

超配（维持）

计算机行业双周报（2026/5/18-2026/5/31）

华为发表“ τ 定律”，加速突破国产AI供给瓶颈

2026年6月1日

投资要点：

卢芷心

SAC 执业证书编号：

S0340524100001

电话：0769-22119297

邮箱：

luzhixin@dgzq.com.cn

罗炜斌

SAC 执业证书编号：

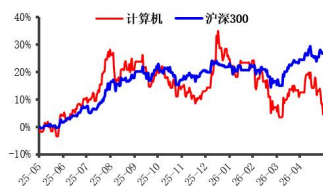
S0340521020001

电话：0769-22110619

邮箱：

luoweibin@dgzq.com.cn

申万计算机行业指数走势



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

相关报告

- **计算机行业指数涨跌幅及估值：**申万计算机板块近2周（2026/5/18-2026/5/29）累计下跌8.44%，跑输沪深300指数9.11个百分点，在31个申万一级行业中排名第28名；申万计算机板块5月累计下跌7.10%，跑输沪深300指数8.86个百分点；申万计算机板块今年累计下跌8.50%，跑输沪深300指数14.17个百分点。截至2026年5月29日，根据同花顺数据，SW计算机板块PE TTM（剔除负值）为49.94倍，处于近5年69.21%分位、近10年58.96%分位。
- **重点产业新闻：**（1）华为发表“ τ 定律”，半导体技术实现新突破；（2）MiniMax启动A股IPO辅导备案；（3）Anthropic发布Claude Opus 4.8；（4）小米MiMo首次公开模型推理系统全链路优化技术细节；（5）腾讯推出操作系统层级AI助手“马维斯”；（6）SpaceX冲击史上最大IPO。
- **计算机行业周观点：**2026国际电路与系统研讨会上，华为公司董事、半导体业务部总裁何庭波在题为《半导体新路径探索与实践》的主旨演讲中，正式发表“ τ 定律”。这是中国在全球半导体领域首次提出指导产业发展的新原则。“ τ 定律”提出以“时间缩微”替代“几何缩微”，以系统性降低时间常数（ τ ）为目标，通过逻辑折叠等创新技术，持续压缩信号传播时延，不断提升晶体管密度，实现半导体与电子系统的持续演进。基于该定律，华为过去六年已成功设计并量产了381款芯片。华为预计，到2031年，基于 τ 定律的高端芯片晶体管密度将达到国际领先1.4nm制程的同等水平。 τ 定律的提出为国产算力开辟了全新的技术发展方向，有望助力突破国内先进制程受限的瓶颈，相关国产EDA软件、AI芯片、AI服务器、液冷散热等细分领域未来前景广阔。
- **风险提示：**政策推进不及预期，下游需求释放不及预期，技术推进不及预期，行业竞争加剧等。

目录

1、计算机行业行情回顾	3
2、板块估值情况	5
3、产业新闻	5
4、公司公告	6
5、本周观点	7
6、风险提示	8

插图目录

图 1：申万计算机行业 2022 年初至今行情走势（单位：%）（截至 2026 年 5 月 29 日）	3
图 2：申万计算机板块近 10 年 PE TTM（单位：倍）（截至 2026 年 5 月 29 日）	5

表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2026 年 5 月 29 日）	3
表 2：申万计算机板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2026 年 5 月 29 日）	4
表 3：申万计算机板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2026 年 5 月 29 日）	4
表 4：建议关注标的理由	7

1、计算机行业行情回顾

申万计算机板块近 2 周（2026/5/18-2026/5/29）累计下跌 8.44%，跑输沪深 300 指数 9.11 个百分点，在 31 个申万一级行业中排名第 28 名；申万计算机板块 5 月累计下跌 7.10%，跑输沪深 300 指数 8.86 个百分点；申万计算机板块今年累计下跌 8.50%，跑输沪深 300 指数 14.17 个百分点。

