

综合

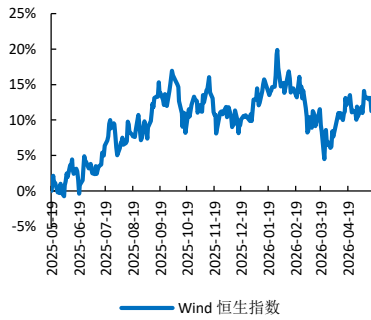
2026 年 05 月 17 日

Anthropic 进入战略加速期，三条主线同步推进

——行业周报

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《壹连科技深化与 bloom energy 合作，高端机床受益 AI 设备需求井喷——行业周报》-2026.5.10

《云计算持续高景气，份额向谷歌及 Neocloud 外溢——行业周报》-2026.5.10

《Bloom Energy 业绩飙升订单饱满，津上机床中国业绩亮眼——行业周报》-2026.5.5

初敏（分析师）

chumin@kysec.cn

证书编号：S0790522080008

杨哲（分析师）

yangzhe@kysec.cn

证书编号：S0790524100001

荀月（分析师）

xunyu@kysec.cn

证书编号：S0790524110001

● 算力圈地：三线并进，规模跃升

SpaceX 合作是近期较为重大的单一事件：Anthropic 与 SpaceX 签署协议，获得孟菲斯 Colossus 1 数据中心全部容量——超过 300 兆瓦电力、22 万颗以上 NVIDIA GPU，合同签署后一个月内即可使用。作为协议延伸，Anthropic 还表达了与 SpaceX 合作开发多个千兆瓦级轨道 AI 算力的意向。Anthropic 通过多方云厂合作锁定的总算力规模，使其在训练算力上具备了与 OpenAI、Google DeepMind 可比的门槛。从训练效率角度看，Anthropic 的训练效率优于 OpenAI，这意味着同等算力下 Anthropic 能训练更多迭代版本。

● 产品商业化：开始加快向中小企业场景的渗透

Claude for Small Business 产品发布：Anthropic 正式切入中小企业市场，内置 15 个预置 Agent 工作流，覆盖财务、运营、销售、市场营销、人力资源和客服六大场景。产品集成到用户已有工具中，包括 Intuit Quickbooks、PayPal、HubSpot、Canva、DocuSign、Google Workspace 和 Microsoft 365。小企业占美国 GDP 的 44%，雇佣了近一半的私营部门劳动力，但它们的资源一直落后于大企业，AI 是第一个真正能弥合这一差距的技术。

● 合资公司战略：驻场服务模式抢滩企业 AI 落地

Anthropic 与头部 PE 联合成立企业 AI 服务合资公司，强化企业端落地部署：这家新公司为生态系统带来额外运营能力，并获得领先另类资产管理人的资本支持。合资公司采用 Forward-deployed Engineer（驻场工程师）模式，Anthropic 工程师团队直接派驻客户组织内部，与客户自己的工程团队并肩工作，从识别 AI 价值切入点、到开发定制化 Claude 解决方案、再到长期支持，形成完整闭环。通过合资公司绕过大型系统集成商，直接触达中型企业这一“服务盲区”，同时借助 Blackstone、H&F 等 PE 的网络和资源实现快速扩张，而无需自建大规模专业服务团队。对 Anthropic 而言，少量出资换取了一个独立的服务交付渠道，有助于锁定更多长期 Claude 用量。

● 投资建议：

互联网：关注 AI 商业化落地节奏与 OpenClaw 生态带来的应用场景拓展，AI 云服务需求与推理算力需求持续增长，国产大模型流量爆发带动商业化变现能力提升，重点推荐阿里巴巴 -W，受益标的腾讯控股；

计算机：AI 智能体产业进入快速增长期，OpenClaw 生态持续完善带动软件侧需求快速释放，词元交易政策东风有望驱动 AI Infra 层增长，受益标的包括 MiniMax、智谱、讯策、范式智能、百融云。

风险提示：软件及产品推出不及预期，产能及供应链风险，监管政策变动，宏观经济增长放缓，地缘政治风险。

目 录

1、 Anthropic 进入战略加速期，中小企业市场与终端部署环节有所加强.....	3
1.1、 算力圈地：三线并进，规模跃升	3
1.2、 产品商业化：开始加快向中小企业场景的渗透.....	3
1.3、 合资公司战略：驻场服务模式抢滩企业 AI 落地	3
2、 周度数据更新	4
3、 投资建议	8
4、 风险提示	8

图表目录

图 1： 本周恒生指数（2026.05.11-2026.05.15）在全球主要市场中跌幅居中（单位：%）	4
图 2： 本周（2026.05.11-2026.05.15）小型股板块涨幅较大（%）	5
图 3： 本周（2026.05.11-2026.05.15）地产、公用事业类涨幅居前（%）	5
图 4： 2026 年 4 月以来港股通当日买入成交净额有所波动（亿元）	5
图 5： 恒生沪港通 AH 溢价指数或已触底.....	6
图 6： OpenRouter 的 token 调用量持续提升	7
表 1： Anthropic 的算力基础设施已形成三线并进格局	3
表 2： 本周（2026.05.11-2026.05.15）港股通头部活跃个股资金流向电子等标的（仅计算前十大活跃个股明细）	5

1、Anthropic 进入战略加速期，中小企业市场与终端部署环节有所加强

Anthropic 在 2026 年 5 月上旬进入战略加速期，同步推进的主线：算力超级圈地（SpaceX + Amazon + Google/Broadcom 三线并进）、产品商业化（从聊天助手到 Agent 工作流的全面转型）、终端场景加码渗透（与 PE 组建合资公司+借助驻厂发力最后一公里）。

1.1、算力圈地：三线并进，规模跃升

SpaceX 合作是近期较为重大的单一事件。Anthropic 与 SpaceX 签署协议，获得孟菲斯 Colossus 1 数据中心全部容量——超过 300 兆瓦电力、22 万颗以上 NVIDIA GPU，合同签署后一个月内即可使用。作为协议延伸，Anthropic 还表达了与 SpaceX 合作开发多个千兆瓦级轨道 AI 算力的意向。

竞争格局含义：Anthropic 通过三线合作锁定的总算力规模，使其在训练算力上具备了与 OpenAI、Google DeepMind 可比的门槛。从训练效率角度看，Anthropic 的训练效率优于 OpenAI，这意味着同等算力下 Anthropic 能训练更多迭代版本。

表1：Anthropic 的算力基础设施已形成三线并进格局

合作方	投资承诺	算力规模	上线时间
SpaceX	未披露金额	22 万+颗 GPU，300MW	签署后 1 个月内
Amazon AWS	累计 330 亿美元（含前期 80 亿+新增 250 亿）	最多 5GW 容量	分阶段上线
Google/Broadcom		5GW TPU 容量	2027 年起

资料来源：Anthropic 官网、开源证券研究所

1.2、产品商业化：开始加快向中小企业场景的渗透

Claude for Small Business 产品发布：Anthropic 正式切入中小企业市场，内置 15 个预置 Agent 工作流，覆盖财务、运营、销售、市场营销、人力资源和客服六大场景。产品集成到用户已有工具中，包括 Intuit Quickbooks、PayPal、HubSpot、Canva、DocuSign、Google Workspace 和 Microsoft 365。

Daniela Amodei（Anthropic 联合创始人兼总裁）表示：小企业占美国 GDP 的 44%，雇佣了近一半的私营部门劳动力，但它们的资源一直落后于大企业。AI 是第一个真正能弥合这一差距的技术。

1.3、合资公司战略：驻场服务模式抢滩企业 AI 落地

Anthropic 与 Blackstone、Hellman & Friedman、Goldman Sachs 联合成立企业 AI 服务合资公司，强化企业端落地部署。这家新公司为生态系统带来额外运营能力，并获得领先另类资产管理人的资本支持。

合资公司采用 Forward-deployed Engineer（驻场工程师）模式：Anthropic 工程

师团队直接派驻客户组织内部，与客户自己的工程团队并肩工作，从识别 AI 价值切入点、到开发定制化 Claude 解决方案、再到长期支持，形成完整闭环。

服务流程典型路径：先由小团队与客户深度接触，理解 Claude 可在何处产生最大影响；随后由客户工程师与 Anthropic 驻场工程师共同开发定制化 Claude 系统。以一家多站点医疗服务集团为例：临床医生每天在文档、医学编码、事先授权和合规审查上花费大量时间，驻场团队通过与临床医生和 IT 人员共同工作，构建贴合现有工作流程的工具，让临床医生把更多时间投入到患者护理。

目标客户定位：大型系统集成商无法有效服务的中型企业市场——社区银行、中型制造商、地区医疗系统。这些企业能从 AI 中获益，但缺乏自建和运营前沿 AI 系统的内部资源。

值得注意的是，OpenAI 在几乎同一时间宣布了相似的战略动作——成立 OpenAI Deployment Compan，由 TPG 领投，Advent、Bain Capital、Brookfield 联合领投，19 家投资方共投入超过 \$40 亿，公司估值达 \$100 亿。

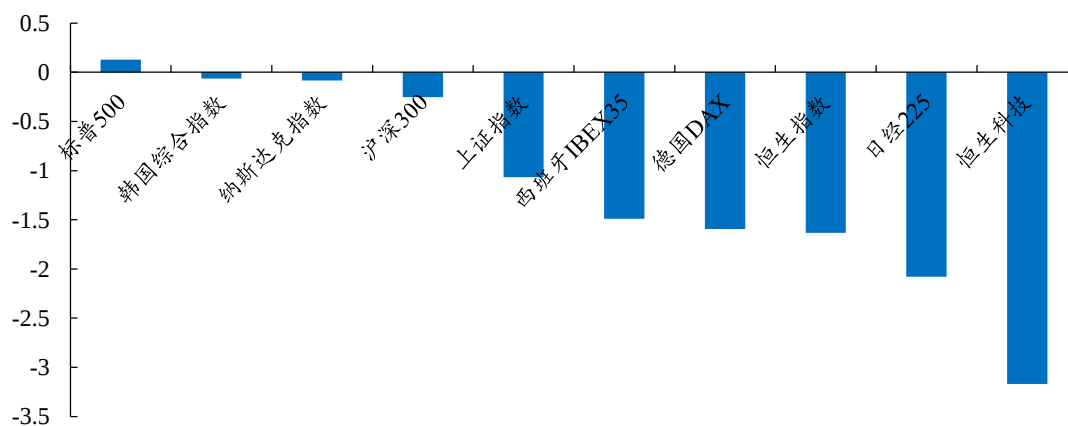
从 PE 视角看企业 AI 服务市场的逻辑：AI 模型能力已足够强大，但企业落地 AI 的瓶颈不在模型本身，而在于“最后一公里”的定制化集成——需要深入理解企业业务流程、现有 IT 系统、组织架构，这不是 API 调用能解决的。PE 通过合资公司模式，既绑定了 AI 模型公司（Anthropic/OpenAI）的模型能力，又引入了专业服务交付能力，有望在企业 AI 落地这一快速增长的市场中获得高额回报。

Anthropic 的角度：通过合资公司绕过大型系统集成商，直接触达中型企业这一“服务盲区”，同时借助 Blackstone、H&F 等 PE 的网络和资源实现快速扩张，而无需自建大规模专业服务团队。对 Anthropic 而言，少量出资换取了一个独立的服务交付渠道，有助于锁定更多长期 Claude 用量。

2、周度数据更新

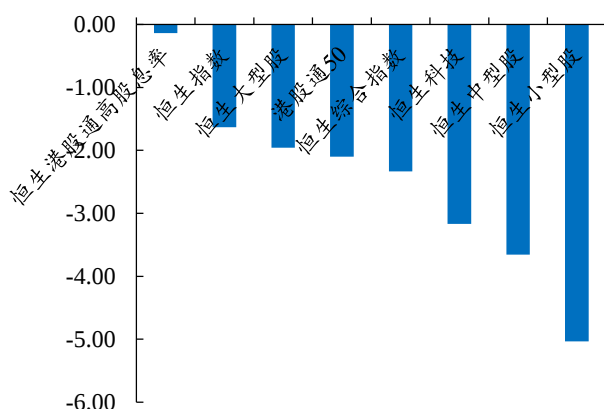
本周恒生指数下跌 1.63%，在全球主要市场中跌幅靠后，从成分上看，地产、公用事业等涨幅居前，恒生科技本周下跌 3.17%。

图1：本周恒生指数（2026.05.11-2026.05.15）在全球主要市场中跌幅靠后（单位：%）



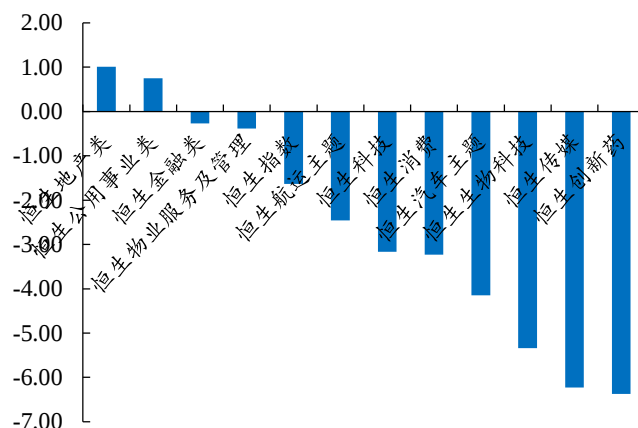
数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：本周（2026.05.11-2026.05.15）小型股板块涨幅较大（%）



数据来源：Wind、开源证券研究所

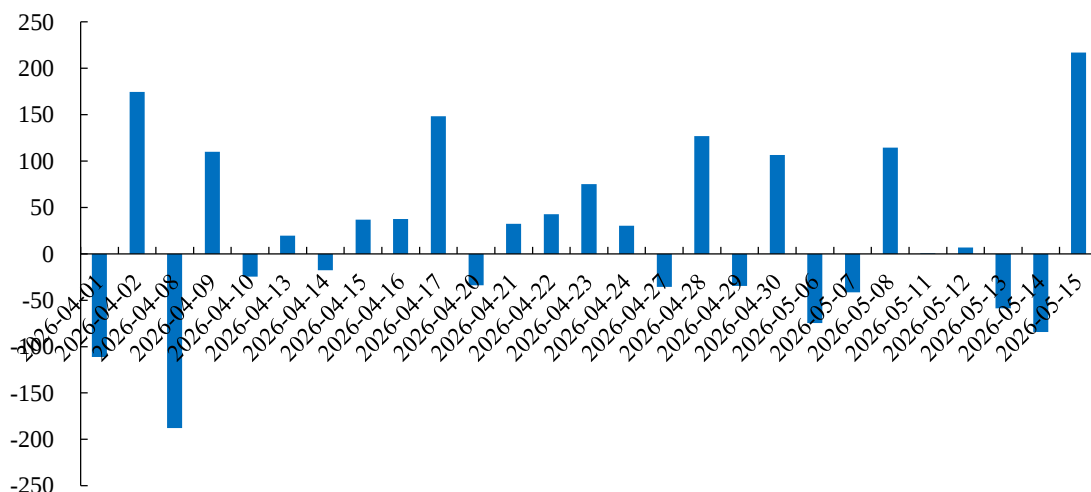
图3：本周（2026.05.11-2026.05.15）地产、公用事业类涨幅居前（%）



数据来源：Wind、开源证券研究所

本周港股通成交净额为流入 81.8 亿元，环比由负转正，从头部活跃个股交易层面来看，澜起科技（+10.3 亿港元）、中芯国际（+6.6 亿港元）、泡泡玛特（+5.6 亿港元）资金净流入居前。

图4：2026 年 4 月以来港股通当日买入成交净额有所波动（亿元）



数据来源：Wind、开源证券研究所

表2：本周（2026.05.11-2026.05.15）港股通头部活跃个股资金流向电子等标的（仅计算前十大活跃个股明细）

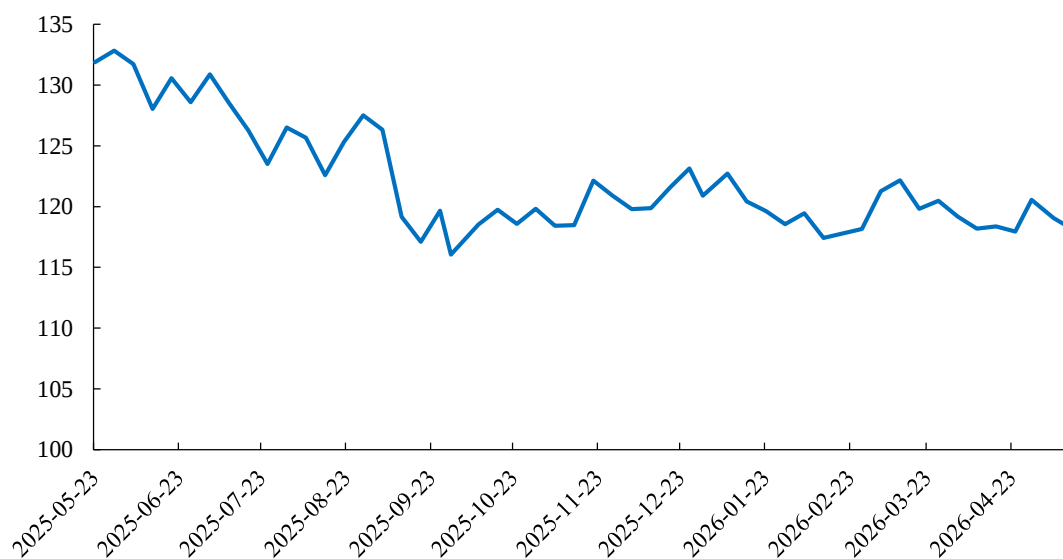
股票代码	股票名称	成交净买入（亿港元）	港股通持股数占总股本比例
6809.HK	澜起科技	10.3	8.4%
0981.HK	中芯国际	6.6	28.6%
9992.HK	泡泡玛特	5.6	24.6%
1024.HK	快手-W	5.1	19.2%
6166.HK	剑桥科技	1.6	47.3%

股票代码	股票名称	成交净买入（亿港元）	港股通持股数占总股本比例
2631.HK	天岳先进	1.5	43.2%
1384.HK	滴普科技	0.7	4.8%
2577.HK	英诺赛科	0.2	14.3%
9993.HK	金辉控股	0.0	7.0%
3317.HK	迅策	-0.1	2.5%
2635.HK	诺比侃	-0.4	8.7%
2473.HK	喜相逢集团	-0.5	64.1%
0883.HK	中国海洋石油	-2.8	22.3%
6088.HK	鸿腾精密	-3.6	7.0%
1818.HK	招金矿业	-4.5	26.3%
0941.HK	中国移动	-5.4	13.4%
1347.HK	华虹半导体	-6.6	20.6%
3690.HK	美团-W	-7.1	21.6%
6869.HK	长飞光纤光缆	-11.6	51.8%
0700.HK	腾讯控股	-12.1	11.7%
1810.HK	小米集团-W	-15.5	20.7%
9988.HK	阿里巴巴-W	-44.5	11.5%

资料来源：Wind、开源证券研究所

本周恒生沪港通 AH 溢价指数为 118.14，环比有所下降，AH 股溢价或已触底，考虑到该指数成分中金融行业权重超 50%，能源行业权重超 15%，背后或更多反映对红利概念有需求的资金特征，随着后续更多 A 股科技类标的赴港上市，或带动港股板块的“成长性溢价”持续向 A 股靠拢。

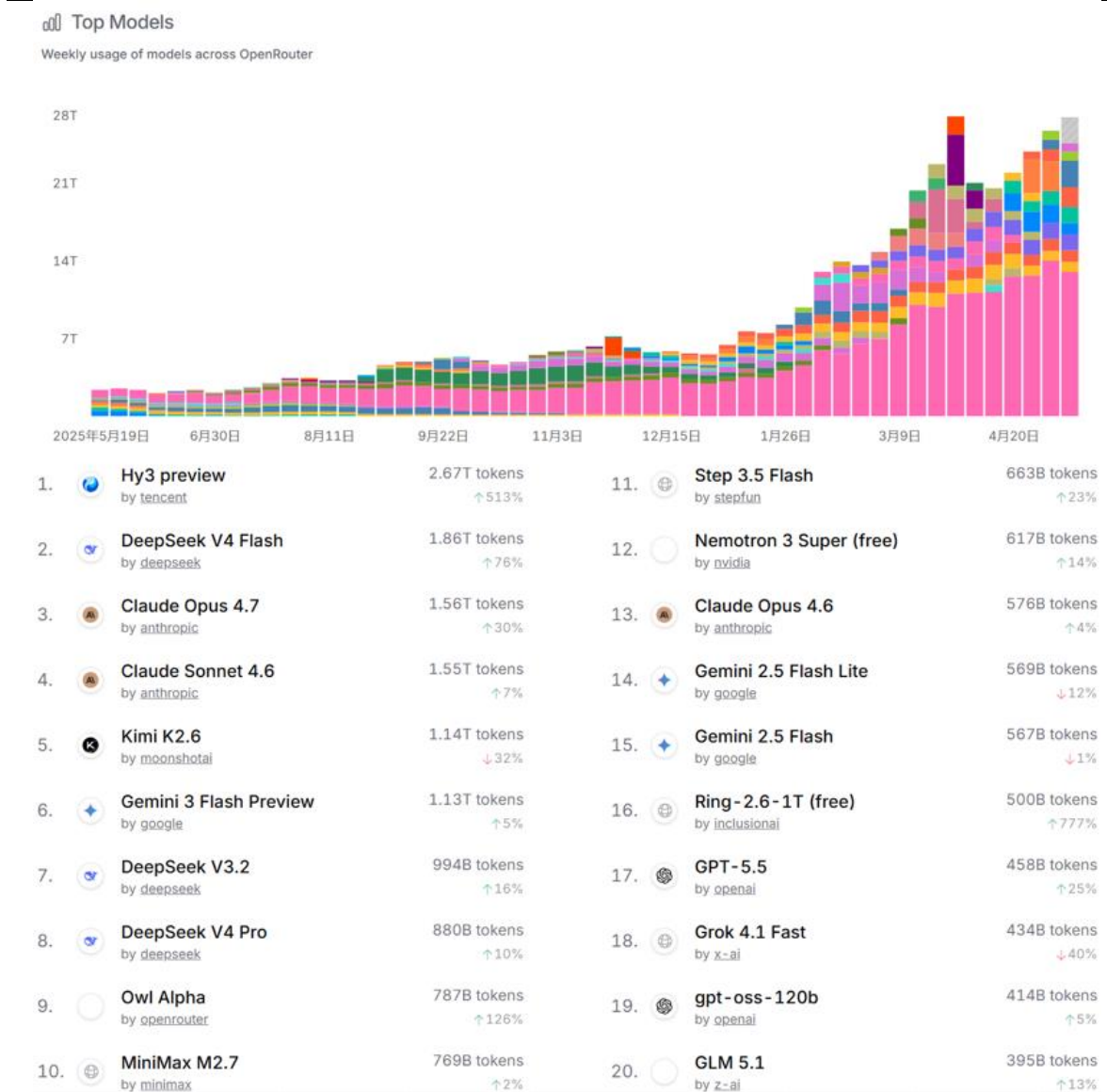
图5：恒生沪港通 AH 溢价指数或已触底



数据来源：Wind、开源证券研究所

本周（2026.05.11-2026.05.17）OpenRouter 的 token 调用量持续提升，接近此前高位水平，其中国产模型 Hy3 preview、DeepSeek V4 Flash 增长居前，依托开源生态及出色的性价比优势，国产模型持续扩大市场影响力。

图6: OpenRouter 的 token 调用量持续提升



数据来源: OpenRouter 官网、开源证券研究所

3、投资建议

互联网：关注 AI 商业化落地节奏与 OpenClaw 生态带来的应用场景拓展，AI 云服务需求与推理算力需求持续增长，国产大模型流量爆发带动商业化变现能力提升，重点推荐阿里巴巴 - W，受益标的腾讯控股；

计算机：AI 智能体产业进入快速增长期，OpenClaw 生态持续完善带动软件侧需求快速释放，词元交易政策东风有望驱动 AI Infra 层增长，受益标的包括 MiniMax、智谱、讯策、范式智能、百融云。

4、风险提示

软件及产品推出不及预期风险：AI 智能体与大模型行业技术迭代速度快，市场竞争激烈，OpenClaw 版本迭代频繁，若企业相关产品推出进度、功能适配、安全防护能力不及市场预期，或影响企业长期竞争力与商业化创收能力。

安全漏洞与监管政策变动风险：OpenClaw 底层框架持续暴露满分级高危安全漏洞，国内及全球 AI 监管政策持续收紧，若相关政策出现超预期调整，或对行业增长节奏与企业战略落地产生重大影响。

产能及供应链风险：AI 算力需求持续爆发，若高端芯片产能爬坡不及预期、供应链出现波动，或导致算力供给受限，影响 AI 大模型与智能体行业的增长弹性。

宏观经济增长放缓风险：若宏观经济增长放缓，将影响终端消费需求与企业 IT 支出意愿，进而影响 AI 产业链相关企业的创收能力与盈利水平。

地缘政治风险：全球地缘政治冲突持续，若相关国际政策出现超预期调整，或对 AI 行业供应链、技术合作与全球化落地带来限制。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

本研究报告的署名人员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，并对内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的6~12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中A股基准指数为沪深300指数、港股基准指数为恒生指数、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）、美股基准指数为标普500或纳斯达克综合指数。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。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（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。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

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。本报告所载的资料、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金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及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、价值及投资收入可能会波动，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。在任何情况下，本公司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任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应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。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn