

关注海内外 AI 大模型迭代升级和 AI 应用 商用化落地

——计算机行业跟踪报告

同步大市 (维持)

2026 年 06 月 01 日

行业核心观点:

上周, 沪深 300 上涨 0.97%, 创业板指上涨 2.53%, 申万计算机行业指数下跌 7.56%, 分别跑输沪深 300 和创业板指 8.53 和 10.08 个百分点, 在申万各一级行业中排名第 31 位。上周, 在全球权威三方编程榜单 Code Arena 5 月 25 日的更新榜单中, 阿里旗舰模型 Qwen3.7-Max 得分 1541 分, 位列全球第四, 仅次于 claude-opus-4-7-thinking、claude-opus-4-7 和 claude-opus-4-6-thinking, 体现出我国 AI 大模型在综合编程能力上位居全球领先梯队, AI 编程工具是当前 B 端的核心 AI 应用, 我们认为综合编程能力的提升将有助于提升我国 AI 大模型的盈利能力。同时, 上周多家大模型厂商进行了模型版本的迭代更新以及 Agent 能力的优化升级。其中, Anthropic 宣布推出旗舰新模型 Claude Opus 4.8, 主要在智能体编程、多领域推理和知识工作能力实现能力提升。常规模式较 Claude Opus 4.7 价格保持一致, 快速模式下运行速度提升到 2.5 倍, 模型成本则降到此前模型的 1/3。我们认为围绕 Agent 能力适配与复杂任务处理的持续优化仍然是头部大模型迭代升级的重要方向之一, 并延续了“降本增效”态势。模型厂商在关注基准测试表现的同时, 也更加重视真实场景中的任务执行能力与可靠性, 并推动 Agent 应用能力持续优化, 以加速商用化落地进程。建议继续关注 AI 大模型的能力升级和 AI 应用的商业化进程提速。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:** 中央网信办等四部门联合印发《2026 年提升全民数字素养与技能工作要点》, 围绕数字素养培育、数字应用场景建设、人工智能赋能教育、人才培育及普及应用等 6 方面部署 15 项重点任务。(2) **AI 大模型:** 全球权威三方编程榜单 Code Arena 更新榜单, 阿里旗舰模型 Qwen3.7-Max 得分 1541 分, 仅次于 Claude 系列, 在大模型厂商中排名全球第二, 在全球模型榜单中排名第四。阿里 Qwen3.7-Max 模型的编程能力已超过 claude-opus-4-6 模型, 并超过了 glm-5.1、kimi-k2.6 模型。(3) **AI 大模型:** Anthropic 推出旗舰新模型 Claude Opus 4.8, 在编程、智能体、多领域推理及知识工作能力方面进一步提升。官方表示, Opus 4.8 “更可靠, 判断也更敏锐”, 在复杂多步骤任务中判断更稳, 能主动提问、识别自身错误, 并在计划不合理时提出异议, 更愿意主动标注不确定性, 减少缺乏依据的结论。(4) **AI 大模型:** 阶跃星辰发布并开源 Step 3.7 Flash, 定位面向 Agent 生产化阶段的新一代 Flash 模型, 围绕 Agent、Coding、Search 与多模态 workflow 进行系统优化。(5) **Agent:** 阿里云宣布开源百炼 CLI, 仅需一行命令, 即可让 Agent 自动接入阿里云百炼的 150 多款模型、十多款应用, 以及知识库、记忆、联网搜索等全套能力。(6) **Agent:** 腾讯混元推出面向长期协作型 Agent 的记忆插件 Hy-Memory, 可优化记忆管理能力

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

国家数据局召开词元经济座谈会
关注我国 AI 大模型的垂直领域能力升级及商用化进程提速
三部门联合印发《智能体规范应用与创新发
展实施意见》

分析师:

夏清莹

执业证书编号:

S0270520050001

电话:

(0755) 8322 3620

邮箱:

xiaqy1@wlzq.com.cn

力，在超长上下文场景下降低 Token 消耗并提升记忆更新效率。

行业估值: 从估值情况来看，申万计算机行业 2026 年 5 月 29 日 PE-TTM 为 144.44 倍，低于 2023-2025 年历史 PE-TTM 的均值 158.65 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：中央网信办等四部门联合印发《2026 年提升全民数字素养与技能工作要点》5

 3.2 AI 大模型：阿里 Qwen3.7-Max 模型 AI 编程能力排名全球第四6

 3.3 AI 大模型：Anthropic 推出旗舰新模型 Claude Opus 4.86

 3.4 AI 大模型：阶跃星辰开源 Step 3.7 Flash 模型6

 3.5 Agent：阿里云开源百炼 CLI，Agent 可调用全套模型和应用能力.....7

 3.6 Agent：腾讯混元发布 Agent 记忆插件 Hy-Memory.....7

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 5 月 31 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

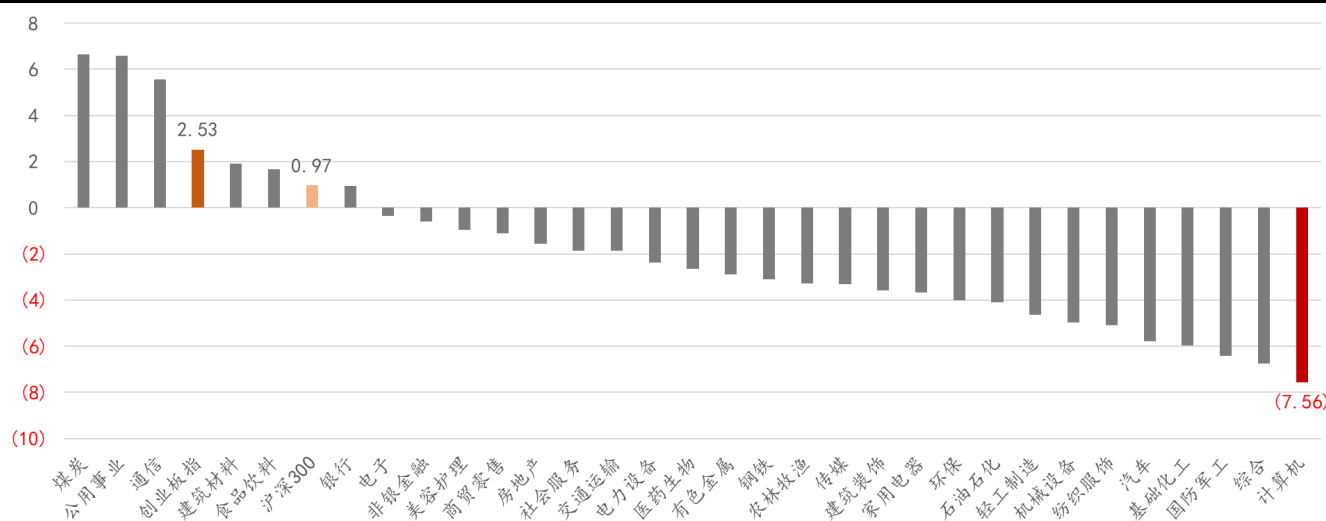
上周，在全球权威三方编程榜单Code Arena5月25日的更新榜单中，阿里旗舰模型Qwen3.7-Max得分1541分，位列全球第四，仅次于claude-opus-4-7-thinking、claude-opus-4-7和claude-opus-4-6-thinking，体现出我国AI大模型在综合编程能力上位居全球领先梯队，AI编程工具是当前B端的核心AI应用，我们认为综合编程能力的提升将有助于提升我国AI大模型的盈利能力。同时，上周多家大模型厂商进行了模型版本的迭代更新以及Agent能力的优化升级。其中，Anthropic宣布推出旗舰新模型Claude Opus 4.8，主要在智能体编程、多领域推理和知识工作能力实现能力提升。常规模式较Claude Opus 4.7价格保持一致，快速模式下运行速度提升到2.5倍，模型成本则降到此前模型的1/3。我们认为围绕Agent能力适配与复杂任务处理的持续优化仍然是头部大模型迭代升级的重要方向之一，并延续了“降本增效”态势。模型厂商在关注基准测试表现的同时，也更加重视真实场景中的任务执行能力与可靠性，并推动Agent应用能力持续优化，以加速商用化落地进程。建议继续关注AI大模型的能力升级和AI应用的商业化进程提速。

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和创业板指，周涨跌幅位于申万31个一级行业末位。上周，沪深300上涨0.97%，创业板指上涨2.53%，申万计算机行业指数下跌7.56%，分别跑输沪深300和创业板指8.53和10.08个百分点，在申万各一级行业中排名第31位。

图表1: 沪深300、创业板指、申万一级行业指数涨跌幅(%) (上周)

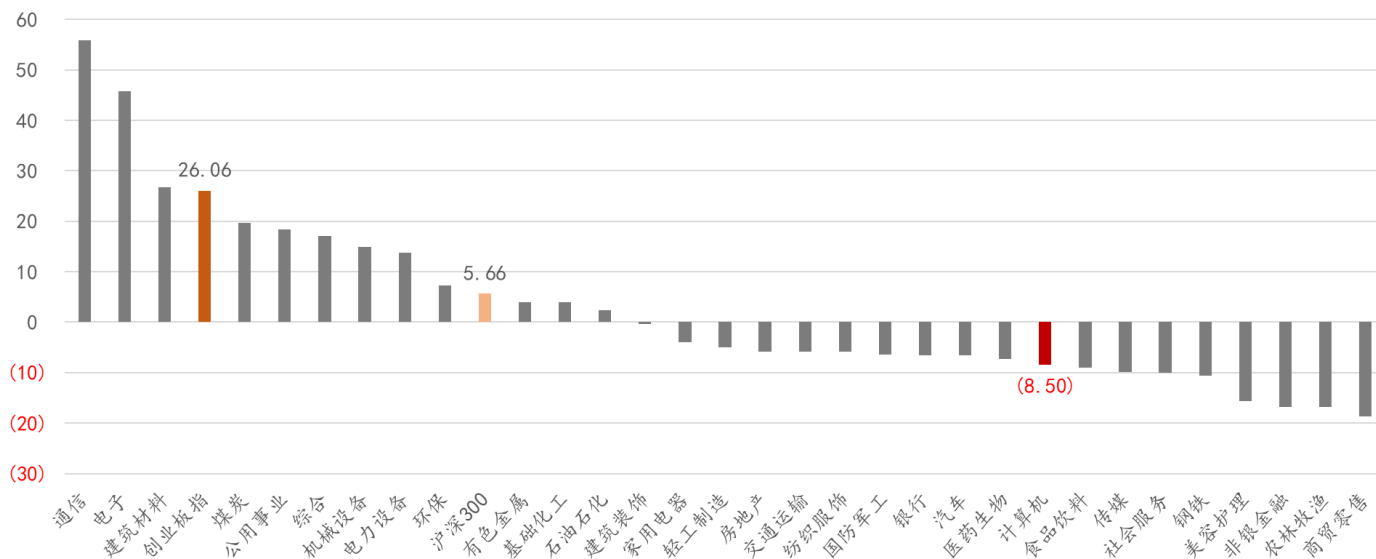


资料来源: iFind, 万联证券研究所

申万计算机行业2026年初至5月31日累计下跌8.5%，位于申万31个一级行业下游。2026年初至5月31日，沪深300上涨5.66%，创业板指上涨26.06%，申万计算机行业指数下跌8.5%，分别跑输沪深300和创业板指14.17和34.57个百分点，在申万各一级行业

业中排名第23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5月31日)



资料来源: iFinD, 万联证券研究所

行业估值水平较高,但低于历史中枢水平。从估值情况来看,申万计算机行业2026年5月29日PE-TTM为144.44倍,低于2023-2025年历史PE-TTM的均值158.65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: 中央网信办等四部门联合印发《2026年提升全民数字素养与技能工作要点》

近日,中央网信办、教育部、工业和信息化部、人力资源社会保障部联合印发《2026年提升全民数字素养与技能工作要点》(下称《工作要点》)。根据中国网信网发布的新闻稿,《工作要点》部署了6个方面15项重点任务。一是完善数字素养培育体系,包括强化数字资源供给开放、拓宽数字素养提升渠道。二是深化数字应用场景建设,包括提升数字生活品质、提升数字工作能力、激发数字创新活力。三是提升全民人工智能素养,包括强化人工智能赋能教育、加快人工智能人才培养、深化人工智能普及应

用。四是促进数字普惠包容发展，包括深化信息无障碍环境建设、打造数字助老惠民公益项目。五是营造安全有序网络空间，包括引导全民文明依法上网用网、筑牢全民网络安全防护意识、促进人工智能安全规范发展。六是健全协同联动工作机制，包括完善多方协作机制、深化国际交流合作。（资料来源：IT之家）

3.2 AI大模型：阿里 Qwen3.7-Max 模型 AI 编程能力排名全球第四

全球权威三方编程榜单Code Arena5月25日更新榜单，阿里旗舰模型Qwen3.7-Max得分1541分，仅次于Claude系列，在大模型厂商中排名全球第二。Code Arena是目前全球人工智能领域含金量最高、最权威的编程大模型（LLM）能力评估榜单之一。该榜单不测试学术化的选择题，而是评估模型在生成、调试、重构复杂代码时的实际编程能力，此外为防止刷榜（Anti-Gaming），采用用户随机盲测，模型无法提前获知考题，让模型必须具有真实的硬核代码生成能力。根据最新榜单成绩，阿里旗舰模型qwen3.7-max-20260517得分1541分，在全球模型榜单中排名第四，仅次于claude-opus-4-7-thinking、claude-opus-4-7和claude-opus-4-6-thinking。阿里Qwen3.7-Max模型的编程能力已超过claude-opus-4-6模型，并超过了glm-5.1、kimi-k2.6模型。（资料来源：IT之家）

3.3 AI大模型：Anthropic 推出旗舰新模型 Claude Opus 4.8

Anthropic5月29日宣布推出旗舰新模型Claude Opus 4.8，主打更强的智能体编程、多领域推理和知识工作能力。能力层面，官方援引多家早期测试方反馈称，表示Opus 4.8“更可靠，判断也更敏锐”，在复杂多步骤任务中判断更稳，能主动提问、识别自身错误，并在计划不合理时提出异议。官方评估显示，和前代相比，Opus 4.8放任自己所写代码缺陷、却不加说明的概率降低至四分之一，更愿意主动标出不确定性，减少缺乏依据的结论。对齐表现方面，Opus 4.8在支持用户自主性、按用户最佳利益行动等亲社会指标上创下新高。与此同时，欺骗等失配行为的出现率低于Opus 4.7，并与Claude Mythos Preview接近。配套功能方面，claude.ai新增effort程度控制，用户可平衡更高质量与更快响应。基准测试方面，Anthropic称Opus 4.8在SWE-Bench Pro上得到69.2%，并在该测试和其他多项基准中超过GPT 5.5与Gemini 3.1 Pro。但在终端编程基准上，GPT 5.5仍然领先。这次更新还带来性能和价格调整。Anthropic表示，Opus 4.8的快速模式运行速度提升到2.5倍，模型成本则降到此前模型的1/3。定价方面，常规模式维持每100万输入令牌5美元、每100万输出令牌25美元；快速模式为每100万输入令牌10美元、每100万输出令牌50美元。（资料来源：IT之家）

3.4 AI大模型：阶跃星辰开源 Step 3.7 Flash 模型

阶跃星辰5月29日正式发布并开源Step 3.7 Flash，是面向Agent生产化阶段推出的新一代Flash模型，围绕Agent、Coding、Search与多模态 workflow 进行系统优化。Step 3.7 Flash采用稀疏MoE架构，总参数196B+1.8B（ViT）、激活参数11B；最高生成速度可达400 Tokens/s，适合高频、多轮、低等待的Agent应用。据介绍，Step 3.7 Flash有以下能力。原生多模态理解与执行：原理解理解 UI、图表、文档、图片和应用界面，将复杂视觉信息转化为结构化结果、代码生成和可执行任务。联网与视觉搜索增强：强化联网检索与图像搜索，使模型在开放信息环境中跨文本与图像主动获取并交叉比对多源证据。高可靠工具调用与编排：在长程多轮Agent workflow 中稳定调用API、浏览器、终端、Office工具和外部系统，保持任务轨迹一致，降低跑偏和执行失败。Agent生态兼容优化：针对主流Agent框架（Claude Code/KiloCode/RooCode/OpenCode/Hermes Agent/OpenClaw等）、MCP/Skills等工具调用协议和开发链路进行兼容优化，降低模型接入和 workflow 编排成本。（资料来源：IT之家）

3.5 Agent: 阿里云开源百炼 CLI, Agent 可调用全套模型和应用能力

阿里云官方5月29日宣布,百炼核心能力已CLI化,仅需一行命令,即可让Agent自动接入阿里云百炼的150多款模型、十多款应用,以及知识库、记忆、联网搜索等全套能力。官方表示,百炼CLI专为Agent设计,原生支持Claude Code、Qoder、OpenClaw、Hermes Agent等主流AI Agent框架,目前已在Github开源。目前,百炼CLI已支持包括:文本、图像、视频、语音、视觉理解等多模态模型调用,阿里云百炼应用与Workflow调用,知识库检索,记忆库管理与用户画像,联网搜索,本地文件上传与多模态文件处理,并提供结构化输出,便于Agent工具调用和自动化编排。用户可以让Agent通过联网搜索获取最新信息,也可以让Agent读取本地图片,调用图像编辑能力生成营销素材,还可以结合知识库检索和记忆能力,构建贴近企业业务上下文的企业级智能助手。(资料来源:IT之家)

3.6 Agent: 腾讯混元发布 Agent 记忆插件 Hy-Memory

腾讯混元5月28日宣布正式推出Hy-Memory。据介绍,这是一个专门为Openclaw这类长期协作型Agent设计的记忆插件,能真正成为Agent的“第二大脑”。官方称,Hy-Memory用6层记忆框架×System1/System2双系统×演化链三层底牌,让Agent在长期使用中真正“记得住、记得对、记得轻、更懂你”。在权威公开测试集上,Hy-Memory效果超过现有主流memory框架,可以解决记忆碎片化问题,记忆数量低70%+,每条记忆信息密度高45%+。在处理超长上下文方面,Hy-Memory消耗的token量降低35%,记忆更新速度快20%。(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