下载日志已记录，仅供内部参考

国联民生证券 GUOLIAN MINSHENG SECURITIES

计算机行业周报 20260829

GLM5.3-Flash 全面激活国产算力

市场回顾

本周（8.24-8.28）沪深 300 指数下跌 0.21%，中小板指数上涨 0.15%，创业板指数下跌 3.42%，计算机（中信）板块上涨 1.11%。板块个股涨幅前五名分别为：楚天龙、中安科、汇金股份、鼎捷数智、兆日科技；跌幅前五名分别为：ST 佳缘、魅视科技、和达科技、格灵深瞳、达梦数据。

行业要闻

智谱发布并开源 GLM-5.3-Flash

腾讯混元正式发布新一代大语言模型 Hy4 preview

亚马逊将加购 200 万块英伟达 GPU

阿里巴巴宣布 800 亿港元港股配售

公司动态

浪潮信息：2026 年上半年实现营业收入 843.79 亿元，同比增长 5.22%；归母净利润 29.52 亿元，同比增长 269.59%。公司已推出兆瓦级两相液冷 AI 整机柜方案，单芯片解热能力突破 3000W，单位面积解热能力达每平方厘米 250W 以上，前瞻适配未来 GW 级 AI 数据中心建设需求；元脑智算算力仓则通过算力、液冷及基础设施一体化设计，在京津冀、西南、西北等地区持续落地。

中国长城：公司 2026 年上半年实现营业收入 79.58 亿元，同比增长 25.00%；归属于上市公司股东的净利润 3.12 亿元，同比增长 125.71%。公司计划不派发现金红利，不送红股，不以公积金转增股本。公司扣除非经常性损益后的净利润为-3.16 亿元，上年同期为-4.27 亿元，亏损有所收窄。

卓易信息：2026 年上半年营业收入 1.78 亿元，同比增长 2.00%；归属于上市公司股东的净利润 1.06 亿元，同比增长 291.66%，2025 年同期为 2712.55 万元；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 4730.32 万元，同比增长 126.12%。

投资建议

算力网建设在"十五五"万亿级别直接投资的政策驱动下进入加速落地期，叠加国产算力公司业绩高增与大厂资本开支持续加码，国产算力景气度有望延续。同时，发展自主大模型与自主算力的紧迫性与战略意义持续凸显，国模加国芯的模算协同、全国产大模型迎来重大战略机遇。建议关注：1）国产算力：寒武纪、海光信息、云天励飞等。2）超节点及算力网等算力服务提供商：浪潮信息、软通动力、紫光股份、中国长城、联想集团、神州数码、思特奇等。3）算力租赁方向的宏景科技、集智股份（ARM Token 工厂）、协创数据、利通电子、行云科技、智微智能、阿里巴巴、优刻得、金山云等标的。

风险提示：人工智能政策不及预期，行业竞争加剧。

推荐

维持评级



分析师 吕伟
执业证书：S0590525110033
邮箱：lvwei_yj@glms.com.cn
分析师 郭新宇
执业证书：S0590525110034
邮箱：guoxinyu@glms.com.cn

相对走势



相关研究

1. 计算机行业周报 20260823：算力网与模算协同国产化机遇-2026/08/23
2. 计算机行业周报 20260817：大模型竞相“打榜”：如何评估谁最强？-2026/08/17
3. 计算机行业周报 20260809：大模型进入量价齐升的商业化黄金期-2026/08/09
4. 计算机行业事件点评：AI 应用弹性方向之金融与支付-2026/08/03
5. 计算机行业事件点评：从“码农”到 FDE：计算机行业重估的关键-2026/08/03

下载日志已记录，仅供内部参考

目录

1 本周观点 3
1.1 国产大模型：从架构与系统层面对国产算力进行适配优化 3
1.2 国产算力：适配沿多条路线快速成熟，头部公司业绩高增验证行业高景气 4
1.3 投资建议 8
2 行业新闻 8
3 公司新闻 10
4 本周市场回顾 11
5 风险提示 13
插图目录 14
表格目录 14

下载日志已记录，仅供内部参考

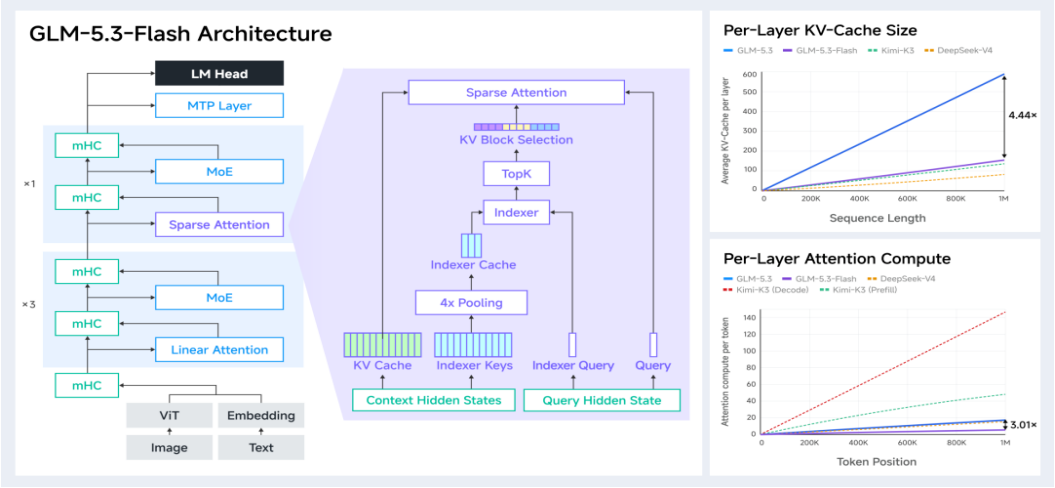
1 本周观点

1.1 国产大模型：从架构与系统层面对国产算力进行适配优化

架构层面，大模型推理中注意力计算是显存消耗与带宽压力的最大来源。在此背景下，稀疏注意力与低激活参数成为国产大模型优化的主要方向之一。观察部分头部模型厂的新一代架构，可以看到高度趋同的解法——用稀疏/线性注意力压缩注意力计算，同时大幅压低激活参数量：

智谱 GLM-5.3-Flash 总参数量 355B（与 GLM-4.5 的 320B 基本相当），激活参数量由 32B 压缩至 18B、层数由 92 层减至 45 层，采用线性注意力与稀疏注意力混合架构，稀疏注意力引入 IndexPool 索引器；DeepSeek-V4 在 token 维度压缩上下文，结合 DSA 稀疏注意力，1M 上下文成为全系服务标配。稀疏/线性注意力将注意力计算的显存与带宽需求大幅压缩，缓解显存消耗与带宽压力。

图1：GLM-5.3-Flash 与其他模型的对比，考察单 Token 计算量和 KV 缓存大小



资料来源：智谱官方公众号，国联民生证券研究所

系统层面，智谱 GLM-5.3-Flash 公开服务全部由国产算力支撑，验证国产芯片的可行性边界。GLM-5.3-Flash 公开服务在试用期间全部由国产算力支撑，依托国产芯片集群与自研高带宽互联网络，首次在大规模流量场景下承担前沿模型推理。**最终效果是端到端服务性能较同一硬件基线提升 3 倍，硬件效率与单 token 成本达到与主流英伟达 GPU 相当的水平。**另一个值得注意的细节：全部构建与优化工作由 GLM-5.3 驱动的 infra agent 协助完成（算子开发、瓶颈诊断、部署栈改进），模型能力开始反哺算力优化效率本身。商业化方面，GLM-5.3-Flash 已全球开源，接入 ZCode 等编码平台，纳入 GLM Coding Plan（每天限量发放 10,000 张体验卡）并开放 API。

下载日志已记录，仅供内部参考

表1：智谱对国产算力适配所做的系统性优化

层次	优化方向	具体内容
引擎层	自建专用推理引擎	不走通用框架默认路径，基于 SGLang 为国产芯片构建专用推理引擎
优化层	激进内存优化	围绕内存容量与带宽瓶颈（1M 上下文尤为突出）：以算力换带宽、以通信换显存、节点内张量并行、ReplaySSM、W8A8 量化、INT8/FP8/BF16 混合缓存量化、Layer Split
集群层	生产级 EPD 分离式架构	多模态编码/prompt 预填充/逐 token 解码拆分为独立调度、独立扩缩容的工作池

资料来源：智谱官方公众号，国联民生证券研究所整理

1.2 国产算力：适配沿多条路线快速成熟，头部公司业绩高增验证行业高景气

芯片自建软件栈：以龙头为例，积极适配国产生态。2026 年 8 月 26 日，寒武纪在 GLM-5.3-Flash 发布当天完成适配。寒武纪 Neuware 软件栈原生支持 PyTorch、vLLM 等主流 AI 框架，MLA、MHC、MoE、MTP 等适配基础设施开箱即用，并利用 Triton 的社区兼容性快速完成算子开发。

图2：寒武纪基础软件平台 Cambricon NeuWare



资料来源：寒武纪开发者官方公众号，国联民生证券研究所

针对模型线性注意力与稀疏注意力混合架构，寒武纪对 IndexPool 索引器完成 Token 粒度到 Pool 粒度的地址换算、在 Decode 阶段对全历史 Gather 分块控制峰值；线性注意力以循环状态替代传统 KV Cache，寒武纪在 Decode 路径采用批量张量化、Prefill 路径采用递推结构分块并行，并自研 MLU Triton 内核完成核

下载日志已记录，仅供内部参考

心计算，线性注意力性能获得量级提升。

向商业化进发，海光信息加速国产生态布局。海光信息在 2026 数博会首发“Agent to Token 开放计算架构”：依托 CPU 与 DCU 双芯协同与开放互连，贯通 Agent 任务执行与词元生产的完整计算周期。CPU 承担任务编排、实时决策及通用计算，DCU 专注 AI 计算与词元生产加速。该架构在算力、互连、安全、软件栈四个维度开放对接，支持异构算力灵活组合、多协议互连协同、全链路安全防护及全栈软件适配。生态方面，以海光为核心的光合组织已汇聚六千余家生态伙伴，覆盖数据处理、算力供给、模型运行与智能应用全链条，为词元经济规模化落地提供体系化支撑。

开源跨芯片公共底座：FlagOS 已形成“核心库—插件—领域项目—工具与服务”多层开源组件体系。国产芯片种类较多，过去每款模型需在每款芯片上重复适配。FlagOS 是一个完全开源的异构 AI 芯片系统软件栈，允许 AI 模型一次开发即可无缝移植到广泛的 AI 硬件平台，实现最小化的适配成本。1）核心库是底座：FlagGems 通用算子库及多个细分算子库提供计算支撑，FlagTree 统一编译器让同一套算子代码运行在多家国产芯片上，FlagScale 覆盖模型训练到部署全流程，FlagCX 解决跨芯片通信。2）插件层负责“连接”：把 vLLM、SGLang 等主流推理框架，以及 Megatron-LM 等训练、强化学习框架接入 FlagOS，兼顾推理与训练全流程。3）领域项目向具身智能和量子模拟延伸。4）工具与服务层面，KernelGen 可用自然语言自动生成算子，FlagOS Skills 兼容 Claude Code 等主流 Agent，FlagRelease 自动完成模型跨芯片迁移与发布，FlagPerf 负责硬件性能评测，FlagCICD 打通跨芯片持续集成。

图3：FlagOS 在 AI 生态系统中的位置及其组成模块



资料来源：众智 FlagOS 官网，国联民生证券研究所

模型厂商垂直整合：智谱收购中科加禾，进一步加强国产大模型与国产算力的适配优化能力。智谱收购 AI 异构算力软件公司中科加禾。中科加禾技术源头为中

下载日志已记录，仅供内部参考

科院计算所编译实验室，对上为 AI 模型提供统一标准接口，对下适配华为昇腾、寒武纪、海光等主流国产芯片，产品包括 SigInfer 推理引擎、SigFT 微调引擎与 SigTrans 算子生成工具。中科加禾依托编译技术打造通用化、低成本、高性能的基础软件工具链，为用户提供 AI 应用跨多种 CPU、GPU、NPU 执行的统一软件平台。

图4：中科加禾大模型推理优化工具示意图



资料来源：中科加禾官网，国联民生证券研究所

图5：中科加禾算子自动生成工具示意图

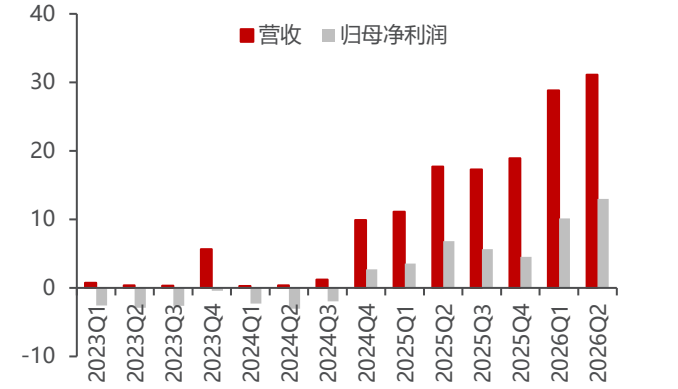


资料来源：中科加禾官网，国联民生证券研究所

2026 年上半年，国产算力芯片龙头寒武纪、海光信息均实现收入与利润的高速增长，反映出人工智能算力需求持续高景气下国产芯片的放量趋势。寒武纪实现营业收入 59.96 亿元，同比增长 108.13%；归母净利润 23.11 亿元，同比增长 122.61%；扣非归母净利润 21.66 亿元，同比增长 137.30%，扣非利润增速快于收入增速，规模效应与经营杠杆持续显现。海光信息同期实现营业收入 90.99 亿元，同比增长 66.52%；归母净利润 17.98 亿元，同比增长 49.69%；扣非归母净利润 16.31 亿元，同比增长 49.67%。

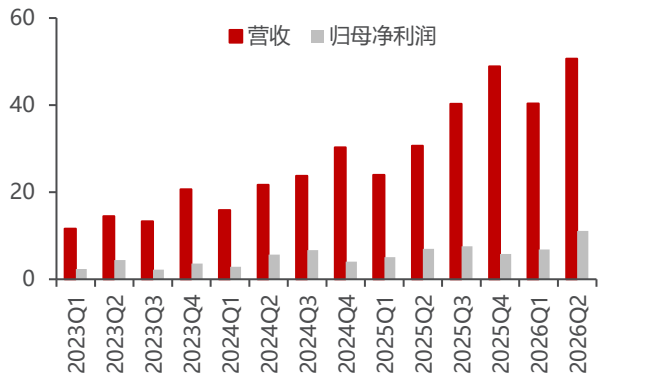
下载日志已记录，仅供内部参考

图6：寒武纪营收及归母净利润变化（亿元）



资料来源：iFinD，国联民生证券研究所

图7：海光信息营收及归母净利润变化（亿元）



资料来源：iFinD，国联民生证券研究所

AI 服务器龙头浪潮信息上半年业绩大幅改善，2026Q2 迎来重要拐点。公司发布 2026 年半年度报告，上半年实现归母净利润 29.52 亿元，同比增长 269.59%；扣非归母净利润 24.19 亿元，同比增长 260.08%。

通过梳理国产 AI 芯片、服务器等环节的领军企业，可以发现国产算力目前景气度正处于持续快速提升阶段，主要公司业绩均呈现大幅增长态势。

表2：部分国产算力公司中报业绩或业绩预告梳理

公司	收入利润规模及增速
寒武纪	收入 59.96 亿元（+108%）；归母净利润 23.11 亿元（+123%）；扣非归母净利润 21.66 亿元（+137%）
海光信息	收入 90.99 亿元（+67%）；归母净利润 17.98 亿元（+50%）；扣非归母净利润 16.31 亿元（+50%）
浪潮信息	归母净利润 29.52 亿元（+269.59%）；扣非归母净利润 24.19 亿元（+260.08%）。
紫光股份	归母净利润 19.10～23.20 亿元（+84%～123%）；扣非归母净利润 16.10～20.20 亿元（+44%～81%）
联想集团	收入 269.43 亿美元（+43%）；经调整归母溢利 10.75 亿美元（+176%）（FY26/27 Q1，季度口径，美元）
摩尔线程	收入 17.36 亿元（+147%）；归母净利润 - 0.12 亿元（亏损收窄）；扣非归母净利润 - 1.51 亿元（亏损收窄）
天数智芯	净利润 0.60～1.40 亿元（上年同期亏 6.09 亿元，扭亏）
壁仞科技	收入 11.50～13.00 亿元（+1852%～2107%）；期内亏损 3.20～4.00 亿元（亏损收窄）

资料来源：iFinD、各家公司公告，国联民生证券研究所整理

国内头部互联网厂商持续加大 AI 基础设施投入，资本开支同比大幅增长，为上游算力硬件需求提供坚实支撑。腾讯 2026 年上半年资本开支达 847.20 亿元，同比增长 82%，其中二季度单季资本开支 527.84 亿元，主要投向数据中心、服务器等 AI 基础设施。阿里巴巴 2027 财年第一季度资本开支达 676.78 亿元，同比增长 75%，主要用于 AI 算力采购、CPU 算力扩容及芯片组件投入。两家大厂单季资本开支均处历史高位，反映出云厂商及互联网巨头在 AI 算力扩容上的持续加码，算力硬件需求高景气度有望延续。

图8：腾讯 2026Q1、2026Q2 的运营性资本开支保持高增态势

下载日志已记录，仅供内部参考

In billion RMB	2Q2026	2Q2025	YoY	1Q2026	QoQ
Operating CAPEX	51.8	17.9	+190%	31.2	+66%
Non-operating CAPEX	1.0	1.2	-20%	0.7	+30%
Total CAPEX	**52.8**	**19.1**	**+176%**	**31.9**	**+65%**
Free Cash Flow	**(13.8)**	**43.0**	**NA**	**56.7**	**NA**
Total Cash	511.2	468.4	+9%	533.7	-4%
Less: Total Debt	(453.0)	(393.8)	+15%	(386.8)	+17%
Net Cash	**58.2**	**74.6**	**-22%**	**146.9**	**-60%**

资料来源：腾讯官网，国联民生证券研究所

1.3 投资建议

算力网建设在"十五五"万亿级别直接投资的政策驱动下进入加速落地期，叠加国产算力公司业绩高增与大厂资本开支持续加码，国产算力景气度有望延续。同时，发展自主大模型与自主算力的紧迫性与战略意义持续凸显，国模加国芯的模算协同、全国产大模型迎来重大战略机遇。建议关注：1）国产大模型：智谱、MiniMax 等；2）国产算力：寒武纪、海光信息、云天励飞等。3）超节点及算力网等算力服务提供商：浪潮信息、软通动力、紫光股份、中国长城、联想集团、神州数码、思特奇等。4）算力租赁方向的宏景科技、集智股份（ARM Token 工厂）、协创数据、利通电子、行云科技、智微智能、阿里巴巴、优刻得、金山云等标的。

2 行业新闻

智谱发布并开源 GLM-5.3-Flash

智谱正式发布并开源 GLM-5.3-Flash，为 GLM-5 系列首个原生多模态模型，总参数 320B、激活参数 18B。官方称其综合能力超过 GLM-5.2，在 AA 综合智能指数中获 57 分，与 Claude Opus 4.8 持平；模型采用稀疏注意力与线性注意力混合架构，支持视觉编码及办公、金融、法律等专业任务，并已在国产芯片集群上实现大规模推理服务。定价为 GLM-5.3 的 1/10，限时折扣为 1/20。

腾讯混元正式发布新一代大语言模型 Hy4 preview

Hy4 preview 最核心的技术突破，是在自身研发的全链路过程中发挥了积极价值，首次参与训练方法、数据策略、评估体系和底层算子的自动优化。具体表现为，模型提出方案、运行实验并根据结果继续迭代，实验产生的代码、日志和反馈

下载日志已记录，仅供内部参考

进入下一轮探索，形成初步的递归自我改进闭环。与此同时，Hy4 preview 通过自主分析推理系统瓶颈，围绕算子融合、通信优化等方向开展多轮优化，端到端吞吐相较基线提升 31.8%。

亚马逊将加购 200 万块英伟达 GPU

英伟达第二财季财报的发布同时，亚马逊与英伟达宣布扩大合作伙伴关系，以应对 AI 基础设施日益增长的需求。两家公司计划于 2027 年至 2028 年间，在亚马逊云科技（AWS）全球基础设施中额外部署 200 万块英伟达 GPU。

阿里巴巴宣布 800 亿港元港股配售

8 月 23 日，阿里巴巴宣布启动 2019 年上市以来的首次新股配售，募资总额高达 800 亿港元。阿里巴巴此次计划向美国境外非美国人士发行新股，所得款项净额将 100%用于投资全栈人工智能能力与基础设施建设。

下载日志已记录，仅供内部参考

3 公司新闻

浪潮信息：2026 年上半年实现营业收入 843.79 亿元，同比增长 5.22%；归母净利润 29.52 亿元，同比增长 269.59%。公司已推出兆瓦级两相液冷 AI 整机柜方案，单芯片散热能力突破 3000W，单位面积解热能力达每平方厘米 250W 以上，前瞻适配未来 GW 级 AI 数据中心建设需求；元脑智算算力仓则通过算力、液冷及基础设施一体化设计，在京津冀、西南、西北等地区持续落地。

中国长城：公司 2026 年上半年实现营业收入 79.58 亿元，同比增长 25.00%；归属于上市公司股东的净利润 3.12 亿元，同比增长 125.71%。公司计划不派发现金红利，不送红股，不以公积金转增股本。公司扣除非经常性损益后的净利润为-3.16 亿元，上年同期为-4.27 亿元，亏损有所收窄。

中科曙光：8 月 28 日数博会上，中科曙光正式发布了新一代词元加速方案：ParaCache。据介绍，ParaCache 通过长时间保存和复用已有计算结果，减少推理过程中的重复计算，使同一套算力资源能够服务更多业务请求。该方案已在曙光 8000 推理应用场景完成验证，并兼容主流推理生态，有助于企业优化单位词元成本和大模型部署效率。

卓易信息：2026 年上半年营业收入 1.78 亿元，同比增长 2.00%；归属于上市公司股东的净利润 1.06 亿元，同比增长 291.66%，2025 年同期为 2712.55 万元；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 4730.32 万元，同比增长 126.12%。

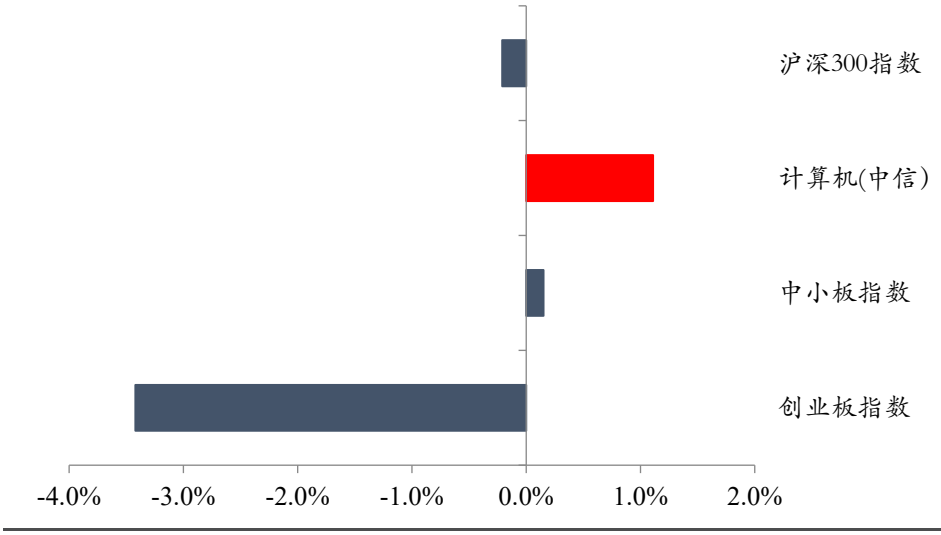
同花顺：浙江核新同花顺网络信息股份有限公司（以下简称“公司”）于 2026 年 5 月 15 日发布《关于董事、持股 5%以上股东减持股份预披露的公告》（公告编号：2026-018）。持有本公司股份 26,185,715 股（占本公司总股本 3.48%）的董事王进先生，持有本公司股份 37,253,583 股（占本公司总股本 4.95%）的董事于浩淼先生，持有本公司股份 66,492,621 股（占本公司总股本 8.83%）的股东杭州凯士顺科技有限公司（以下简称“凯士顺”），拟于 2026 年 6 月 8 日-2026 年 9 月 7 日，以集中竞价交易方式或大宗交易方式合计减持股份不超过 4,065,000 股（占公司总股本的 0.54%）。近日，公司收到董事王进先生、于浩淼先生及股东凯士顺分别出具的《关于浙江核新同花顺网络信息股份有限公司股份减持计划实施完成的通知函》，本次减持计划已实施完成。

下载日志已记录，仅供内部参考

4 本周市场回顾

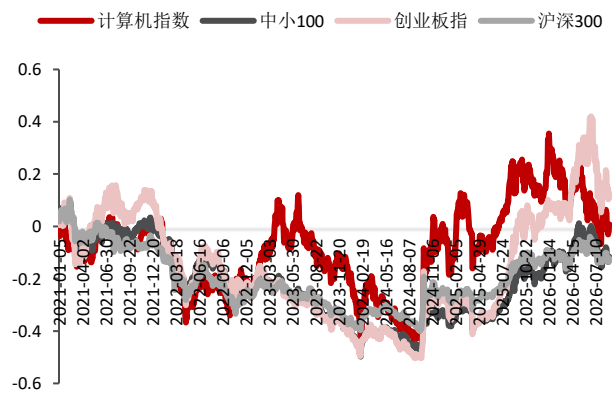
本周（8.24-8.28）沪深 300 指数下跌 0.21%，中小板指数上涨 0.15%，创业板指数下跌 3.42%，计算机（中信）板块上涨 1.11%。板块个股涨幅前五名分别为：楚天龙、中安科、汇金股份、鼎捷数智、兆日科技；跌幅前五名分别为：ST 佳缘、魅视科技、和达科技、格灵深瞳、达梦数据。

图9：计算机板块本周表现



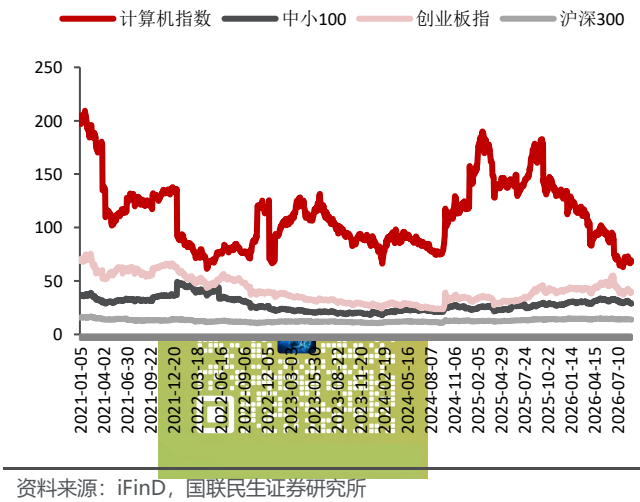
资料来源：iFinD，国联民生证券研究所

图10：计算机板块指数历史走势



资料来源：iFinD，国联民生证券研究所

图11：计算机板块历史市盈率



资料来源：iFinD，国联民生证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

表3：本周计算机板块个股涨幅前五名

证券代码	证券简称	周涨跌幅(%)	收盘价（元）	周最低价（元）	周最高价（元）
003040.SZ	楚天龙	45%	18.50	12.52	19.71
600654.SH	中安科	27%	3.63	2.83	3.63
300368.SZ	汇金股份	23%	9.38	7.41	9.90
300378.SZ	鼎捷数智	19%	37.45	29.55	37.45
300333.SZ	兆日科技	17%	12.94	10.27	14.33

资料来源：iFinD，国联民生证券研究所；（涨幅区间为 2026 年 8 月 24 日至 2026 年 8 月 28 日）

表4：本周计算机板块个股跌幅前五名

证券代码	证券简称	周涨跌幅(%)	收盘价（元）	周最低价（元）	周最高价（元）
688692.SH	达梦数据	-10%	215.53	210.13	240.00
688207.SH	格灵深瞳	-11%	17.31	17.08	18.88
688296.SH	和达科技	-12%	23.35	23.00	26.88
001229.SZ	魅视科技	-12%	40.08	39.61	45.43
301117.SZ	ST 佳缘	-26%	13.08	12.75	14.89

资料来源：iFinD，国联民生证券研究所；（涨幅区间为 2026 年 8 月 24 日至 2026 年 8 月 28 日）

表5：计算机行业重点关注个股

证券代码	证券简称	股价（元）	周涨跌幅	2023EPS	2024EPS	2025EPS	2023PE	2024PE	2025PE
002230.SZ	科大讯飞	40.06	2.2%	0.28	0.24	0.36	143	167	111
600570.SH	恒生电子	21.97	3.1%	0.75	0.55	0.65	29	40	34
000977.SZ	浪潮信息	77.44	1.4%	1.18	1.56	1.64	66	50	47
300170.SZ	汉得信息	16.64	7.1%	-0.03	0.19	0.23	/	88	72
300454.SZ	深信服	124.89	3.6%	0.47	0.47	0.93	266	266	134
300451.SZ	创业慧康	3.52	2.0%	0.02	-0.11	-0.26	176	/	/
300253.SZ	卫宁健康	6.87	-4.2%	0.17	0.04	-0.17	41	168	/
002368.SZ	太极股份	14.09	0.9%	0.57	0.33	-1.22	25	42	/
300212.SZ	易华录	7.73	0.8%	-2.83	-3.97	-3.77	/	/	/
002410.SZ	广联达	9.00	-0.1%	0.07	0.15	0.25	128	59	36
002153.SZ	石基信息	7.77	1.2%	-0.04	-0.07	-0.06	/	/	/
600588.SH	用友网络	10.25	-4.7%	-0.29	-0.62	-0.41	/	/	/
002912.SZ	中新赛克	19.31	2.7%	0.67	0.35	0.41	29	55	47
300365.SZ	恒华科技	4.75	3.5%	0.03	-0.26	-0.38	158	/	/
300523.SZ	辰安科技	19.85	-0.5%	0.34	-1.38	-0.95	58	/	/
603039.SH	泛微网络	40.41	-5.8%	0.69	0.78	1.14	59	52	35
002376.SZ	新北洋	6.75	0.4%	0.03	0.08	0.09	228	90	71
603660.SH	苏州科达	10.79	-5.4%	-0.54	-0.40	-0.90	/	/	/
002439.SZ	启明星辰	13.67	2.6%	0.79	-0.19	-0.47	17	/	/

资料来源：iFinD，国联民生证券研究所；（注：股价为 2026 年 8 月 28 日收盘价）

下载日志已记录，仅供内部参考

5 风险提示

1）人工智能政策不及预期：如果在未来一段时间内，人工智能相关政策落地进度缓慢或存在变化，都有可能导致产业发展不及预期。

2）行业竞争加剧：AI 领域存在大量竞争者，未来为了在细分领域获取更大份额，可能存在市场、技术等方面竞争持续加剧的情况。

下载日志已记录，仅供内部参考

插图目录

图 1： GLM-5.3-Flash 与其他模型的对比，考察单 Token 计算量和 KV 缓存大小 3
图 2： 寒武纪基础软件平台 Cambricon NeuWare 4
图 3： FlagOS 在 AI 生态系统中的位置及其组成模块 5
图 4： 中科加禾大模型推理优化工具示意图 6
图 5： 中科加禾算子自动生成工具示意图 6
图 6： 寒武纪营收及归母净利润变化（亿元） 7
图 7： 海光信息营收及归母净利润变化（亿元） 7
图 8： 腾讯 2026Q1、2026Q2 的运营性资本开支保持高增态势 7
图 9： 计算机板块本周表现 11
图 10： 计算机板块指数历史走势 11
图 11： 计算机板块历史市盈率 11

表格目录

表 1： 智谱对国产算力适配所做的系统性优化 4
表 2： 部分国产算力公司中报业绩或业绩预告梳理 7
表 3： 本周计算机板块个股涨幅前五名 12
表 4： 本周计算机板块个股跌幅前五名 12
表 5： 计算机行业重点关注个股 12

下载日志已记录，仅供内部参考

分析师承诺

本报告署名分析师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注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将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利益。

评级说明

投资建议评级标准	评级		说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；北交所以北证 50 指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5%～15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5%～5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5%～5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

本报告由国联民生证券股份有限公司或其关联机构制作。国联民生证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告的分销依据不同国家、地区的法律、法规和监管要求由国联民生证券于该国家或地区的具有相关合法合规经营资质的子公司/经营机构完成。在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由国联证券国际金融有限公司在香港地区发行。国联证券国际金融有限公司具备香港证监会批复的就证券提供意见（4 号牌照）的牌照，接受香港证监会监管，负责本报告于中国香港地区的发行与分销。

本报告仅供本公司授权之机构及个人使用，本公司不会因任何人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对任何人的操作建议或任何保证，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑获取本报告的机构及个人的具体投资目的、财务状况、特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，进行独立评估，并应同时考量自身的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代自身的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，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。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，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、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事；本公司自营部门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。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。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、公开传播、篡改或引用，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

无锡 江苏省无锡市金融一街 8 号国联金融大厦 8 楼

上海 上海市虹口区杨树浦路 188 号星立方大厦 B 座 7 层

北京 北京市西城区丰盛胡同 20 号丰铭国际大厦 B 座 5F

深圳 深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室