



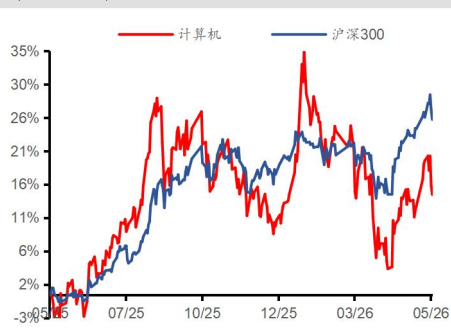
上海证券
SHANGHAI SECURITIES

增持（维持）

行业： 计算机
日期： 2026年05月19日

分析师： 章锋
E-mail: zhangfeng@shzq.com
SAC 编号: S0870525030002
分析师： 杨佳伟
E-mail: yangjiawei@shzq.com
SAC 编号: S0870526050001

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《算力底座坚如磐石，应用变现拐点已至》

——2026 年 05 月 12 日

《DeepSeek-V4 发布：国产 AI 的“临界点”与“新范式”》

——2026 年 04 月 27 日

《Token 暴增推动估值重构：从“卖算力”到“卖 Token”》

——2026 年 04 月 21 日

AI 赛道估值抬升 资本投入持续加码

——计算机行业周报（2026.5.11—2026.5.15）

■ 市场回顾

过去一周（5.11-5.15）上证综指下跌 1.07%，创业板指上涨 3.50%，沪深 300 指数下跌 0.25%，计算机（申万）指数下跌 4.10%，跑输上证综指 3.04 个百分点，跑输创业板指 7.60 个百分点，跑输沪深 300 指数 3.85 个百分点，位列全行业第 24 名。

■ 周观点

大模型估值高速增长。国内方面，根据中国证券报微信公众号，华峰资本披露，头部大模型公司 Kimi 完成约 20 亿美元新一轮融资，投后估值突破 200 亿美元。海外方面，根据新财富微信公众号，今夏，Anthropic 计划募集最高 500 亿美元，投前估值约 9000 亿美元，完成后估值将逼近 1 万亿美元，最新链上 Pre-IPO 数据，Anthropic 估值达 1.2 万亿美元，七天上漲 20%，历史性地反超 OpenAI。根据新智元微信公众号，Epoch AI 最新数据显示，Anthropic 人均年营收 900 万美元，远超 OpenAI 的 560 万和英伟达的 510 万。

科技大厂全面迈入商业化与基建投入。字节跳动开启“收费+基建”双轨制：根据凤凰网财经，豆包将推出三个付费层级，最高 500 元/月，付费功能将主要专注在复杂任务和生产力场景，如 PPT 生成、数据分析、影视制作等；根据科创板日报微信公众号，据报道，字节跳动正在加大对人工智能基础设施的投入，公司今年计划资本支出将超过 2000 亿元人民币，较此前的初步计划增加了 25%。上调资本开支主要源于两方面原因：字节对人工智能的投入不断增加，以及内存芯片成本上涨。根据智东西微信公众号，此外，字节跳动或将更大比例的预算分配给国产 AI 芯片。**IDC 数据验证 MaaS 市场爆发：**根据云头条微信公众号，IDC 发布《中国企业级 MaaS 市场最新格局分析报告》显示：2025 年，中国公有云上大模型调用量达 1944 万亿 Tokens，同比增长 16 倍。其中，火山引擎占比 49.5% 位居中国第一（不含抖音、豆包 App 等自有业务），阿里云、百度智能云分别拿下 28%、10% 的市场份额。更强的模型带来更大的调用量，更大的调用量可以反哺大模型平台以更高性能、更低成本的推理服务，获得规模效应。**国内算力投入仍有大空间：**根据 TrendForce 集邦咨询最新 AI 产业研究，多数北美主要云端服务供应商（CSP）近日再度上修 2026 年资本支出指引，全年美系 Google（谷歌）、AWS（亚马逊云科技）、Meta、Microsoft（微软）、Oracle（甲骨文）以及中系 ByteDance（字节跳动）、Tencent（腾讯）、Alibaba（阿里巴巴）、Baidu（百度）等九大 CSP，合计资本支出预估至约 8300 亿美元，年增率也从原本的 61% 提升至 79%。根据半导体行业观察微信公众号，苏安丰表示，过去 CPU 与 GPU 的比例主要是在主机节点上，比如 1:4 或 1:8。现在这种趋势正在改变，越来越接近 1:1 的比例，如果代理数量非常多，CPU 的数量可能会超过 GPU 的数量。预计服务器 CPU 的潜在市场规模（TAM）将以每年超过 35% 的速度增长，到 2030 年将超过 1200 亿美元。

■ 投资建议

建议关注：（1）国产 AI 芯片：寒武纪、海光信息、芯原股份等；（2）超节点整机：中科曙光、浪潮信息、中兴通讯、紫光股份、华勤技术等；（3）算租/AIDC：协创数据、宏景科技、润建股份、利通电子、盈峰环境、南兴股份、大位科技等；（4）核心配套：华丰科技、杰华特、盛科通信、澜起科技、申菱环境、鸿日达、高澜股份、川环科技、飞龙股份、欧陆通、中恒电气等。

■ 风险提示

下游景气度不及预期；政策推进不及预期；技术创新不及预期、行业竞争加剧。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。	
买入	股价表现将强于基准指数	20%以上
增持	股价表现将强于基准指数	5-20%
中性	股价表现将介于基准指数	±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数	5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级	
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。	
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数	
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平	
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数	
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。		

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和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、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。