

中国平安 PINGAN

专业·价值

专业 让生活更简单

证券研究报告

中际旭创发布2026Q1业绩， 受益于AI算力需求强劲

计算机行业 强于大市（维持）

平安证券研究所计算机团队

分析师： 闫磊 S1060517070006（证券投资咨询） YANLEI511@pingan.com.cn

黄韦涵 S1060523070003（证券投资咨询） HUANGWEIHAN235@pingan.com.cn

刘云坤 S1060525120004（证券投资咨询） LIUYUNKUN518@pingan.com.cn

2026年04月20日

请务必阅读正文后免责条款

平安证券



核心摘要

- **行业要闻及简评：**1) 中际旭创发布2026年第一季度报告，受益于AI算力需求强劲。4月17日，中际旭创发布2026年第一季度报告。主要财务指标方面，2026Q1，中际旭创实现营收194.96亿元，同比增长192.12%，环比增长近50%；扣非归母净利润57.18亿元，同比增长264.56%，环比增长近60%。26Q1毛利率约46%，25Q1至26Q1毛利率持续稳步提升，主要得益于1.6T和800G等高端产品比重提升、硅光模块进一步渗透和良率提升等，预计今年毛利率维持稳中有升的趋势。26Q1净利润率为32.40%，相较25Q4环比提升。公司表示，客户已经给到2026-2027年的需求指引，部分重点客户正在规划2028年的需求，有望在2028年进一步加大资本开支，需要的产品类型也会更加丰富，数量会进一步提升。但这还无法全面反映2028年的需求，仍有许多客户尚未给出指引。中际旭创2026Q1优异业绩主要受益于终端客户对算力基础设施的强劲投入，公司产品出货持续增长。我们继续看好AI算力需求快速增长驱动AI集群对光模块的需求扩张。2) **Claude Opus 4.7发布，编程能力在最难任务上明显提升。**4月16日，Anthropic 正式发布 Claude Opus 4.7。Anthropic介绍，Opus 4.7 在多个基准上高于 Opus 4.6，但仍然弱于 Anthropic 内部的 Mythos Preview。Claude Opus 4.7的编程能力在最难的任务上明显提升、视觉分辨率扩大到过去的三倍多、在 GDPval-AA 上取得 SOTA，我们认为将进一步提升AI在高难度软件工程任务、依赖精细视觉细节的多模态应用、金融分析等真实工作任务上的表现。
- **重点公司公告：**紫光股份、海康威视、大华股份、中科曙光、用友网络、千方科技、京北方、网宿科技等公司发布2025年年度报告，中际旭创、仕佳光子、鼎通科技、科远智慧、普联软件等公司发布2026年第一季度报告。
- **一周行情回顾：**本周，计算机行业指数上涨3.35%，沪深300指数上涨1.99%，前者跑赢后者1.36pct。截至本周最后一个交易日，计算机行业整体P/E（TTM，剔除负值）为55.4倍。本周，计算机行业359只A股成分股中，269只股价上涨，5只持平，85只下跌。
- **投资建议：**中际旭创2026Q1实现营收194.96亿元（YoY+192.12%），扣非归母净利润57.18亿元（YoY+264.56%），优异业绩主要受益于终端客户对算力基础设施的强劲投入，公司产品出货持续增长。我们继续看好AI算力需求快速增长驱动AI集群对光模块的需求扩张。大模型方面，Anthropic 正式发布 Claude Opus 4.7，编程能力在最难任务上明显提升，我们认为将进一步提升AI在高难度软件工程任务、依赖精细视觉细节的多模态应用、金融分析等真实工作任务上的表现。当前我国国产大模型持续迭代，能力持续提升，将进一步推动国产大模型从“可用”到“好用”，加快国产大模型在千行百业应用场景的落地，加快我国大模型产业的发展。我们坚定看好我国AI产业的发展前景，建议持续关注AI主题的投资机会。标的方面，**算力AI** 推荐海光信息、龙芯中科、工业富联、紫光股份、中科曙光、神州数码、深信服，建议关注寒武纪、摩尔线程、沐曦股份、华勤技术、景嘉微、软通动力、拓维信息、中际旭创、新易盛、天孚通信、源杰科技、长光华芯、永鼎股份、世嘉科技、汇绿生态。2) **AI算法和应用：**强烈推荐恒生电子、中科创达、盛视科技，推荐道通科技、金山办公、科大讯飞、同花顺、宇信科技、福昕软件、万兴科技、彩讯股份、德赛西威，建议关注合合信息、卓易信息、星环科技、鼎捷数智、汉得信息、索辰科技、税友股份、光云科技、普联软件、泛微网络、致远互联、锐明技术。
- **风险提示：**1) 国产AI算力芯片发展不及预期。2) 大模型产品的应用落地低于预期。3) 国内大模型算法发展不及预期。



