本周行业小幅上涨，大模型商业化加速

——计算机行业周报

推荐|维持

报告要点：

- **本周(2026.2.24-2026.2.27)市场回顾**

1) 本周(2026.2.24-2026.2.27)计算机（申万）指数延续春节前最后一周的上涨趋势，小幅上涨 0.62%。本周上证指数上涨 1.98%，深证成指上涨 2.80%，创业板指上涨 1.05%。

2) 细分板块方面，申万二级行业指数：计算机设备(801101.SL)、IT 服务 II (801103.SL)、软件开发(801104.SL)的涨跌幅分别为+0.56%、+2.71%、-1.12%。

- **本周重点公告**

1) 海光信息发布《2025 年度业绩快报公告》：2025 年，公司实现营业总收入 143.76 亿元，同比增长 56.91%，实现归母净利润 25.42 亿元，同比增长 31.66%，实现扣非归母净利润 23.03 亿元，同比增长 26.82%。

2) 智明达发布《2025 年度业绩快报公告》：2025 年，公司实现营业总收入 7.09 亿元，同比增长 61.87%，实现归母净利润 1.10 亿元，同比增长 466.74%，实现扣非归母净利润 1.03 亿元，同比增长 752.26%。

3) 卓易信息发布《2025 年度业绩快报公告》：2025 年，公司实现营业总收入 3.38 亿元，同比增长 4.42%，实现归母净利润 0.82 亿元，同比增长 150.05%，实现扣非归母净利润 0.44 亿元，同比增长 197.07%。

4) 金山办公发布《2025 年度业绩快报公告》：2025 年，公司实现营业总收入 59.29 亿元，同比增长 15.78%，实现归母净利润 18.43 亿元，同比增长 12.03%，实现扣非归母净利润 18.08 亿元，同比增长 16.15%。

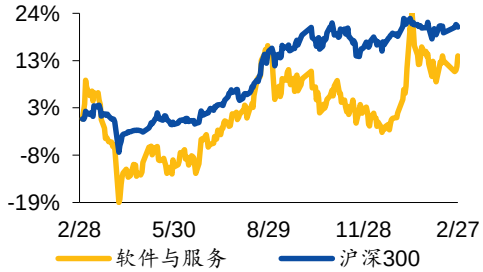
- **投资观点**

本周计算机（申万）指数小幅上涨 0.62%，表现相对较弱。本周，全球最大的模型聚合平台 OpenRouter 数据显示，来自中国的 MiniMax M2.5、DeepSeek V3.2、Kimi K2.5 与智谱 GLM-5 进入总 Token 消耗量全球前十名，MiniMax M2.5 更是超过 Gemini、Grok 等取得第一的位置。这是中国 AI 模型首次在面向开发者的第三方聚合平台上，实现对美国模型的集群式反超。伴随着生成式大模型在编程、视频等领域的应用越来越成熟，Token 消耗量快速增长。根据财联社的数据，大模型公司月之暗面(Kimi)旗下 K2.5 大模型发布不到一个月，Kimi 近 20 天累计收入已超过 2025 年全年总收入。我们认为，经过持续的大规模投入，基础大模型成熟度持续提升，通过 Token 消耗量的快速增长，商业化已经开启，建议关注基础大模型厂商及具备应用落地的服务类公司。

- **风险提示**

AI 大模型技术进步不及预期；RWA、RDA 发展不及预期的风险；稳定币产业发展不及预期的风险；资本市场的健康发展不及预期的风险；宏观经济风险；行业竞争加剧的风险；国家政策落地不及预期的风险。

