

# AI 大模型争相迭代, Anthropic 称 ARR 突破 300 亿美元

——计算机行业跟踪报告

同步大市 (维持)

2026 年 04 月 14 日

## 行业核心观点:

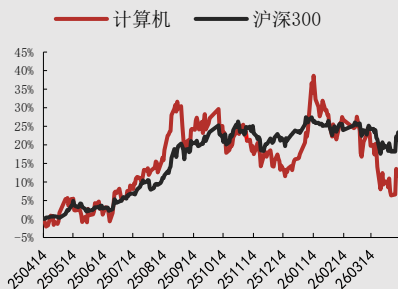
上周, 沪深 300 上涨 4.41%, 创业板指上涨 9.50%, 申万计算机行业指数上涨 6.17%, 跑赢沪深 300 指数 1.77 个百分点, 跑输创业板指 3.32 个百分点, 在申万各一级行业中排名第 6 位。海内外领先梯队的大模型厂商争相迭代, 在新版本中新增各类功能, 大多聚焦在多模态能力、端侧能力和 Agent 自主能力方面的提升。我们认为当前 AI 大模型的应用已进入“提质增效”阶段, 伴随模型能力的升级, 应用端的商业模式也在不断优化, Anthropic 表示其年化收入突破 300 亿美元, 彰显 Anthropic 已成为海外 AI 大模型头部公司之一, 也体现其商业化模式的有效应用落地。我们认为围绕 AI 大模型及 AI 算力产业链核心环节的链主企业加码生态布局将会成为各头部厂商重要的发展方向, 继阿里百度之后, 腾讯云也宣布 AI 算力、容器服务、EMR 相关产品涨价, AI 应用端围绕“Token”经济的“量价齐升”趋势也将持续。此外, 伴随 AI 应用的规模化落地, AI 应用安全将会是另一重要的发展方向。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:** Anthropic 表示其年化收入突破 300 亿美元, 将联合谷歌博通扩张 AI 算力。(2) **人工智能:** 亚马逊 CEO 披露 AWS AI 年化收入突破 150 亿美元。(3) **人工智能:** 近期, DeepSeek 最新版本中新增“快速模式”与“专家模式”。快速模式适用于日常对话, 支持图片与文件中的文字识别 (OCR), 即时响应; 专家模式擅长处理复杂问题, 支持深度思考和智能搜索, 目前已更新支持上传文件, 最多 50 个、每个 100MB。(4) **人工智能:** 智谱发布新一代开源模型 GLM-5.1, 官方称其为全球最强开源模型, 是唯一达到 8 小时级持续工作的开源模型。在 SWE-bench Pro 基准测试中, GLM-5.1 实现国产模型首次超越 Claude Opus 4.6。OpenRouter 显示, 伴随此次发布, 智谱 GLM 再度提价 10%。调价后, GLM-5.1 在 Coding 场景的缓存命中 Token 价格已接近 Anthropic 旗下 Claude Sonnet4.6 水平。这是国产大模型首次在核心场景实现与海外头部厂商的价格对齐。(5) **人工智能:** 谷歌 Gemini 推出“笔记本”与“交互式 3D 模拟与模型”功能。(6) **人工智能:** 4 月 12 日, MiniMax 宣布开源 M2.7 模型, 据称能让模型深度参与自身训练与优化流程, 构建复杂的 Agent 框架并完成高度复杂的生产力任务。(7) **人工智能:** 人工智能: 阿里云 CoPaw 宣布更名为 QwenPaw, 深化通义千问开源生态整合。(8) **人工智能:** 阿里百度之后, 腾讯云宣布 AI 算力、容器服务、EMR 相关产品涨价 5%。(9) **AI 安全:** Anthropic 最强 AI 模型 Claude Mythos 登场, 成软件“抓虫大师”, 苹果、微软等合力推进网安项目。(10) **AI 安全:** Gartner 预测到 2028 年 50% 的网络安全事件响应将聚焦 AI 应用安全。

**行业估值:** 从估值情况来看, 申万计算机行业 2026 年 4 月 10 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

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

“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

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 179.26 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.....5

    3.1 人工智能: Anthropic 表示其年化收入突破 300 亿美元, 将联合谷歌博通扩  
    张 AI 算力.....5

    3.2 人工智能: 亚马逊 CEO 披露 AWS AI 年化收入突破 150 亿美元.....5

    3.3 人工智能: DeepSeek 上线专家模式, 已支持文件上传.....6

    3.4 人工智能: 智谱发布可持续工作 8 小时的旗舰模型 GLM-5.1, 同时提价  
    10% .....6

    3.5 人工智能: 谷歌 Gemini 推出“笔记本”和“交互式 3D 模拟与模型”功能  
    .....6

    3.6 人工智能: MiniMax 开源 M2.7 模型, AI 自主训练与复杂任务能力再突破.6

    3.7 人工智能: 阿里云 CoPaw 宣布更名为 QwenPaw, 深化通义千问开源生态整  
    合.....7

    3.8 人工智能: 阿里百度之后, 腾讯云宣布 AI 算力、容器服务、EMR 相关产  
    品涨价 5% .....7

    3.9 AI 安全: Anthropic 最强 AI 模型 Claude Mythos 登场, 成软件“抓虫大  
    师”, 苹果、微软等合力推进网安项目 .....7

    3.10 AI 安全: Gartner 预测到 2028 年 50% 的网络安全事件响应将聚焦 AI 应用  
    安全.....7

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) .....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  
4 月 12 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

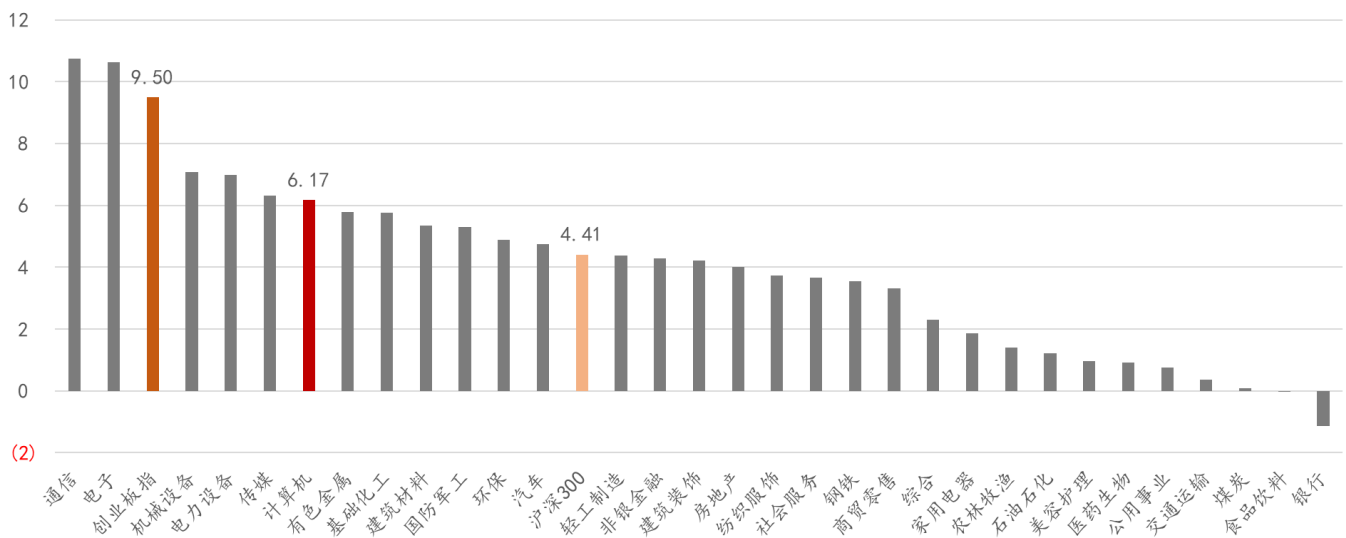
上周，海内外领先梯队的大模型厂商争相迭代，在新版本中新增各类功能，大多聚焦在多模态能力、端侧能力和Agent自主能力方面的提升。我们认为当前AI大模型的应用已进入“提质增效”阶段，伴随模型能力的升级，应用端的商业模式也在不断优化，Anthropic表示其年化收入突破300亿美元，彰显Anthropic已成为海外AI大模型头部公司之一，也体现其商业化模式的有效应用落地。我们认为围绕AI大模型及AI算力产业链核心环节的链主企业加码生态布局将会成为各头部厂商重要的发展方向，继阿里百度之后，腾讯云也宣布AI算力、容器服务、EMR相关产品涨价，AI应用端围绕“Token”经济的“量价齐升”趋势也将持续。此外，伴随AI应用的规模化落地，AI应用安全将会是另一重要的发展方向。

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

申万计算机行业跑赢沪深300，跑输创业板指，周涨跌幅位于申万31个一级行业的上游。上周，沪深300上涨4.41%，创业板指上涨9.50%，申万计算机行业指数上涨6.17%，跑赢沪深300指数1.77个百分点，跑输创业板指3.32个百分点，在申万各一级行业中排名第6位。

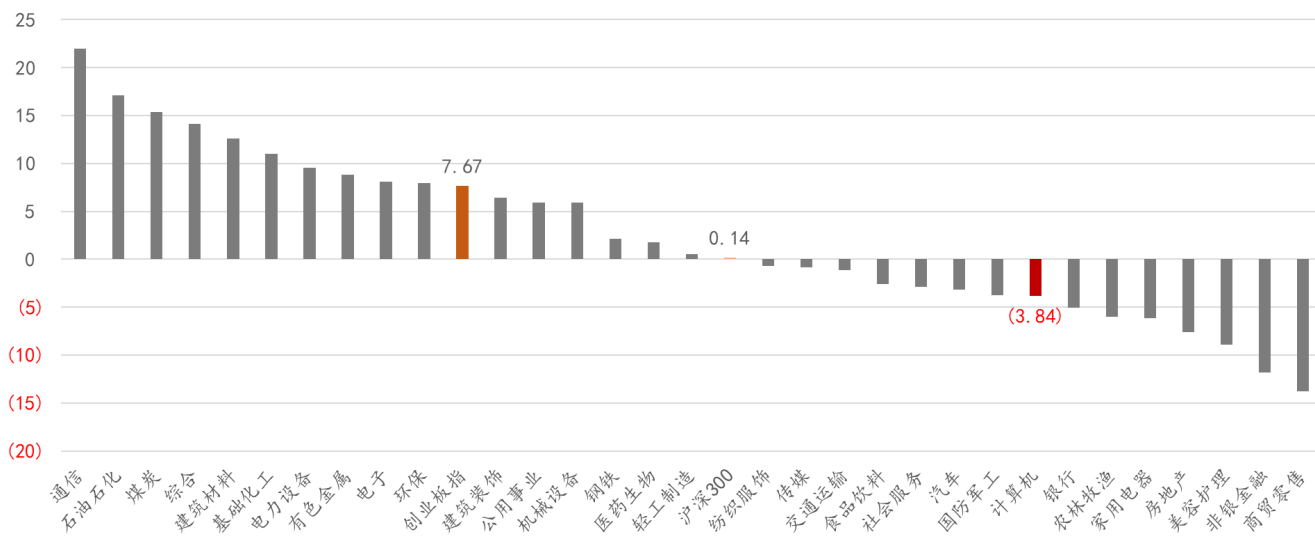
图表1: 沪深300、创业板指、申万一级行业指数涨跌幅(%) (上周)



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12日累计下跌3.84%，位于申万31个一级行业的中下游。2026年初至4月12日，沪深300上涨0.14%，创业板指上涨7.67%，申万计算机行业指数下跌3.84%，分别跑输沪深300和创业板指3.98和11.51个百分点，在申万各一级行业中排名第24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12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10日PE-TTM为179.26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: Anthropic 表示其年化收入突破 300 亿美元, 将联合谷歌博通扩张 AI 算力

4月7日,人工智能公司Anthropic PBC表示,其年化收入(revenue run rate)已突破300亿美元(IT之家注:现汇率约合2067.67亿元人民币),较2025年末的90亿美元大幅增长,并确认计划与博通公司及谷歌展开合作,为其快速扩张的业务提供算力支撑。(资料来源:IT之家)

#### 3.2 人工智能: 亚马逊 CEO 披露 AWS AI 年化收入突破 150 亿美元

4月11日,亚马逊公司首席执行官安迪·贾西(Andy Jassy)首次公布了亚马逊云科

技 (AWS) 的具体数据, 他在一封致股东的邮件中透露, 该业务中来自AI服务的年化收入已超过150亿美元。根据第一季度业绩, AI收入约占AWS 1420亿美元年化收入运行率的10%, 凸显了多年大力投资所带来的加速回报。贾西表示, AWS在商业化运营三年后的年化收入运行率达到了5800万美元, 但他指出, AI收入是云业务同期水平的近260倍, 并且“正在迅速攀升”。“我们不会凭空决定在2026年投入约2000亿美元的资本支出。”贾西表示。他指出, 未来AWS的很大一部分投资都已有了客户 (订单) 承诺支持, 预计这些投资将在2027年和2028年变现。他强调了亚马逊定制芯片业务的强劲势头, 以Graviton、Trainium和Nitro等产品为例, 其年化收入运行率从2025年第四季度翻了一番, 达到超过200亿美元, 并且“以三位数的百分比同比增长”。亚马逊、谷歌和Meta Platforms都在开发各自的芯片, 以减少对英伟达的依赖。(资料来源: C114通信网)

### 3.3 人工智能: DeepSeek 上线专家模式, 已支持文件上传

近期, DeepSeek最新版本中新增“快速模式”与“专家模式”。快速模式适用于日常对话, 支持图片与文件中的文字识别(OCR), 即时响应; 专家模式擅长处理复杂问题, 支持深度思考和智能搜索, 目前已更新支持上传文件, 最多50个、每个100MB。(资料来源: IT之家)

### 3.4 人工智能: 智谱发布可持续工作 8 小时的旗舰模型 GLM-5.1, 同时提价 10%

4月8日, 智谱发布新一代开源模型GLM-5.1, 官方称其为全球最强开源模型, 是唯一达到8小时级持续工作的开源模型。在SWE-bench Pro基准测试中, GLM-5.1实现国产模型首次超越Claude Opus 4.6。OpenRouter 显示, 伴随此次发布, 智谱 GLM 再度提价 10%。调价后, GLM-5.1 在 Coding 场景的缓存命中 Token 价格已接近 Anthropic 旗下 Claude Sonnet4.6 水平。这是国产大模型首次在核心场景实现与海外头部厂商的价格对齐。GLM-5.1 大大提高了代码能力, 在完成长程任务方面提升尤为显著。和此前分钟级交互的模型不同, 它能够在一次任务中独立、持续工作超过8小时, 期间自主规划、执行、自我进化, 最终交付完整的工程级成果。(资料来源: IT之家)

### 3.5 人工智能: 谷歌 Gemini 推出“笔记本”和“交互式 3D 模拟与模型”功能

谷歌当地时间周三宣布, 旗下 AI 聊天机器人 Gemini将新增两项功能。一是“笔记本 (notebooks)”功能, 可帮助用户将特定主题的相关内容集中整理在一处。用户可以将文件、历史对话、自定义指令等内容添加到笔记本中, Gemini 在与你对话时会将这些内容作为上下文来参考。二是带来了交互式3D模拟与模型功能, 用户通过简单提示即可生成动态内容。据外媒Neowin报道, 相比过去以文本和静态图示为主的回答方式, Gemini 在更新后能够提供“可操作的模拟”, 让用户以更直观的方式理解复杂概念。这一功能支持多种使用场景, 包括模拟复杂物理系统、观察分子结构变化, 以及演示月球绕地运行过程等。以轨道模拟为例, 用户可以通过滑动控制调整初始速度和引力强度, 实时观察轨道如何形成或发生变化, 而不再受限于固定图示。(资料来源: IT之家)

### 3.6 人工智能: MiniMax 开源 M2.7 模型, AI 自主训练与复杂任务能力再突破

4月12日, MiniMax宣布开源M2.7模型, 据称能让模型深度参与自身训练与优化流程, 构建复杂的 Agent 框架并完成高度复杂的生产力任务。据介绍, M2.7 模型在真实

软件工程场景表现出色，包括端到端项目交付、日志分析、Bug 排查、代码安全、机器学习等。在 SWE-Pro 基准测试中得分 56.22%，接近顶级模型水平。同时在完整项目交付（VIBE-Pro 55.6%）和复杂系统理解（Terminal Bench 2: 57.0%）方面也表现强劲。同时，M2.7 还能够“自我进化”，内部系统可自动收集反馈、构建评估集，持续优化自身架构、技能和记忆机制。在优化编程能力时，M2.7 可以自主运行超 100 轮循环，最终内部测试可实现 30% 性能提升。此外，该模型还具备 OpenRoom 交互系统，把 AI 交互从文本扩展到可视化界面，支持实时场景反馈，支持高度扩展，未来可探索全新人机交互方式。（资料来源：IT之家）

### 3.7 人工智能：阿里云 CoPaw 宣布更名为 QwenPaw，深化通义千问开源生态整合

4月12日，阿里云开源的桌面Agent工具CoPaw今日发布了最新的1.1.0版本并宣布更名为QwenPaw。官方表示，此次品牌重塑标志着项目进入开源开发的新阶段，新名称更好地反映了团队正在构建的开放生态系统以及持续追求的更广阔方向。名称中的“Qwen”代表与通义千问（Qwen）开源生态的更深层次整合，并在模型层上形成更清晰的聚焦，包括面向智能体的本地模型以及大小模型之间的智能协作。而“Paw”则延续了项目的原始使命——陪伴用户，成为用户真正信任的个人助手。（资料来源：IT之家）

### 3.8 人工智能：阿里百度之后，腾讯云宣布 AI 算力、容器服务、EMR 相关产品涨价 5%

腾讯云4月9日发布 AI 算力、容器服务、EMR 相关产品价格调整公告。鉴于全球 AI 算力需求持续激增，核心硬件供应链成本大幅上涨，为保障服务质量及算力资源的持续供给，腾讯云将于2026年5月9日起，对AI算力、容器服务及弹性MapReduce（EMR）相关产品刊例价进行调整。AI算力相关产品服务：上调5%；容器服务TKE-原生节点相关产品服务：上调5%；弹性MapReduce（EMR）相关产品服务：上调5%。（资料来源：IT之家）

### 3.9 AI 安全：Anthropic 最强 AI 模型 Claude Mythos 登场，成软件“抓虫大师”，苹果、微软等合力推进网安项目

Anthropic 4月7日发布公告，宣布联合苹果、英伟达、微软、亚马逊云服务（AWS）、谷歌、Linux 基金会等11家科技巨头，启动 Project Glasswing 项目，发布前沿 AI 模型 Claude Mythos Preview 用于网络防御。该项目汇聚亚马逊云服务（Amazon Web Services）、Anthropic、苹果、博通（Broadcom）、思科（Cisco）、CrowdStrike、谷歌、摩根大通（JPMorganChase）、Linux 基金会、微软、英伟达和 Palo Alto Networks 共计 12 家科技巨头，共同应对 AI 时代的网络安全挑战。项目核心是部署名为 Claude Mythos Preview 的前沿模型，旨在利用 AI 技术发现并修复关键软件中的安全隐患，防止高危技术扩散带来的安全风险。Claude Mythos Preview 展现出惊人的自主“抓虫”漏洞挖掘能力。在过去数周内，该模型自主识别了数千个高危零日漏洞，覆盖所有主流操作系统及网页浏览器。（资料来源：C114通信网）

### 3.10 AI 安全：Gartner 预测到 2028 年 50% 的网络安全事件响应将聚焦 AI 应用安全

商业与技术洞察公司Gartner预测，到2028年，50%的企业网络安全事件响应工作将聚焦于涉及定制化人工智能（AI）应用的安全事件。Gartner研究副总裁Christopher Mixer表示：“AI正在快速发展，但许多工具在尚未充分测试的情况下便被仓促部署，尤其是定制化AI应用。这些系统复杂多变，长期安全防护难度很高。而多数安全团队

仍缺乏明确的AI相关事件处理流程，这将导致耗费更多时间和精力去解决问题。Gartner建议安全领导者尽早介入定制化AI应用项目，通过预留充足的时间、规划资源配置及合理管理预期建立完善的安全控制体系。Gartner建议网络安全领导者在未来两年将以下预测纳入安全战略考量。到2028年，超过50%的企业将采用AI安全平台，以保障第三方AI服务的使用安全，并保护其定制化AI应用。（资料来源：C114通信网）

## 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