行业要闻及简评

中际旭创发布2026年第一季度报告，受益于AI算力需求强劲

事件描述：4月17日，中际旭创发布2026年第一季度报告。

点评：中际旭创2026Q1实现营收194.96亿元（YoY+192.12%），扣非归母净利润57.18亿元（YoY+264.56%），主要受益于终端客户对算力基础设施的强劲投入，公司产品出货持续增长。我们继续看好AI算力需求快速增长驱动AI集群对光模块的需求扩张。

主要财务指标方面，2026Q1，中际旭创实现营收194.96亿元，同比增长192.12%，环比增长近50%；扣非归母净利润57.18亿元，同比增长264.56%，环比增长近60%。毛利率稳步提升：26Q1 毛利率约 46%，25Q1 至26Q1 毛利率持续稳步提升，主要得益于1.6T 和 800G 等高端产品比重提升、硅光模块进一步渗透和良率提升等。预计今年毛利率维持稳中有升的趋势。净利润率环比提升：得益于规模效应，费用端并未等比例增加，利润率有所提升。26Q1 净利润率为 32.40%，相较 25Q4 环比提升。

经营情况方面，公司认为，1) 行业需求保持强劲增长：整体行业需求仍然非常强劲，延续了去年的高景气度。2) 公司保持良好经营状态：公司的交付能力保持较好的状态，极大满足客户的需求，尽可能多交付、多出货，2026 年一季度 800G 和 1.6T 都在持续上量，毛利率也在进一步攀升。公司仍在持续扩建产能，在建工程金额也有所提升。整体来说，公司保持良好的经营状态。3) 未来展望：预计全年 800G 和 1.6T 需求都将有较大增长，后面几个季度公司有望保持出货量持续提升的趋势。

客户需求方面，公司表示，客户已经给到 2026-2027 年的需求指引，部分重点客户正在规划 2028 年的需求，有望在 2028 年进一步加大资本开支，需要的产品类型也会更加丰富，数量会进一步提升。但这还无法全面反映 2028 年的需求，仍有许多客户尚未给出指引。随着时间推移，这部分需求会逐步清晰起来。这背后的主要原因是 AI 算力需求仍在迅速增长，一些AI应用甚至已形成闭环，因此重点客户有信心进一步加大资本开支投入。

新产品方面，公司在 3 月份 20260FC 现场展示了NPO、XPO、OCS等新产品，获得了客户的普遍关注。NPO 有望率先在scale-up 场景应用，已经有 CSP 客户给了明确的需求指引，预计将在2027 年量产。公司正在积极向客户推广 XPO，也有望在 2027 年进行量产。公司正在积极研发OCS，希望尽早推向市场。



行业要闻及简评

Claude Opus 4.7发布，编程能力在最难任务上明显提升

事件描述：4月16日，Anthropic 正式发布 Claude Opus 4.7。

点评：Claude Opus 4.7的编程能力在最难的任务上明显提升、视觉分辨率扩大到过去的三倍多、在 GDPval-AA 上取得 SOTA，我们认为将进一步提升AI在高难度软件工程任务、依赖精细视觉细节的多模态应用、金融分析等真实工作任务上的表现。