过去一年市场行情



资料来源：Wind

相关研究报告

《国元证券行业研究-计算机行业周报：行业调整幅度较大，OpenClaw 引领 AI 创新》2026.02.02

《国元证券行业研究-计算机行业周报：板块小幅调整，AI 应用商业化可期》2026.01.26

报告作者

分析师 耿军军
执业证书编号 S0020519070002
电话 021-51097188-1856
邮箱 gengjunjun@gyzq.com.cn

分析师 王朗
执业证书编号 S0020525020001
邮箱 wanglang2@gyzq.com.cn

目录

1.指数表现 3
2.重大事件 4
3.重点公告 5
4.投资观点 6
5.风险提示 6

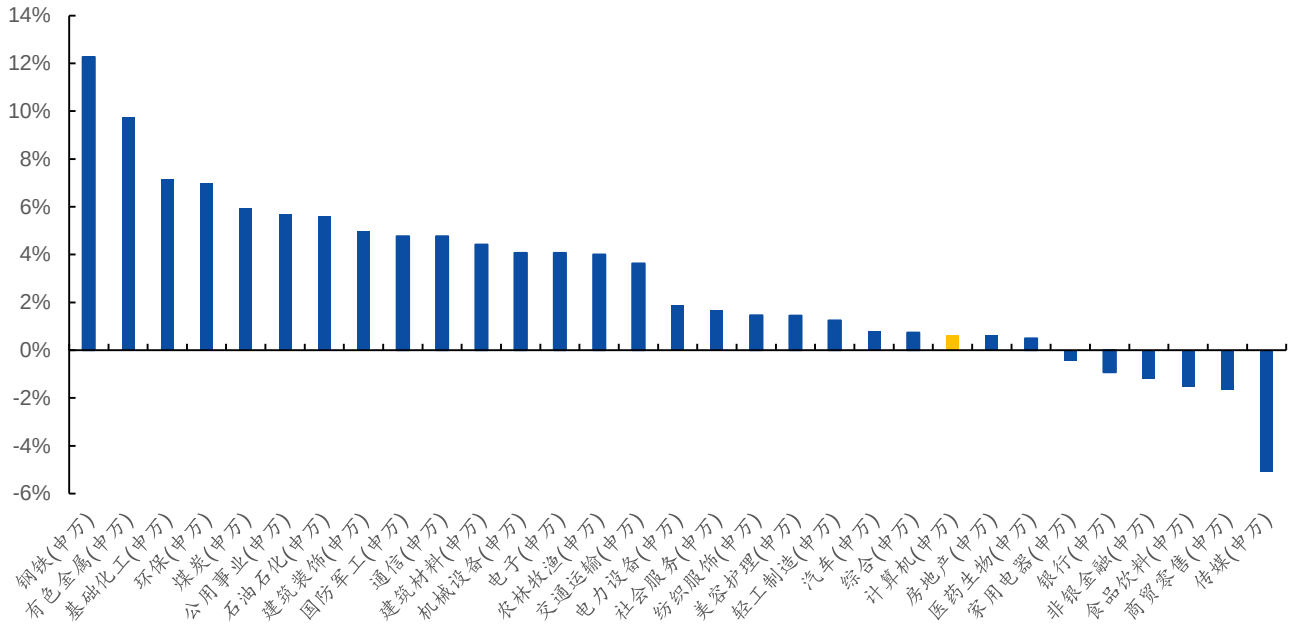
图表目录

图 1：申万一级行业本周涨跌幅排名 3
图 2：计算机板块个股本周涨幅前十 4

1.指数表现

本周(2026.2.24-2026.2.27)计算机(申万)指数延续春节前最后一周的上涨趋势，小幅上涨 0.62%。本周上证指数上涨 1.98%，深证成指上涨 2.80%，创业板指上涨 1.05%。

图 1：申万一级行业本周涨跌幅排名

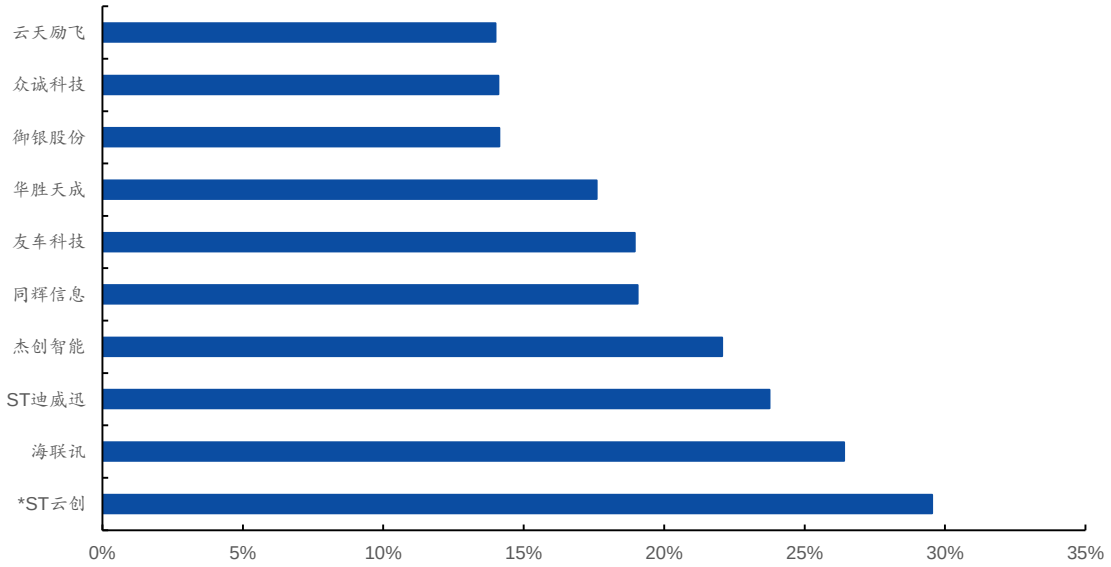


资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

细分板块方面，申万二级行业指数：计算机设备(801101.SL)、IT 服务Ⅱ(801103.SL)、软件开发(801104.SL)的涨跌幅分别为+0.56%、+2.71%、-1.12%。

个股方面，本周计算机板块上涨、回调和走平的个股数量分别为 190、120 和 48。其中，*ST 云创(29.55%)、海联讯(26.41%)、ST 迪威迅(23.75%)涨幅分列前三。

图 2：计算机板块个股本周涨幅前十



资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

2.重大事件

1) Meta 先后放弃代号 Iris 和 Olympus 的两代自研训练芯片，高管认为软件稳定性和大规模量产风险过高，与谷歌签署数十亿美元 TPU 租赁协议；Meta 于 2025 年 10 月收购 RISC-V 芯片初创公司 Rivos，后者已流片 3.1GHz 处理器并构建兼容 CUDA 的软件栈，可无缝迁移英伟达生态 AI 工作负载；Meta 同时与英伟达达成数百万颗 GPU 交易、与 AMD 签署 6 吉瓦 GPU 协议，通过多方合作分散风险增加算力筹码。

2) DeepSeek 与清华、北大合作发表 DualPath 推理系统，通过双路径 KV-Cache 加载机制解决预填充-解码分离架构下的存储带宽瓶颈问题；系统在离线场景实现 1.87 倍吞吐量提升，在线服务场景实现 1.96 倍吞吐量提升，核心创新是将解码引擎闲置的存储带宽纳入全局资源池；采用以计算网卡为中心的流量管理和自适应请求调度，确保 KV-Cache 传输不干扰延迟敏感的模型推理通信，已在 1152 个 GPU 集群上验证。

3) 谷歌发布新一代图像生成模型 Nano Banana 2 (Gemini 3.1 Flash Image)，接入 Gemini 知识库和网页搜索，大幅提升空间比例理解和中文文字渲染能力；单次生成可保持 5 个角色面部一致或 14 个物品外观不变，支持 512px 到 4K 级分辨率，API 价格仅为上代 Pro 模型一半；免费用户 24 小时可生成 100 张，Pro 用户 1000 张，同步升级 SynthID 数字水印和 C2PA 内容凭证防伪技术，验证功能

已被调用超 2000 万次。

4) Anthropic 为 Claude Code 新增 Remote Control 功能，用户可通过浏览器或手机远程连接本地运行的 Claude Code 项目，实现移动端实时查看和操控；支持两种启动方式：新建远程 session (claude rc)或在现有对话中输入/rc 带入历史上下文，通过扫码、URL 或 claude.ai/code 列表连接；与 Claude Code on the Web 的区别在于：Remote Control 代码在本地执行、手机仅为遥控器，保留 MCP server 和本地工具链，on the Web 则在云端虚拟机运行。

5) 阿里开源千问 3.5 三款模型：Qwen3.5-35B-A3B、122B-A10B 和 27B，其中 35B-A3B 已超越前代更大规模的 Qwen3-235B-A22B；采用混合注意力机制和高稀疏 MoE 架构，在指令遵循、博士级推理、Agent 工具调用、Agentic Coding 等多项权威榜单上刷新开源 SOTA；Qwen3.5-27B 为首个密集模型，工具调用和编程超越 GPT-5 mini，视觉理解超 Claude Sonnet 4.5，可运行于单 GPU，Flash 版本 API 每百万 Token 仅 0.2 元

6) MiniMax 在 Agent 平台推出 MaxClaw 模式，对 OpenClaw 实现一键配置，预置爆款猎手、多 Agent 投研等工具组合和生图生视频等内置技能，20 秒即可启动；Expert 社区已积累 10000+公开专家智能体，覆盖技术开发、创意写作、金融分析等垂直领域，用户可通过自然语言对话零代码创建专属智能体。

3.重点公告

1) 海光信息发布《2025 年度业绩快报公告》：2025 年，公司实现营业总收入 143.76 亿元，同比增长 56.91%，实现归母净利润 25.42 亿元，同比增长 31.66%，实现扣非归母净利润 23.03 亿元，同比增长 26.82%。

2) 智明达发布《2025 年度业绩快报公告》：2025 年，公司实现营业总收入 7.09 亿元，同比增长 61.87%，实现归母净利润 1.10 亿元，同比增长 466.74%，实现扣非归母净利润 1.03 亿元，同比增长 752.26%。

3) 卓易信息发布《2025 年度业绩快报公告》：2025 年，公司实现营业总收入 3.38 亿元，同比增长 4.42%，实现归母净利润 0.82 亿元，同比增长 150.05%，实现扣非归母净利润 0.44 亿元，同比增长 197.07%。

4) 金山办公发布《2025 年度业绩快报公告》：2025 年，公司实现营业总收入 59.29 亿元，同比增长 15.78%，实现归母净利润 18.43 亿元，同比增长 12.03%，实现扣非归母净利润 18.08 亿元，同比增长 16.15%。

4.投资观点

本周计算机（申万）指数小幅上涨 0.62%，表现相对较弱。

本周，全球最大的模型聚合平台 OpenRouter 数据显示，来自中国的 MiniMax M2.5、DeepSeek V3.2、Kimi K2.5 与智谱 GLM-5 进入总 Token 消耗量全球前十名，MiniMax M2.5 更是超过 Gemini、Grok 等取得第一的位置。这是中国 AI 模型首次在面向开发者的第三方聚合平台上，实现对美国模型的集群式反超。伴随着生成式大模型在编程、视频等领域的应用越来越成熟，Token 消耗量快速增长。根据财联社的数据，大模型公司月之暗面(Kimi)旗下 K2.5 大模型发布不到一个月，Kimi 近 20 天累计收入已超过 2025 年全年总收入。我们认为，经过持续的大规模投入，基础大模型成熟度持续提升，通过 Token 消耗量的快速增长，商业化已经开启，建议关注基础大模型厂商及具备应用落地的服务类公司。

5.风险提示

AI 大模型技术进步不及预期；RWA、RDA 发展不及预期的风险；稳定币产业发展不及预期的风险；资本市场的健康发展不及预期的风险；宏观经济风险；行业竞争加剧的风险；国家政策落地不及预期的风险。

投资评级说明

（1）公司评级定义		（2）行业评级定义	
买入	股价涨幅优于基准指数 15%以上	推荐	行业指数表现优于基准指数 10%以上
增持	股价涨幅相对基准指数介于 5%与 15%之间	中性	行业指数表现相对基准指数介于-10%~10%之间
持有	股价涨幅相对基准指数介于-5%与 5%之间	回避	行业指数表现劣于基准指数 10%以上
卖出	股价涨幅劣于基准指数 5%以上		

备注：评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现，其中 A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数，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），北交所基准指数为北证 50 指数。

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执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》（Z23834000），国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

法律声明

本报告由国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）在中华人民共和国境内（台湾、香港、澳门地区除外）发布，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。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。本报告所载的信息、资料、分析工具、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投资标的的投资建议或要约邀请。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。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。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取投资银行业务服务或其他服务，上述交易与服务可能与本报告中的意见与建议存在不一致的决策。

免责条款

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究所联系并获得许可。

网址：www.gyzq.com.cn

国元证券研究所

合肥	上海	北京
地址：安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券	地址：上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券	地址：北京市朝阳区安定路 5 号院 3 号楼中建财富国际中心 5 层
邮编：230000	邮编：200135	邮编：100029