万联证券 WANLIAN SECURITIES

证券研究报告|计算机

三部门联合印发《智能体规范应用与创新发展实施意见》

——计算机行业跟踪报告

同步大市(维持)

2026 年 05 月 11 日

行业核心观点：

上周，沪深 300 上涨 1.34%，创业板指上涨 3.24%，申万计算机行业指数上涨 5.81%，分别跑赢沪深 300 和创业板指 4.46 和 2.57 个百分点，在申万各一级行业中排名第 4 位。近期，工信部提出将在人工智能赋能信息服务业方面，开展“人工智能 + 软件”专项行动，加快智能编程研发应用，培育模型即服务、智能体即服务等相关新业态。5 月 8 日，国家网信办、国家发展改革委、工业和信息化部联合印发《智能体规范应用与创新发展实施意见》旨在落实国务院《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》，促进智能体规范应用与创新发展。我们认为，当前我国“人工智能+”行动将围绕软件侧和智能体的规模化应用持续探索新业态新模式，并增强其规范性。伴随我国领先的国产大模型厂商持续迭代新产品，我国的词元经济也进一步发展，根据《全国数据资源调查报告（2025 年）》数据，2025 年全国日均词元调用量从年初的超万亿增长到年末的 100 万亿，呈现指数级增长。建议关注 AI 大模型及智能体等应用的创新迭代，以及围绕领先大模型厂商在软件等应用层的国产化适配进程。**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：工业和信息化部副部长柯吉欣 4 月 28 日在国务院政策例行吹风会上表示，下一步，工信部将推进生产性服务业向专业化和价值链高端延伸，加快推动软件和信息技术服务业创新发展。尤其是在人工智能赋能信息服务业方面，开展“人工智能 + 软件”专项行动，加快智能编程研发应用，培育模型即服务、智能体即服务等相关新业态。进一步加强开源生态建设，推动基础软件、工业软件智能化升级。**（2）智能体：**5 月 8 日，国家网信办、国家发展改革委、工业和信息化部联合印发《智能体规范应用与创新发展实施意见》，旨在落实国务院《关于深入实施“人工智能 +”行动的意见》，促进智能体规范应用与创新发展。**（3）词元：**《全国数据资源调查报告（2025 年）》4 月 29 日在第九届数字中国建设峰会上发布。报告显示，我国数据资源正以更大力度，赋能人工智能创新发展。数据显示，2025 年，全国日均词元调用量从年初的超万亿增长到年末的 100 万亿，呈现指数级增长；全年词元累计调用量达到约 21,100 万亿。

行业估值：从估值情况来看，申万计算机行业 2026 年 5 月 8 日 PE-TTM 为 163.94 倍，高于 2023-2025 年历史 PE-TTM 的均值 155.35 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。

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

DeepSeek-V4 模型预览版正式上线并同步开源，海内外大模型厂商纷纷提质降价

AI 大模型应用能力持续升级，关注词元调用量增长及 AI 安全的部署需求

AI 大模型争相迭代，Anthropic 称 ARR 突破 300 亿美元

分析师： 夏清莹

执业证书编号：S0270520050001

电话：(0755) 8322 3620

邮箱：xiaqy1@wlzq.com.cn

正文目录

1 行业周观点.....3
2 市场行情回顾.....3
3 产业动态.....4
3.1 人工智能：工信部将开展“人工智能 + 软件”专项行动，加快智能编程研发应用.....4
3.2 智能体：网信办、国家发改委、工信部联合印发《智能体规范应用与创新发展实施意见》.....5
3.3 词元：我国 2025 全年词元累计调用量约 21,100 万亿.....5
4 风险提示.....5

图表 1： 沪深 300、创业板指、申万一级行业指数涨跌幅（%）（上周）.....3
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 5 月 10 日）.....4
图表 3： 申万计算机行业估值情况（PE-TTM，单位：倍）.....4

1 行业周观点

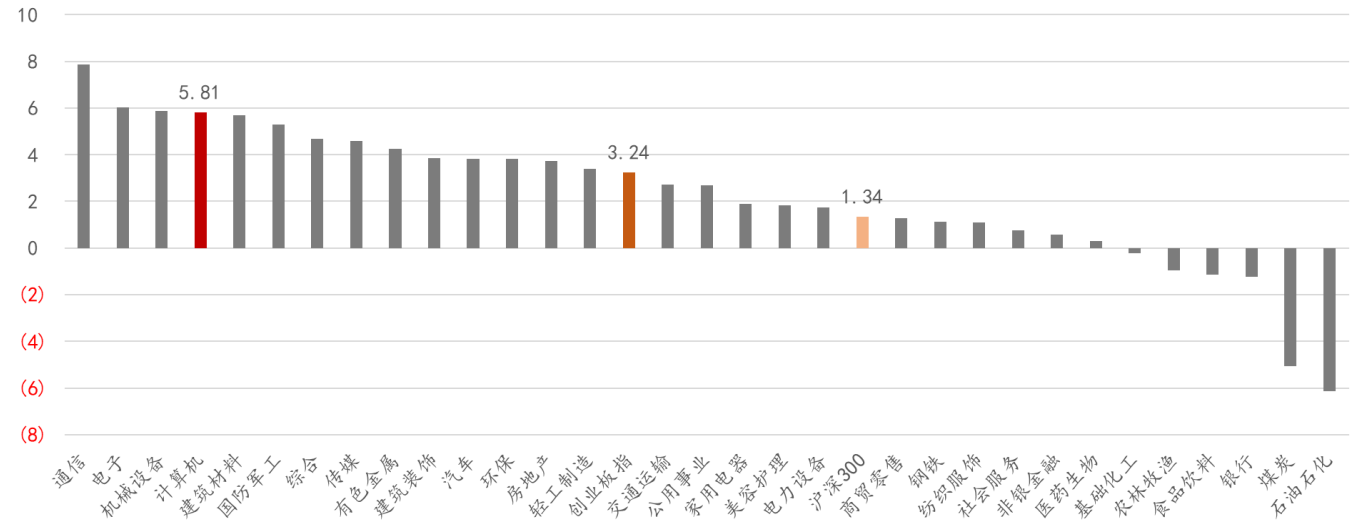
近期，工信部提出将在人工智能赋能信息服务业方面，开展“人工智能 + 软件”专项行动，加快智能编程研发应用，培育模型即服务、智能体即服务等相关新业态。5月8日，国家网信办、国家发展改革委、工业和信息化部联合印发《智能体规范应用与创新发展实施意见》旨在落实国务院《关于深入实施“人工智能 +”行动的意见》，促进智能体规范应用与创新发展。我们认为，当前我国“人工智能+”行动将围绕软件侧和智能体的规模化应用持续探索新业态新模式，并增强其规范性。伴随我国领先的国产大模型厂商持续迭代新产品，我国的词元经济也进一步发展，根据《全国数据资源调查报告（2025 年）》数据，2025年全国日均词元调用量从年初的超万亿增长到年末的100万亿，呈现指数级增长。建议关注AI大模型及智能体等应用的创新迭代，以及围绕领先大模型厂商在软件等应用层的国产化适配进程。

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

上周，申万计算机行业跑赢沪深300和创业板指，周涨跌幅位于申万31个一级行业的上游。上周，沪深300上涨1.34%，创业板指上涨3.24%，申万计算机行业指数上涨5.81%，分别跑赢沪深300和创业板指4.46和2.57个百分点，在申万各一级行业中排名第4位。

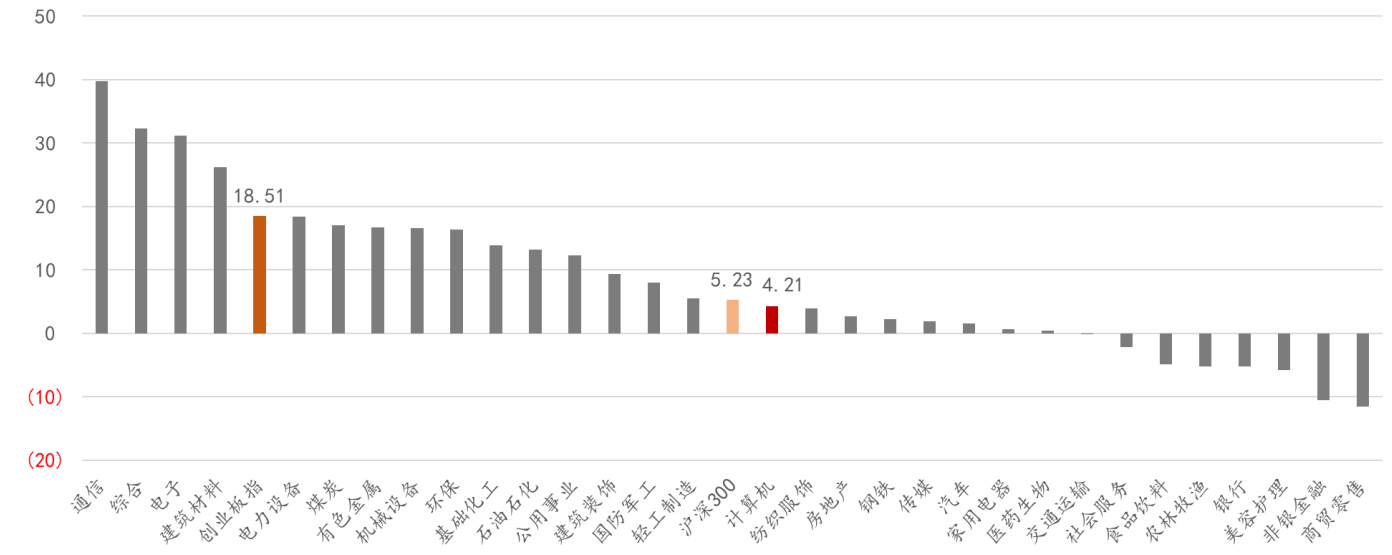
图表1：沪深 300、创业板指、申万一级行业指数涨跌幅（%）（上周）



资料来源：iFinD，万联证券研究所

申万计算机行业2026年初至5月10日累计上涨4.21%，位于申万31个一级行业的中游。2026年初至5月10日，沪深300上涨5.23%，创业板指上涨18.51%，申万计算机行业指数上涨4.21%，分别跑输沪深300和创业板指1.02和14.30个百分点，在申万各一级行业中排名第16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5月10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5月8日PE-TTM为163.94倍，高于2023-2025年历史PE-TTM的均值155.35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：工信部将开展“人工智能 + 软件”专项行动，加快智能编程研发应用

工业和信息化部副部长柯吉欣4月28日在国务院政策例行吹风会上表示，下一步，工信部将推进生产性服务业向专业化和价值链高端延伸，加快推动软件和信息技术服务业创新发展。尤其是在人工智能赋能信息服务业方面，开展“人工智能 + 软件”专项行动，加快智能编程研发应用，培育模型即服务、智能体即服务等相关新业态。进一步加强开源生态建设，推动基础软件、工业软件智能化升级。健全制造业数智化转型服务体系，分类分级培育优质的数智化转型服务商。深入实施工业互联网创新发展工程，有序推进算力布局和边缘算力建设，完善智算云服务体系。实施工业数据筑基行动，建设一批工业领域高质量数据集。着力“强软件服务、绘数智新篇”，为我

国服务业高质量发展注入新的活力。（资料来源：IT之家）

3.2 智能体：网信办、国家发改委、工信部联合印发《智能体规范应用与创新发展实施意见》

5月8日，国家网信办、国家发展改革委、工业和信息化部联合印发《智能体规范应用与创新发展实施意见》（以下简称《实施意见》）。《实施意见》旨在落实国务院《关于深入实施“人工智能 +”行动的意见》，促进智能体规范应用与创新发展。《实施意见》提出，智能体是具备自主感知、记忆、决策、交互与执行能力的智能系统，是人工智能产品及服务的重要形态。随着大模型等新一代人工智能技术迅猛发展，智能体正加速与网络空间、物理世界深度融合，深刻改变人类生产生活方式和社会治理模式。

《实施意见》明确智能体发展要坚持安全可控、规范有序、创新驱动、应用牵引的基本原则，并提出了4个方面举措：一是夯实发展基础，完善技术底座，构建标准协议。二是守牢安全底线，明确产品准则，防范安全风险，完善治理体系，强化行业自律。三是强化应用牵引，围绕科学研究、产业发展、提振消费、民生福祉、社会治理等方向，提出19个典型应用场景。四是建设创新生态，促进产业合作，强化应用推广。

《实施意见》将智能体安全、可靠、可信作为产业发展的底线要求，规范有序推动智能体落地应用。一是明确产品准则。要进一步完善政策法规和伦理规范，做好智能体权限管理、行为管控等工作，为智能体相关产品研发提供指引。二是防范安全风险。发挥技术手段作用，提升在智能体内生安全、供应链安全、应用衍生风险等方面的风险防范能力，实现智能体开发、部署、应用、维护全周期安全管理，有效防范系统性风险。三是完善治理体系。适应智能体技术演进规律，根据应用场景和潜在影响，构建审慎稳妥的分类分级治理框架，推动建设智能体合规服务体系，做到既“放得活”又“管得好”。四是强化行业自律。鼓励智能体相关企业、行业组织、研究机构加强责任意识，共同制定行业自律规则。引导智能体开发者、开发平台、分发平台、服务提供者参与信用评价，共同营造良好发展环境。（资料来源：IT之家）

3.3 词元：我国 2025 全年词元累计调用量约 21,100 万亿

《全国数据资源调查报告（2025 年）》4月29日在第九届数字中国建设峰会上发布。报告显示，我国数据资源正以更大力度，赋能人工智能创新发展。数据显示，2025年，全国日均词元调用量从年初的超万亿增长到年末的100万亿，呈现指数级增长；全年词元累计调用量达到约21,100万亿。（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。

免责条款

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