

计算机

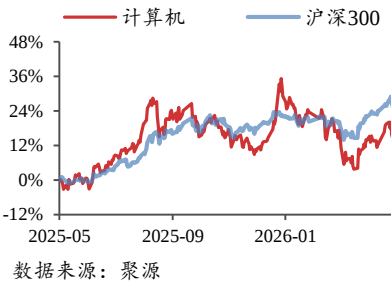
2026 年 05 月 17 日

投资评级：看好（维持）

周观点：阿里、腾讯 Capex 指引乐观，继续看好国产算力

——行业周报

行业走势图



相关研究报告

《周观点：AI 算力景气度高企，GPU 和 CPU 步入通胀阶段——行业周报》-2026.5.10

《周观点：国产算力正在加速崛起——行业周报》-2026.5.5

《周观点：DeepSeek-V4 开启百万上文本普惠时代，关注国产算力机遇——行业周报》-2026.4.26

刘逍遥（分析师）

liuxiaoyao@kysec.cn

证书编号：S0790520090001

● **市场回顾：**本周（2026.5.11-2026.5.15），沪深 300 指数下跌 0.25%，计算机指数下跌 4.10%。

● **周观点：阿里、腾讯 Capex 指引乐观，继续看好国产算力**

（1）**阿里巴巴 AI 商业化变现加速，未来三年资本支出或超 3800 亿元**

5 月 13 日，阿里发布 2026 财年四季度及全年财报，全年收入 10236.7 亿元，同比增长 3%；第四财季收入 2433.8 亿元，同比增长 3%，剔除高鑫零售和银泰商业等已处置业务后，同口径增速为 11%。一方面，阿里云智能集团第四财季收入 416.26 亿元，同比增长 38%；外部客户收入增速进一步提升至 40%。AI 相关产品收入占阿里云外部商业化收入的比例首次突破 30%，季度收入达到 89.71 亿元，并连续第十一个季度实现三位数同比增长，AI 相关产品 ARR 已经突破 358 亿元。另一方面，在业绩交流会上，阿里 CEO 吴泳铭表示，现在阿里的服务器内几乎没有一张卡是空的，基于未来 3-5 年的需求情况，他认为阿里大量投入 AI 数据中心的投资回报非常确定，考虑到建设算力中心投入巨大，资本支出或将超过最初宣布的 3800 亿元。而且，超过 10 万卡真武 PPU 已部署于阿里云公共云平台，超过 30 家领先车企及自动驾驶公司正基于此芯片开展智能驾驶研发。真武芯片与阿里云及千问模型形成完整的一体化技术栈，显著提升训练和推理效率。

（2）**随着国产芯片供应的逐步释放，腾讯资本开支或将加速**

5 月 13 日，腾讯控股发布截至 2026 一季度财报，2026 年一季度腾讯总营收达 1964.58 亿元，同比增长 9%，环比增长 1%；毛利 1112.65 亿元，同比增长 11%，毛利率提升至 57%。一季度腾讯资本开支 319.36 亿元，同比增长 16%，重点投向 AI 相关设备、数据中心及技术基础设施。管理层在业绩交流会表示：公司在 AI 相关服务的需求在持续增长，2026 年资本支出同比会有所增加。下半年随着国产芯片供应的逐步释放，算力供应局面能得到改善，资本开支会明显提升。

● **投资建议**

阿里、腾讯等国内 CSP 均表示将加大资本开支，下游需求旺盛。并且随着国产芯片供应的逐步释放，算力供应局面能得到改善，国产算力迎来新机遇。GPU 产业链重点推荐海光信息、中科曙光、浪潮信息、神州数码、软通动力、中国软件国际等，受益标的包括寒武纪、芯原股份、沐曦股份、摩尔线程、天数智芯、壁仞科技、航天电器、华丰科技、博杰股份、普天科技、慧博云通、紫光股份、工业富联、景嘉微、云赛智联、拓维信息、广电运通、烽火通信等。CPU 产业链重点推荐海光信息、卓易信息，受益标的包括中国长城、龙芯中科、禾盛新材、澜起科技等。

● **风险提示：**宏观经济环境下行风险；政策落地不及预期等。

目 录

1、周观点：阿里、腾讯 Capex 指引乐观，继续看好国产算力	3
2、公司动态：金橙子拟现金收购萨米特 55.00%股权，海量数据发布 2026 年度向特定对象发行 A 股股票预案	4
2.1、投资与并购：金橙子拟现金收购萨米特 55.00%股权	4
2.2、定增：海量数据发布 2026 年度向特定对象发行 A 股股票预案	4
2.3、中标：神州数码子公司入选中标 候选人	4
2.4、其他公告：思维列控股东拟减持公司股份	4
3、行业动态：谷歌联手 SpaceX 推进太空数据中心项目，华为鸿蒙 HarmonyOS 6 终端设备数突破 6000 万	5
3.1、国内要闻：华为鸿蒙 HarmonyOS 6 终端设备数突破 6000 万	5
3.2、国外要闻：谷歌联手 SpaceX 推进太空数据中心项目	5
4、风险提示	5

