市场研究部 2026 年 4 月 6 日

计算机行业周报：英伟达战略投资迈威尔

看好

本周计算机行业指数表现

上周（3.30-4.3）计算机（申万）板块下跌 3.39%，沪深 300 指数下跌 1.37%，计算机板块跑输沪深 300 指数 2.02 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 23 位。

上周涨幅前 3 名分别为思特奇（16.64%）、中润光学（15.83%）、云赛智联（14.99%），跌幅前 3 名分别为易华录（-23.98%）、*ST 国华（-22.42%）、信息发展（-18.90%）。

本周关注

1、获英伟达 20 亿美元投资+达成战略合作伙伴关系！迈威尔科技盘前应声走高

2、特斯拉启动 TERAFAB 超级芯片工厂，打造地面到太空一体化算力供给体系

3、Claude Code 逾 51 万行源码遭泄露，Anthropic 回应

4、OpenAI 完成史上最大规模融资：1220 亿美元，估值 8520 亿

5、谷歌发布 Gemma 4 开源大模型，31B 参数性能达头部水准

6、智谱发布原生多模态 Coding 基座模型 GLM-5V-Turbo

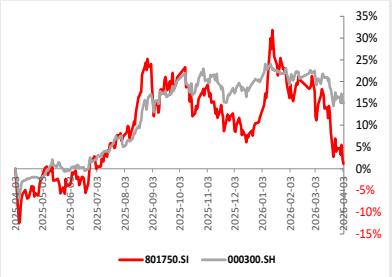
投资线索

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。

市场表现截至 2026.4.3



数据来源：Wind，国新证券整理

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、获英伟达 20 亿美元投资+达成战略合作伙伴关系！迈威尔科技盘前应声走高 4
2、特斯拉启动 TERAFAB 超级芯片工厂，打造地面到太空一体化算力供给体系 5
3、Claude Code 逾 51 万行源码遭泄露，Anthropic 回应 6
4、OpenAI 完成史上最大规模融资：1220 亿美元，估值 8520 亿 7
5、谷歌发布 Gemma 4 开源大模型，31B 参数性能达头部水准 8
6、智谱发布原生多模态 Coding 基座模型 GLM-5V-Turbo 10

三、风险提示 10

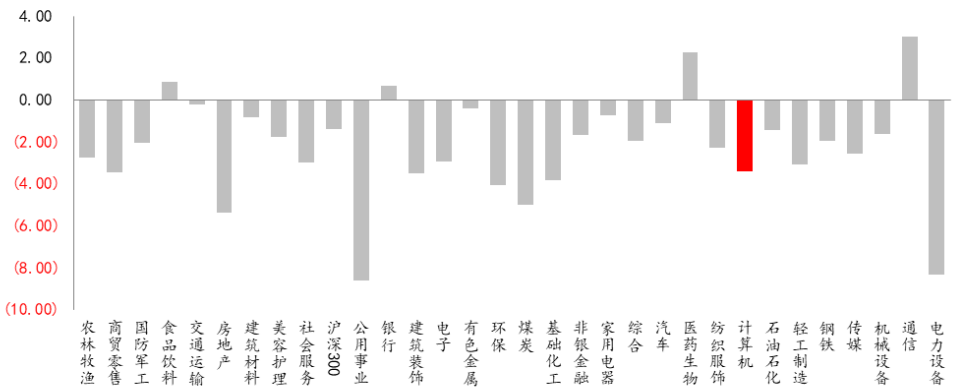
图表目录

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（3.30-4.3）计算机（申万）板块下跌 3.39%，沪深 300 指数下跌 1.37%，计算机板块跑输沪深 300 指数 2.02 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 23 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，43 家公司收涨，占 12.84%。上周涨幅前 3 名分别为思特奇（16.64%）、中润光学（15.83%）、云赛智联（14.99%），跌幅前 3 名分别为易华录（-23.98%）、*ST 国华（-22.42%）、信息发展（-18.90%）。

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（%）
300608.SZ	思特奇	数据要素	16.64	300212.SZ	易华录	数据要素	数据要素
688307.SH	中润光学	智能硬件	15.83	000004.SZ	*ST 国华	数据要素	-22.42
600602.SH	云赛智联	IT 基础设备	14.99	300469.SZ	信息发展	数据要素	-18.90

数据来源：Wind，国新证券整理

二、上周关注

1、获英伟达 20 亿美元投资+达成战略合作伙伴关系！迈威尔科技盘前应声走高

智通财经 APP 获悉，英伟达(NVDA.US)宣布向迈威尔科技(MRVL.US)投资 20

亿美元，两家公司还公布了一项战略合作伙伴关系，将通过英伟达的 NVLink Fusion 把迈威尔科技接入英伟达的人工智能(AI)工厂和 AI-RAN 生态系统。受此消息提振，周二美股盘前，截至发稿，迈威尔科技涨超 8%，英伟达涨超 1%。

两家公司在声明中表示，迈威尔科技将提供定制 AI 加速器(即 XPU)以及兼容 NVLink Fusion 的横向扩展(scale-up)网络，而英伟达将提供其 Vera CPU、ConnectX NIC、BlueField DPU、NVLink 互连技术、Spectrum-X switches 以及机架级 AI 算力。此外，两家公司还将合作推进电信网络，并为其引入 AI 基础设施，包括提供用于 5G 和 6G 的英伟达 Aerial AI-RAN 以及面向 AI 的先进世界级网络解决方案。

英伟达创始人兼首席执行官黄仁勋表示："推理拐点已经到来。Token 生成需求正在激增，全球正竞相建设 AI 工厂。与迈威尔科技携手，我们正在帮助客户利用英伟达的 AI 基础设施生态系统，并实现规模化建设专用 AI 算力。"

迈威尔科技首席执行官兼董事长马特·墨菲表示："我们与英伟达扩大合作伙伴关系，反映了高速连接、光学互连和加速基础设施在扩展 AI 方面日益增长的重要性。通过 NVLink Fusion 将迈威尔科技在高性能模拟、光数字信号处理器、硅光子和定制芯片领域的领先地位与英伟达不断扩展的 AI 生态系统连接起来，我们使客户能够构建可扩展、高效的 AI 基础设施。"

值得一提的是，对迈威尔科技 20 亿美元的投资是英伟达本月第三笔如此规模的投资。此前该公司已宣布与 Lumentum(LITE.US)和 Coherent(COHR.US)达成交易。本月早些时候，英伟达宣布向 Lumentum 和 Coherent 各投资 20 亿美元，旨在借助相关技术强化其数据中心芯片，更好地满足市场对更快 AI 处理器日益增长的需求。上述合作包括英伟达提供数十亿美元的采购承诺，以及未来获得两家公司先进激光与光通信产品的产能保障和技术使用权。这些投资将帮助相关企业支持研发、扩产与运营，同时推动其美国制造能力建设。

2、特斯拉启动 TERAFAB 超级芯片工厂，打造地面到太空一体化算力供给体系

【太平洋科技快讯】3 月 30 日，TeslaAI 官方宣布正式启动 TERAFAB 超级芯片工厂项目，该项目规划年总算力产出超过 1 太瓦(1TW)，规模约为当前全球 AI 芯片年总算力的 50 倍，被马斯克称为历史上最宏大的芯片制造计划。项目将围绕特斯拉自动驾驶、Optimus 人形机器人、太空算力网络展开全链条芯片自研自产，构建从地面到太空的一体化算力供给体系。

根据披露信息，全球当前 AI 芯片年总算力约为 20 吉瓦，而 TERAFAB 的 1 太瓦产能将彻底改写全球算力供给格局。马斯克在相关表态中指出，随着人形机器人进入规模化应用阶段，未来行业年产量有望达到 10 亿 —100 亿台，芯片需求将呈现指数级增长。特斯拉目前每年芯片消耗量已超 1000 亿颗，若 Optimus 机器人实现年产 10 亿台，芯片需求将达到汽车业务的 50 倍，而全球现有晶圆厂总产能

仅能满足特斯拉需求的 2%，自建超级芯片工厂已成为刚需。

按照规划，TERAFAB 项目总投资约 200 亿美元，设计年产能为 1000 亿—2000 亿颗高端 AI 芯片与存储芯片，月投片量约 10 万片晶圆，整体建设分为三个阶段推进。第一阶段为 2026—2028 年地面验证期，将建成首座样板工厂，实现 100 吉瓦算力产能，主要生产 Dojo3、FSD 全自动驾驶芯片及机器人专用芯片，完成先进制程良率验证并实现正式量产。第二阶段为 2029—2032 年满产冲刺期，产能逐步爬坡至 1 太瓦设计目标，80% 算力转向太空场景，同步启动亿吨级太空物资投放，完成太空算力初步组网。第三阶段为 2033—2040 年生态闭环期，实现机器人自主建厂、自主搭建太空基础设施，打通能源、算力、AI、航天的跨星球产业闭环。

技术层面，TERAFAB 将覆盖逻辑芯片、存储芯片、先进封装全流程，并瞄准 2 纳米先进制程研发。产品主要分为两大系列：一是面向边缘计算的 AI5、AI6 芯片，用于 FSD、Optimus 机器人及无人出租车;二是抗辐射加固的 D3 芯片，专为太空极端环境打造，支撑星链、星舰与轨道 AI 数据中心。项目落地后，特斯拉芯片综合成本预计下降 50%—70%，算力电力成本仅为地面光伏的 1/3 至 1/5，产品迭代速度提升 2—3 倍。

产能分配方面，TERAFAB 产出将按 80% 供给太空算力、20% 供给地面算力的比例布局，既满足特斯拉本土业务需求，也为 SpaceX 太空项目提供持续算力支撑。

行业分析认为，TERAFAB 不仅是特斯拉垂直整合产业链的关键一步，更是全球算力格局与芯片产业的一次重大探索。Gartner 分析师表示，该项目将推动算力在地面与太空场景的高效配置，探索 AI 与航天融合的新范式，虽然在制程研发、产能建设、成本控制上面临多重挑战，但一旦落地，将显著提升全球芯片供应链的韧性与多元化水平。

截至目前，TERAFAB 项目官网已上线，开放特斯拉、SpaceX、xAI 三大体系相关岗位招聘。TeslaAI 方面表示，后续将持续公开项目进展，同步披露技术路线、产能爬坡与量产节点信息。

3、Claude Code 逾 51 万行源码遭泄露，Anthropic 回应

每日经济新闻 4 月 1 日消息 当地时间 3 月 31 日，被视为 OpenAI 最强竞争对手的 Anthropic 再次遭遇代码泄露事件，是其在一周内遭遇的第二起重大数据失误事件。

Anthropic 因 npm 包打包失误，导致 Claude Code 约 51.2 万行源代码泄露，含 4756 个源文件、40 余个工具模块及多项未发布功能。虽未涉及模型权重与用户数据，但暴露了架构、提示词及工具调用机制，还出现 Kairos 持久进程、卧底模

式等未公开功能，为外界提供了迄今最完整的 Claude Code 架构视图。数小时内，泄露代码便在 GitHub 形成星标破万、备份超 2 万次的扩散态势。

对此，Anthropic 回复《每日经济新闻》记者称：“今日早些时候，Claude Code 的一次发布中包含了部分内部源代码。此次事件未涉及或暴露任何敏感的客户数据或凭证。这是由于人为错误（human error）导致的发布打包问题，而非安全漏洞。我们正在推出措施，以防止类似情况再次发生。”

4、OpenAI 完成史上最大规模融资：1220 亿美元，估值 8520 亿

美国当地时间 3 月 31 日，OpenAI 宣布完成硅谷有史以来规模最大的一轮私募融资，总额达 1220 亿美元，融资后估值 8520 亿美元。

本轮融资由亚马逊、英伟达和软银三家战略伙伴领衔，三者合计承诺出资 1100 亿美元。亚马逊一家的承诺金额就高达 500 亿美元，但分两步兑付：150 亿美元在本轮直接到账，剩余 350 亿美元须等到 OpenAI 完成 IPO，或实现 OpenAI 所定义的“通用人工智能”（AGI），即 AI 能够独立完成大多数具有经济价值的人类工作。

软银与安德森·霍洛维茨、D.E.Shaw 等机构联合领投，Sequoia Capital、Thrive Capital、贝莱德、黑石等众多机构跟进，微软也有参与，但未披露具体金额。除股权融资外，OpenAI 还将现有循环信贷额度扩大至约 47 亿美元，由摩根大通、花旗、高盛、摩根士丹利等十余家全球银行组成的银团提供支持，目前尚未动用。

此轮融资最值得关注的新动作，是 OpenAI 首次向个人投资者开放认购，通过三家银行渠道募得逾 30 亿美元。与此同时，OpenAI 宣布将被纳入“木头姐”凯西·伍德旗下 ARK Invest 管理的多只 ETF，其旗舰产品 ARK 创新 ETF 规模约 60 亿美元，将获得约 3%的 OpenAI 敞口，这也是该基金首次将私人公司股权纳入持仓。OpenAI 首席财务官莎拉·弗里亚表示，让更多普通人分享 AI 时代的财务回报，本身就是公司使命的一部分：“不只是技术的普惠，也是财务收益的普惠。”

01 9 亿用户、月入 20 亿，但账还没平

从商业数据来看，OpenAI 的增长速度确实不寻常。ChatGPT 上线不到一年营收就突破 10 亿美元，2024 年底达到每季度 10 亿美元，如今月收入已升至 20 亿美元，增速是谷歌、Meta 等互联网巨头同期的四倍。

用户规模同样庞大：ChatGPT 每周活跃用户超过 9 亿，付费订阅用户逾 5000 万，月度网页访问量和移动端会话数是第二大 AI 应用的六倍，用户使用时长是其他所有 AI 应用总和的四倍。企业端收入占比目前已超 40%，预计 2026 年底将与消费者端持平。

OpenAI 最新旗舰模型 GPT-5.4 推出后，智能工作流的参与度持续刷新纪录，

API 每分钟处理超过 150 亿词元（token），编程助手 Codex 的周活跃用户在三个月内增长了五倍，月环比增速超过 70%。搜索功能使用量一年内接近翻三倍，广告试点项目在不足六周内年化收入就突破了 1 亿美元。不过，尽管体量如此之大，OpenAI 目前仍在亏损，尚未实现盈利。

战略方向上，OpenAI 正把资源集中到一件事上：打造一款面向开发者和企业用户的“AI 超级应用”，把 ChatGPT、Codex、搜索和智能体能力整合进同一个产品界面。背后的判断是，当模型能力到了一定程度，用户真正需要的不再是更聪明的工具，而是一个能跨应用、跨数据、跨工作流直接行动的统一系统。消费端积累的庞大用户基础，也将成为打入企业市场的天然入口。为了聚焦这一目标，公司近期关闭了短视频应用 Sora 和部分其他项目，收缩边界。

基础设施层面，OpenAI 搭建了横跨微软、亚马逊云、谷歌云、甲骨文、CoreWeave 等多家云平台的计算体系，芯片端则覆盖英伟达、AMD、Cerebras 等多种架构，并与博通联合研发自研芯片。OpenAI 把算力视为整个系统最核心的战略资产，逻辑是一个闭环：更强的算力训练出更智能的模型，更智能的模型带来更好的产品，更好的产品驱动更多用户和收入，收入再投入算力。

02 上市倒计时，但竞争对手也没闲着

此轮融资完成后，OpenAI 2026 年内启动 IPO 的预期明显升温。据悉，OpenAI 已与华尔街多家投行展开非正式接触，首席执行官山姆·奥特曼本人也持续与各大投行会面。公司同时招募了多名面向上市的财务高管，包括曾主导 Square 和 NextDoor 上市的莎拉·弗里亚出任 CFO，以及前 Block 首席会计官和前 DocuSign CFO 负责投资者关系。

目前市场预期 OpenAI 最早的上市窗口在 2026 年第四季度，上市地点可能为纳斯达克，确切时间仍有变数。上市前，OpenAI 还需完成从非营利转为营利结构的法律过渡，并首次向市场披露经审计的完整财务数据。

推动 OpenAI 加速上市的压力，一部分来自竞争对手。Anthropic 同样在讨论最早于 2026 年底上市，预计融资规模超过 600 亿美元，目前已聘请律师事务所 Wilson Sonsini 启动上市准备工作。

OpenAI 管理层担忧，一旦 Anthropic 抢先挂牌，将吸走大量零售投资者对 AI 股票的积压需求，压低自身 IPO 的市场热度。谷歌方面虽暂无独立上市计划，但其旗下 Gemini 系列模型持续向 ChatGPT 施压，在企业端和消费端都构成直接竞争。

此外，马斯克旗下合并了 SpaceX 与 xAI 的新实体据报最早将于今年 6 月提交 IPO 文件，估值或超 1.75 万亿美元。三家 AI 巨头若在同一年密集上市，将是科技股市场数十年来最密集的一次流动性考验。（腾讯科技）

5、谷歌发布 Gemma 4 开源大模型，31B 参数性能达头部水准

IT之家4月3日消息，今日，谷歌正式推出Gemma 4大模型，据称是迄今为止谷歌最智能的开源模型。Gemma 4专为高级推理与智能体工作流打造，实现了前所未有的“单位参数智能水平”。

谷歌发布Gemma 4开源大模型，31B参数性能达头部水准

IT之家注意到，本次谷歌推出四种规格的Gemma 4通用模型：高效20亿参数版（E2B）、高效40亿参数版（E4B）、260亿混合专家模型（MoE）与310亿稠密模型（31B）。全系产品均超越简单对话场景，可处理复杂逻辑与智能体工作流。

其中大参数量级模型在同规模下实现顶尖性能：31B模型目前在行业标准Arena AI文本榜单中位列全球开源模型第三，26B模型位居第六。Gemma 4在榜单上的表现甚至超越了自身规模20倍的模型。对开发者而言，这种全新的单位参数智能水平意味着，只需更少的硬件开销，即可实现前沿级AI能力。

谷歌发布Gemma 4开源大模型，31B参数性能达头部水准

在端侧设备上，E2B与E4B模型重新定义了本地部署价值：相比单纯堆砌参数，更侧重多模态能力、低延迟处理与生态无缝集成。

以下是Gemma 4模型系列的核心优势：

高级推理：具备多步规划与深度逻辑能力，在数学、指令执行等需要复杂推理的基准测试中实现显著提升。

智能体工作流：原生支持函数调用、结构化JSON输出与系统指令，可构建能对接各类工具、API并可靠执行工作流的自主智能体。

代码生成：支持高质量离线代码生成，将工作站变为本地化AI编程助手。

视觉与音频：全系模型原生支持视频、图像处理，兼容可变分辨率，在OCR、图表理解等视觉任务上表现出色；E2B与E4B模型额外搭载原生音频输入能力，可实现语音识别与理解。

更长上下文：流畅处理长文本内容。端侧模型上下文窗口达128K，大模型最高支持256K，可在单次提示中传入代码库或长文档。

140+种语言：基于超140种语言原生训练，助力开发者为全球用户打造包容、高性能的应用。

谷歌发布Gemma 4开源大模型，31B参数性能达头部水准

26B与31B模型

为让研究者与开发者在通用硬件上实现顶尖推理能力而优化，非量化bfloat16权重可高效适配单张80GB英伟达H100 GPU；本地部署场景下，量化版本可直接

在消费级 GPU 上运行，支撑集成开发环境、编程助手与智能体工作流。26B 混合专家模型（MoE）侧重低延迟，推理时仅激活总参数中的 38 亿，实现极快的令牌生成速度；31B 稠密模型则最大化原始性能，为微调提供强大基础。

E2B 与 E4B 模型

从底层设计便追求极致算力与内存效率，推理时实际占用参数分别为 20 亿与 40 亿，节省内存与设备电量。与谷歌 Pixel 团队、高通、联发科等移动硬件厂商深度合作，让这些多模态模型可在手机、树莓派、英伟达 Jetson Orin Nano 等端侧设备上完全离线、近零延迟运行。安卓开发者现已可在 AICore 开发者预览版中搭建智能体流程，实现与 Gemini Nano 4 的向前兼容。

6、智谱发布原生多模态 Coding 基座模型 GLM-5V-Turbo

人民财讯 4 月 2 日电，4 月 2 日，智谱发布首个原生多模态 Coding 基座模型 GLM-5V-Turbo。该模型最大突破在于深度融合视觉与编程能力，能够原生处理文本、图片、视频等多模态信息，同时擅长编程、长程规划、操作执行等复杂任务。

GLM-5V-Turbo 在多模态 Coding、Agent 等核心基准上取得领先表现，引入视觉能力的同时，纯文本编程与推理能力保持了同等水准，并且深度适配 Claude Code 与“龙虾”场景，让 OpenClaw 龙虾具备了真正的视觉能力，能看懂屏幕上的信息。目前该模型已通过智谱 MaaS 平台开放接入。

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**