

强于大市

AI 应用持续落地

计算机行业事件点评

国内互联网大厂于春节期间投入超 45 亿元推广 AI 应用，标志着 AI 竞争已进入应用生态争夺与用户习惯培养阶段。国内大模型在性能与市场应用端也不断加速追赶。尽管市场对 AI 取代人类产生阶段性担忧，但行业转向理性务实，更关注商业化落地。我们认为，未来行业有望向“通用大模型”与“垂直行业应用”双线发展。

支撑评级的要点

- 科技大厂重金推广 AI 应用，生态竞争白热化。**春节期间，国内互联网大厂投入大额资金展开 AI 应用推广战。字节跳动旗下豆包 App 在 2026 年央视春晚中送出“科技礼包”，包含大疆无人机、拓竹 3D 打印机、宇树机器人等 17 款热门产品，除夕当日互动总数达 19 亿次。阿里巴巴推出“30 亿春节奶茶大免单”活动，旗下通义千问 App 上线 25 元无门槛免单卡，联动全国超 30 万家茶饮咖啡店，希望通过真金白银的投入，培养用户“有事找 AI”的习惯。腾讯元宝在 2 月 1 日开启新春活动，分 10 亿元现金红包；百度则通过百度 App 内嵌文心助手功能发放 5 亿元现金红包。
- 模型能力持续进化，中美主导格局下中国力量凸显。**在模型层面，国内厂商持续迭代。阿里巴巴于 2026 年 2 月发布通义千问 3.5 系列，总参数 3970 亿，激活参数仅 170 亿，API 价格低至每百万 Token 输入 0.8 元。MiniMax 同期发布新一代文本模型 M2.5，在编程榜单 SWE-Bench Verified 得分达 80.2%，其轻量版支持 100 TPS 以上输出速度。根据《科创板日报》2 月 24 日报道，OpenRouter 最新周度数据显示，平台前十模型总 token 量约 8.7 万亿，中国模型独占 5.3 万亿，占比 61%，且当周 token 调用量前三模型均为国产大模型，分别为 Minimax M2.5、Kimi K2.5、GLM-5，调用量环比上周分别变动增加 197%、下降 20%、增加 158%。与此同时，Anthropic 发布的桌面智能体应用 Claude Cowork 推出了 11 款针对特定岗位的插件，覆盖法律、销售、财务、市场营销等核心业务领域。Claude Cowork 持续进行升级，其全新插件旨在实现人力资源、投资银行、设计等领域工作的自动化，还实现了与 Microsoft Excel 和 PowerPoint 等应用程序的兼容。
- AI 反乌托邦式预测报告引发市场恐慌情绪。**近期，Citirini Research 发布反乌托邦式预测报告，假设 AI 可能导致 2028 年失业率升至 10.2%、标普 500 指数较 2026 年高点可能出现 38% 的回撤，引发市场对“AI 取代人类”的恐惧情绪，成为美股科技股回调诱因之一。然而，从现实落地看，以 Anthropic 的 Claude 工具为例，其目前主要解决代码扫描、漏洞补丁等标准化安全工作，无法替代复杂攻防、应急响应、合规审计等需要人类专家决策的场景。
- 发展逻辑分化，行业有望向“通用大模型”与“垂直行业应用”双线发展。**综合来看，大模型产业正进入务实落地期。科技大厂的重金营销验证了 AI 应用市场的较大潜力，而中国模型在 OpenRouter 平台的用量领先则反映了本土应用生态的活跃度。尽管市场对 AI 替代人类存在过度担忧，但当前 AI 工具在复杂、非标准化、需人类专家经验的场景中能力仍有限，其核心价值在于“增强”而非“取代”。资本开支的理性化调整标志着行业进入精细化运营和商业化验证的新阶段。我们认为，未来大模型发展或将呈现“兵分两路”态势。一路是资金雄厚的互联网大厂，继续投入通用大模型研发，争夺技术制高点；另一路则是拥有细分行业数据壁垒与场景理解能力的企业，在开发行业纵向大模型与 AI Agent 方面更具优势，能够将大模型技术与自身业务深度结合，实现差异化竞争。大模型及细分行业 AI Agent 领域企业包括智谱、MINIMAX-WP、科大讯飞、拓尔思、汉得信息、中控技术、宝信软件、索辰科技、万兴科技、金山办公、合合信息、用友网络、道通科技、石基信息、税友股份、安恒信息等。

相关研究报告

《脑机“上天”，量子“过百”》20260209
 《太空算力或是商业航天的核心商业模式》20260203
 《持续把握商业航天机会》20260126

中银国际证券股份有限公司
 具备证券投资咨询业务资格
 计算机

证券分析师：杨思睿
 (8610)66229321
 sirui.yang@bocichina.com
 证券投资咨询业务证书编号：S1300518090001

证券分析师：郑静文
 jingwen.zheng@bocichina.com
 证券投资咨询业务证书编号：S1300525010001

投资建议

- 建议关注大模型及细分行业 AI Agent 领域企业，包括智谱、MINIMAX-WP、科大讯飞、拓尔思、汉得信息、中控技术、宝信软件、索辰科技、万兴科技、金山办公、合合信息、用友网络、道通科技、石基信息、税友股份、安恒信息等。**

评级面临的主要风险

- 产业推进不及预期，技术研发进展不及预期，国际合作难以推进。**

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

- 买入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20% 以上；
- 增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；
- 减持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10% 以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告期内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分予任何其他人，或将此报告全部或部分公开发表。如发现本研究报告被私自转载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告期内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构:

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065
新加坡客户请拨打: 800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编: 100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371