

市场研究部

2026 年 5 月 25 日

计算机行业周报

看好

市场表现截至

2026.5.22

本周计算机行业指数表现

上周（5.18-5.22）计算机（申万）板块下跌 0.96%，沪深 300 指数下跌 0.3%，计算机板块跑输沪深 300 指数 0.66 个百分点。和申万其他行业对比，计算机行业涨幅排名位列第 9 位。

上周涨幅前 3 名分别为索辰科技（51.52%）、达实智能（35.83%）、盈建科（29.90%），跌幅前 3 名分别为慧博云通（-19.55%）、品茗科技（-14.73%）、汉邦高科（-14.61%）。

本周关注

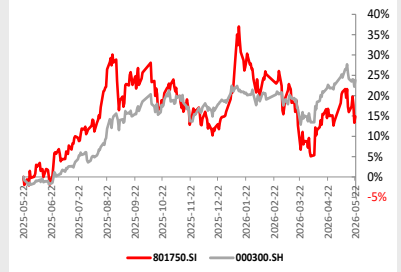
- 1、中国电信推出试商用 Token 套餐
- 2、DeepSeek 推进 700 亿元融资，梁文锋承诺坚持开发开源 AI 模型而非追求短期商业化目标
- 3、谷歌发布 Gemini 3.5 Flash 模型：AI 输出速度 4 倍于 GPT-5.5
- 4、英伟达第一财季营收同比增长 85%至 816.2 亿美元
- 5、阿里云宣布完成“芯片-云-模型-推理”全栈 Agent 化升级
- 6、特斯拉监督版 FSD 官宣登陆中国

投资线索

建议 AI 算力等投资机会。

风险提示

- 1、政策落地不及预期；2、技术发展不及预期；3、市场竞争加剧。



数据来源：Wind，国新证券整理

分析师：钟哲元
登记编码：S1490523030001
邮箱：zhongzheyuan@crsec.com.cn

证券研究报告

目录

一、上周市场回顾.....	4
二、上周关注.....	4
1、中国电信推出试商用 Token 套餐	4
2、DeepSeek 推进 700 亿元融资，梁文锋承诺坚持开发开源 AI 模型而非追求短期商业化目标	5
3、谷歌发布 Gemini 3.5 Flash 模型：AI 输出速度 4 倍于 GPT-5.5.....	5
4、英伟达第一财季营收同比增长 85%至 816.2 亿美元	6
5、阿里云宣布完成“芯片-云-模型-推理”全栈 Agent 化升级.....	6
6、特斯拉监督版 FSD 官宣登陆中国	6
三、风险提示.....	7

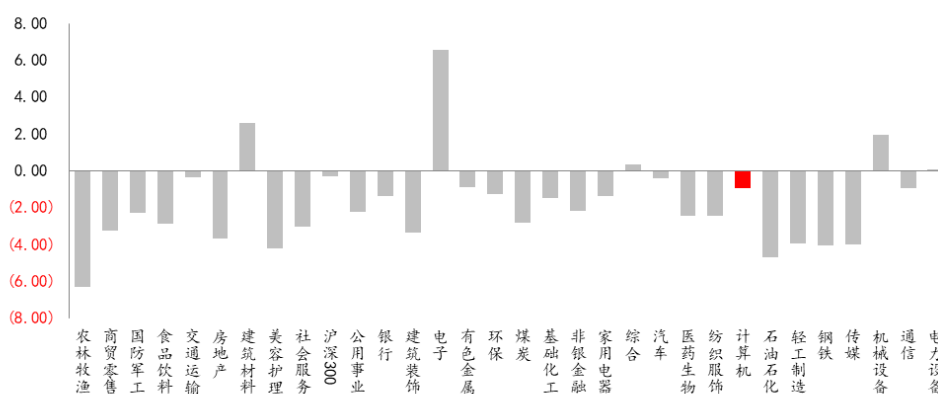
图表目录

图表 1: 计算机行业板块相对表现 (%)	4
图表 2: 计算机行业个股涨跌幅	4

一、上周市场回顾

上周(5.18-5.22)计算机(申万)板块下跌 0.96%，沪深 300 指数下跌 0.3%，计算机板块跑输沪深 300 指数 0.66 个百分点。和申万其他行业对比，计算机行业涨幅排名位列第 9 位。

图表 1：计算机行业板块相对表现 (%)



数据来源：Wind，国新证券整理

目前计算机行业上市公司共 334 家，其中，67 家公司收涨，占 20%。上周涨幅前 3 名分别为索辰科技 (51.52%)、达实智能 (35.83%)、盈建科 (29.90%)，跌幅前 3 名分别为慧博云通 (-19.55%)、品茗科技 (-14.73%)、汉邦高科 (-14.61%)。

图表 2：计算机行业个股涨跌幅

板块涨幅前三名				板块跌幅后三名			
证券代码	证券简称	细分行业	周涨跌幅 (%)	证券代码	证券简称	细分行业	周涨跌幅 (%)
688507.SH	索辰科技	工业软件	51.52	301316.SZ	慧博云通	数据要素	-19.55
002421.SZ	达实智能	金融 IT	35.83	688109.SH	品茗科技	工业软件	-14.73
300935.SZ	盈建科	工业软件	29.90	300449.SZ	汉邦高科	智能硬件	-14.61

数据来源：Wind，国新证券整理

二、上周关注

1、中国电信推出试商用 Token 套餐

中国电信推出系列试商用 Token 套餐，分为三类：面向开发者及中小微企业客

户，推出基础版、专业版、旗舰版三档 Token Plan，每个月资费价格分别为 39.9 元、159.9 元、299.9 元，分别对应每月 1500 万 Tokens、7000 万 Tokens、1.5 亿 Tokens；面向个人及家庭客户，推出轻享版、畅享版、尊享版三档 Token Plan，每个月资费价格分别为 9.9 元、29.9 元、49.9 元；面向 Token 生态合作伙伴，中国电信即将推出天翼 Token 币和 Token 权益。（WIND）

2、DeepSeek 推进 700 亿元融资，梁文锋承诺坚持开发开源 AI 模型而非追求短期商业化目标

IT之家 5 月 22 日消息，彭博社援引知情人士的话称，DeepSeek 已向潜在投资者承诺，这家初创公司将继续开发开源 AI 模型，而非追求短期商业化，本轮融资规模为 700 亿元人民币。

DeepSeek 推进 700 亿元融资，梁文锋承诺坚持开发开源 AI 模型而非追求短期商业化目标

一位知情人士称，DeepSeek 创始人梁文锋至少在一次投资者会议上承诺，将继续开发开源 AI 模型，同时追求实现通用人工智能这一更远大的目标。据称，梁文锋明确表示，其主要目标是推动技术升级，而非变现。

知情人士称，DeepSeek 正处于融资谈判的最后阶段，本轮投资前对该公司的估值可能约为 450 亿美元（IT之家注：现汇率约合 3064.94 亿元人民币）。其中，腾讯控股、IDG 资本和砺思资本接近确定参投。不过，相关讨论仍在进行中，具体投资金额及最终参与者名单仍可能发生变化。

如果这笔融资最终顺利落地，将创下中国科技初创公司首轮融资的最高纪录。国家队的参与也凸显了政府方面对这家初创公司的重视程度。

据透露，梁文锋个人可能在这轮融资中注资约 200 亿元人民币。DeepSeek 由量化对冲基金浙江九章资产管理有限公司（原名杭州幻方科技有限公司）创立，成立于 2023 年。在 OpenClaw 出现之后，这家初创公司正顺势扩展至 AI 智能体领域。

3、谷歌发布 Gemini 3.5 Flash 模型：AI 输出速度 4 倍于 GPT-5.5

IT之家 5 月 20 日消息，在今日的 2026 谷歌 I/O 开发者大会上，谷歌 CEO 桑达尔·皮查伊（Sundar Pichai）宣布推出 Gemini 3.5 Flash 模型，在许多基准测试中的表现都优于 3.1 Pro。

在模型输出速度方面，相比较 Claude Opus 4.7 和 GPT-5.5 xhigh 模型，谷歌 Gemini 3.5 Flash 模型的输出速度实现 4 倍超越，达到了每秒 289 tokens。

