仅供内部参考，请勿外传

渤海证券 Bohai Securities

行业周报

昇腾 950 超节点亮相在即，国产算力底座加速成型

——计算机行业周报

分析师：连天龙 SAC NO: S1150525070002 2026 年 07 月 09 日

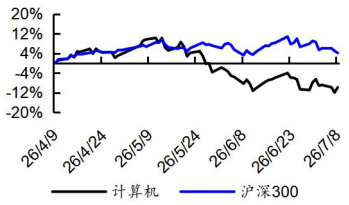
计算机

证券分析师
连天龙
liantl@bhzq.com
022-23861563

重点品种推荐

三六零	增持
虹软科技	增持

近三月行业指数走势图



相关研究报告

DeepSeek 推行峰谷定价，大模型商业化提速——计算机行业 7 月投资策略展望
2026.07.02

词元经济重塑行业价值，国产算力迎来放量窗口——计算机行业 2026 年半年度投资策略报告
2026.06.26

豆包推出付费订阅版本，大模型商业化进程值得关注——计算机行业周报
2026.06.25

投资要点：

● 行业要闻

（1）华为发布 V2 版“韬（τ）定律”论文，Mate 90 系列手机有望搭载对应新一代麒麟芯片；

（2）华为 Atlas 950 超节点真机即将亮相世界人工智能大会；

（3）Anthropic 持续加码算力建设，签订长期算力租赁并规划澳洲大规模算力储备。

● 公司公告

（1）浪潮信息：发布 2026 年半年度业绩预告；

（2）智微智能：发布 2026 年半年度业绩预告；

（3）行云科技：发布 2026 年半年度业绩预告。

● 行情回顾

7 月 2 日至 7 月 8 日，沪深 300 下跌 4.10%，申万计算机行业下跌 3.55%，申万计算机三级子行业全部下跌（安防设备-0.29%＞横向通用软件-0.65%＞其他计算机设备-1.78%＞IT 服务Ⅲ-4.16%＞垂直应用软件-6.62%）。

● 本周策略

AI 算力方面，国家发展改革委明确指导国产大模型加快适配国产算力芯片，从顶层设计推动 AI 产业链协同，强化产业自主可控能力。国内头部国产大模型企业持续深化芯模协同开发，将国产算力芯片作为模型推理阶段核心算力底座。昇腾 950 超节点预计于 2026 年下半年推出，国产超节点加速落地有望承接大规模推理算力需求。国内云厂商资本开支回暖，国产算力占投资比重有望逐渐提升，算力租赁及 IDC 厂商有望充分受益于智算中心新建与扩容带来的业务增量。AI 大模型方面，随着智能体应用的持续火热，模型调用量迎来大幅增长。DeepSeek V4 正式版将于 7 月中旬上线并推出峰谷定价，日间调用价格翻倍、低谷维持低价。国内头部大模型厂商正依托技术壁垒掌握定价权，以价格调节优化算力利用率，扭转行业低价竞争态势，推动国产大模型商业化提速。AI 应用方面，OpenClaw、Hermes Agent 等海外开源智能体项目依旧维持较高热度，国内厂商亦密集推出相关产品。在模型迭代提速与互联网大厂应用推广的双重驱动下，算力产业链具备较为确定的投资机遇。

综上，我们维持计算机行业“中性”评级，维持三六零（601360）、虹软科技（688088）“增持”评级。

● 风险提示

宏观经济风险；行业竞争加剧的风险；供应链波动加大的风险；AI 技术迭代速度不及预期的风险；AI 应用落地效果不及预期的风险。

仅供内部参考，请勿外传

目　录

1. 行业要闻 4
2. 行业数据 5
3. 公司公告 5
4. 行情回顾 6
5. 本周策略 8
6. 风险提示 8

仅供内部参考，请勿外传

图 目 录

图 1： 本周申万计算机三级子行业涨跌幅 7
图 2： 申万计算机、沪深 300 市盈率走势（单位：倍） 7
图 3： 申万计算机相对沪深 300 的估值溢价率 7
图 4： 计算机行业本周涨幅居前的个股 8
图 5： 计算机行业本周跌幅居前的个股 8

表 目 录

表 1： 本周部分算力租赁价格情况 5

仅供内部参考，请勿外传

1.行业要闻

- **华为发布 V2 版“韬（τ）定律”论文，Mate 90 系列手机有望搭载对应新一代麒麟芯片**

7 月 4 日，根据中国科学院科技论文预发布平台 ChinaXiv 最新公示论文，华为半导体负责人何庭波于 7 月 3 日发布《面向多层级电子系统的时间缩微理论》（业内简称“韬（τ）定律”）V2 版本。相比较 5 月 25 日发布的 V1 版本，新版论文在原有理论框架基础上，补充了大量工程落地细节、实测量化数据与产品演进路线，进一步完善了以时间常数 τ 为核心的后摩尔时代缩放理论体系。此外，根据《科创板日报》报道，将于今年秋季发布的华为 Mate 90 系列手机，计划搭载基于“韬（τ）定律”的新麒麟芯片。

近年来，主导半导体产业半个多世纪的摩尔定律正面临严峻的物理极限和经济效益双重挑战。面对晶体管几何缩微放缓、晶体管成本红利消退等发展困境，如何跨越传统工艺路径的局限，探索出一条全新的可持续演进路线，以满足当下呈指数级攀升的计算性能需求，已成为全球半导体行业亟待攻克的共同难题。华为提出的“韬（τ）定律”为行业破局提供全新解决方案，其核心“逻辑折叠（Logic Folding）”技术搭建覆盖器件、电路、芯片至整机系统的全栈多层级优化体系。在晶体管密度受限的情况下，该理论从底层器件到顶层系统全链路压缩信号传输与处理时延，同步实现芯片综合性能提升与能效优化。（新闻来源：科创板日报）

- **华为 Atlas 950 超节点真机即将亮相世界人工智能大会**

7 月 17 日至 20 日，2026 世界人工智能大会暨人工智能全球治理高级别会议将于上海举办。本次会议聚焦 AI 热点，将围绕世界模型、开源智能体、AI Coding、Token 经济、OPC 协议等议题，深入探讨行业新趋势。展会将集中发布多款全新 AI 产品，业内规模领先的超节点华为 Atlas 950 真机亮相，MiniMax M3 多模态大模型、阶跃 Agent 操作系统、近存计算 3D 芯片、全球首款 AI 智能体手机，以及多款人形机器人、AI 灵巧手等重磅新品，都将在大会展出。

华为 Atlas 950 SuperPoD 智算超节点搭载自研灵衢（UnifiedBus）统一互联协议，以 64 卡/柜为基础部署单元，单集群最高支持 8192 张 NPU 高速互联，互联带宽可达 16.3 PB/s，整机采用全液冷散热方案适配智算中心部署。相比传统集群，该超节点可显著提升大模型训练效率、运行稳定性与推理综合性能。（新闻来源：科创板日报）

- **Anthropic 持续加码算力建设，签订长期算力租赁并规划澳洲大规模算力储备**

仅供内部参考，请勿外传

7 月 6 日，美国数字基础设施企业 TeraWulf 宣布，已同人工智能初创企业 Anthropic 签署一项为期 20 年的租赁协议，预计这笔交易将为 TeraWulf 创造 190 亿美元的全周期收入。TeraWulf 将在美国肯塔基州 Hawesville 的 Justified Data 站点为 Anthropic 建设一个专门 AI 数据中心园区。该园区可容纳约 401MW 的关键 IT 负载，将分阶段开发，预计 2027H2 初步投用、2028 年初达到最大装机容量。

7 月 5 日，据《澳大利亚金融评论报》消息，Anthropic 计划在澳大利亚锁定至少 1.4 吉瓦（GW）的数据中心算力资源。报道称支撑该规模的基础设施建设成本将高达 150 亿美元。Anthropic 在今年 3 月底宣布，与澳大利亚政府签署了一份谅解备忘录，双方将在人工智能安全研究领域展开合作，并支持澳大利亚国家人工智能计划的目标。（新闻来源：IT 之家）

2.行业数据

本周算力租赁价格平稳。具体来看，显卡配置为 V100-32GB*8，搭配 96 核 CPU、384GB 内存、4*3.2TB 硬盘的 GPU 计算集群在腾讯云的价格为 66.63 元/小时；显卡配置为 A100-40GB*8，搭配 192 核 CPU、1024GB 内存、4*3.2TB 硬盘的 GPU 计算集群在腾讯云的价格为 161.50 元/小时；显卡配置为 A100-80GB*1，搭配 16 核 CPU、31GB 内存、20GB+50GB 硬盘的 GPU 算力在恒源云的价格为 5.66 元/小时；显卡配置为 A800-80GB*1，搭配 16 核 CPU、256GB 内存、20GB+50GB 硬盘的 GPU 算力在恒源云的价格为 6.80 元/小时。

表 1：本周部分算力租赁价格情况

显卡	CPU	内存	硬盘	云计算平台	价格（每小时）	价格环比上周
V100-32GB*8	96 核	384GB	3.2TB*4	腾讯云	66.63 元	0.00%
A100-40GB*8	192 核	1024GB	3.2TB*4	腾讯云	161.50 元	0.00%
A100-80GB*1	16 核	31GB	系统盘：20GB 数据盘：50GB	恒源云	5.66 元	0.00%
A800-80GB*1	16 核	256GB	系统盘：20GB 数据盘：50GB	恒源云	6.80 元	0.00%

资料来源：腾讯云，恒源云，渤海证券研究所

3.公司公告

- **浪潮信息：发布 2026 年半年度业绩预告**

公司预计 2026 年上半年归母净利润为 26.00 亿元-31.00 亿元，同比增长 226%-288%；扣非归母净利润为 20.55 亿元-25.55 亿元，同比增长 206%-280%。2026 年上半年，公司坚持以市场为导向，紧抓行业上行机遇，持续致力于产品技术创新和提升客户满意度，不断完善产品线布局，努力提升产品附加值，增强供应保障能力，有力地促进公司经营业绩大幅增长。

仅供内部参考，请勿外传

- **智微智能：发布 2026 年半年度业绩预告**

公司预计 2026 年上半年归母净利润为 3.50 亿元-4.17 亿元，同比增长 244.56%-309.65%；扣非归母净利润为 3.34 亿元-4.00 亿元，同比增长 281.00%-356.47%。公司经营业绩稳步增长，主要得益于 AI 产业高景气度驱动各核心业务板块需求持续释放。2026 年上半年，公司智算业务实现高速发展，ICT 基础设施业务增长动能强劲，出货量同比大幅增长。

- **行云科技：发布 2026 年半年度业绩预告**

公司预计 2026 年上半年营业收入为 2.60 亿元-3.00 亿元，同比增长 510.71%-604.67%；归母净利润为 1000 万元-1500 万元，同比增长 432.77%-699.15%；扣非归母净利润为 620 万元-930 万元，上年同期亏损 899.93 万元。

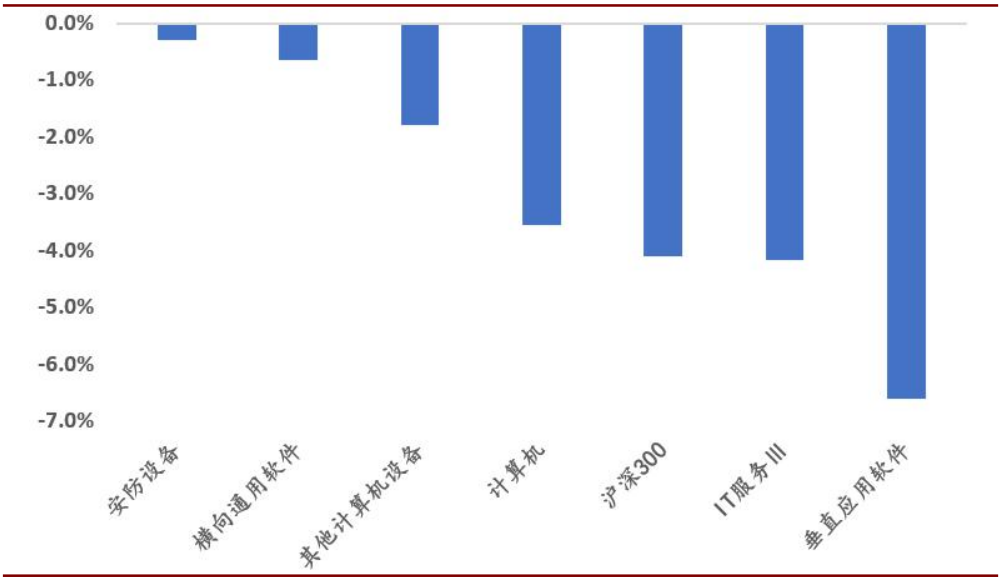
公司营业收入增长较大，主要是电商业务收入同比去年同期增幅较大所致，同时公司新开展的存储和算力业务开始确认收入。公司算力业务快速发展，导致公司上半年净利润增长较大。报告期内，公司已销售 67 台服务器并确认当期收入，增加当期毛利润约 6500 万元。因公司开展 2026 年第一期股权激励计划，经公司初步测算，本次第二类限制性股票及股票期权对应的股份支付费用合计 1074.58 万元，相应扣减了当期的利润。报告期内，公司已验收供应商交付的算力服务器 470 台，其余 413 台服务器正在交付客户压测验收中，将形成公司固定资产，后续将根据实际验收情况确认租赁收入。

4.行情回顾

板块综述：7 月 2 日至 7 月 8 日，沪深 300 下跌 4.10%，申万计算机行业下跌 3.55%，申万计算机三级子行业全部下跌（安防设备-0.29%＞横向通用软件-0.65%＞其他计算机设备-1.78%＞IT 服务Ⅲ-4.16%＞垂直应用软件-6.62%）。

仅供内部参考，请勿外传

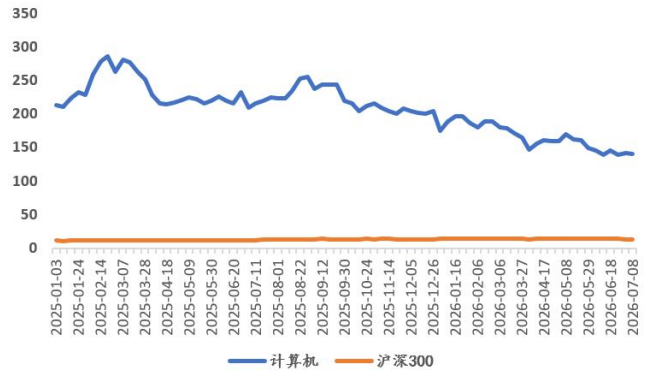
图 1：本周申万计算机三级子行业涨跌幅



资料来源：ifind，渤海证券研究所

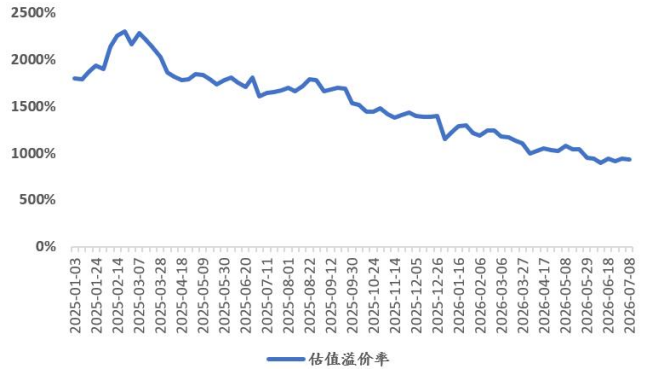
板块估值情况：2026 年 7 月 8 日，申万计算机行业市盈率（TTM、整体法、不剔除负值）为 140.72 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 934.85%。

