2026 年 04 月 21 日

华鑫证券 CHINA FORTUNE SECURITIES

ClaudeOpus4.7 深夜上线，Terafab 项目加速落地

—计算机行业周报

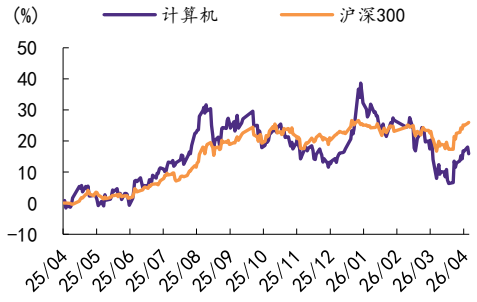
推荐(维持)

分析师：任春阳 S1050521110006
rency@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
计算机(申万)	1.6	-9.8	14.9
沪深 300	4.4	1.0	26.0

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

1、《计算机行业周报：ClaudeMythosPreview 正式发布，HermesAgent 引爆开源社区》2026-04-15

2、《计算机行业周报：英伟达推出 AVO 智能体技术，Gemma4 开启端侧智能新纪元》2026-04-08

3、《计算机行业点评报告：英伟达（NVDA）：Blackwell 量产驱动业绩增长，数据中心仍是 AI 主线》2026-04-03

投资要点

算力：算力租赁价格平稳，ClaudeOpus4.7 深夜上线

2026 年 4 月 16 日，Anthropic 发布 ClaudeOpus4.7，该模型在编码、跨学科推理、多模态等维度显著提升，多项基准测试超越前代及主流竞品，支持 2576 像素高分辨率图像处理，模型新增自动模式、自适应思考等六大交互功能。

AI 应用：QuillBot 周访问量环比+7.23%，Terafab 项目加速落地

2026 年 3 月，马斯克正式对外公布了 Terafab 芯片制造项目。这一计划由特斯拉、xAI 与 SpaceX 三方合资推进，目标并非仅仅是建造一座普通芯片工厂，而是要打造一个集芯片设计、制造与封装于一体的垂直整合半导体基地。

AI 融资动向：Factory 完成 1.5 亿美元 C 轮融资

2026 年 4 月，智能体原生软件开发平台 Factory 完成 1.5 亿美元 C 轮融资，由 KhoslaVentures 领投，估值达 15 亿美元。资金将用于技术研发、产品升级与全球市场拓展。其核心 Droids 智能体可全流程自动化软件开发，无缝适配多工作环境，支持复杂任务协同与本地系统操作，已服务英伟达、Adobe 等知名企业，收入高速增长，推动软件工程向自主化迈进。

投资建议

2026 年 4 月 16 日，Anthropic 正式发布 ClaudeOpus4.7 人工智能模型，该模型相较 4.6 版本在高级软件工程、复杂编码处理、视觉识别、指令遵循及文件系统记忆能力等方面实现显著提升，可稳定处理复杂长时任务并自主构建输出验证机制；在智能体编码、计算机操作等多项基准测试中，其性能超越 Opus4.6、GPT-5.4 与 Gemini3.1Pro，仅略低于于尚未全面开放的 ClaudeMythosPreview。Opus4.7 采用新版分词器，相同内容的 Token 消耗为原版本的 1.0 至 1.35 倍，高算力模式下输出 Token 数量会进一步增加。同时，Anthropic 对 Mac 端 ClaudeCode 功能完成了迭代，将自动模式开放至 Max 订阅用户，并新增/ultrareview 指令以用于专业代码审核。

我们认为，Opus4.7 在长文本理解及复杂任务推理能力上的迭代，将带来显著的 token 消耗提升，进而带动底层的算力需

求；同时其工程化成熟度与智能体能力的优化，也为 Agent 应用后续的规模化部署提供有力支撑，具备开发能力的大模型厂商有望充分受益于相关场景放量。在算力需求提升与应用场景落地的双重催化下，我们持续看好 AI 算力及应用板块。

中长期，建议关注专注于半导体等高端制造业的罗博特科（300757.SZ）、新能源业务高增并供货科尔摩根等全球电机巨头的唯科科技（301196.SZ）、AI 智能文字识别与商业大数据领域巨头的合合信息（688615.SH）、深耕工业 AI 与软件并长期服务高端装备等领域头部客户的能科科技（603859.SH）。

风险提示

1）AI底层技术迭代速度不及预期。2）政策监管及版权风险。3）AI应用落地效果不及预期。4）推荐公司业绩不及预期风险。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2026-04-21	EPS			PE			投资评级
		股价	2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
300757.SZ	罗博特科	541.36	0.41	-0.30	0.30	1320.39	-1804.53	1804.53	买入
301196.SZ	唯科科技	121.40	1.76	2.53	3.34	68.98	47.98	36.35	买入
603859.SH	能科科技	41.56	0.78	0.96	1.18	53.28	43.29	35.22	买入
688615.SH	合合信息	194.01	4.01	3.24	4.22	50.54	59.88	45.97	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究

正文目录

1、 算力动态：算力租赁价格平稳，CLAUDEOPUS4.7 深夜上线 4
1.1、 Tokens 跟踪 4
1.2、数据跟踪：阿里云、Anthropic 涨价 5
1.3、产业动态：ClaudeOpus4.7 深夜上线 6
2、 AI 应用动态：QUILLBOT 周访问量环比+7.23%，TERAFAB 项目加速落地 9
2.1、 周流量跟踪：QuillBot 周访问量环比+7.23% 9
2.2、 产业动态：Terafab 项目加速落地，从 1 太瓦远景转向 3000 片月产能起步 9
3、 AI 融资动向：FACTORY 完成 1.5 亿美元 C 轮融资 12
4、 行情复盘 13
5、 投资建议 15
6、 风险提示 16

图表目录

图表 1：TOKENS 规模 LEADERBOARD 4
图表 2：市场份额占据示意 5
图表 3：OPUS4.7 得分对比示意图 6
图表 4：总体行为偏差得分示意图 7
图表 5：OPUS4.7 与 OPUS4.6CODINGPERFORMANCE 对比示意图 7
图表 6：2026.4.11-2026.4.17AI 相关网站流量 9
图表 7：TERAFAB 半导体制造项目目标 10
图表 8：TERAFAB 项目与全球 AI 算力的对比 10
图表 9：芯片应用场景 11
图表 10：上周 AI 初创公司融资动态 12
图表 11：上周（2026.4.13-2026.4.17 日）指数日涨跌幅 13
图表 12：上周（2026.4.13-2026.4.17 日）AI 算力指数内部涨跌幅度排名 13
图表 13：上周（2026.4.13-2026.4.17 日）AI 应用指数内部涨跌幅度排名 14
图表 14：FICONTEC2025 年年中至今公告订单 15
图表 15：重点关注公司及盈利预测 16

1、算力动态：算力租赁价格平稳，ClaudeOpus4.7 深夜上线

1.1、Tokens 跟踪

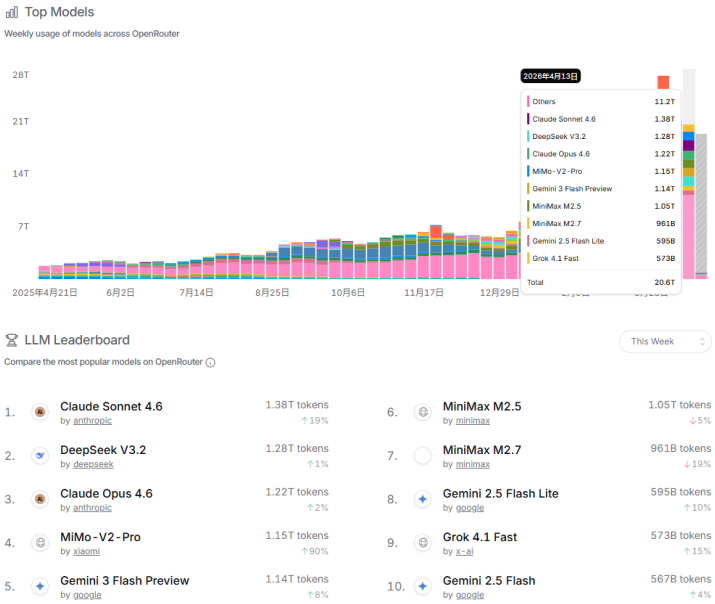
根据 OpenRouter 公开数据，2026 年 4 月 13 日至 4 月 19 日，周度 token 消耗量有所下降，调用量为 20.6T，环比上周-1.9%。在 tokens 规模 leaderboard 前五名中，Anthropic 的 Claude Sonnet 4.6 以 1.38Ttokens 位居榜首，deepseek 的 DeepSeek V3.2 以 1.28Ttokens 位居第二；Anthropic 的 Claude Opus 4.6 以 1.22T 位列第三； minimax 旗下的 MiniMaxM2.7 以 1.15Ttokens 位居第四；Google 的 Gemini 3 Flash Preview 以 1.14T 位列第五；

从市场份额维度来看，google 以 586Ttokens 占据 17.4%的份额，稳居首位；Anthropic 以 548B 占据 16.2%，位列第二；OpenAI、Minimax、DeepSeek 则分别以 384B、300B、290Btokens，对应占据 11.4%、8.9%、8.6%的市场份额。

据 OpenRouter 最新数据，上榜的 AI 大模型中，中国 AI 大模型的周调用量下滑至 4.441 万亿 Token，连续两周下滑，较此前一周下滑 23.77%；美国 AI 大模型周调用量为 4.908 万亿 Token，环比增长 20.62%。美国 AI 大模型周调用量在近两个月以来首次超越中国。此前一周位居榜首的阿里 Qwen3.6 Plus 直接跌出榜单。

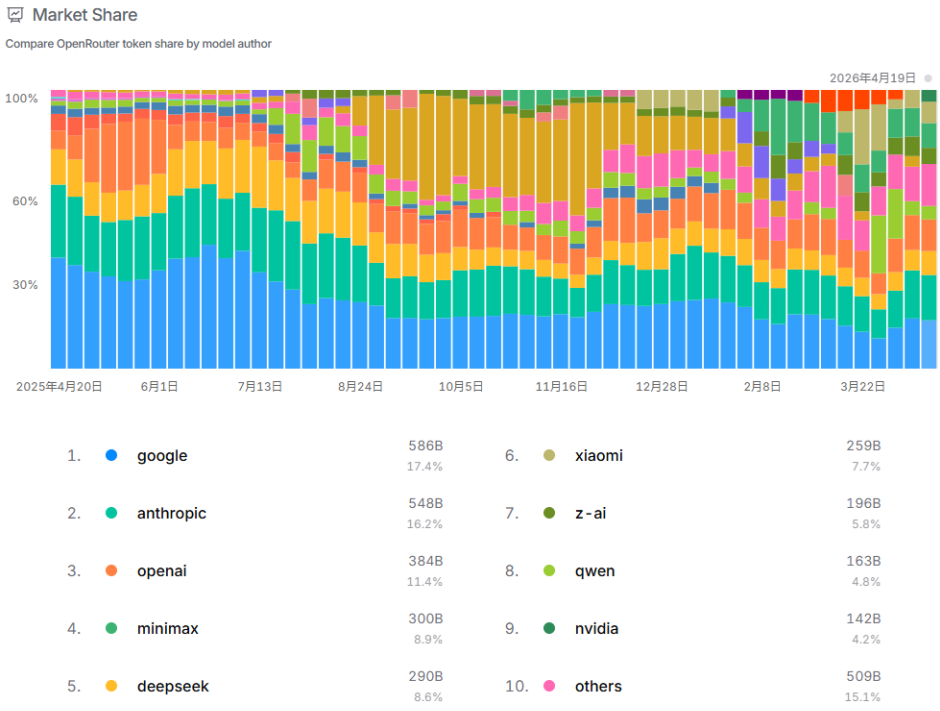
近日，《财经》报道指出，全球企业级 AI 应用中，约 50%的 Token 正在被浪费。浪费的原因很具体，AI 应用从“对话”转向“执行”，这些计算资源流向了较贵的大型旗舰模型，Agent 在复杂多轮任务中，历史文件、对话会不断累积，大量无用、冗余、过期的信息会不断产生并且重复计算，Token 消耗因此指数级增长。OpenRouter 的流量数据反映了这个转变：过去一个季度，旗舰级模型的调用占比在下降，100B－300B 区间的模型调用量则明显上升。开发者开始按任务类型分配模型，而不是一律用最顶配。

图表 1：tokens 规模 leaderboard



资料来源：OpenRouter，华鑫证券研究

图表 2：市场份额占据示意



资料来源：OpenRouter，华鑫证券研究

1.2、数据跟踪：阿里云、Anthropic 涨价

全球算力市场迎来新一轮大规模调价潮，阿里云、Anthropic 等海内外头部厂商接连上调算力相关服务价格。受 AIToken 调用量井喷、高端算力供给刚性约束双重影响，当前国内外均出现严重算力荒，算力供需矛盾持续激化。

国内市场，阿里云四天内连发三则算力及关联服务涨价公告，全面传导成本压力。4 月 15 日，阿里云大模型服务平台百炼发布调价通知，受底层硬件供应紧张、算力市场成本上涨影响，部分 MU（模型单元）服务价格上调 2%-7%，该调整将于 5 月 15 日生效；同日，阿里云对 DDoS 高防（中国内地）弹性 95 功能调价，价格由 100 元/Mbps/月上调至 150 元/Mbps/月，涨幅 50%，7 月 15 日起执行。4 月 13 日，阿里云同步调整 DataWorksAPI 计费规则，取消每日免费调用额度，改为按月定额免费+超额按量付费，进一步规范算力相关服务的计费模式。

海外市场，AI 巨头 Anthropic 悄然完成企业级算力服务调价。该公司将 ClaudeEnterprise 从固定订阅费模式，调整为“固定授权费+实际算力消耗计费”模式，用户除每月缴纳 20 美元固定费用外，需按算力使用量额外付费。业内测算，新定价模式下，重度企业用户算力成本或将翻倍甚至增至三倍。

硬件租赁市场同样呈现明显涨价趋势。高端 AI 芯片 H100 的一年期租赁合约价格，已从 2025 年 10 月的低点 1.70 美元/小时/GPU，上涨至 2026 年 3 月的 2.35 美元/小时/GPU，涨幅接近 40%。

1.3、产业动态：ClaudeOpus4.7 深夜上线

2026 年 4 月 16 日，Anthropic 正式宣布旗下旗舰大模型 ClaudeOpus4.7 全面上市，该模型在高级软件工程、复杂任务处理、多模态能力等核心维度实现显著升级，多项基准测试评分超越前代版本及同赛道主流模型，同时推出多项智能体交互新功能。

ClaudeOpus4.7 在智能体编码领域实现突破性提升，核心编码基准表现亮眼，SWE-benchPro 得分达 64.3%，较 Opus4.6 的 53.4%大幅提升，远超 GPT-5.4 的 57.7%与 Gemini3.1Pro 的 54.2%；SWE-benchVerified 得分 87.6%，较前代提升 6.8 个百分点，同样领先 Gemini3.1Pro；Terminal-Bench2.0 得分 69.4%，较 Opus4.6 提升 4 个百分点。Opus4.7 模型视觉能力全面优化，可处理长边 2576 像素的高分辨率图像，处理能力为前代三倍以上，能精准识别密集截图、复杂图表。Anthropic 的内部测试表明，Opus4.7 比 Opus4.6 更高效地进行财务分析，能够生成严谨的分析和模型，呈现更专业的演示文稿，并在各项任务之间实现更紧密的整合。Opus4.7 在 GDPval-AA 评估中也处于领先水平。内存占用方面，Opus4.7 更擅长利用文件系统内存。它能记住长时间、多会话工作中的重要笔记，并利用这些笔记继续执行新的任务，因此这些新任务对预先获取的上下文信息要求更低。

图表 3：Opus4.7 得分对比示意图

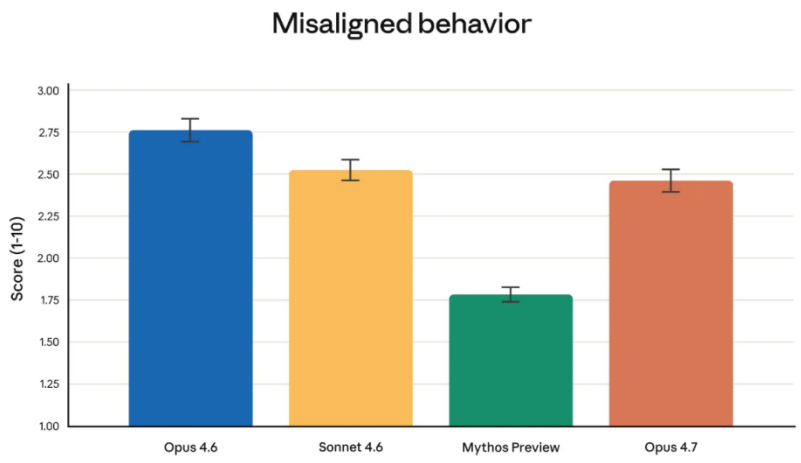
	Opus 4.7	Opus 4.6	GPT-5.4	Gemini 3.1 Pro	Mythos Preview
Agentic coding SWE-bench Pro	64.3%	53.4%	57.7%	54.2%	**77.8%**
Agentic coding SWE-bench Verified	87.6%	80.8%	—	80.6%	**93.9%**
Agentic terminal coding Terminal-Bench 2.0	69.4%	65.4%	75.1% self-reported harness	68.5%	**82.0%**
Multidisciplinary reasoning Humanity's Last Exam	46.9% no tools 54.7% with tools	40.0% no tools 53.3% with tools	42.7% no tools (Pro) 58.7% with tools (Pro)	44.4% no tools 51.4% with tools	**56.8%** no tools **64.7%** with tools
Agentic search BrowseComp	79.3%	83.7%	**89.3%** Pro	85.9%	86.9%
Scaled tool use MCP-Atlas	**77.3%**	75.8%	68.1%	73.9%	—
Agentic computer use OSWorld-Verified	78.0%	72.7%	75.0%	—	**79.6%**
Agentic financial analysis Finance Agent v1.1	**64.4%**	60.1%	61.5% Pro	59.7%	—
Cybersecurity vulnerability reproduction CyberGym	73.1%	73.8%	66.3%	—	**83.1%**
Graduate-level reasoning GPQA Diamond	94.2%	91.3%	94.4% Pro	94.3%	**94.6%**
Visual reasoning CharXiv Reasoning	82.1% no tools 91.0% with tools	69.1% no tools 84.7% with tools	—	—	**86.1%** no tools **93.2%** with tools
Multilingual Q&A MMMLU	91.5%	91.1%	—	**92.6%**	—

资料来源：机器之心，华鑫证券研究

在交互与功能层面，ClaudeOpus4.7 新增六大核心特性，大幅提升智能体执行效率与用户体验。自动模式可通过模型分类器自动判定指令安全性，无需用户全程监督即可

执行复杂长期任务，支持多实例并行运行；/fewer-permission-prompts 功能可扫描会话历史，将安全常用命令加入权限白名单，减少重复权限提示；回顾功能可生成任务执行总结，方便用户快速回溯长时任务进度；专注模式可隐藏中间步骤，仅展示最终结果，简化用户查看流程；自适应思考深度替代传统思考预算，通过 low 至 max 六级努力程度调节模型响应速度与智能水平，新增 xhigh 级别平衡推理效率与性能；模型支持自我验证机制，可针对不同任务完成端到端测试、简化输出与提交 PR，大幅提升任务交付准确率。

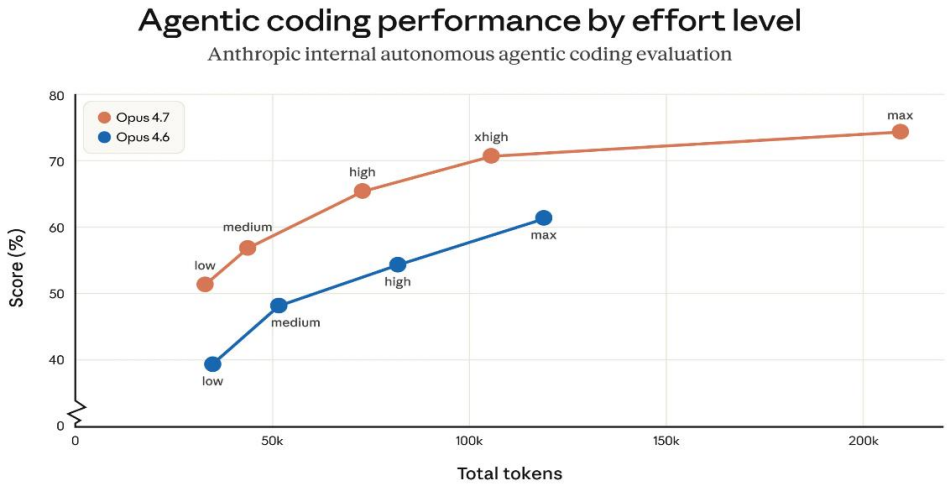
图表 4：总体行为偏差得分示意图



资料来源：机器之心证券研究

除 ClaudeOpus4.7 模型本身升级外，Anthropic 同步推出多项配套更新。难度控制方面，新增介于 high 和 max 之间的 xhigh「超高」级别，可帮助用户精准平衡推理速度与延迟。平台及功能更新方面，Claude 平台（API）在公开测试版中推出任务预算功能，助力开发者引导 token 支出、优先处理长时工作；ClaudeCode 新增/ultrareview 斜杠命令，可创建专门审查会话并标记错误与设计问题，Pro 及 Max 用户可免费试用三次，同时自动模式已扩展至 Max 用户，该模式可由模型自主判定指令安全性，支持长时任务运行且降低权限风险。

图表 5：Opus4.7 与 Opus4.6codingperformance 对比示意图



资料来源：机器之心，华鑫证券研究

值得注意的是，Opus4.7 作为 Opus4.6 的直接升级版，在 token 使用方面有两项关键变化：其一，采用全新分词器，优化了文本处理方式，外界推测其大概率为全新基础模型，甚至可能源自 Mythos 模型提炼；其二，相同输入内容的词元映射量较前代增加 1.0 至 1.35 倍，且高难度任务下思考 token 用量进一步提升，这一变化虽提高了模型解决难题的可靠性，但也增加了 token 消耗。

2、AI 应用动态：QuillBot 周访问量环比+7.23%，Terafab 项目加速落地

2.1、周流量跟踪：QuillBot 周访问量环比+7.23%

本期（2026.4.11-2026.4.17）AI 相关网站流量数据：访问量前三位分别为 ChatGPT（1295.0M）、Bing（813.6M）和 Gemini（654.8M），访问量环比增速第一为 QuillBot（7.23%）；平均停留时长前三位分别为 Character.AI（00:16:36）、Discord（00:11:00）和 Kimi（00:08:22）;平均停留时长环比增速第一为 Kimi（1.21%）。

图表 6：2026.4.11-2026.4.17AI 相关网站流量

应用	应用类型	归属公司	周平均访问量（M）	访问量环比	平均停留时长	时长环比
ChatGPT	聊天机器人	OpenAI	1295.0	2.37%	5:50	0.00%
Bing	搜索	微软	813.6	1.07%	7:41	-1.28%
Gemini	聊天机器人	谷歌	654.8	4.45%	7:13	0.23%
Canva	在线设计	Canva	232	6.18%	5:55	-0.56%
Github	代码托管	微软	147.2	-0.27%	6:34	-0.25%
Discord	游戏社区	微软	138.2	-1.64%	11:00	0.46%
Character.AI	聊天机器人	Character.AI	43.15	3.75%	16:36	-1.78%
NotionAI	文本/笔记	Notion	40.8	0.05%	8:03	-0.41%
Perplexity	AI 搜索	Perplexity	36.89	2.64%	4:49	0.70%
DeepI	翻译工具	DeepL	27.96	3.86%	2:28	0.68%
QuillBot	释义工具	QuillBot	11.42	7.23%	2:50	0.00%
Kimi	聊天机器人	Moonshot AI	9.70	6.97%	8:22	1.21%
文心一言	聊天机器人	百度	0.56	7.18%	2:27	0.00%

资料来源：similarweb,华鑫证券研究

2.2、产业动态：Terafab 项目加速落地，从 1 太瓦远景转向 3000 片月产能起步

2026 年 3 月，马斯克正式对外公布了 Terafab 芯片制造项目。这一计划由特斯拉、xAI 与 SpaceX 三方合资推进，目标并非仅仅是建造一座普通芯片工厂，而是要打造一个集芯片设计、制造与封装于一体的垂直整合半导体基地。

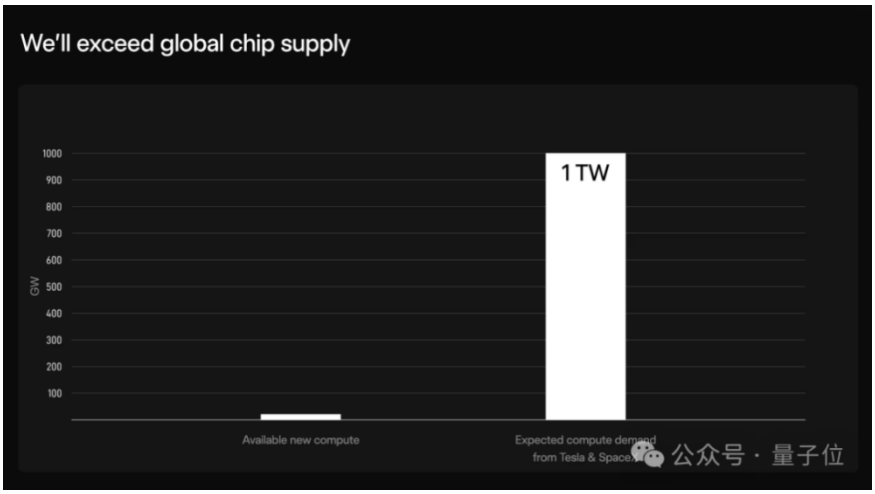
Terafab 项目的终极目标是将算力芯片的年度产能提升至 1 太瓦级别。作为参照，目前全球每年产出的 AI 算力约为 20 吉瓦，而 1 太瓦相当于 1000 吉瓦。更具体而言，马斯克计划将其中 80%的算力部署至太空，20%用于地面应用。他还展示了未来用于太空复杂计算的微型 AI 数据中心卫星设想图，太空具备更充沛的太阳能资源和天然的散热优势，因此是 AI 规模化部署的最优场所。

图表 7：Terafab 半导体制造项目目标



资料来源：量子位，华鑫证券研究

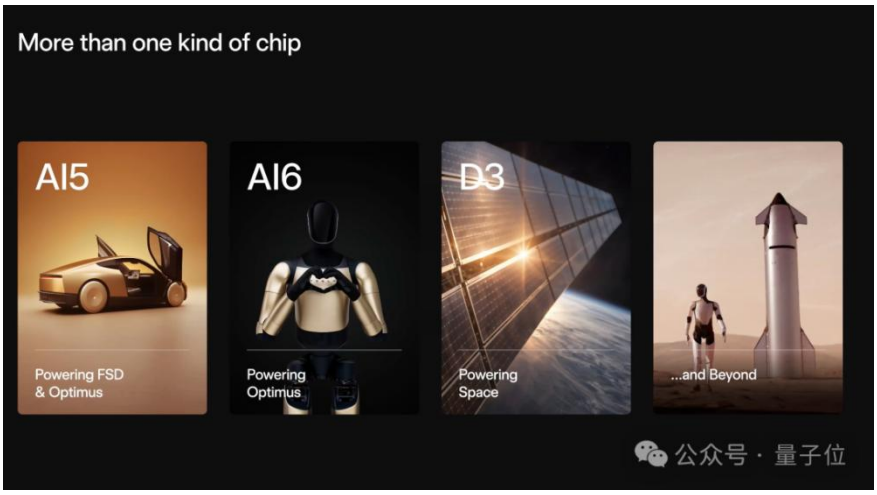
图表 8：Terafab 项目与全球 AI 算力的对比



资料来源：量子位，华鑫证券研究

在技术路线方面，3 月的发布会透露，Terafab 将采用 2 纳米顶尖制程工艺。工厂将生产两种类型的芯片：一种面向边缘计算与推理优化，用于电动汽车、Robotaxi 以及 Optimus 人形机器人；另一种则是高性能芯片，专为太空应用设计，服务于 SpaceX 和 xAI。工厂的远期产能目标为每月生产 10 万片晶圆，最终提升至每月 100 万片，届时年芯片产量可达 1000 亿至 2000 亿颗。建设地点选在得克萨斯州奥斯汀市特斯拉园区内。

图表 9：芯片应用场景



资料来源：量子位，华鑫证券研究

进入 2026 年 4 月，Terafab 项目从宏大的概念宣讲转向了实质性推进阶段。Terafab 团队已开始主动联系应用材料、TEL、泛林集团等多家半导体设备供应商，索取设备报价与交付时间。团队在过去数周内广泛接触芯片产业链上下游企业，涵盖光罩制造商、基板供应商，以及刻蚀、沉积、清洗、测试等各类设备厂商。与 3 月的远景描绘不同，4 月的报道揭示了更为务实的初期目标：Terafab 计划在 2029 年启动硅片制造，初期的月产能目标为 3000 片晶圆。

在节奏上，马斯克的要求被明确传达为“光速”推进。Terafab 团队曾在某个节假日的周五向一家供应商发出询价，要求对方在下周一之前提交估价，紧迫程度可见一斑。不过，团队在询价时提供的产品规格信息极为有限，这反映出项目仍处于早期采购阶段，技术路线和最终规格尚未完全确定。

此外，英特尔正式宣布加入 Terafab 项目。英特尔首席执行官陈立武表示，将在未来几周内向员工披露英特尔参与的范围与性质，并由英特尔首席技术官 Pushkar Ranade 负责技术对接，陈立武本人亲自监督。这一合作具有重大意义：英特尔将负责芯片的设计、制造和封装，意味着 Terafab 项目将依托英特尔成熟的制造能力，而非从零开始自建全部能力。此前，Terafab 团队也曾寻求三星的支持，但三星并未直接响应，而是提出了在其位于德克萨斯州的规划工厂中为特斯拉分配更多产能作为替代方案。

3、AI 融资动向：Factory 完成 1.5 亿美元 C 轮融资

2026 年 4 月 17 日，智能体原生软件开发平台 Factory 宣布完成 1.5 亿美元 C 轮融资，本轮由 KhoslaVentures 领投，红杉资本、黑石、InsightPartners、NEA 等全球顶级机构参投，融资后公司估值达 15 亿美元。KhoslaVentures 管理董事 KeithRabois 将加入 Factory 董事会，本轮资金将重点投入技术研究、产品迭代与全球市场拓展，进一步夯实其在企业级软件开发智能体领域的领先地位。

Factory 成立于 2023 年，专注打造智能体原生开发体系，核心产品“Droids”智能体可全面自动化软件开发生命周期全环节，无需改变开发者现有工具、模型与工作流，无缝适配 IDE、命令行、Slack、项目管理工具等全场景。平台推出“Missions”功能，可协调多智能体完成长周期、多步骤复杂任务；FactoryDesktop 则为智能体开放完整本地系统访问权限，实现计算机全场景操作覆盖，目前在软件开发智能体基准测试中稳居首位。

依托领先技术，Factory 已服务英伟达、Adobe、安永等全球知名企业，数十万开发者日常使用 Droids，过去六个月收入实现月环比翻倍增长。公司历经种子轮、A 轮、B 轮持续融资，逐步构建起完整的自主软件工程生态。未来，Factory 将聚焦模型路由优化、成本控制、全天候智能体与企业级治理能力升级，推动软件开发从智能辅助迈向全面自主，引领企业级智能体开发范式变革。

图表 10：上周 AI 初创公司融资动态

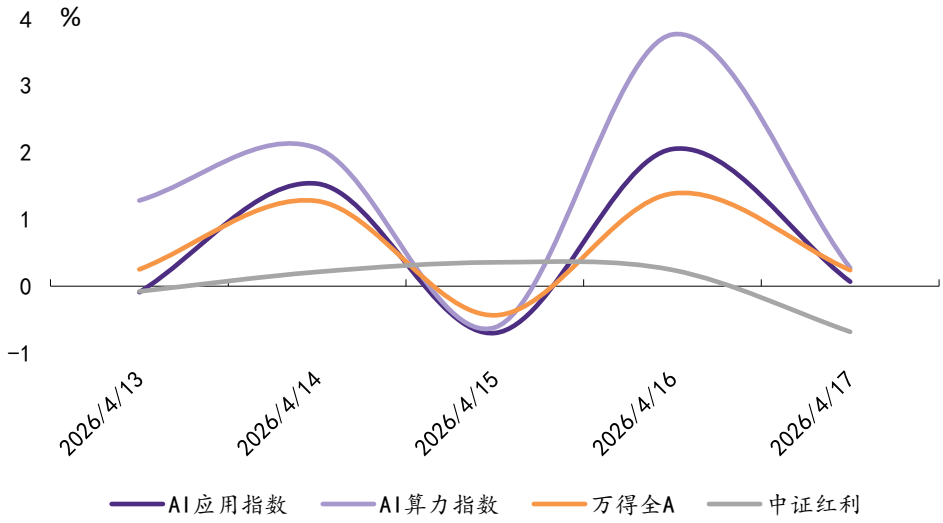
应用	应用类型	领投方	融资轮	融资额	目前累计融资额	目前估值
Factory	AI 开发平台	KhoslaVentures	C 轮	1.5 亿美元	2.2 亿美元	15 亿美元
AfterQuery	AI 训练数据	AltosVentures	A 轮	3000 万美元	3050 万美元	3 亿美元
Starcloud	AI 算力基础设施	Benchmark、EQT	A 轮	1.7 亿美元	2 亿美元	11 亿美元

资料来源：wind，Saasverse，华鑫证券研究

4、 行情复盘

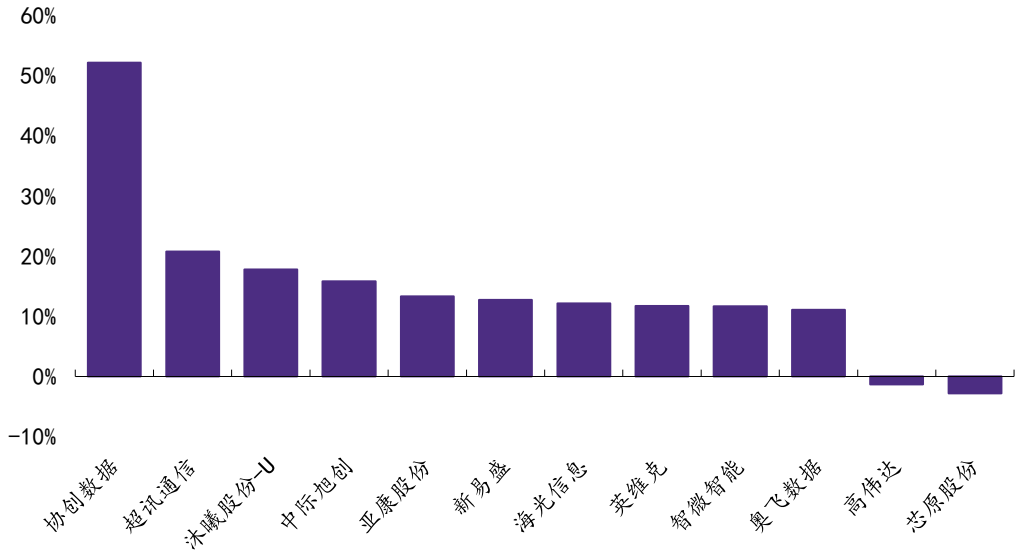
上周（2026.4.13-2026.4.17 日），AI 应用指数/AI 算力指数/万得全 A/中证红利日涨幅最大值分别为 2.05%/3.77%/1.39%/0.36%，AI 应用指数/AI 算力指数/万得全 A/中证红利日跌幅最大值分别为-0.62%/-0.44%/-0.68%。AI 算力指数内部，协创数据以 52.17%录得上周最大涨幅，芯原股份-7.79%录得上周最大跌幅。AI 应用指数内部，华盛昌以 37.94%录得上周最大涨幅，冰川网络以-12.63%录得上周最大跌幅。

图表 11：上周（2026.4.13-2026.4.17 日）指数日涨跌幅



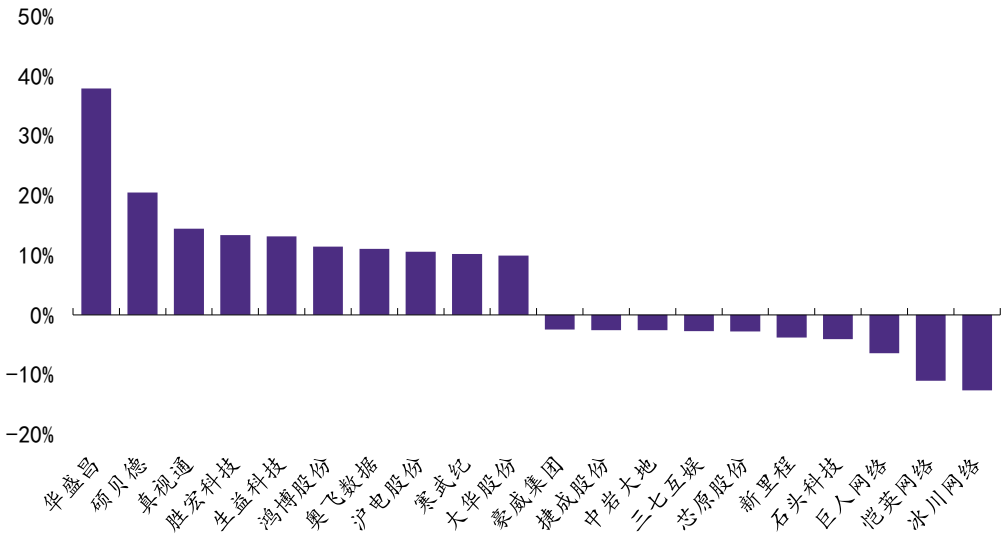
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 12：上周（2026.4.13-2026.4.17 日）AI 算力指数内部涨跌幅度排名



资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 13：上周（2026.4.13-2026.4.17 日）AI 应用指数内部涨跌幅度排名



资料来源：wind,华鑫证券研究

5、 投资建议

2026 年 4 月 16 日，Anthropic 正式发布 ClaudeOpus4.7 人工智能模型，该模型相较 4.6 版本在高级软件工程、复杂编码处理、视觉识别、指令遵循及文件系统记忆能力等方面实现显著提升，可稳定处理复杂长时任务并自主构建输出验证机制；在智能体编码、计算机操作等多项基准测试中，其性能超越 Opus4.6、GPT-5.4 与 Gemini3.1Pro，仅略低于于尚未全面开放的 ClaudeMythosPreview。Opus4.7 采用新版分词器，相同内容的 Token 消耗为原版本的 1.0 至 1.35 倍，高算力模式下输出 Token 数量会进一步增加。同时，Anthropic 对 Mac 端 ClaudeCode 功能完成了迭代，将自动模式开放至 Max 订阅用户，并新增/ultrareview 指令以用于专业代码审核。

我们认为，Opus4.7 在长文本理解及复杂任务推理能力上的迭代，将带来 token 的消耗提升，进而带动底层的算力需求；同时其工程化成熟度与智能体能力的优化，也为 Agent 应用后续的规模化部署提供有力支撑，具备开发能力的大模型厂商有望充分受益于相关场景放量。在算力需求提升与应用场景落地的双重催化下，我们持续看好 AI 算力及应用板块。

中长期，建议关注专注于半导体等高端制造业的罗博特科（300757.SZ）、新能源业务高增并供货科尔摩根等全球电机巨头的唯科科技（301196.SZ）、AI 智能文字识别与商业大数据领域巨头的合合信息（688615.SH）、深耕工业 AI 与软件并长期服务高端装备等领域头部客户的能科科技（603859.SH）。

图表 14：ficonTEC2025 年年中至今公告订单

签约日期	客户/描述	业务类型	金额	折合人民币
2025/6/20	美国某头部公司 A 及其子公司	光电子封测设备	约 1,710 万欧元	约 1.36 亿元
2025/7/11	美国某头部公司 B 及其子公司	光电子封测设备	约 1,418 万美元	约 0.98 亿元
2025/9/3	瑞士某头部公司 C 的子公司	全自动硅光子封装整线设备或服务	约 946.50 万欧元	约 0.75 亿元
2025/10/21	武汉驿路通科技股份有限公司	光纤预制及组装线相关自动化设备	约 900 万美元	约 0.62 亿元
2026/1/6	瑞士某头部公司 C 的子公司	第二条全自动 OCS（光交换机）封装整线设备及服务	约 770.00 万欧元	约 0.61 亿元
2025/9/24-2026/1/26	以色列的纳斯达克上市的头部公司 E	单面晶圆测试设备及服务	约 921.60 万美元	约 0.64 亿元
2026/3/13	暂未披露	双面晶圆测试设备及服务	约 608.09 万欧元	约 0.48 亿元
2026/3/19-2026/3/25	纳斯达克上市的公司 F 及其子公司	耦合设备及服务（可用于可插拔硅光高速光模块封装制程核心环节的量产）	约 6 亿元人民币	约 6 亿元

2026/4/1	纳斯达克上市的公司 F	耦合设备及服务（可用于可插拔硅光高速光模块封装制程核心环节的量产）	约 3,570 万美元	约 2.46 亿元
	总金额			约 13.9 亿元

资料来源：Wind，公司公告，华鑫证券研究

图表 15：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2026-04-21	EPS			PE			投资评级
		股价	2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
300757.SZ	罗博特科	541.36	0.41	-0.30	0.30	1320.39	-1804.53	1804.53	买入
301196.SZ	唯科科技	121.40	1.76	2.53	3.34	68.98	47.98	36.35	买入
603859.SH	能科科技	41.56	0.78	0.96	1.18	53.28	43.29	35.22	买入
688615.SH	合合信息	194.01	4.01	3.24	4.22	50.54	59.88	45.97	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究

6、 风险提示

1）AI 底层技术迭代速度不及预期。2）政策监管及版权风险。3）AI 应用落地效果不及预期。4）推荐公司业绩不及预期风险。

中小盘&北交所组介绍

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

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。

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。