



算力锁定折射 AI 竞争新变化

—— 数字经济周报（2026 年第 15 期）

2026 年 05 月 25 日

核心观点

- **本期焦点：SpaceX 正式向美国 SEC 提交 IPO 招股书，其中披露 Anthropic 与 SpaceX 签署总金额约 450 亿美元、为期 36 个月的长期算力合作协议，意味着 AI 企业不再满足于“按需采购算力”，而是转向“提前锁定未来算力供给”。**随着大模型进入推理与 Agent 阶段，稳定、持续且低成本的算力资源正成为 AI 竞争中的关键生产要素。与此同时，SpaceX 也正在通过 Starlink、xAI 与卫星网络体系，推动 AI、通信与太空基础设施进一步融合。上述事件表明，AI 竞争的重点正在由模型能力本身，进一步向算力、网络、数据中心乃至空天地一体化基础设施体系延伸。
- **AI 产业及代表性企业动态：全球大模型调用量持续增长，中国模型领先优势扩大。**本周 OpenRouter 全球大模型调用量达 26.2 万亿 Token，中国模型合计调用量约 9.75 万亿 Token，显著领先美国的 4.79 万亿 Token，差距进一步扩大。DeepSeek 以 5.27 万亿 Token 稳居全球第一，Hy3 preview 增长强劲；美国方面，Claude 与 Gemini 依托企业级生态和 Agent 能力保持竞争韧性。
- **中国动态：国家数据局密集部署数字经济重点工作，聚焦数据要素与 AI 深度融合。**国家数据局印发《2026 年数字经济发展工作要点》，部署数据要素市场化、AI 赋能等重点任务；5 月 22 日发布课题征集公告，聚焦智能经济新动能、数字化转型与 AI 驱动企业成长研究，释放出加快“数据要素×AI”融合、培育新质生产力的政策信号。
- **海外动态：美国与欧洲密集调整科技与 AI 政策，分别强化“创新优先”与“可信治理”路径。**特朗普连续释放金融科技与 AI 政策信号，一方面简化金融科技监管、促进创新合作，另一方面推迟 AI 安全审查行政令，以维护美国全球 AI 竞争优势；同期，德国与欧盟加快推进高科技议程、半导体补贴及高风险 AI 分类规则，强化关键技术自主能力与可信 AI 治理体系建设。
- **技术前沿：xAI、谷歌与 Cursor 密集升级 AI 能力，推动智能助手、多模态创作与高性价比编码加速演进。**xAI 为 Grok 上线跨对话持久记忆与可编程“Skills”功能，强化自动化助手能力；Cursor 发布高性价比编码模型 Composer 2.5，以更低成本实现接近前沿模型性能；谷歌推出更快、更高效的多模态模型 Gemini 3.5 Flash，支持自然语言视频编辑并免费开放，进一步推动消费级 AI 普及。
- **智库观点：布鲁金斯学会警示 AI 拟人化表述风险，呼吁以机制性语言强化治理问责。**报告指出以“思考”“决定”“撒谎”等拟人化术语描述 AI，易误导公众高估其自主性，模糊开发者与机构责任，并可能加剧用户依赖与监管失效风险。报告呼吁在政策与治理中采用更具操作性的技术语言，明确人类与机构的责任边界。

分析师

彭雅哲

☎：010-80927607

✉：pengyazhe_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130525020001

研究助理：曾昭睿

✉：zengzhaorui_yj@chinastock.com.cn

风险提示

1. 对政策理解不到位的风险
2. 政策落实不及预期的风险
3. 技术发展不确定性风险

目录

Catalog

一、 本期焦点：长期算力合同折射 AI 竞争新变化	3
二、 资本市场行情回顾	4
(一) 二级市场行情更新	4
(二) 一级市场融资动态	5
(三) 加密货币市场动态	7
三、 AI 产业及代表性企业动态更新	8
(一) 全球 AI 大模型 token 调用量排名	8
(二) 全球代表性 AI 企业投融资动态	9
四、 中国动态：数据要素与区域转型并进	10
五、 海外动态：AI 治理美国松绑促创新，欧洲加码立标准	11
六、 技术前沿：模型能力三强争霸	11
七、 智库观点：拟人化 AI 术语制造问责空白	12
八、 风险提示	13

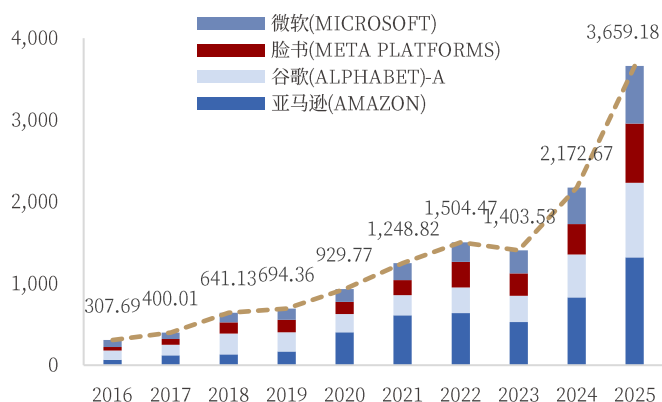
一、本期焦点：长期算力合同折射 AI 竞争新变化

5月20日, SpaceX 正式向美国 SEC 提交 IPO 招股书, 首次较为完整地披露 Starlink、xAI 及相关业务结构。据 SpaceX IPO 披露文件披露, Anthropic 同意在未来三年向 SpaceX 支付近 450 亿美元获取计算资源, 每月支付约 12.5 亿美元, 引发市场广泛关注。与过去 AI 企业按需采购 GPU 不同, 此次 Anthropic 的大额长期协议, 意味着 AI 企业不满足于按需采购算力, 开始提前锁定未来数年的算力资源; 而 SpaceX 则正在通过卫星通信、数据网络与 AI 业务整合, 构建新的基础设施体系。这一事件反映出 AI 产业的竞争逻辑正在发生变化: 竞争重点正从模型能力本身, 进一步向算力、网络、数据中心乃至太空基础设施延伸。