1、周观点：阿里、腾讯 Capex 指引乐观，继续看好国产算力

- **一周市场回顾：**本周（2026.5.11-2026.5.15），沪深 300 指数下跌 0.25%，计算机指数下跌 4.10%。

- **周观点：**阿里、腾讯 Capex 指引乐观，继续看好国产算力

（1）阿里巴巴 AI 商业化变现加速，未来三年资本支出或超 3800 亿元

5 月 13 日，阿里发布 2026 财年四季度及全年财报，全年收入 10236.7 亿元，同比增长 3%；第四财季收入 2433.8 亿元，同比增长 3%，剔除高鑫零售和银泰商业等已处置业务后，同口径增速为 11%。一方面，阿里云智能集团第四财季收入 416.26 亿元，同比增长 38%；外部客户收入增速进一步提升至 40%。AI 相关产品收入占阿里云外部商业化收入的比例首次突破 30%，季度收入达到 89.71 亿元，并连续第十一个季度实现三位数同比增长，AI 相关产品 ARR 已经突破 358 亿元，说明阿里云商业化节奏正在加速。另一方面，在业绩交流会上，阿里 CEO 吴泳铭表示，现在阿里的服务器内几乎没有一张卡是空的，基于未来 3-5 年的需求情况，他认为阿里大量投入 AI 数据中心的投资回报非常确定，考虑到建设算力中心投入巨大，资本支出或将超过最初宣布的 3800 亿元。而且，超过 10 万卡真武 PPU 已部署于阿里云公共云平台，超过 30 家领先车企及自动驾驶公司正基于此芯片开展智能驾驶研发。真武芯片与阿里云及千问模型形成完整的一体化技术栈，显著提升训练和推理效率。

（2）随着国产芯片供应的逐步释放，腾讯资本开支或将加速

5 月 13 日，腾讯控股发布截至 2026 一季度财报，2026 年一季度腾讯总营收达 1964.58 亿元，同比增长 9%，环比增长 1%；毛利 1112.65 亿元，同比增长 11%，毛利率提升至 57%。经营盈利 673.75 亿元，同比增长 17%；期内盈利 593.92 亿元，同比增长 19%；本公司权益持有人应占盈利 580.93 亿元，同比大增 21%。一季度腾讯资本开支 319.36 亿元，同比增长 16%，重点投向 AI 相关设备、数据中心及技术基础设施。管理层在业绩交流会表示：公司在 AI 相关服务的需求在持续增长，2026 年资本支出同比会有所增加。特别是在下半年，随着国产芯片供应的逐步释放，算力供应局面能得到改善，资本开支会明显提升。

投资建议

阿里、腾讯等国内 CSP 均表示将加大资本开支，下游需求旺盛。并且随着国产芯片供应的逐步释放，算力供应局面能得到改善，国产算力迎来新机遇。GPU 产业链重点推荐海光信息、中科曙光、浪潮信息、神州数码、软通动力、中国软件国际等，受益标的包括寒武纪、芯原股份、沐曦股份、摩尔线程、天数智芯、壁仞科技、航天电器、华丰科技、博杰股份、普天科技、慧博云通、紫光股份、工业富联、景嘉微、云赛智联、拓维信息、广电运通、烽火通信等。CPU 产业链重点推荐海光信息、卓易信息，受益标的包括中国长城、龙芯中科、禾盛新材、澜起科技等。

2、公司动态：金橙子拟现金收购萨米特 55.00%股权，海量

数据发布 2026 年度向特定对象发行 A 股股票预案

2.1、投资与并购：金橙子拟现金收购萨米特 55.00%股权

【金橙子】公司与汪永阳、黄猛、许广英、王璞玉、王健丞、陈亮、王琳、郭春伟等交易对方、标的公司签署《北京金橙子科技股份有限公司关于长春萨米特光电科技有限公司之收购协议》，经各方协商，公司拟以 17,875.00 万元现金购买交易对方持有的萨米特 55.00%股权。前述交易完成后，公司将持有萨米特 55.00%的股权。

【赛意信息】为拓宽融资渠道，优化财务结构，满足公司经营发展的资金需求，公司及子公司拟开展以高性能算力服务器为标的的融资租赁业务，融资租赁业务交易总额预计不超过人民币 2,000,000 万元。

2.2、定增：海量数据发布 2026 年度向特定对象发行 A 股股票预案

【海量数据】本次向特定对象发行募集资金总额（含发行费用）不超过 70,161.45 万元（含本数），在扣除相关发行费用后的募集资金净额将投资于如下项目：其中新一代高性能混合事务分析数据库建设项目投资额为 48,875.09 万元；多模态时序数据库建设项目投资额为 21,286.36 万元。

、中标：神州数码子公司入选中标 候选人

【神州数码】中国移动采购与招标网发布了《中国移动 2026 年至 2027 年 PC 服务器产品集中采购项目中中标候选人公示》，神州数码下属控股子公司北京神州鲲泰信息技术有限公司为该目标包 1、标包 2、标包 3 和标包 4 的中标候选人之一，标包 1 的投标报价为 7,839,896,716.70 元（不含税），中标份额 10.53%，标包 2 的投标报价为 469,675,698.32 元（不含税），中标份额 8.77%，标包 3 的投标报价为 1,831,266,638.13 元（不含税），中标份额 8.77%，标包 4 的投标报价为 798,764,469.90 元（不含税），中标份额 20.00%。

2.4、其他公告：思维列控股东拟减持公司股份

【思维列控】赵建州先生基于个人资金需要，拟于减持计划披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内通过集中竞价和大宗交易方式减持公司股份不超过 9,567,025 股，即不超过公司总股本的 2.51%，减持价格将按照减持实施时的市场价格确定。

【奥比中光】因自身资金需求，黄源浩先生及 6 家合伙企业奥比中芯、奥比中瑞、奥比中鑫、奥比中欣、奥比中诚、奥比中泰计划通过集中竞价及/或大宗交易方式减持其所持有的公司股份合计不超过 5,178,201 股（不超过公司总股本的 1.2909%），其中，拟通过集中竞价方式减持不超过 4,011,440 股（不超过公司总股本的 1%），拟通过大宗交易方式减持不超过 1,166,761 股（不超过公司总股本的 0.2909%）；肖振中先生计划通过集中竞价方式减持其所持有的公司股份合计不超过 1,000,000 股，占公司总股本的比例不超过 0.2493%；张丁军先生计划通过集中竞价方式减持其所持有的公司股份合计不超过 7,800 股，占公司总股本的比例不超过 0.0019%。综上，上述减持主体合计拟减持不超过 6,186,001 股（不超过公司总股本的 1.5421%），其中，拟通过集中竞价方式减持不超过 5,019,240 股（不超过公司总

股本的 1.2512%)，拟通过大宗交易方式减持不超过 1,166,761 股（不超过公司总股本的 0.2909%）。

【永信至诚】蔡晶晶、陈俊拟转让股份的总数为 5,283,652 股，占永信至诚总股本的比例为 3.50%。本次询价转让不通过集中竞价交易或大宗交易方式进行，不属于通过二级市场减持。受让方通过询价转让受让的股份，在受让后 6 个月内不得转让。

3、行业动态：谷歌联手 SpaceX 推进太空数据中心项目，华为鸿蒙 HarmonyOS 6 终端设备数突破 6000 万

3.1、国内要闻：华为鸿蒙 HarmonyOS 6 终端设备数突破 6000 万

- 华为鸿蒙 HarmonyOS 6 终端设备数突破 6000 万

【TechWeb】5 月 14 日消息，据 HarmonyOS 官方微博消息，HarmonyOS 6 终端设备数突破 6000 万。依托“1+8+N”全场景分布式架构，HarmonyOS 6 实现手机、平板、智慧屏、穿戴设备等多终端无缝协同，覆盖办公、娱乐、家居等多元场景。

- 阿里云收入增速加速至 40%，平头哥自研 GPU 规模化量产

【TechWeb】5 月 13 日消息，阿里巴巴集团发布最新季度业绩。截至 2026 年 3 月 31 日止季度，阿里云收入同比增长 38%至 416.26 亿元，剔除阿里巴巴并表业务后的外部商业化收入增速进一步加速至 40%，创下近年新高。其中，AI 相关产品收入达 89.71 亿元，连续第 11 个季度实现三位数同比增长，占外部收入比重首次突破 30%。截至 2026 年 3 月，百炼平台的客户数量同比增长了 8 倍，反映出企业级市场对 AI 需求的加速释放。

3.2、国外要闻：谷歌联手 SpaceX 推进太空数据中心项目

- 铠侠预估 2026Q2 净利润将达 8690 亿日元

【IT 之家】5 月 16 日消息，日经新闻发布博文，报道称铠侠（Kioxia）预估其 2026 财年第 1 财季（2026 年 4~6 月）净利润达到 8690 亿日元，同比增长 48 倍。

- SpaceX 最快下周披露 IPO 招股说明书：瞄准 6 月 8 日启动路演，有望刷新全球募资纪录

【IT 之家】5 月 15 日消息，CNBC 报道称，SpaceX 于今年 4 月秘密提交了 IPO 申请，计划最快于下周公开其首次公开募股（IPO）的招股说明书，与第三代星舰首飞时间重合。

- 谷歌联手 SpaceX 推进太空数据中心项目，计划 2027 年发射原型卫星

【IT 之家】5 月 7 日消息，OpenAI 发布公告，为解决大规模 AI 训练中的网络延迟和故障问题，已携手 AMD、博通、英特尔、微软和英伟达公司，联合推出多路径可靠连接（MRC）协议，并通过 OCP（开放计算项目）向全行业开放该协议。

4、风险提示

宏观经济环境下行风险；政策落地不及预期等。

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的普通境内投资者，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	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	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