

强于大市

AI 基础设施与应用持续推进

计算机行业“一周解码”

本周 AI 产业链继续保持较高景气度，底层算力架构、AI 应用商业化和国产大模型均有重要进展。华为发布“ τ 定律”，推动芯片性能提升从单纯依赖制程缩小，转向器件、电路、芯片和系统协同优化；快手一季度业绩保持稳健增长，可灵 AI 营收同比增长超 300%，显示 AI 视频生成应用进入商业化加速阶段；MiniMax 预告 M3 系列模型，并被纳入恒生科技指数及恒生综合指数，体现国产大模型在技术迭代、资本市场关注度和 Agent 商业化方面的同步推进。

支撑评级的要点

- 华为发布“ τ 定律”，推动芯片性能提升从“几何缩微”转向“时间缩微”。**2026 年 5 月 25 日，在上海举行的国际电路与系统研讨会（ISCAS 2026）上，华为为公司董事、半导体业务部总裁何庭波正式发布“ τ 定律”。该理论提出，在摩尔定律边际效应减弱、先进制程成本持续抬升的背景下，芯片性能提升不能再只依赖晶体管尺寸缩小，而应通过压缩信号传输时间、优化互连密度、降低系统延迟等方式，实现系统级性能提升。华为表示，过去六年已基于该路径成功设计并量产 381 款芯片，覆盖通信、计算、终端、车载等领域。整体来看，“ τ 定律”体现出国产半导体产业正从单点制程突破，转向先进封装、Chiplet、混合键合、光互连、国产 EDA、半导体设备材料和系统级架构优化等多维度协同创新。
- 快手一季度业绩稳健增长，可灵 AI 商业化节奏明显加快。**快手科技发布 2026 年第一季度财报，报告期内实现总营收 337.2 亿元，同比增长 3.4%；经调整净利润为 33.7 亿元，同比下降 26.3%。分业务看，线上营销服务收入达到 196.43 亿元，同比增长 9.3%，占总收入比例提升至 58.3%；平均日活跃用户达到 4.127 亿，平均月活跃用户达到 7.717 亿，创历史新高。AI 业务方面，可灵 AI 一季度营收突破 6.5 亿元，同比增幅超过 300%；截至 2026 年 3 月，可灵 AI 年度经常性收入（ARR）接近 5 亿美元，较去年同期约 1 亿美元实现近四倍增长。公司表示，可灵 AI 收入增长主要来自 B 端企业客户 API 调用收入和 P 端付费会员订阅收入双轮驱动，后续广告营销、影视短剧、动画、游戏制作、电商营销 Agent 和生活服务 Agent 等场景有望继续拓展商业化空间。
- MiniMax 预告 M3 系列模型，技术迭代、指数纳入与 Agent 商业化形成共振。**5 月 27 日，MiniMax 在 X 平台预告即将推出 MiniMax M3 系列模型，标志着 M2 系列阶段性收官。此前，公司发布 M2 系列论文，披露 M2.x 系列模型总参数规模达 229.9B，但每个词元仅激活 9.8B 参数，支持 192K 上下文窗口，主打“低激活、高智能”。M3 系列的核心变化在于架构层面的重构，通过自研稀疏注意力机制提升长文本处理效率，实测数据显示，M3 相比前代 M2 在预填充速度上提升 9.7 倍，解码生成速度提升 15.6 倍，企业处理百万 Token 级长文档时算力成本有望降低 80% 以上。资本市场方面，MiniMax 与智谱被正式纳入恒生科技指数及恒生综合指数，调整将于 6 月 8 日生效，有望带来港股 AI 稀缺资产的价值重估机会。产品端方面，MiniMax 持续推出 MaxClaw、MaxHermes、Mavis 等 Agent 产品，覆盖办公、开发、数据分析、多智能体协作等场景，推动公司从基础模型供应商向端到端 Agent 服务商转型。

