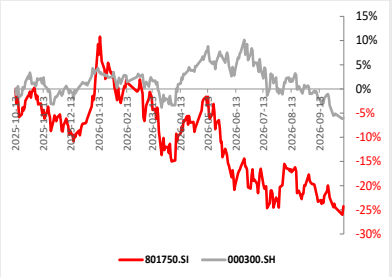
下载日志已记录，仅供内部参考

市场研究部 2026 年 10 月 12 日

计算机行业周报

看好

市场表现截至 2026.10.9



数据来源：Wind，国新证券整理

本周计算机行业指数表现

上周（10.8-10.9）计算机（申万）板块上涨 0.27%，沪深 300 指数下跌 0.93%，计算机板块跑赢沪深 300 指数 1.19 个百分点。和申万其他行业对比，计算机行业涨幅排名位列第 17 位。

上周涨幅前 3 名分别为麒麟信安（12.68%）、绿盟科技（12.63%）、金溢科技（11.78%），跌幅前 3 名分别为联合光电（-18.44%）、铜牛信息（-9.60%）、慧博云通（-8.80%）。

本周关注

1、中共中央、国务院印发《关于发展新质生产力的意见》

2、英伟达未来 5 年将投入 10 亿美元 推动美国科学研究

3、国产卫星系统首试成功！南北极实现视频通话：延时不超 1 秒

4、余承东称华为自 2019 年以来为生存克服了许多困难，基本摆脱美国技术依赖

5、阿斯麦上调在韩零部件报价：涨幅 10% 含 EUV 等光刻机

6、长鑫科技官宣！4F² DRAM 架构取得进展 专利数量超过海外厂商 年底将推出相关技术产品

投资线索

算力产业链维度，配置需匹配长协落地与客户净收入验证双重标准。应用层维度，优先布局任务可计价的 Agent 与企业服务赛道。

风险提示

1、政策落地不及预期；2、技术发展不及预期；3、市场竞争加剧。

分析师：钟哲元
登记编码：S1490523030001
邮箱：zhongzheyuan@crsec.com.cn

证券研究报告

未经授权引用或转发须承担法律责任及一切后果，并请务必阅读文后的免责声明

下载日志已记录，仅供内部参考

目录

一、上周市场回顾.....4
二、上周关注.....4
1、中共中央、国务院印发《关于发展新质生产力的意见》.....4
2、英伟达未来 5 年将投入 10 亿美元 推动美国科学研究.....5
3、国产卫星系统首试成功！南北极实现视频通话：延时不超 1 秒.....5
4、余承东称华为自 2019 年以来为生存克服了许多困难，基本摆脱美国技术依赖.....6
5、阿斯麦上调在韩零部件报价：涨幅 10% 含 EUV 等光刻机.....7
6、长鑫科技官宣！4F² DRAM 架构取得进展 专利数量超过海外厂商 年底将推出相关技术产品.....7
三、投资建议.....9
四、风险提示.....10

下载日志已记录，仅供内部参考

图表目录

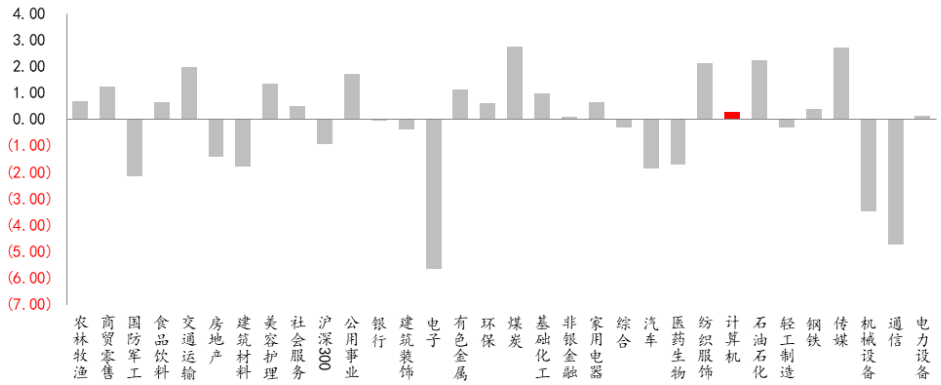
图表 1：计算机行业板块相对表现（%）.....4
图表 2：计算机行业个股涨跌幅.....4