谷歌内部团队还测试了 Antigravity 工具，从零开始构建一个新的操作系统。整

个项目花了 12 个小时，启动了 93 个子智能体，生成了 26 亿个 tokens，并构建了一个可运行操作系统的核心。

4、英伟达第一财季营收同比增长 85%至 816.2 亿美元

英伟达公布最新财报，第一财季营收同比增长 85%至 816.2 亿美元，核心业务数据中心营收达 752 亿美元，双双刷新单季最高纪录。非 GAAP 口径下调整后每股收益同比增长 140%至 1.87 美元，毛利率高达 75.0%，显示出 AI 算力需求依然是驱动公司高速增长的绝对主线。

英伟达预计第二财季营收中值将达到 910 亿美元，再次创下历史新高。

在随后的电话会上，英伟达 CEO 黄仁勋表示，下一代架构产品 Vera Rubin 开局良好，但预计该产品在整个生命周期内都将面临供应受限的局面。管理层强调，AI 行业正将研发与投资列为优先事项，公司完全相信自身能够实现 1 万亿美元营收目标。

针对市场上以 Groq 为代表的低成本推理专用芯片的竞争，黄仁勋态度明确地回应称，此类芯片在未来相当长一段时间内都将只是小众产品。（证券时报网）

5、阿里云宣布完成“芯片-云-模型-推理”全栈 Agent 化升级

在 2026 阿里云峰会上，阿里云宣布完成“芯片-云-模型-推理”全栈 Agent 化升级，同步推出全新 AI 产品官网“千问云”、搭载自研 AI 芯片真武 M890 的超节点服务器，以及最新旗舰模型 Qwen3.7-Max。此外，阿里云还宣布百炼平台全面开放，与月之暗面、MiniMax、智谱等达成合作，GLM-5.1、MiniMaxM2.7、KimiK2.6 等模型已上架百炼。（WIND）

6、特斯拉监督版 FSD 官宣登陆中国

5 月 21 日消息，特斯拉官推今早发文公布了监督版 FSD 的最新布局，其中提到监督版 FSD 可以在中国使用。目前监督版 FSD 可用地区如下：

美国

加拿大

墨西哥

波多黎各

中国

澳大利亚

新西兰

韩国

荷兰

立陶宛

特斯拉监督版 FSD 官宣登陆中国

据 IT 之家昨日报道，特斯拉已正式向立陶宛车主推送监督版 FSD。这标志着该系统在欧洲大陆逐国扩张又迈出了一步。依据联合国 R-171 法规，属于 L2 级驾驶辅助功能。这意味着驾驶员必须全程集中注意力，双手需随时准备接管车辆，同时驾驶员需承担车辆行驶过程中的全部法律责任。

收费方面，欧洲地区的监督版 FSD 目前仅支持订阅制，一次性买断方案已于 2026 年 2 月在全球范围内全面取消。立陶宛车主每月订阅费用为 99 欧元（IT 之家注：现汇率约合 782.9 元人民币）；若此前已购买增强版 Autopilot，月费可低至 49 欧元（现汇率约合 387.5 元人民币）。特斯拉表示，随着该系统逐步向无监督自动驾驶迭代升级，订阅价格后续还会上调。

值得一提的是，招聘页面显示，特斯拉在北京、上海、天津、重庆、广州、深圳、成都、苏州、武汉 9 座城市招聘智驾测试（实车测试）技师。该招聘职位属于研发-自动驾驶 Autopilot 部门，显示可能需要灵活出差至国内外各地，在公共道路、测试跑道和验证场地对车辆进行实地测试。

另外，今年 4 月，特斯拉发文表示，正努力早日在中国市场推出智能辅助驾驶。

三、风险提示

- 1、政策落地不及预期；
- 2、技术发展不及预期；
- 3、市场竞争加剧。

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15%以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5%以上
推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5%到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在-5%到 5%内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5%以上
卖出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15%以上		

免责声明

钟哲元，在此声明，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注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，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等。在本人所知情的范围内，本人所在机构、本人以及本人的利害关系人与本报告所评价或推荐的证券不存在任何利害关系。国新证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，以下简称本公司）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。本公司的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

国新证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 11 层（100020）

传真：010-85556155 网址：www.crsec.com.cn