

AI 如何拉动我国经济？与美国有何差异？

2026 年 06 月 03 日

证券分析师 芦哲

执业证书：S0600524110003

luzhe@dwzq.com.cn

证券分析师 李昌萌

执业证书：S0600524120007

lichm@dwzq.com.cn

► **核心观点：**在新的发展阶段，人工智能对我国经济增长的贡献已经不单是简单的资本投入，而是通过相关产业规模的直接增长、对上下游行业的拉动以及通过出口满足外部需求等多个维度共同实现。根据我们的测算，2025 年-2026 年人工智能对我国 GDP 增速的拉动约为 0.3 到 0.5 个百分点。

■ 人工智能如何拉动我国经济增长

- 其一，自 2025 年以来，我国科技企业针对人工智能发展的投资力度显著提升，同时也在不断上调未来对于 AI 投资增长的预期，我国 AI 投资将有望在未来几年保持稳定的高速增长。拆解上市公司数据来看，自 2025 年以来 AI 相关行业上市公司的资本开支明显提速且显著高于非 AI 相关行业上市公司，2025 年 AI 相关行业上市公司资本开支同比增速录得 9.3%，较 2024 年的-7.0%提升了 16.3 个百分点，而在今年一季度 AI 相关行业上市公司资本开支同比增速进一步增长到了 11.1%，凸显出我国上市公司 AI 相关投资仍处于加速上行的阶段。
- 其二，人工智能对经济增长更为重要的作用体现在对传统行业的全方位赋能，而与生产端相对应的是，人工智能与传统领域产品的结合催生了新业态相关的消费需求。随着大模型轻量化技术的成熟与边缘计算能力提升，AI 手机、AI 电脑以及 AI 眼镜等新型智能终端正加快普及。根据 IDC 的预测数据，在 AI 设备的赋能下，我国 PC、平板和智能手机出货量在 2026 年-2030 的复合增长率将分别恢复至 2.6%，1.0%和 1.3%的正增长区间。
- 其三，全球 AI 投资扩张带来的相关产品需求增长使得我国的出口竞争优势进一步凸显。在全球 AI 投资扩张的带动下，AI 相关需求对全球需求的拉动持续超出市场预期，我国作为全球 AI 全产业链的重要生产和供应国，出口竞争优势得到了进一步的凸显，今年前 4 个月，我国与 AI 相关度较高的产品出口总额录得 15345.8 亿元，同比增速高达 36.9%，对我国前 4 个月出口增长的贡献高达 43.6%，凸显出 AI 相关产品已经成为拉动我国出口增长的核心动力。

■ 如何定量测算人工智能对经济增长的拉动？

- **GDP 贡献测算：AI 投资拉动率+AI 净出口拉动率。**以该方法测算，2025 年人工智能对我国 GDP 的拉动约为 0.3 个百分点，而截至 2026 年 4 月份，人工智能对我国 GDP 的累计拉动约为 0.1 个百分点，对应全年对 GDP 的拉动仍有望维持在 0.3 个百分点左右。
- **投入产出测算：AI 相关行业对上下游产业的拉动。**根据我们的测算结果，人工智能相关行业整体对经济增长的拉动系数为 2.07 倍，对应 2025 年人工智能对我国 GDP 的拉动约为 0.4 个百分点。我们假定 2026 年我国人工智能核心产业增速仍保持 20%-30%的高增长，则 2026 年人工智能对我国 GDP 的拉动约为 0.4 到 0.5 个百分点。
- **海外机构测算：AI 将对我国中长期经济增长形成有力支撑。**根据部分海外机构的测算结果，AI 在短期内对经济增长的拉动可能相对较小（2026 年-2027 年约为 0.2-0.3 个百分点），但在中长期将对我国经济形成有力支撑（2035 年潜在 GDP 增速较无 AI 情景提升 3.5 个百分点）。

■ 如何看待人工智能在拉动中美经济增长方面的差异？

- 对比中美人工智能对经济增长的拉动来看，2025 年-2026 年人工智能对我国 GDP 的贡献率不足 10%，而同期人工智能对美国 GDP 的贡献率则达到了 15%~20%。我们认为主要受以下两方面因素影响：
- 一方面，在战略目的方面，美国在“星际之门”计划下更加注重 AI 算力的大规模堆叠扩张，而我国则走“算力效率优先”的差异化路径，更加注重 AI 训练成本的降低以及工作效率的提升。两种不同的 AI 发展战略下，我国短期内 AI 相关资本开支规模显著低于美国，数据上即反

相关研究

《纳斯达克 100ETF，5 月复盘与 6 月展望》

2026-06-02

《黄金 ETF，2026 年 5 月复盘与 6 月展望》

2026-06-02

映出 AI 对于美国经济增长的拉动在短期内强于我国，但从中长期角度来看，AI 对我国经济增长的拉动会随着效率的提升以及应用的逐步落地进一步凸显，而美国则可能需要担心过度投资所带来的 AI 泡沫破裂的风险。

➤ 另一方面，由于 2025 年以前美国 AI 投资主要以软件为主，而 2025 年后 AI 相关硬件投资才开始扩张，因此 AI 投资扩张对我国出口的影响仍处于初期，对我国 GDP 增长的拉动在 2025 年下半年以来才开始显现，对全年经济增长的拉动存在一定低估。且从趋势来看，随着芯片国产替代在成熟制程、存储、先进封装等领域陆续取得突破，我国 AI 相关产品的贸易逆差有望逐步收窄，在中长期对我国 GDP 增长的拉动作用也会进一步的体现。

■ **风险提示：**（1）部分数据源于海外机构预测，可能存在误差；（2）国内市场短期跟随环境波动，针对人工智能的政策推进节奏不及预期；（3）伊朗事件导致美联储货币政策不确定性提升，对全球流动性造成冲击。

内容目录

1. 人工智能如何拉动我国经济增长	5
2. 如何定量测算人工智能对经济增长的拉动?	8
2.1. GDP 贡献测算: AI 投资拉动率+AI 净出口拉动率	8
2.2. 投入产出测算: AI 相关行业对上下游产业的拉动	9
2.3. 海外机构测算: AI 将对我国中长期经济增长形成有力支撑	10
3. 如何看待人工智能在拉动中美经济增长方面的差异	12
4. 风险提示	15

图表目录

图 1:	AI 相关行业资本开支明显提速 (%)	6
图 2:	今年前 4 个月 AI 相关产品销量保持高速增长 (%)	7
图 3:	AI 相关产品出口增速不断提升	7
图 4:	AI 相关产品已成为我国出口的重要组成部分 (%)	7
图 5:	AI 产业投资是今年一季度美国经济增长的主要驱动力 (%)	8
图 6:	AI 对我国经济增长的拉动将逐步提升	11
图 7:	2026 年美国科技企业资本开支规模预期远高于我国科技企业 (亿元)	12
图 8:	25 年以来美国 AI 硬件投资明显提速 (%)	13
图 9:	AI 相关产品已成为我国出口的重要组成部分 (%)	13
图 10:	我国通用 GPU 国产化率不断提升 (%)	14
图 11:	我国半导体设备全球销售额占比趋于上行 (%)	14
图 12:	我国 AI 相关产品贸易逆差逐步收窄 (亿元)	14

1. 人工智能如何拉动我国经济增长

随着我国在芯片和大模型等领域实现技术突破，我国在人工智能发展方面已经进入新的阶段，不再是单纯追逐前沿技术，而是通过聚焦部署速度、成本效率与系统整合，推动 AI 更快的渗透到实体经济的发展之中。在新的发展阶段，人工智能对我国经济增长的贡献已经不单是简单的资本投入，而是通过相关产业规模的直接增长、对上下游行业的拉动以及通过出口满足外部需求等多个维度共同实现，即当下 AI 对我国经济增长的拉动主要有 AI 拉动的投资、AI 拉动的生产和消费和以及 AI 拉动的出口三条路径。

其一，人工智能作为一项颠覆性技术，其相关产业规模的爆发式增长已经成为了经济增长的重要增量之一。根据中国信通院的相关测算数据，2024 年我国人工智能核心产业规模已经达到 9000 亿元，而 2025 年有望达到 1.2 万亿元，在保持高速增长的同时对经济增长的贡献程度日益提升。

自 2025 年以来，我国科技企业针对人工智能发展的投资力度显著提升。2025 年字节跳动投入 1600 亿元用于 AI 相关研发，而在今年 5 月份，字节跳动进一步将 2026 年 AI 资本开支预算增加至 2000 亿元，同比增长 25%。在腾讯和阿里等在内科技企业最新季报和年报的资本开支数据也印证了这一趋势，腾讯 2026 年一季度资本开支录得 319.4 亿元，环比高增 63%，主要投向 IT 基础设施和数据中心等在内的 AI 相关领域，同时管理层表示下半年随着自主设计的 AI 芯片供应增加，算力投入还会进一步大幅提升。阿里巴巴 2025 年全年资本开支录得 1260.6 亿元，同比增长 46.6%，同时在其年报电话会上提及未来 5 年其 AI 基建的投入资金会远超过 2025 年时计划的 3800 亿元。从趋势上来看，科技企业在加大 AI 资本开支的同时也在不断上调未来对于 AI 投资增长的预期，我国 AI 投资将有望在未来几年保持稳定的高速增长。

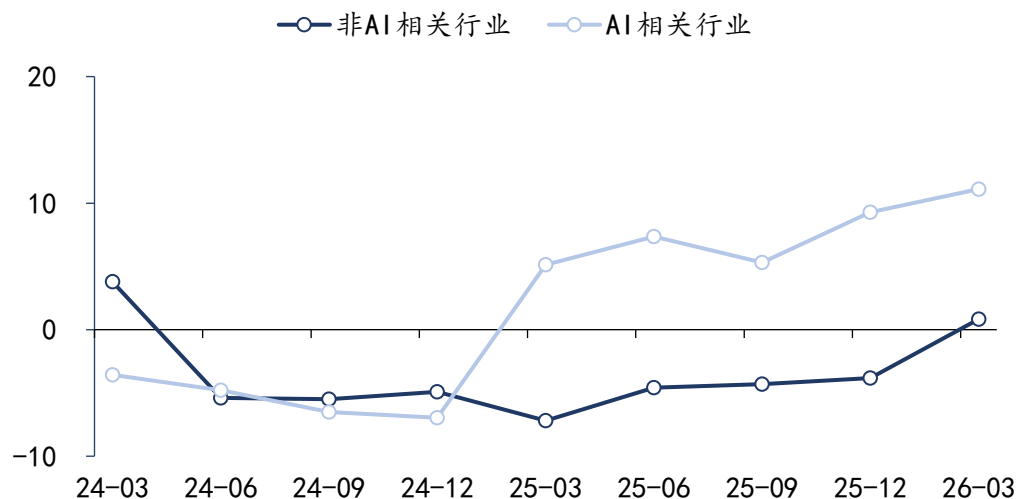
表1：我国科技企业针对 AI 的资本开支力度不断加强

企业	针对人工智能资本开支的相关信息
字节跳动	字节跳动 2025 年年底的 AI 资本开支预算为 1600 亿元人民币，今年已将 AI 基础设施计划支出提高 25%，达到 2000 亿元人民币。字节跳动还计划把更大比例资金投向国产 AI 芯片。
腾讯	资本开支为 319.4 亿元，同比增长 16%。其中，资本开支付款中用于支持 AI 相关投入的金额为 370 亿元。下半年随着国产自研 ASIC 芯片逐月量产供货，资本开支将迎来大幅增长。
百度	自 2023 年 3 月发布文心一言以来，百度在 AI 领域的投入已超过 1000 亿元。未来，百度将持续加大 AI 投入。关于资本开支，百度整体策略是保持战略投资强度，同时坚守财务纪律。AI 仍是百度最重要长期机遇，将持续投入大模型保持前沿竞争力，同时全面投入全栈 AI 能力建设。
阿里巴巴	截至 2026 财年二季度报前的四个季度，阿里巴巴在 AI+云基础设施的资本开支约 1200 亿元人民币。面向未来五年目标，阿里 AI 基建投入资金会远远超过 3800 亿。
快手	预计 2026 年集团整体 Capex 投入将达到约 260 亿元人民币，较 2025 年新增 110 亿元投入。c 新增资本开支将主要用于可灵大模型及其他基础大模型的算力支撑，也包括离线数据存储处理等常规的服务器采购支出以及数据/算力中心建设工程投入。
小米	未来五年，研发投入还将加码至 2000 亿元，未来三年 AI 领域投入至少 600 亿元。
京东	2026 年京东体系 AI 相关研发投入增长将超 200%

数据来源：新浪财经等，东吴证券研究所整理

我们进一步拆解上市公司数据来看，自 2025 年以来 AI 相关行业上市公司的资本开支明显提速且显著高于非 AI 相关行业上市公司，2025 年 AI 相关行业上市公司资本开支同比增速录得 9.3%，较 2024 年的-7.0%提升了 16.3 个百分点，而在今年一季度 AI 相关行业上市公司资本开支同比增速进一步增长到了 11.1%，凸显出我国上市公司 AI 相关投资仍处于加速上行的阶段。

图1: AI 相关行业资本开支明显提速 (%)

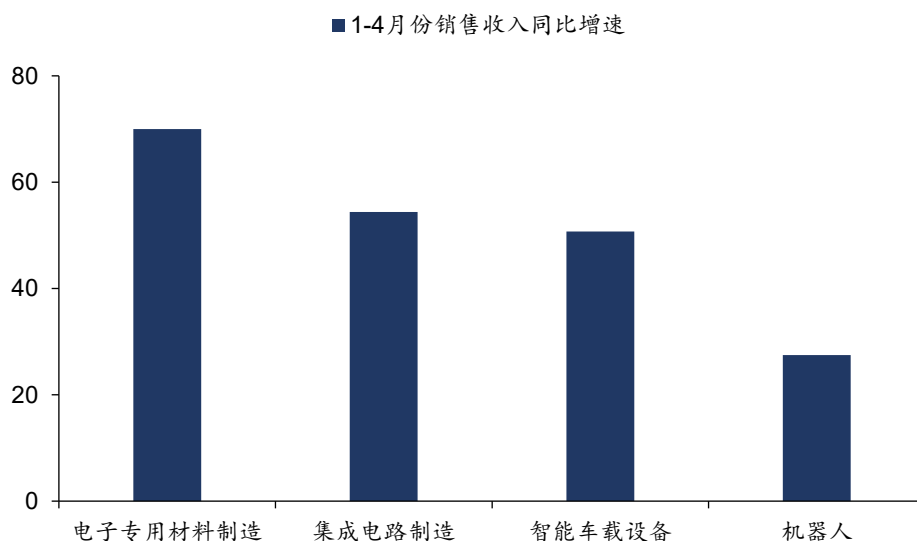


数据来源：Wind，东吴证券研究所

其二，人工智能对经济增长更为重要的作用体现在对传统行业的全方位赋能，在降低生产成本的同时带动了全要素生产率的提升。在第一产业方面，通过农业大模型的构建，可以精准的预判农作物的产量，此外智慧农机装备的应用也显著提升了农业生产效率，助力农业降本增产；在第二产业方面，人工智能正加速与实体经济深度融合，在研发设计、生产制造和供应链管理等全链条对生产活动进行赋能，推动我国制造业的智能化升级，通过数据、算力等要素重塑生产函数，带来全要素生产率的加速提升。

与生产端相对应的是，人工智能与传统领域产品的结合催生了新业态相关的消费需求。消费端的新需求主要由智能终端硬件的迭代、智能设备的深度互联以及个性化服务的普及等多方面推动，随着大模型轻量化技术的成熟与边缘计算能力提升，AI 手机、AI 电脑以及 AI 眼镜等新型智能终端正加快普及。根据 IDC 的预测数据，在 AI 设备的赋能下，我国 PC、平板和智能手机出货量在 2026 年-2030 的复合增长率将分别恢复至 2.6%，1.0%和 1.3%的正增长区间。

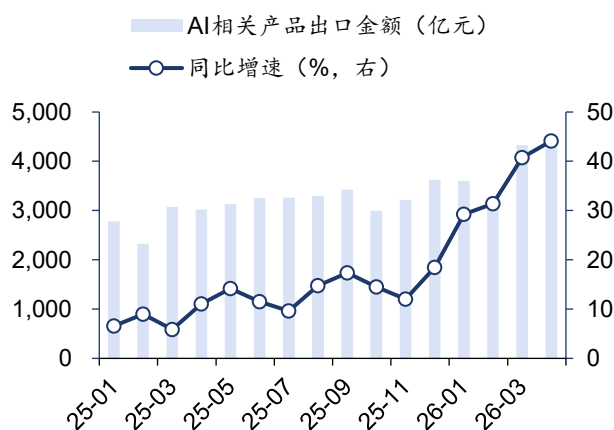
图2：今年前4个月 AI相关产品销量保持高速增长（%）



数据来源：国家税务总局，东吴证券研究所

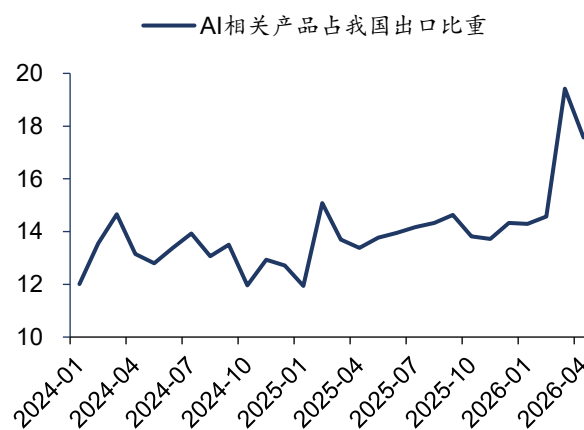
其三，全球 AI 投资扩张带来的相关产品需求增长使得我国的出口竞争优势进一步凸显。在全球 AI 投资扩张的带动下，AI 相关需求对全球需求的拉动持续超出市场预期，在伊朗冲突导致油价走高的负面冲击下，全球制造业 PMI 仍逆势增长，2026 年 4 月全球制造业 PMI 环比回升 1.2 个百分点至 52.6%，而作为半导体出口大国的韩国在前 5 个月也经历了出口增速的“狂飙”。在此背景下，我国作为全球 AI 全产业链的重要生产和供应国，出口竞争优势得到了进一步的凸显，今年前 4 个月，我国与 AI 相关度较高的产品出口总额录得 15345.8 亿元，同比增速高达 36.9%，对我国前 4 个月出口增长的贡献高达 43.6%，凸显出 AI 相关产品已经成为拉动我国出口增长的核心动力。而从占比来看，今年前 4 个月我国与 AI 相关度较高的产品出口份额约为 16.5%，较去年同期增长 3.1 个百分点，进一步推动我国出口结构向新向优升级。

图3：AI相关产品出口增速不断提升



数据来源：海关总署，东吴证券研究所

图4：AI相关产品已成为我国出口的重要组成部分(%)



数据来源：海关总署，东吴证券研究所

2. 如何定量测算人工智能对经济增长的拉动？

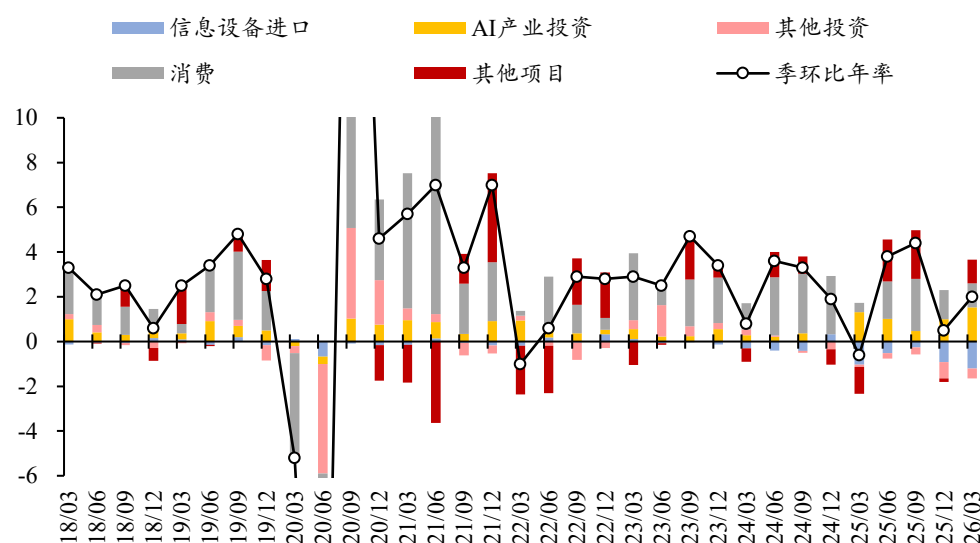
2.1. GDP 贡献测算：AI 投资拉动率+AI 净出口拉动率

从 GDP 贡献的角度，部分机构针对美国 AI 对经济拉动的测算考虑了两个维度，一是 AI 相关投资对美国 GDP 增长的拉动，二是 AI 相关进口对美国 GDP 增长的拖累，即 AI 对 GDP 的拉动率 = AI 投资拉动率 + AI 进口拉动率，具体公式为：

AI 对 GDP 拉动率 = 信息设备投资 + 软件投资 + 研发投资 + 电力通信投资 + 信息设备进口

其中等式右边各个分项均为其对 GDP 增长的拉动率。

图5：AI 产业投资是今年一季度美国经济增长的主要驱动力（%）



数据来源：彭博，东吴证券研究所

而考虑到我国在人工智能相关产品方面的出口竞争力，我们对该公式进行改善，将 AI 进口拉动率改为 AI 净出口拉动率，具体公式如下：

AI 对 GDP 拉动率 = 计算机、通信和其他电子设备制造业投资 + 信息传输、软件和信息技术服务业 + 电力、热力的生产和供应业投资 + AI 净出口

其中等式右边各个分项均为其对 GDP 增长的拉动率。

其中固投数据方面，我们以历史数据进行倒推获得月度固投数据，并根据其与实际固投的数据对分项进行比例调整；净出口数据方面，我们选取了与 AI 相关度较高的 7 类产品，具体如下表所示：

表2：AI 相关出口品类及占 2025 年我国出口总量比重

HS 代码	产品名称	2025 年出口额占总出口比重（%）
8471	自动数据处理设备及其部件；其他品目未列名的磁性或光学阅读机、将数据以代码形式转录到数据记录媒体的机器及处理这些数据的机器	3.99

8486	专用于或主要用于制造半导体单晶柱或晶圆、半导体器件、集成电路或平板显示器的机器及装置；零件及附件	0.15
8504	变压器、静止式变流器（例如整流器）及电感器	1.40
8534	印刷电路	0.69
8541	半导体器件（例如，二极管、晶体管，半导体基换能器）；光敏半导体器件，包括不论是否装在组件内或组装成块的光电池；发光二极管（LED），不论是否与其他发光二极管（LED）组装；已装配的压电晶体	1.26
8542	集成电路	5.37
8544	绝缘(包括漆包或阳极化处理)电线、电缆(包括同轴电缆)及其他绝缘电导体，不论是否有接头；由多根具有独立保护套的光纤组成的光缆，不论是否与电导体装配或装有接头	1.02

数据来源：海关总署，东吴证券研究所整理

以该方法测算，2025 年人工智能对我国 GDP 的拉动约为 0.3 个百分点，而截至 2026 年 4 月份，人工智能对我国 GDP 的累计拉动约为 0.1 个百分点，对应全年对 GDP 的拉动仍有望维持在 0.3 个百分点左右。

2.2. 投入产出测算：AI 相关行业对上下游产业的拉动

我们基于 2023 年投入产出表，测算 AI 相关行业对于经济增长的拉动系数，结合 2024 年-2025 年我国人工智能产业的规模数据，进一步测算人工智能对于经济增长的拉动。

在行业选择方面，我们选取了包括通信、电力和电子元器件相关的 20 个细分行业作为人工智能高相关的行业，测算其对于经济增长的拉动。

2023 年，我们选取的 20 个行业增加值合计 12.8 万亿元，占 GDP 的比重约为 9.8%，考虑到每个行业并非全部的增加值都有 AI 相关，因此该数据存在一定高估，但与国家“十五五”末人工智能相关产业规模达到 10 万亿的量级较为接近，表明行业的选择具有一定的合理性。

表3：人工智能各细分行业对经济拉动倍数

行业	2023 年增加值 (亿元)	2023 年对上下游行业的 拉动(亿元)	拉动倍数
输配电及控制设备	6949.55	10818.13	1.93
电线、电缆、光缆及电工器材	3769.73	1798.93	0.48
计算机整机	1135.40	8879.50	7.82
计算机零部件、其他计算机及相关设备	1810.20	2721.55	1.50
通信系统设备	1438.35	4291.20	2.98
通信终端设备	4207.35	17233.47	4.10
广播电视设备和雷达及配套设备	62.85	2329.31	37.06
非专业视听设备	504.63	3280.38	6.50

电子器件	9012.85	7344.74	0.81
电子元件及电子专用材料	7317.83	1620.05	0.22
智能消费设备和其他电子设备	2957.45	6360.26	2.15
火力发电和热电联产	6109.38	/	/
其他电力生产	7322.30	/	/
电力供应	13605.85	6355.20	0.47
电力工程	3012.81	9904.23	3.29
电信	10323.86	4276.20	0.41
广播电视及卫星传输服务	599.61	596.62	1.00
互联网和相关服务	15319.10	7301.56	0.48
软件服务	13556.16	21305.75	1.57
信息技术服务	18635.30	17304.81	0.93
合计	127650.57	136341.89	1.07

数据来源：2023 年投入产出表、Wind，东吴证券研究所整理

根据我们的测算结果，2023 年人工智能相关行业对上下游行业的拉动为 13.6 万亿元，是其自身行业增加值的约 1.07 倍，合计人工智能相关行业整体对经济增长的拉动系数为 2.07 倍。2025 年我国人工智能核心产业规模较 2024 年增长了约 0.3 万亿元，可以测算得到人工智能核心产业对经济增长的拉动约为 0.6 万亿元，对我国 2025 年 GDP 的拉动约为 0.4 个百分点。我们假定 2026 年我国人工智能核心产业增速仍保持 20%-30% 的高增长，对应 2026 年人工智能核心产业对经济增长的拉动约为 0.5 万亿元~0.7 万亿元，对我国 2026 年 GDP 的拉动约为 0.4 到 0.5 个百分点。

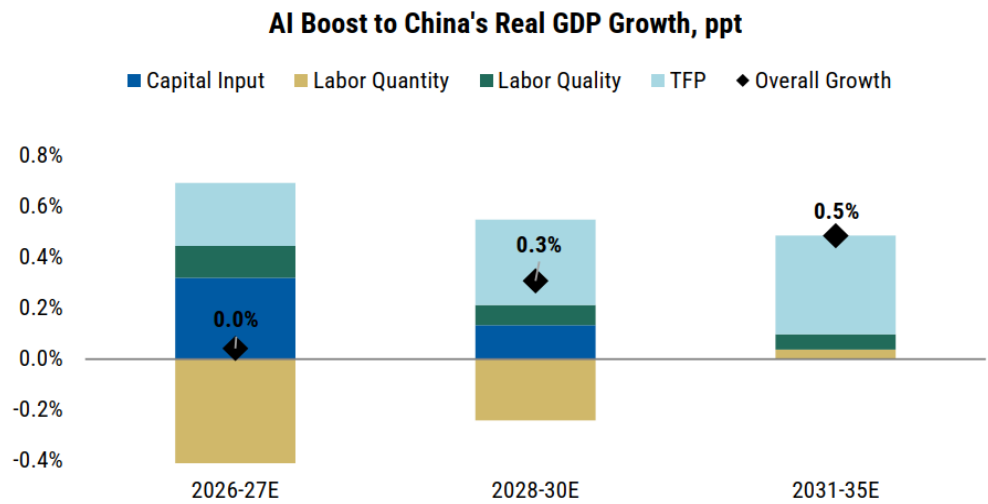
2.3. 海外机构测算：AI 将对我国中长期经济增长形成有力支撑

根据部分海外机构的测算结果，AI 在短期内对经济增长的拉动可能相对较小，但在中长期将对我国经济形成有力支撑。

摩根士丹利的一项研究认为，AI 将成为我国中长期生产力的核心推动因素，预计未来十年（2026 年-2035 年）AI 将累计拉动我国全要素生产率约 3 个百分点，使得我国 2035 年的潜在 GDP 增速较无 AI 情景提升 3.5 个百分点。而在短期，AI 对我国经济增长的拉动将相对温和，AI 相关资本开支的扩张与初期生产力提升带来的正向影响可能会被劳动力转型带来的阵痛部分抵消，预计 2026 年-2027 年 AI 对我国经济增长的拉动约为 0.2 个百分点到 0.3 个百分点。

而高盛的一项研究同样指出 AI 在中长期将对我国经济增长提供有力支撑。在 2025 年的一项研究中，高盛预计 2030 年我国使用人工智能实现自动化的企业比例将达到 30%，为我国 GDP 增长提供 0.2 个百分点到 0.3 个百分点的贡献。而在更长期的维度，高盛预计人工智能在未来十年（2026 年-2035 年）对我国经济增长的拉动将达到 8 个百分点。

图6: AI对我国经济增长的拉动将逐步提升



Source: CEIC, Morgan Stanley Research estimates

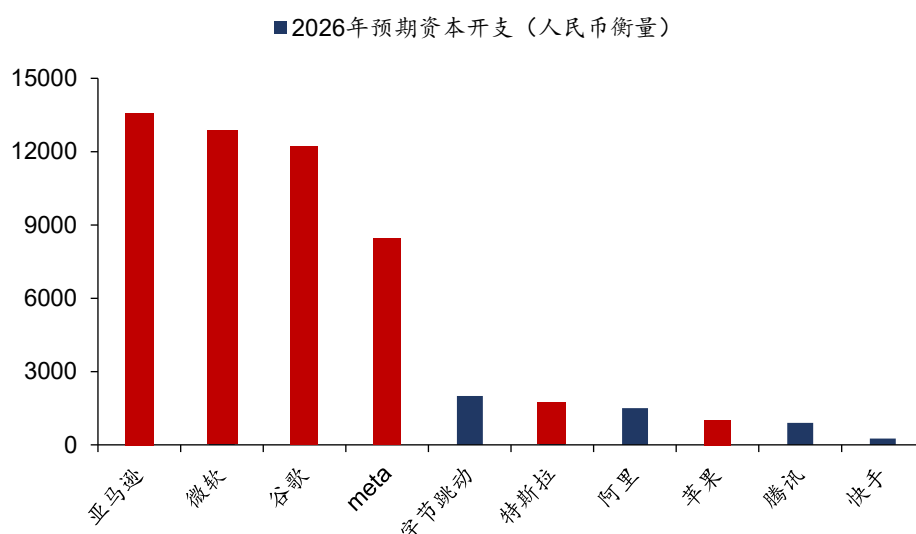
数据来源：摩根士丹利，东吴证券研究所

3. 如何看待人工智能在拉动中美经济增长方面的差异

对比中美人工智能对经济增长的拉动来看,2025 年-2026 年人工智能对我国 GDP 的贡献率不足 10%,而同期人工智能对美国 GDP 的贡献率则达到了 15%~20%。为何人工智能对我国和美国经济增长的贡献会有所差异?我们认为主要受以下两方面因素影响:

一方面,在战略目的方面,美国在“星际之门”计划下更加注重 AI 算力的大规模堆叠扩张,而我国则走“算力效率优先”的差异化路径,更加注重 AI 训练成本的降低以及工作效率的提升,因此使得美国 AI 相关资本开支规模显著高于我国。

图7: 2026 年美国科技企业资本开支规模预期远高于我国科技企业(亿元)



数据来源: 华尔街见闻等, 东吴证券研究所

注: 美国科技公司测算以 6 月 1 日在岸美元兑人民币收盘价 6.77 测算

美国的人工智能发展战略强调技术优先的发展路径,而算力是支持技术迭代的重要底座,因此其头部科技企业将大量资本开支投注于包含 AI 芯片、数据中心等在内的硬件算力技术设施。2025 年 1 月美国政府公布“星际之门”计划,采取企业筹资、政府护航模式,重点建设数据中心等算力基础设施,计划在未来四年投入 5000 亿美元用以建设 AI 数据中心,而同年 Meta、微软和谷歌等在内的科技巨头公司针对 AI 的资本开支也大幅扩张,同时在 2026 年进一步上调了关于 AI 资本开支扩张的预期。从长期目的来看,美国期望以大规模 AI 算力基建位底座,依托超大规模集约化基建和能源资本优势,进一步拉大其在基础大模型方面的领先优势,以占据全球 AI 方面的生态优势与话语权。

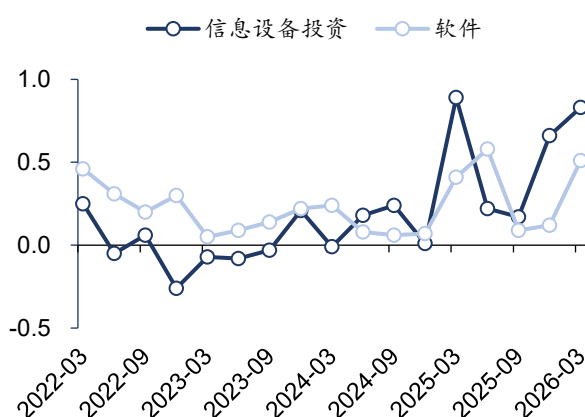
而相较于美国,我国 AI 发展更加强调“算力效率优先”,更加根植于国内实体经济发展需求,强调在不显著增加算力需求的前提下提升模型能力,注重以低成本、高效率、重应用的模式推进 AI 发展。因此可以看到,我国在企业和政府的 AI 相关投资规模上不如美国般激进,更多是通过“耐心资本”攻克芯片等领域的卡脖子技术,期望在外部封锁中实现效率突围、数实融合等长期发展目标。

因此在两种不同的 AI 发展战略下，我国短期内 AI 相关资本开支规模显著低于美国，数据上即反映出 AI 对于美国经济增长的拉动在短期内强于我国，但从中长期角度来看，AI 对我国经济增长的拉动会随着效率的提升以及应用的逐步落地进一步凸显，而美国则可能需要担心过度投资所带来的 AI 泡沫破裂的风险。

另一方面，由于 2025 年以前美国 AI 投资主要以软件为主，而 2025 年后 AI 相关硬件投资才开始扩张，因此 AI 投资扩张对我国出口的影响仍处于初期，对我国 GDP 增长的拉动在 2025 年下半年以来才开始显现，对全年经济增长的拉动存在一定低估。

复盘美国资本开支数据可以看出，在 2025 年以前美国 AI 相关资本开支主要以软件为主，主要体现在对我国服务贸易出口的拉动，但服务贸易出口占我国出口比重相对较小且我国在电信服务出口方面的竞争优势并不如商品出口明显，因此难以在 GDP 增长方面有突出体现。而在 2025 年以来，美国 AI 相关资本开支转向硬件领域，带动全球 AI 相关硬件产品需求的激增，在此背景下我国产能优势开始凸显，带动我国 AI 相关产品出口在 2025 年下半年开始步入上行周期，对我国经济增长的拉动明显提升，特别是进入 2026 年以来，我国 AI 相关产品投资增速进一步提升，成为了一季度我国 GDP 增长的主要部分。

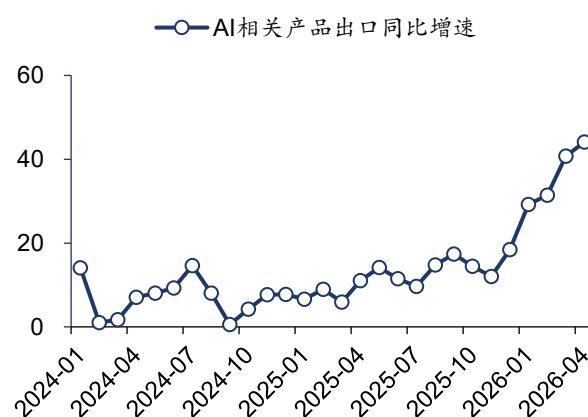
图8：25 年以来美国 AI 硬件投资明显提速（%）



数据来源：BEA，东吴证券研究所

注：数据为美国相关分项环比折年拉动率

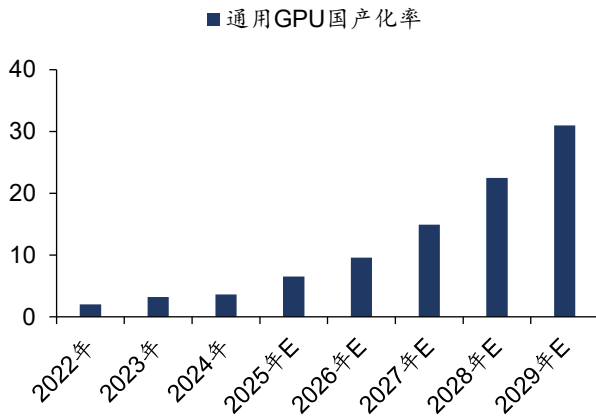
图9：AI相关产品已成为我国出口的重要组成部分（%）



数据来源：海关总署，东吴证券研究所

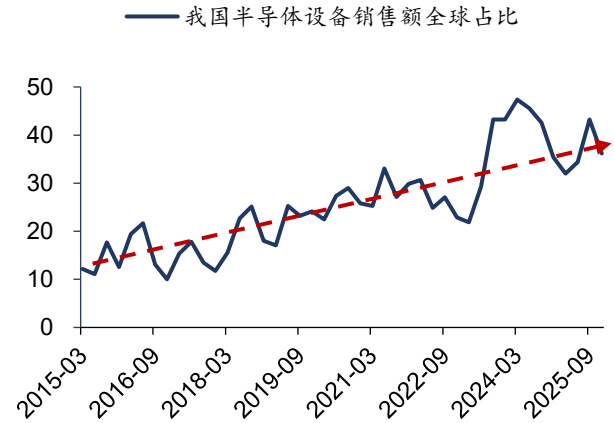
值得注意的是，由于①我国是全球最大的芯片消费市场，需求超过产能供给；②大量芯片被用于在我国进行加工再出口；③我国部分高端芯片领域仍存在一定的进口依赖，因此我国集成电路进出口一直录得贸易逆差，使得 AI 相关产品的进出口整体也呈现逆差。但从趋势来看，随着芯片国产替代在成熟制程、存储、先进封装等领域陆续取得突破，我国 AI 相关产品的贸易逆差有望逐步收窄，在中长期对我国 GDP 增长的拉动作用也会进一步的体现。

图10: 我国通用 GPU 国产化率不断提升 (%)



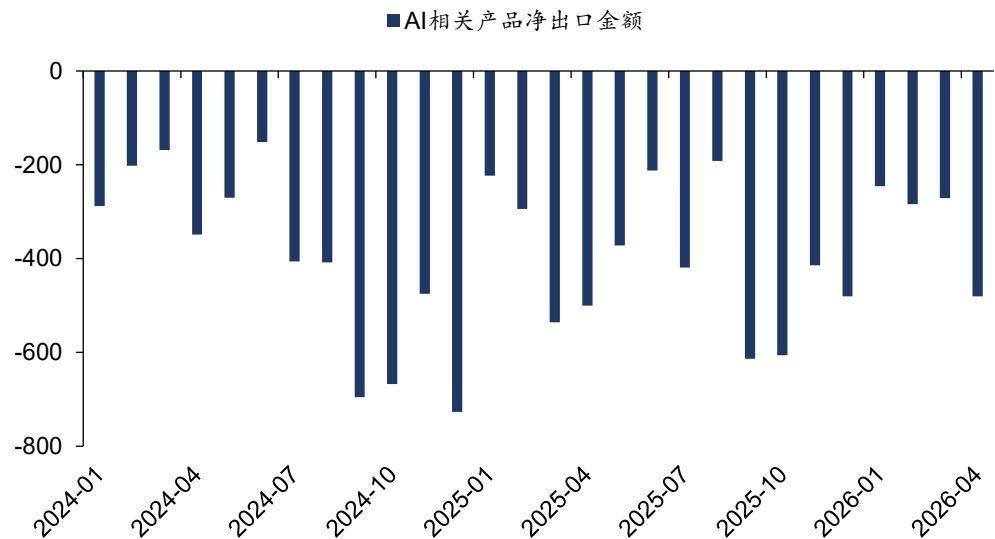
数据来源：弗若斯特沙利文，东吴证券研究所

图11: 我国半导体设备全球销售额占比趋于上行 (%)



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图12: 我国 AI 相关产品贸易逆差逐步收窄 (亿元)



数据来源：海关总署，东吴证券研究所

4. 风险提示

- (1) 部分数据源于海外机构预测，可能存在误差；
- (2) 国内市场短期跟随环境波动，针对锂电池的政策推进节奏不及预期；
- (3) 伊朗事件导致美联储货币政策不确定性提升，对全球流动性造成冲击。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>