投资建议

- 建议关注华为昇腾链相关企业，包括软通动力、神州数码、烽火通信等；建议关注 AI 大模型及 AI 应用领域企业，包括智谱、MiniMax、顺网科技等。

评级面临的主要风险

- 技术创新不及预期，政策推行不到位，下游需求景气度不稳定

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

计算机

证券分析师：郑静文

jingwen.zheng@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300525010001

目录

“一周解码”——本周重点关注事件.....	4
1、华为发布“韬定律”，推动芯片性能提升从“几何缩微”转向“时间缩微”.....	4
2、快手一季度业绩稳健增长，可灵 AI 商业化提速并加大全域 AI 布局.....	4
3、MINIMAX 预告 M3 系列模型，技术迭代、指数纳入与 AIAGENT 商业化进程同步推进.....	5
新闻及公司动态	7
行业新闻	7
公司动态	8
风险提示	10

图表目录

图表 1.芯片及服务器-行业动态	7
图表 2.云计算-行业动态.....	7
图表 3.人工智能-行业动态.....	7
图表 4.数字经济-行业动态.....	7
图表 5.网络安全-行业动态.....	8
图表 6.工业互联网-行业动态.....	8

“一周解码”——本周重点关注事件

1、华为发布“韬定律”，推动芯片性能提升从“几何缩微”转向“时间缩微”

事件：2026年5月25日，在上海举行的国际电路与系统研讨会（ISCAS 2026）上，华为公司董事、半导体业务部总裁何庭波发表主题演讲，正式发布“韬（ τ ）定律”。该理论提出，在传统摩尔定律边际效应减弱、先进制程成本持续抬升的背景下，芯片性能提升不应只依赖晶体管尺寸缩小，而应通过压缩信号传输时间、优化互连密度、降低系统延迟等方式，实现系统级性能提升。华为表示，过去六年已基于该路径成功设计并量产 381 款芯片，覆盖通信、计算、终端、车载等领域。

（来源：观察者网、心智观察所）

点评：“韬定律”的核心在于将芯片竞争从单一制程竞赛，扩展到器件、电路、芯片和系统协同优化。其技术路径包括逻辑折叠、多层电路布局、软件架构与芯片协同设计、灵衢总线、先进封装、Chiplet、混合键合以及 CPO 等方向。本质上，这是在先进制程受限和 AI 算力需求快速增长的背景下，通过系统级架构创新弥补单点制程突破难度上升的问题。对于国内半导体产业而言，该方案有助于推动国产芯片从“追赶制程”转向“重构性能提升路径”，后续建议重点关注先进封装、Chiplet、混合键合、光互连、国产 EDA、半导体设备及材料等相关产业链机会。

2、快手一季度业绩稳健增长，可灵 AI 商业化提速并加大全域 AI 布局

事件：2026年5月27日晚，快手科技发布 2026 年第一季度财报，并在随后召开的业绩会上披露 AI 业务及资本开支规划。财报显示，2026 年一季度快手实现总营收 337.2 亿元，同比增长 3.4%；经调整净利润为 33.7 亿元，同比下降 26.3%。分业务来看，线上营销服务收入达到 196.43 亿元，同比增长 9.3%，占总收入比例提升至 58.3%，仍是公司最稳定的增长项；包含线上营销服务和以电商为主的其他服务在内的核心商业收入同比增长 10.7%。直播业务收入为 84.92 亿元，较去年同期下降 13.47%。用户数据方面，快手一季度平均日活跃用户达到 4.127 亿，同比增长约 1.2%；平均月活跃用户达到 7.717 亿，同比增长约 8.4%，创历史新高。

值得关注的是，快手旗下可灵 AI 商业化节奏明显加快。一季度可灵 AI 营收突破 6.5 亿元，增幅超过 300%；截至 2026 年 3 月，可灵 AI 年度经常性收入（ARR）接近 5 亿美元，较去年同期约 1 亿美元实现近四倍增长。公司管理层表示，可灵 AI 收入增长主要来自 B 端企业客户 API 调用收入和 P 端付费会员订阅收入的双轮驱动，且 B 端企业客户和 P 端付费用户均保持较好的留存趋势。

产品能力方面，快手于今年 2 月上线可灵 3.0 系列模型，在音画同步、画面主体稳定、智能分镜等核心能力上完成迭代，进一步优化 AI 视频生成效果与可控性。同时，灵动画布、团队会员、4K 视频生成等功能也在逐步落地，推动可灵 AI 从单一视频生成工具，延伸至广告营销、影视短剧、动画、游戏制作及团队协作等专业创作场景。除可灵 AI 外，快手还在电商营销和生活服务等领域推进全域 AI 智能体布局，覆盖兴趣分析、创意生产、产品筛选、营销出价决策、人群搜索、深度转化和销售服务等环节。

资本投入方面，快手预计 2026 年全年资本开支约 260 亿元，较 2025 年增加 110 亿元，且大部分支出将集中在上半年落地。针对当前算力价格上涨的行业环境，公司表示已提前完成算力采购与储备，以对冲价格上行影响。股东回报方面，快手将在 30 亿港元年度分红基础上继续推进股份回购，预计 2026 年包括分红和回购在内的股东回报率将提升至约 4%。

（来源：财联社、科创板日报、新浪财经、新浪科技）

点评：快手一季度整体收入保持增长，但利润端承压，反映出公司在 AI、算力和商业化基础设施方面的持续投入。相比直播业务收入下滑，线上营销、电商以及 AI 相关业务正在成为快手新的增长支撑。其中，可灵 AI 营收同比增长超 300%，说明 AI 视频生成产品已逐步从技术展示阶段进入商业化兑现阶段。

从应用场景看，可灵 AI 的价值不仅在于生成视频，更在于降低专业内容生产门槛、缩短制作周期并提升内容供给效率。在广告营销场景中，可灵 AI 可参与视觉创意生成、广告 Demo 制作、产品展示和人物一致性呈现等环节，帮助广告主提升创意生产效率；在影视短剧场景中，可灵 AI 可覆盖剧本拆解、角色设定、场景概念图、智能分镜及最终成片等流程，降低短剧制作成本；在游戏和动画场景中，可灵 AI 可辅助概念原画动态预演、过程动画和后期渲染，提高内容开发效率。随着 4K 视频生成能力和团队协作功能持续完善，可灵 AI 有望进一步打开广告、电商、影视、动画和游戏等专业内容市场。

此外，快手 AI 布局正在从内容生成拓展至电商、广告、生活服务和组织提效等更广泛场景。电商营销 Agent 可覆盖兴趣推理、创意生成、选品和出价决策等环节，提升广告投放效率和商家 ROI；生活服务 Agent 可围绕人群挖掘、用户意图识别、线索转化和客服销售进行优化。AI 能力与快手原有流量、内容、电商和广告体系结合后，有望进一步提升平台商业化效率和商家经营能力。

整体来看，快手 AI 业务的增长逻辑已从单一模型能力展示，转向“模型能力+内容生态+商业化场景”的综合落地。短期内，AI 投入和算力开支可能继续对利润形成一定压力；但中长期看，若可灵 AI 能够持续扩大 B 端 API 调用、P 端会员订阅及广告、电商、短剧等场景收入，AI 业务有望成为快手新的增长曲线。

3、MiniMax 预告 M3 系列模型，技术迭代、指数纳入与 AI Agent 商业化进程同步推进

事件：2026 年 5 月 27 日，上海稀宇科技有限公司（MiniMax）在 X 平台预告即将推出 MiniMax M3 系列模型，标志着 M2 系列阶段性收官。此前，MiniMax 于 5 月 26 日在 arXiv 发布论文《The MiniMax-M2 Series: Mini Activations Unleashing Max Real-World Intelligence》，系统回顾 M2.x 系列模型的技术路线。论文显示，MiniMax M2.x 系列模型总参数规模达 229.9B，但每个词元仅激活 9.8B 参数，主打“低激活、高智能”，支持 192K 上下文窗口，预训练数据规模达 29.2T 词元。模型设计上，M2 系列采用 62 层解码器式 Transformer 架构，使用 256 个细粒度专家，并为每个词元激活 8 个专家。

在训练系统层面，MiniMax 提出面向智能体的强化学习系统 Forge，支持白盒与黑盒智能体统一接入，并通过训练、推理与智能体解耦，配合窗口化 FIFO 调度、前缀树合并和推理加速等技术，降低长轨迹训练成本。M2.7 版本进一步引入“自我进化”能力，模型可自主排查训练失败、阅读日志、修改脚手架代码，并在内部任务上完成 100 轮自主迭代。论文称，该系统已吸收团队 30%-50% 的日常迭代工作量，并在内部编程脚手架优化中带来约 30% 的性能提升。

从 M3 系列来看，其核心变化在于架构层面的重构。M3 采用自研稀疏注意力机制，通过索引分支快速扫描上下文并筛选关键 Token，再交由稀疏计算分支进行精准注意力计算。传统 Transformer 处理序列时计算复杂度为 $O(n^2)$ ，上下文长度增加会带来计算量快速膨胀；而 M3 通过稀疏设计压缩计算开销，有望改善长文本场景下计算效率低、推理成本高和序列越长性能衰减等问题。实测数据显示，M3 相比前代 M2 在预填充速度上提升 9.7 倍，解码生成速度提升 15.6 倍，企业处理百万 Token 级长文档时算力成本有望降低 80% 以上。

资本市场方面，MiniMax 近期也迎来重要催化。5 月 22 日，恒生指数公司公布季度检讨结果，MiniMax (00100.HK) 与智谱被正式纳入恒生科技指数及恒生综合指数，调整将于 6 月 8 日生效。消息发布后，MiniMax 盘中涨幅一度超过 20%，反映市场对港股 AI 资产的价值重估预期升温。此前 MiniMax 于 2026 年 1 月 9 日登陆港交所，上市首日收盘涨幅达 109%，市值突破千亿港元，公开发售部分获 1837 倍超额认购，国际发售获 37 倍认购，吸引 Aspex、Eastspring、Mirae Asset、阿里巴巴等国内外机构参与。

除模型迭代和指数纳入外，MiniMax 在 AI Agent 与全模态产品商业化方面也持续推进。2026 年以来，公司形成“旗舰模型发布—开源生态—云厂商合作—Agent 产品落地”的推进路径。2 月发布旗舰模型 M2.5，在编程、智能体工具调用和办公场景等高价值任务中表现突出；3 月推出 M2.7，开启“自我进化”技术路径；4 月 M2.7 完成开源，并实现华为昇腾、平头哥、昆仑芯、沐曦、摩尔线程、英伟达、AMD 等海内外主流芯片厂商 Day 0 适配；5 月 M2.7 受邀首批上架阿里云百炼平台，进一步拓展云端生态落地场景。

产品端方面，MiniMax 持续聚焦 AI 智能体方向。2 月，公司适配 OpenClaw 开源框架，推出 MaxClaw 云端智能体服务，覆盖办公、开发、数据分析等场景；4 月上线 MaxHermes，依托 M2.7 模型主打云端自我进化能力，可在任务执行中自主沉淀经验、优化技能库；5 月升级 Agent 产品并推出个人助理 Mavis，采用多智能体团队协作模式，通过角色分工处理超长复杂任务，提升底层模型在指令遵循和上下文管理方面的应用能力。同时，MiniMax 还布局文本、图像、视频、音频、音乐等多模态能力，是国内少数具备完整全模态技术布局的独立 AI 企业之一。

(来源：IT 之家、i 黑马、和讯财经)

点评：本次 MiniMax 相关事件的核心不只是“新模型即将发布”，而是技术、资本和商业化三条线同时出现催化。技术端，M2 系列通过 MoE 低激活架构、智能体训练系统 Forge、自我进化能力和多厂商算力适配，验证了 MiniMax 在模型效率和工程化落地上的积累；即将推出的 M3 系列则进一步将竞争重点转向长上下文与推理效率，通过稀疏注意力降低长文本处理成本，有望提升企业级长文档、代码生成、知识库问答、办公 Agent 等场景的落地能力。

行业层面看，大模型竞争正在从单纯参数规模比拼，转向效率、成本、长上下文、工具调用、多模态和 Agent 落地能力的综合竞争。MiniMax M3 若能兑现预告中的速度与成本优势，将有助于强化其在长文本处理和智能体应用中的竞争力。尤其是在企业级场景中，百万 Token 级上下文、低推理成本和稳定响应能力直接关系到 AI 产品能否真正嵌入办公、研发、客服、金融分析和数据处理等高频 workflow。

资本市场层面，MiniMax 被纳入恒生科技指数和恒生综合指数，有望带来被动资金配置和港股 AI 资产重估机会。港股市场此前长期缺少纯正前沿 AI 大模型上市标的，MiniMax 作为少数具备模型能力、全模态布局、Agent 产品和云生态合作的 AI 公司，具备一定稀缺性。指数纳入叠加 M3 发布预期，可能成为短期股价和市场关注度的重要催化。

商业化层面，MiniMax 正在从基础模型供应商向端到端 Agent 服务商转型。MaxClaw、MaxHermes 和 Mavis 等产品的推出，表明公司希望通过 Agent 产品提升用户黏性和客单价，而不只依赖基础模型 API 调用。随着 AI Agent 逐步嵌入企业 workflow，用户迁移成本通常高于单纯模型调用，因此相关产品有望带来更稳定的收入来源。

整体来看，MiniMax 当前处于“模型升级+指数纳入+Agent 商业化”三重共振阶段。短期建议关注 M3 系列正式发布时间、技术参数、长上下文实测表现及市场反馈；中长期则需跟踪其在代码生成、办公 Agent、全模态应用、视频模型 Hailuo 迭代、云厂商合作和商业化收入方面的进展。

新闻及公司动态

行业新闻

图表 1.芯片及服务器-行业动态

公布时间	摘要	来源
5月29日	应用材料 CEO 表示，在 AI 需求加速增长推动下，半导体行业正迎来强劲周期，并称当前是整个行业及公司历史上最好的时代，显示全球半导体设备景气度持续提升。	财联社
5月29日	三星电子宣布已开始向主要全球客户交付业内首批 12 层 48GB HBM4E 样品，性能、容量、能效和散热均有明显提升，AI 存储竞争继续升温。	科创板日报
5月29日	戴尔科技最新财报显示，AI 服务器收入同比激增 757% 至 161 亿美元，带动公司业绩超预期，反映 AI 基础设施需求仍在快速释放。	财联社

资料来源：中银证券

图表 2.云计算-行业动态

公布时间	摘要	来源
5月28日	Snowflake 宣布将在五年内向 AWS 采购价值 60 亿美元的服务与技术，包括 Graviton 通用芯片及用于 AI 的 GPU。公司第一财季营收达 13.9 亿美元，同比增长 33%，显示 SaaS 厂商正加速加码 AI 算力和云基础设施。	科创板日报
5月28日	Meta CEO 扎克伯格表示，若公司数据中心产能出现过剩，Meta 有能力出租部分计算资源，并已开始对 Meta AI 应用程序和网站进行月度订阅服务测试，显示 AI 算力投入正推动大型科技公司探索云计算商业化新模式。	财联社
5月29日	有分析指出，交通运输业正不仅受益于人们对美伊和平协议的希望，同时也受益于人工智能所需的数据中心建设。	财联社