下载日志已记录，仅供内部参考

一、上周市场回顾

上周（10.8-10.9）计算机（申万）板块上涨 0.27%，沪深 300 指数下跌 0.93%，计算机板块跑赢沪深 300 指数 1.19 个百分点。和申万其他行业对比，计算机行业涨幅排名位列第 17 位。

图表 1：计算机行业板块相对表现（%）



数据来源：Wind，国新证券整理

目前计算机行业上市公司共 334 家，其中，208 家公司收涨，占比 62.09%。上周涨幅前 3 名分别为麒麟信安（12.68%）、绿盟科技（12.63%）、金溢科技（11.78%），跌幅前 3 名分别为联合光电（-18.44%）、铜牛信息（-9.60%）、慧博云通（-8.80%）。

图表 2：计算机行业个股涨跌幅

板块涨幅前三名				板块跌幅后三名			
证券代码	证券简称	细分行业	周涨跌幅（%）	证券代码	证券简称	细分行业	周涨跌幅（%）
688152.SH	麒麟信安	信创	12.68	300691.SZ	联合光电	智能硬件	-18.44
300369.SZ	绿盟科技	网络安全	12.63	300895.SZ	铜牛信息	IT 基础设备	-9.60
002869.SZ	金溢科技	交运 IT	11.78	301316.SZ	慧博云通	数据要素	-8.80

数据来源：Wind，国新证券整理

二、上周关注

1、中共中央、国务院印发《关于发展新质生产力的意见》

新华社北京 10 月 9 日电 中共中央、国务院印发《关于发展新质生产力的意见》

下载日志已记录，仅供内部参考

（以下简称《意见》）。

《意见》坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深入贯彻党的二十大和二十届历次全会精神，认真落实四中全会部署，完整准确全面贯彻新发展理念，坚持创新主导、改革为要、因地制宜、先立后破，坚持高技术、高效能、高质量，统筹处理好政府和市场、质态和业态、改革和发展、自主和开放的关系，统筹发展和安全，以科技创新为引领，以全要素生产率大幅提升为核心标志，推动技术革命性突破、生产要素创新性配置、产业深度转型升级，推动劳动者、劳动资料、劳动对象优化组合和更新跃升，全方位推进科技创新、产业创新、发展方式创新、体制机制创新、人才工作机制创新，加快形成同新质生产力更相适应的生产关系，营造有利于科技创新和产业创新深度融合的良好发展生态，更好支撑高质量发展。

《意见》围绕 5 方面创新，提出 19 项重点举措。一是大力推进科技创新。加强原创性颠覆性科技创新，加快突破关键核心技术，统筹国家战略科技力量建设，强化企业科技创新主体地位，加速科技成果向现实生产力转化。二是推动科技创新和产业创新深度融合。改造提升传统产业，培育壮大新兴产业，前瞻布局未来产业，促进实体经济和数字经济深度融合，全面实施“人工智能+”行动。三是着力推进发展方式创新。构建绿色低碳循环发展经济体系，优化绿色发展政策工具箱，积极推进能源革命。四是扎实推进体制机制创新。聚焦科技和经济紧密结合深化改革，完善市场监管制度，加大金融创新产品供给，在全球配置先进生产要素。五是深化人才工作机制创新。培养新质生产力发展急需人才，健全人才使用和流动政策。

《意见》要求，各地区各有关部门要在党中央集中统一领导下，强化全国一盘棋思想，坚持因地制宜，加强分类指导和重点领域统筹，优化重大生产力布局。坚持先立后破、稳中求进，不能脱实向虚、贪大求全、搞泡沫化，不能出现产业空心化或产业断层现象，不能盲目求新、顾此失彼。各级领导干部要树立和践行正确政绩观，结合实际探索发展路径，严禁借发展新质生产力之名违规滥用政策，对一哄而上、盲目投资等造成重大损失的严肃追究责任。加强部门协调配合，形成工作合力。

2、英伟达未来 5 年将投入 10 亿美元 推动美国科学研究

财联社 10 月 8 日电，英伟达宣布，未来 5 年将投入 10 亿美元，用于推动美国科学领域发展，重点支持超级智能、量子计算等领域。英伟达表示，这笔投入将通过支持美国高校科研机构、推动美国量子计算发展以及支持云服务商满足美国政府任务需求等方式展开。

3、国产卫星系统首试成功！南北极实现视频通话：延时不超 1 秒

快科技 10 月 7 日消息，据央视新闻报道，在中国第 16 次北冰洋考察期间，国产卫星系统首次试验成功，并实现跨越南北极的视频通话，视频延时不超过 1 秒。

下载日志已记录，仅供内部参考

此次视频通话连接了中国第 16 次北冰洋考察队“雪龙”号、“极地”号、“探索三号”以及中国南极秦岭站，实现了南北极之间的实时通信。

据了解，此次测试使用的是中国星网“GW 星座”，这是我国首个巨型卫星互联网计划。

在此次极区测试中，系统最高上下行速率约 30Mbps，相关设备除了可满足极地科考通信需求外，还可应用于应急救援、海上通信等场景。

本次国产卫星通信装备的成功试验，标志着我国实现了极区通信的自主可控，并且数据不出境，有效保障数据安全。

资料显示，GW 星座也是我国首个空天一体化 6G 卫星互联网计划，整体规划部署 12992 颗卫星，分为 GW-A59 和 GW-A2 两个子星座。

其中，GW-A59 计划部署 6080 颗卫星，主要分布在 500 公里以下轨道；GW-A2 计划部署 6912 颗卫星，轨道高度约 1145 公里。

整个星座采用多层轨道布局，轨道倾角覆盖 30° 至 85°，最终构建覆盖全球的卫星互联网网络。

按照相关规划，GW 星座将在 2029 年底前完成约 1300 颗卫星部署，并计划于 2035 年完成全部 12992 颗卫星的组网。

4、余承东称华为自 2019 年以来为生存克服了许多困难，基本摆脱美国技术依赖

IT 之家 10 月 7 日消息，华为常务董事、产品投资评审委员会主任、终端 BG 董事长余承东在 9 月 29 日的国际媒体圆桌会议上透露，为了生存，华为自 2019 年以来克服了许多困难 —— 依靠自主技术和能力，与国内供应链合作制造先进芯片、设计自己的操作系统、自主开发基础工具和软件，逐步建立起国内供应链。

余承东称华为自 2019 年以来为生存克服了许多困难，基本摆脱美国技术依赖

他表示，2023 年，华为才重新开始在国内制造智能手机所使用的芯片。

余承东坦言，依靠这些芯片、鸿蒙操作系统，以及中国国内的供应链、材料和工艺制程，华为基本摆脱了对美国技术的依赖。从芯片到操作系统，再到基础技术，华为主动应对挑战，努力通过持续创新提升产品竞争力。

他称，正在考虑未来逐步将鸿蒙推向全球市场。不过，这目前还只是初步计划，会循序渐进，一步一步推进。

参考 IT 之家此前报道，在今年 3 月的华为春季全场景新品发布会上，华为畅享 90 系列手机正式发布。而随着畅享系列的回归，华为终端 BG 首席执行官何刚也正式宣布，华为手机实现全面回归。

下载日志已记录，仅供内部参考

何刚表示，自 2023 年 8 月 29 日 Mate 60 系列手机开启先锋计划以来，华为率先实现了中高端机的回归。如今，华为把搭载了麒麟芯片和全新鸿蒙操作系统的畅享 90 系列带给用户，让更多消费者能够享受、畅享华为回归带来的体验，所以华为手机终于实现了全面的回归。

余承东称华为自 2019 年以来为生存克服了许多困难，基本摆脱美国技术依赖

今年 8 月，在鸿蒙生态大会 2026 上，华为公司副董事长、轮值董事长徐直军出席大会并发表题为“鸿蒙生态建设是一场没有终点的马拉松”的致辞。他提到，从 2025 年开始，华为逐步把 1+8 全线设备的操作系统全部切换至基于 OpenHarmony 开发的 HarmonyOS。

徐直军表示，这个成绩是在华为新品全面搭载国产芯片和鸿蒙系统的背景下取得的，也就是说，华为用国产芯片、鸿蒙生态实现了国内市场出货份额的第一，成功实现了“在飞行过程中更换发动机”，而且飞行高度和速度都没有下降，为生态建设这一“世界级挑战”交出了一份中国答卷，把不可能变为了可能。

5、阿斯麦上调在韩零部件报价：涨幅 10% 含 EUV 等光刻机

【CNMO 科技消息】10 月 10 日，据韩国媒体报道，全球最大半导体设备供应商阿斯麦（ASML）将统一上调在韩国供应的设备替换零部件价格，涨幅为 10%。新价格将从明年 1 月起正式生效，涨价范围涵盖 EUV 及 DUV 光刻机的全部零部件。

据悉，阿斯麦总部已于上月月初通过韩国分公司向三星电子与 SK 海力士发出涨价意向，随后经过与两家客户采购部门的协商，最终敲定涨价方案。此次涨价既包含需要定期采购的耗材，也涉及机械故障或性能下降时需要更换的主要零部件。

阿斯麦在财报中已将向客户已安装设备提供的维护、升级与零部件更换服务作为单独业务统计。去年该业务为阿斯麦带来近 82 亿欧元收入，占总营收的 25%。公司预计今年该业务营收有望实现 30%以上的增速。

在设备整机方面，阿斯麦同样有涨价计划。今年 7 月初有报道称，阿斯麦正计划上调芯片制造设备价格，但其最大客户台积电当时明确表示反对。

随着 AI 基建投入扩张，存储芯片供应商与晶圆代工厂纷纷开启扩产，设备与零部件订单持续增长。据 SEMI 报告，预计 2026 年全球半导体设备销售额将达到 1659 亿美元，同比增长 23.2%，2028 年市场规模将达到 2295 亿美元，实现连续五年增长。

6、长鑫科技官宣！4F² DRAM 架构取得进展 专利数量超过海外厂商 年底将推出相关技术产品

《科创板日报》10 月 10 日讯 长鑫科技今日官宣其 4F² DRAM 架构研发近期取得关键进展。

下载日志已记录，仅供内部参考

长鑫科技总裁曹堪宇在第四届集成芯片和芯粒大会上发表演讲，介绍了长鑫科技在 DRAM 器件、$4F^2$ 架构及混合键合等方向的技术进展，同时宣布，长鑫科技预计将于年底推出融合了上述先进技术的新一代 DDR5 RDIMM 产品。

《科创板日报》记者获悉，目前 DRAM 行业内主流的架构是 $6F^2$ 架构。$6F^2$ 是衡量 DRAM 存储单元面积的一个核心指标。在 DRAM 芯片设计中，一个存储单元通常由一个晶体管（1T）和一个电容器（1C）组成。F（最小特征尺寸）代表晶圆制造工艺中光刻技术能实现的最小线宽或间距。

$4F^2$ 意味着每个单元仅占 4 倍最小特征尺寸的平方，因此单位面积内的晶体管数量会增多，实现了存储密度的提升。

据曹堪宇介绍，长鑫的 $4F^2$ 架构，最核心的特色是在 DRAM 存储阵列晶体管上的创新，即自研的 VSG（Vertical Surrounded Gate）晶体管。VSG 晶体管采用了垂直包围沟道结构，能实现更强栅控，解决漏电与短沟道效应痛点，同时竖立的晶体管也助力面积微缩，提升存储密度。

从 $6F^2$ 到 $4F^2$ 的跨越，设计和工艺流程无法完全复用，本质上代表晶体管沟道方向从水平布局向竖立布局的根本性变革，需要整合新一套的工艺流程。因此在研发过程中，长鑫科技对多项核心工艺流程展开了深度技术探索与突破，全面优化涵盖字线金属化、位线成型以及结激活等关键工艺，以实现最优的性能与功耗比。

《科创板日报》记者了解到，长鑫科技自成立以来就启动了 $4F^2$ 的研究和专利布局，公开专利族超 300 件，数量领先海内外厂商。长鑫在 2021 年发布了大陆首篇 $4F^2$ 架构相关的论文，并在 2023 年、2025 年的两篇论文中分享了在该架构上的研发进展。

此次演讲未提及长鑫即将推出的 DDR5 RDIMM 的规格信息和具体发布时间。

不过值得关注的是，DDR5 RDIMM 作为服务器市场的主流配置，其应用环境对产品的性能指标、运行稳定性及兼容性提出了极高要求。长鑫将 $4F^2$ 架构的首代产品定为 DDR5 RDIMM，将直面服务器内存领域极高的技术与工程壁垒。

《科创板日报》记者注意到，与消费级低功耗内存产品不同，DDR5 RDIMM 的技术难度在于，需要支持服务器 7×24 小时不间断运行，能经受带电热插拔的电压冲击；必须与不同厂商、不同代际的 CPU 和主板完成数百项严苛的兼容性测试；更要高速传输时，确保信号在较长的模组走线上不衰减、不误码。

今年以来长鑫科技已经累计取得多项技术平台及工艺的开发突破。

长鑫科技 9 月 20 日宣布，该公司第五代工艺技术平台正式实现量产，并同步展出基于该平台打造的大容量 LPDDR5X 产品。G5 平台在关键工艺维度实现了多项行业领先的技术突破。通过四重曝光技术，长鑫科技把内存阵列的有源区半间距微缩至 11.95 纳米，接近全球最顶尖的内存量产平台制程。

下载日志已记录，仅供内部参考

今年 8 月，长鑫科技宣布自主研发的最新一代低功耗内存 LPDDR6 实现量产，并将首批搭载于小米 18 Fold 折叠旗舰手机。长鑫 LPDDR6 芯片性能较上一代 LPDDR5X 实现全面跃升，通过架构创新及数据传输优化技术，充分释放数据传输潜力，峰值速率达 12800Mbps，芯片最高容量 16GB。这也是全球 LPDDR6 产品首次落地商用，标志着中国存储企业首次在高端内存标准上，打破海外厂商长期垄断产品先发的局面，实现全球首发量产。

9 月 28 日，长鑫科技接连宣布合计达 349亿元的研发及扩产项目，其中技术研发项目的规划总投资金额为 241 亿元，后道测试基地二期项目的规划总投资额为 108 亿元，计划建设一座测试工厂，为 DRAM 存储芯片提供测试以及模组组装。

长鑫科技表示，通过自建存储器晶圆后道测试和模组项目，能够更灵活协调测试产能利用，降低公司 DRAM 芯片测试成本，提升公司运营效率和测试技术，有利于公司进一步完善 IDM 模式、增强公司的整体竞争力。

三、投资建议

近期 OpenAI 披露 500 亿美元年化营收低于市场此前 700 亿美元预期，引发 AI 产业链大幅波动。我们认为，预期差本质并非 AI 终端需求走弱，而是产业进入商业化验证期后，市场对核心度量标准尚未形成统一认知，总额法与净额法的口径差异催生了“数字幻觉”。当前产业核心矛盾正从“收入规模验证”向“劳动价值交付”迁移，Agent 落地将成为下一阶段估值锚重构的核心方向。

本次争议的核心是统计口径的根本错位。OpenAI 的 500 亿美元采用净额法，仅确认自身可支配净收入，未全额计入微软 Azure、亚马逊 Bedrock 等云渠道流水；市场流传的 700 亿美元是参照 Anthropic 的总额法口径还原的结果，将云合作伙伴销售收入全额计入。二者并非同一会计标准下的实际收入差距，直接对标会系统性夸大基本面利空。叠加折扣返点、长期合同的收入确认规则差异，本次板块波动本质是“收入锚下修→算力预期重算”的连锁反应，而非产业趋势的方向性反转。

撇开口径因素，OpenAI 增长动能并未转向，据报道，三季度整体营收运行率同比增长 77%，企业业务增速达 107%，企业级 API、代码生成与 Agent 产品正成为核心增量引擎。与海外口径争议形成对照，国内大模型厂商普遍采用更保守的净额法，智谱、MiniMax 等头部厂商收入高速增长，API 与企业服务占比持续提升，商业化增长的可核验性增强。

从产业周期视角看，AI 估值锚正经历动态迭代：2025 年以 Tokens 验证需求爆发，2026 年以 ARR 验证商业化能力，下一阶段核心将转向劳动价值交付。当前企业端 AI 应用正从对话问答向任务执行演进，Agentic Token、月活跃 Agent 等指标更贴近产业本质，有望接棒成为新一轮估值核心锚点。

下载日志已记录，仅供内部参考

模型厂商维度，坚持同口径对比原则，聚焦净收入质量与可审计增长，不盲从非官方口径的营收数据。算力产业链维度，配置需匹配长协落地与客户净收入验证双重标准，避免仅凭总额口径线性外推订单空间。应用层维度，优先布局任务可计价的 Agent 与企业服务赛道，以净收入质量替代规模体感，把握估值锚切换下的结构性机会。

四、风险提示

1、政策落地不及预期;

2、技术发展不及预期;

3、市场竞争加剧。

下载日志已记录，仅供内部参考

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15%以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5%以上
推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5%到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在-5%到 5%内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5%以上
卖出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15%以上		

免责声明

钟哲元，在此声明，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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。

本人不曾因，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补偿等。在本人所知情的范围内，本人所在机构、本人以及本人的利害关系人与本报告所评价或推荐的证券不存在任何利害关系。

国新证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，以下简称本公司）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。本公司的资产管理和证券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和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

国新证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市西城区骡马市大街 20 号院一区中海金融中心 1 号楼 9 层（100052）

传真：010－85556155 网址：**www.crsec.com.cn**