下载日志已记录，仅供内部参考

渤海证券 Bohai Securities

行业周报

智能体生态加速构建，AI 硬件及模型持续迭代

——计算机行业周报

分析师：连天龙 SAC NO: S1150525070002 2026 年 10 月 16 日

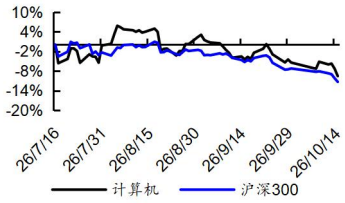
计算机

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

智能体拉动 Token 需求，大模型商业化持续验证——AI 大模型行业专题
2026.10.13

Muse 引领 C 端智能体浪潮，国产大模型加速出海——计算机行业 10 月投资策略展望
2026.10.08

Muse 热度攀升，消费级 AI 智能体迎来规模化机遇——计算机行业周报
2026.09.24

投资要点：

- **行业要闻**

（1）英伟达开放 Vera Rubin 机架设计，联合思科推出 USFP 光模块规范；

（2）Meta 发布 Muse Wonder 系列旗舰 AI 模型；

（3）Manus 母公司蝴蝶效应宣布完成超 5 亿美元新一轮融资。

- **公司公告**

（1）行云科技：发布关于全资子公司深圳行云签订重大合同的进展公告；

（2）天阳科技：发布关于签订日常经营合同的公告。

- **行情回顾**

10 月 8 日至 10 月 14 日，沪深 300 下跌 3.21%，申万计算机行业下跌 1.99%，申万计算机三级子行业涨跌互现（安防设备 1.28%＞横向通用软件 0.25%＞垂直应用软件 0.11%＞IT 服务Ⅲ-3.26%＞其他计算机设备-5.68%）。

- **本周策略**

AI 算力方面，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。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。近期 GLM-5.3、Kimi K3 等国产模型已逐步完成对 Cursor、Codex 等开发者及企业级工具的接入，海外调用用户基础持续积累。与此同时，AWS、阿里云、华为云等海内外云厂商持续完善与模型厂商的分成合作体系。分成模式带来的营收有望从现阶段零散的增量来源，逐步演化成为国内头部大模型厂商常态化收入渠道之一。AI 应用方面，近期腾讯、阿里、字节、DeepSeek 等国内头部厂商相继推进 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。Meta 近日推出消费级 AI 智能体 Muse，依托较强产品适配性与自身流量分发优势，上线后下载、日活数据表现显著优于竞品同期水平，标志其在 C 端 AI 智能体赛道实现阶段性突破。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。

人在草木间

下载日志已记录，仅供内部参考

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 6
5. 本周策略 8
6. 风险提示 8

下载日志已记录，仅供内部参考

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 5

下载日志已记录，仅供内部参考

1.行业要闻

- **英伟达开放 Vera Rubin 机架设计，联合思科推出 USFP 光模块规范**

10 月 12 日，英伟达宣布开放 Vera Rubin 机架及计算托架设计方案，供系统厂商基于该方案研发下一代 AI 工厂基础设施。升级后的 MGX 1.2 规范新增机架级盲插液冷、可互通机架互联、液冷 5000A 母线以及原生 19 英寸设备适配能力；该架构最高可支撑 250kW 机架功率部署，同时优化机架组装、测试、运维与上线部署流程。此外，英伟达同步开源 DSX AI Factory 的 4 项软件组件，覆盖交换机配置、GPU 集群压力测试、机架固件管理、裸机部署等环节；相关组件沉淀自 NVIDIA DGX Cloud 的运营实践，能够助力云服务商在数小时内完成硬件资源向生产集群的转化落地。

英伟达同时联合思科推出行业首款支持 400Gbps/lane 高速信号的可插拔光模块规范 USFP。USFP 模块体积与 OSFP 光模块基本相当，首批产品搭载 16 条全双工通道，后续可拓展至 32 条及以上通道，单模块吞吐量最高可达 12.8Tb/s。带宽层面，USFP 光模块传输能力为现有 200G/lane 可插拔光模块的 4 倍；依托 400G SerDes 技术，能效水平为后者的 1.3 倍。产品采用新型二维阵列连接器，两步式插入结构可实现模块就位后再接通高速触点，有助于降低触点损耗、提升信号完整性，并使插拔力更加稳定可控；模块支持 100W 功耗，可简化交换机端的设计难度。（新闻来源：IT 之家）

- **Meta 发布 Muse Wonder 系列旗舰 AI 模型**

10 月 13 日，Meta 发布了全新一代尖端旗舰人工智能模型，力图在人工智能竞赛中追赶 Anthropic、OpenAI 等竞争对手。Meta 提供的数据显示，两款新模型名为 Muse Wonder 与 Muse Wonder Full，在推理、写作与代码能力测试中，得分已经接近 Anthropic 的顶尖模型。新模型还加入 Active Memory 与 Active Focus 能力，以减少智能体偏离目标。

Meta 首席执行官马克·扎克伯格在该公司人工智能技术研发遭遇挫折后，于去年对公司的人工智能部门进行了重组。此后，公司陆续推出了多款新 AI 模型与 AI 产品，服务 Instagram、Facebook、WhatsApp 平台的合计 35 亿用户。Muse 是 Meta 推出的 AI 智能体应用，可以代替用户操作各类软件与应用程序，这款应用在上个月上线后的数周内，便登上应用商店榜首。Meta 表示，Muse Wonder 不久后将为 Muse 应用的部分功能提供底层能力。Muse Wonder Full 是性能更强的版本，仅对 Meta 高级 AI 编程工具 Muse Code 的订阅用户开放。（新闻来源：IT 之家）

下载日志已记录，仅供内部参考

- **Manus 母公司蝴蝶效应宣布完成超 5 亿美元新一轮融资**

10 月 8 日，Manus 母公司蝴蝶效应宣布完成新一轮融资，融资规模超 5 亿美元。本轮融资由博裕投资、IDG 资本领投，腾讯、红杉中国、真格基金等老股东持续跟投。据彭博社 7 月信息，本轮融资启动前，Manus 创始团队联合腾讯、HSG、真格基金等原有投资方，以 20 亿美元估值向 Meta 回购全部股权。公司已于 9 月完成与 Meta 的业务分拆，恢复独立运营。公司方面表示，后续将由创始团队主导经营，面向全球市场推进生成式 AI 智能体产品研发。

9 月 28 日，北京蝴蝶效应科技通过官方公众号披露，面向海外用户上线 Manus 2.0 版本，并推出聚焦个人生活场景的智能助理 Cue。公司同时启动国内市场产品团队搭建工作，与国内大模型厂商及生态合作方的协同落地稳步推进，后续将持续释放业务进展。从产品能力来看，Manus 2.0 搭载自研 Agent 框架 Cascade，自动化触发机制由定时任务拓展至事件驱动模式，新邮件接收、广告数据异动、日历提醒、Slack 消息、Notion 内容更新等事件，均可触发系统执行预设工作流。Cue 是一款独立应用，支持手机和桌面，与 Manus 基于同一套基础设施构建。每个 Agent 拥有自己的邮箱、电话号码、钱包和电脑，可发消息、在预算内付款并完成任务。（新闻来源：IT 之家）

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。

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	-	-

资料来源：腾讯云，恒源云，渤海证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

3.公司公告

- **行云科技：发布关于全资子公司深圳行云签订重大合同的进展公告**

公司全资子公司深圳市行云控股有限责任公司（以下简称“深圳行云”）与 VB 客户签署了《算力服务协议》《补充协议》（以下简称“原合同”），深圳行云向 VB 客户提供算力服务，协议服务期限为 5 年，含税总金额为 305,280 万元，具体内容详见《关于全资子公司深圳行云签订日常经营重大合同的公告》《关于全资子公司深圳行云签订重大合同之补充协议的进展公告》。

近期，经协商，VB 客户与深圳行云重新签订了《算力服务协议》《补充协议》（以下简称“新合同”），并解除了原合同。新合同约定调整了算力服务费和 Token 收入分成，服务期限不变，对应协议总金额上涨至 335,689 万元，较原合同约定金额提升约 9.96%，较初始合同金额 101,376 万元增加了 231.13%。本合同的签署有利于夯实公司经营基础，推动公司转型升级。

- **天阳科技：发布关于签订日常经营合同的公告**

公司与 X 公司于近日签署了《销售合同》，公司向其采购 20,000 张具体型号为 NVIDIA RTX PRO 5500 Blackwell 的英伟达 GPU 产品，该产品区别于大模型训练用 GPU 产品，主要用于 AI 应用推理、专业图形渲染、工程仿真与科学计算、音视频处理等专业工作负载，主要面向媒体与娱乐、医疗健康、教育科研等行业客户。

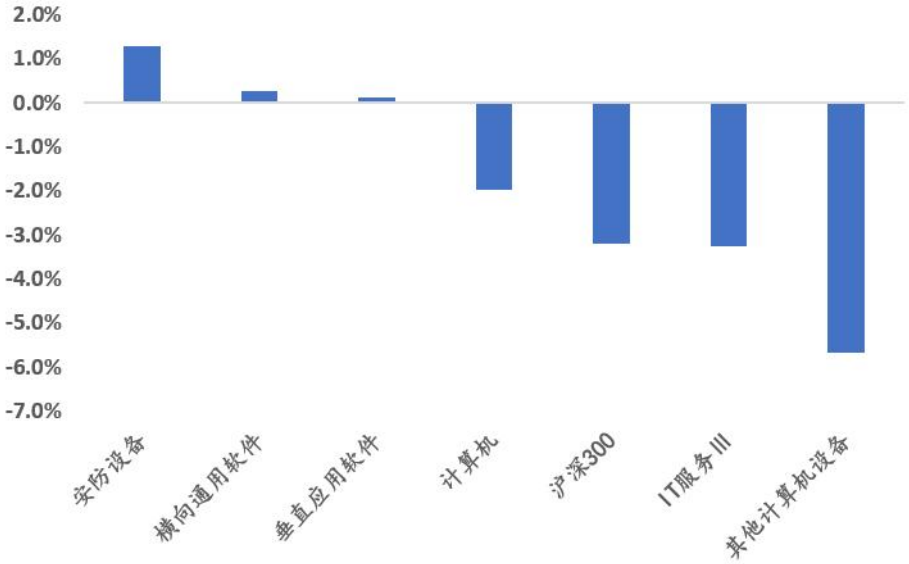
本项目资金来源为自有资金、银行授信、金融租赁等组合方式筹措。若合同能够顺利实施，预计对公司未来开展的相关业务提供一定基础资源。

4.行情回顾

板块综述：10 月 8 日至 10 月 14 日，沪深 300 下跌 3.21%，申万计算机行业下跌 1.99%，申万计算机三级子行业涨跌互现（安防设备 1.28%＞横向通用软件 0.25%＞垂直应用软件 0.11%＞IT 服务Ⅲ-3.26%＞其他计算机设备-5.68%）。

