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 08 月 11 日

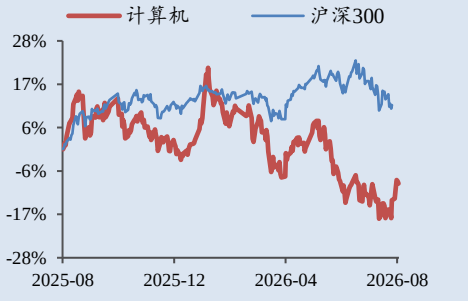
# 国产模型有望转向高质量竞争，看好 AI 应用结构性重估机会

## ——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**

《超节点与国产模型共振，看好国产 AI 投资机会—计算机事件点评》2026.07.28

《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》2026.07.07

《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

请认真阅读文后免责条款


**摘要：**

- **DeepSeek 拟上调 API 定价，国产模型有望转向高质量竞争。**DeepSeek 于 8 月 6 日通过用户后台发布公告，计划近期整体上调 API 服务定价、预计涨幅较大，尽管具体幅度与生效时间尚未落地，但结合其今年以来降价—峰谷计价—整体上调的三步演化，以及海外市场近一年从普降、旗舰涨价到分层促销的定价收敛，我们认为这标志着国产大模型长达一年的低价内卷正式告一段落，行业定价中枢进入修复通道，对算力、应用两端都将产生结构性影响。海外方面，OpenAI 对于模型定价呈现出旗舰档企稳回升、中长尾档促销引流的分层定价特征。2026 年 7 月 31 日，OpenAI 宣布入门级模型 GPT-5.6 Luna 降价 80%、Terra 降价 20%，但旗舰 Sol 新增 Fast 模式，定价翻倍；目前来看，OpenAI 是用中低端模型降价引流、用旗舰模型实现变相涨价，定价逻辑从以量取胜转向卖有效产出。

- 基于此，我们对 DeepSeek 本轮调价的影响有三层判断。第一，对 DeepSeek 自身，这是从低价换规模到可持续商业化的战略切换，V4-Flash 已凭借出色的性价比实现模型调用量爆发式增长。根据 Openrouter 数据，上周（8 月 3 日至 8 月 9 日），DeepSeek-V4-Flash-0731 周调用量位居平台全球第一，周调用量达 8.83 万亿 Token，环比增长 570%。高竞争力与强市场反馈使其具备提价底气。第二，对国内行业，DeepSeek 作为价格锚的松动将带动定价中枢进一步上移。年内，国内模型厂商已陆续出现提价表现。其中，智谱 2026 年一季度 API 调用定价提升 83%，调用量仍增长 400%；7 月 17 日，Kimi K3 输出价上调至 100 元/百万 Token（前一代 k2 输出定价仅为 27 元/百万 Token），DeepSeek 的跟进意味着全行业量价齐升的格局有望初步确立。第三，对 A 股投资主线，算力紧缺仍具备确定性，API 价格上调本身就是供需矛盾的证据，算力租赁、IDC 等环节有望持续受益；而下游 AI 应用端部分受益于模型能力持续进步，具备定价传导能力的应用公司反而会在这一轮洗牌中拉开与同行的差距。

- **美股 AI 应用公司业绩超预期，全年业绩指引积极。**（1）Snowflake 2027 财年一季报（截至 2026 年 4 月 30 日）显示，公司单季营收 13.91 亿美元，同比增 33%；公司将全年产品收入指引从 56.6 亿美元上调至 58.4 亿美元。此外，公司 AI 业务指标全面超预期：全球超过 1.36 万个账户已启用 Snowflake AI 能力，Snowflake CoWork 使用账户数环比翻倍，AI 编程工具 Snowflake CoCo 已

仅供内部参考，请勿外传



覆盖超 7100 个账户；（2）8 月 4 日，Palantir 发布截至 2026 年 6 月 30 日的第二季度报告：公司二季度营收达 19.35 亿美元，同比增长 93%，净利润达到 10.62 亿美元，同比增长 55%。此外，公司将全年营收预期从之前的 76.5 亿至 76.6 亿美元区间，大幅提升至 81.5 亿至 81.6 亿美元区间。我们认为，当底层 Token 成本进入上行通道，纯 API 调用型的轻资产应用公司毛利将被挤压，而拥有自有数据资产、能向上绑定企业级工作流、向下分散模型供应商的应用龙头反而会受益于结构性机会。

- **投资建议：**我们认为，DeepSeek 拟上调 API 定价有望加强国产模型高质量竞争趋势，看好模型调用量攀升为国内算力产业带来的确定性机会。同时部分美股 AI 应用龙头披露超预期财报，AI 应用存在结构性重估机会，建议关注具备自有数据资产护城河的 AI 应用龙头。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）算力租赁：协创数据（300857.SZ）、宏景科技（301396.SZ）；（4）AI 应用：卓易信息（688258.SH）、鼎捷数智（300378.SZ）、能科科技（603859.SH）、汉得信息（300170.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 | 2026/08/07 | EPS（元） | | | | PE | | | | 投资评级 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 股价（元） | 2025A | 2026E | 2027E | 2028E | 2025A | 2026E | 2027E | 2028E | |
| 000977.SZ | 浪潮信息 | 77.99 | 1.64 | 2.43 | 3.08 | 3.89 | 42.7 | 27.4 | 21.6 | 17.1 | 增持 |
| 300170.SZ | 汉得信息 | 17.81 | 0.23 | 0.29 | 0.36 | 0.43 | 82.3 | 62.3 | 50.1 | 41.2 | 未评级 |
| 300378.SZ | 鼎捷数智 | 36.66 | 0.61 | 0.93 | 1.16 | 1.13 | 74.2 | 48.7 | 39.0 | 32.3 | 增持 |
| 300442.SZ | 润泽科技 | 69.75 | 3.00 | 2.01 | 2.55 | 3.18 | 17.6 | 34.8 | 27.4 | 21.9 | 未评级 |
| 300857.SZ | 协创数据 | 253.67 | 3.38 | 5.22 | 7.93 | 10.99 | 49.9 | 48.6 | 32.0 | 23.1 | 未评级 |
| 301396.SZ | 宏景科技 | 204.15 | 0.17 | 2.01 | 4.13 | 9.95 | 385.5 | 101.7 | 49.4 | 20.5 | 未评级 |
| 600589.SH | 大位科技 | 8.28 | -0.01 | 0.07 | 0.10 | 0.13 | / | 110.5 | 80.7 | 62.0 | 未评级 |
| 603019.SH | 中科曙光 | 88.77 | 1.49 | 1.97 | 2.49 | 3.18 | 57.5 | 45.1 | 35.6 | 27.9 | 未评级 |
| 603859.SH | 能科科技 | 42.56 | 0.93 | 1.24 | 1.49 | 1.60 | 45.2 | 33.9 | 28.2 | 26.5 | 增持 |
| 688041.SH | 海光信息 | 295.75 | 1.10 | 2.00 | 2.74 | 4.12 | 204.0 | 112.2 | 81.9 | 71.8 | 增持 |
| 688158.SH | 优刻得-W | 35.44 | -0.16 | 0.11 | 0.31 | 0.53 | / | 255.4 | 90.6 | 53.0 | 增持 |
| 688256.SH | 寒武纪 | 1,199.93 | 4.93 | 11.00 | 17.19 | 28.49 | 275.0 | 123.2 | 78.9 | 42.1 | 增持 |
| 688258.SH | 卓易信息 | 114.06 | 0.66 | 1.46 | 2.38 | 3.43 | 116.0 | 78.3 | 48.0 | 33.3 | 未评级 |

**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；鼎捷数智、能科科技、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

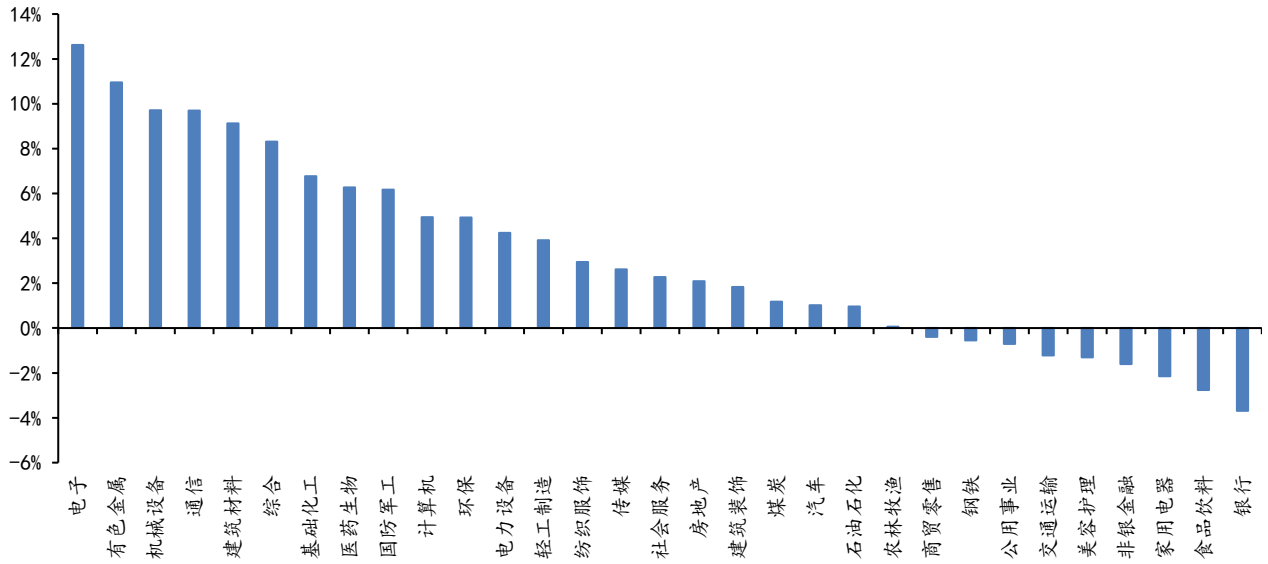


# 1 一周市场表现

2026 年 8 月 3 日-8 月 7 日，申万计算机指数上涨 4.94%。板块个股涨幅前五名分别为凯旺科技（301182.SZ）、行云科技（300209.SZ）、盈建科（300935.SZ）、宏景科技（301396.SZ）、盛视科技（002990.SZ）。

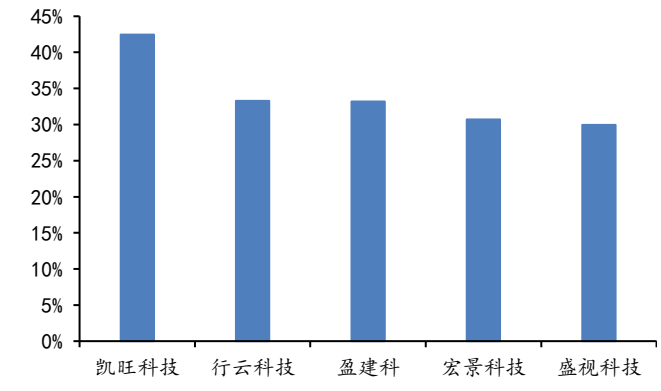
板块个股跌幅前五名分别为科蓝软件（300663.SZ）、ST 银江（300020.SZ）、南天信息（000948.SZ）、佳发教育（300559.SZ）、道通科技（688208.SH）。

**图1：申万一级行业周涨跌幅一览（2026 年 8 月 3 日-8 月 7 日）**



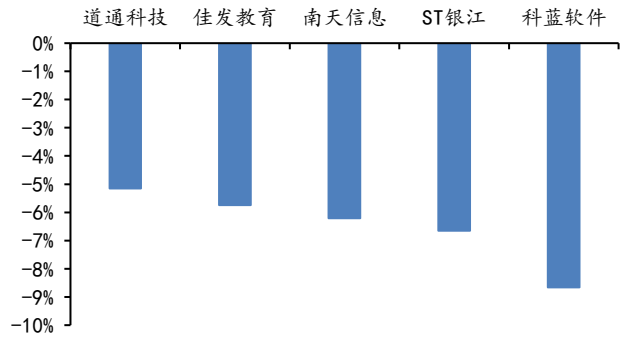

**数据来源：Wind，华龙证券研究所**

**图2：计算机股票周涨幅前五（2026 年 8 月 3 日-8 月 7 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 8 月 3 日-8 月 7 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 7 月 27 日，NVIDIA 与数十家创始成员组建新联盟，该联盟旨在开发和共享开放技术、方法和工具，以在 AI 时代保障软件和智能体的安全。（来源：英伟达中国）

## 3 重点公司公告

【中科金财】2026 年 8 月 4 日，中科金财发布 2026 年半年度报告，截至报告期末，公司本年度实现总营业收入 3.09 亿元，同比增长 15.73%；实现归母净利润-1.43 亿元，同比减少 68.61%。

【数字政通】2026 年 8 月 7 日，数字政通发布关于对外投资设立合资公司暨关联交易的公告，为推进公司算力业务布局，公司全资子公司北京政通智算科技有限公司拟与北京中数博通科技产业集团有限公司、天枢智算（河北）人工智能科技合伙企业（有限合伙）共同投资设立合资公司，在河北省张家口市赤城县投资建设算力中心项目。合资公司认缴出资总额为人民币 5,000 万元，全部以货币出资。

【拓维信息】2026 年 8 月 10 日，拓维信息发布 2026 年半年度报告，截至报告期末，公司本年度实现总营业收入 13.12 亿元，同比增长 0.39%；实现归母净利润 0.69 亿元，同比减少 12.16%。

## 4 本周观点

### 4.1 DeepSeek 拟上调 API 定价，国产模型有望转向高质量竞争

DeepSeek 于 8 月 6 日通过用户后台发布公告，计划近期整体上调 API 服务定价、预计涨幅较大，尽管具体幅度与生效时间尚未落地，但结合其今年以来降价—峰谷计价—整体上调的三步演化，以及海外市场近一年从普降、旗舰涨价到分层促销的定价收敛，我们认为这标志着国产大模型长达一年的低价内卷正式告一段落，行业定价中枢进入修复通道，对算力、应用两端都将产生结构性影响。

回看 DeepSeek 今年的价格路径，定价修复趋势明显。2026 年 4 月 25 日，V4-ProAPI 开启限时 2.5 折优惠，优惠期至 2026 年 5 月 5 日。优惠后，缓存命中输入压到 0.25 元/百万 Token，缓存未命中输入压到 3 元/百万 Token，输出价格压至 6 元/百万 Token；5 月 22 日，DeepSeek 官方宣布 DeepSeek-V4-Pro 模型 API 价格永久保留 2.5 折优惠。但随后，DeepSeek 于 6 月底邮件通知 V4 正式版在 7 月中旬正式上线后引入峰谷定价机制，高峰时段 V4-Pro 和 V4-Flash 价格在此前定价基础上翻倍，其中 V4-Pro 输出价从 6 元跳至 12 元/百万 Token，我们认为峰谷定价机制是算力资源稀缺

仅供内部参考，请勿外传



下的标准化调度的工具。再到 8 月 6 日，DeepSeek 预告整体大幅上调 API 定价，出现明确的定价策略反转信号。

海外方面，OpenAI 对于模型定价呈现出旗舰档企稳回升、中长尾档促销引流的分层定价特征。2026 年 7 月 31 日，OpenAI 宣布入门级模型 GPT-5.6 Luna 降价 80%、Terra 降价 20%，但旗舰 Sol 新增 Fast 模式，定价翻倍；目前来看，OpenAI 是用中低端模型降价引流、用旗舰模型实现变相涨价，定价逻辑从以量取胜转向卖有效产出。

基于此，我们对 DeepSeek 本轮调价的影响有三层判断。第一，对 DeepSeek 自身，这是从低价换规模到可持续商业化的战略切换，V4-Flash 已凭借出色的性价比实现模型调用量爆发式增长。根据 Openrouter 数据，上周（8 月 3 日至 8 月 9 日），DeepSeek-V4-Flash-0731 周调用量位居平台全球第一，周调用量达 8.83 万亿 Token，环比增长 570%。高竞争力与强市场反馈使其具备提价底气。第二，对国内行业，DeepSeek 作为价格锚的松动将带动定价中枢进一步上移。年内，国内模型厂商已陆续出现提价表现。其中，智谱 2026 年一季度 API 调用定价提升 83%，调用量仍增长 400%；7 月 17 日，Kimi K3 输出价上调至 100 元/百万 Token（前一代 k2 输出定价仅为 27 元/百万 Token），DeepSeek 的跟进意味着全行业量价齐升的格局有望初步确立。第三，对 A 股投资主线，算力紧缺仍具确定性，API 价格上调本身就是供需矛盾的证据，算力租赁、IDC 等环节有望持续受益；而下游 AI 应用端部分受益于模型能力持续进步，具备定价传导能力的应用公司反而会在这一轮洗牌中拉开与同行的差距。

### 4.2 从美股软件公司财报看 AI 应用重估逻辑

**美股 AI 应用公司业绩超预期，全年业绩指引积极。**（1）Snowflake 2027 财年一季报（截至 2026 年 4 月 30 日）显示，公司单季营收 13.91 亿美元，同比增 33%；公司将全年产品收入指引从 56.6 亿美元上调至 58.4 亿美元。此外，公司 AI 业务指标全面超预期：全球超过 1.36 万个账户已启用 Snowflake AI 能力，Snowflake CoWork 使用账户数环比翻倍，AI 编程工具 Snowflake CoCo 已覆盖超 7100 个账户；（2）8 月 4 日，Palantir 发布截至 2026 年 6 月 30 日的第二季度报告：公司二季度营收达 19.35 亿美元，同比增长 93%，净利润达到 10.62 亿美元，同比增长 55%。此外，公司将全年营收预期从之前的 76.5 亿至 76.6 亿美元区间，大幅提升至 81.5 亿至 81.6 亿美元区间。

我们认为，当底层 Token 成本进入上行通道，纯 API 调用型的轻资产应用公司毛利将被挤压，而拥有自有数据资产、能向上绑定企业级工作流、向下分散模型供应商的应用龙头反而会受益于结构性机会。

## 5 投资建议

我们认为，DeepSeek 拟上调 API 定价有望加强国产模型高质量竞争趋势，看好模型调用量攀升为国内算力产业带来的确定性机会。同时部分美

仅供内部参考，请勿外传



股 AI 应用龙头披露超预期财报，AI 应用存在结构性重估机会，建议关注具备自有数据资产护城河的 AI 应用龙头。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)算力租赁:协创数据(300857.SZ)、宏景科技(301396.SZ);（4）AI 应用：卓易信息（688258.SH）、鼎捷数智（300378.SZ）、能科科技（603859.SH）、汉得信息（300170.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 | 2026/08/07 | EPS（元） | | | | PE | | | | 投资评级 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 股价（元） | 2025A | 2026E | 2027E | 2028E | 2025A | 2026E | 2027E | 2028E | |
| 000977.SZ | 浪潮信息 | 77.99 | 1.64 | 2.43 | 3.08 | 3.89 | 42.7 | 27.4 | 21.6 | 17.1 | 增持 |
| 300170.SZ | 汉得信息 | 17.81 | 0.23 | 0.29 | 0.36 | 0.43 | 82.3 | 62.3 | 50.1 | 41.2 | 未评级 |
| 300378.SZ | 鼎捷数智 | 36.66 | 0.61 | 0.93 | 1.16 | 1.13 | 74.2 | 48.7 | 39.0 | 32.3 | 增持 |
| 300442.SZ | 润泽科技 | 69.75 | 3.00 | 2.01 | 2.55 | 3.18 | 17.6 | 34.8 | 27.4 | 21.9 | 未评级 |
| 300857.SZ | 协创数据 | 253.67 | 3.38 | 5.22 | 7.93 | 10.99 | 49.9 | 48.6 | 32.0 | 23.1 | 未评级 |
| 301396.SZ | 宏景科技 | 204.15 | 0.17 | 2.01 | 4.13 | 9.95 | 385.5 | 101.7 | 49.4 | 20.5 | 未评级 |
| 600589.SH | 大位科技 | 8.28 | -0.01 | 0.07 | 0.10 | 0.13 | / | 110.5 | 80.7 | 62.0 | 未评级 |
| 603019.SH | 中科曙光 | 88.77 | 1.49 | 1.97 | 2.49 | 3.18 | 57.5 | 45.1 | 35.6 | 27.9 | 未评级 |
| 603859.SH | 能科科技 | 42.56 | 0.93 | 1.24 | 1.49 | 1.60 | 45.2 | 33.9 | 28.2 | 26.5 | 增持 |
| 688041.SH | 海光信息 | 295.75 | 1.10 | 2.00 | 2.74 | 4.12 | 204.0 | 112.2 | 81.9 | 71.8 | 增持 |
| 688158.SH | 优刻得-W | 35.44 | -0.16 | 0.11 | 0.31 | 0.53 | / | 255.4 | 90.6 | 53.0 | 增持 |
| 688256.SH | 寒武纪 | 1,199.93 | 4.93 | 11.00 | 17.19 | 28.49 | 275.0 | 123.2 | 78.9 | 42.1 | 增持 |
| 688258.SH | 卓易信息 | 114.06 | 0.66 | 1.46 | 2.38 | 3.43 | 116.0 | 78.3 | 48.0 | 33.3 | 未评级 |

**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；鼎捷数智、能科科技、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 | | |