Anthropic介绍，Claude Opus 4.7的主要升级点包括：1) 在高级软件工程方面相较Opus 4.6有显著改进，在最难的任务上有显著提升。用户报告说，他们能够自信地将最难的编码工作——之前需要密切监督的工作——交给 Opus 4.7。Opus 4.7 以严谨和一致的方式处理复杂且长期运行的任务，精确关注指令，并设计方法在报告前验证自身输出。2) 该模型的视力也显著提升：它能看到更高分辨率的图像。在完成专业任务时，它更具品味和创意，制作出更高质量的界面、幻灯片和文档。3) 总体来说，Opus 4.7 在多个基准上高于 Opus 4.6，但仍然弱于 Anthropic 内部的 Mythos Preview。

另外还有一些亮点：Opus 4.7在遵循指令方面要好得多，之前的模型对指令的解释松散或完全跳过，而Opus 4.7则字面理解指令。Opus 4.7改进了多模态支持，在高分辨率图像中视野更佳：能接受的图片长边从之前的水平上升到 2,576 像素（约 375 万像素），是此前 Claude 模型的三倍多。这开启了大量依赖精细视觉细节的多模态应用：计算机代理读取密集截图、从复杂图表中提取数据，以及需要像素精确引用的工作。

在真实工作任务上，Anthropic 内部测试里 Opus 4.7 在财务 Agent 上比 Opus 4.6 更有效：更严谨的分析和建模、更专业的演示、任务之间的衔接更紧。在第三方评估 GDPval-AA 上，Opus 4.7 取得 SOTA。这个评估是 Artificial Analysis 基于 OpenAI 的 GDPval 数据集制作的，覆盖 44 个职业、9 大行业的 220 个真实经济价值任务，模型需要产出文档、幻灯片、图表、电子表格等实际工作交付物。

记忆方面，Opus 4.7 更会用基于文件系统的记忆，它能记住长时间、多场次工作中的重要笔记，并利用这些笔记进入新任务，因此不需要那么多前置上下文。



重点公司公告

证券代码	证券简称	2025年营业总收入 (亿元)	同比增长率 (%)	2025年归母净利润 (亿元)	同比增长率 (%)	年报实际披露日期
002373.SZ	千方科技	82.17	13.35	2.68	122.51	2026-04-18
002987.SZ	京北方	48.39	4.38	3.27	5.06	2026-04-18
002236.SZ	大华股份	327.44	1.75	38.58	32.77	2026-04-18
600588.SH	用友网络	91.82	0.32	-13.89	32.60	2026-04-18
002415.SZ	海康威视	925.08	0.01	141.95	18.52	2026-04-18
300738.SZ	奥飞数据	25.21	16.47	1.32	6.65	2026-04-18
688313.SH	仕佳光子	21.29	98.15	3.72	473.25	2026-04-18
300098.SZ	高新兴	19.89	40.39	-0.32	86.36	2026-04-18
603881.SH	数据港	17.21	0.02	1.39	4.95	2026-04-18
300249.SZ	依米康	14.52	26.84	0.31	135.11	2026-04-17
300036.SZ	超图软件	15.09	0.75	0.47	127.33	2026-04-17
600654.SH	中安科	30.70	0.63	0.53	164.41	2026-04-17
300627.SZ	华测导航	36.99	13.78	6.85	17.49	2026-04-17
300440.SZ	运达科技	11.96	21.42	0.87	78.36	2026-04-16
920249.BJ	利尔达	24.32	24.18	0.42	139.25	2026-04-16
300541.SZ	先进数通	35.84	61.48	1.19	210.45	2026-04-15
000938.SZ	紫光股份	967.48	22.43	16.86	7.19	2026-04-15
002990.SZ	盛视科技	14.45	18.26	0.85	-51.22	2026-04-15
603019.SH	中科曙光	149.64	13.81	21.76	13.87	2026-04-15
300348.SZ	长亮科技	19.58	12.76	0.21	10.82	2026-04-15
002380.SZ	科远智慧	18.67	10.97	1.39	-44.85	2026-04-15
300017.SZ	网宿科技	46.61	-5.50	8.00	18.53	2026-04-15
300170.SZ	汉得信息	34.15	5.57	2.27	20.28	2026-04-14
300768.SZ	迪普科技	12.18	5.49	1.81	12.46	2026-04-14

资料来源：Wind，平安证券研究所



重点公司公告

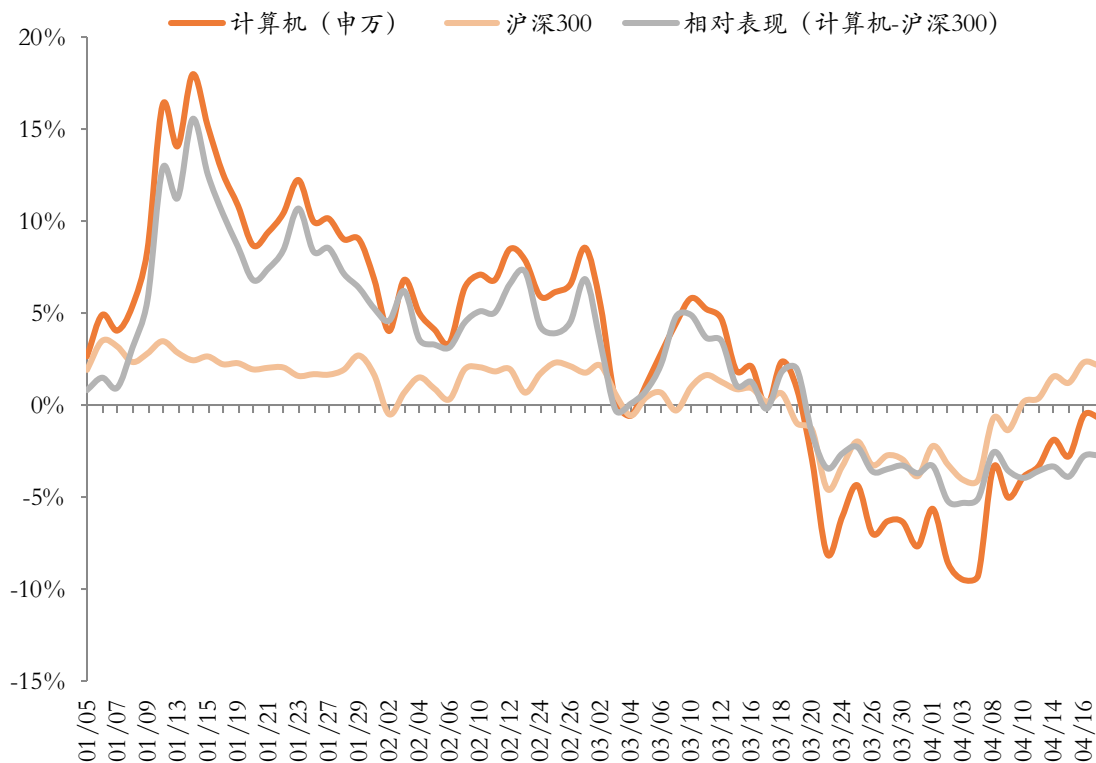
证券代码	证券简称	2026Q1营业总收入 (亿元)	同比增长率 (%)	2026Q1归母净利润 (亿元)	同比增长率 (%)	季报实际披露日期
002236.SZ	大华股份	69.02	10.33	6.98	6.81	2026-04-18
002268.SZ	电科网安	0.96	-35.67	-1.56	-15.69	2026-04-18
002415.SZ	海康威视	207.15	11.78	27.81	36.42	2026-04-18
300188.SZ	国投智能	1.65	-23.58	-1.52	-20.19	2026-04-18
688313.SH	仕佳光子	5.77	32.18	1.16	24.66	2026-04-18
603138.SH	海量数据	0.99	22.04	-0.42	-136.15	2026-04-17
300308.SZ	中际旭创	194.96	192.12	57.35	262.28	2026-04-17
300996.SZ	普联软件	0.64	8.21	0.06	142.18	2026-04-16
688668.SH	鼎通科技	4.57	20.78	0.80	51.86	2026-04-16
002380.SZ	科远智慧	4.45	5.72	0.76	25.19	-04-15
300550.SZ	和仁科技	0.76	-3.04	-0.09	-138.95	2026-04-15
300768.SZ	迪普科技	2.60	-6.71	0.46	50.35	2026-04-14



