证券研究报告

行业周报

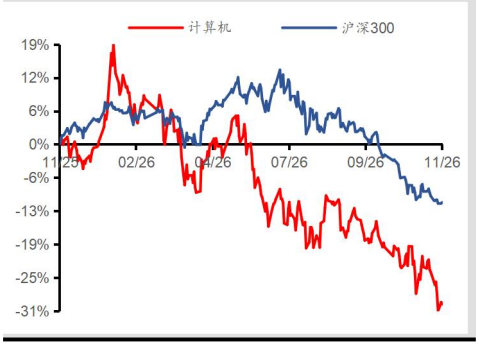
上海证券 SHANGHAI SECURITIES

增持（维持）

行业: 计算机
日期: 2026年11月25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：

《美国 AI 管制持续收紧，持续看好国产算力自主可控与算力出海》

——2026 年 11 月 23 日

《大模型持续迭代，Token 经济火热》

——2026 年 11 月 18 日

《国产模型持续迭代，头部应用交互领跑》

——2026 年 11 月 12 日

大模型持续迭代，商业化进程加速

——计算机行业周报（2026.11.16—2026.11.20）

■ 市场回顾

过去一周（11.16-11.20）上证综指下跌 2.77%，创业板指下跌 8.82%，沪深 300 指数下跌 1.54%，计算机（申万）指数下跌 9.55%，跑输上证综指 6.78 个百分点，跑输创业板指 0.73 个百分点，跑输沪深 300 指数 8.01 个百分点，位列全行业第 24 名。

■ 周观点

英伟达发布第三季度财报，数据中心营收保持高增长。根据新华社，11 月 17 日，英伟达公司公布财报显示，受人工智能基础设施需求持续增长的推动，公司 2027 财年第三财季营收达 1158.44 亿美元，同比增长 103%；净利润 652.87 亿美元，同比增长 105%；营业利润达 775.20 亿美元，同比增长 115%；毛利润率为 74.8%，高于去年同期的 73.4%。其中，数据中心业务当季营收达 1076 亿美元，同比增长 110%，环比增长 21%，占公司总营收的约 93%。

AI 巨头 Anthropic 正式登陆纳斯达克。根据财联社微信公众号，11 月 19 日，Anthropic IPO 上市，据悉，Anthropic IPO 定价每股 83 美元，发行规模 9.8 亿股，合计募资约 813 亿美元，叠加来自谷歌、英伟达、AMD、博通、美光、微软及台积电“七巨头”的 260 亿美元私募配售，总募资规模逾 1070 亿美元，打破 SpaceX 今年 6 月 IPO 创下的记录。同时，Anthropic 的完全稀释估值约为 1.5 万亿美元。Anthropic 上市是 AI 产业从技术竞赛走向资本、基础设施与商业化全面竞争的一个标志性节点。

DeepSeek 千亿融资落地。根据科创板日报微信公众号，工商信息显示，DeepSeek 工商主体杭州深度求索人工智能基础技术研究有限公司，近日完成工商变更，新增股东杭州程砚企业管理咨询合伙企业（有限合伙），公司注册资本变更为 1991.8707 万元，增幅约 21.1%。进一步向上穿透，杭州程砚同期完成工商变更，新增 31 家合伙人，登记出资额由 0.6 万元增至 343897.9 万元。新增合伙人即为参与到 DeepSeek 第二轮融资的各外部股东，囊括了腾讯、中国移动、中国电信、宁德时代、兆易创新、小红书、vivo 等一系列产业股东，以及砺思、博裕、IDG、高榕、君联、正心谷以及中信证券等投资机构。

大模型持续更新。（1）OpenAI：根据量子位微信公众号，OpenAI 正式发布 GPT-6.2 Astra 和 GPT-6.2 Sol。性能层面，复杂 Agent 能力升级：Astra 专业任务评测比前代提升 5.2 个百分点，任务成本降至三分之一以下。科研能力刷新纪录：相关评测提升 9 个百分点，OpenAI 直接称其为全球最强科学家模型。编程能力再升级：在 FrontierCode 2.0 评测中拿下 44.2%，较前代提升 1.4 个百分点。3D 生成登顶榜单：在 Artificial Analysis 的 AA-3D 评测中以 1318 Elo 拿下第一，超过 Fable 5.2 的 1271 分。价格上，6.2 Astra 的 API 价格直降 20%，输入每百万 Token 8 美元、输出 40 美元，缓存输入价格更是下降 60%。6.2 Sol 维持原价，API 输入、输出每百万 Token 分别为 2 美元

和 10 美元。（2）谷歌：根据界面新闻，谷歌正式推出 Gemini 4 Neon。据介绍，企业日常业务高度依赖电子表格、PDF 文档、图表及音视频资料。Neon 能够在单个 100 万 token 上下文窗口内同步处理各类异构数据，并将其整合为结构化交付物。该模型定价为每百万输入 token 3 美元（缓存输入 token 享 0.5 折优惠，仅需 0.15 美元/百万），每百万输出 token 15 美元。

■ 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。