过去两年, 全球 AI 产业的核心竞争更多围绕模型展开, 各家企业重点比拼参数规模、训练能力和模型性能。但随着大模型逐渐进入应用阶段, AI 需求结构开始发生变化。相比训练阶段的一次性集中投入, 推理需求更具持续性和高频性, 对 GPU 供给、数据中心、电力与网络带宽提出了更高要求。OpenAI、Google、Anthropic 等企业近一年均明显加大基础设施投入, 而 Anthropic 此次一次性签下 450 亿美元长期算力合同, 则进一步说明, 算力正在从“可采购资源”转变为需要提前锁定的战略性生产能力。

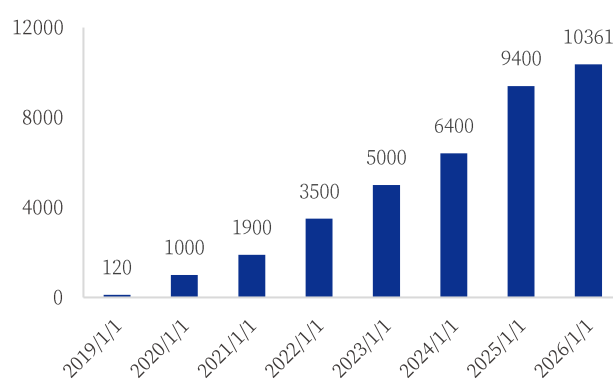
这一变化背后, 本质上反映出 AI 产业正在进入更典型的“重资产阶段”。一方面, 大模型调用量和推理需求持续快速增长。随着 Agent、代码生成、搜索和企业级 AI 应用加速扩散, 推理侧 GPU 消耗已经开始明显上升。另一方面, 高端 GPU、先进封装、电力容量和数据中心建设周期仍然偏紧, 先进算力供给难以在短期内快速扩张。在此背景下, 长期锁定算力资源, 本质上是在锁定未来 AI 竞争中的“生产能力”。

图1: 全球科技巨头 AI 资本开支持续增长 (亿美元)



资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

图2: SpaceX 的 StarLink 卫星在轨数量 (估)



资料来源: orbitalradar, 中国银河证券研究院

SpaceX 在这一过程中的角色, 同样值得关注。根据 IPO 文件, Starlink 业务 2025 年营收达到 113.87 亿美元, 利润率约 63%, 已经成为 SpaceX 的重要现金流来源; 与此同时, xAI 被纳入 AI 业务板块, 成为未来重点投入方向。意味着, SpaceX 正在从传统航天企业, 逐渐演变为融合卫星通信、数据传输、AI 算力与太空基础设施的平台型公司。随着 Starlink 低轨卫星网络不断扩张, 通信网络、边缘计算与未来太空算力体系之间的协同, 也开始成为 AI 基础设施竞争的新方向。事实上, 随着 AI 模型规模持续扩大, 传统地面数据中心在能源、土地和散热方面的约束正逐渐显现。近年来, 美国、中国等国家均开始探索卫星互联网、太空数据中心和轨道边缘计算等方向, 试图通过低轨卫星网络与太空节点提升全球数据传输和计算调度能力。虽然“太空算力”距离大规模商业化仍有较长距离, 但其背后所代表的, 是 AI 基础设施正在从地面系统进一步向空天地一体化网络扩

展。未来竞争的关键，可能不再只是模型能力本身，而是谁能够更快构建覆盖算力、数据中心、通信网络乃至太空基础设施的完整体系。

对于中国而言，这一变化既意味着压力，也意味着新的窗口期。一方面，中国在模型应用落地、工业场景和推理优化方面具备较强基础，制造业体系、数据场景规模以及庞大的数字基础设施，为 AI 应用扩散提供了较强支撑。近年来，中国在智能制造、自动驾驶、机器人以及低轨卫星互联网等领域均明显加快布局，“东数西算”、全国一体化算力网络以及卫星互联网建设，也正在推动算力、网络与数据体系进一步协同。但另一方面，随着竞争重心进一步向基础设施层延伸，高端 GPU、先进制程、核心网络设备以及高端数据中心等底层能力的重要性也在明显提升。尤其是在 AI 进入推理与 Agent 阶段后，持续、稳定且低成本的算力供给能力，将越来越直接影响模型部署效率与产业化速度。相比模型能力本身，这类基础设施体系往往建设周期更长、资金投入更大，也更容易形成长期壁垒。

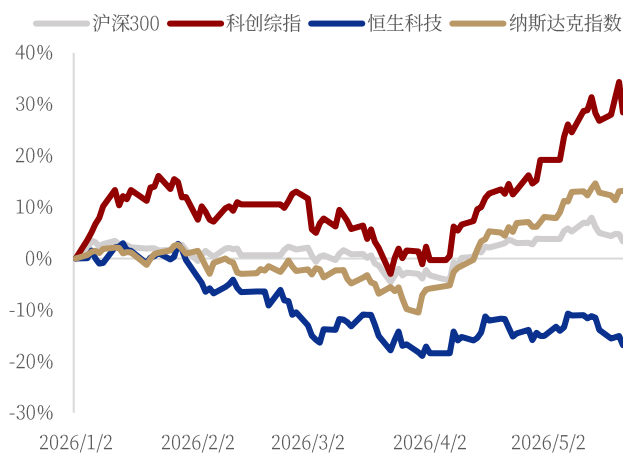
二、资本市场行情回顾

（一）二级市场行情更新

5月18日至5月22日，A股、港股、美股整体延续震荡分化，科技板块表现有所修复。主要科技指数中，科创综指周累计上涨3.54%；纳斯达克指数上涨0.45%；恒生科技指数下跌1.45%。

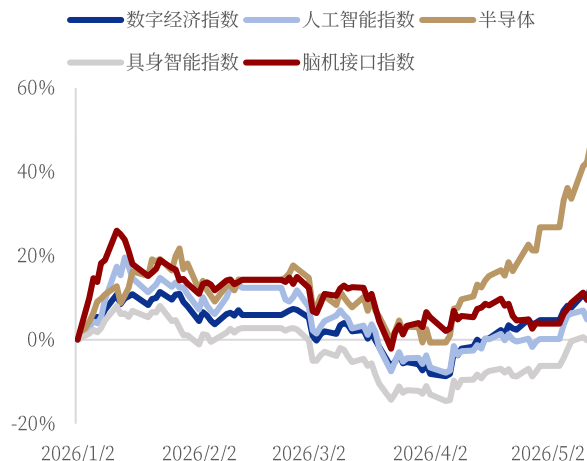
从A股细分领域看，AI硬件方向仍是本轮行情主线，半导体板块延续强势，本周累计上涨6.43%，继续领涨主要科技细分板块。数字经济指数上涨2.66%、具身智能指数上涨2.82%，较上周涨势有所扩大。相较之下，人工智能指数下跌0.33%，跌幅较上周明显收窄；脑机接口指数下跌3.39%，仍延续明显回调态势。

图3：2026年以来全球主要科技板块行情回顾



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图4：2026年以来A股数字经济细分领域行情回顾



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

5月18日至5月22日，中美代表性AI企业涨跌分化延续，板块内部表现差异较大。美股AI基础层整体表现分化，超威半导体（+10.24%）、阿斯麦（+8.73%）领涨，台积电（+0.04%）基本持平；英伟达（-4.43%）、博通（-2.60%）有所回调。A股及港股AI基础层表现相对稳健，寒武纪（+6.37%）、摩尔线程（+4.09%）、海光信息（+3.10%）涨幅居前，中际旭创（-1.13%）、工业富联（-0.68%）小幅调整。美股AI技术层及应用层涨跌互现，苹果（+2.86%）、特斯拉（+0.89%）、

亚马逊 (+0.83%) 收涨，谷歌 (-3.48%) 跌幅相对明显。A 股及港股 AI 技术层及应用层整体承压，阿里巴巴 (-4.01%)、腾讯控股 (-3.29%)、百度集团 (-5.60%)、MINIMAX (-3.21%) 均出现回调，仅智谱 AI (+23.27%) 大幅上涨。建议继续关注 AI 算力及芯片产业链中具备业绩兑现能力的龙头企业，同时跟踪国产大模型商业化落地及应用端估值修复机会。

表1：代表性 AI 企业股价走势

名称	上市公司	股票代码	收盘价 (美元/人民币/港元)	周涨跌幅	周成交额 (亿美元/亿元/亿港元)	周换手率	2026 年以 来涨跌幅	总市值 (亿美元/亿元/亿港元)	市盈率 PE(TTM)	市销率 PS(TTM)
美股基础层	英伟达	NVDA.O	215.33	-4.43%	1,865.63	3.49%	15.46%	52,109.86	32.65	20.56
	超威半导体	AMD.O	467.51	10.24%	722.45	10.14%	118.30%	7,623.22	152.19	20.35
	博通	AVGO.O	414.14	-2.60%	356.27	1.81%	19.91%	19,608.15	78.52	28.72
	阿斯麦	ASML.O	1,632.90	8.73%	120.38	1.99%	53.16%	6,430.86	55.74	16.56
	台积电	TSM.N	404.52	0.04%	209.56	1.01%	33.49%	20,980.45	35.26	16.40
A 股/港股基础层	寒武纪	688256.SH	1,286.00	6.37%	985.94	12.11%	41.47%	8,079.85	297.38	97.69
	摩尔线程	688795.SH	691.50	4.09%	129.61	62.35%	17.62%	3,250.25	-378.40	166.32
	中际旭创	300308.SZ	1,037.98	-1.13%	1,225.60	10.73%	70.36%	11,558.95	77.32	22.64
	工业富联	601138.SH	67.16	-0.68%	714.19	5.33%	8.83%	13,327.29	32.79	1.34
	海光信息	688041.SH	312.40	3.10%	654.89	9.01%	39.26%	7,261.23	266.36	45.35
美股技术层及应用层	亚马逊	AMZN.O	266.32	0.83%	457.00	1.61%	15.38%	28,648.33	31.55	3.86
	微软	MSFT.O	418.57	-0.58%	618.49	1.98%	-13.07%	31,093.20	24.83	9.77
	谷歌	GOOGL.O	382.97	-3.48%	559.61	1.27%	22.44%	46,204.77	28.96	10.98
	苹果	AAPL.O	308.82	2.86%	609.32	1.37%	13.81%	45,357.49	37.00	10.05
	META	META.O	610.26	-0.65%	376.12	2.82%	-7.47%	15,490.98	21.95	7.21
	特斯拉	TSLA.O	426.01	0.89%	964.69	6.20%	-5.27%	15,999.76	414.29	16.35
A 股/港股技术层及应用层	阿里巴巴	9988.HK	127.00	-4.01%	556.20	2.23%	-11.06%	24,375.20	20.32	2.10
	腾讯控股	0700.HK	441.40	-3.29%	657.44	1.60%	-25.45%	40,246.94	15.11	4.63
	百度集团	9888.HK	128.20	-5.60%	69.40	2.39%	-2.51%	3,489.63	348.15	2.39
	智谱 AI	2513.HK	1,282.00	23.27%	74.54	2.98%	874.90%	5,715.71	-269.10	712.73
	MINIMAX	0100.HK	768.50	-3.21%	59.10	3.47%	122.75%	2,410.29	-16.55	391.87

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

(二) 一级市场融资动态

1. 全球 IPO 动态

本周，全球资本市场在数字经济、AI 硬科技、半导体芯片、新能源、智能制造与高端电子制造领域持续活跃，A 股、港股及美股相关 IPO 项目有序推进、梯队清晰。

A 股市场聚焦电子信息、高端制造和汽车产业链方向，整体 IPO 进程梯度分明。其中，绿控传动、洛轴股份、频准激光推进至提交注册环节；洛轴股份、频准激光、华盛雷达处于上会阶段；吉和昌、超纯股份推进至拿文阶段；天海电子、嘉晨智能、朗信电气先后完成上市，覆盖汽车制造、计算机、通信和其他电子设备制造业等细分赛道。

港股市场 AI 与硬科技主线延续高景气，新能源、半导体、智能驾驶、数字能源、数据安全、机器人与工业科技企业集中申报与推进。本周金晟新能源、东山精密、小鹅通、踏歌智行、领益智造、观安信息、科梁信息、伯特利、硅基智能、融泰药业、享道出行密集递交上市申请；大金重工、首钢朗泽进入聆讯环节；云英谷科技、深演智能、华曦达、创想三维进入招股阶段；翼菲科技、拓璞数控、驭势科技先后完成上市，覆盖新能源汽车、工业机器人、智能解决方案等高端制造赛道。

