仅供内部参考，请勿外传

华龙证券 CHINA DRAGON SECURITIES

证券研究报告

计算机

报告日期：2026 年 07 月 06 日

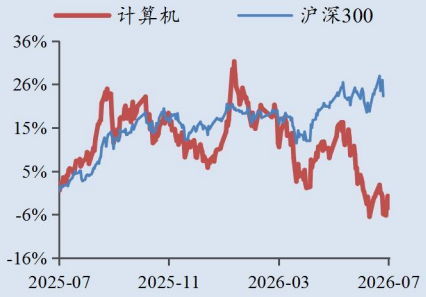
华为发布韬定律论文 V2 版本，国产模型调用量持续领先

——计算机行业周报

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



分析师：孙伯文

执业证书编号：S0230523080004

邮箱：sunbw@hlzq.com

分析师：朱凌萱

执业证书编号：S0230526030001

邮箱：zhulx@hlzq.com

相关阅读

《豆包大模型 2.1 Pro 发布，海内外模型持续迭代 —计算机行业周报》2026.06.29

《Token 经济风起之时—---计算机行业深度报告》2026.06.17

《CPU 重要性提升，智谱刷新模型 API 速度上限—计算机行业周报》2026.05.26

请认真阅读文后免责条款

摘要：

- **华为发布韬定律 V2 版本论文，建议关注国产算力环节。**2026 年 7 月 3 日，中国科学院科技论文预发布平台 ChinaXiv 最新公示论文，何庭波发布《面向多层级电子系统的时间缩微理论》（韬定律）V2 版本。相较于 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。本次 V2 论文版本明确提出了未来在韬定律下，麒麟芯片的产品路线图。LogicFolding（逻辑折叠）未来十年将从局部折叠演进为全规模多层折叠（每封装三至四层及以上有源层），依托低温混合键合技术放宽层间热预算，并推动 TSV 从顶层金属迁移至 M6 层，从而释放超过 30%的高层级布线资源。与此同时，LogicFolding 使麒麟处理器得以大幅提升 CPU 核心频率，迈向 4 GHz 及以上，并为 AI 系统提供协同设计路径——结合内存-语义 Unified Bus、近封装 Hi-ONE 光 I/O 与边缘到表面 3D Folding——预计至 2035 年实现硬件集成度增长超 100 倍。从 2026 到 2035 年，晶体管密度目标将提升至 400 MT/mm²及以上，整个路线图不仅技术可行，且在成本层面具备经济价值。更深层的意义在于，τ 缩放是自 Dennard 缩放以来首个在计算全栈（从器件到系统）建立共享优化目标的缩放原则，标志着半导体产业从“空间压缩”向“时间效率”驱动的根本性转变。我们认为，对国产芯片而言，韬定律最直接的破局点是降低对先进制程与 EUV 光刻的刚性依赖，对缓解卡脖子、释放成熟制程产能、带动先进封装与高速互连产业链都有战略价值。对 EDA 而言，韬定律为国产 EDA 创造力了差异化切入的空间，自主可控压力下，EDA 作为"芯片工业母机"的战略权重有望持续抬升。

- **国产大模型性价比持续获认可，看好云与 IDC 增长逻辑。**据 OpenRouter 数据，自 2026 年 2 月起，全球模型的周调用量呈指数级爆发增长，周总调用量从年初的低位迅速攀升至 6 月下旬的 46 万亿 tokens 级别。在激烈的全球竞争中，国产模型表现极为亮眼。本周，国产模型调用量在前十名榜单中占据了六席，且整体表现强劲。具体来看，DeepSeek V4 Flash 以 5.35 万亿 tokens 的绝对优势高居榜首，V4 Pro 也以 2.25 万亿 tokens 稳居第六；与此同时，小米的 MiMo-V2.5 位居第二、MiniMax 的 M3 位居第三、腾讯的 Hy3 preview 位居第四以及智谱的 GLM 5.2 位居第五。高性价比国产模型构成 token 出海的底层竞争力。中国西部低廉的绿色电力成本，叠加国产算力芯片的逐步成熟，使中国 tokens 具

仅供内部参考，请勿外传

备价格优势。进而，中国模型在性能接近甚至部分超越海外主流产品的同时，定价具备压倒性优势。投资角度上，我们认为国产大模型能力国际认可度提升将推高对国内推理算力需求，建议关注国内云与 IDC 环节。

- **投资建议：**我们认为，华为韬定律或重塑国产算力技术路径，且国产模型出海竞争力得到验证，国产 AI 算力基建将持续受益。维持计算机行业**“推荐”**评级。建议关注：（1）国产芯片及服务器：海光信息（688041.SH）、寒武纪（688256.SH）、中科曙光（603019.SH）、浪潮信息（000977.SZ）；（2）云与 IDC：润泽科技（300442.SZ）、优刻得-W（688158.SH）、大位科技（600589.SH）；（3）EDA：广立微（301095.SZ）、概伦电子（688206.SH）、华大九天（301269.SZ）。
- **风险提示：**所引用数据资料的误差风险；AI 投资力度不及预期；AI 产品竞争加剧；重点关注公司业绩不达预期；政策标准出台速度不及预期。

仅供内部参考，请勿外传

表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2026/07/03	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	
000977.SZ	浪潮信息	66.35	1.64	2.43	3.08	3.89	42.7	27.3	21.5	17.1	增持
300442.SZ	润泽科技	85.44	3.00	2.01	2.55	3.18	17.6	42.5	33.5	26.9	未评级
301095.SZ	广立微	107.38	0.45	0.76	1.15	1.70	159.4	141.3	93.4	63.2	未评级
301269.SZ	华大九天	102.77	0.11	0.33	0.53	0.37	966.6	311.4	193.9	277.8	未评级
600589.SH	大位科技	9.60	-0.01	0.07	0.09	0.13	/	137.1	106.7	73.8	未评级
603019.SH	中科曙光	92.68	1.49	1.99	2.48	2.91	57.5	46.6	37.4	31.8	未评级
688041.SH	海光信息	325.4	1.10	2.00	2.74	3.88	204.0	162.7	118.8	83.9	增持
688158.SH	优刻得-W	35.05	-0.16	0.11	0.31	0.53	/	318.6	113.1	66.1	增持
688206.SH	概伦电子	40.63	0.08	0.10	0.20	0.26	435.4	406.3	203.2	156.3	未评级
688256.SH	寒武纪	1,353.00	4.93	11.00	17.19	27.01	275.0	123.0	78.7	50.1	增持

数据来源：Wind，华龙证券研究所，浪潮信息、优刻得-W 盈利预测来源于华龙证券研究所；海光信息、寒武纪 2026-2027 年盈利预测来源于华龙证券研究所，2028 年盈利预测来源于 Wind 一致预期；其余所有公司盈利预测来源于 Wind 一致预期。

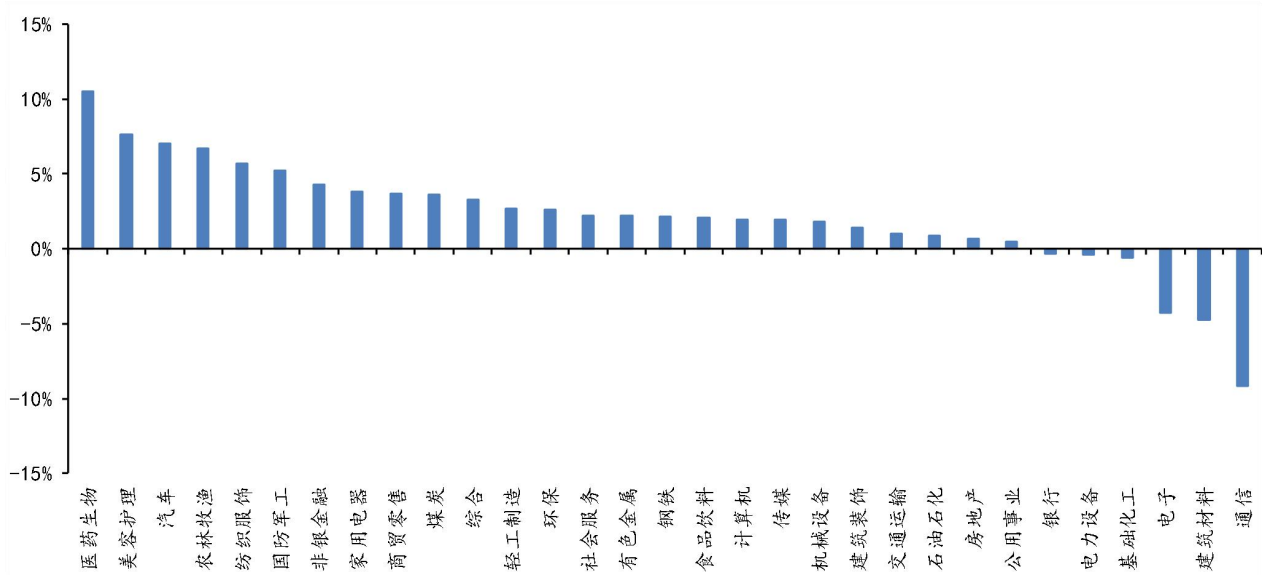
仅供内部参考，请勿外传

1 一周市场表现

2026 年 6 月 29 日-7 月 3 日，申万计算机指数上涨 1.98%。板块个股涨幅前五名分别为国华退（000004.SZ）、ST 银江（300020.SZ）、中威电子（300270.SZ）、*ST 赛为（300044.SZ）、狄耐克（300884.SZ）。

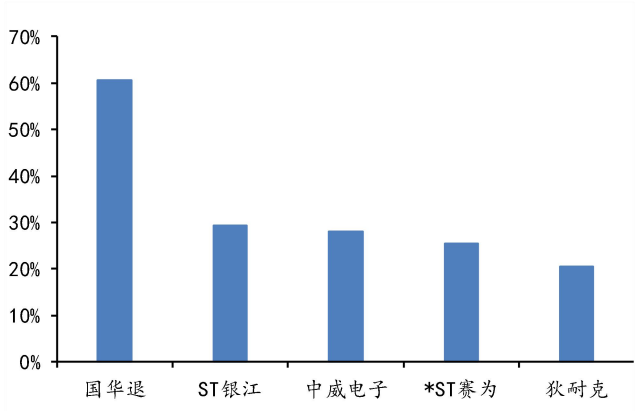
板块个股跌幅前五名分别为 ST 荣科（300290.SZ）、佳创视讯（300264.SZ）、同有科技（300302.SZ）、索辰科技（688507.SH）、天亿马（301178.SZ）。

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览（2026 年 6 月 29 日-7 月 3 日）



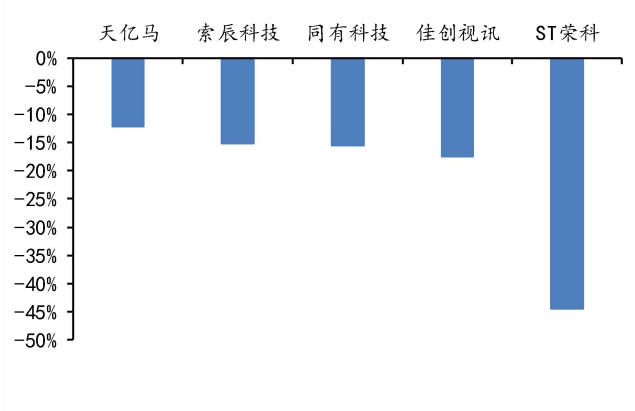
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 2：计算机股票周涨幅前五（2026 年 6 月 29 日-7 月 3 日）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 3：计算机股票周跌幅前五（2026 年 6 月 29 日-7 月 3 日）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

2 行业要闻

2026 年 6 月 30 日，Anthropic 宣布美国商务部已解除对 Claude Fable 5 和 Mythos 5 的出口管制，解禁模型将于 7 月 1 日开始恢复访问权限。（来源：每经网）

3 重点公司公告

【同有科技】2026 年 7 月 1 日，同有科技发布 2026 年度向特定对象发行 A 股股票预案，拟向特定对象发行不超 14377.91 万股 A 股，募资不超 99983.50 万元，投向面向 AI 全场景的企业级存储系统和 SSD 研发中心建设项目、企业级存储系统和 SSD 智能制造项目、营销体验中心项目、补充流动资金四大项目。

【威胜信息】2026 年 7 月 1 日，威胜信息发布公司公告，公司于 2026 年 6 月公告五项中标项目，累计中标金额 9,983.76 万元人民币，占 2025 年度经审计营业总收入的 3.35%。

【锐捷网络】2026 年 7 月 2 日，锐捷网络发布 2026 年半年度业绩预告，2026 年上半年，锐捷网络归属于上市公司股东的净利润预计为 6.0 亿至 7.5 亿元，同比增长 32.71%至 65.88%；扣除非经常性损益后的净利润预计为 5.85 亿至 7.35 亿元，同比增长 35.27%至 69.96%。

