

AI 大模型应用能力持续升级，关注词元调用量增长及 AI 安全的部署需求

——计算机行业跟踪报告

同步大市 (维持)

2026 年 04 月 20 日

行业核心观点:

上周，沪深 300 上涨 1.99%，创业板指上涨 6.65%，申万计算机行业指数上涨 3.35%，跑赢沪深 300 1.36 个百分点，跑输创业板指 3.3 个百分点，在中万各一级行业中排名第 9 位。上周，Anthropic 发布了其最新人工智能模型 Claude Opus4.7，相比 Opus 4.6，该版本在高级软件工程领域实现了显著提升，尤其在超高难度任务上进步突出。Anthropic 重点强调了 Opus 4.7 在指令遵循、多模态支持、实际工作能力与记忆能力等方面的改进。同时，官方在公告中还表示，Opus 4.7 较 Opus 4.6 可能会产生更多输出 Token。我们认为伴随 AI 大模型处理复杂问题的能力提升，Agent 功能向复杂处理、端侧应用等方向升级迭代，词元的调用量有望进一步维持量价齐升的态势。此外，OpenAI 公司发布公告，宣布扩大网络防御可信访问计划 (TAC)，向数千名网络安全专家及数百个团队开放 GPT-5.4-Cyber。该模型基于 GPT-5.4 模型，并针对网络安全防御场景专门微调，具有更高的网络权限许可。我们认为 AI 安全也将是各大厂商战略布局及能力迭代的核心方向。建议关注海内外 AI 大模型及 Agent 迭代更新对词元需求的持续带动，以及布局云服务、端侧 Agent、AI 安全领域的领先企业。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 近日发布了其最新人工智能模型 Claude Opus4.7。Claude Opus 4.7 是 Anthropic 最新面向公众开放的 AI 模型，主打高端软件开发能力。相比 Opus 4.6，该版本在高级软件工程领域实现了显著提升，尤其在超高难度任务上进步突出。(2) **人工智能:** 阿里千问大模型宣布开源 Qwen3.6-35B-A3B——一个稀疏但能力出色的混合专家 (MoE) 模型，总参数量为 350 亿，激活参数仅 30 亿。(3) **Agent:** 近期，阿里千问上线“表格 Agent”，支持在对话中直接生成、编辑 Excel 文件。用户可要求千问检索信息后生成表格，也可将多轮对话内容整理为表格，或基于图片、文件生成。系统通常可在 1-2 分钟内输出可下载的 Excel 文件，无需二次复制粘贴，并支持通过自然语言进行修改。(4) **词元:** 近日，阿里云宣布调整标准版、专业版用户的 API 免费额度并支持按量付费。DataWorks 标准版、专业版用户，取消每日调用 API 的数量限制。(5) **AI 安全:** 近日，OpenAI 公司发布公告，宣布扩大网络防御可信访问计划 (TAC)，向数千名网络安全专家及数百个团队开放 GPT-5.4-Cyber。该模型基于 GPT-5.4 模型，并针对网络安全防御场景专门微调，具有更高的网络权限许可。OpenAI 强调将继续围绕着民主化访问、迭代部署与生态韧性三大核心，推进网络安全战略。

行业估值: 从估值情况来看，申万计算机行业 2026 年 4 月 17 日 PE-TTM 为 170.66 倍，处于较高水平，且高于 2023-2025 年历史 PE-TTM 的

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 大模型争相迭代, Anthropic 称 ARR 突破 300 亿美元

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

分析师:

夏清莹

执业证书编号:

S0270520050001

电话:

(0755) 8322 3620

邮箱:

xiaqy1@wlzq.com.cn

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 发布 Claude Opus 4.7 模型	5
3.2 人工智能: 阿里千问 Qwen3.6-35B-A3B 开源发布, 30 亿激活参数实现顶尖智能体编程能力	6
3.3 Agent: 阿里千问上线表格 Agent, 支持在对话中直接生成、编辑 Excel 文件	6
3.4 词元: 阿里云调整 DataWorks API 免费额度, 取消日调用限制并支持按量付费	6
3.5 AI 安全: OpenAI 推出网络安全专用 AI 模型 GPT-5.4-Cyber, 对标 Claude Mythos.....	6
4 风险提示.....	7
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 19 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

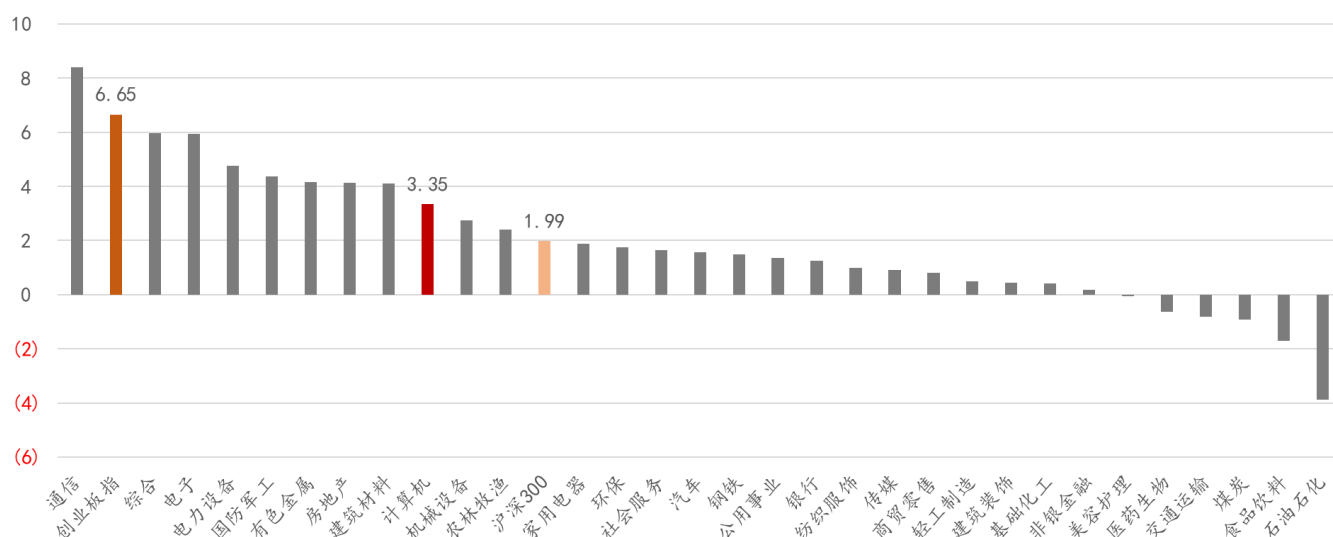
上周，Anthropic发布了其最新人工智能模型Claude Opus4.7，相比Opus 4.6，该版本在高级软件工程领域实现了显著提升，尤其在超高难度任务上进步突出。Anthropic重点强调了Opus 4.7在指令遵循、多模态支持、实际工作能力与记忆能力等方面的改进。同时，官方在公告中还表示，Opus 4.7较Opus 4.6可能会产生更多输出Token。我们认为伴随AI大模型处理复杂问题的能力提升，Agent功能向复杂处理、端侧应用等方向升级迭代，词元的调用量有望进一步维持量价齐升的态势。此外，OpenAI公司发布公告，宣布扩大网络防御可信访问计划（TAC），向数千名网络安全专家及数百个团队开放GPT-5.4-Cyber。该模型基于GPT-5.4模型，并针对网络安全防御场景专门微调，具有更高的网络权限许可。我们认为AI安全也将是各大厂商战略布局及能力迭代的核心方向。建议关注海内外AI大模型及Agent迭代更新对词元需求的持续带动，以及布局云服务、端侧Agent、AI安全领域的领先企业。

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个一级行业的中上游。上周，沪深300上涨1.99%，创业板指上涨6.65%，申万计算机行业指数上涨3.35%，跑赢沪深300指数1.36个百分点，跑输创业板指3.3个百分点，在申万各一级行业中排名第9位。

图表1：沪深300、创业板指、申万一级行业指数涨跌幅（%）（上周）

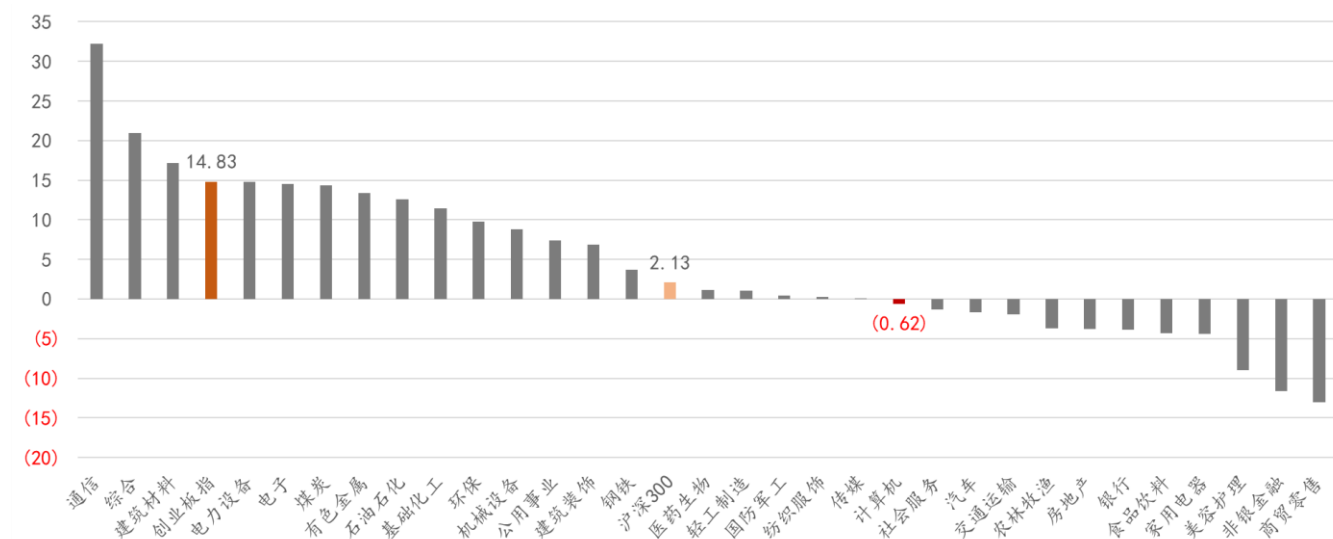


资料来源：iFinD，万联证券研究所

申万计算机行业2026年初至4月19日累计下跌0.62%，位于申万31个一级行业的中下游。2026年初至4月19日，沪深300上涨2.13%，创业板指上涨14.83%，申万计算机行业指数下跌0.62%，分别跑输沪深300和创业板指2.75和15.45个百分点，在申万各一

级行业中排名第20位。

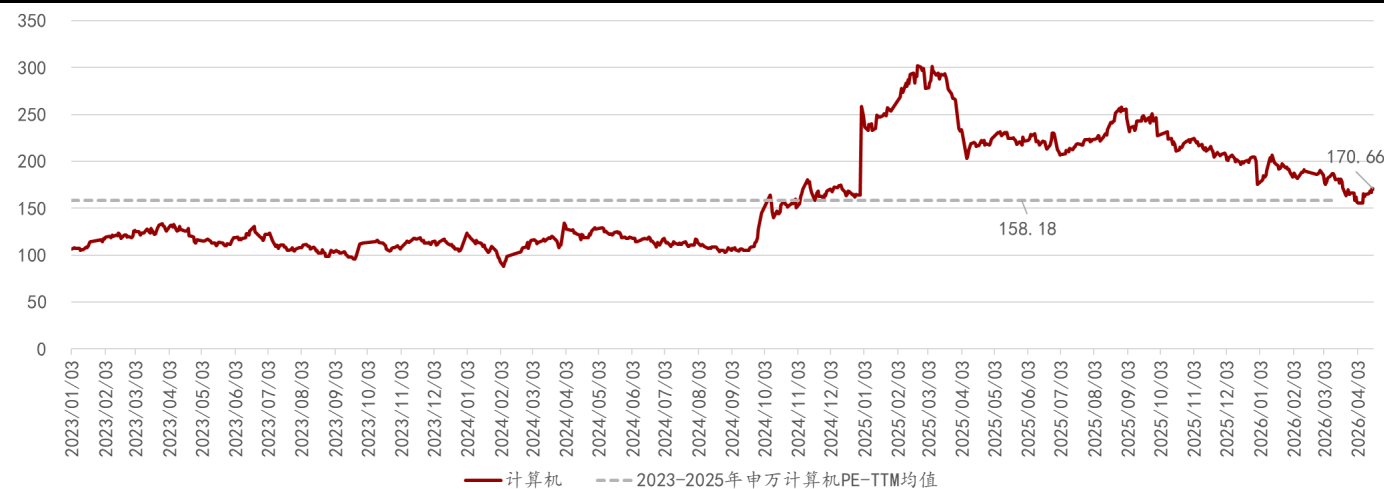
图表2: 沪深300、创业板指、申万一级行业指数涨跌幅(%) (2026年初至2026年4月19日)



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170.66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 发布 Claude Opus 4.7 模型

Anthropic近日发布了其最新人工智能模型Claude Opus4.7。新版本距上一次模型升级仅间隔两个月,与该公司此前的更新节奏保持一致。Claude Opus 4.7是Anthropic最新面向公众开放的AI模型,主打高端软件开发能力。相比 Opus 4.6,该版本在高级软件工程领域实现了显著提升,尤其在超高难度任务上进步突出。用户反馈称,如今可以放心地将此前需要严密人工把关的最复杂编码工作交给 Opus 4.7 处理。Opus 4.7 能够严谨、稳定地处理复杂且耗时较长的任务,精准理解指令,并会在输出结果前自行设计验证机制。Anthropic 表示,该模型视觉能力更强,创作审美更优,可产

出更高质量的成果。在智能体编码、计算机操作等多项应用场景的基准测试中，Opus 4.7 表现亮眼，性能超越了 Opus 4.6、GPT-5.4 以及 Gemini 3.1 Pro，但略逊于能力更全面的 Claude Mythos Preview。不过 Mythos 并未像 Opus 4.7 这样全面开放使用，目前 Anthropic 仅向苹果等核心软件平台厂商提供该版本。Anthropic 重点强调了 Opus 4.7 在指令遵循、多模态支持、实际工作能力与记忆能力等方面的改进。官方称：“Opus 4.7 更擅长使用基于文件系统的记忆能力，能够在多会话、长时间的工作中记住关键信息，并依托这些信息开展新任务，从而减少前期所需的上下文信息输入。”

IT之家注意到，官方在公告中向用户说明 Opus 4.7 的 Token 消耗规则：Opus 4.7 是 Opus 4.6 的直接升级版本，但有两处变更会影响 Token 使用，需要提前规划：1. Opus 4.7 采用了新版分词器（tokenizer），文本处理效果更佳，但代价是相同内容可能会生成更多 Token——根据内容类型不同，Token 消耗约为原来的 1.0~1.35 倍。2. 在高算力模式下，Opus 4.7 的“思考”更充分，尤其在智能体场景的后续交互中。这提升了复杂问题的解决可靠性，但也意味着会产生更多输出 Token。（资料来源：IT之家）

3.2 人工智能：阿里千问 Qwen3.6-35B-A3B 开源发布，30 亿激活参数实现顶尖智能体编程能力

继 Qwen3.6-Plus 发布之后，阿里千问大模型宣布开源 Qwen3.6-35B-A3B——一个稀疏但能力出色的混合专家（MoE）模型，总参数量为 350 亿，激活参数仅 30 亿。官方称，Qwen3.6-35B-A3B 不但轻量高效，而且在智能体编程方面表现卓越，大幅超越前代模型 Qwen3.5-35B-A3B，并可与 Qwen3.5-72B 和 Gemma4-31B 等稠密模型一较高下。该模型依然支持多模态思考与非思考模式，是当前最具通用性的开源模型之一。现在，Qwen3.6-35B-A3B 已在 Qwen Studio 上线，并以开源权重的形式向社区发布。（资料来源：IT之家）

3.3 Agent：阿里千问上线表格 Agent，支持在对话中直接生成、编辑 Excel 文件

近期，阿里千问上线“表格 Agent”，支持在对话中直接生成、编辑 Excel 文件。用户可要求千问检索信息后生成表格，也可将多轮对话内容整理为表格，或基于图片、文件生成。系统通常可在 1-2 分钟内输出可下载的 Excel 文件，无需二次复制粘贴，并支持通过自然语言进行修改。目前，千问表格 Agent 已全面开放，可以通过千问 App、网页版（qianwen.com）、PC 端免费使用这一功能。（资料来源：IT之家）

3.4 词元：阿里云调整 DataWorks API 免费额度，取消日调用限制并支持按量付费

近日，阿里云宣布调整标准版、专业版用户的 API 免费额度并支持按量付费。DataWorks 标准版、专业版用户，取消每日调用 API 的数量限制。DataWorks 标准版，调用 API 的免费额度调整为 10 万次/月；超出部分采用 OpenAPI 按量付费的方式。DataWorks 专业版，调用 API 的免费额度调整为 50 万次/月；超出部分采用 OpenAPI 按量付费的方式。DataWorks 基础版和企业版保持不变；各版本的 QPS 限制保持不变。从 2026 年 4 月 14 日逐步发布，到 2026 年 4 月 23 日所有 region 生效。（资料来源：IT之家）

3.5 AI 安全：OpenAI 推出网络安全专用 AI 模型 GPT-5.4-Cyber，对标 Claude Mythos

近日，OpenAI 公司发布公告，宣布扩大网络防御可信访问计划（TAC），向数千名网络

安全专家及数百个团队开放GPT-5.4-Cyber。该模型基于GPT-5.4模型，并针对网络安全防御场景专门微调，具有更高的网络权限许可。OpenAI 强调将继续围绕着民主化访问、迭代部署与生态韧性三大核心，推进网络安全战略。（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