美股市场则继续聚焦 AI、航天科技、数字资产、核能及新兴科技 SPAC 布局。3Knights Dynamics (TKDG)、JAB Acquisition I (JABU)、Deep Fission (FISN)、FutureCorp Spac Acq. 1 (FTRAU)、SpaceX (SPCX)、Coolbit Technologies (CBAI)同步推进至提交注册环节；Aperture AC (APURU)、Burtech Acquisition II (BRKHU)已完成上市。

表2：5月18日-5月22日 IPO 动态

市场	企业名称	日期	所处阶段	公司所属行业及核心业务
A 股	绿控传动	5月20日	提交注册	汽车制造业
A 股	洛轴股份	5月20日	提交注册	通用设备制造业
A 股	频准激光	5月22日	提交注册	计算机、通信和其他电子设备制造业
A 股	洛轴股份	5月19日	上会	通用设备制造业
A 股	频准激光	5月21日	上会	计算机、通信和其他电子设备制造业
A 股	华盛雷达	5月22日	上会	计算机、通信和其他电子设备制造业
A 股	吉和昌	5月18日	拿文	化学原料和化学制品制造业
A 股	超纯股份	5月22日	拿文	计算机、通信和其他电子设备制造业
A 股	天海电子	5月18日	上市	汽车制造业
A 股	嘉晨智能	5月18日	上市	仪器仪表制造业
A 股	朗信电气	5月22日	上市	汽车制造业
港股	金晟新能源	5月18日	递表	锂电池回收及再生利用
港股	东山精密	5月19日	递表	PCB、光模块及精密电子组件
港股	小鹅通	5月19日	递表	私域运营 SaaS 解决方案
港股	踏歌智行	5月20日	递表	矿山无人驾驶运输解决方案
港股	领益智造	5月20日	递表	AI 终端高精密功能件及模组
港股	观安信息	5月20日	递表	数据安全平台
港股	科梁信息	5月20日	递表	数字能源仿真测试解决方案
港股	伯特利	5月21日	递表	汽车智能底盘系统
港股	硅基智能	5月21日	递表	数字人智能体解决方案
港股	融泰药业	5月22日	递表	院外医药数字化营销与供应链服务
港股	享道出行	5月22日	递表	智慧出行及 Robotaxi 服务
港股	大金重工	5月18日	聆讯	海上风电核心装备
港股	首钢朗泽	5月21日	聆讯	CCUS 低碳产品及解决方案
港股	云英谷科技	5月18日	招股	显示驱动芯片及 Micro-OLED 芯片
港股	深演智能	5月18日	招股	营销与销售决策 AI 应用
港股	华曦达	5月18日	招股	智能终端及 AI Home 解决方案
港股	创想三维	5月20日	招股	3D 打印及 3D 扫描设备
港股	翼菲科技	5月18日	上市	工业机器人及自动化解决方案

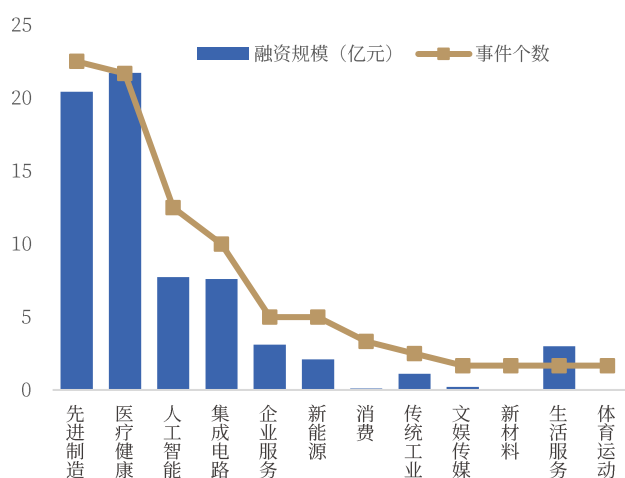
港股	拓璞数控	5月20日	上市	五轴数控机床及智能制造装备
港股	驭势科技	5月20日	上市	L4级自动驾驶解决方案
美股	TKDG	5月19日	提交注册	AI咨询与系统集成
美股	JABU	5月19日	提交注册	营销科技及客户获取平台
美股	FISN	5月20日	提交注册	小型模块化核反应堆
美股	FTRAU	5月20日	提交注册	航天及防务科技 SPAC
美股	SPCX	5月20日	提交注册	火箭、卫星互联网及 AI 模型
美股	CBAI	5月22日	提交注册	比特币挖矿
美股	APURU	5月20日	上市	数字资产 SPAC
美股	BRKHU	5月21日	上市	科技等领域 SPAC

资料来源：览富财经，财联社港股 IPO 动态，Renaissance Capital，中国银河证券研究院

2. 中国一级市场热门领域

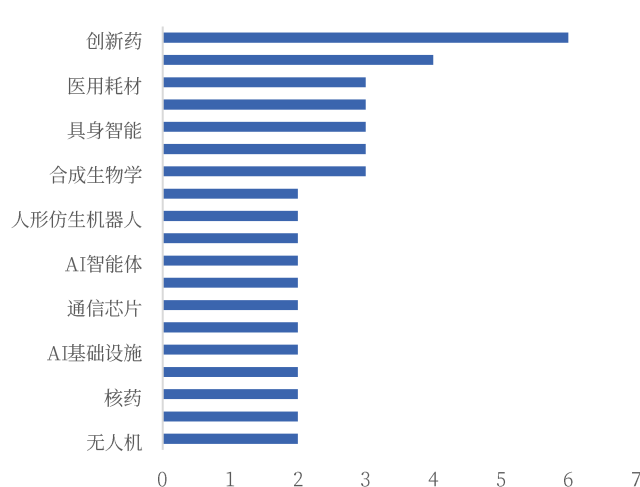
从投资事件数量来看，先进制造、医疗健康、人工智能、集成电路、企业服务、新能源等领域较活跃；从融资总额来看，医疗健康披露的融资总额最多，约 21.71 亿元。放射性药物治疗公司辐联科技完成由维梧资本（Vivo Capital）领投，SK Biopharmaceuticals、成为资本、红杉中国、佳辰资本、楹联健康基金、Plaisance、Sky9、TSG 资本等跟投的 7.5 亿元 D 轮融资，为本周披露金额最高的投资事件。在细分赛道上，本周较受投资人追捧的有创新药、AI 行业应用、医用耗材、脑机接口、具身智能、航空航天、合成生物学等。

图5：热门领域融资情况



资料来源：财联社创投通，中国银河证券研究院

图6：细分领域融资事件数

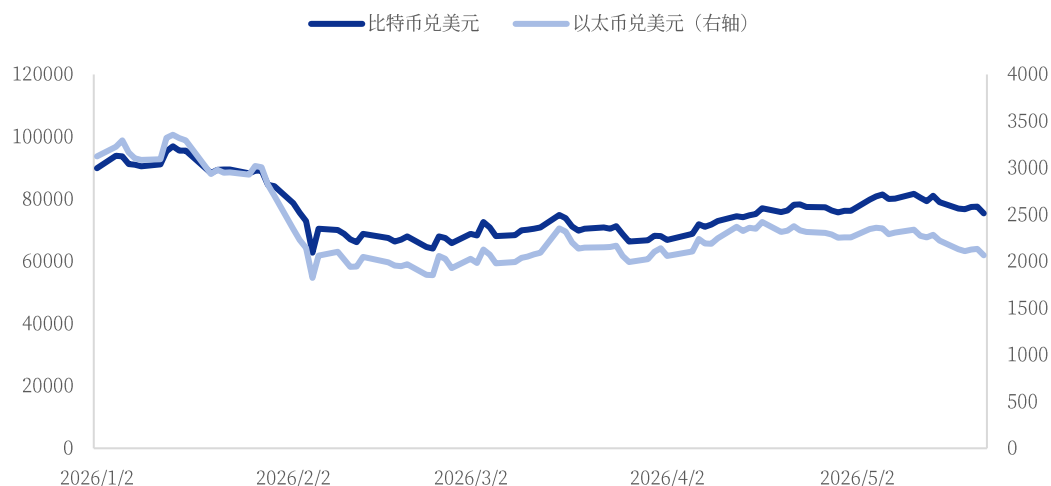


资料来源：财联社创投通，中国银河证券研究院

(三) 加密货币市场动态

本周（5月18日—5月22日）加密货币市场整体延续回调趋势。比特币较上一周有所下跌，周涨跌幅为-4.56%，收于 75447.56 美元；以太币同步走弱，周涨跌幅为-7.17%，收于 2063.5 美元。

图7：2026 年以来加密货币行情回顾



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

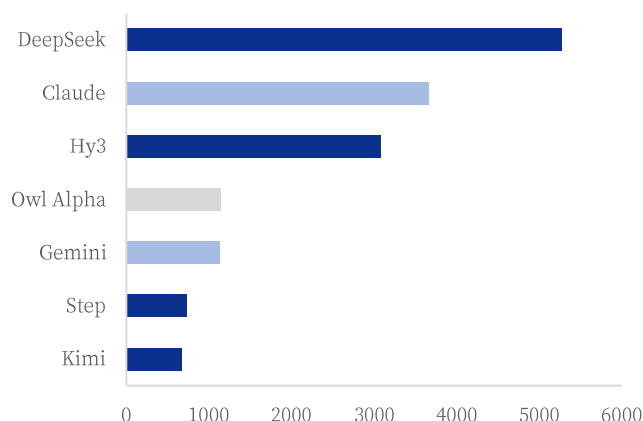
三、AI 产业及代表性企业动态更新

（一）全球 AI 大模型 token 调用量排名

本周全球大模型调用量持续高位运行，OpenRouter 平台周调用总量达 26.2 万亿 Token，较上周增长 2.67 万亿 Token，市场热度进一步升温。在平台上榜的 TOP10 大模型中，本周中国大模型继续保持领先美国大模型的态势，双方差距进一步拉大；其中美国模型本周合计调用量达 4.79 万亿 Token，较上周有所回升；中国模型本周合计调用量达 9.753 万亿 Token，较上周明显增长，中美模型调用量差距扩大至约 4.96 万亿 Token。国产阵营内部，DeepSeek 凭借多版本高性价比优势，总 Token 调用量达到 5.27 万亿，稳居全球第一；Hy3 preview 以 3.08 万亿 Token 的调用量位列国产第二梯队核心位置，延续较强增长势头；Step 本周调用量为 0.728 万亿 Token，Kimi 调用量为 0.675 万亿 Token，两者构成国产模型后续梯队。美国阵营中，Anthropic Claude 系列本周合计调用量达 3.66 万亿 Token，位居美国模型首位，较上周明显增长；Google Gemini 调用量为 1.13 万亿 Token，整体表现保持平稳。另外，匿名模型 Owl Alpha 本周调用量升至 1.15 万亿 Token，较上周有明显提升。

本周全球 AI 算力消耗规模继续保持增长态势，推理侧算力需求在高基数上仍具扩张韧性。国内方面，DeepSeek 稳居全球第一，反映其多版本、高性价比与开发者生态仍是国产模型调用增长的核心支撑。Hy3 preview 则正加速向长文、代码、Agent 等高 Token 消耗场景渗透。月之暗面当前将 Kimi K2.6 作为最新研究方向，强调原生多模态、代码能力和 Agent 性能。美国方面，Anthropic 持续强化企业级和开发者生态，本周收购 Stainless，以增强 SDK、CLI 与 MCP Server 工具链连接能力；其模型 Claude Mythos Preview 已被用于发现大量高危或关键级软件漏洞，突出了 Claude 在企业 workflow、代码安全和高价值任务场景中的产品化优势。同时本周 Google 推出 Gemini Spark 等 24/7 Agent 形态，表明 Gemini 生态正从模型能力升级进一步走向生产级 Agent 基础设施。整体来看，中国模型依托高性价比、多版本供给和本土应用场景继续维持调用领先；美国模型则凭借企业级产品化、工具链整合和安全 workflow 能力保持长期韧性。后续双方或将呈现“中国模型在调用规模与成本效率上阶段性领先，美国模型在企业生态和高价值 workflow 中持续追赶”的动态竞争格局。

