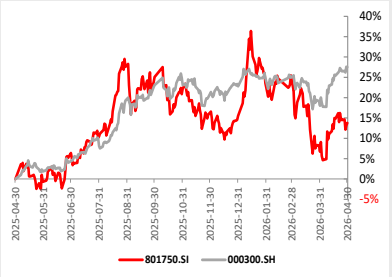
市场研究部 2026 年 5 月 6 日

计算机行业周报

看好

市场表现截至 2026.4.30



数据来源：Wind，国新证券整理

本周计算机行业指数表现

上周（4.27-4.30）计算机（申万）板块下跌 0.63%，沪深 300 指数上涨 0.80%，计算机板块跑输沪深 300 指数 1.43 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 28 位。

上周涨幅前 3 名分别为行云科技（32.55%）、信息发展（25.57%）、和仁科技（25.41%），跌幅前 3 名分别为 ST 天玑（-31.56%）、ST 信安（-29.79%）、经纬恒润-W（-24.09%）。

本周关注

1、英伟达发布开源 AI 模型 Neomotron 3 Nano Omni，性能提升高达 9 倍

2、腾讯云年内第三次涨价：AI 代码助手最高涨价 150%

3、阿里：视频生成模型 HappyHorse1.0 开启灰测，千问 App 首发支持 15 秒多镜头叙事

4、同一天，硅谷四巨头“答辩”AI 大考

5、DeepSeek 开启多模态识图功能灰度测试

6、Anthropic，拟与黑石、高盛、H&F 等组建 15 亿美元的 AI 合资企业

投资线索

建议 AI 算力等投资机会。

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

目录

一、上周市场回顾.....4
二、上周关注.....4
1、英伟达发布开源 AI 模型 Neomotron 3 Nano Omni，性能提升高达 9 倍.....4
2、腾讯云年内第三次涨价：AI 代码助手最高涨价 150%.....5
3、阿里：视频生成模型 HappyHorse1.0 开启灰测，千问 App 首发支持 15 秒多镜头叙事.....6
4、同一天，硅谷四巨头“答辩”AI 大考.....6
5、DeepSeek 开启多模态识图功能灰度测试.....8
6、Anthropic，拟与黑石、高盛、H&F 等组建 15 亿美元的 AI 合资企业.....8
三、风险提示.....9

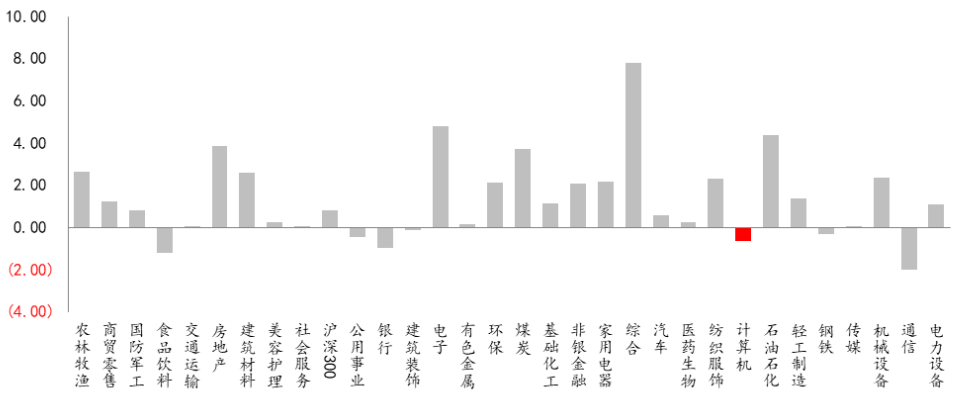
图表目录

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

一、上周市场回顾

上周（4.27-4.30）计算机（申万）板块下跌 0.63%，沪深 300 指数上涨 0.80%，计算机板块跑输沪深 300 指数 1.43 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 28 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，166 家公司收涨，占 49.55%。上周涨幅前 3 名分别为行云科技（32.55%）、信息发展（25.57%）、和仁科技（25.41%），跌幅前 3 名分别为 ST 天玑（-31.56%）、ST 信安（-29.79%）、经纬恒润-W（-24.09%）。

