计算机

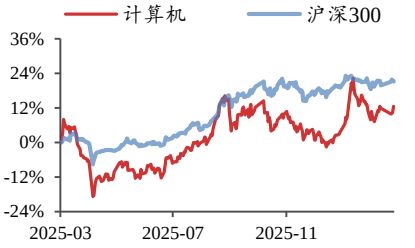
2026 年 03 月 01 日

周观点：继续看好 AI Infra 投资机会

——行业周报

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《周观点：全年维度看好 AI 的价值落地与商业化—行业周报》-2026.2.23

《周观点：2026 年，多模态模型有望迎来 DS 时刻—行业周报》-2026.2.8

《周观点：SpaceX 申请部署百万颗卫星，剑指太空算力—行业周报》-2026.2.1

刘逍遥（分析师）
liuxiaoyao@kysec.cn
证书编号：S0790520090001

- **市场回顾：**本周（2026.2.24-2026.2.27），沪深 300 指数上涨 1.08%，计算机指数上涨 0.62%。

- **周观点：继续看好 AI Infra 投资机会**

（1）Seedance 2.0、OpenClaw 等迅速出圈，带来算力需求激增

年初以来字节跳动推出的 Seedance 2.0 模型在即梦 AI 平台上线后引起广泛关注，被称为“地表最强视频生成模型”。该模型支持图像、视频、音频、文本四模态混合输入，实现“电影级”生成效果，同时也带来了海量的算力消耗。Seedance 2.0 模型上线后，即梦 AI 平台频繁出现服务器过载情况，提交视频生成任务时，系统显示排队人数超千人，预计等待时间长达 3 小时，即便使用“免费加速”功能，仍需 2 小时左右。Seedance 2.0 旺盛需求导致算力不足，本质上是 AI 应用需求激增与 AI 基础设施相对滞后之间的矛盾。开源 AI 助手 OpenClaw 开启 Agent 新范式，成为国内主流云厂商竞相接入的焦点，腾讯云、阿里云、华为云、天翼云、移动云、京东云、火山引擎、百度智能云等纷纷宣布支持，OpenClaw 持续完成任务，包括写代码、调试、调用工具、读取文件、再迭代。Token 消耗从“人机对话”升级为“机器自循环”。一次任务可能消耗数十万、数百万 Token，带动海量的算力需求。

（2）国产大模型霸榜 Opentour，Token 出海成为新趋势

2 月以来，Kimi、Minimax 及智谱等国产大模型持续霸榜 Opentour。OpenRouter 最新周度数据显示，MiniMax M2.5 以 1.66 万亿 token 位居榜首，Deepseek V3.2 和 Kimi K2.5 排名列第三、第四。Kimi K2.5 在 1 月 27 日发布后不到一个月，近 20 天的累计收入已经超过了 2025 年全年总收入。这个增长的核心驱动力来自海外开发者和 API 调用，海外收入首次超过国内。根据 OpenRouter 最新数据（截至 2 月底），OpenClaw 调用量最大的模型为 Kimi K2.5。

（3）海内外云厂商相继提价，进一步验证下游需求旺盛

2026 年 1 月，亚马逊云科技（AWS）上调其 EC2 机器学习容量块（Capacity Blocks for ML）价格约 15%。Google Cloud 也宣布将于 2026 年 5 月 1 日对 CDN Interconnect、Direct Peering、 Carrier Peering 等方式进行数据传输的价格进行调整，其中北美地区翻倍。2 月，国内网宿科技、Ucloud 相继发布涨价函，进一步验证下游需求旺盛。

- **投资建议**

AWS 和谷歌打响云涨价第一枪，国内 Ucloud、网宿科技相继发布涨价函，反映的是下游算力需求的旺盛。此外，以 Seedance 2.0、OpenClaw 为代表的应用产品有望带来算力需求的高增。建议关注 AI Infra 产业链，推荐深信服、海光信息等，受益标的包括博睿数据、东方国信、寒武纪、海天瑞声、并行科技、青云科技、优刻得、网宿科技、金山云、云赛智联、首都在线、铜牛信息、大位科技、润泽科技、东阳光等。

- **风险提示：**宏观经济环境下行风险；政策落地不及预期等。

目 录

1、 周观点：继续看好 AI Infra 投资机会 3
2、 公司动态：金山办公发布 2025 年度业绩快报，数字政通发布 2026 年限制性股票激励计划（草案） 3
2.1、 业绩快报：金山办公发布 2025 年度业绩快报 4
2.2、 股权激励：数字政通发布 2026 年限制性股票激励计划（草案） 5
3、 行业动态：SpaceX 拟于 3 月秘密提交 IPO 申请，DeepSeek V4 或于下周亮相 5
3.1、 国内要闻：DeepSeek V4 或于下周亮相，千问将推出多款 AI 硬件产品 5
3.2、 海外要闻：SpaceX 拟于 3 月秘密提交 IPO 申请，亚马逊大手笔投资 OpenAI 并达成多项合作 6
4、 风险提示 7

1、 周观点：继续看好 AI Infra 投资机会

- **一周市场回顾：**本周（2026.2.24-2026.2.27），沪深 300 指数上涨 1.08%，计算机指数上涨 0.62%。

- **周观点：继续看好 AI Infra 投资机会**

（1）Seedance 2.0、OpenClaw 等迅速出圈，带来算力需求激增

年初以来字节跳动推出的 Seedance 2.0 模型在即梦 AI 平台上线后引起广泛关注，被称为“地表最强视频生成模型”。该模型支持图像、视频、音频、文本四模态混合输入，实现“电影级”生成效果，同时也带来了海量的算力消耗。Seedance 2.0 模型上线后，即梦 AI 平台频繁出现服务器过载情况，提交视频生成任务时，系统显示排队人数超千人，预计等待时间长达 3 小时，即便使用“免费加速”功能，仍需 2 小时左右。Seedance 2.0 旺盛需求导致算力不足，本质上是 AI 应用需求激增与 AI 基础设施相对滞后之间的矛盾。开源 AI 助手 OpenClaw 开启 Agent 新范式，成为国内主流云厂商竞相接入的焦点，腾讯云、阿里云、华为云、天翼云、移动云、京东云、火山引擎、百度智能云等纷纷宣布支持，OpenClaw 持续完成任务，包括写代码、调试、调用工具、读取文件、再迭代。Token 消耗从“人机对话”升级为“机器自循环”。一次任务可能消耗数十万、数百万 Token，带动海量的算力需求。

（2）国产大模型霸榜 Opentour，Token 出海成为新趋势

2 月以来，Kimi、Minimax 及智谱等国产大模型持续霸榜 Opentour。OpenRouter 最新周度数据显示，MiniMax M2.5 以 1.66 万亿 token 位居榜首，Deepseek V3.2 和 Kimi K2.5 排名列第三、第四。Kimi K2.5 在 1 月 27 日发布后不到一个月，近 20 天的累计收入已经超过了 2025 年全年总收入。这个增长的核心驱动力来自海外开发者和 API 调用，海外收入首次超过国内。根据 OpenRouter 最新数据（截至 2 月底），OpenClaw 调用量最大的模型为 Kimi K2.5。

（3）海内外云厂商相继提价，进一步验证下游需求旺盛

2026 年 1 月，亚马逊云科技（AWS）上调其 EC2 机器学习容量块（Capacity Blocks for ML）价格约 15%，其中 p5e.48xlarge 实例每小时费用由 34.61 美元涨至 39.80 美元。Google Cloud 也宣布将于 2026 年 5 月 1 日对 CDN Interconnect、Direct Peering、 Carrier Peering 等方式进行数据传输的价格进行调整，其中北美地区翻倍。2 月，国内网宿科技、Ucloud 相继发布涨价函，进一步验证下游需求旺盛。

投资建议

AWS 和谷歌打响云涨价第一枪，国内 Ucloud、网宿科技相继发布涨价函，反映的是下游算力需求的旺盛。此外，以 Seedance 2.0、OpenClaw 为代表的应用产品有望带来算力需求的高增。建议关注 AI Infra 产业链，推荐深信服、海光信息等，受益标的包括博睿数据、东方国信、寒武纪、海天瑞声、并行科技、青云科技、优刻得、网宿科技、金山云、云赛智联、首都在线、铜牛信息、大位科技、润泽科技、东阳光等。

2、 公司动态：金山办公发布 2025 年度业绩快报，数字政通

发布 2026 年限制性股票激励计划（草案）

2.1、 业绩快报：金山办公发布 2025 年度业绩快报

【博睿数据】2025 年度公司预计实现营业收入 12,913.45 万元，同比下降 8.13%；实现归属于母公司所有者的净利润-9,411.25 万元，同比增加 2,106.20 万元，亏损同比收窄 18.29%；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润-9,501.55 万元，同比增加 2,169.60 万元，亏损同比收窄 18.59%。

【中科星图】2025 年，公司预计实现营业总收入 268,087.50 万元，较上年同期减少 17.70%；预计实现归属于母公司所有者的净利润 3,109.24 万元，较上年同期减少 91.16%；预计实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润-14,153.02 万元，较上年同期减少 159.08%。

【品高股份】2025 年度公司预计实现营业收入 49,220.77 万元，同比下降 5.35%；预计实现归属于母公司所有者的净利润-5,190.35 万元，同比减亏 18.97%；预计实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润-6,291.56 万元，同比减亏 12.48%。

【龙软科技】2025 年度公司预计实现营业收入 15,663.07 万元，与上年同期相比减少 52.33%；预计实现归属于母公司所有者的净利润-5,485.21 万元；预计实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润-6,190.82 万元。

【亚信安全】2025 年度公司预计实现营业收入 77.56 亿元，与上年同期相比增长 115.74%；预计实现归属于母公司所有者的净利润-44,195.85 万元；预计实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润-34,682.09 万元。

【寒武纪】2025 年度公司预计实现营业收入 649,719.62 万元，较上年同期增加 532,273.18 万元，同比增长 453.21%。预计实现归属于母公司所有者的净利润为 205,922.85 万元，较上年同期扭亏为盈，主要系本期营业收入大幅增长所致。

【致远互联】2025 年度公司预计实现营业总收入 90,509.19 万元，同比增长 6.92%；预计实现归属于母公司所有者的净利润-22,392.19 万元；预计实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润-22,744.29 万元。

【青云科技】2025 年度公司预计实现营业总收入 23,287.15 万元，同比减少 14.41%；预计实现归属于母公司所有者的净利润-6,065.72 万元，同比减亏 3,510.05 万元，减亏幅度达 36.66%。

【金山办公】2025 年度公司预计实现营业收入 592,874 万元，同比增长 15.78%；预计归属于母公司所有者净利润 184,298 万元，同比增长 12.03%；预计归属于母公司所有者扣除非经常性损益净利润 180,769 万元，同比增长 16.15%。

【安恒信息】2025 年度公司预计实现营业收入 215,291.85 万元；预计实现归属于母公司所有者的净利润-5,830.75 万元，同比减亏 70.53%；预计实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润-9,316.83 万元，同比减亏 60.72%。

【远光软件】2025 年公司业绩稳健增长，预计实现营业收入 259,322.20 万元，同比增长 8.12%；预计实现归属于上市公司股东的净利润为 30,110.33 万元，同比增长 2.80%。

【云天励飞】公司 2025 年度预计实现营业总收入 130,789.20 万元，较上年同期增加 42.57%；预计实现归属于母公司所有者的净利润-40,244.14 万元，较上年同期亏损收窄 30.50%；预计实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润-52,995.62 万元，较上年同期亏损收窄 22.46%。

【永信至诚】2025 年度公司预计实现营业收入 29,600.11 万元，同比下降 16.93%；预计实现归属于母公司所有者的净利润-4,460.37 万元；预计实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润-5,281.52 万元。

【山石网科】2025 年度，公司预计实现营业收入 91,140.53 万元，与上年同期相比下降 8.55%；预计实现归属于母公司所有者的净利润-19,219.03 万元，与上年同期相比亏损扩大 40.07%；预计实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润-19,585.05 万元，与上年同期相比亏损扩大 29.70%。

2.2、 股权激励：数字政通发布 2026 年限制性股票激励计划（草案）

【博睿数据】发布 2026 年第二期员工持股计划（草案），本员工持股计划资金总额上限不超过 41.5050 万元，以“份”作为认购单位，每份份额为 1.00 元。受让标的股票价格为 83.01 元/股，为董事会审议本员工持股计划前 1 个交易日公司股票的收盘价。

【数字政通】发布 2026 年限制性股票激励计划（草案），本激励计划拟向激励对象授予不超过 1,875.00 万股限制性股票，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 3.02%。本激励计划首次授予的激励对象不超过 246 人，包括董事、高级管理人员以及公司（含子公司）核心业务（技术）人员。业绩考核目标值为，满足以下条件之一：1. 2026 年净利润不低于 1,000 万元，2027 年净利润不低于 10,000 万元，2028 年净利润不低于 25,000 万元。2.以 2025 年营业收入为基数，2026 年营业收入增长率不低于 30%；以 2026 年营业收入为基数，2027 年营业收入增长率不低于 30%；以 2027 年营业收入为基数，2028 年营业收入增长率不低于 30%。业绩考核触发值为，满足以下条件之一：1. 2026 年净利润不低于 800 万元，2027 年净利润不低于 8000 万元，2028 年净利润不低于 20,000 万元。2.以 2025 年营业收入为基数，2026 年营业收入增长率不低于 24%；以 2026 年营业收入为基数，2027 年营业收入增长率不低于 24%；以 2027 年营业收入为基数，2028 年营业收入增长率不低于 24%。

3、 行业动态：SpaceX 拟于 3 月秘密提交 IPO 申请，DeepSeek V4 或于下周亮相

3.1、 国内要闻：DeepSeek V4 或于下周亮相，千问将推出多款 AI 硬件产品

- **DeepSeek V4 或于下周亮相，原生支持图片、视频生成功能**

【TechWeb】2 月 28 日消息，国内 AI 大模型企业杭州深度求索（DeepSeek）将于下周正式发布新一代旗舰大模型 DeepSeek V4，原生支持图片、视频与文本生成功能。DeepSeek V4 定位为原生多模态大语言模型，核心突破集中在多模态交互、编程能力、长文本处理、底层架构及国产算力适配五大维度。

- **千问将推出 AI 眼镜、指环、耳机等多款 AI 硬件产品**

【TechWeb】2 月 27 日消息，千问将在西班牙巴塞罗那举行的 2026 年世界移动通信大会（MWC）上发布首款同名 AI 眼镜，并于 3 月 2 日开启线上线下全渠道预约。报道称，千问 APP 点外卖、打车等能力，也将集成到千问 AI 眼镜等终端设备。

3.2、海外要闻：SpaceX 拟于 3 月秘密提交 IPO 申请，亚马逊大手笔投资 OpenAI 并达成多项合作

- **Anthropic 遭“封杀”后，OpenAI 与美国国防部达成协议**

【IT 之家】3 月 1 日消息，OpenAI 首席执行官萨姆·奥尔特曼宣布，公司已与美国国防部达成协议，允许后者在其机密网络中使用 OpenAI 的人工智能模型。此前，美国国防部与 OpenAI 的竞争对手 Anthropic 陷入了备受瞩目的对峙。五角大楼要求包括 Anthropic 在内的人工智能公司，允许其模型被用于“所有合法用途”；而 Anthropic 则试图为大规模国内监控和完全自主武器划定不可逾越的红线。

- **亚马逊大手笔投资 OpenAI 并达成多项合作**

【TechWeb】2 月 28 日消息，OpenAI 与亚马逊宣布达成一项多年期战略合作伙伴关系，旨在为全球企业、初创企业和终端消费者加速 AI 创新。亚马逊还将向 OpenAI 投资 500 亿美元，首期投入 150 亿美元，并在未来数月满足特定条件后再追加 350 亿美元。

- **OpenAI 官宣 ChatGPT 周活跃用户达 9 亿，个人付费订阅数突破 5000 万**

【IT 之家】2 月 28 日消息，OpenAI 正稳步朝着 ChatGPT 每周活跃用户达 10 亿的目标迈进。该公司 2 月 27 日宣布，目前 ChatGPT 每周活跃用户已达 9 亿，个人订阅用户数也已超过 5000 万。OpenAI 表示，2026 年年初，ChatGPT 订阅用户增长势头显著提速，1 月和 2 月有望创下公司历史上单月新增订阅用户数的新高。此外，目前已有超过 900 万付费企业用户依赖 ChatGPT 开展工作。2026 年年初以来，Codex 的周活跃用户数已增至三倍多，达到 160 万。

- **OpenAI 宣布采购 2GW 亚马逊 AWS Trainium 系列 AI 芯片云算力**

【IT 之家】2 月 28 日消息，OpenAI 宣布了 1100 亿美元的新融资并深化了与英伟达、亚马逊的合作关系。在与亚马逊的部分，OpenAI 承诺将原本的 7 年期 380 亿美元算力交易扩展至 8 年期 1000 亿美元。除此前的 GPU 云算力合同外，OpenAI 还承诺通过 AWS 基础设施消耗约 2 GW 的 Trainium 算力容量，以支持有状态运行时、Frontier 及其他高级工作负载的需求。此项承诺涵盖了 AWS 已发布的 Trainium3 及下一代 Trainium4 芯片。Trainium4 预计于 2027 年开始交付，将拥有显著提升的 FP4 计算性能、更宽的内存带宽、更高的显存容量。

- **SpaceX 拟于 3 月秘密提交 IPO 申请，估值有望达 1.75 万亿美元**

【TechWeb】2 月 28 日消息，SpaceX 正准备最早于 3 月秘密提交首次公开募股（IPO）申请，这家由埃隆·马斯克创立的火箭与卫星公司有望创下史上最大规模 IPO 纪录。SpaceX 预计将于 3 月向美国证券交易委员会（SEC）提交初步注册文件，为可能的 6 月上市铺平道路。秘密提交申请将使 SpaceX 能够在公开披露财务细节之前，先行处理监管机构的反馈意见。SpaceX 在此次 IPO 中可能寻求超过 1.75 万亿美元的估值。

- **英伟达第四财季营收 681 亿美元同比增长 73%，超市场预期**

【IT 之家】2 月 26 日消息，英伟达公布了第四财季业绩，表现超预期。在截至 1 月 25 日的第四财季，英伟达营收 681 亿美元，市场预期为 656.84 亿美元，上年同期为 393.31 亿美元，同比增长 73%。净利润几乎翻倍，从 2025 年同期的 221 亿美元（每股 0.89 美元）增至 430 亿美元（每股 1.76 美元）。

4、 风险提示

宏观经济环境下行风险；政策落地不及预期等。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通境内投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。
因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%～20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在－5%～＋5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。
备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。		

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。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、价值及投资收入可能会波动。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。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。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。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。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海
地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳
地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京
地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安
地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn