



**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

# 大模型持续迭代，国产 AI 芯片迎来突破

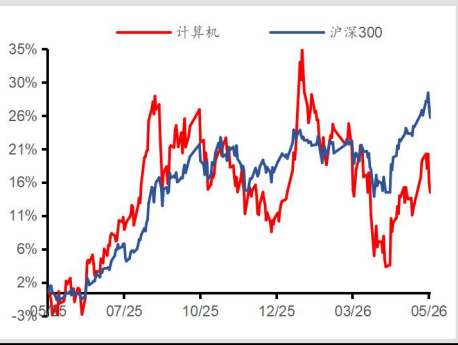
——计算机行业周报（2026.5.25—2026.5.29）

## 增持（维持）

行业： 计算机  
日期： 2026年06月03日

分析师： 章锋  
E-mail: zhangfeng@shzq.com  
SAC 编号: S0870525030002  
分析师： 杨佳伟  
E-mail: yangjiawei@shzq.com  
SAC 编号: S0870526050001

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

- 《算力底座坚如磐石，应用变现拐点已至》  
——2026 年 05 月 12 日
- 《DeepSeek-V4 发布：国产 AI 的“临界点”与“新范式”》  
——2026 年 04 月 27 日
- 《Token 暴增推动估值重构：从“卖算力”到“卖 Token”》  
——2026 年 04 月 21 日

### ■ 市场回顾

过去一周（5.25-5.29）上证综指下跌 1.08%，创业板指上涨 2.53%，沪深 300 指数上涨 0.97%，计算机（申万）指数下跌 7.56%，跑输上证综指 6.48 个百分点，跑输创业板指 10.08 个百分点，跑输沪深 300 指数 8.53 个百分点，位列全行业第 31 名。

### ■ 周观点

**大模型更新与资本化共振。**（1）**MiniMax**：根据智东西微信公众号，证监会官网显示，上海 AI 大模型龙头企业 MiniMax 已于 5 月 29 日向上海证监局提交了上市辅导备案报告，开启 A 股上市进程，中信证券担任辅导机构。5 月 28 日，MiniMax 披露了部分业务数据。过去两个月，MiniMax 的 ARR（年化经常性收入）实现超过 100% 的增长，服务的全球企业和开发者客户数已超百万，较半年前增长 5 倍；全球用户规模约 3 亿。产品方面，今年以来，MiniMax 已经陆续推出了 MiniMax-M2.5、MiniMax-M2.6 和 MiniMax-M2.7 等三款旗舰大语言模型，并开源了 M2.5 与 M2.7 两款模型。此外，今年 5 月，MiniMax 升级了其 Agent 产品，并更名为 Mavis，提供多 Agent 并行工作的模式，可用于提高复杂长任务的完成率。5 月底，MiniMax 官方账号透露，MiniMax-M3 即将发布。（2）**Anthropic**：根据智东西微信公众号，5 月 29 日 Anthropic 最强通用模型 Claude Opus 4.8 正式发布，新模型基准测试全面超越 Gemini 3.1 Pro、Opus 4.7，仅一项逊色于 GPT-5.5，但其标准模式价格不变，快速模式价格仅为 Opus 4.7 的 1/3。与此同时，Anthropic 还官宣一笔 650 亿美元（约合人民币 4406.94 亿元）H 轮巨额融资，投后估值冲上 9650 亿美元（约合人民币 6.54 万亿元），相比今年 2 月的 3800 亿美元（约合人民币 2.58 万亿元）几乎翻了 3 倍。本轮融资由 Altimeter Capital、Dragoneer、Greenoaks 和红杉资本等多家知名投资领投。Anthropic 最新估值是 OpenAI 的约 1.13 倍。（3）**阿里**：根据新智元微信公众号，5 月 26 日，Qwen3.7-Max 以 1541 分闯入 Code Arena 最新榜单全球前四，一举超越了 GPT-5.5、Gemini 3.5 Flash 等一众顶尖模型。

**华为发布芯片重大进展。**根据智东西微信公众号，5 月 25 日，据《人民日报》报道，华为公司董事、半导体业务部总裁何庭波在 2026 国际电路与系统研讨会上，正式发表“韬（τ）定律”。这是中国在全球半导体领域首次提出指导产业发展的新原则。基于该定律，华为过去六年已成功设计并量产了 381 款芯片。今年秋季，华为将发布新的麒麟手机芯片，完整采用逻辑折叠技术，大幅提升相关性能。“韬定律”构建了贯穿器件、电路、芯片到系统层面的多层级协同优化体系。预计到 2031 年，基于该定律的高端芯片晶体管密度将达到 1.4 纳米制程的同等水平。

**华为昇腾领衔，9 款国产 AI 芯片通过国家安全可靠测评。**根据芯智讯微信公众号，2026 年 5 月 26 日，中国信息安全测评中心与国家保密科技测评中心联合发布《安全可靠测评结果公告（2026 年第 2 号）》，首次将人工智能训练推理芯片纳入安全可靠测评体系。7 家

企业的 9 款国产 AI 芯片全部获评安全等级 I 级，标志着国产 AI 算力基础设施正式进入国家信创安全认证体系。根据评估报告显示，首批通过测评的“人工智能训练与推理芯片”分别为：海思半导体昇腾 310、昇腾 910；阿里平头哥真武 M530、M890；海光信息 DCU-3G；壁仞科技壁砺 166，天数智芯 KCC-V100X；沐曦股份 MXC600；摩尔线程 PH100。这些芯片均通过了按照《安全可靠测评工作指南 V3.0》要求进行测评，对于它们的安全可靠等级评级均为“I 级”。安全可靠测评结果自公布之日起有效期为三年。

### ■ 投资建议

建议关注：（1）国产 AI 芯片：寒武纪、海光信息、芯原股份等；（2）超节点整机：中科曙光、浪潮信息、中兴通讯、紫光股份、华勤技术等；（3）算租/AIDC：协创数据、宏景科技、润建股份、利通电子、盈峰环境、南兴股份、大位科技等；（4）核心配套：华丰科技、杰华特、盛科通信、澜起科技、申菱环境、鸿日达、高澜股份、川环科技、飞龙股份、欧陆通、中恒电气等。

### ■ 风险提示

下游景气度不及预期；政策推进不及预期；技术创新不及预期、行业竞争加剧。

## 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

## 公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

## 投资评级体系与评级定义

<b>股票投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
<b>行业投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数

相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。

### 投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

## 免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。