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（%）
300209.SZ	行云科技	交运 IT	32.55	300245.SZ	ST 天玑	IT 基础设备	-31.56
300469.SZ	信息发展	数据要素	25.57	688201.SH	ST 信安	网络安全	-29.79
300550.SZ	和仁科技	医疗 IT	25.41	688326.SH	经纬恒润-W	交运 IT	-24.09

数据来源：Wind，国新证券整理

二、上周关注

1、英伟达发布开源 AI 模型 Neomotron 3 Nano Omni，性能提升高达 9 倍

（AI 云资讯消息）4 月 28 日，英伟达发布的 Nemotron 3 Nano Omni 是一款

开源多模态模型，将这些能力整合于单一系统之中，使智能体能够跨视频、音频、图像和文本进行高级推理，提供更快、更智能的响应。这一顶尖模型为企业与开发者打造了一条生产路径，能够构建更高效、更精准的多模态 AI 智能体，同时具备充分的部署灵活性和掌控力。

Nemotron 3 Nano Omni 为开源多模态模型树立了全新的效率标杆，凭借领先的准确率与低成本，在复杂文档智能、视频及音频理解等六项权威榜单中拔得头筹。

已采用 Nemotron 3 Nano Omni 的人工智能及软件公司包括 Aible、应用科学智能（ASI）、Eka Care、富士康、H Company、Palantir 和 Pyler，此外，戴尔科技、DocuSign、Infosys、K-Dense、Lila、甲骨文和 Zefr 也正在对该模型进行评估。

Nemotron 3 Nano Omni 在其 30B-A3B 混合专家架构中融合了视觉与音频编码器，无需再使用独立的感知模型，从而大幅提升大规模推理效率。在保持高效率的同时，该模型还具备出色的多模态感知精度，使 AI 系统能够在同等的交互水平下，实现比其他开源全模态模型高出 9 倍的吞吐量。这意味着在不牺牲响应速度或质量的前提下，降低成本、提升可扩展性。

在智能体系统中，Nemotron 3 Nano Omni 可与专有云端模型、英伟达其他 Nemotron 开源模型（如用于高频执行的 Nemotron 3 Super 或用于复杂规划的 Nemotron 3 Ultra）以及其他供应商的专有模型协同工作，为计算机操作、文档智能和音视频推理等智能体工作流中的子智能体提供支持。

计算机操作智能体——Nemotron 3 Nano Omni 为导航图形用户界面的智能体提供感知循环支持，能够对屏幕内容进行推理，并随时间推移理解用户界面的状态变化。H Company 最新的计算机操作智能体由 Nemotron 3 Nano Omni 驱动，采用 1920×1080 像素的原生输入分辨率，实现高保真视觉推理。在 OSWorld 基准测试的初步评估中，这一集成方案在导航复杂图形界面方面实现了显著飞跃，并充分发挥了 Nemotron 3 Nano Omni 处理超高分辨率图像的能力。

文档智能——能够解读文档、图表、表格、截图及混合媒体输入，使智能体能够连贯地跨视觉结构和文本内容进行推理。这对于企业分析和合规工作流至关重要。

音频与视频理解——在客户服务、研究和监控工作流中，Nemotron 3 Nano Omni 能够保持音视频上下文，将所说的内容、所显示的内容和所记录的内容整合为统一的推理流，而非割裂的摘要。

2、腾讯云年内第三次涨价：AI 代码助手最高涨价 150%

腾讯云宣布，旗下 AI 编程助手产品将大幅提价，延续其近期的连续涨价动作。在全球 AI 算力需求激增、硬件成本持续攀升的背景下，云计算行业正加速告别“只降不升”的传统定价模式，步入新一轮涨价周期。

根据腾讯云官网 4 月 28 日公告，CodeBuddy 与 WorkBuddy 产品将于 2026 年 5 月 15 日起执行新计费方案。其中，企业旗舰版价格由 78 元/人/月上调至 198 元/人/月，涨幅约 154%；企业专享版由 158 元/人/月上调至 316 元/人/月，涨幅达 100%。此次调价同时新增 WorkBuddy 办公能力与 CloudAgent 云端智能体平台等权益。

这是腾讯云今年以来第三次宣布涨价。此前，公司已于 3 月 11 日对部分 AI 模型启动收费并调价，并于 4 月 9 日宣布对 AI 算力、容器服务及弹性 MapReduce 相关产品刊例价上调 5%。

本轮涨价并非腾讯云个案。亚马逊云科技、谷歌云、阿里云、百度智能云均已相继宣布上调相关产品价格。云计算行业的集体提价正在重塑市场定价逻辑，并引发资本市场对 AI 基础设施投资机会的广泛关注。（华尔街见闻）

3、阿里：视频生成模型 HappyHorse1.0 开启灰测，千问 App 首发支持 15 秒多镜头叙事

IT 之家 4 月 27 日消息，今天傍晚，阿里巴巴宣布视频生成模型 HappyHorse1.0 开启灰测。据了解，全球专业创作者和企业级客户可在 HappyHorse 官网和阿里云百炼平台注册使用，大众用户可在千问 App 体验。官网 720P 视频生成刊例价 0.9 元 / 秒。

据 IT 之家了解，将千问 App 更新至最新版，点击首页下方“HappyHorse”按钮即可体验。作为阿里巴巴最新发布的多模态视频生成模型，HappyHorse 1.0 支持 15 秒多镜头叙事、多画幅适配及 1080P 超分输出，720P 视频生成低至 0.44 元 / 秒。

同时，在千问上，还可体验用 HappyHorse 创作粤语、英语、法语、韩语等多种语言的剧情短片。

本月早些时候，一个名为 HappyHorse（欢乐马）的模型悄悄登顶 Artificial Analysis 的 AI Video Arena 排行榜，支持文本转视频、图像转视频，也能够生成音频。

4 月 10 日，阿里宣布认领这款神秘 AI 视频模型，表示 HappyHorse 是阿里 ATH 创新事业部正在内测中的产品。

阿里 ATH 方面透露，阿里巴巴在 AI 视频生成领域已深耕多年，HappyHorse 项目由 ATH 创新事业部主导，联合阿里平台技术、通义实验室及淘天技术等多个团队协同打造。4 月底开放测试后，HappyHorse-1.0 将于 5 月份正式发布商用。

4、同一天，硅谷四巨头“答辩”AI 大考

北京时间 4 月 30 日凌晨，谷歌母公司 Alphabet、微软、亚马逊和 Meta 罕见

地在同一时间窗口发布财报。作为本轮 AI 浪潮的核心押注者，这四家总市值超 10 万亿美元的科技巨头集中披露财报，被视为一场直面市场的“试金石”时刻：砸向 AI 的巨额投入，究竟能否兑现为收入增长？

谷歌在几大巨头中表现亮眼。2026 年第一季度，谷歌母公司 Alphabet 公司营收达 1098.96 亿美元，同比增长 22%，归母净利润大幅提升 81%至 625.78 亿美元。除广告业务的稳健复苏外，谷歌也成为企业级 AI 的最大受益者之一——Google Cloud 营收猛增 63%，达 200 亿美元。

一直在 AI 领域高歌猛进的微软，在资本支出方面意外放缓，同比增速从前一季的 66%放慢至 49%。根据财报信息，公司上一季度营收和每股收益均超市场预期。微软 CEO 萨提亚·纳德拉表示，微软 AI 业务的年化收入同比增长 123%，显示 AI 需求仍在快速转化为收入。财报发布后，微软股价盘后一度下跌超 3%，后小幅转涨。分析认为，股价盘后表现更像是对资本开支、云利润率以及未来指引不确定性的再定价。微软基本面仍强，但在 AI 交易拥挤、估值要求较高的背景下，市场对增长背后的成本以及未来指引的不确定性更加敏感。

Meta 也展示出了强劲的业务基本面，一季度营收 563.11 亿美元，增长 33%小幅超预期，净利润因美国税收优惠等原因飙升 61%，达 267.73 亿美元。Meta 将全年资本支出预期上调至 1250 亿至 1450 亿美元，较此前 1150 亿至 1350 亿美元的指引区间有所提升。全年资本开支指引的上调意味着，Meta 今年在 AI 及数据中心基础设施方面的实际投入将显著高于年初预期。尽管交上了不错的答卷，巨额的 AI 花销仍影响了市场情绪——财报发布后，Meta 美股盘后下跌 5.32%。

