

2026年03月30日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

MiniMax 发布 M2.7 自进化大模型，技术革新再突破

—计算机行业点评报告

推荐(维持)

事件

分析师：任春阳 S1050521110006

rency@cfsc.com.cn

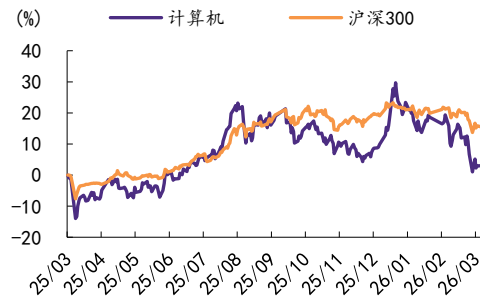
分析师：谢孟津 S1050525120001

xiejm@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
计算机(申万)	-13.7	-5.5	2.7
沪深300	-4.6	-3.4	14.7

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《字节跳动发布 Seedance2.0 视频生成模型，确立全球多模态 AI 视频生成领先地位》2026-03-30
- 2、《计算机行业点评报告：OpenAI 发布 GPT-5.4，原生计算机能力开启 AI 专业级应用新阶段》2026-03-30
- 3、《计算机行业点评报告：高通 (QCOM.O)：牵头组建全球 6G 联盟，AI 原生网络开启产业新征程》2026-03-30

2026年3月18日，MiniMax 正式发布自进化大模型，该模型为品牌首款实现深度参与自身迭代的全新产品，打破传统大模型依赖人工主导研发优化的固有模式，开启 AI 模型自主进化、自我迭代的全新技术路径。官方同步披露模型核心技术、权威测试数据与多场景落地能力，目前 M2.7 已在 MiniMax Agent 及开放平台全量上线，进一步完善公司产品矩阵，夯实技术与商业化壁垒。

投资要点

■ 技术突破：自研自进化体系，开辟大模型全新技术路线

M2.7 搭载自研模型自进化体系，能够深度参与自身迭代流程，自主构建复杂智能体框架，依托多智能体协作、复杂技能调用、工具检索等核心能力，完成自主优化、问题排查、代码修复等全流程工作，形成完整闭环迭代体系。该技术大幅减少人工介入工作量，提升模型迭代效率、降低研发成本，是大模型技术领域的关键突破，让 MiniMax 在自主进化赛道占据行业先发优势，也为行业技术升级提供全新方向。

■ 性能升级：核心指标表现拔尖，全场景落地能力突出

根据官方披露数据，M2.7 在多项权威基准测试中表现优异。编程领域，SWE-Pro 测试得分 56.22%，具备成熟的全栈工程开发能力；专业办公场景，GDPval-AA ELO 评分达到 1495 分，位居开源模型首位；面对超长文本、多步骤复杂任务时，模型技能遵从率高达 97%，执行稳定、输出精准。模型覆盖软件工程、专业办公、智能交互等多元场景，适配企业级生产环境，落地实用性强，能满足各类高要求专业任务需求。

■ 商业推进：产品矩阵完善，商业化变现空间持续

打开

M2.7 已在 MiniMax Agent 与开放平台全量上线，同步开放 API 服务与 Coding Plan 订阅，面向广大开发者、企业用户开放调用。模型覆盖软件工程、专业办公、互动娱乐多元场景，适配各类生产与开发需求，进一步丰富平台产品供给，拓宽商业化应用场景，夯实公司产品竞争力。

投资建议

重点关注 MiniMax 生态内聚焦智能体开发、企业级 AI 服务、专业场景工具集成的相关合作标的，M2.7 的技术落地将直接带动相关企业业务拓展与商业化提速；同时关注国产 AI 算力基础设施、模型优化服务等产业链核心环节，适配国产高端大模型规模化部署需求；此外可关注软件开发、金融办公、政务服务等领域，率先接入 M2.7 并实现 workflow 自动化的应用企业，把握国产 AI 智能化升级的先发红利。

风险提示

(1) AI 技术投入与成本控制压力；(2) 市场竞争加剧；(3) 用户增长可持续性挑战；(4) 汇率波动与国际化风险。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2026-03-30 股价	EPS			PE			投资评级
			2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	
MSFT.O	微软	356.77	13.64	16.69	19.08	26.16	21.38	18.70	未评级
GOOGL.O	谷歌 A	273.76	10.81	11.33	13.11	25.32	24.16	20.88	未评级

资料来源：Wind，华鑫证券研究（注：以上盈利预测取自万得一致预期）

■ 中小盘&主题&北交所、计算机&AI&互联网组介绍

任春阳：华东师范大学经济学硕士，6年证券行业经验，2021年11月加盟华鑫证券研究所，从事计算机与中小盘行业上市公司研究

周文龙：澳大利亚莫纳什大学金融硕士

陶欣怡：毕业于上海交通大学，于2023年10月加入团队。

倪汇康：金融学士，2025年8月加盟华鑫证券研究所。

谢孟津：伦敦政治经济学院硕士，2023年加入华鑫证券。

■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰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。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的12个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：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；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。