资料来源：中银证券

图表 3.人工智能-行业动态

公布时间	摘要	来源
5月28日	智谱联合国泰海通设立人工智能产业基金，注册资本 5.4 亿元。国泰海通既是基金联合发起方，也是智谱 A 股 IPO 辅导券商之一，显示国产大模型企业正通过产业基金提前布局 AI 生态和一级市场资源。	科创板日报
5月28日	Meta 宣布将从下月开始测试 Meta AI 付费订阅服务，并同步推出 Facebook、Instagram 和 WhatsApp 付费会员，涵盖 AI 生成、账号认证和流量推荐等功能，显示 AI 应用正在加速从免费工具转向订阅变现。	财联社
5月29日	Anthropic 宣布完成新一轮融资后估值升至 9650 亿美元，估值首次超过 OpenAI。公司同时发布最新旗舰模型 Claude Opus 4.8，并预告“神话”大模型将在未来几周上线，显示 AI 大模型及 AI Coding 赛道商业化热度持续提升。	财联社
5月29日	矩阵超智创始人张海星表示，人形机器人行业洗牌最快或在 18 个月内出现，若价格降至 5 万至 10 万元，年销量有望冲击百万台，显示人形机器人商业化进入关键窗口期。	科创板日报

资料来源：中银证券

图表 4.数字经济-行业动态

公布时间	摘要	来源
5月28日	阿里达摩院发布“敏达”求解器 GPU 版本，利用 GPU 并行加速能力突破“长尾效应”难题。测试显示，该求解器可将 99% 以上的问题类型稳定求解至高精度，并支持亿级变量线性规划问题，体现 AI 算法工具在复杂优化和产业数字化场景中的落地潜力。	财联社
5月28日	IBM 计划未来五年向量子计算领域投资超过 100 亿美元，目标在 2029 年前建成全球首台能够稳定执行复杂计算任务的大型量子计算机。受此消息影响，IBM 及量子计算概念股走强，显示量子科技作为前沿数字技术方向受到资本市场关注。	财联社
5月29日	随着 WWDC 临近，苹果下一代 iOS 27 核心底牌提前被市场关注，全面翻新的 Siri 与系统级 AI 功能有望成为 iPhone 18 Pro 及苹果首款折叠屏手机的重要卖点。	财联社

资料来源：中银证券

图表 5.网络安全-行业动态

公布时间	摘要	来源
5月28日	国家超算天津中心首席科学家孟祥飞表示，随着太空算力从“看得见”的轨道与载荷转向“算得强”的数据与智能，数据安全防护需要从物理安全、数据传输安全和系统可靠性等多方面构建，显示空天计算、卫星数据和算力网络的安全保障正成为前沿数字基础设施建设的重要方向。	央视新闻
5月27日	美国纽约联邦法院披露，一名谷歌软件工程师因在 Polymarket 平台利用公司内部数据进行预测交易而被起诉，涉及对热门互联网搜索人物事件下注并获利。该事件反映大型科技公司在数据权限管理、员工合规和内部信息安全方面仍面临风险。	财联社
5月26日	中国信息安全测评中心与国家保密科技测评中心 5月26日联合发布公告，将 9 款国产人工智能训练推理芯片纳入“安全可靠等级”I 级认证体系，这也是我国首次在安全可靠认证框架下设立专门的 AI 芯片品类。	科创板日报

资料来源：中银证券

图表 6.工业互联网-行业动态

公布时间	摘要	来源
5月26日	福瑞泰克向港交所递交上市申请，公司已与 55 家车企 OEM 建立合作关系，累计收获 432 个定点项目，超过 330 个已实现量产，反映智能驾驶产业链商业化落地持续推进。	科创板日报
5月28日	SpaceX 星舰 V3 巨型火箭首飞后被美国联邦航空管理局要求停飞并进行事故调查，原因是超重型助推器在级间分离后未能完成受控返回所需的发动机点火，最终在墨西哥湾硬着陆。	财联社
5月28日	速腾聚创发布 2026 年一季度业绩，报告期内实现营收约 4.6 亿元，同比增长约 40%；激光雷达总销量 330300 台，同比增长 204.1%。其中机器人激光雷达销量首次超过 ADAS，公司预计全年出货量增长 2 至 3 倍，显示机器人及智能感知硬件需求加速释放。	科创板日报

资料来源：中银证券

公司动态

【索辰科技】公司发布《股票交易严重异常波动公告》。公司股票交易于 2026 年 5 月 15 日至 5 月 28 日连续十个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计超过 100%，根据《科创板上市规则》《上海证券交易所交易规则》《上海证券交易所科创板股票异常交易实时监控细则》等相关规定，属于股票交易严重异常波动情形。经公司自查，并向控股股东、实际控制人陈灏先生函证确认，截至公告披露日，公司不存在应披露而未披露的重大事项，包括但不限于正在筹划并购重组、股份发行、债务重组、业务重组、资产剥离和资产注入等重大事项；公司董事、高级管理人员、控股股东、实际控制人及其一致行动人在股票严重异常波动期间不存在买卖公司股票的行为。

【摩尔线程】公司发布《首次公开发行网下配售限售股上市流通公告》。本次上市流通的限售股为公司首次公开发行网下配售限售股，上市流通数量为 843,104 股，占公司目前股份总数的 0.18%，限售期为自公司股票上市之日起 6 个月，上市流通日期为 2026 年 6 月 5 日。公司此前获准首次公开发行人民币普通股（A 股）7,000.00 万股，并于 2025 年 12 月 5 日在上海证券交易所科创板上市。首次公开发行完成后，公司总股本为 470,028,217 股，其中有限售条件流通股 440,645,831 股，无限售条件流通股 29,382,386 股。本次限售股上市流通过后，公司股本数量未因利润分配、公积金转增等事项发生变化。

【中科曙光】公司发布《关于向不特定对象发行可转换公司债券申请获得上海证券交易所上市审核委员会审核通过的公告》。上海证券交易所上市审核委员会于 2026 年 5 月 28 日召开 2026 年第 28 次上市审核委员会审议会议，对曙光信息产业股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券的申请进行了审议。根据会议审议结果，公司本次向不特定对象发行可转换公司债券的申请符合发行条件、上市条件和信息披露要求。

【广电运通】公司发布《关于收到中标通知书的公告》。公司控股子公司广州广电运通信息科技有限公司收到广州市政府采购中心出具的《中标通知书》，成为“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”的中标供应商。该项目编号为 CZ2026-0578，项目品目为云计算服务，中标金额为 309,217,299 元，服务期为 12 个月，计划自 2026 年 6 月 1 日至 2027 年 5 月 31 日，最终以合同实际签订为准。本次项目中标金额约占公司 2025 年度经审计营业收入的 2.57%，若项目顺利实施，将对公司营业收入和营业利润产生积极影响。

【九号公司】公司发布《关于董事长、实际控制人提议公司回购股份的公告》。公司董事会于2026年5月27日收到公司董事长、实际控制人高禄峰先生出具的《关于提议九号有限公司回购公司股份的函》，高禄峰先生提议公司使用自有资金，通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式回购公司已发行的部分中国存托凭证（CDR），并将本次回购股份全部用于注销并减少注册资本。根据公告，本次回购价格不超过人民币60元/份（含），回购资金总额不低于人民币15,000万元（含），不超过人民币30,000万元（含）。按回购金额上限及价格上限测算，预计回购数量约为500万份，占公司存托凭证总数的0.69%；按回购金额下限及价格上限测算，预计回购数量约为250万份，占公司存托凭证总数的0.35%。

资料来源：公司公告

风险提示

技术创新不及预期：新技术研发进展可能存在不及市场预期的风险。

政策推行不到位：国家政策出台有望提振内需、规范行业发展，但政策出台节奏和实际落地节奏难以预期。

下游需求景气度不稳定的风险：全球经济形势的变化，尤其是经济增长放缓或衰退，可能导致下游需求减弱，政府对产业政策的调整，可能对下游需求产生影响。

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

- 买入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20% 以上；
- 增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10% 之间；
- 减持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10% 以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告期内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自转载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告期内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构:

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065
新加坡客户请拨打: 800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编: 100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371