



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

AI 产业进入“资本化+商业化”加速期

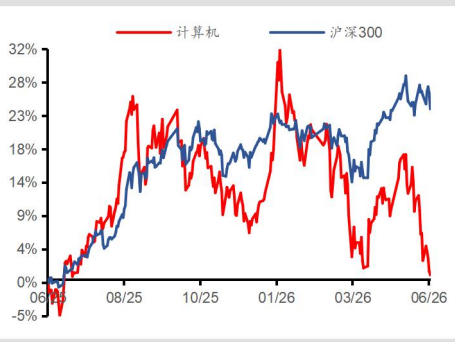
——计算机行业周报（2026.6.1—2026.6.5）

增持（维持）

行业： 计算机
日期： 2026年06月10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：

- 《大模型持续迭代，国产 AI 芯片迎来突破》
——2026 年 06 月 03 日
- 《算力网+Token 套餐，AI“水电化”时代拉开帷幕》
——2026 年 05 月 25 日
- 《AI 赛道估值抬升 资本投入持续加码》
——2026 年 05 月 19 日

■ 市场回顾

过去一周（6.1-6.5）上证综指下跌 1.00%，创业板指下跌 1.98%，沪深 300 指数下跌 1.54%，计算机（申万）指数下跌 1.97%，跑输上证综指 0.97 个百分点，跑赢创业板指 0.01 个百分点，跑输沪深 300 指数 0.43 个百分点，位列全行业第 19 名。

■ 周观点

国内模型、融资、算力密集突破。
（1）MiniMax：根据第一财经微信公众号，6月1日，MiniMax 发文宣布上线新模型 M3，重点提升了编程（Coding）与智能体（Agent）能力。据官方博客，M3 是一个原生多模态模型，支持图片和视频的输入，并能操作电脑桌面，MiniMax 使用了全新稀疏注意力架构 MSA（MiniMax Sparse Attention），基于此 M3 模型最高支持 100 万超长上下文。数据显示，在衡量编程能力的基准测试 SWE-Bench Pro 上，MiniMax M3 超过了 OpenAI 的 GPT-5.5 和谷歌 Gemini 3.1 Pro，接近 Claude 的 Opus 4.7。在综合评估模型生成可缩放矢量图形（SVG）能力的基准 SVG-Bench 上，MiniMax M3 超过 Opus 4.7。AI 编程产品 MiniMax Code，在长程复杂任务上展现出很强的自主性。它的智能体集群可以把一个大型任务拆解为多个可并发、可动态调整的阶段，再以协作的方式持续推进，并且能够产出、反思和修正，官方称其“可自主运行数天而无需人工干预”。
（2）腾讯：根据 36 氪，6月5日，2026 腾讯云 AI 产业应用大会召开。腾讯首发“效率智能体工具集”——针对个人用户、企业用户等不同人群，全新发布 WorkBuddy 企业版（WorkBuddy Enterprise）及办公智能体套件 Agent Suite 等全新企业级效率办公产品，以及覆盖 20 多个垂直场景的行业智能体产品，全面加速企业级智能体产品布局。会上，腾讯 AI 首席科学家姚顺雨发言，认为 AI 下半场最重要的是 foundation（基础模型）、product（产品应用）、frontier（前沿研究）三者耦合，腾讯拥有海量真实的产品场景和用户上下文，是模型持续迭代最需要的养分。
（3）DeepSeek：根据财闻微信公众号，6月3日，据路透社报道，据悉，中国人工智能初创公司 DeepSeek 计划在首次融资中筹集约 500 亿元人民币（约合 74 亿美元），投资者包括腾讯控股和宁德时代。此次融资后，DeepSeek 的估值可能在 3500 亿至 4000 亿元人民币之间，约合 520 亿至 590 亿美元。
（4）算力：根据新闻联播微信公众号，6月6日，全球首个预制算力中心底座在山东青岛正式启用。相较于传统算力中心节约施工周期近 70%，为当前算力基础设施建设提供更高效、更低碳的新方案。该设备不仅可以绿电直连，实现 100% 绿电消纳，让 Token 的用电成本降低大约 30%，还配合储能设备的调控，打造专属算电协同智能体系，让电力和算力同频联动、精准适配，有望带动算力价格降低。

海外大模型加速升级。
（1）OpenAI：根据智东西微信公众号，6月5日，OpenAI 推出升级的 ChatGPT 记忆合成系统“Dreaming（做梦）V3”，重点解决 ChatGPT 在数亿用户、多年使用周期下暴露出的记忆过时、准确性不足和大规模服务难题。不同于 2024 年推出、依赖用

户主动提示的保存记忆功能，Dreaming 可以在后台基于聊天历史自动整理并更新记忆。 (2) 微软：根据智东西微信公众号，6月3日，在微软 Build 2026 开发者大会上，微软发布了超 20 项重磅更新，包括 9 款自研模型、与英伟达合作的全新 PC 产品、Windows 版“龙虾”，以及超 10 款智能体应用和开发工具。微软 AI 超级智能团队连推 7 款自研大模型：首款旗舰推理模型 MAI-Thinking-1 性能追平 Claude Opus 4.6，图像模型 MAI-Image-2.5 盲测分数超过谷歌的 Nano Banana 2。 (3) Anthropic：根据经济日报微信公众号，6月1日，Anthropic 在官网宣布，公司已秘密递交首次公开募股 (IPO) 申报材料。今年以来，Anthropic 已完成至少两轮大规模融资，估值从 2 月时的 3800 亿美元升至 5 月的 9650 亿美元，高于 OpenAI 8520 亿美元的最新估值。

■ 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

股票投资评级：	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
行业投资评级：	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。