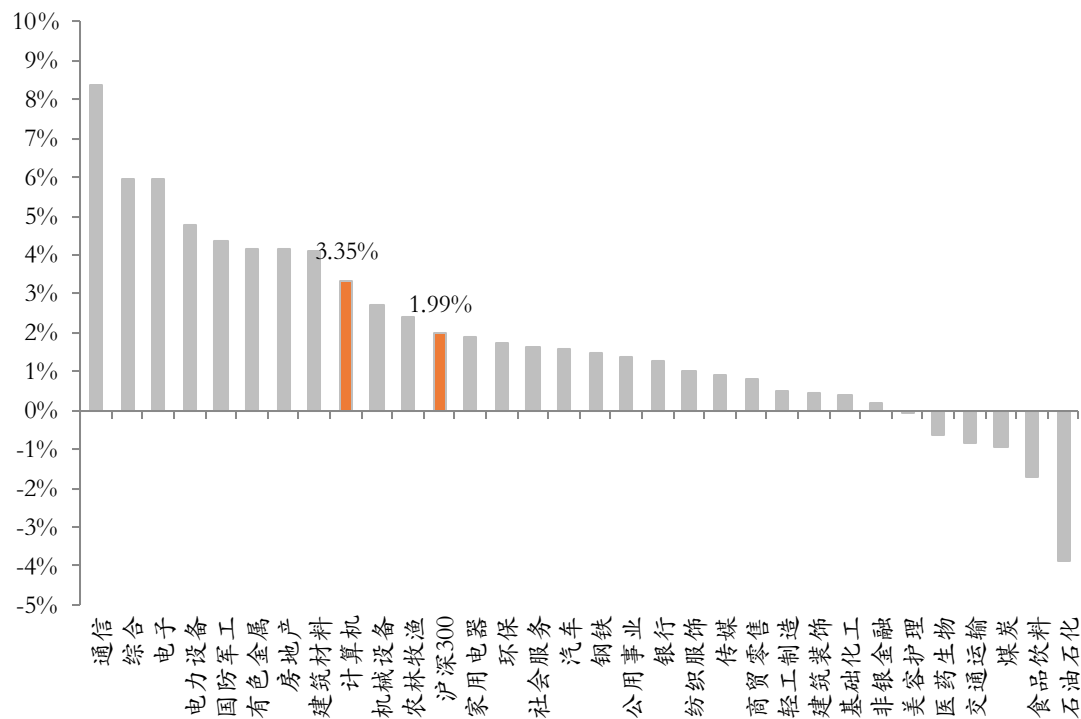
一周行情回顾——指数涨跌幅

➤ 本周，计算机行业指数上涨3.35%，沪深300指数上涨1.99%，前者跑赢后者1.36pct。年初至本周最后一个交易日，计算机行业指数累计下跌0.62%，沪深300指数累计上涨2.13%，计算机行业指数累计跑输2.75pct。

年初以来计算机行业指数相对表现



本周计算机及各行业指数涨跌幅表现





一周行情回顾——上市公司涨跌幅

➤ 截至本周最后一个交易日，计算机行业整体P/E（TTM，剔除负值）为55.4倍。本周，计算机行业359只A股成分股中，269只股价上涨，5只持平，85只下跌。

本周计算机行业涨跌幅排名前10位个股

涨幅前10位				跌幅前10位			
序号	股票简称	涨跌幅%	换手率%	序号	股票简称	涨跌幅%	换手率%
1	品高股份	63.01	20.90	1	ST赛为	-17.73	35.99
2	盛视科技	49.85	81.90	2	*ST云创	-13.56	38.74
3	宏景科技	42.77	101.94	3	立方退	-13.33	37.79
4	*ST汇科	33.31	50.82	4	网达软件	-10.56	12.49
5	杰创智能	23.76	59.90	5	锐明技术	-9.80	37.15
6	并行科技	19.42	33.87	6	佳创视讯	-7.04	25.94
7	广立微	19.22	32.60	7	四方精创	-6.62	35.24
8	行云科技	18.63	91.74	8	思维列控	-6.13	6.23
9	*ST国华	18.24	30.05	9	和仁科技	-5.20	20.42
10	纬德信息	18.13	17.98	10	同辉信息	-5.16	25.89



投资建议

- 中际旭创2026Q1实现营收194.96亿元（YoY+192.12%），扣非归母净利润57.18亿元（YoY+264.56%），优异业绩主要受益于终端客户对算力基础设施的强劲投入，公司产品出货持续增长。我们继续看好AI算力需求快速增长驱动AI集群对光模块的需求扩张。大模型方面，Anthropic 正式发布 Claude Opus 4.7，编程能力在最难任务上明显提升，我们认为将进一步提升AI在高难度软件工程任务、依赖精细视觉细节的多模态应用、金融分析等真实工作任务上的表现。当前我国国产大模型持续迭代，能力持续提升，将进一步推动国产大模型从“可用”到“好用”，加快国产大模型在千行百业应用场景的落地，加快我国大模型产业的发展。我们坚定看好我国AI产业的发展前景，建议持续关注AI主题的投资机会。标的方面，1) AI算力：推荐海光信息、龙芯中科、工业富联、紫光股份、中科曙光、神州数码、深信服，建议关注寒武纪、摩尔线程、沐曦股份、华勤技术、景嘉微、软通动力、拓维信息、中际旭创、新易盛、天孚通信、源杰科技、长光华芯、永鼎股份、世嘉科技、汇绿生态。2) AI算法和应用：强烈推荐恒生电子、中科创达、盛视科技，推荐道通科技、金山办公、科大讯飞、同花顺、宇信科技、福昕软件、万兴科技、彩讯股份、德赛西威，建议关注合合信息、卓易信息、星环科技、鼎捷数智、汉得信息、索辰科技、税友股份、光云科技、普联软件、泛微网络、致远互联、锐明技术。



风险提示

- **国产AI算力芯片发展不及预期。**当前，我国AI算力芯片自主可控已取得长足进步。海光DCU、华为昇腾、寒武纪等已取得一定突破，燧原、沐曦、天数、壁仞等公司也在快速发展。但如果我国国产AI算力芯片的迭代速度不达预期，将影响我国AI算力的发展，进而制约大模型的突破。
- **大模型产品的应用落地低于预期。**当前，我国国产大模型已经开始在教育、医疗、汽车、办公、工业、智能硬件等B端和C端应用场景持续落地，如果产品的市场拓展不及预期，我国大模型产品的应用落地将存在低于预期的风险。
- **国产大模型算法发展不及预期。**当前，我国国产大模型能力持续升级，但相比全球领先的大模型厂商，国产大模型厂商的赶超进度存在不达预期的风险。

平安证券研究所计算机团队				
分析师	闫磊	YANLEI511@pingan.com.cn	投资咨询	S1060517070006
	黄韦涵	HUANGWEI HAN235@pingan.com.cn	投资咨询	S1060523070003
	刘云坤	LIUYUNKUN518@pingan.com.cn	投资咨询	S1060525120004

股票投资评级：

强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）

推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）

中性（预计6个月内，股价表现相对市场表现±10%之间）

回避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

行业投资评级：

强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）

中性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）

弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责声明：

此报告旨为发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2026版权所有。保留一切权利。