首都机场集团 Capital Airports Holdings
金元证券股份有限公司 GOLDSTATE SECURITIES CO.,LTD.

计算机行业

2026 年 4 月 12 日

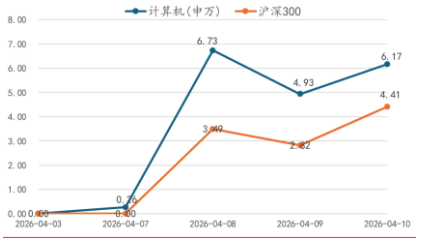
计算机行业周评 20260412

—算力进入“新石油”溢价时代

评级：增持（维持）

行业重点股票	评级
	-
	-
	-
	-
	-
	-

行业指数相对沪深 300 表现



相关报告

《计算机行业月报—11 月市场数据分析及展望》

2025-11-30

《计算机行业月报—12 月市场数据分析及展望》

2025-12-29

计算机行业周评 20260315—腾讯云服务价格大幅上调

2026 年 3 月 15 日

《计算机行业月报—3 月市场数据分析及展望》

2026-3-30

分析师：周强
Tel：075582752129
执业证书编号：S0370524080004
zhouqiang@jyzq.cn

- 本周(4.8-4.11)计算机行业指数收盘上涨 6.17%，行业指数跑赢沪深 300 指数 1.76 个百分点，计算机行业指数本月开始已逐步摆脱了前期颓势。
- 2026 年第二季度，算力市场正经历自生成式 AI 爆发以来最猛烈的涨价周期。继国内三大 CSP 在 3 月发布涨价公告之后，本周腾讯云再度发公告算力价格全线调升。
- 算力进入“新石油”溢价时代，标志着计算机行业从“技术驱动”彻底转向了“资源驱动”阶段，这一转变将会重塑整个产业链的利益分配、技术路径和竞争准则，计算机行业的产业利益重心也将由“软件”向“硬核资源”漂移。
- 维持计算机行业增持的投资评级。在算力的“新石油”时代，存储、光互联和先进封装环节将成为行业毛利最高的“深水区”。在国际地缘政治风险因素逐渐平息后，算力设备板块在行业持续的利好影响下将会有进一步市场表现。
- 风险因素分析：地缘政治风险、Agent 落地不及预期、算力成本与投资收益率压力等。

目录

一、本周计算机行业指数跑赢沪深 300 指数 3
二、本周重点事件：算力进入“新石油”溢价时代 5
1、算力由“过剩担忧”到“全面涨价潮” 5
2、2026 年算力“涨价潮”将成为产业链的主基调 7
1）成本推动：半导体与能源的“双重溢价” 7
2）需求推动：AI Agent 化带来“Token 黑洞” 8
3）算力供应瓶颈：1.6T 互联与先进封装成本难于下降 8
4）资本定价逻辑：CSP 从“烧钱获客”到“业绩兑现” 9
3、产业链利益重心由“软件”向“硬核资源”漂移 9
三、本周计算机行业市场数据及判断 11
1、计算机行业市占率呈现低位上涨回落态势 11
2、行业换手率指标表明市场热点板块轮动格局难于改变 12
3、对行业短期市场机会的综合判断 12
四、行业风险因素分析 13

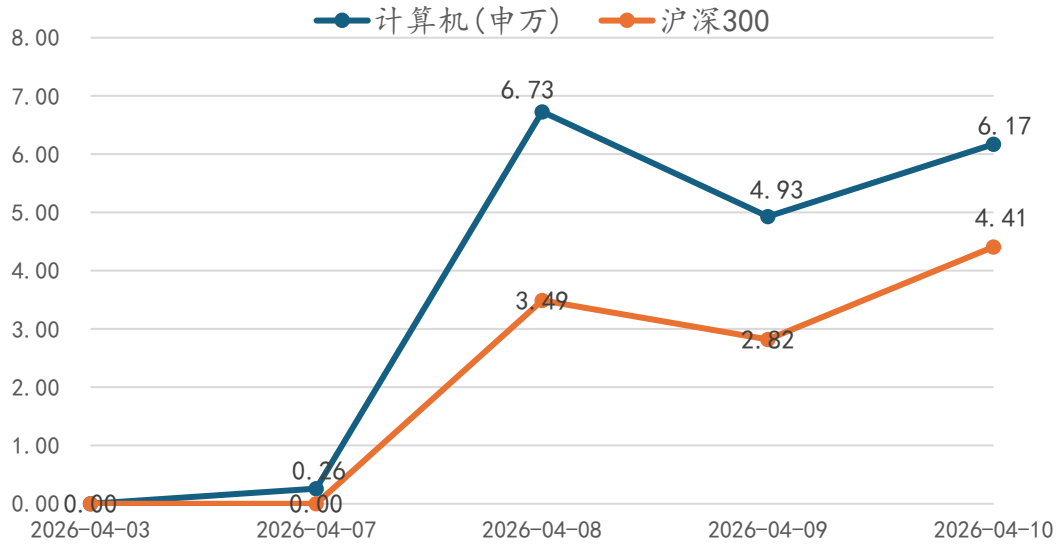
图表目录：

图表 1：本周（4.8-4.11）计算机行业指数再度跑输沪深 300 指数： 3
图表 2：本周申万一级行业涨幅排名（4.8-4.11）： 4
图表 3：本周申万一级行业跌幅排名（4.8-4.11）： 4
图表 4：计算机行业成分个股本周涨幅榜（4.8-4.11）： 5
图表 5：国内三大 CSP 公告价格上调日期及涨价策略： 6
图表 6：传统 AI vs Agent 对 Token 消耗对比： 8
图表 7：本周（4.8-4.11）计算机行业市占率数值： 11
图表 8：本周（4.8-4.11）行业日均换手率排名前十（算术平均）% 12

一、本周计算机行业指数跑赢沪深 300 指数

本周（4.8-4.11）沪深 300 指数上涨 4.41%，计算机行业指数周收盘上涨 6.17%，计算机行业指数跑赢沪深 300 指数 1.76 个百分点，计算机行业指数本月开始已逐步摆脱了前期颓势。

图表 1：本周（4.8-4.11）计算机行业指数再度跑输沪深 300 指数：

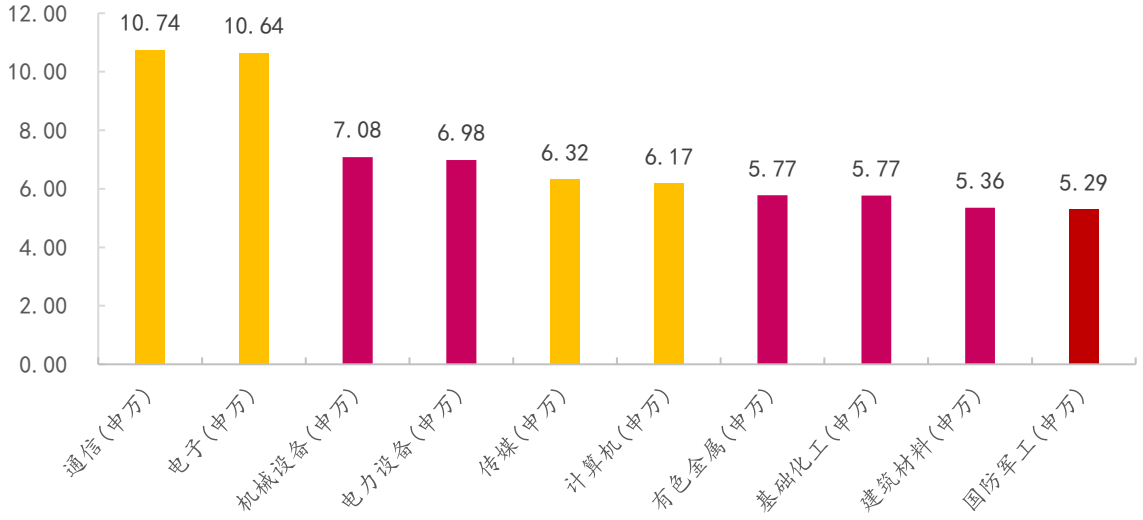


资料来源：Choice，金元证券研究所整理

横向来看，本周 A 股四个交易日内市场出现明显反弹走势，申万一级行业指数仅食品饮料和银行两个行业未能获取正收益。计算机行业指数本周上涨 6.17%，居于申万行业全行业涨幅榜第 6 位，处于上游水平。本周 TMT 行业整体市场表现较为突出，通信、电子行业指数大涨 10.74%、10.64%，排名全市场第一、二名，传媒行业及计算机行业指数涨幅则位于全市场第五、六

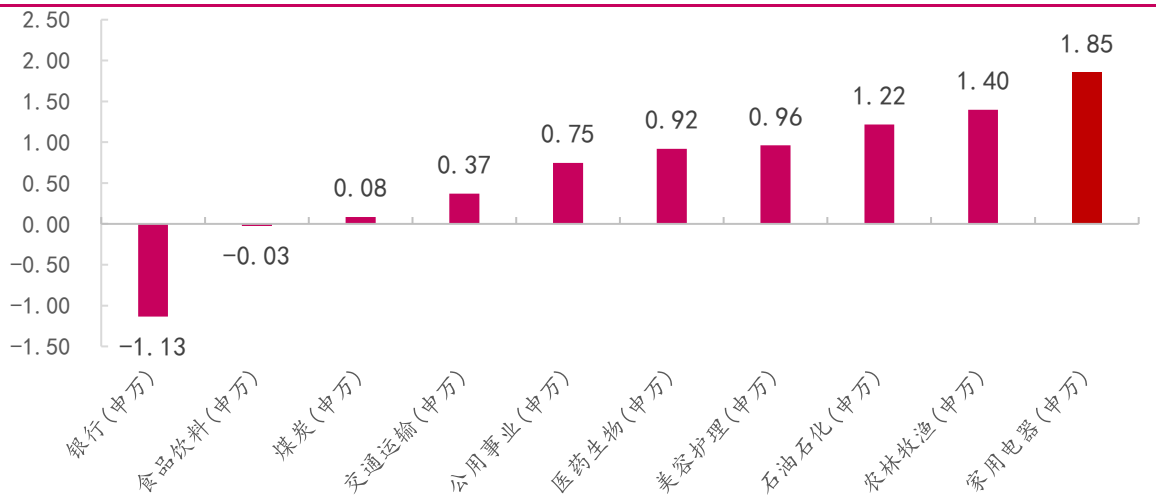
位。

图表 2：本周申万一级行业涨幅排名（4.8-4.11）：



资料来源：Choice，金元证券研究所整理

图表 3：本周申万一级行业跌幅排名（4.8-4.11）：

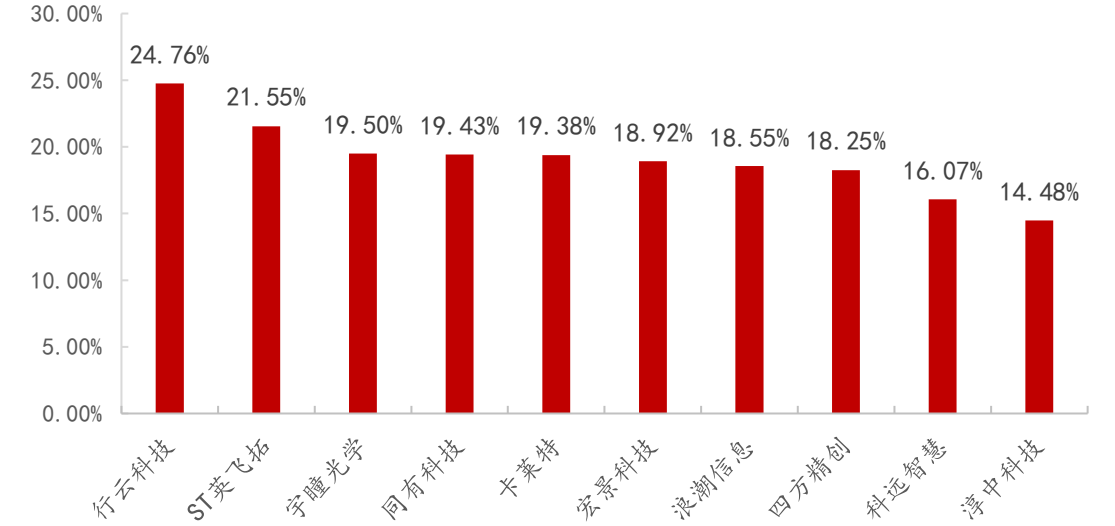


资料来源：Choice，金元证券研究所整理

据 Choice 数据，本周计算机行业成分个股 314 家上涨 20 家下

跌，行云科技（24.76%）、ST 英飞拓（21.55%）、宇瞳光学（19.5%）占据了计算机行业周涨幅榜的前三名。

图表 4：计算机行业成分个股本周涨幅榜（4.8-4.11）：



资料来源：Choice，金元证券研究所整理

二、本周重点事件：算力进入“新石油”溢价时代

进入 2026 年第二季度，算力市场正经历自生成式 AI 爆发以来最猛烈的涨价周期。根据市场监测数据，继国内三大 CSP 在 3 月发布涨价公告之后，本周腾讯云再度公告算力价格全线调升。

1、算力由“过剩担忧”到“全面涨价潮”

从“过剩担忧”到“全面涨价潮”的转变，是 2026 年上半年计

算机行业最显著的市场观点大反转。根据 2026 年 3 月至 4 月期间各云厂商官网发布的正式公告及财报数据，国内三大 CSP（云计算服务商）已集体终结了“以价换量”的低价策略，全面转向成本定价与盈利驱动模式。

继国内三大 CSP 在 3 月发布涨价公告之后，在本周，腾讯云官网 4 月 9 日发布《关于部分云产品价格调整的公告》中，明确提出受全球 AI 算力需求及硬件供应链成本上涨影响，腾讯云自 5 月 9 日起对 AI 算力、容器 TKE、EMR 刊例价统一上调。

图表 5：国内三大 CSP 公告价格上调日期及涨价策略：

CSP 厂商	正式执行日期	核心调价产品与幅度	策略重心
阿里云	2026 年 4 月 18 日	自研真武 810E 算力卡：涨幅 5% - 34% 智算版文件存储（CPFS）：涨幅约 30%	自研硬件溢价:通过自研芯片的议价权转嫁硬件供应链成本。
百度云	2026 年 4 月 18 日	AI 算力相关产品：涨幅 5% - 30% 并行文件存储：涨幅约 30%	结构性优化:重点提价高带宽、高 I/O 的智算资源。
腾讯云	2026 年 5 月 9 日	AI 算力/容器服务/EMR：统一上调 5% 混元模型 API：涨幅高达 450% - 463%	全面通胀+模型收割：全线硬件租赁小幅涨价，大模型 API 接口率先进入高利润期。

资料来源：三大 CSP 官网、金元证券研究所整理

2、2026 年算力“涨价潮”将成为产业链的主基调

如果说 2024-2025 年是算力的“军备竞赛期”，那么 2026 年则是“应用收割与成本摊销期”。在这种背景下，算力涨价潮不仅是产业链的现实，更是行业走向成熟、资源向头部集中的必然结果。

1）成本推动：半导体与能源的“双重溢价”

本轮涨价不同于以往的短期缺货，它是由底层原材料和能源成本结构性上涨驱动的：

在 AI 服务器成本中，存储芯片已成为价格涨幅最高的环节。由于三星、SK 海力士等巨头将产能优先拨给高利润的 HBM4，导致通用型 DRAM 和 NAND Flash 供给急剧萎缩。2026 年一季度，DRAM 合约价涨幅已上调至 90%-95%，这种刚性成本通过供应链直接传导至服务器终端设备。

另一方面，智算中心（AIDC）已成为“电老虎”，随着算力规模突破 1000 EFlops 门槛，相关配套的电力设施升级成本也需要向下游转嫁，这种能源成本的上升也为算力价格提供了坚实的底层价格支撑。

2）需求推动：AI Agent 化带来“Token 黑洞”

目前 AI 需求侧的爆发已从“训练”转向更具规模效应的“推理”端，以 OpenClaw 为代表的自主代理协议普及，使得 AI 不再是“问答式”交互，而转化为 24 小时持续运行的后台进程。视频模型（如 Seedance 等）的渗透率快速的提升，也对底层算力集群的并发稳定性和互联带宽提出了指数级要求，高壁垒的需求进一步拉动了高端算力资源的溢价。

图表 6：传统 AI vs Agent 对 Token 消耗对比：

项目	传统大模型	AI Agent
调用方式	单轮请求	多轮循环
单次 Token 消耗	100 - 1,000	10,000 - 1,000,000+
控制方式	用户驱动	模型自主
成本结构	可控	不可控

资料来源：金元证券研究所整理

3）算力供应瓶颈：1.6T 互联与先进封装成本难于下降

当算力集群达到“万卡”乃至“十万卡”规模时，通讯延迟将成为影响算力的核心因素。为了进一步维持效率，企业必须采购价格极其昂贵的 1.6T 光模块和 CPO（光电共封装）等通讯设

备。而这类高端精密硬件目前仍处于产能爬坡期，供需缺口较大，硬件生产厂商具备极强的议价权，这部分硬件升级的投资溢价最终将体现在算力单价上。

而在芯片供给端，高端芯片的 CoWoS 等封装产能虽然在持续扩产，但仍赶不上 AI 芯片的设计迭代速度。总体上来看，高端算力硬件供应链的每一个环节都在这次涨价潮中寻求自身的更高毛利。

4）资本定价逻辑：CSP 从“烧钱获客”到“业绩兑现”

在 2025 年，各大 CSP 巨头算力基建上的资本开支（CAPEX）巨大，随着 2026 年企业级 AI 部署进入深水区，CSP 迫切需要通过提价将高昂的硬件折旧成本转化为财报中的毛利增长。国内阿里、腾讯、百度等 CSP 巨头在 2026 年 4 月集体上调云算力价格这一事件，标志着国内互联网大厂已停止通过补贴抢占市场的发展策略，转而进入投资回收期。

3、产业链利益重心由“软件”向“硬核资源”漂移

算力进入溢价时代，标志着计算机行业从“技术驱动”彻底转向了“资源驱动”。这种转变将会重塑整个产业链的利益分配、

技术路径和竞争准则，计算机行业产业链的利益重心也将由“软件”向“硬核资源”漂移。

在算力的“新石油”时代，掌握底层资源（算力、存储、带宽）的企业获得了类似于能源巨头的定价权，而存储(HBM4/DDR5)、光互联(1.6T/CPO)和先进封装环节将成为行业毛利最高的“深水区”。

算力溢价时代，CSP（云服务商）角色也发生了转变。CSP 将从单纯的“租售平台”转变为“资源调控者”。在算力通胀环境下，具备核心硬件资源或自研芯片（如真武、昇腾系列）的厂商能通过提价获取超额收益，从而能够通过溢价租售，将硬件折旧成本转化为稳定的现金流，获得市场投资者的认可。

算力进入溢价时代，意味着计算机行业告别了“摩尔定律”带来的低廉算力红利，进入了一个精耕细作的时代。对于企业而言，“拥有算力”只是生存底线，而能够“优化算力”则是企业的核心竞争力。

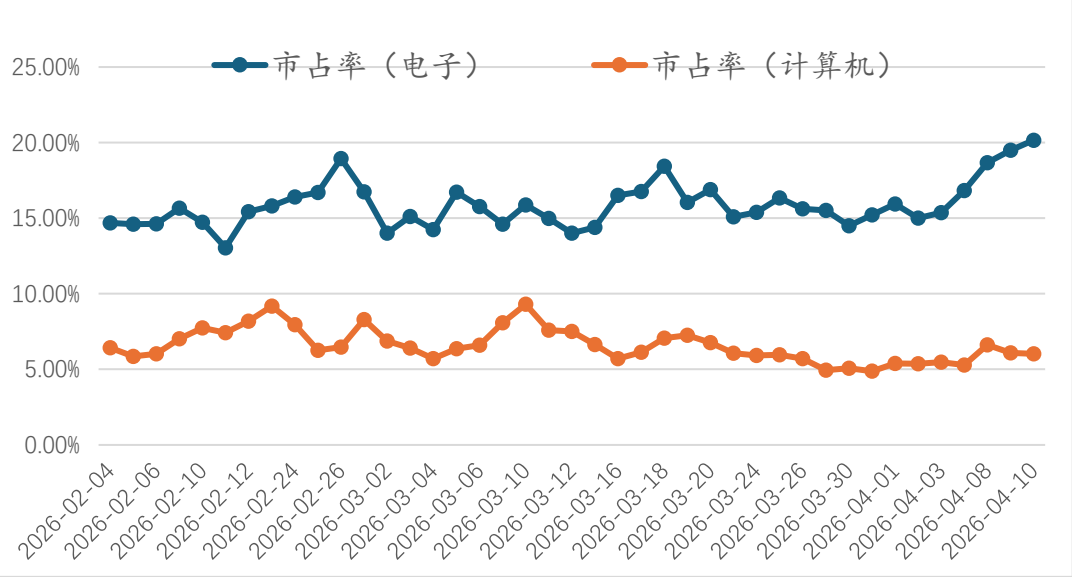
算力溢价也将持续推动国产平替加速，因为当进口算力贵到影响国内商业闭环时，国产算力（如昇腾、寒武纪）的性价比优势将从“备选项”变成为“必选项”。

三、本周计算机行业市场数据及判断

1、计算机行业市占率呈现低位上涨回落态势

据 Choice 数据，本周四个交易日计算机行业成交总金额为 5163.86 亿元，相较上周五个交易日的 4926.55 亿元大幅放量，计算机行业的全市场市占率也由上周第八位上升到第七位，位于电子、电力设备、通信、机械设备、有色金属、医药生物行业之后。由市占率数据走势图来看，本周计算机行业市占率数值在低位上升回落的态势较为明显，短线来看板块对于市场资金的吸引力持续上升态势并不明显，对应本周计算机板块市场走势相较电子行业明显偏于弱势。

图表 7：本周（4.8-4.11）计算机行业市占率数值：

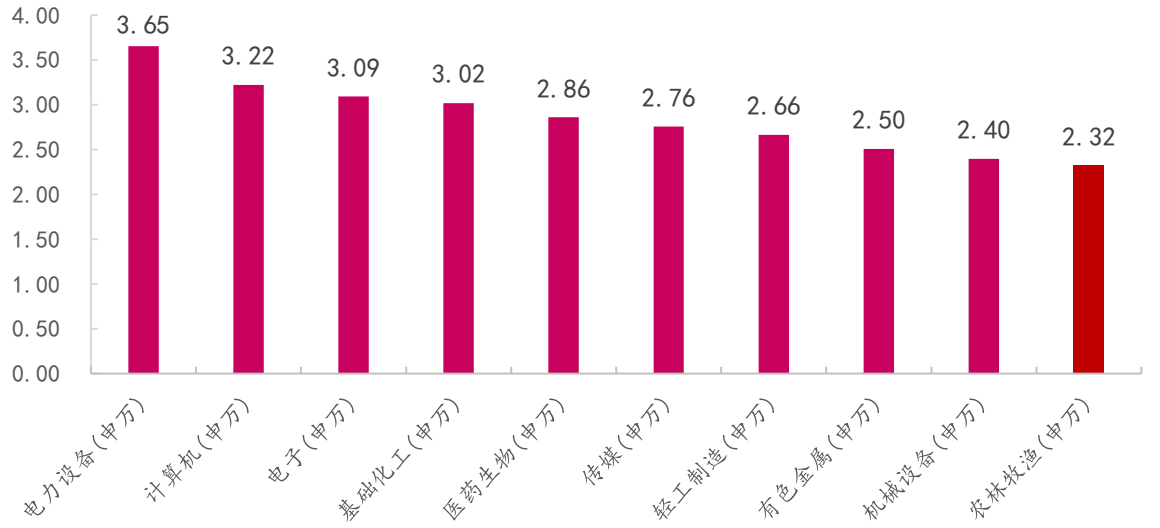


资料来源：Choice，金元证券研究所整理

2、行业换手率指标表明市场热点板块轮动格局难于改变

以 Choice 日均换手率指标数据来看，本周计算机行业在申万 31 个行业中的排名由上周第 5 位上升为第 2 位。以日均换手率指标来看，本周无明显优势行业，预计短期市场热点居于板块轮动的格局难于改变。

图表 8：本周（4.8-4.11）行业日均换手率排名前十（算术平均）%



资料来源：Choice，金元证券研究所整理

3、对行业短期市场机会的综合判断

结合本周市场重点事件及市场行情数据双向分析，本周行业重点事件继续印证算力服务进入涨价时代，计算机行业产业链的利益重心将由“软件”向“硬核资源”漂移。在算力的“新石油”时代，存储（HBM4/DDR5）、光互联（1.6T/CPO）和先进封装环节

将成为行业毛利最高的“深水区”。由本周行业市场数据来看，计算机行业本周活跃度呈现低位反弹后回落态势，目前地缘政治目前对于投资者预期影响较大，我们维持计算机行业在国际地缘风险因素逐渐平息之后，算力设备板块在利好的持续刺激之下会有进一步市场表现的判断。

四、行业风险因素分析

地缘政治风险

Agent 落地进程不及预期

算力成本与投资收益率压力

金元证券行业投资评级标准：

增持：行业股票指数在未来 6 个月内超越大盘；

中性：行业股票指数在未来 6 个月内基本与大盘持平；

减持：行业股票指数在未来 6 个月内明显弱于大盘。

金元证券股票投资评级标准：

买入：股票价格在未来 6 个月内超越大盘 15%以上；

增持：股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为 5%～15%；

中性：股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-5%～+5%；

减持：股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-5%～-15%；。

免责声明

本报告由金元证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所载资料的来源及观点的出处皆被金元证券认为可靠，但金元证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、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。投资者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，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，金元证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需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。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，金元证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

金元证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。金元证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。金元证券的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或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，金元证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到金元证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为金元证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。