

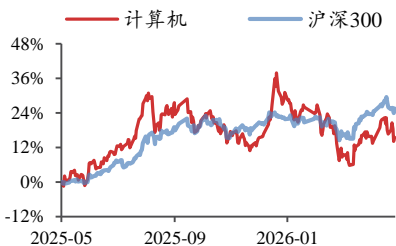
计算机

2026年05月24日

投资评级：看好（维持）

——行业周报

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《周观点：阿里、腾讯 Capex 指引乐观，继续看好国产算力—行业周报》-2026.5.17

《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：发改委指导国产大模型适配国产芯片，继续重视国产算力

刘逍遥（分析师）

liuxiaoyao@kysec.cn

证书编号：S0790520090001

● **市场回顾**：本周（2026.5.18-2026.5.22），沪深 300 指数下跌 0.30%，计算机指数下跌 0.96%。

● **周观点：发改委指导国产大模型加大力度适配国产算力芯片**

（1）**发改委召开发布会，指导国产大模型加大力度适配国产算力芯片**

5月22日，国家发展改革委召开5月份新闻发布会。国家发展改革委政策研究室副主任、新闻发言人李超在发布会上系统回应了人工智能基础设施、行业应用、安全监管及具身智能等热点议题，明确释放多项政策信号。李超在发布会上表示，人工智能领域核心技术和应用需求都呈现快速增长态势，国家发改委会始终坚持系统布局、分业施策、开放共享、安全可控，**推动人工智能与经济社会各行业各领域广泛深度融合，指导国产大模型加大力度适配国产算力芯片。这一表态将“国产大模型”与“国产算力芯片”的协同适配提升至明确的政策指导层面。**

（2）**阿里、腾讯 Capex 指引乐观，国产算力需求旺盛**

5月13日，阿里和腾讯发布最新财报，在阿里业绩交流会上，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。同时，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：发改委指导国产大模型适配国产芯片，继续重视国产算力	3
2、公司动态：数字政通投资设立经营算力服务业务的全资子公司，德赛西威股东发布减持公告	4
2.1、投资与并购：数字政通投资设立经营算力服务业务的全资子公司	4
2.2、股权激励：博思软件发布 2026 年限制性股票激励计划（草案）	4
2.3、其他公告：德赛西威股东发布减持公告	4
3、行业动态：特斯拉监督版 FSD 官宣登陆中国，DeepSeek 官宣永久降价	5
3.1、国内要闻：DeepSeek 官宣永久降价，阿里发布新一代千问旗舰模型 Qwen3.7-Max	5
3.2、国外要闻：特斯拉监督版 FSD 官宣登陆中国，OpenAI 公司 2026Q1 营收 57 亿美元	5
4、风险提示	6

1、周观点：发改委指导国产大模型适配国产芯片，继续重视国产算力

- **一周市场回顾：**本周（2026.5.18-2026.5.22），沪深 300 指数下跌 0.30%，计算机指数下跌 0.96%。
- **周观点：**发改委指导国产大模型适配国产芯片，继续重视国产算力

（1）发改委召开发布会，指导国产大模型加大力度适配国产算力芯片

5月22日，国家发展改革委召开5月份新闻发布会。国家发展改革委政策研究室副主任、新闻发言人李超在发布会上系统回应了人工智能基础设施、行业应用、安全监管及具身智能等热点议题，明确释放多项政策信号。李超在发布会上表示，人工智能领域核心技术和应用需求都呈现快速增长态势，国家发改委始终坚持系统布局、分业施策、开放共享、安全可控，推动人工智能与经济社会各行业各领域广泛深度融合，指导国产大模型加大力度适配国产算力芯片。这一表态将“国产大模型”与“国产算力芯片”的协同适配提升至明确的政策指导层面。

（2）阿里、腾讯 Capex 指引乐观，国产算力需求旺盛

5月13日，阿里和腾讯发布最新财报，在阿里业绩交流会上，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。同时，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。

2、公司动态：数字政通投资设立经营算力服务业务的全资子公司，德赛西威股东发布减持公告

2.1、投资与并购：数字政通投资设立经营算力服务业务的全资子公司

【数字政通】为把握人工智能产业发展战略窗口期，加快推动公司从传统软件服务商向 AI 算力与大模型运营商的战略性转型，开辟新业务板块，公司拟在北京市海淀区投资设立经营算力服务业务的全资子公司。

【天亿马】公司计划与汕头市东海岸投资建设有限公司共同投资设立广东天亿马数据产业有限公司。标的公司注册资本亿马认缴 800 万元，持股 80%；东海岸投资公司认缴 200 万元，持股 20%。标的公司核心开展数据标注业务，依托华侨试验区“来数加工”试点政策，逐步拓展跨境数据标注、数据合规咨询等相关业务（具体以工商登记及行业监管要求为准），聚焦“外数中算”“外数中储”相关数据加工服务。

【宇信科技】拟以自有资金出资 3,900 万，与专业投资机构珠海市汇垠德擎股权投资基金管理有限公司、宇信数智（广东横琴）私募基金管理有限公司共同投资设立专项基金唐山曹妃甸区德擎宇信数据创业投资基金合伙企业(有限合伙)，基金规模为 2 亿元人民币，主要投资于人工智能、大数据及相关产业链企业、早中期的科技企业。

【赛意信息】公司拟向供应商采购高性能算力服务器，并签署相关采购合同，合同总金额预计不超过人民币 83,286 万元。

【杰普特】拟使用自有资金认购武汉长进光子技术股份有限公司首次公开发行股票的战略配售股份，认购金额不超过 3,000 万元。根据《武汉长进光子技术股份有限公司首次公开发行股票并在科创板上市网下初步配售结果及网上中签结果公告》，公司拟获配股数 73.2064 万股，获配金额为 29,999,982.72 元。

2.2、股权激励：博思软件发布 2026 年限制性股票激励计划（草案）

【博思软件】激励计划拟向激励对象授予的限制性股票总量为 2,200.00 万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额 75,845.3478 万股的 2.90%。首次授予的激励对象总人数为 163 人，首次授予部分限制性股票的授予价格为每股 6.04 元。

2.3、其他公告：德赛西威股东发布减持公告

【德赛西威】惠州市创新投资有限公司计划在本公告之日起 15 个交易日后的 3 个月内以集中竞价或大宗交易方式减持公司股份不超过 17,880,000 股，不超过公司当前总股本的 3%。

【中科信息】持有本公司股份 2,352,466 股（占本公司总股本比例 0.79%）的董事付忠良先生计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内以集中竞价方式减持本公司股份不超过 580,000 股（即不超过本公司总股本的 0.20%）。持有本公司股份 580,000 股（占本公司总股本比例 0.20%）的高级管理人员刘小兵先生计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内以集中竞价方式减持本公司股份不超过 145,000 股（即不超过本公司总股本的 0.05%）。

【广立微】郑勇军先生及广立共创、广立共进（广立微股权投资本次不参与减

持)，计划通过集中竞价、大宗交易的方式减持公司股份数量不超过 3,250,943 股，即不超过公司总股本（剔除回购专用证券账户股数）的 1.6497%。董事史峥先生计划通过集中竞价、大宗交易的方式减持公司股份数量不超过 400,000 股，即不超过公司总股本（剔除回购专用证券账户股数）的 0.2030 %。副总经理李飞先生计划通过集中竞价的方式减持公司股份数量不超过 1600 股。

【中邮科技】国华卫星计划自 2026 年 6 月 12 日至 2026 年 9 月 11 日期间，通过大宗交易、集中竞价交易减持其所持有的公司股份，合计不超过 3,743,406 股，占公司总股本的 2.7525%。

3、行业动态：特斯拉监督版 FSD 官宣登陆中国，DeepSeek 官宣永久降价

3.1、国内要闻：DeepSeek 官宣永久降价，阿里发布新一代千问旗舰模型 Qwen3.7-Max

- **DeepSeek 官宣永久降价，降幅力度远超预期**

【快科技】DeepSeek 官宣，DeepSeek-V4-Pro 模型 API 将于 2026 年 5 月 31 日结束 2.5 折优惠活动后，正式永久调整为原定价的 1/4，对应价格为每百万 tokens 输入（缓存命中）0.025 元，输入（缓存未命中）3 元，输出 6 元。同时该公司首轮融资相关消息受到广泛关注，本轮募资目标达 500 亿元，完成后估值高达 3500 亿元，有望创下国内 AI 企业单轮融资最高纪录。其中梁文锋本人计划出资 200 亿元，占融资总额的 40%，以把控企业主导权，落地其坚持开源、追求 AGI 而非短期商业变现的发展理念。

- **宁德时代拟投资 DeepSeek，京东、网易也在洽谈入股事宜**

【TechWeb】5 月 23 日消息，宁德时代计划参与 DeepSeek 的融资，此轮融资可能在 6 月份结束，DeepSeek 首轮融资目标募资规模约 500 亿元，最早下月便可完成募资。

- **阿里发布新一代千问旗舰模型 Qwen3.7-Max，登顶最佳国产模型**

【TechWeb】5 月 20 日消息，在 2026 阿里云峰会现场，阿里巴巴发布全新一代千问旗舰模型 Qwen3.7-Max，在三方机构 Arena 全球大模型盲测总榜中，Qwen3.7-Max 超过 Kimi-K2.6、DeepSeek-v4-pro、GLM-5.1，与 GPT、Claude、Gemini 最强模型接近，位列国产模型第一。

- **智谱 GLM-5.1 高速版 AI 模型发布，跑出全球最快速度 400 tokens/s**

【IT 之家】5 月 22 日消息，智谱宣布面向部分企业客户提供 GLM-5.1 高速版 API “GLM-5.1-highspeed”。该模型输出速度达到 400 tokens/s，刷新当前全球大模型厂商 API 的速度上限。

3.2、国外要闻：特斯拉监督版 FSD 官宣登陆中国，OpenAI 公司 2026Q1 营收 57 亿美元

- **OpenAI 公司 2026Q1 营收 57 亿美元，比 Anthropic 高约 10 亿美元**

【IT之家】5月22日消息，科技媒体 The Information 5月22日发布博文，报道称 OpenAI 公司 2026 年第 1 季度营收为 57 亿美元，比 Anthropic 披露数字（48 亿美元）高约 10 亿美元。

- **特斯拉监督版 FSD 官宣登陆中国**

【IT之家】5月21日消息，特斯拉官推发文公布了监督版 FSD 的最新布局，其中提到监督版 FSD 可以在中国使用。

- **英特尔陈立武：AI 从训练到推理 CPU 与 GPU 配比可升至 4 比 1**

【快科技】5月20日消息，在摩根大通第 54 届全球科技、媒体与通信年会上，英特尔 CEO 陈立武表示，Intel 18A 制程已支持 Panther Lake 量产，良率每月提升约 7%，超出内部预期。

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、传播、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