

2026 年 06 月 16 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

Claude Fable 5 和 Claude Mythos 5 发布，Kimi K2.7 Code 推出

—计算机行业周报

推荐(维持)

投资要点

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)	-12.1	-14.0	-0.0
沪深 300	0.7	4.7	26.3

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：Gemma412B 开启本地多模态 AI 新时代，MiniMaxM3 正式发布》2026-06-11
- 2、《计算机行业周报：ClaudeOpus4.8 发布，小米 MiMo 大模型 API 永久降价》2026-06-02
- 3、《计算机行业点评报告：Symbotic (SYM)：Q2 营收增长势头强劲，调整后 EBITDA 同比翻倍》2026-05-31

算力：算力租赁价格平稳，月之暗面推出最新编程模型 Kimi K2.7 Code

2026 年 6 月 12 日，月之暗面发布并开源 Kimi K2.7 Code 编程模型。该模型提供 256K 上下文窗口，参数量达 1.1 万亿，在长上下文编程场景的指令遵循能力及长程编程任务的性能表现方面实现显著提升，长程任务中的过度思考倾向大幅改善，平均 Token 消耗减少 30%。数据显示，该模型在多项编程和 Agent 基准测试中相较 K2.6 性能提升 10%至 31.5%，但与 GPT-5.5 等顶尖模型仍存在一定差距。

AI 应用：Character.AI 周访问量环比+1.30%，Claude Fable 5 和 Claude Mythos 5 发布

2026 年 6 月 10 日，Anthropic 发布了两款模型——Claude Fable 5 和 Claude Mythos 5。从性能测试来看，Fable 5 在软件工程、知识工作、视觉识别、科学研究和长上下文处理等多个方向上均位居行业第一，尤其是在任务复杂度高、处理链条长的场景中，其领先优势更为显著。两者最大的区别在于安全机制的设置：Fable 5 内置了安全分类器，一旦触发涉及网络安全等敏感任务的查询，模型会被自动降级到 Opus 4.8 进行回复。

AI 融资动向：Prometheus 完成 120 亿美元 B 轮融资，投后估值达 410 亿美元

2026 年 6 月 12 日，工业 AI 公司 Prometheus 完成 120 亿美元 B 轮融资，估值达 410 亿美元，累计融资 182 亿美元。公司由 Jeff Bezos 与 Vik Bajaj 联合创立，业务聚焦于通过 AI 软件平台优化量产前的工程流程，旨在大幅提升硬件工程效率，重点覆盖原型设计与预量产制造，应用场景涵盖喷气发动机、机器人、医疗等领域。本次融资由 JPMorgan、BlackRock、Goldman Sachs、DST Global、Arch Venture Partners 等顶级机构共同参与。

投资建议

近期英伟达推出 Cosmos3，系面向物理人工智能的开放世界基础大模型。模型采用创新混合 Transformer 架构，融合推理与生成类技术优势，可精准解析场景内物体交互逻辑、运动规律及时空关联，高效完成视频生成、动作轨迹预测等核心

任务；基于数十亿条覆盖文本、图像、视频、音效、动作轨迹的多模态物理 AI 数据集预训练，助力开发者以更少数据、更低成本快速搭建成熟物理 AI 系统。应用端，模型可作为三类核心工具赋能研发：一是多模态图文大模型，实现全维度跨模态理解与智能推理；二是世界模型与视频基础模型，完成物理环境仿真、场景未来状态预判，支撑 AI 模型训练与评估；三是世界动作模型主干网络，辅助机器人专项任务训练迭代。性能上，该模型稳居开源阵营顶尖水平：世界生成精度斩获四大主流物理 AI 评测榜单开源第一，动作策略能力领跑两项机器人基准测试，视觉理解能力登顶两项相关榜单，综合优势显著。版本矩阵方面，英伟达针对不同研发阶段与场景推出多版本布局：Cosmos3Super 聚焦机器人与自动驾驶模型二次训练，主打极致物理精度与生成效果 Cosmos3Nano 轻量化优势突出，数秒内即可完成高品质视频解析与动作推理；面向边缘端实时推理的 Edge 版本即将上线。目前 Super 与 Nano 版本也已正式发布。技术落地层面，物理 AI 当前正加速从实验室走向产业场景。6月8日，英伟达与斗山集团宣布深化合作，覆盖斗山机器人、斗山山猫、斗山重工及斗山电子材料四大业务板块，其中斗山山猫将引入英伟达物理 AI 技术，应用于建筑、农业、物料搬运类设备，助力打造紧凑型自主装备的行业标准与产业生态。

物理 AI 与传统大模型的本质差异在于闭环能力，其技术实现需贯通实时感知—物理规律推理—动作执行全链条，直接作用于工厂、仓储等实体场景。当前，上游基础模型开源化加速，技术壁垒趋于同质化；下游工业场景对数据闭环与场景要求严苛，准入门槛较高。在此背景下，产业链价值正向上游模型与下游应用之间的转化平台迁移，具备数字孪生底座、工业数据资产积累及场景落地能力的中游环节，将成为后续价值重估的核心受益方向。

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	2026-06-16		EPS			PE		投资评级
		股价	2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	
300757.SZ	罗博特科	636.66	-0.30	0.30	0.60	-2122.20	2122.20	1061.10	买入
301196.SZ	唯科科技	191.78	2.53	3.34	3.98	75.80	57.42	48.19	买入
603859.SH	能科科技	51.79	0.92	1.21	1.50	56.29	42.80	34.53	买入
688615.SH	合合信息	120.25	3.24	4.22	5.25	37.11	28.50	22.90	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，月之暗面推出最新编程模型 KIMI K2.7 CODE	5
1.1、 Tokens 跟踪.....	5
1.2、 数据跟踪：阿里云调整容器计算服务价格，火山引擎推出限时优惠.....	6
1.3、 产业动态：月之暗面推出最新编程模型 Kimi K2.7 Code.....	7
2、 AI 应用动态：CHARACTER.AI 周访问量环比+1.30%，CLAUDE FABLE 5 和 CLAUDE MYTHOS 5 发布.....	9
2.1、 周流量跟踪：Character.AI 周访问量环比+1.30%.....	9
2.2、 产业动态：Anthropic 发布 Claude Fable 5 和 Claude Mythos 5，AI 从工具进化为伙伴	9
3、 AI 融资动向：PROMETHEUS 完成 120 亿美元 B 轮融资，投后估值达 410 亿美元.....	13
4、 行情复盘	15
5、 投资建议	17
6、 风险提示	18

