

国家数据局召开词元经济座谈会

——计算机行业跟踪报告

同步大市 (维持)

2026 年 05 月 25 日

行业核心观点:

上周, 沪深 300 下跌 0.3%, 创业板指上涨 0.24%, 申万计算机行业指数下跌 0.96%, 分别跑输沪深 300 和创业板指 0.66 和 1.20 个百分点, 在中万各一级行业中排名第 9 位。上周, 国家数据局召开词元经济座谈会, 阿里云、腾讯、月之暗面、海天瑞声、中国国际金融有限公司等企业代表, 围绕“推动词元经济健康可持续发展, 充分释放数据要素价值”发表意见建议。我们认为 AI 大模型的迭代更新和 AI 基础设施的建设是词元经济发展的核心动能, 同时对数据资源的开发利用从而形成高质量行业数据集也是助力 AI 大模型能力迭代提升、加速词元经济发展的重要环节。建议关注我国 AI 大模型的能力提升、国产算力的加速构建和高质量数据集的建设。此外, 据报道头部大模型厂商 Anthropic 称有望在 2026 年第 2 季度实现首个盈利季度, 营收达 109 亿美元, 较 Q1 的 48 亿美元翻倍增长, 营业利润约 5.59 亿美元。当前, 大多 AI 大模型厂商仍然处于增收未盈利阶段, 若 Anthropic 能实现首个盈利季度, 则是对 AI 大模型商业化落地和盈利能力的有效印证, 有望进一步推动 AI 应用的深入实施和商业模式的加速探索。中长期视角下, 继续聚焦 AI 产业、数据产业两大投资主线。

投资要点:

产业动态: (1) **词元经济:** 据国家数据局消息, 5 月 22 日, 国家数据局党组书记、局长刘烈宏主持召开词元经济座谈会。会上, 中国经济时报社、中国政法大学、中国人民大学、清华大学等单位的专家代表, 阿里云、腾讯、月之暗面、海天瑞声、中国国际金融有限公司等企业代表, 围绕“推动词元经济健康可持续发展, 充分释放数据要素价值”发表意见建议。国家数据局党组成员、副局长夏冰出席会议。(2) **AI 大模型:** 报道称 Anthropic 有望在 2026 年第 2 季度实现首个盈利季度, 营收达 109 亿美元, 较 Q1 的 48 亿美元翻倍增长, 营业利润约 5.59 亿美元。(3) **AI 大模型:** 阿里千问大模型 5 月 20 日正式发布 Qwen3.7-Max——面向智能体时代的新一代旗舰模型, 即将通过 API 提供服务。Qwen3.7-Max 是阿里千问迄今最全面、最强大的智能体模型。千问大模型官方介绍称, Qwen3.7-Max 致力于成为全能的智能体基座——无论是编写和调试代码、自动化办公流程, 还是在跨越数百乃至数千步的长周期任务中持续自主执行, 都能胜任。

行业估值: 从估值情况来看, 申万计算机行业 2026 年 5 月 22 日 PE-TTM 为 157.77 倍, 略低于 2023-2025 年历史 PE-TTM 的均值 158.65 倍。

风险提示: 中美科技摩擦; 地缘政治风险; 产业生态建设不及预期; 应用落地不及预期, 数据隐私安全风险, 市场竞争加剧。

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

相关研究

关注我国 AI 大模型的垂直领域能力升级及商用化进程提速

三部门联合印发《智能体规范应用与创新发

展实施意见》
DeepSeek-V4 模型预览版正式上线并同步开
源, 海内外大模型厂商纷纷提质降价

分析师:

夏清莹

执业证书编号:

S0270520050001

电话:

(0755) 8322 3620

邮箱:

xiaqy1@wlzq.com.cn

正文目录

1 行业周观点.....3

2 市场行情回顾.....3

3 产业动态.....4

 3.1 词元经济：国家数据局召开词元经济座谈会.....4

 3.2 AI 大模型：Anthropic 有望 2026Q2 实现首个盈利季度.....4

 3.3 AI 大模型：阿里千问最强智能体模型 Qwen3.7-Max 发布.....5

4 风险提示.....5

图表 1： 沪深 300、创业板指、申万一级行业指数涨跌幅（%）（上周）.....3

图表 2： 沪深 300、创业板指、申万一级行业指数涨跌幅（%）（2026 年初至 2026 年 5 月 24 日）.....4

图表 3： 申万计算机行业估值情况（PE-TTM，单位：倍）.....4

1 行业周观点

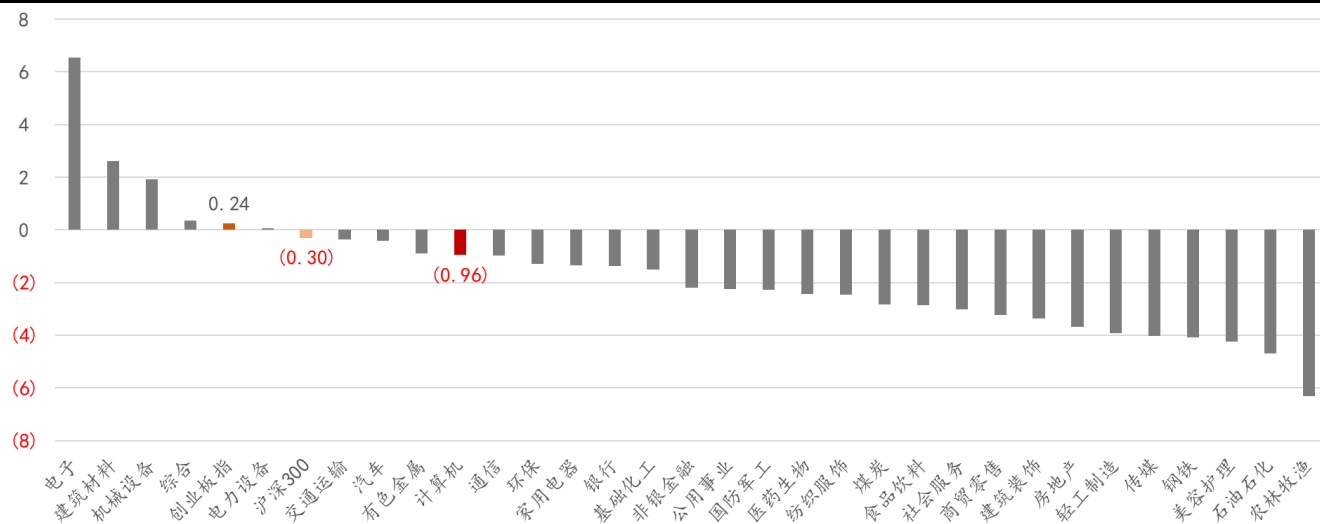
上周，国家数据局召开词元经济座谈会，阿里云、腾讯、月之暗面、海天瑞声、中国国际金融有限公司等企业代表，围绕“推动词元经济健康可持续发展，充分释放数据要素价值”发表意见建议。我们认为AI大模型的迭代更新和AI基础设施的建设是词元经济发展的核心动能，同时对数据资源的开发利用从而形成高质量行业数据集也是助力AI大模型能力迭代提升、加速词元经济发展的重要环节。建议关注我国AI大模型的能力提升、国产算力的加速构建和高质量数据集的建设。此外，据报道头部大模型厂商Anthropic称有望在2026年第2季度实现首个盈利季度，营收达109亿美元，较Q1的48亿美元翻倍增长，营业利润约5.59亿美元。当前，大多AI大模型厂商仍然处于增收未盈利阶段，若Anthropic能实现首个盈利季度，则是对AI大模型商业化落地和盈利能力的有效印证，有望进一步推动AI应用的深入实施和商业模式的加速探索。

中长期视角下，继续聚焦AI产业、数据产业两大投资主线。1) AI产业：主要关注国内AI大模型的技术升级和产品迭代、头部AI大模型厂商的生态建设、智能驾驶、具身智能等新型智能终端及智能体的应用落地进程，以及人工智能治理的生态建设。2) 数据产业：主要关注数据基础设施建设、高质量数据集等数据要素资源的开发利用、数据要素的价值释放及应用落地以及数据隐私安全。

2 市场行情回顾

申万计算机行业跑输沪深300和创业板指，周涨跌幅位于申万31个一级行业的中游。上周，沪深300下跌0.3%，创业板指上涨0.24%，申万计算机行业指数下跌0.96%，分别跑输沪深300和创业板指0.66和1.20个百分点，在申万各一级行业中排名第9位。

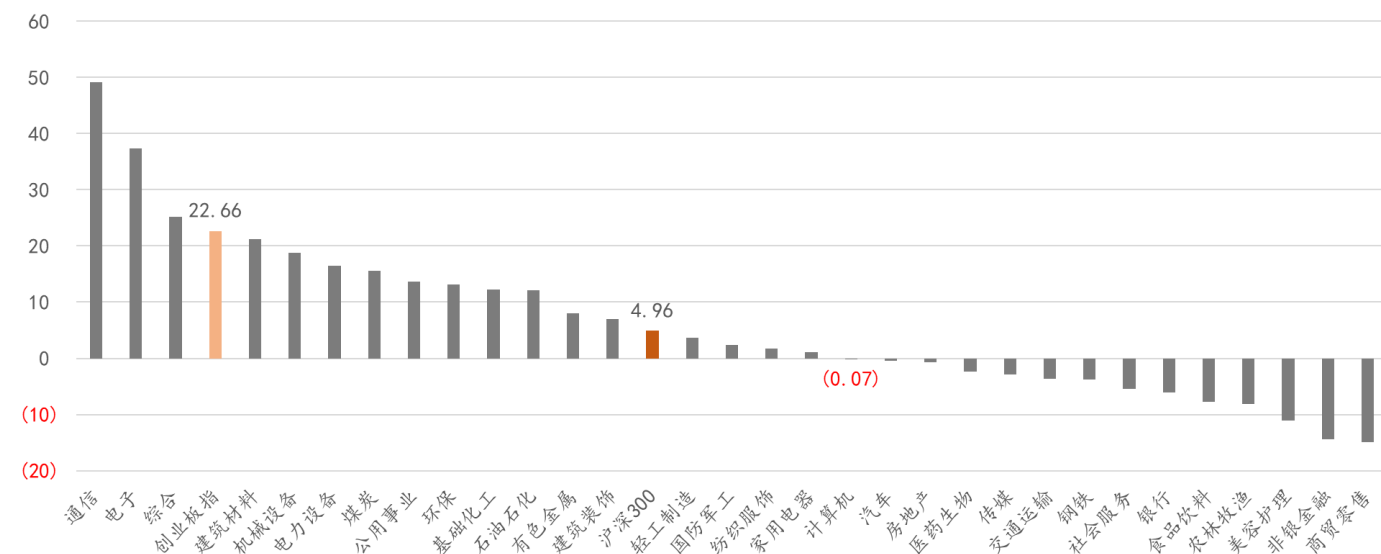
图表1：沪深300、创业板指、申万一级行业指数涨跌幅（%）（上周）



资料来源：iFinD，万联证券研究所

申万计算机行业2026年初至5月24日累计下跌0.07%，位于申万31个一级行业的中游。2026年初至5月24日，沪深300上涨4.96%，创业板指上涨22.66%，申万计算机行业指数下跌0.07%，分别跑输沪深300和创业板指5.03和22.73个百分点，在申万各一级行业中排名第18位。

图表2: 沪深 300、创业板指、申万一级行业指数涨跌幅 (%) (2026 年初至 2026 年 5 月 24 日)



资料来源: iFinD, 万联证券研究所

行业估值水平较高, 但略低于历史中枢水平。从估值情况来看, 申万计算机行业2026年5月22日PE-TTM为157.77倍, 略低于2023-2025年历史PE-TTM的均值158.65倍。

图表3: 申万计算机行业估值情况 (PE-TTM, 单位: 倍)



资料来源: iFinD, 万联证券研究所

3 产业动态

3.1 词元经济: 国家数据局召开词元经济座谈会

据国家数据局消息, 5月22日, 国家数据局党组书记、局长刘烈宏主持召开词元经济座谈会。会上, 中国经济时报社、中国政法大学、中国人民大学、清华大学等单位的专家代表, 阿里云、腾讯、月之暗面、海天瑞声、中国国际金融有限公司等企业代表, 围绕“推动词元经济健康可持续发展, 充分释放数据要素价值”发表意见建议。国家数据局党组成员、副局长夏冰出席会议。(资料来源: IT之家)

3.2 AI 大模型: Anthropic 有望 2026Q2 实现首个盈利季度

金融时报5月21日发布博文, 报道称Anthropic有望在2026年第2季度实现首个盈利季度, 营收达109亿美元 (IT之家注: 现汇率约合742.5亿元人民币), 较Q1的48亿美元翻倍增长, 营业利润约5.59亿美元 (现汇率约合38.08亿元人民币)。(资料来源: IT

之家)

3.3 AI 大模型：阿里千问最强智能体模型 Qwen3.7-Max 发布

阿里千问大模型5月20日正式发布Qwen3.7-Max——面向智能体时代的新一代旗舰模型，即将通过API提供服务。Qwen3.7-Max是阿里千问迄今最全面、最强大的智能体模型。千问大模型官方介绍称，Qwen3.7-Max致力于成为全能的智能体基座——无论是编写和调试代码、自动化办公流程，还是在跨越数百乃至数千步的长周期任务中持续自主执行，都能胜任。Qwen3.7-Max的核心优势在于智能体能力的广度与深度：编程方面，从前端原型开发到复杂的多文件工程均能驾驭；办公与生产力方面，通过 MCP 集成和多智能体协作实现工作流自动化；长周期自主执行方面，在一项长达35小时、超过1000次工具调用的全自主内核优化实验中保持了连贯推理，验证了其持久稳定的执行能力；此外，无论部署在Claude Code、OpenClaw、Qwen Code还是其他框架下，都能稳定发挥出色的跨框架泛化能力。（资料来源：IT之家）

4 风险提示

中美科技摩擦；地缘政治风险；产业生态建设不及预期；应用落地不及预期，数据隐私安全风险，市场竞争加剧。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

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。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。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。分析师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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳福田区深南大道2007号金地中心

广州天河区珠江东路11号高德置地广场