证券研究报告

行业周报

上海证券 SHANGHAI SECURITIES

AI 变革深化，巨头持续加码

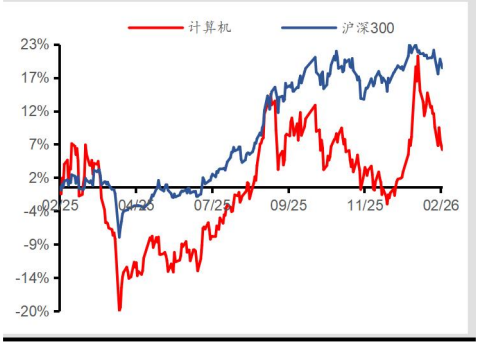
——计算机行业周报（2026.2.2—2026.2.6）

增持（维持）

行业： 计算机
日期： 2026年02月09日

分析师： 章锋
E-mail: zhangfeng@shzq.com
SAC 编号: S0870525030002

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《AI 应用有望加速落地》

——2026 年 01 月 12 日

《AI 领域进展持续，商业化加速》

——2026 年 01 月 09 日

《大模型持续迭代，AI 商业化加速》

——2025 年 12 月 17 日

■ 市场回顾

过去一周（2.2-2.6）上证综指下跌 1.27%，创业板指下跌 3.28%，沪深 300 指数下跌 1.33%，计算机（申万）指数下跌 3.27%，跑输上证综指 2.00 个百分点，跑赢创业板指 0.01 个百分点，跑输沪深 300 指数 1.94 个百分点，位列全行业第 27 名。

■ 周观点

大模型持续升级。（1）Anthropic：根据财联社 AI daily 微信公众号，2 月 5 日，Anthropic，宣布推出旗舰大模型的最新版本 Claude Opus 4.6。其中，Anthropic 发布了名为“AI 代理团队”（agent teams）的功能，允许将单个较大型的任务拆分成若干分段工作，并交给不同的代理完成。Opus 4.6 的升级还带来了 100 万 tokens 的上下文窗口，意味着能够处理更大的代码库，或更加大型的文档，例如财务文件和研究报告。在金融分析、计算机使用、工具使用、检索和代理式编程的专项测试中，Opus 4.6 也是行业领先的模型。（2）OpenAI：根据量子位微信公众号，OpenAI 发布最新最强编程模型 GPT-5.3-Codex。模型更聪明：SWE-Bench Pro 57%，TerminalBench 2.0 76%，OSWorld 64%；更可控：支持任务进行中的实时引导，可随时调整方向并获取更新；更快速：完成相同任务时，所需 token 不到 5.2-Codex 的一半，单 token 速度提升超过 25%；更 Agent：不只是更会写代码，计算机操作同样很强。

北美大厂业绩亮眼，资本开支持续加码。（1）Alphabet：根据第一财经微信公众号，2 月 5 日，谷歌母公司 Alphabet 发布了 2025 年第四季度和全年财报。财报显示，Alphabet 第四季度实现营收 1138.3 亿美元，同比增长 18%，净利润 344.6 亿美元，同比增长 29.8%，高于市场预期。2025 年全年，谷歌营收达到 4028.4 亿美元，同比增长 15%；净利润达到 1321.7 亿美元。资本开支方面，2025 年全年的资本支出为 914.5 亿美元，预计 2026 年资本支出将在 1750 亿美元至 1850 亿美元之间，显著高于此前市场普遍预期的 1200 亿美元水平。（2）Meta：根据第一财经微信公众号，1 月 29 日，Meta 发布了 2025 年第四季度财报。财报显示，第四季度 Meta 的营收为 598.9 亿美元，同比增长 24%，净利润为 227.7 亿美元，同比增长 9%，超出市场预期。看向 2025 年全年，Meta 营收达到 2009.7 亿美元，同比增长 22%，净利润为 604.6 亿美元，同比下降 3%。资本开支方面，第四季度 Meta 的资本支出为 221.4 亿美元，全年为 722.2 亿美元。预计 2026 年资本支出将在 1150 亿至 1350 亿美元之间。（3）亚马逊：根据第一财经微信公众号，2 月 5 日，亚马逊公布 2025 年第四季度财报。财报显示，2025 年第四季度亚马逊净销售额增长 14%至 2134 亿美元；净利润为 212 亿美元，同比增长了 6%。资本支出方面，2025 年全年的资本支出约为 1310 亿美元，预计 2026 年资本支出将达到 2000 亿美元。（4）微软：根据第一财经微信公众号，微软发布第二财季财报，营收 812.7 亿美元，同比增长 17%，其中智能云业务板块（含 Azure 云基础设施）营收达 329.1 亿美元，同比增长近 29%。根据华尔街见闻微信公众号，资本开支方面，季度资本支出高达 375 亿

美元，同比增长 66%。

国内大厂开启春节 AI 大战。（1）腾讯：根据第一财经微信公众号，1 月 25 日，腾讯宣布，将在 2 月 1 日上线春节活动，用户上元宝 App 分 10 亿现金红包，单个红包金额可达万元。App 内点击主页的预约卡片即可进入春节会场预约页面，提前预约的用户将在 2 月 1 日活动开启当天，额外获得 10 次抽奖次数。（2）阿里：根据第一财经微信公众号，千问 APP 宣布投入 30 亿启动“春节请客计划”，以免单形式推广千问 APP 的 AI 购物。此前，1 月 15 日，千问 APP 宣布接入淘宝闪购、支付宝、淘宝、飞猪、高德等阿里生态场景，实现千问 app 内一句话点外卖等。（3）字节：根据第一财经微信公众号，火山引擎成春晚独家 AI 云合作伙伴，豆包将随之走入春晚。（4）百度：根据科创板日报微信公众号，用户在百度 APP 使用文心助手，有机会瓜分 5 亿现金红包，最高可获得 1 万元奖励。此外，百度 APP 还将作为首席 AI 合作伙伴合作春晚。

■ 投资建议

建议关注：（1）算力：寒武纪、海光信息、中科曙光、华丰科技、申菱环境、英维克、欧陆通、中恒电气等；（2）AIDC：科华数据、云赛智联、弘信电子、润建股份、润泽科技、数据港等；（3）AI 应用：金山办公、科大讯飞、福昕软件、万兴科技、鼎捷数智、汉得信息、能科科技、卓易信息等。

■ 风险提示

下游景气度不及预期；政策推进不及预期；技术创新不及预期、行业竞争加剧。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。	
	买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
	增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
	中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
	减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
	无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。	
	增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
	中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
	减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。		

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

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。本报告所载的资料、意见和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、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。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。

本报告中的内容和意见仅供参考，并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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。