4 本周观点

4.1 华为发布韬定律 V2 版本论文，建议关注国产算力环节

2026 年 7 月 3 日，中国科学院科技论文预发布平台 ChinaXiv 最新公示论文，何庭波发布《面向多层级电子系统的时间缩微理论》（韬定律）V2 版本。相较于 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。

论文提出，随着半导体行业摩尔定律的失效——纯尺寸缩小带来的收益趋于平缓、先进节点单芯片设计预算超十亿美元、晶体管单位成本不再下降——华为正转向新的缩放范式“τ缩放”（tau scaling），即以时间本身而非晶体管面积作为进步的核心度量，通过统一的时间常数τ作为优化目标，覆盖从开关晶体管到数据中心工作负载的十二个数量级。在这一框架下，LogicFolding（逻辑堆叠）作为关键技术方法论，通过在垂直方向上堆叠数字、模拟与存储电路，已在移动 SoC 上实现固定节点下等效性能时晶体管密度提升 55%、功耗降低 41%的显著成果。

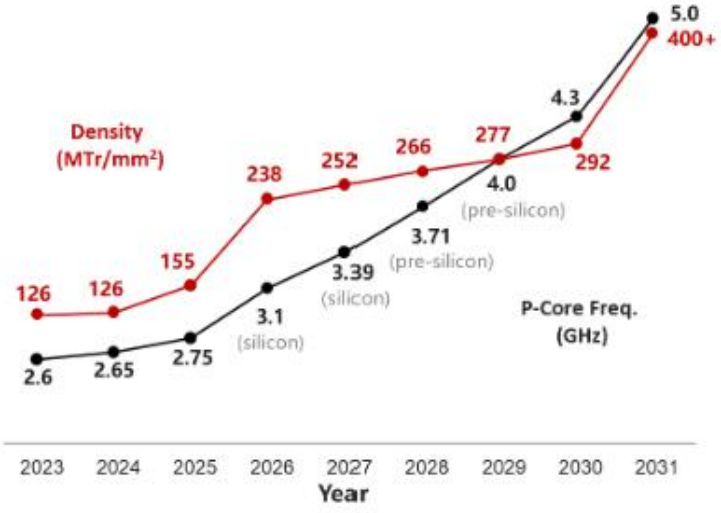
本次 V2 论文版本明确提出了未来在韬定律下，麒麟芯片的产品路线图。LogicFolding（逻辑折叠）未来十年将从局部折叠演进为全规模多层折

仅供内部参考，请勿外传

叠（每封装三至四层及以上有源层），依托低温混合键合技术放宽层间热预算，并推动 TSV 从顶层金属迁移至 M6 层，从而释放超过 30%的高层级布线资源。与此同时，LogicFolding 使麒麟处理器得以大幅提升 CPU 核心频率，迈向 4 GHz 及以上，并为 AI 系统提供协同设计路径——结合内存-语义 Unified Bus、近封装 Hi-ONE 光 I/O 与边缘到表面 3D Folding——预计至 2035 年实现硬件集成度增长超 100 倍。从 2026 到 2035 年，晶体管密度目标将提升至 400 MT/mm²及以上，整个路线图不仅技术可行，且在成本层面具备经济价值。更深层的意义在于，τ缩放是自 Dennard 缩放以来首个在计算全栈（从器件到系统）建立共享优化目标的缩放原则，标志着半导体产业从“空间压缩”向“时间效率”驱动的根本性转变。

我们认为，对国产芯片而言，韬定律最直接的破局点是降低对先进制程与 EUV 光刻的刚性依赖，对缓解卡脖子、释放成熟制程产能、带动先进封装与高速互连产业链都有战略价值。对 EDA 而言，韬定律为国产 EDA 创造力了差异化切入的空间，自主可控压力下，EDA 作为"芯片工业母机"的战略权重有望持续抬升。

图 4：未来麒麟产品的晶体管密度和性能核心频率预测



资料来源：何庭波，《多层电子系统的时间尺度理论》 注：2027 年-2031 年为预测数据

4.2 国产大模型性价比持续获认可，看好云与 IDC 增长逻辑

据 OpenRouter 数据，自 2026 年 2 月起，全球模型的周调用量呈指数级爆发增长，周总调用量从年初的低位迅速攀升至 6 月下旬的 46 万亿 tokens 级别。在激烈的全球竞争中，国产模型表现极为亮眼。本周，国产模型调用量在前十名榜单中占据了六席，且整体表现强劲。具体来看，DeepSeek V4 Flash 以 5.35 万亿 tokens 的绝对优势高居榜首，V4 Pro 也以 2.25 万亿 tokens 稳居第六；与此同时，小米的 MiMo-V2.5 位居第二、MiniMax 的 M3 位居第三、腾讯的 Hy3 preview 位居第四以及智谱的 GLM

仅供内部参考，请勿外传

5.2 位居第五。

高性价比国产模型构成 token 出海的底层竞争力。中国西部低廉的绿色电力成本，叠加国产算力芯片的逐步成熟，使中国 tokens 具备价格优势。进而，中国模型在性能接近甚至部分超越海外主流产品的同时，定价具备压倒性优势。投资角度上，我们认为国产大模型能力国际认可度提升将推高对国内推理算力需求，建议关注国内云与 IDC 环节。

5 投资建议

我们认为，华为韬定律或重塑国产算力技术路径，且国产模型出海竞争力得到验证，国产 AI 算力基建将持续受益。维持计算机行业**“推荐”**评级。建议关注：（1）国产芯片及服务器：海光信息（688041.SH）、寒武纪（688256.SH）、中科曙光（603019.SH）、浪潮信息（000977.SZ）；（2）云与 IDC：润泽科技（300442.SZ）、优刻得-W（688158.SH）、大位科技（600589.SH）；（3）EDA：广立微（301095.SZ）、概伦电子（688206.SH）、华大九天（301269.SZ）。

仅供内部参考，请勿外传

表 1：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2026/07/03	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	
000977.SZ	浪潮信息	66.35	1.64	2.43	3.08	3.89	42.7	27.3	21.5	17.1	增持
300442.SZ	润泽科技	85.44	3.00	2.01	2.55	3.18	17.6	42.5	33.5	26.9	未评级
301095.SZ	广立微	107.38	0.45	0.76	1.15	1.70	159.4	141.3	93.4	63.2	未评级
301269.SZ	华大九天	102.77	0.11	0.33	0.53	0.37	966.6	311.4	193.9	277.8	未评级
600589.SH	大位科技	9.60	-0.01	0.07	0.09	0.13	/	137.1	106.7	73.8	未评级
603019.SH	中科曙光	92.68	1.49	1.99	2.48	2.91	57.5	46.6	37.4	31.8	未评级
688041.SH	海光信息	325.4	1.10	2.00	2.74	3.88	204.0	162.7	118.8	83.9	增持
688158.SH	优刻得-W	35.05	-0.16	0.11	0.31	0.53	/	318.6	113.1	66.1	增持
688206.SH	概伦电子	40.63	0.08	0.10	0.20	0.26	435.4	406.3	203.2	156.3	未评级
688256.SH	寒武纪	1,353.00	4.93	11.00	17.19	27.01	275.0	123.0	78.7	50.1	增持

数据来源：Wind，华龙证券研究所，浪潮信息、优刻得-W 盈利预测来源于华龙证券研究所；海光信息、寒武纪 2026-2027 年盈利预测来源于华龙证券研究所，2028 年盈利预测来源于 Wind 一致预期；其余所有公司盈利预测来源于 Wind 一致预期。

仅供内部参考，请勿外传

6 风险提示

（1）所引用数据资料的误差风险。本报告数据资料来源于公开数据，将可能对分析结果造成影响。

（2）AI 投资力度不及预期。相关技术突破与投资力度关系紧密。

（3）AI 产品竞争加剧。竞争加剧可导致价格战。

（4）重点关注公司业绩不达预期。重点关注公司业绩会受到各种因素影响，如果业绩不达预期，会使得公司股价受到影响。

（5）政策标准出台速度不及预期。AI 持续发展需政策引导。

仅供内部参考，请勿外传

免责及评级说明部分

分析师声明：

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，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人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。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的 6-12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 5%至 10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深 300 指数涨跌幅在-5%至 5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数

免责声明：

华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告的风险等级评定为 R4，仅供符合本公司投资者适当性管理要求的客户（C4 及以上风险等级）参考使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、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或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街 189 号天鸿宝景大厦西配楼 F4 层	地址：兰州市城关区东岗西路 638 号文化大厦 21 楼	地址：上海市浦东新区浦东大道 720 号 11 楼	地址：深圳市福田区民田路 178 号华融大厦辅楼 2 层
邮编：100033	邮编：730030	邮编：200000	邮编：518046
	电话：0931-4635761		