仅供内部参考，请勿外传

政策持续赋能算电协同，AI 应用加速渗透

——计算机行业周报

分析师：连天龙 SAC NO: S1150525070002 2026 年 09 月 17 日

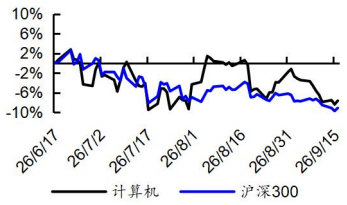
计算机

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

政策助力数字化绿色转型，算力产业迎来机遇——计算机行业周报
2026.09.10

Agent 驱动算力需求，算力板块业绩加速兑现——计算机行业 2026 年半年报业绩综述
2026.09.07

算电协同持续推进，AI 应用服务商培育启动——计算机行业 9 月投资策略展望
2026.09.03

投资要点：

- **行业要闻**

（1）国务院常务会议部署算力网建设，推进算电协同与算网融合发展；

（2）豆包大模型更新 0915 版本，Agent、多模态 Coding 能力升级；

（3）诺和诺德携手 Anthropic，利用 Claude 加速新药研发。

- **公司公告**

（1）浪潮信息：发布向特定对象发行 A 股股票预案；

（2）行云科技：发布关于增加公司及子公司 2026 年经营采购预计的公告。

- **行情回顾**

9 月 10 日至 9 月 16 日，沪深 300 下跌 2.02%，申万计算机行业下跌 2.16%，申万计算机三级子行业全部下跌（其他计算机设备-0.75%＞横向通用软件-1.05%＞IT 服务Ⅲ-1.81%＞安防设备-3.22%＞垂直应用软件-3.84%）。

- **本周策略**

AI 算力方面，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支撑模型推理的核心算力硬件底座。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。近日国务院常务会议部署算力网建设并明确推进算电协同，在顶层政策持续赋能下，绿电直连、源网荷储等项目有望加快落地，推动算电协同发展逐步由政策驱动转向市场驱动。AI 大模型方面，国产大模型持续迭代，相关模型在开发者聚合平台 OpenRouter 的 Token 调用量长期位居平台前列。国内头部大模型厂商正依托技术壁垒掌握定价权，通过价格调节优化算力利用率，扭转行业低价竞争态势。AI 应用方面，AI 办公有望成为继代码生成之后下一个 Token 消耗的确定性方向。近期腾讯、阿里、字节、DeepSeek 等头部厂商相继推进 AI 智能体产品迭代与生态布局，AI 应用端发展聚焦终端场景落地与生态壁垒搭建。近日诺和诺德与 Anthropic 达成 AI 药物研发合作，叠加海外头部药企持续加码，AI 在医药垂类领域有望加速渗透。伴随 AI 应用端正式进入 Agent 规模化落地阶段，新增推理算力需求有望对上游 AI 算力基础设施形成持续拉动效应。

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 6
4. 行情回顾 7
5. 本周策略 8
6. 风险提示 9

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 6

仅供内部参考，请勿外传

1.行业要闻

- **国务院常务会议部署算力网建设，推进算电协同与算网融合发展**

9 月 11 日，国务院总理李强主持召开国务院常务会议，会议指出，算力网是人工智能发展的基础支撑。要坚持合理布局、规范有序，进一步完善算力基础设施，积极推进关键技术和装备研发应用，构建多层次网络化算力体系。要推动算电协同、算网融合，加强算力资源监测调度和骨干光纤网络建设，强化算电设施规划衔接，加快绿电直连、源网荷储等项目落地。要更好发挥市场机制作用，支持企业开展科技创新、资源整合和应用推广，促进供需更好匹配。

在此之前，国内多部门已持续推进新型电网体系建设。9 月 1 日，国家能源局组织召开新型电网建设工作部署会议，会议明确，需强化多元配套支撑体系，升级电网服务能力，提升对新能源高效并网消纳、高品质供电保障、算电协同等新兴业态的适配水平。8 月 19 日，国家发展和改革委员会召开“六张网”重大项目协调调度机制会议，明确建立算力网、新型电网、新一代通信网“2+3+N”协同推进机制。8 月 3 日，国家发展和改革委员会、国家能源局联合印发《新型电力系统建设“十五五”规划》，明确阶段性建设目标，力争初步建成安全可靠、绿色低碳、坚强韧性、智能灵活的新型电网。“六张网”统筹协调调度机制的落地，有望加速行业重大项目落地投产，对推动算电深度协同、完善新型能源基础设施体系具备重要积极意义。（新闻来源：科创板日报）

- **豆包大模型更新 0915 版本，Agent、多模态 Coding 能力升级**

9 月 16 日，火山引擎官方宣布为豆包大模型 2.1 Pro 更新至 0915 版本，API 全量上线火山方舟。豆包工作已完成升级，用户下载或升级至最新版，选取“豆包 2.1 Pro（0915 新版）”模型即可体验。本次升级围绕企业生产级需求，覆盖 Agent 任务交付、多模态 Coding、多模态理解与 Token 效率优化。除豆包外，TRAE 已同步接入 0915 版本。今年 6 月推出的 Doubao-Seed-Evolving 也更新至同一版本，企业无需更换 API 接入节点。

Agent 任务交付方面，官方称模型强化了证据溯源、权威信源检索、时效判断和数据核验能力，幻觉显著减少，更忠于工具调用事实。在金融投研、办公自动化等长报告任务中，结论有据可查，推进更稳。以金融投研为例，官方称模型具备分析师级别分析框架，能自主拆解研究需求、查询高质量数据源并建模分析，产出专家级建模底稿。多模态 Coding 能力强化，模型更懂复杂代码仓库，面对跨文件、长程问题能理清项目结构与模块关系、定位根因并修复，覆盖从理解需求到运行验证的端到端流程。借助 VLM 能力，模型可直接读懂设计稿、图纸和操作录屏，将视觉信息转化为前端代码和游戏逻辑，Web 3D 开发和游戏场景呈现效果提升。

仅供内部参考，请勿外传

多模态理解方面，视频推理能力增强，可在视频中定位证据、跨帧整合后作答，也能对照 SOP 辨认操作并解释原理。物理教学、工程、实验操作、医疗等专业内容理解提高，视频标注、内容质检、长视频剪辑与定位摘要等场景受益。图像理解在 3D 物体与密集图文方向增强：可识别 CAD 工件、游戏引擎 3D 元素及 AR 空间；工程图纸尺寸标注与公差符号、PDF 图注脚注与表头层级、财报研报表格提取和跨页脚注引用等处理精度提升。Token 效率同步优化，推理轮次和工具调用次数降低。图像推理和视频推理的 Token 消耗比上一代减少 30%以上，看图解题、图像质检、视频审核等高频场景成本更低。（新闻来源：IT 之家）

- **诺和诺德携手 Anthropic，利用 Claude 加速新药研发**

近日，丹麦制药龙头诺和诺德宣布与人工智能企业 Anthropic 达成合作，依托 AI 工具赋能药物研发工作。诺和诺德将采用 Anthropic 面向科研场景开发的 Claude Science 平台，加速新药的发现与开发流程，聚焦攻克双方认定具备较高落地价值的核心科学问题。与此同时，公司计划基于 Anthropic 大模型，进一步提升 AI 赋能下的软件开发能力。诺和诺德为糖尿病及减重药物 Ozempic、Wegovy 的研发生产企业。诺和诺德首席执行官 Mike Doustdar 提出，AI 有望提升研发端效率，缩短基础科研至产品商业化的周期。除此之外，AI 工具还能够开辟全新科研路径，助力企业深化对人体生物学、药物作用机制的认知与推演。

本次合作是全球大型药企持续加码 AI 赛道的又一标志性事件。礼来、默沙东、罗氏等多家跨国制药企业均加大 AI 领域布局，期待依托该技术提速药物发现与产业化进程。现阶段，已有部分由 AI 辅助挖掘的候选药物进入人体临床试验阶段，但尚未有借助 AI 研发的药物实现获批上市。行业相关人士指出，当前 AI 给制药行业带来最直接的价值，集中在常规工作的自动化落地，包括科研文献归集梳理、海量数据解析、临床试验方案设计等环节。（新闻来源：科创板日报）

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 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。

仅供内部参考，请勿外传

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	-	-
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：发布向特定对象发行 A 股股票预案**

本次发行募集资金总额为不超过人民币 90 亿元。公司积极顺应产业升级趋势，紧抓 Agent 规模化部署应用、超大规模智算集群建设带来的行业发展机遇，拟通过本次再融资募集资金，投入面向智能体规模化应用的新一代 AI 基础设施研发及产业化项目、面向绿色智算集群的液冷原生算力基础设施研发及产业化项目、多智能体协同存算融合算力基础设施关键技术研发项目、高密度算力装备智造与交付能力升级工程和补充流动资金，进一步加大研发投入与产能建设力度，加快突破现有产能瓶颈，提升规模化、智能化制造能力与供应链韧性。

公司现有南北两大生产基地长期稳定运营，原有产线主要针对传统低功率、风冷产品配置，无法满足持续增长的高密度、液冷等产品市场需求。本次募投项目之一将针对两大基地产能痛点开展专项升级，北方基地优化液冷整机柜生产流程，打造标准化量产体系，提升高端液冷产品交付能力；南方基地完成全流程智能制造与仓储物流升级，提升高密度算力产品批量生产与周转效率。通过双基地同步提质增效，可全面优化公司产品结构，大幅提升产品良率与交付速度，有效承接全国算力市场的增量订单，巩固公司行业市场地位。

- **行云科技：发布关于增加公司及子公司 2026 年经营采购预计的公告**

公司于 2026 年 4 月 13 日召开 2026 年第二次临时股东会审议通过《关于预计 2026 年度公司及子公司进行相关采购的议案》，公司及子公司预计将使用不超过 70 亿元自有和自筹资金（包括融资租赁款）用于服务器设备及零部件采购。

现因公司业务发展迅速，公司于 2026 年 9 月 15 日召开第七届董事会第二十八次会议审议通过《关于增加预计 2026 年度公司及子公司进行相关采购的议案》，本议案尚需股东会审议。2026 年度，为推动公司及子公司业务发展及日常经营活动，公司及子公司拟增加 130 亿元用于服务器设备及零部件采购，全年累计使用自有和自筹资金（包括融资租赁款）不超过 200 亿元。

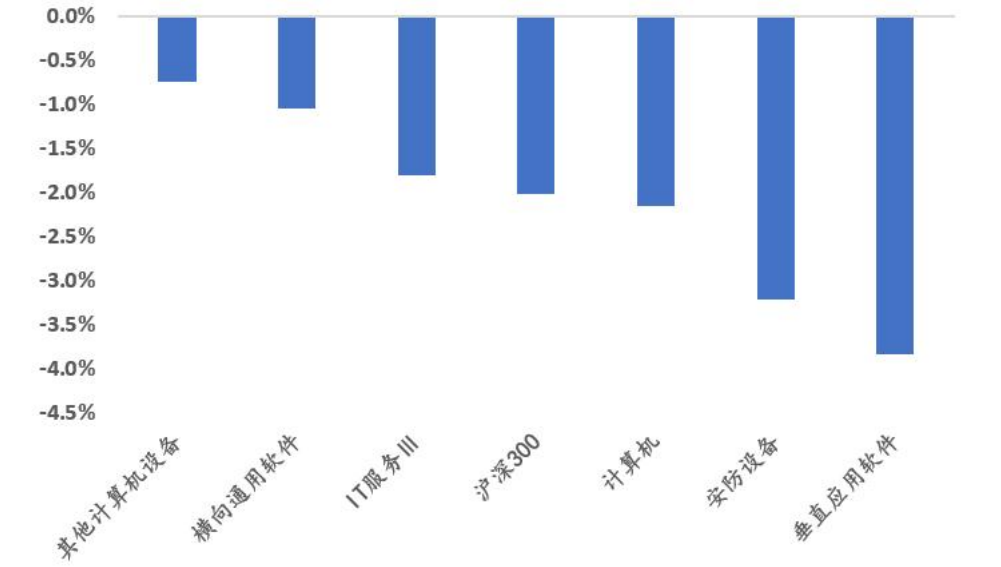
仅供内部参考，请勿外传

本次采购事项为公司及子公司开展 AI 算力业务和跨境数字贸易业务等业务的日常经营所必需，有助于进一步推动公司转型升级。如果本次采购业务能够顺利实施，将会对公司未来的经营业绩产生积极影响。

4.行情回顾

板块综述：9 月 10 日至 9 月 16 日，沪深 300 下跌 2.02%，申万计算机行业下跌 2.16%，申万计算机三级子行业全部下跌（其他计算机设备-0.75%＞横向通用软件-1.05%＞IT 服务Ⅲ-1.81%＞安防设备-3.22%＞垂直应用软件-3.84%）。

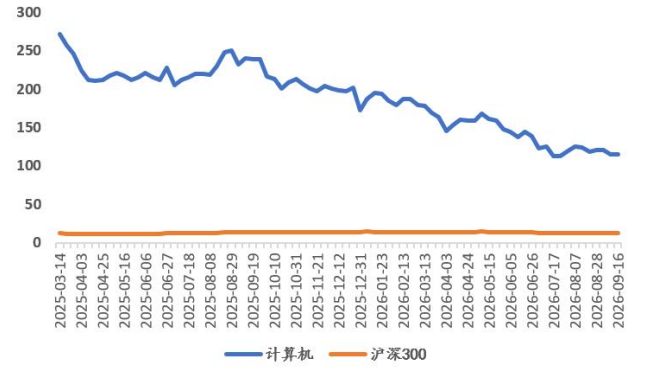
图 1：本周申万计算机三级子行业涨跌幅



资料来源：ifind，渤海证券研究所

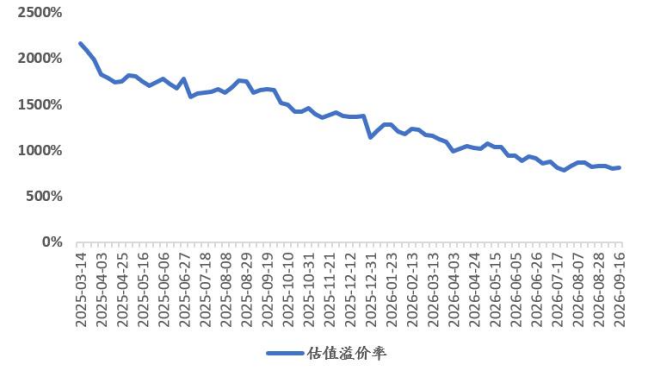
板块估值情况：2026 年 9 月 16 日，申万计算机行业市盈率（TTM、整体法、不剔除负值）为 115.37 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 808.96%。

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

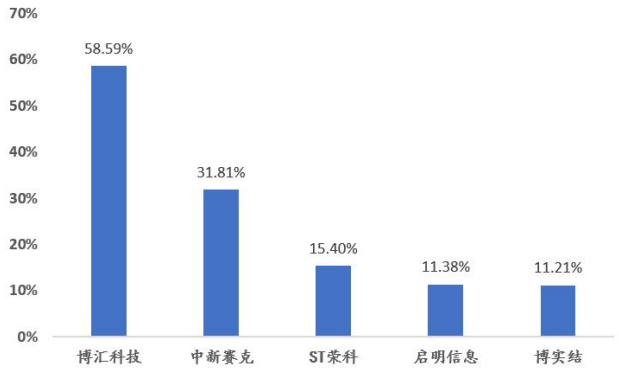


资料来源：ifind，渤海证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

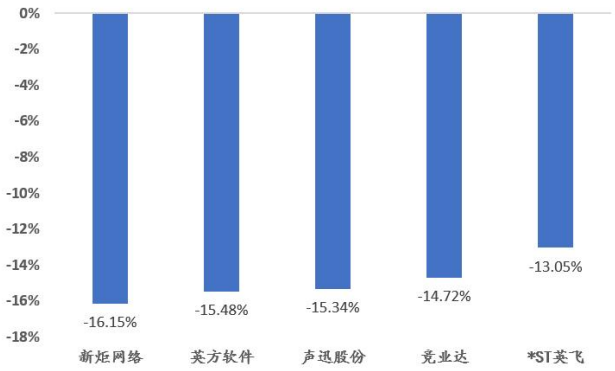
个股情况：本周部分公司受益于 AI 内容安全、智能车载、智能支付等概念影响表现较好，个股涨幅前五位分别是：博汇科技、中新赛克、ST 荣科、启明信息、博实结；跌幅前五位分别是：新炬网络、英方软件、声迅股份、竞业达、*ST 英飞。

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支撑模型推理的核心算力硬件底座。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。近日国务院常务会议部署算力网建设并明确推进算电协同，在顶层政策持续赋能下，绿电直连、源网荷储等项目有望加快落地，推动算电协同发展逐步由政策驱动转向市场驱动。AI 大模型方面，国产大模型持续迭代，相关模型在开发者聚合平台 OpenRouter 的 Token 调用量长期位居平台前列。国内头部大模型厂商正依托技术壁垒掌握定价权，通过价格调节优化算力利用率，扭转行业低价竞争态势。AI 应用方面，AI 办公有望成为继代码生成之后下一个 Token 消耗的确定性方向。近期腾讯、阿里、字节、DeepSeek 等头部厂商相继推进 AI 智能体产品迭代与生态布局，AI 应用端发展聚焦终端场景落地与生态壁垒搭建。近日诺和诺德与 Anthropic 达成 AI 药物研发合作，叠加海外头部药企持续加码，AI 在医药垂类领域有望加速渗透。伴随 AI 应用端正式进入 Agent 规模化落地阶段，新增推理算力需求有望对上游 AI 算力基础设施形成持续拉动效应。

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。

仅供内部参考，请勿外传

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。

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