下载日志已记录，仅供内部参考

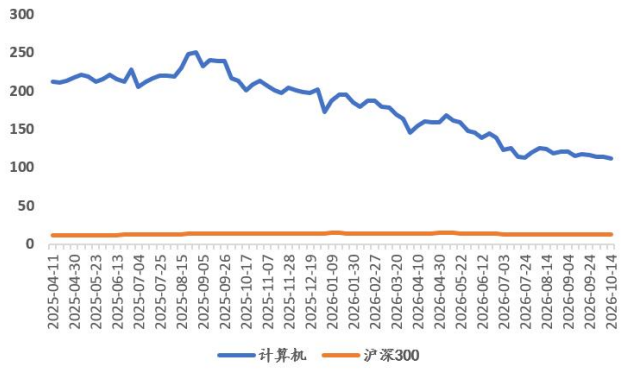
图 1：本周申万计算机三级子行业涨跌幅



资料来源：ifind，渤海证券研究所

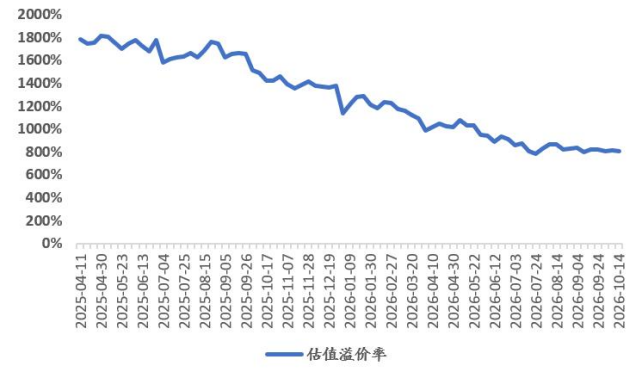
板块估值情况：2026 年 10 月 14 日，申万计算机行业市盈率（TTM、整体法、不剔除负值）为 111.75 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 805.55%。

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

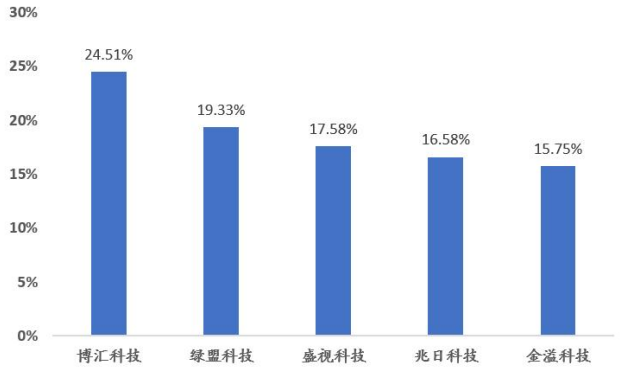


资料来源：ifind，渤海证券研究所

个股情况：本周部分公司受益于 AI 安全、算力租赁、服务器运维等概念影响表现较好，个股涨幅前五位分别是：博汇科技、绿盟科技、盛视科技、兆日科技、金溢科技；跌幅前五位分别是：联合光电、和达科技、云天励飞、凯旺科技、铜牛信息。

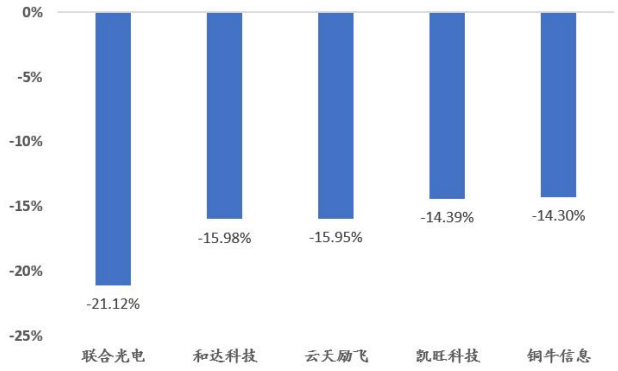
下载日志已记录，仅供内部参考

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。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。近期 GLM-5.3、Kimi K3 等国产模型已逐步完成对 Cursor、Codex 等开发者及企业级工具的接入，海外调用用户基础持续积累。与此同时，AWS、阿里云、华为云等海内外云厂商持续完善与模型厂商的分成合作体系。分成模式带来的营收有望从现阶段零散的增量来源，逐步演化成为国内头部大模型厂商常态化收入渠道之一。AI 应用方面，近期腾讯、阿里、字节、DeepSeek 等国内头部厂商相继推进 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。Meta 近日推出消费级 AI 智能体 Muse，依托较强产品适配性与自身流量分发优势，上线后下载、日活数据表现显著优于竞品同期水平，标志其在 C 端 AI 智能体赛道实现阶段性突破。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。

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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