亚马逊方面，一季度营收利润双双超预期，在云基础设施市场占据领先地位的亚马逊，因强劲 AI 需求推动其云服务收入大增 28%。今年以来，亚马逊股价已累计上涨约 14%，是美股“科技七巨头”中表现最好的股票之一。亚马逊 CEO 安迪·贾西表示，维持全年 2000 亿美元资本开支的此前预估不变，其对云计算、芯片交易以及公司卫星互联网扩容计划均给予了高度评价。他表示，一系列布局让亚马逊在当前行业拐点与新一轮增长周期中占据有利地位。

四份财报之所以牵动全球目光，根源在于背后史无前例的 AI 投入规模。2026 年，谷歌资本开支指引 1750 亿至 1850 亿美元，几乎是 2025 年 914 亿美元的两倍；亚马逊喊出 2000 亿美元资本支出目标，较 2025 年增长 53%；Meta 计划支出 1250 亿至 1450 亿美元，在此前同比增幅超八成的情况下进一步上调；微软虽未公布全年指引，但单季资本支出已创新高。四家公司 2026 年合计投入将超过 6000 亿美元，同比增长约 70%。

6000 亿美元是什么概念？这一数字已经逼近一些欧洲发达国家全年的 GDP。

巨额“军备竞赛”之下，一个关键追问随之浮现：AI 的巨额投入与盈利能力之间，是否出现了动态平衡的“拐点”？

近期，有关 OpenAI 未达内部营收目标、新增用户不及预期的报道，引发了市场对 AI 行业整体泡沫的担忧。四大巨头的财报无疑被视为对市场拷问的回应——是选择继续“输血”，还是已经看到了回报的曙光？

从此次公布的财报来看，四大巨头已经不同程度地交出了“AI 变现”的初步答卷。与此同时，从其各自资本支出的计划来看，国际巨头们对 AI 的投入仍在加码，丝毫未见松懈。

值得关注的是，中国互联网巨头也正经历相似的拷问。字节跳动 2025 年净利润同比暴跌超 70%，背景在于该公司下半年大幅增加 AI 投入；由于 AI 与技术研发持续加码、即时零售业务等投入增加，阿里巴巴单季经营利润同比下跌 74%；百度“ALL in AI”近 10 年，尽管 AI 营收正不断提升，但仍未追上传统在线广告业务受冲击的速度，2025 年净利润大幅下滑。

一个不得不正视的现实是：AI 投入的回报周期远比市场期待的长。无论是美国巨头还是中国大厂，都面临“投入大、见效难”的阵痛期。谁能率先跑通“投入-回报”闭环，谁才能跨越“越投越跌”的怪圈，在这场马拉松中占据先机。（长安街知事微信公众号）

5、DeepSeek 开启多模态识图功能灰度测试

4 月 30 日消息，DeepSeek 官方正式开启多模态识图功能的灰度测试，在移动端与网页版输入栏中新增了“识图模式”入口，该模式和“快速模式”“专家模式”并列，并显著标注“图片理解功能内测中”。

该模式并非简单的 OCR 文字，而是终于具备了多模态识别能力。实测数据显示，DeepSeek 在在识别复杂人物、环境构图及摄影细节时，能产出极高还原度的描述文本，在开启“思考模式”后，可以根据文物视觉特征准确推导其艺术风格与历史背景。此外，其对图片中文字信息的提取与场景判断亦可圈可点。（财经网）

6、Anthropic，拟与黑石、高盛、H&F 等组建 15 亿美元的 AI 合资企业

华尔街日报报道，Anthropic 正在与黑石集团(Blackstone)、高盛(Goldman Sachs)、Hellman & Friedman(H&F)、通用大西洋(General Atlantic)等华尔街机构最终敲定大约 15 亿美元的合资企业，主要向私募股权机构支持的企业销售及部署 AI 工具。

报道指，Anthropic、黑石、H&F 预计各出资约 3 亿美元，高盛则拟出资约 1.5 亿美元。

若交易最终落地，Anthropic 将可直接借助黑石、H&F 等私募巨头所掌握的大量企业网络，加快 Claude 切入制造、零售、金融、医疗等传统产业。

值得留意的是，OpenAI 亦正与多家私募机构洽谈类似企业 AI 合资平台。

三、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。

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：北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 11 层（100020）
传真：010－85556155 网址：**www.crsec.com.cn**