

AI 产业应用商用化加速落地，数据要素和数字人民币产业发展有望提速

——计算机行业跟踪报告

同步大市 (维持)

2026 年 04 月 07 日

行业核心观点:

上周，沪深 300 下跌 1.37%，创业板指下跌 4.44%，申万计算机行业指数下跌 3.39%，跑输沪深 300 2.02 个百分点，跑赢创业板指 1.04 个百分点，在申万各一级行业中排名第 23 位。AI 产业方面，海内外多个 AI 大模型厂商发布新版模型。其中，阿里连续发布多款新模型，包括全模态大模型 Qwen3.5-Omni、CoPaw 1.0 版本、Qwen3.6-Plus 模型等；智谱发布 GLM-5V-Turbo 多模态 Coding 基座模型；阶跃星辰上线 Step 3.5 Flash 新版本；谷歌发布 Gemma 4 开源大模型。从各家新模型的升级方向看，主要聚焦在多模态能力提升、智能体协同应用和能力升级、tokens 成本降低、端侧部署能力增强等领域。同时，OpenRouter4 月 4 日通过官方 X 账号发布推文，称阿里千问新模型 Qwen3.6-Plus 发布仅 1 天，日调用量突破 1.4 万亿词元 (Token)，打破了该平台单日单模型调用量的全球纪录。“火山引擎”公众号 4 月 2 日发文称，截至今年 3 月，豆包大模型日均 Token (词元) 使用量已突破 120 万亿，在三个月内增长一倍，比 2024 年 5 月发布时增长 1000 倍。Qwen3.6-Plus 日调用量的突破和豆包大模型日均 Token 使用量的突破均彰显了 AI 应用产业化的进程加速。从智谱最新业绩报告中也能体现 AI 大模型已有较好的商业化路径，如 AI Coding 等，带动 tokens 使用的量价齐升。此外，Claude Code 源代码“泄露”事件有望利好全球 Agent 框架设计及工具链体系的优化。建议继续关注 AI 大模型应用商业化的加速落地以及 tokens 使用的量价齐升。数据产业方面，世界数据组织在北京完成组建，同时《数据产权登记工作指引 (试行)》(公开征求意见稿) 发布，彰显了我国从顶层设计到组织架构等多方面推动数据要素产业的加速发展。数据产权包括数据持有权、数据使用权、数据经营权等，数据产权登记有望更好地体现数据要素的价值，也有望推动数据要素的交易流通。此外，数字人民币业务运营机构的增加有望提振数字人民币软硬件产品的需求。建议关注数据要素和数字人民币业务的进一步落地。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) **人工智能:** “火山引擎”公众号 4 月 2 日发文称，截至今年 3 月，豆包大模型日均 Token (词元) 使用量已突破 120 万亿，在三个月内增长一倍，比 2024 年 5 月发布时增长 1000 倍。(2) **人工智能:** 近日，阿里连续发布多款新模型。OpenRouter4 月 4 日通过官方 X 账号发布推文，称阿里千问新模型 Qwen3.6-Plus 发布仅 1 天，日调用量突破 1.4 万亿词元 (Token)，打破了该平台单日单模型调用量的全球纪录。(3) **人工智能:** 4 月 2 日，智谱发布面向视觉编程打造的多模态 Coding 基座模型 GLM-5V-Turbo。其具备以下特点：原生多模态 Coding 基座，兼顾视觉与编程能力，并深度适配 ClaudeCode 与龙虾场景。(4) **人工智能:** 阶跃星辰 4 月 2 日宣布，最新模型 Step 3.5

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

“Token”中文名确定为“词元”，关注“词元经济”和 AI 大模型的商业化路径
AI 算力相关产品服务有望延续涨价趋势，Tokens 使用有望量价齐升
海内外大厂积极部署 AI 应用，加码布局 AI 安全

分析师:

夏清莹

执业证书编号:

S0270520050001

电话:

(0755) 8322 3620

邮箱:

xiaqy1@wlzq.com.cn

Flash 2603 现已上线，新增 low think mode（低推理模式），面向所有 Step Plan 用户开放。（5）**人工智能**：4月3日，谷歌正式推出 Gemma 4 大模型，据称是迄今为止谷歌最智能的开源模型。Gemma 4 专为高级推理与智能体工作流打造，实现了前所未有的“单位参数智能水平”。在端侧设备上，E2B 与 E4B 模型重新定义了本地部署价值：相比单纯堆砌参数，更侧重多模态能力、低延迟处理与生态无缝集成。（6）**人工智能**：Anthropic 发言人 3月31日通过 CNET 媒体发布声明，回应 Claude Code 源代码泄露事件，表示：“今早发布的 Claude Code 新版中，确认包含一些内部源代码，但没有涉及或泄露任何敏感用户数据或凭证”。Anthropic 将本次 Claude Code 源代码泄露事件归咎于人为失误，公司已完善相关措施，防止此类事件再次发生。（7）**人工智能**：智谱 3月31日发布截至 2025 年 12 月 31 日止年度的年度业绩公告：2025 年智谱营收 7.24 亿元，同比增长 131.9%，是国内收入规模最大的大模型公司。全年公司综合毛利率 41%，API 平台收入约 1.9 亿，增长约 3 倍，API 平台毛利率约 18.9%，增长约 5 倍。Q1 API 价格涨幅约 83%；MaaS API 平台的 Q1 付费 Token 增长约 4 倍，Coding Plan Token 6 个月增长约 15 倍。（8）**数据要素**：3月30日世界数据组织在北京完成组建，选举产生首届理事、监事和组织负责人。这标志着世界数据组织正式投入运行。（9）**数据要素**：国家数据局综合司研究起草了《数据产权登记工作指引（试行）》（公开征求意见稿），现向社会公开征求意见。（10）**数字人民币**：中国人民银行新增 12 家数字人民币业务运营机构，完成业务、技术准备后开展业务。

行业估值：从估值情况来看，申万计算机行业 2026 年 4 月 3 日 PE-TTM 为 168.49 倍，处于较高水平，且高于 2023-2025 年历史 PE-TTM 的均值 158.11 倍。

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，数据隐私安全风险，市场竞争加剧。

正文目录

1 行业周观点.....4

2 市场行情回顾.....4

3 产业动态.....6

 3.1 人工智能: 豆包大模型日均 Token 使用量超 120 万亿6

 3.2 人工智能: 阿里发布多款新模型, 阿里 Qwen3.6-Plus 刷新全球最大 AI 聚合平台 OpenRouter 日调用量纪录6

 3.3 人工智能: 智谱发布 GLM-5V-Turbo 多模态 Coding 基座模型, 为龙虾安上眼睛.....6

 3.4 人工智能: 阶跃星辰上线 Step 3.5 Flash 新版本, 新增低推理模式.....6

 3.5 人工智能: 谷歌发布 Gemma 4 开源大模型, 31B 参数性能达头部水准.....7

 3.6 人工智能: Anthropic 回应 Claude Code 源代码泄露, 人为失误导致, 不涉及用户数据.....7

 3.7 人工智能: 智谱首份业绩报告发布, 探索 AGI 智能上界.....7

 3.8 数据要素: 世界数据组织在北京完成组建, 即日起正式投入运行.....7

 3.9 数据要素: 国家数据局综合司关于向社会公开征求《数据产权登记工作指引(试行)》(公开征求意见稿)意见的公告.....8

 3.10 数字人民币: 中国人民银行新增 12 家数字人民币业务运营机构, 完成业务、技术准备后开展业务.....8

4 风险提示.....8

图表 1: 沪深 300、创业板指、申万一级行业指数涨跌幅(%) (上周)5

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 4 月 5 日)5

图表 3: 申万计算机行业估值情况 (PE-TTM, 单位: 倍)6

1 行业周观点

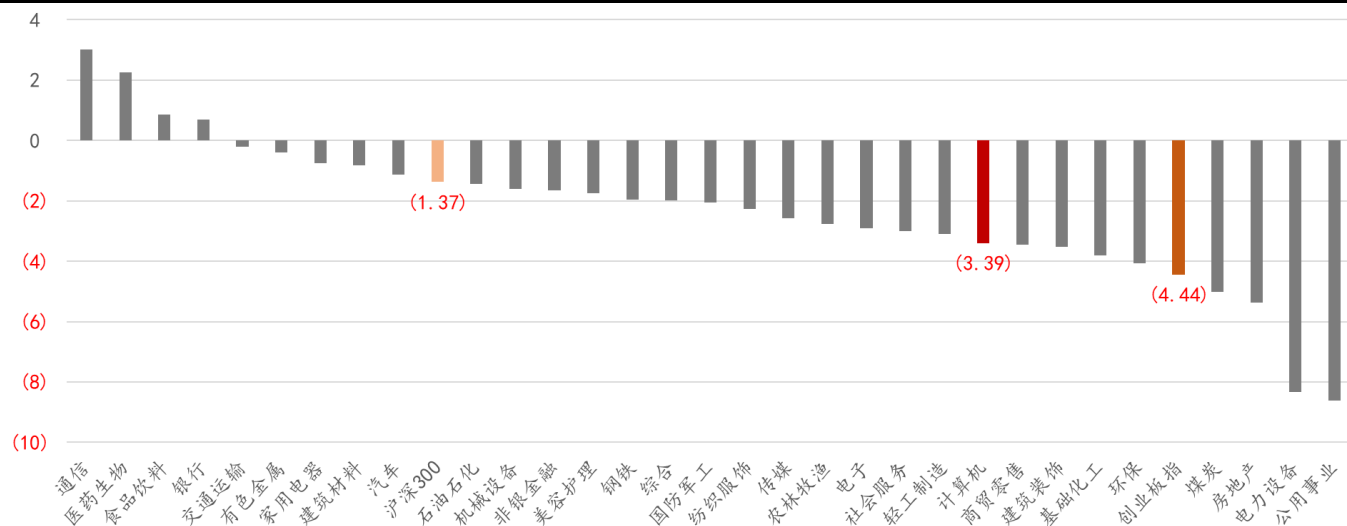
上周，AI产业方面，海内外多个AI大模型厂商发布新版模型。其中，阿里连续发布多款新模型，包括全模态大模型Qwen3.5-Omni、CoPaw 1.0版本、Qwen3.6-Plus模型等；智谱发布GLM-5V-Turbo多模态Coding基座模型；阶跃星辰上线Step 3.5 Flash新版本；谷歌发布Gemma 4开源大模型。从各家新模型的升级方向看，主要聚焦在多模态能力提升、智能体协同应用和能力升级、tokens成本降低、端侧部署能力增强等领域。同时，OpenRouter4月4日通过官方X账号发布推文，称阿里千问新模型 Qwen3.6-Plus发布仅1天，日调用量突破1.4万亿词元（Token），打破了该平台单日单模型调用量的全球纪录。“火山引擎”公众号4月2日发文称，截至今年3月，豆包大模型日均Token（词元）使用量已突破120万亿，在三个月内增长一倍，比2024年5月发布时增长1000倍。Qwen3.6-Plus日调用量的突破和豆包大模型日均Token使用量的突破均彰显了AI应用产业化的进程加速。从智谱最新业绩报告中也能体现AI大模型已有较好的商业化路径，如AI Coding等，带动tokens使用的量价齐升。此外，Claude Code源代码“泄露”事件有望利好全球Agent框架设计及工具链体系的优化。建议继续关注AI大模型应用商业化的加速落地以及tokens使用的量价齐升。数据产业方面，世界数据组织在北京完成组建，同时《数据产权登记工作指引（试行）》（公开征求意见稿）发布，彰显了我国从顶层设计到组织架构等多方面推动数据要素产业的加速发展。数据产权包括数据所有权、数据使用权、数据经营权等，数据产权登记有望更好地体现数据要素的价值，也有望推动数据要素的交易流通。此外，数字人民币业务运营机构的增加有望提振数字人民币软硬件产品的需求。建议关注数据要素和数字人民币业务的进一步落地。

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、智能驾驶、具身智能等新型智能终端及智能体的应用落地进程，以及人工智能治理的生态建设。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以及数据隐私安全。

2 市场行情回顾

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个一级行业的中下游。上周，沪深300下跌1.37%，创业板指下跌4.44%，申万计算机行业指数下跌3.39%，跑输沪深300指数2.02个百分点，跑赢创业板指1.04个百分点，在申万各一级行业中排名第23位。

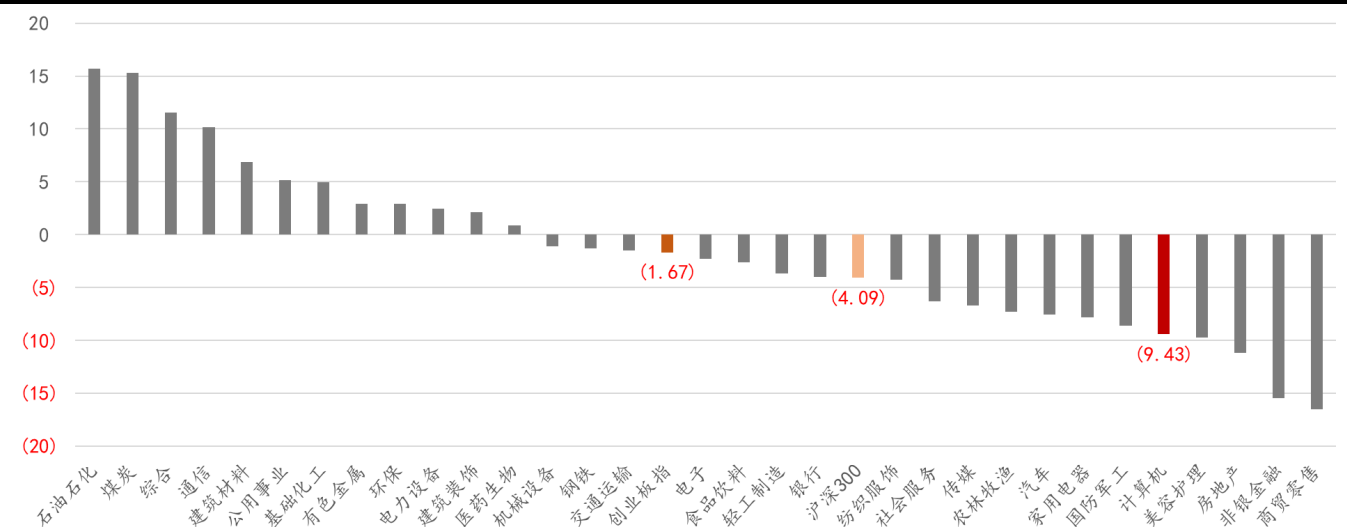
图表1: 沪深300、创业板指、申万一级行业指数涨跌幅(%) (上周)



资料来源: iFinD, 万联证券研究所

申万计算机行业2026年初至4月5日累计下跌9.43%，位于申万31个一级行业的下游。2026年初至4月5日，沪深300下跌4.09%，创业板指下跌1.67%，申万计算机行业指数下跌9.43%，分别跑输沪深300指数和创业板指5.34和7.76个百分点，在申万各一级行业中排名第27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4月5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4月3日PE-TTM为168.49倍，处于较高水平，且高于2023-2025年历史PE-TTM的均值158.11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 人工智能: 豆包大模型日均 Token 使用量超 120 万亿

“火山引擎”公众号4月2日发文称,截至今年3月,豆包大模型日均 Token (词元) 使用量已突破120万亿,在三个月内增长一倍,比 2024 年5月发布时增长 1000 倍。IT之家从官方介绍获悉,目前在火山引擎上累计 Token 使用量超过一万亿的企业,已从去年底的100家增长到140家。(资料来源: IT之家)

3.2 人工智能: 阿里发布多款新模型,阿里 Qwen3.6-Plus 刷新全球最大 AI 聚合平台 OpenRouter 日调用量纪录

近日,阿里连续发布多款新模型。其中,3月30日发布全模态大模型Qwen3.5-Omni,支持256K超长上下文与113种语言识别,可处理10小时音频或1小时视频,无缝理解文本、图片、音频及音视频输入;3月31日宣布CoPaw 1.0版本正式发布,此次更新重点围绕定制小模型、安全机制、多智能体协同以及记忆管理四大方面进行能力升级;4月2日阿里Qwen3.6-Plus模型发布,编码智能体能力全面跃升。除此之外,Qwen 3.6 Plus 免费预览版悄然上线OpenRouter平台,这代表了通义千问大语言模型的下一代产品。OpenRouter4月4日通过官方X账号发布推文,称阿里千问新模型 Qwen3.6-Plus 发布仅1天,日调用量突破1.4万亿词元(Token),打破了该平台单日单模型调用量的全球纪录。(资料来源: IT之家)

3.3 人工智能: 智谱发布 GLM-5V-Turbo 多模态 Coding 基座模型,为龙虾安上眼睛

4月2日,智谱发布面向视觉编程打造的多模态 Coding 基座模型 GLM-5V-Turbo。其具备以下特点:原生多模态 Coding 基座,兼顾视觉与编程能力,并深度适配 ClaudeCode 与龙虾场景。据介绍,GLM-5V-Turbo 从预训练阶段深度融合视觉与文本能力,让编程不再局限于纯文本输入。模型能看懂设计稿、截图、网页界面,并据此生成完整可运行的代码,真正做到看得懂画面、写得出代码。(资料来源: IT之家)

3.4 人工智能: 阶跃星辰上线 Step 3.5 Flash 新版本,新增低推理模式

阶跃星辰4月2日宣布,最新模型Step 3.5 Flash 2603现已上线,新增low think mode (低推理模式),面向所有 Step Plan 用户开放。IT之家从官方介绍获悉,这款模型

是 Step 3.5 Flash 的优化版本，在延续高响应速度与低成本优势的基础上，带来以下体验提升：新增 low think mode（低推理模式），可进一步降低相关场景下的 token 消耗并提升输出效率。针对 Coding 框架与 Agent 框架进行优化训练，提升相应体验、稳定性和 token 效率。从官方的测试来看，Step 3.5 Flash 2603 在默认推理模式（high）下，推理分数基本持平，token 消耗降低了 14%；切换到 low think mode（低推理模式）后，token 消耗则降低了 56%。阶跃星辰表示，OpenClaw 用户使用 AI 的方式与众不同——尤其在 Agent 场景中，大量任务频率高但复杂度并不高。部分用户已经在做“按需分配”：复杂环节用重型模型，中间步骤和高频任务用轻量模型。没必要让每一个请求都去“深度思考”。基于这一观察，团队在原本就以快见长的 Step 3.5 Flash 基础上，进一步提升了推理效率与灵活性。在订阅 Step Plan 后，用户可以按照正常的方式使用这款模型，只需要切换模型为 step-3.5-flash-2603 即可使用。（资料来源：IT之家）

3.5 人工智能：谷歌发布 Gemma 4 开源大模型，31B 参数性能达头部水准

4月3日，谷歌正式推出Gemma 4大模型，据称是迄今为止谷歌最智能的开源模型。Gemma 4 专为高级推理与智能体工作流打造，实现了前所未有的“单位参数智能水平”。IT之家注意到，本次谷歌推出四种规格的 Gemma 4 通用模型：高效 20 亿参数版（E2B）、高效 40 亿参数版（E4B）、260 亿混合专家模型（MoE）与 310 亿稠密模型（31B）。全系产品均超越简单对话场景，可处理复杂逻辑与智能体工作流。其中大参数量级模型在同规模下实现顶尖性能：31B 模型目前在行业标准 Arena AI 文本榜单中位列全球开源模型第三，26B 模型位居第六。Gemma 4 在榜单上的表现甚至超越了自身规模 20 倍的模型。对开发者而言，这种全新的单位参数智能水平意味着，只需更少的硬件开销，即可实现前沿级 AI 能力。在端侧设备上，E2B 与 E4B 模型重新定义了本地部署价值：相比单纯堆砌参数，更侧重多模态能力、低延迟处理与生态无缝集成。（资料来源：IT之家）

3.6 人工智能：Anthropic 回应 Claude Code 源代码泄露，人为失误导致，不涉及用户数据

Anthropic 发言人3月31日通过CNET媒体发布声明，回应Claude Code源代码泄露事件，表示：“今早发布的 Claude Code 新版中，确认包含一些内部源代码，但没有涉及或泄露任何敏感用户数据或凭证”。Anthropic 将本次 Claude Code 源代码泄露事件归咎于人为失误，公司已完善相关措施，防止此类事件再次发生。本次泄露事件发生于3月31日，Anthropic 向公开的npm registry发布了Claude Code 2.1.88版本，并意外包含了一个源代码映射文件，暴露了超过50万行代码和近2000个文件。（资料来源：IT之家）

3.7 人工智能：智谱首份业绩报告发布，探索 AGI 智能上界

智谱3月31日发布截至2025年12月31日止年度的年度业绩公告：2025年智谱营收7.24亿元，同比增长131.9%，是国内收入规模最大的大模型公司。全年公司综合毛利率41%，API平台收入约1.9亿，增长约3倍，API平台毛利率约18.9%，增长约5倍。Q1 API价格涨幅约83%；MaaS API平台的Q1付费Token增长约4倍，Coding Plan Token 6个月增长约15倍。（资料来源：智谱）

3.8 数据要素：世界数据组织在北京完成组建，即日起正式投入运行

据央视新闻报道，3月30日，世界数据组织在北京完成组建，选举产生首届理事、监事和组织负责人。这标志着世界数据组织正式投入运行。IT之家从报道中获悉，这是

全球首个旨在推动数据发展与治理实践的专业性国际组织，总部设在北京。另外据新华社消息，该组织英文名为 World Data Organization，简称 WDO，是由全球数据领域相关单位及个人自愿结成的专业性、非政府、非营利性国际团体，旨在“弥合数据鸿沟、释放数据价值、繁荣数字经济”。该组织将致力于推动全球数据合作与治理实践，积极探索数据在合规、安全、可信基础上的高效交流与合理利用路径，为全球数字经济发展提供坚实支撑。（资料来源：IT之家）

3.9 数据要素：国家数据局综合司关于向社会公开征求《数据产权登记工作指引（试行）》（公开征求意见稿）意见的公告

为贯彻落实党中央、国务院关于加快构建数据基础制度的决策部署，培育全国一体化数据市场，国家数据局综合司研究起草了《数据产权登记工作指引（试行）》（公开征求意见稿），现向社会公开征求意见。此次征求意见的时间为2026年4月3日至2026年4月19日。（资料来源：国家数据局）

3.10 数字人民币：中国人民银行新增 12 家数字人民币业务运营机构，完成业务、技术准备后开展业务

IT之家4月2日消息，中国人民银行新增中信银行、中国光大银行、华夏银行、中国民生银行、广发银行、浦发银行、浙商银行、宁波银行、江苏银行、北京银行、南京银行、苏州银行现已成为银行类数字人民币业务运营机构。IT之家在此援引官方公众号消息，本次新增机构是为了贯彻落实“十五五”规划纲要关于“稳步发展数字人民币”的决策部署，进一步提升数字人民币服务的普惠性，持续响应人民群众对安全、便捷、高效的数字人民币服务需求。新增 12 家银行已接入央行端数字人民币系统，将在完成业务、技术准备后开展数字人民币业务。下一步，中国人民银行将按照市场化、法治化原则有序推进运营机构扩容，进一步激发市场主体的积极性和创造性，建设开放包容、公平竞争的数字人民币发展环境。（资料来源：IT之家）

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，数据隐私安全风险，市场竞争加剧。

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