

超配（维持）

计算机行业双周报（2026/5/4-2026/5/17）

国内头部 CSP 上调资本开支，重视国产算力产业链投资机遇

2026 年 5 月 19 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：

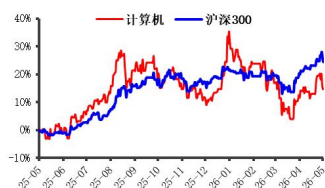
S0340521020001

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（2026/5/6-2026/5/15）累计上涨1.47%，跑赢沪深300指数0.38个百分点，在31个申万一级行业中排名第10名；申万计算机板块5月累计上涨1.47%，跑输沪深300指数0.38个百分点；申万计算机板块今年累计下跌0.07%，跑输沪深300指数5.03个百分点。截至2026年5月15日，根据同花顺数据，SW计算机板块PE TTM（剔除负值）为54.26倍，处于近5年84.78%分位、近10年75.36%分位。
- **重点产业新闻：**（1）大厂AI资本开支再提速，腾讯、阿里同日上调预期；（2）长鑫科技更新科创板IPO招股书，一季度实现净利润330亿；（3）Anthropic高管：公司90%代码已由AI完成；（4）OpenAI推出网络安全模型Daybreak；（5）百度智能云：昆仑芯完成文心5.1重要版本训练，天池256卡超节点6月正式上市；（6）阿里千问与淘宝全面打通。
- **计算机行业周观点：**近期，国内头部CSP阿里巴巴和腾讯陆续公布了公司的最新财报及资本开支情况。其中，腾讯2026Q1资本开支达到319.4亿元，同比增长16%。公司预计全年资本开支将显著增加，尤其在下半年，随着国产芯片逐步交付，相关投入将持续提升。阿里巴巴2026Q1资本开支为268.87亿元，同比增长9.24%，主要投向GPU服务器采购、数据中心建设和自研芯片投入。公司CEO表示，现在阿里的服务器内部几乎没有一张卡是空的，利用率接近饱和，考虑到建设算力中心投入巨大，未来五年资本支出或将远超最初宣布的3800亿元。此前，字节跳动称今年计划资本支出将超过2000亿元人民币，较此前的初步计划增加了25%，主要受AI领域持续投入及内存芯片成本上升推动。国内头部CSP均上调资本开支指引，持续加码AI领域相关投入，预计国产算力产业链将维持高景气度，建议关注国产芯片、AI服务器、液冷散热等重点环节的投资机遇。
- **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。

本报告的风险等级为中高风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

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 15 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 15 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 15 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 15 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 15 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（2026/5/6-2026/5/15）累计上涨 1.47%，跑赢沪深 300 指数 0.38 个百分点，在 31 个申万一级行业中排名第 10 名；申万计算机板块 5 月累计上涨 1.47%，跑输沪深 300 指数 0.38 个百分点；申万计算机板块今年累计下跌 0.07%，跑输沪深 300 指数 5.03 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 15 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 15 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	801770.SL	通信(申万)	15.17	15.17	49.15
2	801080.SL	电子(申万)	11.02	11.02	37.35
3	801890.SL	机械设备(申万)	7.79	7.79	18.72
4	801160.SL	公用事业(申万)	3.90	3.90	13.66
5	801110.SL	家用电器(申万)	2.41	2.41	1.10
6	801880.SL	汽车(申万)	1.88	1.88	-0.42
7	801720.SL	建筑装饰(申万)	1.65	1.65	7.03
8	801140.SL	轻工制造(申万)	1.57	1.57	3.66
9	801710.SL	建筑材料(申万)	1.55	1.55	21.25
10	801750.SL	计算机(申万)	1.47	1.47	-0.07
11	801970.SL	环保(申万)	0.98	0.98	13.19
12	801180.SL	房地产(申万)	0.39	0.39	-0.67
13	801730.SL	电力设备(申万)	0.12	0.12	16.50
14	801740.SL	国防军工(申万)	-0.16	-0.16	2.40

15	801760.SL	传媒(申万)	-0.25	-0.25	-2.85
16	801170.SL	交通运输(申万)	-0.97	-0.97	-3.68
17	801230.SL	综合(申万)	-1.04	-1.04	25.13
18	801130.SL	纺织服饰(申万)	-1.07	-1.07	1.68
19	801030.SL	基础化工(申万)	-1.68	-1.68	12.20
20	801780.SL	银行(申万)	-2.13	-2.13	-6.09
21	801150.SL	医药生物(申万)	-2.45	-2.45	-2.33
22	801210.SL	社会服务(申万)	-2.54	-2.54	-5.41
23	801200.SL	商贸零售(申万)	-2.59	-2.59	-14.96
24	801050.SL	有色金属(申万)	-3.46	-3.46	8.05
25	801790.SL	非银金融(申万)	-3.72	-3.72	-14.39
26	801980.SL	美容护理(申万)	-3.91	-3.91	-11.06
27	801010.SL	农林牧渔(申万)	-4.05	-4.05	-8.18
28	801120.SL	食品饮料(申万)	-4.22	-4.22	-7.81
29	801040.SL	钢铁(申万)	-4.87	-4.87	-3.80
30	801950.SL	煤炭(申万)	-6.21	-6.21	15.56
31	801960.SL	石油石化(申万)	-7.08	-7.08	12.10

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

近2周（2026/5/6-2026/5/15），申万计算机板块涨幅前三个股为同有科技、维宏股份和行云科技三家公司，涨幅分别为60.75%、54.83%和48.83%；跌幅前三个股为ST信安、品高股份和科蓝软件，跌幅分别为54.80%、29.89%和29.80%。

表2：申万计算机板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至2026年5月15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
300302.SZ	同有科技	60.75	300302.SZ	同有科技	60.75	301396.SZ	宏景科技	380.20
300508.SZ	维宏股份	54.83	300508.SZ	维宏股份	54.83	300209.SZ	行云科技	377.06
300209.SZ	行云科技	48.83	300209.SZ	行云科技	48.83	688307.SH	中润光学	194.40
688307.SH	中润光学	43.13	688307.SH	中润光学	43.13	301248.SZ	杰创智能	166.31
301095.SZ	广立微	36.31	301095.SZ	广立微	36.31	300042.SZ	朗科科技	152.72
300449.SZ	汉邦高科	34.35	300449.SZ	汉邦高科	34.35	300302.SZ	同有科技	145.64
002990.SZ	盛视科技	29.09	002990.SZ	盛视科技	29.09	002990.SZ	盛视科技	145.46
600589.SH	大位科技	27.61	600589.SH	大位科技	27.61	688347.SH	友车科技	116.20
688500.SH	慧辰股份	26.14	688500.SH	慧辰股份	26.14	001339.SZ	智微智能	99.26
300895.SZ	铜牛信息	25.80	300895.SZ	铜牛信息	25.80	002528.SZ	*ST英飞	95.90

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15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
300352.SZ	ST信源	-54.80	300352.SZ	ST信源	-54.80	000004.SZ	*ST国华	-75.09
688227.SH	品高股份	-29.89	688227.SH	品高股份	-29.89	300212.SZ	*ST易录	-65.50
300663.SZ	科蓝软件	-29.80	300663.SZ	科蓝软件	-29.80	688066.SH	*ST航图	-59.37

603516.SH	淳中科技	-17.41	603516.SH	淳中科技	-17.41	300663.SZ	科蓝软件	-48.98
688066.SH	*ST 航图	-15.68	688066.SH	*ST 航图	-15.68	688228.SH	开普云	-47.59
300245.SZ	ST 天玑	-13.87	300245.SZ	ST 天玑	-13.87	603516.SH	淳中科技	-47.43
300588.SZ	熙菱信息	-13.15	300588.SZ	熙菱信息	-13.15	300352.SZ	ST 信源	-46.98
300807.SZ	天迈科技	-9.00	300807.SZ	天迈科技	-9.00	300290.SZ	荣科科技	-43.48
002415.SZ	海康威视	-8.74	002415.SZ	海康威视	-8.74	300245.SZ	ST 天玑	-41.44
688031.SH	星环科技	-8.55	688031.SH	星环科技	-8.55	688201.SH	ST 信安	-40.33

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 15 日，根据同花顺数据，SW 计算机板块 PE TTM（剔除负值）为 54.26 倍，处于近 5 年 84.78%分位、近 10 年 75.36%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 15 日）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

3、产业新闻

1. 在 AI 需求强劲预期下，大厂们持续上调资本开支。5 月 13 日，腾讯发布 2026 年第一季度业绩报告：当季营收 1964.6 亿元，同比增长 9%；资本开支 319.4 亿元，同比增长 16%。公司高层在业绩会上表示：“腾讯在 AI 相关服务的需求在持续增长，今年这一块的资本支出相比去年会有所增加，特别是在下半年。”同日，阿里巴巴 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。（来源：科创板日报）

2. 长鑫科技集团股份有限公司科创板 IPO 招股说明书（申报稿）显示，2026 年 1-3 月，受全球算力需求持续增长、全球主要厂商产能调配等因素影响，全球 DRAM 产品供不应求，价格自 2025 年下半年以来持续呈现大幅上涨趋势，同时，随着公司产销规模的持续增长、产品结构的持续优化，公司营业收入迅速增长。得益于 2026 年一季度 DRAM 产品价格的快速上涨，公司营业利润、利润总额、净利润、息税折旧摊销前利润、归属于母公司所有者的净利润及扣除非经常损益后归属于母公司所有者的净利润均同比大幅增长。2026 年 1-3 月，公司营业收入 508 亿元，同比增长 719.13%；净利润 330.12 亿元；归属于母公司所有者的净利润 247.62 亿元；扣除非经常损益后归属于母公司所有者的净利润 263.41 亿元。（来源：财联社）

3. Anthropic 首席财务官表示，AI 已编写公司 90%的代码，使白领工作重心从执行转向监督。这些言论透露出这家硅谷顶级 AI 公司对未来白领工作的看法：AI 未必会直接消灭大量岗位，但会自动化掉员工日常工作中的大部分执行任务，使员工逐渐变成 AI 系统的“监督者”。（来源：钛媒体）
4. OpenAI 正式推出网络安全模型 Daybreak，其整合了 GPT-5.5 模型、Codex 代码执行能力及 26 家头部安全厂商生态，旨在将 AI 防御能力嵌入软件开发全流程。奥特曼表示，Daybreak 的推出是加速网络防御并持续保障软件安全的努力。AI 在网络安全方面已经很出色，并且即将变得更加强大。（来源：钛媒体）
5. 在 Create 2026 百度 AI 开发者大会上，百度集团执行副总裁、百度智能云事业群总裁沈抖披露，目前昆仑芯 P800 已完成规模化验证，2025 年至今已交付多个万卡集群。在昆仑芯全国产集群上，已成功完成对文心 5.1 重要版本的训练。此外，基于昆仑芯的天池 256 卡超节点已经在上个月点亮，将于 6 月正式上市，吞吐性能较上一代提升 25%，并完成包含文心、DeepSeek、GLM、MiniMax 等主流模型的适配，推理效率提升 50%，支持按需搭建数十万卡乃至百万卡超大集群。（来源：财联社）
6. 千问与淘宝全面打通，开启 AI 购物全新体验。用户打开千问 App，与 AI 对话，即可完成淘宝上的商品挑选、对比及下单购买；打开淘宝 App，点击“千问 AI 购物助手”，即可 AI 购物，并使用 AI 试穿、AI 算优惠、AI 低价帮抢等功能。这是全球超大规模电商平台与顶级大模型应用的首次深度融合。（来源：钛媒体）

4、公司公告

1. 5 月 15 日，神州数码公告称，近日，中国移动采购与招标网发布了中标候选人公示，公司下属控股子公司神州鲲泰为中国移动 2026 年至 2027 年 PC 服务器产品集中采购项目标包 1、标包 2、标包 3 和标包 4 的中标候选人之一，标包 1 的投标报价为 78.4 亿元（不含税），中标份额 10.53%，标包 2 的投标报价为 4.7 亿元（不含税），中标份额 8.77%，标包 3 的投标报价为 18.31 亿元（不含税），中标份额 8.77%，标包 4 的投标报价为 7.99 亿元（不含税），中标份额 20%。预中标项目的供货产品为神州鲲泰系列 PC 服务器，如项目能顺利中标并实施，预计将对公司未来信息技术应用创新业务和公司整体经营业绩产生积极影响。
2. 5 月 14 日讯，金橙子公告称，公司董事会审议通过调整购买资产方案，改为以现金方式收购长春萨米特光电科技有限公司 55%股权，交易价格为 1.79 亿元。本次交易不构成关联交易及重大资产重组，完成后萨米特将成为公司控股子公司。标的公司长期从事精密光电控制产品的研发、生产及销售，主要产品为快速反射镜，并已拓展高精密振镜等产品。快速反射镜系能够精确控制光束方向的精密光学部件，可用于图像稳定系统、光束指向控制等，下游领域包括航空探测、激光防务系统、激光通信、激光精密加工等，其中航空探测占比较高。
3. 5 月 14 日，首都在线公告称，公司全资子公司甘肃首云拟向客户出售一批服务器设备，合同金额为 1.1 亿元。本次交易价格由双方市场化协商确定，受设备使用状况、市

场供需等因素影响，标的资产估值可能与实际公允价值存在微小差异。本次处置资产为甘肃首云的算力设备，原用于对外提供算力及解决方案服务并获取服务费，资产出售后相关算力收益将终止，存在原资产对应盈利能力无法持续的波动风险。截至目前，甘肃首云仅享有本次交易标的资产的使用权。甘肃首云已取得标的资产所有权人出具的书面同意函，同意甘肃首云购买该部分设备，并办理相关权属变更手续。后续甘肃首云将在结清款项并取得交易标的的所有权后，正式出售该资产。

4. 5月11日，紫光股份公告称，公司控股子公司紫光云技术有限公司拟增资扩股引入滨海基金、未来创投、厦门火炬等投资者，增资价款合计1亿元，对应新增注册资本260.7143万元。公司放弃本次增资优先认购权，增资完成后持股比例降至52.7565%。同时，紫光云股东共青城旭诺拟向厦门火炬、科创接力转让部分股权，对价合计7000万元。公司放弃优先购买权，并承担未来回购部分股权的潜在义务，构成关联交易。

5. 5月8日，天阳科技公告称，公司与北京启明星汉科技有限公司、杨兵、赵凯签署《项目合作协议》，各方拟共同落地执行为期60个月的算力服务项目。公司负责提供项目所需全部设备采购资金，启明星汉负责具体执行算力采购及租赁业务，采购投资金额为35亿元至40亿元之间，杨兵、赵凯承诺将持有的启明星汉75%股权转让给公司，以使得公司取得启明星汉的经营控制权。本次公司与启明星汉及有关各方签署合作协议，系公司切入算力租赁赛道，突破主业增长瓶颈、培育第二增长曲线、实现业务转型升级的关键举措。

5、本周观点

近期，国内头部 CSP 阿里巴巴和腾讯陆续公布了公司的最新财报及资本开支情况。其中，腾讯 2026Q1 资本开支达到 319.4 亿元，同比增长 16%。公司预计全年资本开支将显著增加，尤其在下半年，随着国产芯片逐步交付，相关投入将持续提升。阿里巴巴 2026Q1 资本开支为 268.87 亿元，同比增长 9.24%，主要投向 GPU 服务器采购、数据中心建设和自研芯片投入。公司 CEO 表示，现在阿里的服务器内部几乎没有一张卡是空的，利用率接近饱和，考虑到建设算力中心投入巨大，未来五年资本支出或将远超最初宣布的 3800 亿元。此前，字节跳动称今年计划资本支出将超过 2000 亿元人民币，较此前的初步计划增加了 25%，主要受 AI 领域持续投入及内存芯片成本上升推动。国内头部 CSP 均上调资本开支指引，持续加码 AI 领域相关投入，预计国产算力产业链将维持高景气度，建议关注国产芯片、AI 服务器、液冷散热等重点环节的投资机遇。

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