

国产 AI 大模型使用量大幅增长，关注 AI 产业的生态构建和数据基础设施建设

——计算机行业跟踪报告

同步大市 (下调)

2026 年 03 月 03 日

行业核心观点:

上周，沪深 300 上涨 1.08%，创业板指上涨 1.05%，申万计算机行业指数上涨 0.62%，分别跑输沪深 300 和创业板指 0.46 和 0.43 个百分点，在申万各一级行业中排名第 23 位。申万计算机行业 2026 年初至 3 月 1 日累计上涨 8.61%，位于申万 31 个一级行业中游。AI 产业方面，国产 AI 大模型 2 月的月度使用量首超美国，体现出我国国产大模型从技术到应用端的多方位进步。近期我国领先的国产大模型厂商纷纷发布新一代模型，腾讯、阿里、字节等头部互联网厂商也通过元宝、千问、豆包推出系列活动抢占 C 端卡位入口，AI 应用在 B 端和 C 端的渗透率均在提升，产业进程进一步提速。OpenAI 获得软银、英伟达、亚马逊共同注资。并与亚马逊签署了新的战略合作伙伴关系，反映出 AI 大模型厂商与 AI 产业链各核心环节的伙伴加强合作、共建生态的大趋势，有望推动大模型厂商基础设施的建设和大模型产品的加速迭代。数据要素方面，国家数据局在京组织召开行业高质量数据集链主任务书签署活动。数据是 AI 基础设施及资源的核心之一，我国也在持续推进数据要素产业的建设。本周我们建议继续关注 AI 大模型厂商的生态构建和应用落地，以及高质量数据集等核心基础设施资源的建设。中长期视角下，继续聚焦 AI 产业、数据产业两大投资主线。

投资要点:

产业动态: (1) AI 模型: 中国 AI 模型 2 月全球 token 用量首超美国，MiniMax 等四款大模型霸榜前五。在线 AI 托管平台 OpenRouter 最新数据显示，由 MiniMax、月之暗面 (Moonshot AI)、智谱领衔的中国开源人工智能模型，已登顶全球 Token 使用量榜单。基于 OpenRouter 平台的最新数据，在全球 Token 使用量上，2 月 9 日-15 日这周，中国模型以 4.12 万亿 Token 的调用量，首次超过同期美国模型的 2.94 万亿 Token。16 日-22 日这周，中国模型的周调用量进一步冲高至 5.16 万亿 Token，三周大涨 127%，而同期美国模型调用量跌至 2.7 万亿 Token。在 OpenRouter2026 年 2 月的具体排名中，中国大模型表现极为抢眼。发布仅两周的 MiniMax M2.5 模型斩获单月冠军，开发者通过该平台调用了高达 4.55 万亿个 Token。(2) AI 产业: OpenAI 宣布 1100 亿美元新融资: 估值 7300 亿美元，软银、英伟达、亚马逊共同注资。此外，OpenAI 还与亚马逊签署了新的战略合作伙伴关系，并从英伟达获得了下一代推理算力的保障。OpenAI 表示，随着融资进程推进，预计将有更多财务投资者加入。(3) 数据要素: 2 月 27 日，国家数据局在京组织召开行业高质量数据集链主任务书签署活动。活动现象行业高质量数据集建设链主单位正式签署链主工作任务书。部分部委代表、链主单位、模型企业作交流发言。

行业估值: 从估值情况来看，申万计算机行业 2026 年 2 月 27 日 PE-TTM

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

相关研究

SW 计算机行业 2025 上半年业绩向好，盈利能力及经营质量均有所提升

国务院印发《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》，AI 应用及终端落地有望提速
深入实施“人工智能+”行动，大力推进人工智能规模化商业化应用

分析师:

夏清莹

执业证书编号:

S0270520050001

电话:

(0755) 8322 3620

邮箱:

xiaqy1@wlzq.com.cn

为 219.91 倍，处于较高水平，且高于 2023-2025 年历史 PE-TTM 的均值 161.02 倍。基于计算机行业当前估值水平较高，调整行业评级至“同步大市”。

风险提示：中美科技摩擦；地缘政治风险；产业生态建设不及预期；应用落地不及预期。

正文目录

1 行业周观点.....4

2 市场行情回顾.....4

3 产业动态.....5

 3.1 AI 模型：中国 AI 模型 2 月全球 token 用量首超美国，MiniMax 等四款大模型霸榜前五.....5

 3.2 AI 产业：OpenAI 宣布 1100 亿美元新融资：估值 7300 亿美元，软银、英伟达、亚马逊共同注资.....6

 3.3 数据要素：国家数据局召开行业高质量数据集链主任务书签署活动.....6

4 风险提示.....6

图表 1： 沪深 300、创业板指、申万一级行业指数涨跌幅（%）（上周）.....4

图表 2： 沪深 300、创业板指、申万一级行业指数涨跌幅（%）（2026 年初至 2026 年 3 月 1 日）.....5

图表 3： 申万计算机行业估值情况（PE-TTM，单位：倍）.....5

1 行业周观点

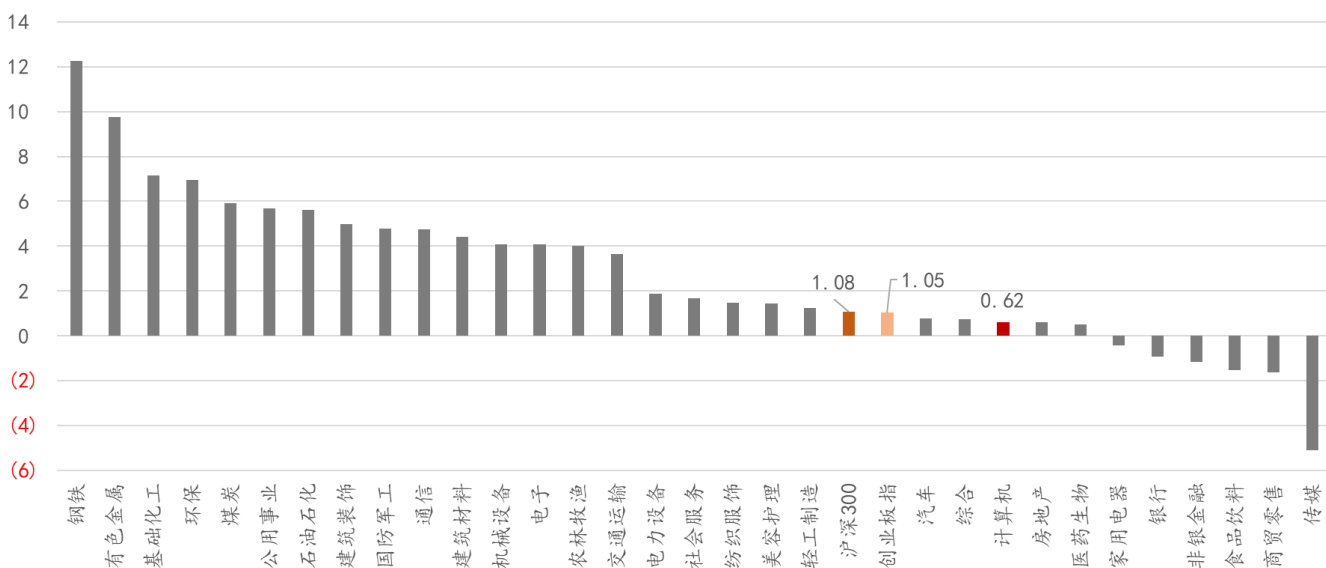
上周，AI产业方面，国产AI大模型2月的月度使用量首超美国，体现出我国国产大模型从技术到应用端的多方位进步。近期我国领先的国产大模型厂商纷纷发布新一代模型，腾讯、阿里、字节等头部互联网厂商也通过元宝、千问、豆包推出系列活动抢占C端卡位入口，AI应用在B端和C端的渗透率均在提升，产业进程进一步提速。OpenAI获得软银、英伟达、亚马逊共同注资。并与亚马逊签署了新的战略合作伙伴关系，反映出AI大模型厂商与AI产业链各环节的伙伴加强合作、共建生态的大趋势，有望推动大模型厂商基础设施的建设和大模型产品的加速迭代。数据要素方面，国家数据局在京组织召开行业高质量数据集链主任务书签署活动。数据是AI基础设施及资源的核心之一，我国也在持续推进数据要素产业的建设。本周我们建议继续关注AI大模型厂商的生态构建和应用落地，以及高质量数据集等核心基础设施资源的建设。

中长期视角下，继续聚焦AI产业、数据产业两大投资主线。1) AI产业：主要关注国内AI大模型的技术升级和产品迭代，头部AI大模型厂商的生态建设和B端、C端的卡位布局，以及智能驾驶、具身智能等终端的应用进程。2) 数据产业：主要关注数据基础设施建设、高质量数据集等数据要素资源的开发利用、数据要素的价值释放及应用落地。

2 市场行情回顾

上周，申万计算机行业跑输沪深300及创业板指，周涨跌幅位于申万31个一级行业中中下游。上周沪深300上涨1.08%，创业板指上涨1.05%，申万计算机行业指数上涨0.62%，分别跑输沪深300和创业板指0.46和0.43个百分点，在申万各一级行业中排名第23位。

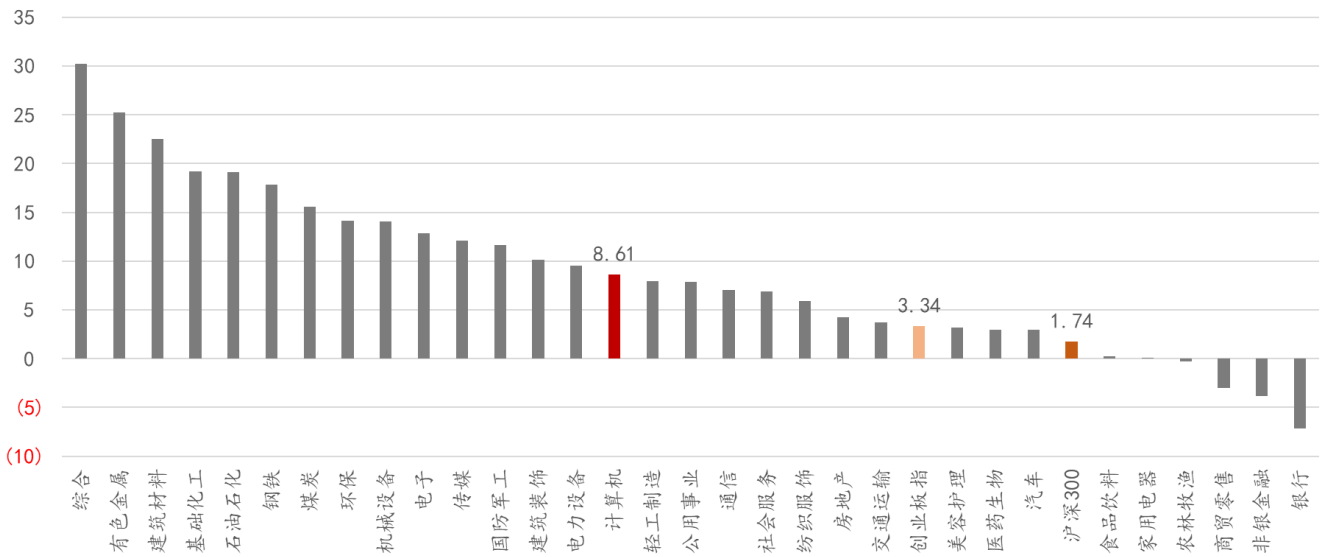
图表1: 沪深300、创业板指、申万一级行业指数涨跌幅(%) (上周)



资料来源: iFinD, 万联证券研究所

申万计算机行业2026年初至3月1日累计上涨8.61%，位于申万31个一级行业中游。2026年初至3月1日，沪深300上涨3.04%，创业板指上涨3.34%，申万计算机行业指数上涨8.61%，分别跑赢沪深300和创业板指6.86和5.26个百分点，在申万各一级行业中排名第15位。

图表2: 沪深300、创业板指、申万一级行业指数涨跌幅(%) (2026年初至2026年3月1日)



资料来源: iFinD, 万联证券研究所

行业估值水平较高且高于历史中枢水平。从估值情况来看,申万计算机行业2026年2月27日PE-TTM为219.91倍,处于较高水平,且高于2023-2025年历史PE-TTM的均值161.02倍。

图表3: 申万计算机行业估值情况(PE-TTM, 单位: 倍)



资料来源: iFinD, 万联证券研究所

3 产业动态

3.1 AI模型: 中国 AI 模型 2月全球 token 用量首超美国, MiniMax 等四款大模型霸榜前五

IT之家2月27日消息,在线AI托管平台OpenRouter最新数据显示,由MiniMax、月之暗面(Moonshot AI)、智谱领衔的中国开源人工智能模型,已登顶全球Token使用量榜单。基于OpenRouter平台的最新数据,在全球Token使用量上,2月9日-15日这周,中国模型以4.12万亿的调用量,首次超过同期美国模型的2.94万亿Token。

16日-22日这周,中国模型的周调用量进一步冲高至5.16万亿Token,三周大涨127%,而同期美国模型调用量跌至2.7万亿Token。在OpenRouter2026年2月的具体排名中,中国大模型表现极为抢眼。发布仅两周的MiniMax M2.5模型斩获单月冠军,开发者通

过该平台调用了高达4.55万亿个Token。(资料来源: IT之家、OpenRouter)

3.2 AI 产业: OpenAI 宣布 1100 亿美元新融资: 估值 7300 亿美元, 软银、英伟达、亚马逊共同注资

IT之家2月27日消息, OpenAI发布公告, 宣布以 7300 亿美元的投前估值, 完成1100亿美元的新一轮融资, 其中包括来自软银的300亿美元、来自英伟达的300亿美元以及来自亚马逊的500亿美元。此外, OpenAI 还与亚马逊签署了新的战略合作伙伴关系, 并从英伟达获得了下一代推理算力的保障。OpenAI 表示, 随着融资进程推进, 预计将有更多财务投资者加入。(资料来源: IT之家)

3.3 数据要素: 国家数据局召开行业高质量数据集链主任务书签署活动

2月27日, 国家数据局在京组织召开行业高质量数据集链主任务书签署活动。活动现场, 72家行业高质量数据集建设链主单位正式签署链主工作任务书。部分部委代表、链主单位、模型企业作交流发言。(资料来源: 通信产业网微信公众号)

4 风险提示

中美科技摩擦; 地缘政治风险; 产业生态建设不及预期; 应用落地不及预期。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。
基准指数：沪深300指数

风险提示

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。

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并登记为证券分析师，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了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。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。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的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、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的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。分析师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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦
北京西城区平安里西大街28号中海国际中心
深圳福田区深南大道2007号金地中心
广州天河区珠江东路11号高德置地广场