图表目录

图表 1：TOKENS 规模 LEADERBOARD	5
图表 2：市场份额占据示意	6
图表 3：KIMI K2.7 CODE 性能提升示意图.....	7
图表 4：KIMI K2.7 CODE 基准测试结果横向对比图.....	7
图表 5：智能体小镇项目复刻成果图	8
图表 6：2026.6.6-2026.6.12 AI 相关网站流量.....	9
图表 7：CLAUDE FABLE 5 和 CLAUDE MYTHOS 5 在各项测试的表现.....	10
图表 8：FABLE 5 在所有安全任务中获得 0 分.....	10
图表 9：CLAUDE MYTHOS 5 在 HLE 测试中的表现.....	11
图表 10：CLAUDE FABLE 5 在 FRONTIERCODE DIAMOND 的得分	11
图表 11：上周 AI 初创公司融资动态	13
图表 12：上周（2026.6.8-2026.6.12 日）指数日涨跌幅.....	15
图表 13：上周（2026.6.8-2026.6.12 日）AI 算力指数内部涨跌幅度排名	15
图表 14：上周（2026.6.8-2026.6.12 日）AI 应用指数内部涨跌幅度排名	16
图表 15：FICONTEC2025 年年中至今公告订单.....	17
图表 16：重点关注公司及盈利预测	18

1、算力动态：算力租赁价格平稳，月之暗面推出最新编程模型 Kimi K2.7 Code

1.1、Tokens 跟踪

根据 OpenRouter 公开数据，2026 年 6 月 8 日至 6 月 14 日，周度 Token 消耗量有所上升，调用量为 44.6T，环比上周增加 23.55%。在 Tokens 规模 Leaderboard 前五名中，DeepSeek 的 DeepSeek V4 Flash 以 4.41T tokens 位居榜首，Minimax 的 Minimax M3 以 4.32T tokens 位居第二，Tencent 的 Hy3 preview 以 4.14T tokens 位居第三；Xiaomi 的 MiMo-V2.5 以 3.59T tokens 位列第四；OpenRouter 旗下的 Owl Alpha 以 2.47T tokens 位居第五；

从市场份额维度来看，DeepSeek 以 7.72T tokens 占据 17.3% 的份额，稳居首位；Anthropic 以 6.84T tokens 占据 15.3%，位列第二；MiniMax、Google、Xiaomi 则分别以 4.68T、4.39T、4.18T tokens，对应占据 10.5%、9.8%、9.4% 的市场份额。

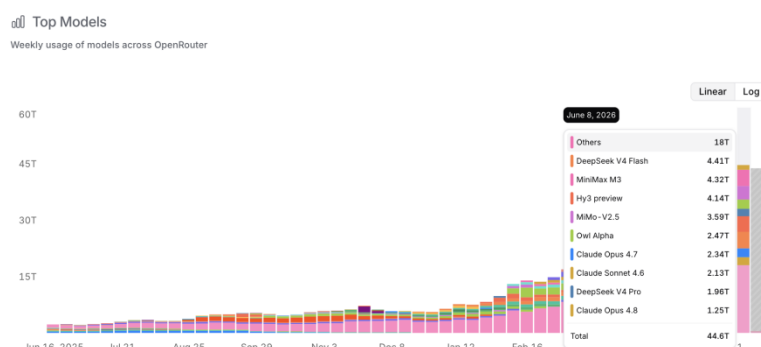
6 月 8 日，博泰车联、迅策、赛目科技三家港股公司先后发布已签署战略合作框架协议声明，表示将共建 Token 基础设施、拓展车载 Token 计价模型、搭建统一 Token 结算清分中心、推进操作系统深度融合，并联合研发 TokenOS 及物理 AI 世界模型，打造从端侧硬件到商业化运营的全闭环车载 AI 产业体系。

6 月 9 日，小米 MiMo 与 TileRT 联合发布 Xiaomi MiMo-V2.5-Pro-UltraSpeed，万亿参数模型输出速度首次突破 1000 tokens/s。在复杂可视化大屏生成任务中，UltraSpeed 版仅用时 13 秒，同等效果下，较标准版耗时最高提速 28 倍。

当地时间 6 月 10 日，谷歌发布实验性开源模型 DiffusionGemma。与逐词生成的传统模式不同，该模型采用文本扩散架构，可于专用 GPU 上实现最高四倍的文本生成加速。实验显示，该模型每次前向传播可并行生成 256 个 Token，于单张 NVIDIA H100 上输出速度超过 1000 tokens/s，于 NVIDIA GeForce RTX 5090 上输出速度超过 700 tokens/s。

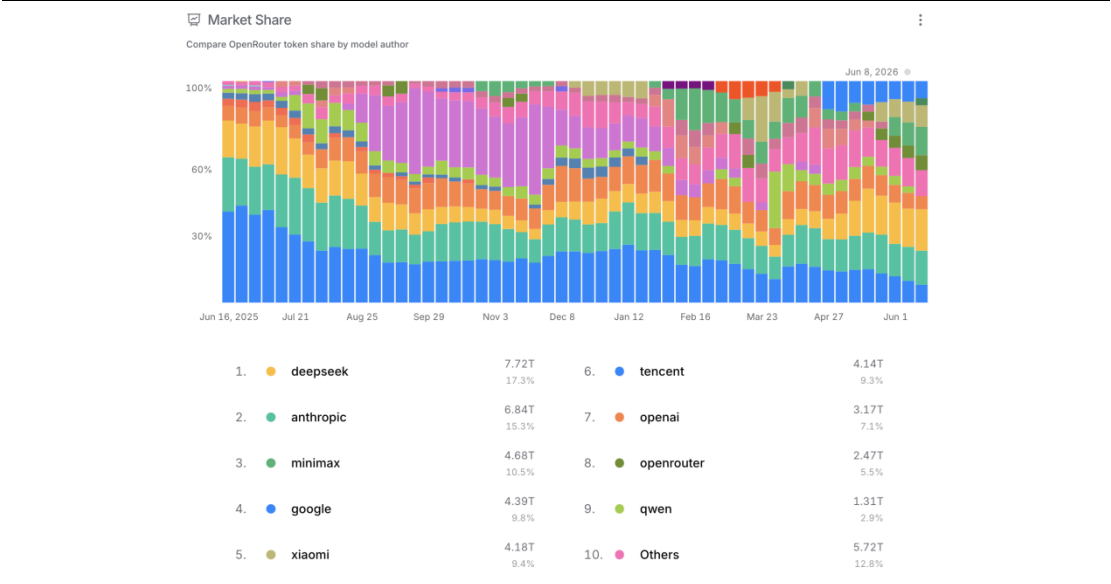
迅策科技与图灵量子近日签署战略合作协议，双方围绕以“量子+Token 工厂”为核心框架达成共识，表示将共同推动量子科技与 Token 工业化生产体系深度融合，打造软硬一体系统解决方案，同时促进量子技术与能源、金融、医疗、生物、交通等多行业深度融合，赋能跨行业数智化转型。

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：阿里云调整容器计算服务价格，火山引擎推出限时优惠

2026 年 6 月 10 日，阿里云发布容器计算服务产品调价通告，宣布将于北京时间 2026 年 6 月 15 日 12 点正式启用针对 ACS Agent Sandbox 的产品价格调整。本次降价调整仅涉及 ACS Agent Sandbox（default 算力质量），其他算力如 ACS 通用型（default、best-effort 算力质量）、ACS 性能型（default、best-effort 算力质量）价格不变。

具体来看，本次调整，中国内地区域算力价格有所下调，CPU 价格由原来的 0.108 元/vCPU/小时调整为 0.078 元/vCPU/小时，内存价格由原来的 0.054 元/GiB/小时调整至 0.039 元/GiB/小时，降幅均达到 27.8%。反之，中国香港及海外地区算力价格则有所上涨，CPU 价格由原来的 0.108 元/vCPU/小时调整为 0.1232 元/vCPU/小时，内存价格由原来的 0.054 元/GiB/小时调整至 0.0616 元/GiB/小时，增幅均达到 14.1%。

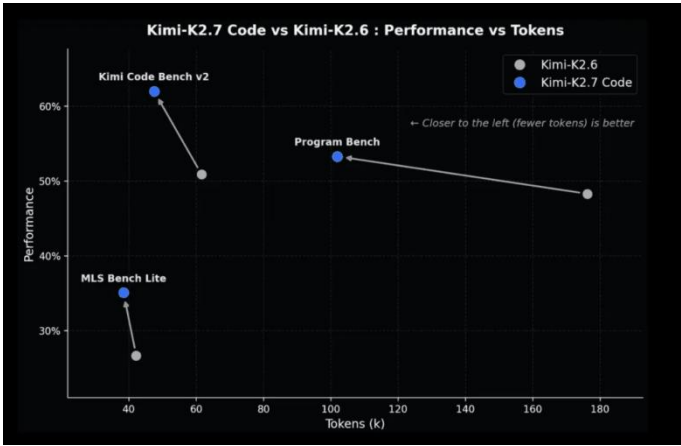
与此同时，2026 年 6 月 8 日字节跳动旗下火山引擎宣布推出 Agent Plan 与 Coding Plan 限时优惠，官方公告显示，截止至 2026 年 8 月 7 日，所有新购、升级或续费 40 元及 200 元档位用户均可享受 2.5 折优惠，优惠折算后，Coding Plan 的 Lite 档位及 Agent Plan 的 Small 档位售价仅为 9.9 元/月，Coding Plan 的 Pro 档位及 Agent Plan 的 Medium 档位售价则为 49.9 元/月，优惠期为首两个月，第三个月起恢复原价。

此外，Coding Plan 和 Agent Plan 持续接入业界优秀模型，近期新增 MiniMax 新一代旗舰大模型 MiniMax M3，并一站式聚合 DeepSeek V4 系列、GLM-5.1、Kimi-K2.6 等国内主流大模型，通过 Auto 模式实现智能调度。

1.3、产业动态：月之暗面推出最新编程模型 Kimi K2.7 Code

2026 年 6 月 12 日，月之暗面发布并开源 Kimi K2.7 Code 编程模型。该模型提供 256K 上下文窗口，参数量达 1.1 万亿，在长上下文编程场景的指令遵循能力及长程编程任务的性能表现方面实现显著提升，长程任务中的过度思考倾向大幅改善，平均 Token 消耗减少 30%。

图表 3：Kimi K2.7 Code 性能提升示意图



资料来源：月之暗面 Kimi，华鑫证券研究

官方数据显示，新模型在评估代码能力的基准测试中，相较于此前发布的 Kimi K2.6，在性能方面取得了大幅度的提升。其中，K2.7 Code 在 Kimi Code Bench v2 中得分 62.0，较 K2.6 的 50.9 提升了 21.8%；在 Program-Bench 中得分 53.6，较后者 48.3 的得分提升了 11%；在 MLS Bench Lite 中得分 35.1，较后者的 26.7 提升了 31.5%。与此同时，在评估 Agent 自主化执行能力的 Kimi Claw 24/7 Bench、MCP Atlas 和 MCP Mark Verified 基准测试中，该模型相较 K2.6 性能提升 10% 左右。

总体而言，K2.7 Code 较 K2.6 在多项编程和 Agent 基准测试中显示出了 10% 到 31.5% 不等的提升，但与 GPT-5.5 (xhigh)、Opus 4.8 (xhigh) 等模型仍存在一定的差距，与此同时，在非编程任务中，K2.6 模型仍然更加全面。

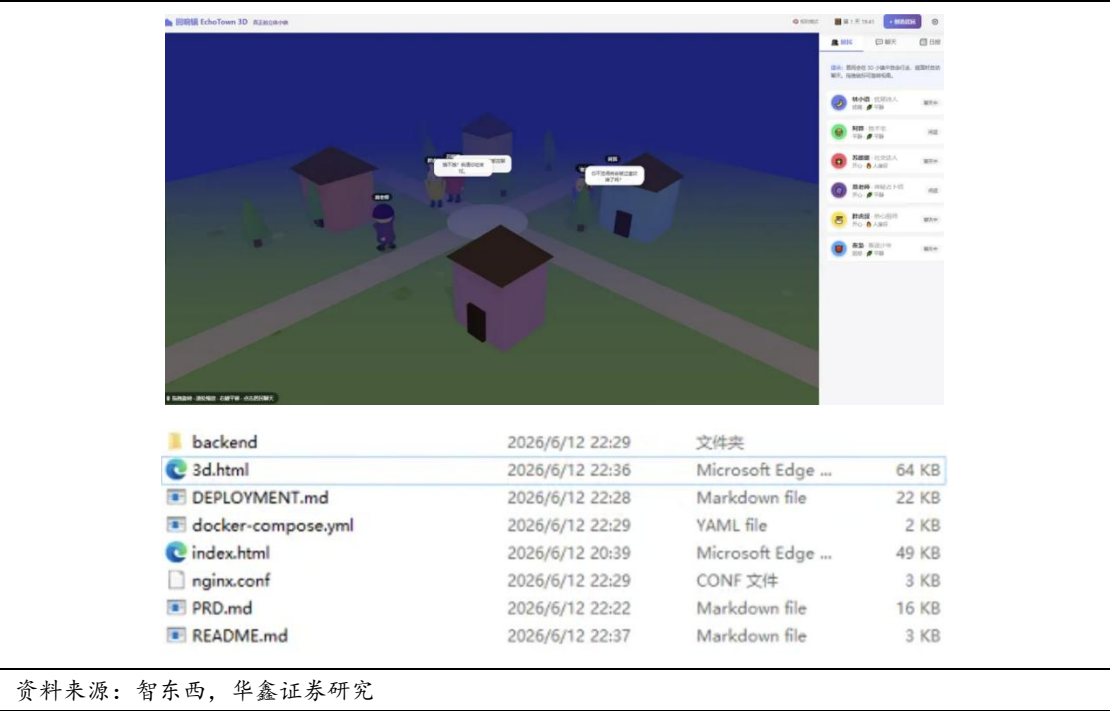
图表 4：Kimi K2.7 Code 基准测试结果横向对比图



资料来源：月之暗面 Kimi，华鑫证券研究

实测案例显示，新一代模型决策更加果断，在给定轻量级前端任务的前提下，该模型思考速度加快，有效协助项目快速迭代，并且拥有较为可观的完成度。同时，在另外一个较为复杂的智能体小镇复刻项目中，该模型能够根据自然语言生成简易 PRD 文档，能够对产品、市场背景、功能架构、非功能需求和技术方案等细节做出清晰界定，对开发工作起到指导作用，并能够在 PRD 文档指导下进行开发、优化和部署，最终交付完整可用的项目，项目文件架构清晰，分工合理。

图表 5：智能体小镇项目复刻成果图



目前，该模型已在 Kimi API 开放平台上线，每百万 Token 的标准输入、输出价格分别为 6.5 元和 27 元，与 K2.6 模型基本一致，但 K2.7 Code 在命中缓存输入价格上做了小幅度调整，上调至每百万 Token 1.3 元。同时，Kimi Code Plan 的默认模型已同步升级为 Kimi K2.7 Code。

此外，月之暗面宣布将于 2026 年 6 月 15 日推出 Kimi K2.7 Code 高速版，并逐步向会员开放。官方预告显示，高速版模型输出速度将为普通版的 5-6 倍，价格仅为普通版的 2 倍左右，与此同时，高速版在常规编程场景下输出速度约为 180 Token/s，在短上下文场景下输出速度可达 260 Token/s，在 Kimi Code Plan 中的用量消耗为普通版模型的 3 倍。

2、AI 应用动态：Character.AI 周访问量环比+1.30%，Claude Fable 5 和 Claude Mythos 5 发布

2.1、周流量跟踪：Character.AI 周访问量环比+1.30%

本期（2026.6.6-2026.6.12）AI 相关网站流量数据：访问量前三位分别为 ChatGPT（1262.0M）、Bing（825.4M）和 Gemini（685.5M），访问量环比增速第一为 Character.AI（1.30%）；平均停留时长前三位分别为 Character.AI（00:14:15）、Discord（00:11:11）和 Kimi（00:08:24）；平均停留时长环比增速第一为文心一言（3.43%）。

