



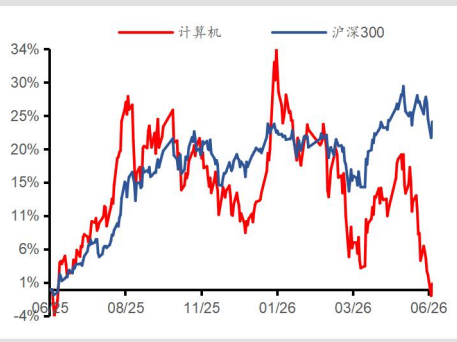
**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

## 增持（维持）

行业： 计算机  
日期： 2026年06月17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：

- 《AI 产业进入“资本化+商业化”加速期》  
——2026 年 06 月 10 日
- 《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

# 大模型持续突破，国内模型调用量走强

——计算机行业周报（2026.6.8—2026.6.12）

### ■ 市场回顾

过去一周（6.8-6.12）上证综指上涨 0.09%，创业板指下跌 3.22%，沪深 300 指数下跌 0.82%，计算机（申万）指数下跌 4.88%，跑输上证综指 4.98 个百分点，跑输创业板指 1.66 个百分点，跑输沪深 300 指数 4.06 个百分点，位列全行业第 30 名。

### ■ 周观点

**大模型进展持续。**（1）**Anthropic**：根据 CSDN 微信公众号，6 月 10 日，Anthropic 重磅发布了两款顶级大模型——Claude Fable 5 和 Claude Mythos 5。两款模型底层架构完全一致，核心能力持平，Claude Fable 5 面向多数人开放，是首款正式向普通用户、开发者与企业提供的 Mythos 级模型，也是 Anthropic 目前对外公开的最强通用大模型。Claude Mythos 5 是“满血版”的旗舰模型，能力与 Fable 5 完全一致，但移除了所有安全分类限制。模型通过 Anthropic 的 Project Glasswing 进行定向授权，仅面向少数经过严格审核的机构。根据华尔街见闻微信公众号，Anthropic 宣布已收到美国政府指令，被迫对旗下最先进的两款 AI 模型 Fable 5 和 Mythos 5 实施全面访问限制。（2）**智谱**：根据智谱微信公众号，6 月 13 日，GLM-5.2 面向 GLM Coding Plan 全量用户开放，覆盖 Lite / Pro / Max / 团队版。GLM-5.2 是智谱迄今能力最强的开源模型，支持真正可用的 1M 上下文，并在长程任务中继续保持领先。GLM-5.2 API 将于本周上线，模型本周正式开源，遵循 MIT 协议。同时，智谱表示，前沿智能不应只属于少数人，也不应被少数规则随时收回。它应该开放、可用、可构建，并服务于每一位开发者。（3）**月之暗面**：根据智东西微信公众号，6 月 12 日，月之暗面发布并开源 Kimi K2.7 Code 编程模型，参数量达 1.1 万亿，提供 256K 上下文窗口。这一模型重点提升了长上下文编程场景的指令遵循能力、长程编程任务的性能表现，并且大幅改善了在长程任务中的过度思考倾向，平均 token 消耗减少 30%。（4）**OpenAI**：根据智东西微信公众号，6 月 8 日，英国《金融时报》报道，OpenAI 未来几周内，计划将 ChatGPT 从聊天机器人转向“超级应用”，升级后的 ChatGPT 可独立完成代码生成、日程管理、出行预订等多场景任务。其网页端、移动端将集成图像生成、编程工具以及 Canva、Booking.com 等第三方应用。升级将重点倾斜向 AI 编程工具 Codex、企业服务等高毛利业务，逐渐减少低回报消费业务，为 IPO 盈利目标铺路，打通 AI 生态、实现商业化增收。

**大模型企业资本化加速。**（1）**OpenAI**：根据智东西微信公众号，6 月 9 日，OpenAI 发布简短公告，宣布最近已向美国证券交易委员会秘密提交了 S-1 草案。这标志 OpenAI 正式启动 IPO。外媒 CNBC 报道，OpenAI 估值超过 8520 亿美元，其准备在今年第四季度上市。（2）**月之暗面**：根据智东西微信公众号，据彭博社 6 月 8 日报道，北京 AI 大模型独角兽月之暗面正在洽谈新一轮融资，最高融资规模可达 20 亿美元，投前估值达 300 亿美元。若本轮融资按目标完成，月之暗面的估值将较去年 12 月 43 亿美元估值，上涨约 6 倍，这也将是月之暗面近 6 个月内启动的第三轮融资。

**中国大模型调用量持续增长。**根据每日经济新闻，根据 OpenRouter 最新数据测算，上周（6月1日至7日）全球 AI 大模型总调用量为 36.1 万亿 Token，较此前一周增长 13.5%，连续七周上涨，大模型调用需求仍在持续释放。其中，上榜的 AI 大模型中，中国 AI 大模型周调用量达 14.19 万亿 Token，环比增长 27.49%，连续三周实现增长；同期美国 AI 大模型周调用量为 3.2 万亿 Token，环比下滑 24.53%。中国大模型周调用量连续六周超过美国并稳居全球首位。上周，全球调用量排名前五中，前四款均为中国 AI 大模型。其中，DeepSeek-V4-Flash 连续三周位居榜首，周调用量达 3.69 万亿 Token，环比增长 19%；腾讯 Hy3 preview 连续三周排名第二，周调用量达 2.94 万亿 Token，环比下滑 3%；MiniMaxM3 冲进前三，周调用量达 2.5 万亿 Token。小米 MiMo-V2.5 位居第四，周调用量达 2.19 万亿 Token，环比增长 50%。

### ■ 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、行云科技、盛视科技等；（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。