证券整理

二、上周关注

1、机构：2030 年全球数据中心机柜量将达 5800 万架

《科创板日报》11 日讯，据 IDC 数据显示，全球已配置机柜数量预计将从

2026 年的约 2500 万架增长至 2030 年的 5800 万架。全球数据中心年度能源消耗预计将从 2025 年的 519 太瓦时（TWh）增长至 2030 年的 1308 太瓦时；全球数据中心设施资本支出预计将从 2025 年的 2760 亿美元增长至 2030 年的 6550 亿美元。

2、谷歌推出新款 TPU 产品 或与英伟达 GPU 竞争升级

当地时间 9 日，谷歌宣布推出两款新一代张量处理器，也就是 TPU 芯片——TPU 8tx 和 TPU 8i Max，分别面向不同 AI 场景。其中，8tx 主打机密计算，可满足政府机构及受监管行业对数据安全的需求；8i Max 在保密设计基础上，进一步支持超大上下文窗口的 AI 应用。加上今年 4 月发布的 TPU 8t 和 8i，四款芯片共同构成谷歌第八代 TPU 产品矩阵。

据行业研究预测，到 2028 年，谷歌 TPU 相关软件及硬件销售额有望突破 1350 亿美元，远高于今年预计的 120 亿美元。TPU 是谷歌自研的 AI 专用芯片，意在 AI 算力市场与英伟达 GPU 展开竞争。（央视财经）

3、OpenAI 营收破百亿美元，仍持续巨额亏损

参考消息网 11 月 11 日报道 据美国《华尔街日报》网站 11 月 10 日报道，开放人工智能研究中心（OpenAI）第二季度至第三季度营收增长约 50%，达到 100 亿美元，但运营亏损依然严重。这显示，在追赶行业领头羊 Anthropic 公司的过程中，OpenAI 的业绩喜忧参半。

该公司于周二向投资者披露最新业绩，而 Anthropic 正筹备下周市场高度期待的首次公开募股。作为 Claude 的开发方，Anthropic 近期披露，其三季度营收升至 170 亿美元，同期运营亏损收窄至 5.67 亿美元。

《华尔街日报》查阅的文件显示，OpenAI 向投资者表示，经调整后的运营利润率从二季度的-150%改善至三季度的-109%。

即便如此，根据上述数据，该公司运营亏损小幅走高，从 101 亿美元增至 109 亿美元。

在利润丰厚的人工智能企业服务市场，OpenAI 正加紧追赶 Anthropic。为扩大市场份额，它下调了最新模型的定价。公司近期新聘达利·拉伊奇担任首席营收官，主攻这块业务，目前该板块在公司总营收中的占比持续上升。

《华尔街日报》母公司新闻集团与 OpenAI 签有内容授权合作协议。

4、谷歌搜索正式部署 Gemini 4 Hydrogen 面向全球开放

【CNMO 科技消息】当地时间 11 月 12 日，谷歌正式将新一代模型 Gemini 4

Hydrogen 部署至搜索服务，并面向全球所有用户开放。谷歌搜索副总裁 Robby Stein 在社交平台上将其定义为“谷歌搜索迄今最大的一次模型升级”。与此同时，Gemini 4 Hydrogen 取代此前的 Gemini 3.8 Flash，成为 AI Mode 的默认模型，并开始承接 AI Overviews 中最复杂的问题。

Gemini

谷歌将 Carbon 和 Argon 定位为处理深度、长程推理任务的旗舰模型，而 Hydrogen 的目标是在广泛日常任务中实现快速执行，尤其是编码、工具调用和多步骤智能体工作流。谷歌的逻辑是：并非每个问题都需要最强大的模型，一个更快、成本更低且足够聪明的模型，在许多场景下反而是更优解。

Gemini 4 Hydrogen

速度的提升是显著的。谷歌表示，Hydrogen 完成任务的速度比上一代快速模型 Gemini 3.8 Flash 快 2.5 倍。但在速度之外，其智能水平并未妥协：在 Artificial Analysis Intelligence Index 的默认高思考级别下，Hydrogen 得分为 51，甚至略高于定位更高的 Gemini 4 Argon（50）；在新增的“xhigh”最高思考级别下，得分可达到 54。

Gemini 4 Hydrogen

Hydrogen 带来的最直接变化，是搜索对“不完美提问”的容忍度大幅提升。谷歌表示，新模型能够处理更细微、更复杂的提问——包括包含多个部分的复合问题、高度具体的请求，以及难以理解的拼写错误。用户不再需要将想法修剪成关键词，而是可以按照自然的思维流提出完整问题，模型会拆解问题的各个部分并逐一回应。这一能力覆盖 AI Mode 所支持的全部语言。

Query Fan-out 是搜索在后台将单一用户提问拆解为多个子查询、并行检索相关信息的机制。Hydrogen 的高级推理能力强化了这一技术，使其能够更精准地执行同时进行的子主题查询。谷歌的表述是，结果是“将你连接到比以往更广泛的有用链接”，包括那些用户自己可能永远不会想到去访问的网站。这意味着搜索结果的信息广度，不再仅取决于用户是否“问对了词”。

谷歌搜索

Hydrogen 加入后，AI Mode 中的回答形态变得更加丰富和结构化。用户会看到更多图片、结构化回答、对比表格和定制工具，作为查询的视觉化响应。The Verge 的报道中提到一个具体案例：当用户询问“在没有蜂窝信号的地方，手机如何判断车辆在高速公路的哪条车道”时，AI 生成的是一个可交互的动态驾驶模拟，而非一段解释性文字。回答的目标从“读完一段话”转向“一眼看清结构”。

在搜索之外，Gemini 4 Hydrogen 同步进入了 Gemini 应用的所有层级、Google AI Studio、Gemini API 以及面向企业的 Gemini for Business。免费用户也

能通过自动模型选择在 Gemini 应用中使用 Hydrogen。定价方面，Hydrogen 在完整的 100 万 Token 上下文窗口内采用固定价格：每百万输入 Token 1.50 美元，每百万输出 Token 7.50 美元。

5、Anthropic，IPO 获 6 倍超额认购

尽管市场对人工智能热潮日益质疑，人工智能公司的股票也较年内高点大幅下跌，但 Anthropic 的 IPO 仍受到了投资者的追捧。

据知情人士透露， Anthropic 首次公开募股已吸引了约六倍于可用股份数量的订单，强劲的需求表明投资者仍然看好领先人工智能公司。

Anthropic 计划在本次 IPO 筹集至多 644 亿美元，并通过私募配售筹集 260 亿美元。如果两者合计，此次 IPO 规模将超过 SpaceX 的 IPO，成为史上规模最大的 IPO，估值达到 1.4 万亿美元。

知情人士透露，银行家们告诉潜在投资者，Anthropic 将优先考虑现有支持者，一些潜在买家获得的配额将比他们预期的要少。不过，IPO 的细节，包括股票需求量，可能会发生变化。

具体安排

据知情人士透露，Anthropic 公司正寻求通过一系列面向潜在投资者的活动来提振 IPO 需求，其中包括上周五举行的一场由其首席执行官阿莫代伊和摩根大通首席执行官戴蒙共同参与的直播活动。

值得注意的是，散户投资者可获得 Anthropic 至高 20%的股票发行份额，高盛和摩根士丹利将牵头承销。但鉴于此次交易的火爆程度，很多散户投资者预计只能获得少量份额，甚至没有办法买到 Anthropic 的股票。

此外，英伟达、美光、Alphabet 和微软等公司也参与了 Anthropic 的上市交易，这些战略投资者将瓜分 260 亿美元的私募配售份额。

Truth Ventures 创始人 Varun Datta 表示，谷歌、英伟达、AMD、博通、美光、微软和台积电都与 Anthropic 发展利益相关，这笔投资不仅能为它们带来股票回报，还能带来其他潜在收益。不同寻常的是，这七家公司都进行了如此巨大的投资，哪怕他们互为竞争对手。

他补充称，这中间可能会存在与采购承诺、云合同或优惠供应安排挂钩的投资，而这一点非常重要，事关筹集到的资金中有多少可供 Anthropic 独立部署，以及最终有多少资金可以通过商业支出回流到投资者手中。（财联社）

6、英伟达宣布 CEO 黄仁勋辞职

11 月 12 日，英伟达宣布，公司董事会已批准黄仁勋辞去公司总裁、首席执行官及董事职务，即刻生效。公司现任执行副总裁兼首席财务官科莱特·克雷斯（Colette Kress）出任临时 CEO，并继续担任 CFO，直至正式继任者确定。董事会将启动新任 CEO 遴选程序，同时考虑内部及外部候选人。英伟达董事会还任命 Harvey C. Jones 担任公司首任董事会主席，Jones 曾任新思科技 CEO 兼执行董事长。（财联社）

三、投资建议

本轮算力供给格局的结构性收紧，源于外部供给渠道的持续收缩。受限算力芯片的获取难题，已经从高价采购问题演变为交付周期不可控；算力租赁市场同样出现排期拉长、预付门槛提高的情况，叠加交割环节合规审查趋严，进一步挤压了增量补充空间。在此背景下，国内算力需求更多由国产供给承接，供需格局迈入紧平衡阶段。

外部约束对产业链各环节的影响并不均衡。前沿基础模型训练高度依赖持续、稳定的大规模算力投入，迭代节奏承压，独立模型厂商分层分化的态势加剧；而推理部署环节表现出较强韧性，这类吞吐型业务模式对单卡峰值算力要求相对温和，也更适配垂直一体化厂商的跨层协同优势。行业资源投入重心，正从单纯扩张通用预训练规模，逐步转向效率优化、行业专用模型打磨以及开源生态建设。

国产算力替代的竞争重心，已经从单纯追赶单卡性能，升级为比拼整套系统交付能力。市场份额格局出现实质变化，非 GPU 架构加速器在新增装机中的占比明显抬升。超节点集群架构成为各家厂商弥补单代制程差距的主流方案，竞争评价标准随之切换为千卡集群线性加速比、万卡规模下有效训练时长。软件生态层面，主流国产芯片基本实现头部大模型上线同步适配，开发者迁移成本持续走低。

数据中心资产内部景气度分化显著，需要区分研判。传统机柜租赁、一体化智算中心、跨境出海运营商的景气驱动逻辑各不相同，相比算力装机规模的纸面数字，收入结构与客户质量更能体现资产真实价值。

投资可沿着五条主线布局：一是具备规模化交付能力、经过核心业务场景验证的国产 AI 芯片标的；二是系统互联与上游配套环节，重点关注先进代工、高速互联、存储配套；三是昇腾等国产软件生态链条，核心壁垒在于持续降低客户迁移成本；四是算力租赁与一体化智算中心，选股重点看国产卡占比以及资本开支落地情况；五是信创与行业大模型赛道，深度适配国产算力栈、迁移成本最低的企业更容易构筑护城河。

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**