图 2：申万计算机、沪深 300 市盈率走势（单位：倍）



资料来源：ifind，渤海证券研究所

图 3：申万计算机相对沪深 300 的估值溢价率

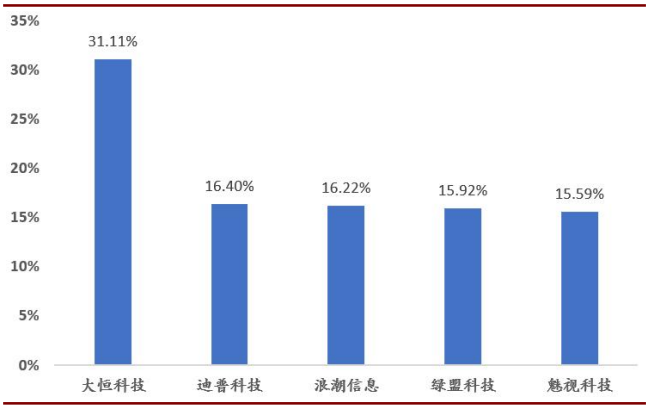


资料来源：ifind，渤海证券研究所

个股情况：本周部分公司受益于机器视觉、网络安全、AI 服务器等概念影响表现较好，个股涨幅前五位分别是：大恒科技、迪普科技、浪潮信息、绿盟科技、魅视科技；跌幅前五位分别是：中科金财、索辰科技、宏景科技、天亿马、中威电子。

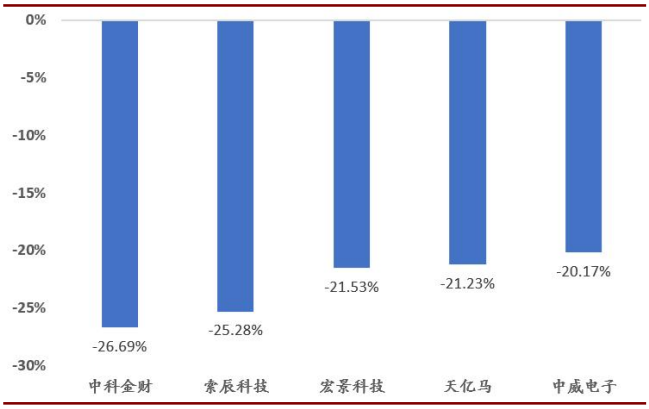
仅供内部参考，请勿外传

图 4：计算机行业本周涨幅居前的个股



资料来源：ifind，渤海证券研究所

图 5：计算机行业本周跌幅居前的个股



资料来源：ifind，渤海证券研究所

5.本周策略

AI 算力方面，国家发展改革委明确指导国产大模型加快适配国产算力芯片，从顶层设计推动 AI 产业链协同，强化产业自主可控能力。国内头部国产大模型企业持续深化芯模协同开发，将国产算力芯片作为模型推理阶段核心算力底座。昇腾 950 超节点预计于 2026 年下半年推出，国产超节点加速落地有望承接大规模推理算力需求。国内云厂商资本开支回暖，国产算力占投资比重有望逐渐提升，算力租赁及 IDC 厂商有望充分受益于智算中心新建与扩容带来的业务增量。AI 大模型方面，随着智能体应用的持续火热，模型调用量迎来大幅增长。DeepSeek V4 正式版将于 7 月中旬上线并推出峰谷定价，日间调用价格翻倍、低谷维持低价。国内头部大模型厂商正依托技术壁垒掌握定价权，以价格调节优化算力利用率，扭转行业低价竞争态势，推动国产大模型商业化提速。AI 应用方面，OpenClaw、Hermes Agent 等海外开源智能体项目依旧维持较高热度，国内厂商亦密集推出相关产品。在模型迭代提速与互联网大厂应用推广的双重驱动下，算力产业链具备较为确定的投资机遇。

综上，我们维持计算机行业“中性”评级，维持三六零（601360）、虹软科技（688088）“增持”评级。

6.风险提示

宏观经济风险

全球经济增长放缓、通胀压力传导及地缘政治冲突升级，或将直接导致企业端缩减 AI 技术研发、数字化转型等资本开支，消费端智能终端需求亦将呈现疲软态势，对整体业绩表现构成潜在压力。

仅供内部参考，请勿外传

行业竞争加剧的风险

当前人工智能行业赛道热度高企，吸引多类市场主体涌入，行业竞争呈白热化态势。企业为维持竞争力需持续加大研发投入，市场端降价抢份额、客户争夺加剧等行为或将压制行业整体毛利率。

供应链波动加大的风险

受全球芯片供需失衡、地缘冲突扰动及极端事件影响，供应链稳定性面临严峻挑战。核心零部件短缺将直接导致企业生产交付周期延长、订单履约能力下降，而原材料价格上涨与物流成本攀升则进一步压缩企业利润空间。

AI 技术迭代速度不及预期的风险

AI 技术处于快速演进阶段，算法优化、算力突破等核心环节仍存在技术瓶颈。若行业内企业因研发投入不足、技术判断偏差或人才储备短缺，导致 AI 技术迭代速度滞后于市场预期，将使其丧失核心技术优势，难以满足下游客户智能化需求，进而错失新兴应用场景机遇，前期研发投入回报效率亦将显著降低。

AI 应用落地效果不及预期的风险

AI 技术商业化落地进程受多重因素制约，一方面，AI 模型在实际场景中算法偏见等问题尚未完全解决；另一方面，客户对 AI 技术认知度有限及数据合规要求趋严，均制约应用渗透率提升。若落地效果不及预期，将直接影响企业市场口碑及订单获取能力，对行业商业化推进节奏形成拖累。



仅供内部参考，请勿外传

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的数据和信息，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的任何观点均精准地、如实地反映了研究人员的个人观点，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所获取报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资分析意见或观点有直接或间接的联系。

风险提示及免责声明

投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告由渤海证券股份有限公司

何合同或承诺的基础，不因接收者收到本报告而视其为本公司客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发送，并仅为提供信息而发送，不构成任何广告。

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，不保证该信息未经任何更新。本报告所载的资料、意见及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、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后表现的依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。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。

在任何情况下，本报告内容的全部或部分均不构成对任何人的投资建议。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者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任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。

在所知情的范围内，本公司、本报告撰写人以及财产上的利害关系人与本报告所评价或作出明确估值和投资评级的证券无利害关系。本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能持有并交易本报告中所提及公司的股份或其他财产权益，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权为本公司所有 或个人不得以任何形式刊载

、发布或引用本报告全部或部分内容，亦不得从未经本公司书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。如征得本公司同意进行引用、刊载或转发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“渤海证券股份有限公司”且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

仅供内部参考，请勿外传

投资评级说明

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%—20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%—10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%—10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

渤海证券研究所机构销售团队：

高级销售经理：朱艳君
座机：+86 22 2845 1995
手机：135 0204 0941
邮箱：zhuyanjun@bhzq.com

天津：
天津市南开区水上公园东路宁汇大厦 A 座写字楼
邮政编码：300381
电话：+86 22 2845 1888
传真：+86 22 2845 1615

北京：
北京市西城区西直门外大街甲 143 号凯旋大厦 A 座 2 层
邮政编码：100086
电话：+86 10 6810 4192
传真：+86 10 6810 4192

渤海证券股份有限公司网址：www.bhzq.com