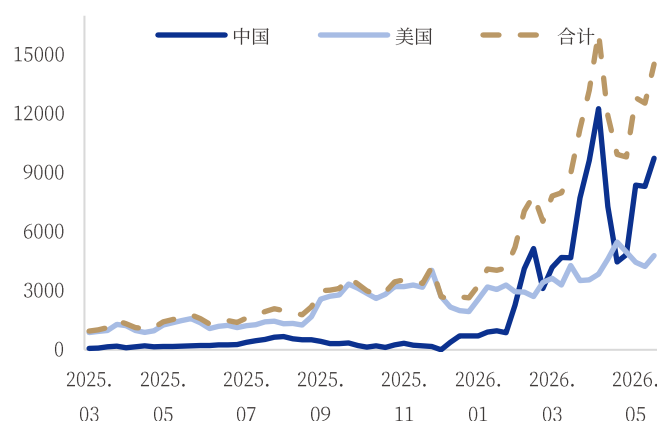
图8：上榜全球大模型企业 Token 调用量（单位：十亿 Tokens）



资料来源：OpenRouter, 中国银河证券研究院

注：时间截至 2026 年 5 月 24 日

图9：全球上榜大模型每周调用量趋势（单位：十亿 Tokens）



资料来源：OpenRouter, 中国银河证券研究院

（二）全球代表性 AI 企业投融资动态

本周全球 AI 行业公司正处于“资本继续集中、算力竞争加剧、产品加速 Agent 化、商业化开始兑现”的阶段。资本运作层面，AI 产业融资热度仍维持高位，资金持续向头部大模型公司、AI 芯片、云计算和基础设施公司集中。月之暗面、Anthropic 等模型公司继续推进大额融资，Hark 等 AI 硬件初创企业获得英伟达、AMD、Intel Capital 等产业资本支持，谷歌与黑石拟设立 AI 云计算公司，也显示金融资本正在深度参与 AI 基础设施建设。算力与硬件层面，AI 基础设施建设继续加速，芯片、服务器、存储和算力租赁成为产业竞争的关键环节。英伟达不仅在 GPU 需求端受益，还加速切入 CPU 市场，预计今年 CPU 收入有望达到 200 亿美元；AMD 下一代 2nm EPYC CPU 进入量产，阿里和平头哥则发布真武 M890 芯片及 128 卡超节点服务器，强化国产 AI 算力能力。同时，H100 GPU 租赁价格年初至今上涨 20%，Anthropic 向 SpaceX 和微软寻求算力资源。产品层面，AI 公司正加快从基础模型能力竞争转向 Agent 化、系统级入口和垂直场景落地。DeepSeek 通过 API 永久降价降低开发者调用门槛，腾讯推出智能助手与智能体，阿里云通过“千问云”整合 150 多款模型 API，并将模型服务 Skill 化、CLI 化。谷歌推出 Gemini 3.5 Flash。商业化层面，AI 业务正在逐步从投入阶段进入收入兑现和规模化应用阶段。百度一季度营收 321 亿元，其中 AI 业务收入达 136 亿元，占一般性业务收入的 52%，显示 AI 已成为公司重要收入来源；谷歌 Gemini 月活跃用户达到 9 亿，每月处理超过 3.2 万亿个 AI token，AI 应用需求快速增长。企业级市场同样加速推进，微软与安永计划投入超过 10 亿美元，帮助客户将 AI 项目从试点阶段推向大规模落地。

表3：代表性 AI 企业最新动态

企业	日期	企业投融资及经营动态
腾讯	2026.5.18	腾讯 UI 设计智能体平台 Ardor 正式公测，支持用自然语言生成可编辑设计初稿并一键转代码。
摩尔线程	2026.5.18	接受贝莱德、高瓴、摩根大通、GIC 等机构调研，披露商业化进展及“庐山”“华山”等下一代 AI 芯片规划。
百度	2026.5.18	一季度营收 321 亿元，AI 业务收入 136 亿元，占一般性业务收入 52%，AI 云增长强劲。
xAI	2026.5.19	推出“Skills”功能，赋予 Grok 跨对话持久记忆能力，支持自动化工作空间演进。
谷歌	2026.5.19	据悉与黑石拟成立 AI 云计算公司，黑石计划投资 50 亿美元并成为多数股东，谷歌提供 TPU 芯片、软件和服务。

月之暗面	2026.5.19	最新融资获国资基金、中国移动等机构参与，约 20 亿美元融资进入收尾阶段，资本结构完成整合。
谷歌	2026.5.20	推出 Gemini 3.5 Flash 模型，主打快速、高效和多模态能力，并向全球用户免费开放。
谷歌	2026.5.20	CEO 表示 Gemini 月活跃用户达 9 亿，目前每月处理超 3.2 万亿个 AI token。
阿里云	2026.5.20	平头哥发布基于真武 M890 的 128 卡超节点服务器，支持海量 Agent 并发推理和大模型训练。
阿里	2026.5.20	发布 Qwen3.7-Max 模型，提升语言理解、生成、逻辑推理、知识储备和数学能力。
阿里	2026.5.20	平头哥新一代推理 AI 芯片真武 M890 首次亮相，性能提升至真武 810 的 3 倍，支持多种数据精度。
阿里	2026.5.20	发布 Agent 时代 AI 产品官网“千问云”，接入 150 多款模型 API，并将模型服务 Skill 化、CLI 化。
英伟达	2026.5.20	与亚马逊推进新一代存储架构研发，允许 GPU 直接控制 SSD 以绕过 CPU 调度，提升 AI 运算效率。
英伟达	2026.5.20	过去 16 个月投入约 900 亿美元完成超 14 笔 AI 领域并购和投资，强化 AI 产业链布局。
OpenAI	2026.5.21	据悉正与投行合作准备 IPO 申请，最早可能于 9 月启动上市，但计划仍可能变化。
英伟达	2026.5.21	CFO 表示 AI 需求加速，H100 GPU 租赁价格年初至今上涨 20%，OpenAI 和 Anthropic 模型增长强劲。
英伟达	2026.5.21	预计今年 CPU 收入有望达到 200 亿美元，Vera CPU 将帮助其进入价值 2000 亿美元的 CPU 市场。
Anthropic	2026.5.21	Anthropic 据悉将向 SpaceX 支付近 450 亿美元获取算力资源，用于支持 Claude 等 AI 软件服务。
腾讯	2026.5.21	推出操作系统级 AI 助手 Marvis，支持多端入口、跨系统与文件应用连接，并提供免费 Token 额度。
Anthropic	2026.5.21	Anthropic 正洽谈租用微软自研 AI 服务器芯片，以获取更多算力满足 AI 需求增长。
微软	2026.5.21	与永安计划投入超过 10 亿美元，帮助客户将 AI 项目从试点阶段推进至大规模落地。
英伟达	2026.5.22	英伟达将与日本川崎重工业合作筹建仿真机器人研发中心，联合开发医疗、交通等领域的人形机器人和物理 AI 方案。
英伟达等	2026.5.22	英伟达、AMD、英特尔参投 AI 初创公司 Hark 完成 7 亿美元 A 轮融资，估值达 60 亿美元。
Anthropic	2026.5.23	据悉最快下周完成最新一轮融资，融资规模将超过 300 亿美元，收入年化预计继续提升。
DeepSeek	2026.5.23	DeepSeek-V4-Pro API 将在 2.5 折优惠结束后永久降至原价的 1/4，输入和输出价格大幅下调。
AMD	2026.5.24	宣布下一代“Venice”第 6 代 EPYC CPU 进入量产，是其与台积电 2nm 合作的重要里程碑。

资料来源：财联社，新浪财经，中国银河证券研究院

四、中国动态：数据要素与区域转型并进

1. 国家数据局密集部署数字经济重点工作，聚焦数据要素与 AI 深度融合

5 月 19 日，国家数据局印发《2026 年数字经济发展工作要点》，围绕数据要素市场化、数字基础设施、人工智能赋能、数实融合、数字治理及国际合作等 8 项重点任务展开部署，提出实施高质量 AI 数据集建设专项行动、推进数字经济促进法立法、探索数据跨境流动服务基础设施等举措，旨在落实“十五五”规划和“人工智能+”行动，加快释放数据要素价值，推动数字经济向智能经济升级。5 月 22 日，国家数据局数字经济司发布 2026 年课题委托研究征集公告，重点围绕智能经济阶段新动能培育、数字化转型投入产出关系、AI 驱动数据企业成长模式等前沿议题开展研究，面向高校、智库及科研机构公开征集，旨在为数字经济高质量发展提供决策支撑。两项部署释放出强化“数据要素×AI”融合、加快培育新质生产力的重要政策信号。

2. 鲁滇粤同日发布数字经济发展新政，聚焦“AI+制造”、数字大通道与服务贸易

5 月 20 日，山东、云南、广东三省同步出台数字经济发展重磅政策，分别围绕人工智能与制造业深度融合、面向南亚东南亚的数字信息大通道建设，以及服务贸易高质量发展作出系统部署，共同推动区域产业转型升级与高水平开放。山东省发布《“人工智能+制造”行动方案（2026—2028 年）》，提出到 2028 年人工智能产业营收突破 2500 亿元，打造 200 个工业智能体，争创 100 家以

上国家领航级智能工厂，推动“山东制造”向“山东智造”转型；云南省印发《加强数字信息大通道建设 推动数字产业高质量发展实施方案》，明确到 2027 年跨境陆缆容量达 9Tbps、全省算力规模达 20Eflops，着力打造面向南亚东南亚的数字枢纽与产业高地；广东省出台《服务贸易高质量发展三年行动计划（2026—2028 年）》，目标到 2028 年服务贸易进出口总额超 3100 亿美元，知识密集型服务出口占比提升至 52%，巩固电信计算机服务、文化出海等优势领域，推动数字贸易与实体经济融合，支撑粤港澳大湾区高水平开放。

五、海外动态：AI 治理美国促创新，欧洲立标准

1. 特朗普连推两项金融科技与 AI 政策，一面简化监管一面搁置安全审查

5 月 19 日至 21 日，美国总统特朗普在金融科技与人工智能领域连续出台两项关键政策信号，一方面签署行政令简化金融科技监管、促进创新，另一方面则推迟 AI 安全行政令，优先保障美国在全球 AI 竞争中的领先地位。5 月 19 日，特朗普签署《将金融科技创新融入监管框架》行政令，要求美联储、SEC、CFTC 等联邦金融监管机构审查现有法规，简化不必要障碍，促进 FinTech 与传统金融机构合作，在维持金融体系安全的前提下加速金融服务数字化转型，提升美国金融科技竞争力。然而仅两天后，特朗普于 5 月 21 日临时宣布推迟原定的 AI 安全行政令签署仪式，该行政令原计划要求前沿 AI 模型在公开发布前接受政府安全审查，但特朗普公开表示“不喜欢其中某些方面”，担心此举会削弱美国对中国的 AI 领先优势。这一推迟决定反映了特朗普政府“创新优先、国家竞争力至上”的 AI 治理导向，避免过早严格监管抑制创新，为美国维持全球 AI 技术主导地位留下更灵活的政策空间。

2. 欧洲密集加码科技与 AI 治理，既推进高科技议程与半导体补贴，也细化高风险 AI 分类规则

5 月 19 日至 20 日，德国与欧盟在科技创新与人工智能治理领域密集出台三项重要举措，分别围绕德国高科技战略路线图、半导体国家援助以及《人工智能法案》高风险系统分类指南，共同强化欧洲在关键技术自主能力与可信 AI 领域的全球竞争力。

欧盟委员会于 5 月 19 日批准德国 2.88 亿欧元国家援助用于半导体价值链建设，其中向 Carl Zeiss 拨款 2.22 亿欧元建设半导体生产设备制造设施，向 Zarent 拨款 0.66 亿欧元建设半导体原材料制造设施，旨在加强欧洲在半导体设备和材料环节的自主能力、减少外部依赖。同日，欧盟委员会发布《人工智能法案》高风险系统分类指南草案并启动公众反馈（截止 2026 年 6 月 23 日），针对生物识别、关键基础设施、教育、就业等高风险领域提供分类规则实操指导，以降低企业合规不确定性，推动欧洲“可信 AI”全球标准建设。5 月 20 日，德国联邦政府正式发布“德国高科技议程”详细路线图，由联邦教育与研究部主导，聚焦人工智能、量子技术、微电子、生物技术、核聚变及气候中性能源与交通六大关键技术，计划通过 26 场对话制定具体里程碑，系统推进科技自主创新。

六、技术前沿：模型能力三强争霸

1. xAI、谷歌与 Cursor 三强同日加码 AI 能力，Grok 获持久记忆，Gemini 3.5 Flash 强化多模态，Composer 2.5 实现高性价比编码突破

xAI、谷歌与 Cursor 三家公司相继推出 AI 模型重大功能与性能升级，分别赋予 Grok 跨对话持久记忆与可编程能力、发布更快更高效的多模态模型 Gemini 3.5 Flash，以及推出性能媲美前沿模型但价格大幅降低的 Agentic 编码模型 Composer 2.5，共同推动 AI 向可配置自动化助手、消

费级创意工具和高性价比专用编码方向加速演进。

5月18日，xAI在网页端、iOS及Android平台正式上线“Skills”功能，使Grok能够跨对话持久记忆用户偏好与 workflows——用户只需传授一次特定操作方法，Grok即可在所有后续独立对话中永久记住排版格式、任务流程等，实现从单次聊天向可配置自动化工作空间的转型，加速其向企业级和个人自动化助手迈进。同一天，AI编程工具Cursor正式发布Composer 2.5，基于Moonshot AI的Kimi K2.5模型通过强化学习进行深度后训练优化，在SWE-Bench Multilingual等多项基准测试中达到79.8%、69.3%和63.2%的得分，性能接近或匹敌Claude Opus 4.7和GPT-5.5等前沿模型，同时定价大幅降至输入0.50美元/百万tokens、输出2.50美元/百万tokens，远低于同类产品，标志着专用Agentic编码模型在性价比上实现重大突破。紧随其后，5月19日谷歌推出Gemini 3.5 Flash模型，宣称是其迄今最快、最有效的版本，支持任意形式多模态输入并可通过自然语言直接编辑视频，适用于多步骤创意项目与日常任务，即日起向全球用户免费开放，旨在降低AI使用门槛、推动消费级与创意领域的AI普及，为多模态模型实用化树立新标杆。

2. AI算力军备竞赛再升级：黑石联手谷歌共建TPU云服务

5月18日，黑石集团与谷歌宣布成立合资公司，共同打造新的TPU云服务。黑石初始投入50亿美元股权资本，谷歌提供TPU硬件、软件及服务，计划在美国本土建设数据中心，提供TPU作为Compute-as-a-Service服务，首期目标2027年上线500MW容量并后续大规模扩展。这一基础设施巨头与科技巨头的深度合作，将显著扩大市场对谷歌TPU的获取渠道，加速AI基础设施建设，满足全球AI实验室和企业的算力需求，并为AI时代数据中心投资提供了新的公私合作模式示范。

七、智库观点：拟人化 AI 术语制造问责空白

1. 布鲁金斯学会：《拟人化 AI 术语制造问责空白》

5月20日，美国布鲁金斯学会（Brookings Institution）技术创新中心发布题为《拟人化 AI 术语制造问责空白》的评论文章，作者为Brooke Tanner。该报告对象为政策制定者、监管机构、AI开发者及公众，核心内容警告使用“思考”“决定”“想要”“撒谎”“幻觉”等拟人化语言描述AI系统，会误导公众认为AI具备独立意图和自主性，从而模糊开发者、部署者和机构的责任。

文章指出，拟人化设计（如真实语音、人格设定、情感表达）会增加用户过度信任和依赖，甚至导致情感依附或心理健康风险；而在政策和立法中，此类语言可能导致问责机制失效、采购规格模糊及监管执行困难。背景在于当前AI治理话语高度受科幻叙事和商业营销影响，公众及决策者易将AI视为独立主体而非人类构建的工具。此报告首次系统梳理拟人化语言在治理层面的系统性风险，具有深层战略价值，呼吁政策采用操作性、机制性语言（如“检测”“分类”“优化”“生成”），明确将代理权归于人类和机构，从而强化问责、提升透明度并改善采购与实施效果，为全球AI治理提供更精准的语言框架和规范建议。

2. 中国信通院：《人工智能模数共振体系研究报告（2026年）》

模数共振本质是高质量数据集、高效能模型、高价值应用双向闭环共振，形成“以模引数、用数赋模”良性循环，打破传统AI数据与模型线性割裂、一次性交付的粗放模式。其通过数据全生命周期与模型进化周期深度耦合，推动AI从静态训练范式转向动态自主进化范式，既是培育新质生产力的重要引擎，也是AI与实体经济深度融合的核心载体。

报告明确三大核心要素：高质量数据集具备高技术含量、高知识密度、高效益场景特征，依托智能标注、隐私计算等技术覆盖多行业多模态数据；高效能模型拥有高算效比、高泛化性、高鲁棒

性，通过轻量化、知识蒸馏等技术适配云边端多场景部署；高价值应用呈现场景刚需化、价值可量化、产业深度化特点，深度融入全产业链创造经济社会价值。

最后报告提出四大落地建议：统筹行业通识与专识数据集、大模型与智能体协同建设；完善多维度模型评测机制，形成“评测-优化-提升”良性循环；打造模数共振空间，构建跨主体生态协同机制；从技术攻关、标准制定、生态培育、人才培养四方面强化要素保障。整体来看，模数共振是驱动 AI 产业高质量发展、赋能千行百业数字化转型的关键路径，需产学研协同推进技术创新与生态共建。

八、风险提示

对政策理解不到位的风险；政策落实不及预期的风险；技术发展不确定性风险。

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

彭雅哲：中国银河证券新发展研究院数字经济研究员。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	推荐：	相对基准指数涨幅 10%以上
	中性：	相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
	回避：	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐：	相对基准指数涨幅 20%以上
	谨慎推荐：	相对基准指数涨幅在 5%~20%之间
	中性：	相对基准指数涨幅在-5%~5%之间
	回避：	相对基准指数跌幅 5%以上

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

机构请致电：

深广地区： 苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn
程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn
上海地区： 林程 021-60387901 lincheng_yj@chinastock.com.cn
李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn
北京地区： 田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn
褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn