

计算机

2026年02月08日

周观点：2026年，多模态模型有望迎来DS时刻

——行业周报

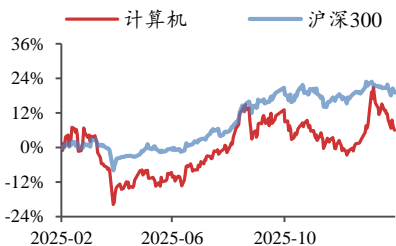
投资评级：看好（维持）

刘逍遥（分析师）

liuxiaoyao@kysec.cn

证书编号：S0790520090001

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《周观点：SpaceX 申请部署百万颗卫星，剑指太空算力——行业周报》-2026.2.1

《AWS 和谷歌拉开“云涨价”序幕，重视 AI 基建产业链——行业点评报告》-2026.1.28

《周观点：SpaceX 有望引领太空革命——行业周报》-2026.1.25

● **市场回顾：**本周（2026.2.2-2026.2.6），沪深 300 指数下跌 1.33%，计算机指数下跌 3.27%。

● 周观点：2026年，多模态模型有望迎来DS时刻

（1）2026年，多模态模型有望迎来DS时刻

OpenAI 于 2024 年 2 月推出的初代 Sora 模型，堪称视频领域的 GPT-1 时刻，2025 年 9 月底，OpenAI 推出 Sora 2，视频领域迎来 GPT 3.5 式突破时刻。10 月 16 日，谷歌在 Gemini API 中发布了 Veo 3.1 和 Veo 3.1 Fast 付费预览版，在 Veo 3 基础上进行了重大升级，带来更丰富的音频支持、更强的叙事控制及更逼真的质感还原。2026 年初，可灵 3.0 系列模型和字节 Seedance 2.0 相继正式上线。我们认为 2026 年多模态模型有望迎来 DS 时刻，在能力提升的同时，实现成本端大幅下降，从而推动影视、游戏、广告等内容创意领域的繁荣。

（2）可灵 3.0 系列和字节 Seedance 2.0 相继上线，开启多模态领域的竞争

2 月 5 日，可灵 AI 正式全球上线 3.0 系列模型，乘势基于 All-in-One 产品和技术理念构建，形成一个多模态输入与输出高度统一的一体化视频模型体系。此次发布的可灵视频 3.0、可灵视频 3.0 Omni 及可灵图片 3.0、可灵图片 3.0 Omni 模型，覆盖图片生成、视频生成、编辑及后期等影视级全流程链路，标志着 AI 正式进入影视与创意内容的核心生产环节。2 月 7 日，Seedance 2.0 正式上线，其特征为：能生成真正的 1080p 分辨率视频，提供符合专业标准的广播级输出；音视频同步，生成视频内容的同时生成同步的音频；多镜头叙事能力；Seedance V2 运动合成”的技术，可产生流畅、逼真的运动；卓越的提示词遵循能力，能够准确解释和执行复杂的指令。可灵 3.0 系列和字节 Seedance 2.0 相继上线，多模态领域迎来突破性进展。

（3）可灵 3.0 系列和字节 Seedance 2.0 相继上线，开启多模态领域的竞争

随着多模态模型能力的提升，模型商业化潜力也将进一步释放。可灵 AI 是国内商业化最快的多模态模型之一，截至 2025 年 12 月，可灵 AI 已拥有超 6000 万创作者，生成视频超 6 亿个，服务企业用户超 3 万，年化收入运行率达 2.4 亿美元。我们认为 2026 年将是多模态厂商降本提质，实现商业化的关键一年。

● 投资建议

我们认为 2026 年多模态模型有望迎来 DS 时刻，推动影视、游戏、广告等内容创意领域的繁荣。受益标的包括万兴科技、海天瑞声、虹软科技、当虹科技、快手-W、美图公司等。此外，继续关注 AI 应用端投资机会，推荐金山办公、合合信息、鼎捷数智、迈富时、致远互联、金蝶国际、博彦科技、用友网络、同花顺、恒生电子、拓尔思、科大讯飞、焦点科技、中科创达、税友股份、上海钢联等，受益标的包括泛微网络、福昕软件、汉得信息、万兴科技、第四范式、多点数智、北森控股、新开普、新致软件、欧玛软件、汉邦高科、石基信息、汉王科技、汉仪股份、三六零、彩讯股份、金桥信息、佳讯飞鸿等。

● **风险提示：**宏观经济环境下行风险；政策落地不及预期等。

目 录

1、周观点：2026年，多模态模型有望迎来DS时刻.....	3
2、公司动态：焦点科技发布2025年度业绩快报，三未信安发布2026年股票期权激励计划（草案）.....	4
2.1、业绩快报：焦点科技发布2025年度业绩快报.....	4
2.2、投资与并购：三未信安拟在海南自贸区设立全资子公司.....	4
2.3、股权激励：三未信安发布2026年股票期权激励计划（草案）.....	4
2.4、其他公告：智迪科技股东拟减持公司股份.....	4
3、行业动态：3套国产AI万卡超集群同时上线国家级算力枢纽，OpenAI最强AI智能体编程模型GPT-5.3-Codex登场.....	5
3.1、国内要闻：3套国产AI万卡超集群同时上线国家级算力枢纽，可灵3.0系列模型正式上线.....	5
3.2、海外要闻：OpenAI最强AI智能体编程模型GPT-5.3-Codex登场，基准测试全面霸榜.....	5
4、风险提示.....	7

1、周观点：2026年，多模态模型有望迎来DS时刻

- **一周市场回顾：**本周（2026.2.2-2026.2.6），沪深300指数下跌1.33%，计算机指数下跌3.27%。
- **周观点：2026年，多模态模型有望迎来DS时刻**

(1) 2026年，多模态模型有望迎来DS时刻

OpenAI于2024年2月推出的初代Sora模型，堪称视频领域的GPT-1时刻，2025年9月底，OpenAI推出Sora 2，视频领域迎来GPT 3.5式突破时刻。10月16日，谷歌在Gemini API中发布了Veo 3.1和Veo 3.1 Fast付费预览版，在Veo 3基础上进行了重大升级，带来更丰富的音频支持、更强的叙事控制及更逼真的质感还原。2026年初，可灵3.0系列模型和字节Seedance 2.0相继正式上线。DeepSeek开源与成本优势驱动文本大模型普及与落地，我们认为2026年多模态模型有望迎来DS时刻，在能力提升的同时，实现成本端大幅下降，从而推动影视、游戏、广告等内容创意领域的繁荣。

(2) 可灵3.0系列和字节Seedance 2.0相继上线，开启多模态领域的竞争

2月5日，可灵AI正式全球上线3.0系列模型，目前正面向黑金会员开放使用，预计将于近期全量上线。可灵3.0系列模型基于All-in-One产品和技术理念构建，形成一个多模态输入与输出高度统一的一体化视频模型体系。此次发布的可灵视频3.0、可灵视频3.0 Omni及可灵图片3.0、可灵图片3.0 Omni模型，覆盖图片生成、视频生成、编辑及后期等影视级全流程链路，标志着AI正式进入影视与创意内容的核心生产环节，可灵AI也正式迈入3.0时代。2月7日，Seedance 2.0正式上线，其特征为：能生成真正的1080p分辨率视频，提供符合专业标准的广播级输出；音视频同步，生成视频内容的同时生成同步的音频；多镜头叙事能力；Seedance V2运动合成”的技术，可产生流畅、逼真的运动；卓越的提示词遵循能力，能够准确解释和执行复杂的指令。可灵3.0系列和字节Seedance 2.0相继上线，多模态领域迎来突破性进展。

(3) 商业化将成为多模态模型厂商的重要命题

可灵AI是国内商业化最快的多模态模型之一，截至2025年12月，可灵AI已拥有超6000万创作者，生成视频超6亿个，服务企业用户超3万，年化收入运行率达2.4亿美元。商业化落地将成为多模态模型厂商的重要命题，而商业化的关键一方面在于模型能力增强，用户使用体验提升；另一方面在于成本端下降，模型使用门槛降低，我们认为2026年将是多模态降本提质，实现商业化落地的关键一年。

投资建议

我们认为2026年多模态模型有望迎来DS时刻，受益标的包括万兴科技、海天瑞声、虹软科技、当虹科技、快手-W、美图公司等。此外，继续关注AI应用端投资机会，推荐金山办公、合合信息、鼎捷数智、迈富时、致远互联、金蝶国际、博彦科技、用友网络、同花顺、恒生电子、拓尔思、科大讯飞、焦点科技、中科创达、税友股份、上海钢联等，受益标的包括泛微网络、福昕软件、汉得信息、万兴科技、第四范式、多点数智、北森控股、新开普、新致软件、欧玛软件、汉邦高科、石基信息、汉王科技、汉仪股份、三六零、彩讯股份、金桥信息、佳讯飞鸿等。

2、公司动态：焦点科技发布 2025 年度业绩快报，三未信安发布 2026 年股票期权激励计划（草案）

2.1、业绩快报：焦点科技发布 2025 年度业绩快报

【焦点科技】2025 年度公司预计实现营业总收入 192,013.25 万元，同比增长 15.06%；预计实现归属于上市公司股东的净利润为 50,412.98 万元，同比增长 11.73%；预计实现扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润为 49,220.99 万元，同比增长 12.49%。

【通行宝】2025 年度公司预计公司实现营业收入 106,777.79 万元，同比增长 19.24%。预计实现归属于上市公司股东的净利润 22,125.68 万元，同比增长 5.51%，预计扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润 21,648.26 万元，同比增长 8.31%。

【恒为科技】2025 年度公司预计实现营业收入 104,668.74 万元，同比减少 6.31%；预计实现归属于上市公司股东的净利润为 3,493.80 万元，同比增长 30.13%；预计实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 2,969.30 万元，同比增长 33.37%。

2.2、投资与并购：三未信安拟在海南自贸区设立全资子公司

【三未信安】公司拟使用自有资金人民币 1,000 万元（以相关审批机构实际批准为准）在海南自贸区设立全资子公司。

2.3、股权激励：三未信安发布 2026 年股票期权激励计划（草案）

【三未信安】发布 2026 年股票期权激励计划（草案），激励计划拟授予的股票期权数量为 230.00 万份，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 2.00%。授予的激励对象为 16 人，约占公司（含子公司）员工总人数的 1.83%。授予的股票期权行权价格为 44.80 元/股。授予的股票期权行权考核目标为：以公司 2025 年营业收入为基数，触发值为 2026 年-2030 年增速不低于 10%、20%、30%、40%、50%；目标值为 2026 年-2030 年增速不低于 15%、28%、52%、65%。

【东软集团】发布 2026 年员工持股计划草案，员工持股计划股票来源为通过二级市场购买方式（包括但不限于集中竞价、大宗交易等方式）取得的东软集团 A 股普通股股票。本员工持股计划拟持有的标的股票数量约为 3,065 万股，约占 2025 年 12 月 31 日公司股本总额 119,342.3118 万股的 2.57%。员工持股计划设立时资金总额不超过 32,000 万元，以“份”作为认购单位，每份份额为 1.00 元，本员工持股计划的份额上限为 32,000 万份。参加本员工持股计划总人数预计不超过 1,100 人，占公司全部职工人数比例为 4.63%。

【亚信安全】员工持股计划的参加对象为在公司（含子公司）任职的董事（不含独立董事）、高级管理人员、核心技术人员、中层管理人员及核心骨干员工。其中首次授予的员工总人数不超过 213 人。员工持股计划的股票来源为公司回购专用证券账户已回购的公司 A 股普通股股票，规模合计不超过 1,349.0585 万股，占公司当前股本总额的 3.37%。

2.4、其他公告：智迪科技股东拟减持公司股份

【智迪科技】珠海市智控投资企业（有限合伙）计划在本公告披露之日起 3 个交易日后的 3 个月内以集中竞价交易方式减持公司股份不超过 241,800 股（占公司总股本比例 0.30%）。

【大豪科技】公司董事、股东吴海宏先生，公司董事、股东谭庆先生，公司股东孙雪理先生，公司股东赵玉岭先生拟自本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内分别对个人所持有的公司股份通过集中竞价交易方式进行减持，上述 4 位股东每人本次减持数量均不超过 11,166,547 股，即不超过公司总股本的 1.00%。

【恒银科技】张云峰先生、王伟先生拟自本公告披露之日起 15 个交易日后 3 个月内，通过上海证券交易所集中竞价方式减持公司股份。张云峰先生拟减持不超过 261,450 股，占公司总股本的 0.0502%；王伟先生拟减持不超过 136,575 股，占公司总股本的 0.0262%。

【光庭信息】直接持有公司股份 166,500 股（占公司总股本比例为 0.1798%）的董事、副总经理李森林先生计划在本公告披露之日起 15 个交易日后 3 个月内（即 2026 年 3 月 6 日至 2026 年 6 月 5 日）通过集中竞价减持本公司股份不超过 41,625 股（不超过公司总股本比例为 0.0449%）。

【拓尔思】持本公司股份 37,200 股（占本公司总股本比例 0.0043%）的高级管理人员曹辉先生计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内（即 2026 年 3 月 5 日至 2026 年 6 月 4 日）以集中竞价方式减持本公司股份不超过 9,300 股（占本公司总股本比例 0.0011%）。持本公司股份 50,700 股（占本公司总股本比例 0.0058%）的高级管理人员马信龙先生计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内（即 2026 年 3 月 5 日至 2026 年 6 月 4 日）以集中竞价方式减持本公司股份不超过 12,000 股（占本公司总股本比例 0.0014%）。

3、行业动态：3 套国产 AI 万卡超集群同时上线国家级算力枢纽，OpenAI 最强 AI 智能体编程模型 GPT-5.3-Codex 登场

3.1、国内要闻：3 套国产 AI 万卡超集群同时上线国家级算力枢纽，可灵 3.0 系列模型正式上线

- 3 套国产 AI 万卡超集群同时上线国家级算力枢纽

【TechWeb】2 月 5 日，中科曙光在国家超算互联网郑州核心节点，同时部署上线 3 套 scaleX 万卡超集群。依托超 3 万国产 AI 卡的算力规模”，郑州核心节点全面覆盖 AI 大模型训练、高通量推理、AI for Science 等大规模算力场景。

- 可灵 3.0 系列模型正式上线：重塑视频创作新范式

【经济参考报】2 月 5 日，可灵 AI 正式全球上线 3.0 系列模型，目前正面向黑金会员开放使用，预计将于近期全量上线。此次发布的可灵视频 3.0、可灵视频 3.0 Omni 及可灵图片 3.0、可灵图片 3.0 Omni 模型，覆盖图片生成、视频生成、编辑及后期等影视级全流程链路，标志着 AI 正式进入影视与创意内容的核心生产环节，AI 创意式迈入 3.0 时代。

3.2、海外要闻：OpenAI 最强 AI 智能体编程模型 GPT-5.3-Codex 登场，基准测试全面霸榜

- **OpenAI 最强 AI 智能体编程模型：GPT-5.3-Codex 登场，基准测试全面霸榜**

【IT之家】2月6日消息，OpenAI 发布公告，宣布推出 GPT-5.3-Codex，宣称这是其迄今最强的 AI 智能体编程模型。OpenAI 致力于将 GPT-5.3-Codex 打造为更优秀的开发者协作工具。新模型支持用户在任务执行过程中进行“引导与交互”，且不会导致上下文丢失。在 Codex 应用中，模型会高频更新工作进度，允许开发者实时提问、讨论方案并修正方向。官方博文指出，Codex 正从单一的编程智能体演变为更通用的计算机协作者，大幅降低了构建应用的门槛。

- **Snapchat 全球月活用户达 9.46 亿，新一代 Specs 智能眼镜计划 2026 年发布**

【TechWeb】2月5日消息，Snap 发布 2025 年第四季度及全年财报。报告显示，公司第四季度营收达 17.16 亿美元，同比增长 10%。全年营收达 59.31 亿美元，同比增长 11%。其中，公司旗下视觉通讯应用 Snapchat 用户规模持续增长，全球月活用户（MAU）达到 9.46 亿，同比增长 6%。Snapchat+ 及 Memories Storage Plans 订阅用户增至近 2400 万。Snap 正式宣布成立全资子公司 Specs Inc.，以此推动旗下智能眼镜业务的独立发展与长期战略布局。历经五代产品研发，新一代 Specs 智能眼镜计划于 2026 年面向公众正式推出。

- **无人驾驶出租车公司 Waymo 获 160 亿美元注资，估值达 1260 亿美元**

【TechWeb】2月3日消息，无人驾驶出租车先驱 Waymo 宣布又筹集了 160 亿美元资金，以助推其在全球范围内部署自动驾驶车队提供出行服务的雄心。此次融资使 Waymo 的估值达到 1260 亿美元。这一估值突显了投资者对快速扩张的无人驾驶出租车市场的强烈兴趣。

- **马斯克旗下 xAI 发布 Grok Imagine 1.0，可生成 10 秒、720p 分辨率视频**

【IT之家】2月2日消息，马斯克称，Grok Imagine 1.0 版本现已全面发布。xAI 表示，“隆重推出 Grok Imagine 1.0，这是我们迄今为止最大的飞跃。1.0 版本解锁了 10 秒视频、720p 分辨率和大幅提升的音频质量。仅在过去 30 天内，Imagine 就生成了 12.45 亿个视频。”

- **AI 公司 Anthropic 融资目标翻倍至 200 亿美元，估值有望冲上 3500 亿美元**

【IT之家】1月28日消息，据《金融时报》报道，Anthropic 将最新一轮融资目标从 100 亿美元提高至 200 亿美元。此轮融资预计很快完成，公司的估值将达到 3500 亿美元。

- **马斯克：星舰 V3 版 6 周后发射，送新一代星链卫星上天**

【快科技】1月27日消息，SpaceX 首席执行官埃隆·马斯克在社交平台 X 上发文宣布，星舰 V3 版本（第三代星舰）的首次飞行测试将于六周后在得克萨斯州博卡奇卡的 Starbase 发射场进行。此次任务的核心目标是将新一代星链卫星（V3）送入轨道，同时验证星舰 V3 的多项关键技术能力。星舰 V3 采用更薄但更强的不锈钢环段，在保证强度的同时减轻重量，其体积更大，比 V2 高出约 1.5 米，能携带更多推进剂，支持更长任务时间。全面换装 33 台猛禽 3 (Raptor 3) 发动机，推力翻倍，运载能力大幅提升，单次可送 100 颗星链卫星上天。

4、风险提示

宏观经济环境下行风险；政策落地不及预期等。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通境内投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与、不与、也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的6~12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中A股基准指数为沪深300指数、港股基准指数为恒生指数、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）、美股基准指数为标普500或纳斯达克综合指数。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取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。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，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。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。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，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。

开源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。开源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。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层

邮编：200120

邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层

邮编：100044

邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层

邮编：518000

邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层

邮编：710065

邮箱：research@kysec.cn