图表 6：2026.6.6-2026.6.12 AI 相关网站流量

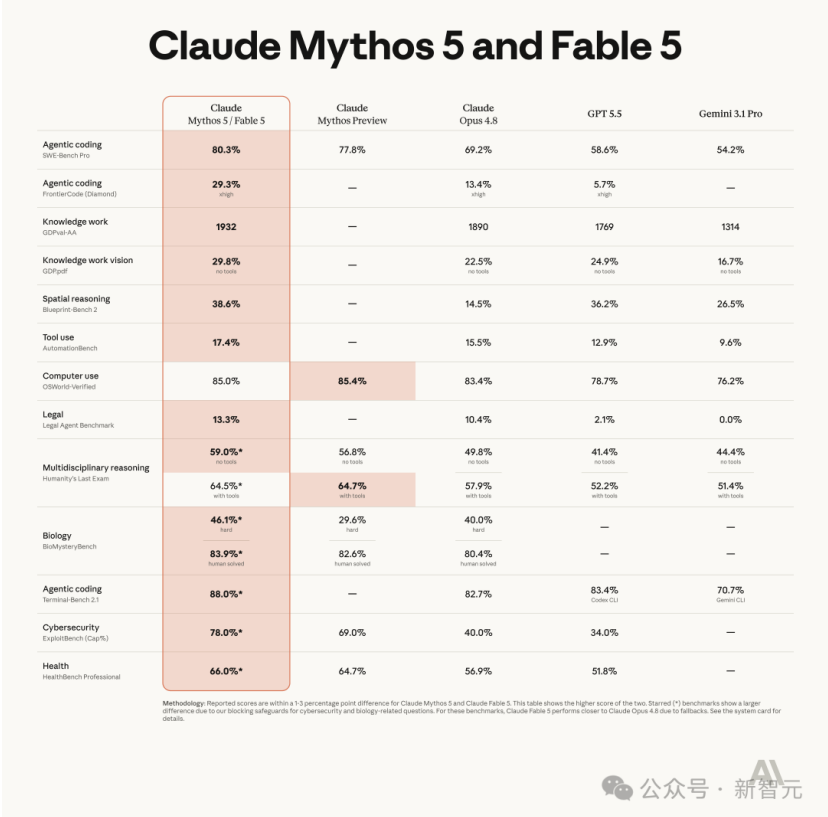
应用	应用类型	归属公司	周平均访问量 (M)	访问量环比	平均停留时长	时长环比
ChatGPT	聊天机器人	OpenAI	1262.0	0.16%	6:04	0.55%
Bing	搜索	微软	825.4	0.79%	7:19	-0.45%
Gemini	聊天机器人	谷歌	685.5	0.60%	7:00	0.00%
Canva	在线设计	Canva	211.4	-0.94%	5:50	0.29%
Github	代码托管	微软	145.1	-2.29%	6:24	-0.52%
Discord	游戏社区	微软	144.1	-1.77%	11:11	0.75%
Character.AI	聊天机器人	Character.AI	39.84	1.30%	14:15	0.35%
Perplexity	AI 搜索	Perplexity	28.78	-0.42%	4:22	-1.50%
DeepL	翻译工具	DeepL	26.01	0.54%	2:28	-0.67%
Kimi	聊天机器人	Moonshot AI	9.17	-3.37%	8:24	-0.79%
QuillBot	释义工具	QuillBot	8.34	-8.17%	2:55	0.57%
NotionAI	文本/笔记	Notion	5.83	-32.52%	7:36	-2.98%
文心一言	聊天机器人	百度	0.511157	-14.25%	3:01	3.43%

资料来源：similarweb, 华鑫证券研究

2.2、产业动态：Anthropic 发布 Claude Fable 5 和 Claude Mythos 5，AI 从工具进化为伙伴

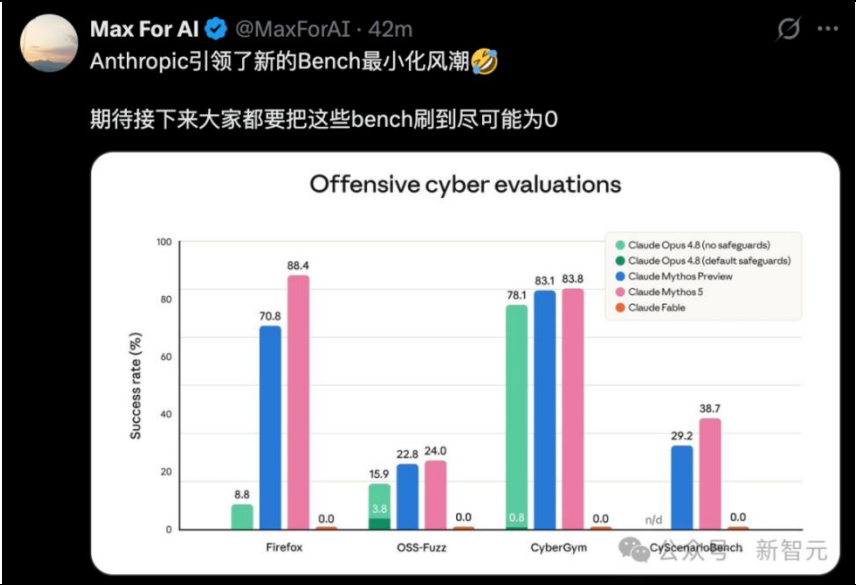
2026 年 6 月 10 日，Anthropic 发布了两款模型——Claude Fable 5 和 Claude Mythos 5。从性能测试来看，Fable 5 在软件工程、知识工作、视觉识别、科学研究和长上下文处理等多个方向上均位居行业第一，尤其是在任务复杂度高、处理链条长的场景中，其领先优势更为显著。两者最大的区别在于安全机制的设置：Fable 5 内置了安全分类器，一旦触发涉及网络安全等敏感任务的查询，模型会被自动降级到 Opus 4.8 进行回复。

图表 7: Claude Fable 5 和 Claude Mythos 5 在各项测试的表现



资料来源：新智元，华鑫证券研究

图表 8: Fable 5 在所有安全任务中获得 0 分

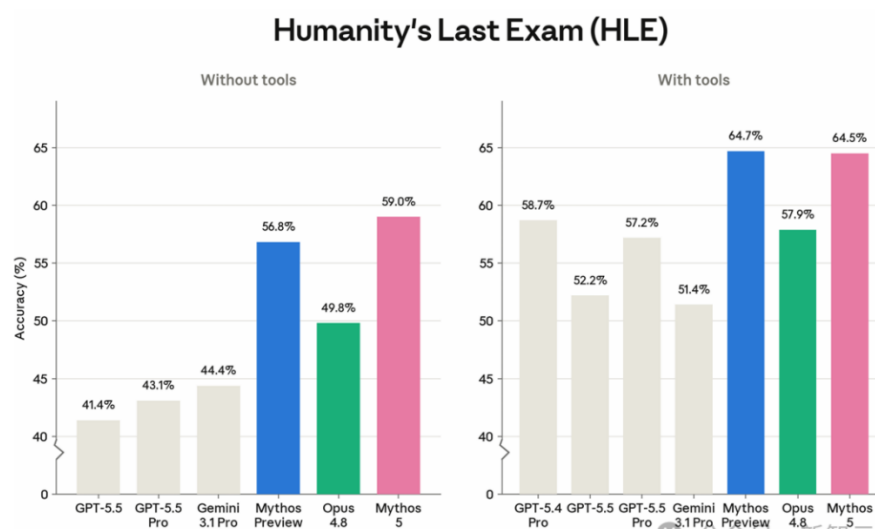


资料来源：新智元，华鑫证券研究

在定价策略上，Fable 5 与之前的 Opus 4.8 快速模式基本持平，输入和输出的收费标准分别为每百万 token 十美元和五十美元。这一价格虽然是 Opus 标准版的两倍，但不到 Mythos Preview 的一半，仅为 GPT-5.5 Pro 版本的六分之一。订阅用户在 6 月 22 日前可以免费体验，此后需消耗 credits，API 接口则在发布当日即可调用。

在各类基准测试中，Fable 5 表现出色。例如，在人类最后考试（HLE）中，Mythos 5 无需借助工具即可超越 Preview 版本的表现，相较于 GPT-5.5、Gemini 3.1 Pro，更是形成了断层式的领先。在智能体编程能力方面，SWE-Bench Pro 榜单上，Fable 5 拿下了 80.3% 的成绩，远高于十一天前发布的 Opus 4.8 以及 GPT-5.5、Gemini 3.1 Pro 等。在专门针对智能体代码质量的 FrontierCode Diamond 榜单中，Fable 5 的成绩是 GPT-5.5 的五倍，且在中等级别的算力配置下就已达到顶尖水平。在实际应用中，Stripe 在一个五千万行的代码库中进行全局迁移，通常需要整个团队花费两个多月，而 Fable 5 仅用一天就完成了。在前沿物理研究任务中，它不仅消耗的推理 token 是 GPT-5.5 的三分之一，而且以 36 小时的时间就跑到了 GPT-5.5 需要四天才能到达的位置。

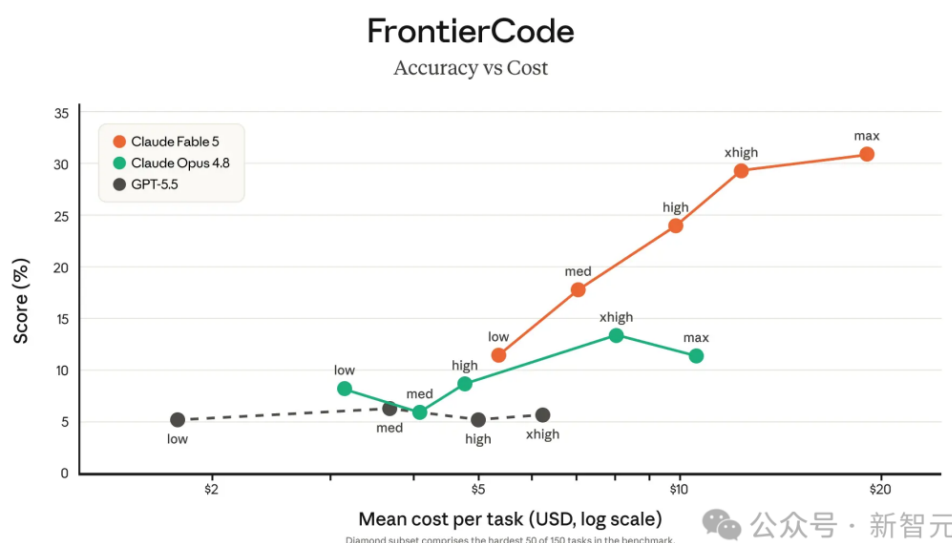
图表 9: Claude Mythos 5 在 HLE 测试中的表现



[Figure 8.14.1.A] HLE accuracy scores. Gemini and GPT model scores are taken from published results.

资料来源：新智元，华鑫证券研究

图表 10: Claude Fable 5 在 FrontierCode Diamond 的得分



资料来源：新智元，华鑫证券研究

除了编程和科研，Fable 5 在自主创作和物理模拟方面也展现出惊人能力。它能够在工厂建设游戏中自主规划资源流向、搭建自动化生产线，在一个不断消耗资源的混沌环境中建立起秩序。它还能在浏览器中设计出完整的 3D 可打印模型，从代码生成到界面搭建，再到模型塑造，一气呵成。它甚至能够从物理第一性原理出发推导行星轨道方程，并据此预测日食现象。在艺术方面，它可以用代码生成贝多芬交响曲的电子混音版本，并同步编写了随节拍律动的流体模拟动画，整个过程从未真正“听”过音乐。在需要持久记忆的游戏任务中，搭载记忆功能的 Fable 5 表现是 Opus 4.8 的三倍，显示出模型从自身经验中学习的能力已经跃升到了新的层次。

在视觉能力方面，Fable 5 同样取得了巨大进步。它仅凭屏幕截图，无需任何地图、导航辅助或额外游戏状态信息，就能从头到尾打通整个游戏，从战斗到迷宫再到通关，全部依靠对像素画面的理解做出决策。这意味着模型能够从科学期刊中复杂的图表里提取精确数值，也能仅凭几张截图就完整重建一个网页应用的源代码。它对视觉信息的理解已经超越了“看图说话”，达到了“看懂并动手”的层级。在生命科学领域，Mythos 5 实现了全自动的蛋白质设计研发，从靶点选择到设计再到自我纠错，在多个疾病靶点中成功获得强候选方案。在基因组学领域，它自主收集了上百个物种、数百万个细胞的数据，设计并训练出机器学习模型，其性能超越了近期发表在 Science 上的同类研究，而模型体量却小了一百倍。

3、AI 融资动向：Prometheus 完成 120 亿美元 B 轮融资，投后估值达 410 亿美元

2026 年 6 月 12 日，工业 AI 公司 Prometheus 完成 120 亿美元 B 轮融资，投后估值达 410 亿美元。公司由 Amazon 创始人 Jeff Bezos 与 Alphabet 旗下生命科学部门 Verily 联合创始人 Vik Bajaj 联合创立，二人共同担任联席 CEO。此前，公司已经历 62 亿美元 A 轮融资，其中，Jeff Bezos 担任最大出资方。本轮融资，Jeff Bezos 持续加码，并由 JPMorgan、BlackRock、Goldman Sachs、DST Global、Arch Venture Partners 等顶级机构共同参与。至此，公司累计融资额已达到 182 亿美元。

Prometheus 致力于从根本上重构实体产品的制造方式，其核心聚焦于通过 AI 软件平台优化量产前的工程流程，而非机器人或工厂自动化，主要应用场景涵盖喷气发动机、机器人、医疗设备、消费电子等。当前，公司正在着手开发一套 AI 软件平台，旨在将工程工作流的效率提升 10 倍以上，加速硬件研发。

公司产品重点覆盖工程项目中的原型设计与预量产制造两大阶段。原型设计方面，传统仿真技术通过偏微分方程构建真实世界的数字映射，对硬件算力要求极高，AI 工程工具则通过专门优化用于求解方程的神经算子算法，实现仿真计算效率的大幅提升，进而实现 AI 硬件研发原型项目的仿真阶段自动化，方便工程师在仿真环境中测试并筛选出性能最优的设计方案。此外，公司产品同时具备 3D 打印等小批量生产能力，用于预量产制造。

市场上，部分成熟企业已在其工程应用中深度集成 AI 功能，场景覆盖并延伸至原型工作流自动化及合规性检查等多项任务。因而在竞争格局方面，公司一方面面临着 PhysicsX 等 AI 硬件设计公司的激烈竞争，另一方面还需应对 Autodesk、Synopsys、Cadence Design Systems 等行业巨头的挑战。

图表 11：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
Prometheus	工业 AI	未披露	B 轮	120 亿美元	182 亿美元	410 亿美元
NEURA Robotics	认知机器人	未披露	C 轮	14 亿美元	超 15.9 亿美元	70 亿美元

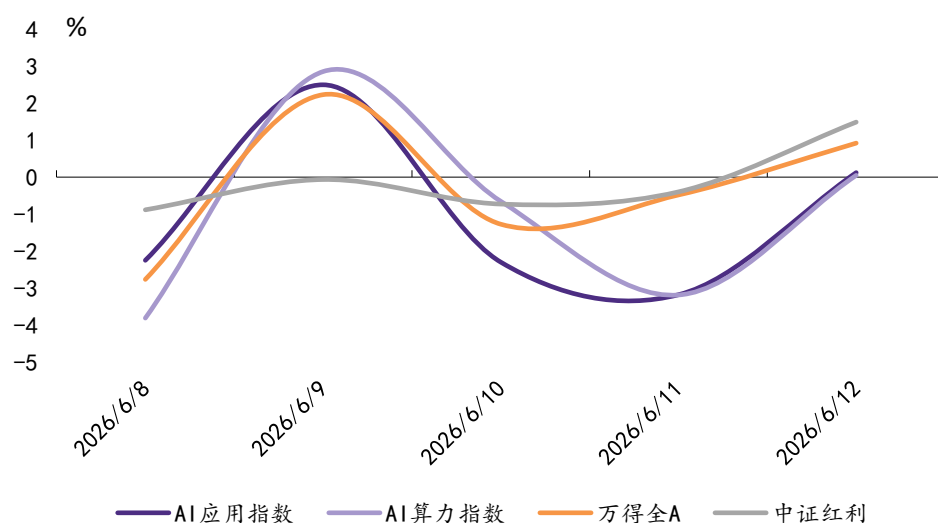
PhysicsX	工业物理 AI	Temasek	C 轮	3 亿美元	超 4.8 亿 美元	24 亿美元
----------	---------	---------	-----	-------	---------------	--------

资料来源：wind，Saasverse，华鑫证券研究

4、行情复盘

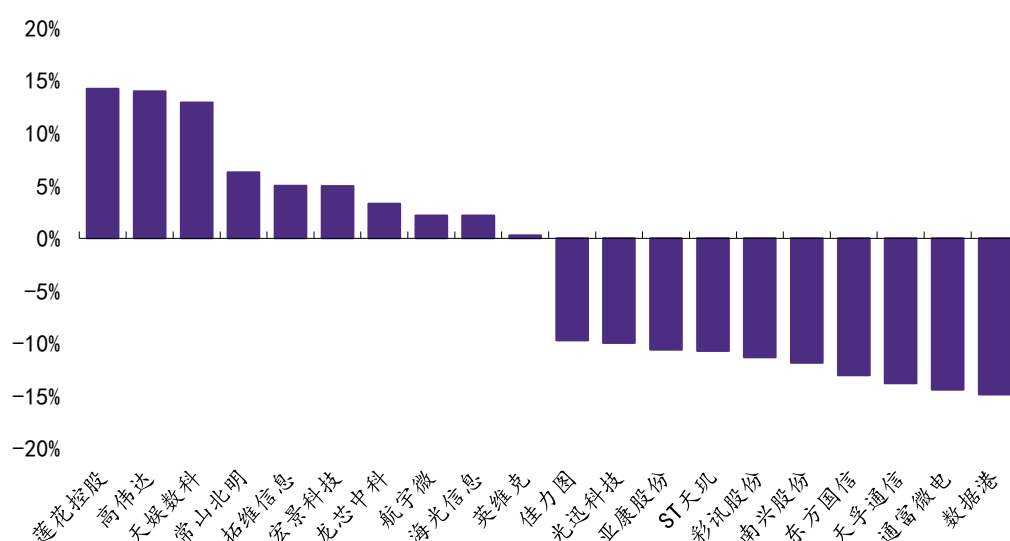
上周（2026.6.8-2026.6.12日），AI应用指数/AI算力指数/万得全A/中证红利日涨幅最大值分别为2.49%/2.85%/2.23%/1.49%，AI应用指数/AI算力指数/万得全A/中证红利日跌幅最大值分别为-3.18%/-3.81%/-2.76%/-0.88%。AI算力指数内部，莲花控股以14.22%录得上周最大涨幅，数据港以-14.85%录得上周最大跌幅。AI应用指数内部，格灵深瞳以23.26%录得上周最大涨幅，美迪凯以-27.59%录得上周最大跌幅。

图表 12：上周（2026.6.8-2026.6.12日）指数日涨跌幅



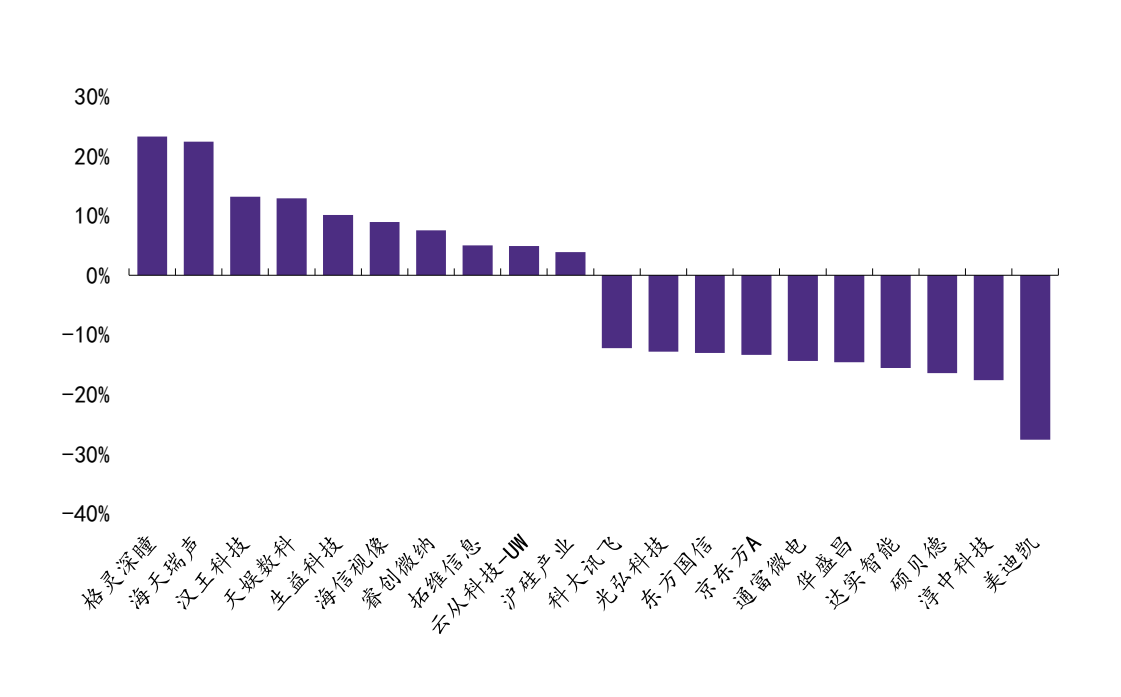
资料来源：wind, 华鑫证券研究

图表 13：上周（2026.6.8-2026.6.12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 14：上周（2026. 6. 8–2026. 6. 12 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

近期英伟达推出 Cosmos3，系面向物理人工智能的开放世界基础大模型。模型采用创新混合 Transformer 架构，融合推理与生成类技术优势，可精准解析场景内物体交互逻辑、运动规律及时空关联，高效完成视频生成、动作轨迹预测等核心任务；基于数十亿条覆盖文本、图像、视频、音效、动作轨迹的多模态物理 AI 数据集预训练，助力开发者以更少数据、更低成本快速搭建成熟物理 AI 系统。应用端，模型可作为三类核心工具赋能研发：一是多模态图文大模型，实现全维度跨模态理解与智能推理；二是世界模型与视频基础模型，完成物理环境仿真、场景未来状态预判，支撑 AI 模型训练与评估；三是世界动作模型主干网络，辅助机器人专项任务训练迭代。性能上，该模型稳居开源阵营顶尖水平：世界生成精度斩获四大主流物理 AI 评测榜单开源第一，动作策略能力领跑两项机器人基准测试，视觉理解能力登顶两项相关榜单，综合优势显著。版本矩阵方面，英伟达针对不同研发阶段与场景推出多版本布局：Cosmos3Super 聚焦机器人与自动驾驶模型二次训练，主打极致物理精度与生成效果 Cosmos3Nano 轻量化优势突出，数秒内即可完成高品质视频解析与动作推理；面向边缘端实时推理的 Edge 版本即将上线。目前 Super 与 Nano 版本也已正式发布。技术落地层面，物理 AI 当前正加速从实验室走向产业场景。6 月 8 日，英伟达与斗山集团宣布深化合作，覆盖斗山机器人、斗山山猫、斗山重工及斗山电子材料四大业务板块，其中斗山山猫将引入英伟达物理 AI 技术，应用于建筑、农业、物料搬运类设备，助力打造紧凑型自主装备的行业标准与产业生态。

物理 AI 与传统大模型的本质差异在于闭环能力，其技术实现需贯通实时感知—物理规律推理—动作执行全链条，直接作用于工厂、仓储等实体场景。当前，上游基础模型开源化加速，技术壁垒趋于同质化；下游工业场景对数据闭环与场景要求严苛，准入门槛较高。在此背景下，产业链价值正向上游模型与下游应用之间的转化平台迁移，具备数字孪生底座、工业数据资产积累及场景落地能力的中游环节，将成为后续价值重估的核心受益方向。

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 15：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
2026/4/8-2026/5/1	纽约证券交易所上市的公司 B 的子公司	耦合设备及相关服务	约 2680 万美元	约 1.83 亿元
2026/4/8-2026/5/1	纳斯达克上市的公司 F	视觉检测设备、高精度激光 bar 条封装设备及相关服务	约 3226 万美元	约 2.20 亿
总金额				约 17.93 亿元

资料来源：Wind，公司公告，华鑫证券研究

图表 16：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2026-06-16 股价	EPS			PE			投资评级
			2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	
300757.SZ	罗博特科	636.66	-0.30	0.30	0.60	-2122.20	2122.20	1061.10	买入
301196.SZ	唯科科技	191.78	2.53	3.34	3.98	75.80	57.42	48.19	买入
603859.SH	能科科技	51.79	0.92	1.21	1.50	56.29	42.80	34.53	买入
688615.SH	合合信息	120.25	3.24	4.22	5.25	37.11	28.50	22.90	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

何春玉：金融学士、理学硕士，2023 年 8 月加盟华鑫证券研究所。

■ 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。