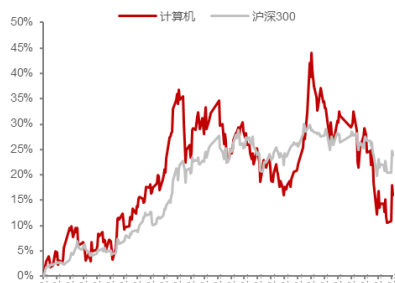


计算机行业点评

2026 年 5 月 18 日

行业指数相对沪深 300 表现



相关报告

分析师：王鑫昶

执业证书编号 S0370526030001

邮箱：wangxy4@jyzq.cn

行业点评报告

—电信推出全国 Token 套餐，运营商抢滩算力运营服务

评级：强于大市（维持）

事件：

2026 年 5 月 17 日，中国电信推出全国层面 Token 套餐，提供“Token+连接+安全”一体化服务。

- **套餐锚定个人&家庭、开发者&中小微企业用户。**面向个人及家庭用户定价 9.9 元/月起步，最高 49.9 元/月，提供每月 1000 万-8000 万 Tokens 用量。面向开发者及中小微企业 39.9 元/月起步，最高 299.9 元/月，提供每月 1500 万-1.5 亿 Tokens 用量。
- **一周之内，三大运营商齐推算力运营服务产品。**在全国套餐发布前，上海电信已在科技节上发布 Token 算力服务，定价 1 元 25 万额度点；上海联通于 5 月 16 日发布推出多档 Token 产品及融合套餐；上海移动于 5 月 17 日世界电信日推出 Token 通用服务，定价 1 元 40 万 Token。
- **运营商在政企、C 端用户获取上有一定优势。**相对于互联网企业，运营商算力网络覆盖全国，对于地方政府、特种、金融等政企用户而言，私有化部署往往是首选方案。运营商可凭借丰富的算力网络及长期与政府、央国企的合作基础，帮助这些政企快速落地 Token 服务。对于 C 端用户而言，运营商 Token 产品已变成类通话包、流量包这种可感知、标准计价的产品权益，运营商有望凭借长期沉淀的用户基础以及跨节点调度能力带来的高性价比 Token 快速获客。
- **运营商 Token 工厂建设有望加速。**截至 2026 年 3 月，我国日均 Token 调用量已超过 140 万亿，较 2025 年底提升超 40%。在强需求背景下，能够规模量产 Token 的 AIDC 建设势在必行，如电信宁夏分公司已启动 174.38 亿元（含税）“Token 工厂”生成能力服务集采项目。随着运营商 Token 套餐销售放量，“Token 工厂”建设有望加速。
- **相关标的：**东方国信（300166.SZ，未评级）、弘信电子（300657.SZ，未评级）、平治信息（300571.SZ，未评级）、迈富时（2556.HK，未评级）等
- **风险提示：**算力建设不及预期的风险，Token 需求不及预期的风险等。

金元证券股票投资评级标准：

买入：预期未来 6 个月内股价收益率超越沪深 300 指数的涨跌幅 15% 以上；

增持：预期未来 6 个月内股价收益率超越沪深 300 指数的涨跌幅 5%~15%；

中性：预期未来 6 个月内股价收益率相对沪深 300 指数涨跌幅差异在 -5%~+5% 之间；

减持：预期未来 6 个月内股价收益率弱于沪深 300 指数的涨跌幅 5% 以上。

金元证券行业投资评级标准：

强于大市：预期行业相关指数在未来 6 个月内超越沪深 300 指数表现；

中性：预期行业相关指数在未来 6 个月内基本与沪深 300 指数表现持平；

弱于大市：预期行业相关指数在未来 6 个月内明显弱于沪深 300 指数表现。

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。