

“Token”中文名确定为“词元”，关注“词元经济”和 AI 大模型的商业化路径

——计算机行业跟踪报告

同步大市 (维持)

2026 年 03 月 30 日

行业核心观点:

上周，沪深 300 下跌 1.41%，创业板指下跌 1.68%，申万计算机行业指数下跌 3.44%，分别跑输沪深 300 和创业板指 2.03 和 1.76 个百分点，在申万各一级行业中排名第 30 位。国家数据局局长刘烈宏在中国发展高层论坛 2026 年年会上表示，Token “词元”不仅是智能时代的价值锚点，更是连接技术供给与商业需求的“结算单位”，为商业模式的落地提供了可量化的可能。这给出了 Token 的中文翻译：“词元”。根据国家数据局的统计，我国 2024 年初日均词元 (Token) 调用量为 1000 亿；至 2025 年底，跃升至 100 万亿；今年 3 月，已突破 140 万亿，两年增长超千倍。我们认为词元 (Token) 调用量的激增主要是由于各类 Agent 等 AI 应用的快速规模化落地，围绕词元 (Token) 的调用及相关 AI 算力产品服务进行收费已经成为当前人工智能重要的商业化路径之一，未来词元 (Token) 也有望延续“量价齐升”趋势。从 OpenAI 将停止 Sora AI 视频生成服务这一决定也能反映，当前海内外厂商 AI 大模型的竞争已不仅限于技术领域，商业化的路径、成本的消耗、高质量数据集的供给都将成为后续的关键竞争力。本周建议关注各类 AI 厂商围绕词元 (Token) 的生态布局，以及具备更优 AI 大模型产品商业化路径的企业。中长期视角下，继续聚焦 AI 产业、数据产业两大投资主线。

投资要点:

产业动态: (1) **人工智能:** 3 月 23 日，在中国发展高层论坛 2026 年年会上，国家数据局局长刘烈宏表示，Token “词元”不仅是智能时代的价值锚点，更是连接技术供给与商业需求的“结算单位”，为商业模式的落地提供了可量化的可能。这给出了 Token 的中文翻译：“词元”。人民日报记者从国家数据局获悉：2024 年初，中国日均词元 (Token) 调用量为 1000 亿；至 2025 年底，跃升至 100 万亿；今年 3 月，已突破 140 万亿，两年增长超千倍。(2) **人工智能:** OpenAI 在高调推出 Sora 独立应用程序六个月后，宣布将停止该视频生成服务，以简化其 AI 产品线。这家 ChatGPT 开发商在计划年内冲刺 IPO 之前做出了这一决定，旨在将重心聚焦于企业级产品。OpenAI 首席财务官表示：我们必须打造一家具备上市条件的公司。(3) **人工智能:** IT 之家 3 月 27 日消息，当地时间周四，OpenAI 发言人表示该公司在美国推出的 ChatGPT 广告试点项目在上线六周内已实现年化收入超 1 亿美元 (IT 之家注：现汇率约合 6.92 亿元人民币)，显示出这家人工智能初创公司新兴广告业务的早期强劲需求。(4) **具身智能:** 据央视新闻，由中国信息通信研究院联合 40 余家单位共同起草的具身智能领域首个行业标准于 3 月 26 日正式发布。该标准为具身智能领域构建了统一的基准测试框架，标志着该领域的评测工作进入“有标可依”的新阶段。根据发布信息，这项标准聚焦人工智能关键基础技术与具身智能的基准测试方法，明确了具

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

相关研究

AI 算力相关产品服务有望延续涨价趋势，Tokens 使用有望量价齐升
海内外大厂积极部署 AI 应用，加码布局 AI 安全
政府工作报告连续三年部署“人工智能+”，关注数据隐私安全和人工智能治理

分析师:

夏清莹

执业证书编号:

S0270520050001

电话:

(0755) 8322 3620

邮箱:

xiaqy1@wlzq.com.cn

身智能系统的框架构成与能力要求,将于 2026 年 6 月 1 日起正式实施。

行业估值: 从估值情况来看,申万计算机行业 2026 年 3 月 27 日 PE-TTM 为 179.70 倍,处于较高水平,且高于 2023-2025 年历史 PE-TTM 的均值 158.11 倍。

风险提示: 中美科技摩擦;地缘政治风险;产业生态建设不及预期;应用落地不及预期,数据隐私安全风险,市场竞争加剧。

正文目录

1 行业周观点.....4

2 市场行情回顾.....4

3 产业动态.....5

 3.1 人工智能：“Token”中文名定了：词元.....5

 3.2 人工智能：OpenAI 将停止 Sora AI 视频生成服务，精简产品线为 IPO 铺路6

 3.3 人工智能：ChatGPT 广告试水初见成效，六周内美国年化收入突破 1 亿美元，OpenAI 已拿下超 600 家广告主.....6

 3.4 具身智能：具身智能领域首个行业标准发布，6 月 1 日起正式实施.....6

4 风险提示.....7

图表 1： 沪深 300、创业板指、申万一级行业指数涨跌幅（%）（上周）.....4

图表 2： 沪深 300、创业板指、申万一级行业指数涨跌幅（%）（2026 年初至 2026 年 3 月 29 日）.....5

图表 3： 申万计算机行业估值情况（PE-TTM，单位：倍）.....5

1 行业周观点

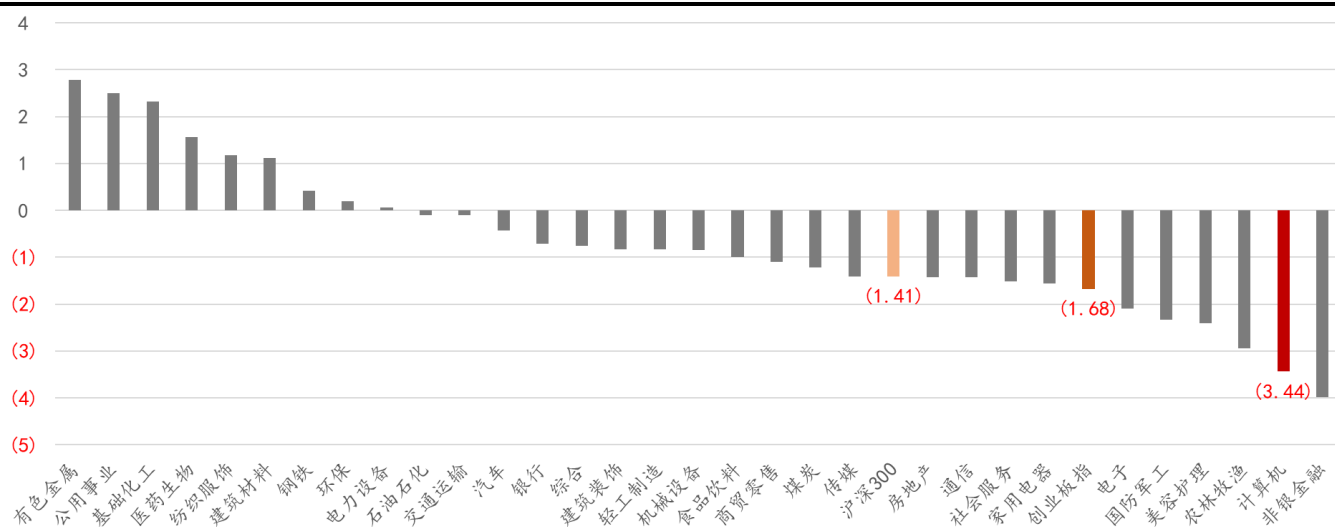
上周，国家数据局局长刘烈宏在中国发展高层论坛2026年年会上表示，Token“词元”不仅是智能时代的价值锚点，更是连接技术供给与商业需求的“结算单位”，为商业模式的落地提供了可量化的可能。这给出了Token的中文翻译：“词元”。根据国家数据局的统计，我国2024年初日均词元（Token）调用量为1000亿；至2025年底，跃升至100万亿；今年3月，已突破140万亿，两年增长超千倍。我们认为词元（Token）调用量的激增主要是由于各类Agent等AI应用的快速规模化落地，围绕词元（Token）的调用及相关AI算力产品服务进行收费已经成为当前人工智能重要的商业化路径之一，未来词元（Token）也有望延续“量价齐升”趋势。从OpenAI将停止Sora AI视频生成服务这一决定也能反映，当前海内外厂商AI大模型的竞争已不仅限于技术领域，商业化的路径、成本的消耗、高质量数据集的供给都将成为后续的关键竞争力。本周建议关注各类AI厂商围绕词元（Token）的生态布局，以及具备更优AI大模型产品商业化路径的企业。

中长期视角下，继续聚焦AI产业、数据产业两大投资主线。1) AI产业：主要关注国内AI大模型的技术升级和产品迭代、头部AI大模型厂商的生态建设、智能驾驶、具身智能等新型智能终端及智能体的应用落地进程，以及人工智能治理的生态建设。2) 数据产业：主要关注数据基础设施建设、高质量数据集等数据要素资源的开发利用、数据要素的价值释放及应用落地以及数据隐私安全。

2 市场行情回顾

申万计算机行业跑输沪深300及创业板指，周涨跌幅位于申万31个一级行业的下游。上周，沪深300下跌1.41%，创业板指下跌1.68%，申万计算机行业指数下跌3.44%，分别跑输沪深300和创业板指2.03和1.76个百分点，在申万各一级行业中排名第30位。

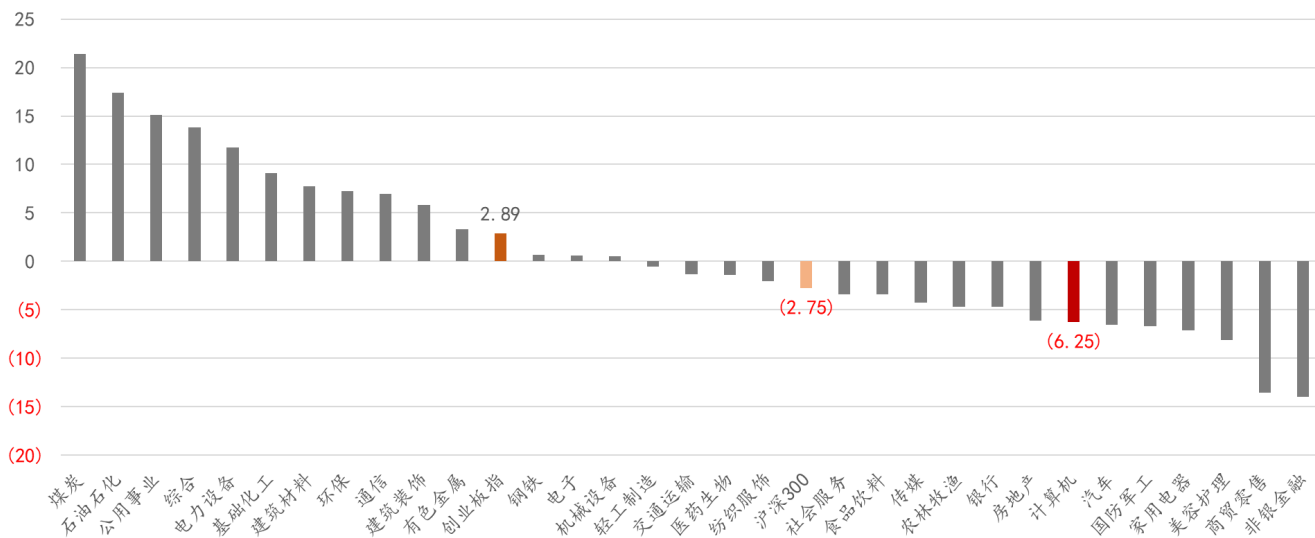
图表1: 沪深300、创业板指、申万一级行业指数涨跌幅(%) (上周)



资料来源: iFinD, 万联证券研究所

申万计算机行业2026年初至3月29日累计下跌6.25%，位于申万31个一级行业的中下游。2026年初至3月29日，沪深300下跌2.75%，创业板指上涨2.89%，申万计算机行业指数下跌6.25%，分别跑输沪深300和创业板指3.50和9.14个百分点，在申万各一级行业中排名第25位。

图表2: 沪深300、创业板指、申万一级行业指数涨跌幅(%) (2026年初至2026年3月29日)



资料来源: iFinD, 万联证券研究所

行业估值水平较高且高于历史中枢水平。从估值情况来看,申万计算机行业2026年3月27日PE-TTM为179.70倍,处于较高水平,且高于2023-2025年历史PE-TTM的均值158.11倍。

图表3: 申万计算机行业估值情况(PE-TTM, 单位: 倍)



资料来源: iFinD, 万联证券研究所

3 产业动态

3.1 人工智能: “Token” 中文名定了: 词元

3月23日,在中国发展高层论坛2026年年会上,国家数据局局长刘烈宏表示,Token“词元”不仅是智能时代的价值锚点,更是连接技术供给与商业需求的“结算单位”,为商业模式的落地提供了可量化的可能。这给出了Token的中文翻译:“词元”。人民日报记者从国家数据局获悉:2024年初,中国日均词元(Token)调用量为1000亿;至2025年底,跃升至100万亿;今年3月,已突破140万亿,两年增长超千倍。刘烈宏指出,今年1月底以来,有的模型企业创下20天收入超越2025年全年总收入的业绩纪录。这组数字背后,是一套以Token计费为基础的新型商业逻辑正在加速演进。词元(Token)是大模型处理信息的最小信息单元,具有智能时代可计量、可定价、可交易的特征。

当下，围绕词元的调用、分发与结算，一套新的价值体系正在加速演进形成，并成为人工智能产业商业化的重要路径。我国日均词元调用量的大幅增长也表明，随着数据要素市场化配置改革的纵深推进，人工智能高质量数据的供给体系正在形成，“数据供给—价值释放”的良性循环初显。（资料来源：国家数据局、人民日报）

3.2 人工智能：OpenAI 将停止 Sora AI 视频生成服务，精简产品线为 IPO 铺路

IT之家3月25日消息，OpenAI在高调推出Sora独立应用程序六个月后，宣布将停止该视频生成服务，以简化其AI产品线。这家ChatGPT开发商在计划年内冲刺IPO之前做出了这一决定，旨在将重心聚焦于企业级产品。OpenAI首席财务官表示：我们必须打造一家具备上市条件的公司。OpenAI于去年9月底推出Sora应用，承诺让用户更便捷地生成并分享逼真的AI视频。这款免费应用程序一度迅速登顶苹果App Store排行榜，但此后排名已回落。随着Sora的关停，OpenAI也将终止去年12月宣布与迪士尼的合作。迪士尼的一位发言人表示，这家媒体巨头尊重“OpenAI退出视频生成业务并将优先事项转移至其他领域的决定”。根据这项为期三年的协议，迪士尼原计划向OpenAI投资10亿美元（IT之家注：现汇率约合68.96亿元人民币），并允许这家AI初创公司在Sora中使用《星球大战》、皮克斯和漫威系列中的角色。《华尔街日报》报道称，OpenAI CEO萨姆·奥尔特曼在向员工宣布这一变动时表示，公司将逐步关停使用其视频模型的相关产品。除了面向消费者的应用外，OpenAI还将停用面向开发者的Sora版本，并且不会在ChatGPT内部支持视频功能。（资料来源：IT之家）

3.3 人工智能：ChatGPT 广告试水初见成效，六周内美国年化收入突破 1 亿美元，OpenAI 已拿下超 600 家广告主

IT之家3月27日消息，当地时间周四，OpenAI发言人表示该公司在美国推出的ChatGPT广告试点项目在线上六周内已实现年化收入超1亿美元（IT之家注：现汇率约合6.92亿元人民币），显示出这家人工智能初创公司新兴广告业务的早期强劲需求。奥尔特曼1月宣布开始向部分美国用户展示ChatGPT广告（仅面向免费用户和低价Go订阅用户），以此加大从AI聊天机器人获取收入的力度，为高昂的技术研发成本提供资金。OpenAI当时表示，这些广告与ChatGPT生成的答案相互独立，不会影响其输出内容，用户的对话也不会与广告主分享。OpenAI发言人称，目前约有85%的用户有资格看到广告，但每日实际展示广告的用户不到20%，在现有用户群体中广告变现仍有较大增长空间。OpenAI表示：“我们看到消费者信任指标未受影响，广告关闭率较低，并且随着我们从反馈中学习，广告的相关性也在持续改善。”该公司计划在未来几周将测试扩展到更多国家，包括澳大利亚、新西兰和加拿大等地区。OpenAI 发言人表示，公司目前已拥有超过600家广告主，近80%的中小型企业对ChatGPT广告表现出兴趣。本周早些时候，前Meta广告业务高管戴维·杜根被任命为OpenAI全球广告解决方案团队负责人。（资料来源：IT之家）

3.4 具身智能：具身智能领域首个行业标准发布，6月1日起正式实施

IT之家3月27日消息，据央视新闻报道，由中国信息通信研究院联合40余家单位共同起草的具身智能领域首个行业标准于3月26日正式发布。该标准为具身智能领域构建了统一的基准测试框架，标志着该领域的评测工作进入“有标可依”的新阶段。根据发布信息，这项标准聚焦人工智能关键基础技术与具身智能的基准测试方法，明确了具身智能系统的框架构成与能力要求，将于2026年6月1日起正式实施。IT之家从官方获悉，该标准规范了在仿真环境和真实环境下对具身智能系统进行测试的基准框架、具体方法和评价指标。其提出的评测体系支持基础能力、认知推理能力以及全链路闭环能力的测试，覆盖静态仿真测试、动态仿真测试、真实环境测试和组合式测试四种

测试方式。为确保标准的可操作性，在编制过程中同步建设了配套的测试任务库、测试工具和标准测试环境。目前已建成包含1万多条测试任务的任务库，覆盖工业、家庭、零售、物流等300种任务类型，并构建了数据采集和管理、仿真任务生成、指标自动化计算等测试工具。（资料来源：IT之家）

4 风险提示

中美科技摩擦；地缘政治风险；产业生态建设不及预期；应用落地不及预期，数据隐私安全风险，市场竞争加剧。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。
基准指数：沪深300指数

风险提示

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。

证券分析师承诺

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登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，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。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告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。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。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中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提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。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。分析师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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦
北京西城区平安里西大街28号中海国际中心
深圳福田区深南大道2007号金地中心
广州天河区珠江东路11号高德置地广场