图 1：申万计算机行业 2022 年初至今行情走势（单位：%）（截至 2026 年 5 月 29 日）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2026 年 5 月 29 日）

序号	代码	名称	双周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801080.SL	电子(申万)	6.18	17.88	45.84
2	801710.SL	建筑材料(申万)	4.56	6.18	26.78
3	801770.SL	通信(申万)	4.54	20.40	55.93
4	801160.SL	公用事业(申万)	4.19	8.26	18.42
5	801950.SL	煤炭(申万)	3.63	-2.81	19.75
6	801780.SL	银行(申万)	-0.44	-2.56	-6.50
7	801120.SL	食品饮料(申万)	-1.26	-5.43	-8.97
8	801170.SL	交通运输(申万)	-2.22	-3.17	-5.82
9	801730.SL	电力设备(申万)	-2.31	-2.20	13.80
10	801790.SL	非银金融(申万)	-2.79	-6.41	-16.78
11	801890.SL	机械设备(申万)	-3.15	4.40	14.98
12	801050.SL	有色金属(申万)	-3.74	-7.06	4.01
13	801200.SL	商贸零售(申万)	-4.29	-6.77	-18.61
14	801210.SL	社会服务(申万)	-4.82	-7.24	-9.97

15	801110.SL	家用电器(申万)	-4.98	-2.70	-3.93
16	801150.SL	医药生物(申万)	-5.00	-7.33	-7.22
17	801980.SL	美容护理(申万)	-5.15	-8.86	-15.64
18	801180.SL	房地产(申万)	-5.18	-4.82	-5.82
19	801970.SL	环保(申万)	-5.23	-4.30	7.26
20	801880.SL	汽车(申万)	-6.19	-4.43	-6.59
21	801230.SL	综合(申万)	-6.42	-7.40	17.10
22	801720.SL	建筑装饰(申万)	-6.84	-5.30	-0.29
23	801040.SL	钢铁(申万)	-7.04	-11.57	-10.58
24	801760.SL	传媒(申万)	-7.20	-7.43	-9.85
25	801030.SL	基础化工(申万)	-7.37	-8.93	3.93
26	801130.SL	纺织服饰(申万)	-7.42	-8.41	-5.87
27	801140.SL	轻工制造(申万)	-8.38	-6.94	-5.03
28	801750.SL	计算机(申万)	-8.44	-7.10	-8.50
29	801740.SL	国防军工(申万)	-8.54	-8.69	-6.35
30	801960.SL	石油石化(申万)	-8.61	-15.07	2.45
31	801010.SL	农林牧渔(申万)	-9.39	-13.06	-16.80

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

近2周（2026/5/18-2026/5/29），申万计算机板块涨幅前三个股为*ST易录、声迅股份和索辰科技三家公司，涨幅分别为82.72%、52.79%和48.81%；跌幅前三个股为盛视科技、佳华科技和荣科科技，跌幅分别为32.94%、31.28%和28.28%。

表2：申万计算机板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至2026年5月29日）

近两周涨幅前十			月涨幅前十			年涨幅前十		
代码	名称	双周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
300212.SZ	*ST易录	82.72	003004.SZ	声迅股份	80.39	300209.SZ	行云科技	407.52
003004.SZ	声迅股份	52.79	688507.SH	索辰科技	74.58	301396.SZ	宏景科技	272.34
688507.SH	索辰科技	48.81	300302.SZ	同有科技	72.66	003004.SZ	声迅股份	166.56
600850.SH	电科数字	30.81	300212.SZ	*ST易录	67.94	300302.SZ	同有科技	163.84
002421.SZ	达实智能	28.04	300209.SZ	行云科技	58.33	301248.SZ	杰创智能	148.57
002771.SZ	真视通	20.97	002421.SZ	达实智能	41.72	688307.SH	中润光学	135.43
301269.SZ	华大九天	19.68	300508.SZ	维宏股份	29.87	300042.SZ	朗科科技	128.99
603990.SH	麦迪科技	18.54	301269.SZ	华大九天	28.91	688479.SH	友车科技	122.15
300561.SZ	汇金科技	13.51	600850.SH	电科数字	25.80	001339.SZ	智微智能	103.48
603232.SH	格尔软件	9.73	603990.SH	麦迪科技	24.08	301182.SZ	凯旺科技	83.20

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

表3：申万计算机板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至2026年5月29日）

近两周跌幅前十			月跌幅前十			年跌幅前十		
代码	名称	双周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
002990.SZ	盛视科技	-32.94	300352.SZ	ST信源	-56.75	000004.SZ	*ST国华	-75.09
688051.SH	佳华科技	-31.28	688227.SH	品高股份	-46.71	300290.SZ	荣科科技	-59.46
300290.SZ	荣科科技	-28.28	300663.SZ	科蓝软件	-39.39	688066.SH	*ST航图	-56.70

688227.SH	品高股份	-23.99	300290.SZ	荣科科技	-29.46	300663.SZ	科蓝软件	-55.95
301316.SZ	慧博云通	-23.95	605118.SH	力鼎光电	-25.50	688228.SH	开普云	-54.56
000815.SZ	美利云	-23.62	688051.SH	佳华科技	-24.65	603516.SH	淳中科技	-49.88
300449.SZ	汉邦高科	-23.40	300300.SZ	海峡创新	-24.30	300352.SZ	ST 信源	-49.27
603496.SH	恒为科技	-23.37	603496.SH	恒为科技	-24.12	300245.SZ	ST 天玑	-45.33
300531.SZ	优博讯	-23.35	301396.SZ	宏景科技	-22.25	688201.SH	ST 信安	-44.43
301396.SZ	宏景科技	-22.65	688343.SH	云天励飞	-22.10	002657.SZ	中科金财	-41.06

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

2、板块估值情况

截至 2026 年 5 月 29 日，根据同花顺数据，SW 计算机板块 PE TTM（剔除负值）为 49.94 倍，处于近 5 年 69.21%分位、近 10 年 58.96%分位。

图 2：申万计算机板块近 10 年 PE TTM（单位：倍）（截至 2026 年 5 月 29 日）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

3、产业新闻

1. 5 月 25 日，2026 国际电路与系统研讨会 25 日在上海举行，华为公司董事、半导体业务部总裁何庭波在题为《半导体新路径探索与实践》的主旨演讲中，正式发表“韬（ τ ）定律”。这是中国在全球半导体领域首次提出指导产业发展的新原则。基于该定律，华为过去六年已成功设计并量产了 381 款芯片。今年秋季，华为将发布新的麒麟手机芯片，完整采用逻辑折叠技术，大幅提升相关性能。“韬定律”提出以“时间缩微”替代“几何缩微”，以系统性降低时间常数（韬 τ ）为目标，通过逻辑折叠等创新技术，持续压缩信号传播时延，不断提升晶体管密度，实现半导体与电子系统的持续演进。“韬定律”构建了贯穿器件、电路、芯片到系统层面的多层级协同优化体系。预计到 2031 年，基于该定律的高端芯片晶体管密度将达到 1.4 纳米制程的同等水平。（来源：人民日报）

2. 5 月 30 日，证监会网站披露，MiniMax Group Inc. (简称“MiniMax”)已于 5 月 29

日同中信证券签署辅导协议，正式启动 A 股 IPO 进程。（来源：钛媒体）

3. 5 月 29 日，Anthropic 当地时间周四正式发布旗舰新模型 Claude Opus 4.8。官方表示，相比较 Opus 4.7 模型，本次 Opus 4.8 更新幅度较小，在保持价格不变的情况下，主要提升编程、智能体、推理和知识工作等用户能感知的方面。内部评估显示，Opus 4.8 对自己生成的代码“放过错误不提及”的概率较前代降低约四倍，自我纠错能力显著增强；对齐性测试中，模型在支持用户自主决策、维护用户最大利益等“亲社会特质”方面创下新高；隐性欺骗、误导行为等“失配行为”发生率低于 Opus 4.7，与预览版 Claude Mythos 持平。（来源：钛媒体）

4. 小米 5 月 30 日正式公开 MiMo-V2.5 系列模型的推理系统全链路优化方案。团队围绕 Hybrid SWA + MoE + 多模态的复合架构，系统性重构了从 KVCache 管理、分级缓存、前缀缓存到调度策略与 Prefill/Decode 链路的完整推理栈，KVCache 存储压缩至同级方案的约 1/7，在长序列场景下推理成本大幅下降——这是本次降价的核心技术基础。此前 5 月 27 日，MiMo-V2.5 系列 API 完成永久降价，最高降幅达 99%，不区分输入长度。（来源：财联社）

5. 5 月 21 日，腾讯宣布旗下操作系统层级 AI 助手 Marvis（马维斯）正式上线，官网开放下载，无需邀请码使用。Marvis 将终端系统、文件、应用、算力和跨端连接纳入同一个 AI 中间层，出厂预置 6 个 Agent 协同的“AI 团队”主 Agent 统筹任务，并调度 File、Computer、App、Browser、Search 等专项 Agent 并行执行，装机即用。Marvis 同步提供效率模式与隐私模式：隐私模式采用端侧大模型，所有数据解析、图片识别与对话均在本地完成、完全不上云，断网亦可使用，满足财务、法务、HR 等高敏感场景，并在涉及隐私、安全和支付等关键环节时交回给用户确认。目前，每位用户每天可享 1000 万免费 Token。（来源：钛媒体）

6. 当地时间 5 月 20 日，SpaceX 正式向美国证券交易委员会（SEC）提交 IPO 申请，拟以“SPCX”为代码登陆纳斯达克。本次发行由摩根士丹利、高盛、摩根大通、美国银行和花旗集团 5 家投行担任主承销商，巴克莱、德意志银行、瑞银、富国银行、加拿大皇家银行旗下资本市场板块等机构参与承销团，是近年华尔街规模最大的承销阵容之一。市场消息显示，SpaceX 本次 IPO 目标募资约 750 亿美元，对应目标估值约 1.75 万亿美元，若发行顺利完成，其募资规模将超过沙特阿美 2019 年 IPO 募资纪录。（来源：证券时报）

4、公司公告

1. 5 月 18 日，广电运通公告称，公司全资子公司广州广电数字经济投资运营有限公司旗下的揭阳市数据科技有限公司和深圳市广电信义科技有限公司作为联合体中标了“揭阳市智能交通新型基础设施及智慧停车（信息化部分）项目”，中标金额约为 2.62 亿元，本次项目中标金额约占公司 2025 年度经审计营业收入的 2.18%。

2. 5 月 18 日，华胜天成公告称，公司收到中国国际经济贸易仲裁委员会通知，IBM 在反请求中将持续许可费增加至 1.59 亿元。此前，华胜天成诉 IBM 退还软件许可费 8263.32

万元，IBM 反诉要求支付 143.2 万美元。公司认为 IBM 反请求依据与事实不符，仲裁庭已委托第三方审计核查。目前案件仍在审理中，对公司利润影响存在不确定性。

3. 5 月 22 日，德赛西威公告称，股东惠州市创新投资有限公司计划在公告之日起 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（约 1,788.00 万股），不超过公司总股本的 3%。减持原因为自身资金需求。

4. 5 月 28 日，广电运通公告称，公司控股子公司广州广电运通信息科技有限公司收到中标通知书，中标“广州市政务服务和数据管理局 2024-2027 年广州市数字政府政务云服务运维项目之政务云资源租赁服务第二阶段项目”，中标金额约 3.09 亿元。该项目服务期 12 个月，计划自 2026 年 6 月 1 日至 2027 年 5 月 31 日。本次中标金额约占公司 2025 年度经审计营业收入的 2.57%。

5. 5 月 29 日，合合信息公告称，公司股东罗希平、陈青山、龙腾拟通过询价转让方式转让合计 510 万股，占公司总股本 2.60%。转让原因为自身资金需求，受让方为机构投资者，受让后 6 个月内不得转让。

6. 5 月 29 日，行云科技公告称，公司董事会批准向股东宋超群借款 1 亿元，用于采购海外算力服务器，借款期限 2 个月，年化利率 6%。同时，全资子公司行云智冷（深圳）科技有限公司拟出资 800 万元，与关联方及江苏亦驰科技有限公司共同设立合资公司，持股 40%，合资公司纳入合并报表范围。

5、本周观点

2026 国际电路与系统研讨会上，华为公司董事、半导体业务部总裁何庭波在题为《半导体新路径探索与实践》的主旨演讲中，正式发表“ τ 定律”。这是中国在全球半导体领域首次提出指导产业发展的新原则。“ τ 定律”提出以“时间缩微”替代“几何缩微”，以系统性降低时间常数（ τ ）为目标，通过逻辑折叠等创新技术，持续压缩信号传播时延，不断提升晶体管密度，实现半导体与电子系统的持续演进。基于该定律，华为过去六年已成功设计并量产了 381 款芯片。华为预计，到 2031 年，基于 τ 定律的高端芯片晶体管密度将达到国际领先 1.4nm 制程的同等水平。 τ 定律的提出为国产算力开辟了全新的技术发展方向，有望助力突破国内先进制程受限的瓶颈，相关国产 EDA 软件、AI 芯片、AI 服务器、液冷散热等细分领域未来前景广阔。

表 4：建议关注标的理由

代码	名称	建议关注标的理由
002152.SZ	广电运通	金融科技主业稳健增长，同时数据要素、算力等领域布局持续深化，有望成为公司新的增长曲线。
000034.SZ	神州数码	作为“鲲鹏+昇腾”产业链核心伙伴，公司有望深度受益国产算力需求上升。
000977.SZ	浪潮信息	公司持续聚焦云计算、大数据、人工智能为代表的智慧计算，2022 年人工智能服务器连续 3 年全球第一，连续 6 年保持中国第一，行业地位稳固。
603171.SH	税友股份	国内领先的财税信息化综合服务提供商，主营业务是 To G 数字政务业务、To B SaaS 订阅及咨询顾问服务两大主营业务板块，有望深度受益于新一轮财税改革。

301236.SZ	软通动力	公司是华为核心合作伙伴，积极参与鸿蒙生态建设，现已与各行业 400 余家设备厂商建立了生态合作，帮助 1100 余款产品接入鸿蒙智联生态，其中有 600 余款产品获得鸿蒙智联生态产品认证，在行业处于领先地位。
300687.SZ	赛意信息	公司积极布局 AI Agent 领域，聚焦订单、计划、采购、物流四大核心环节，推出差异化智能体解决方案，实现需求响应、资源调度、风险管控的闭环管理。

资料来源：东莞证券研究所

6、风险提示

- （1）**政策推进不及预期：**若行业政策推进进度或力度不及预期，将影响下游需求释放，进而对相关板块业绩产生不利影响；
- （2）**下游需求释放不及预期：**若下游信息化需求释放不及预期，或对行业内上市公司业绩产生不利影响；
- （3）**技术推进不及预期：**若行业技术创新不及预期，将影响技术大规模推广的进程，进而对相关公司业绩产生不利影响；
- （4）**行业竞争加剧：**若下游通过大幅扩产、低价策略抢占市场份额，将对相关公司业绩产生不利影响。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因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，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

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或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，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，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn