

电子行业点评报告

国产算力周跟踪：国产大模型调用持续领先，智谱 GLM-5.2 完成多平台国产算力适配 增持（维持）

2026 年 06 月 21 日

证券分析师 陈海进

执业证书：S0600525020001

chenhj@dwzq.com.cn

证券分析师 李雅文

执业证书：S0600526010002

liyw@dwzq.com.cn

投资要点

■ OpenRouter API Tokens 调用数据周跟踪：国产模型调用维持高位增长。

DeepSeek 小幅环比提升并继续位居单一厂商首位。（1）中美对比维度下，国产厂商调用规模仍显著领先于美国厂商。2026 年第 25 周 OpenRouter 平台总调用量为 42.36 万亿 Tokens，较前一周下降 5.06%；其中，中国厂商调用量为 21.24 万亿 Tokens，环比下降 3.59%，占平台总调用量约 50.14%；美国厂商调用量为 15.55 万亿 Tokens，环比下降 7.82%，占比约 36.71%。从较四周前的增长表现看，国产厂商调用量增长 79.27%，美国厂商增长 17.27%，国产厂商增速高出约 62 个百分点；较前一周，国产厂商平台份额提升约 0.77 个百分点，美国厂商份额下降约 1.10 个百分点，显示国产模型在整体调用量波动中仍体现出更强韧性。

■ 火山引擎 FORCE 原动力大会与 WAIC 2026 相继临近，豆包模型焕新、Agent 商业化、算力及自主系统进展有望构成中期 AI 产业催化窗口。

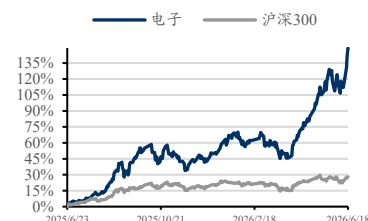
2026 年 FORCE 原动力大会将于 6 月 23 日至 24 日举行，会议将围绕“豆包大模型全面焕新”与 AI 技术前沿等展开，并设置多场专题论坛，聚焦 AI 实践与企业落地。2026 世界人工智能大会 WAIC 将于 7 月 17 日至 20 日在上海世博、徐汇西岸和张江三大片区举行，预计汇聚 1400 位海内外嘉宾、举办近 140 场专业论坛，吸引 1100 余家企业参展，并实现超 300 款 AI 新品全球首发；算力与自主系统两大赛道均将集聚 200 家以上企业。产业端，大会前期已促成 162 亿元意向合作金额及 57 个实体应用场景落地。

■ 金山云上调 AI 算力服务价格，叠加智谱开源 GLM-5.2 并完成多平台国产算力适配，国内算力供给有望由低价扩张逐步转向价值定价，模型与国产芯片协同持续推进。

金山云 6 月 12 日公告称，受全球 AI 算力需求攀升及硬件成本上涨影响，公司将对部分产品价格进行调整：AI 算力相关产品服务价格上调约 15%—50%，文件存储相关产品服务价格上调约 30%—50%，新价格将于 2026 年 7 月 12 日起生效。智谱于 6 月 17 日正式上线并开源 GLM-5.2，该模型面向长程任务场景，支持 1M 上下文窗口、最高 128K Tokens 输出，并采用 MIT 协议开放。智谱表示，GLM-5.2 的线上推理依托多个国产算力平台，已在 Day0 完成与华为昇腾、平头哥、摩尔线程、寒武纪、昆仑芯、沐曦、海光、壁仞等国产算力平台的推理适配，并在国产芯片集群上实现高吞吐、低延迟、大并发的稳定运行；公司预计下半年昇腾 950 超节点上市后，也将成为 GLM-5.2 的重要算力底座。

■ 风险提示：市场需求不及续期，技术升级不及预期，地缘政治风险等

行业走势



相关研究

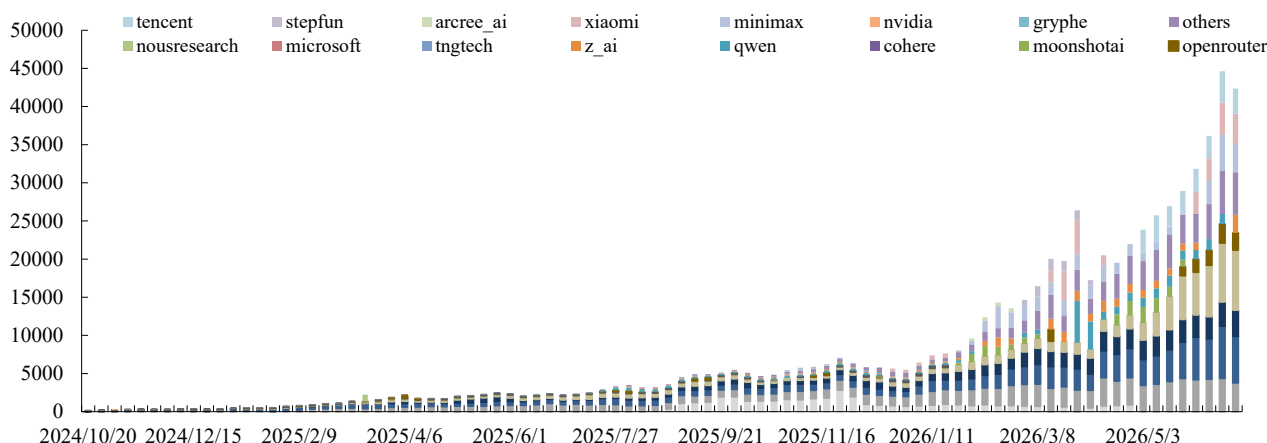
《海外算力周跟踪：迎接技术变革的行情升浪—光之 CPO、NPO、OCS》

2026-06-14

《端侧 AI 周跟踪：微软 Project Solara 亮相，B 端智能体入口加速落地》

2026-06-07

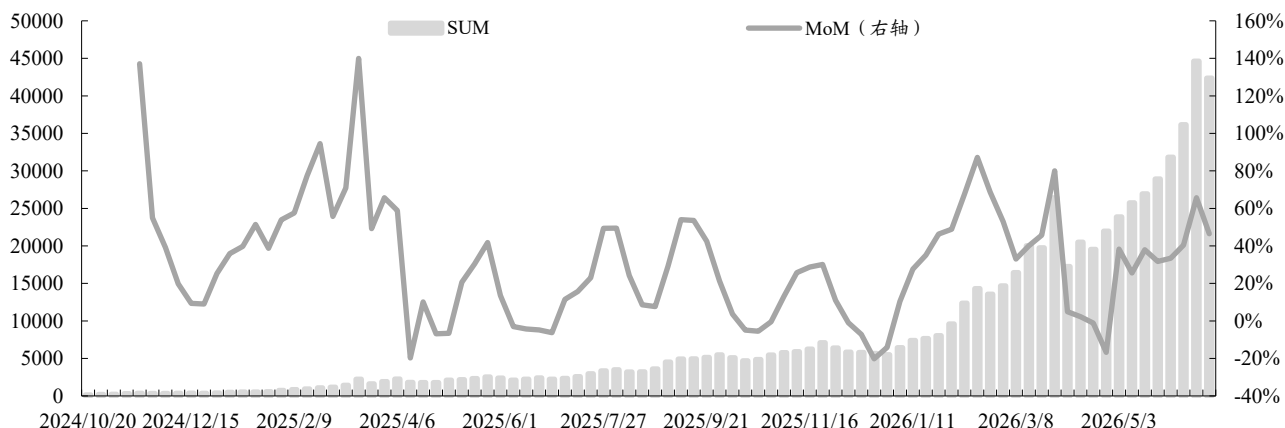
图1: 全球 tokens 市场规模及其竞争格局 (单位: billion)



数据来源: OpenRouter, 东吴证券研究所

注: 横坐标日期代表截至本周日周度数据

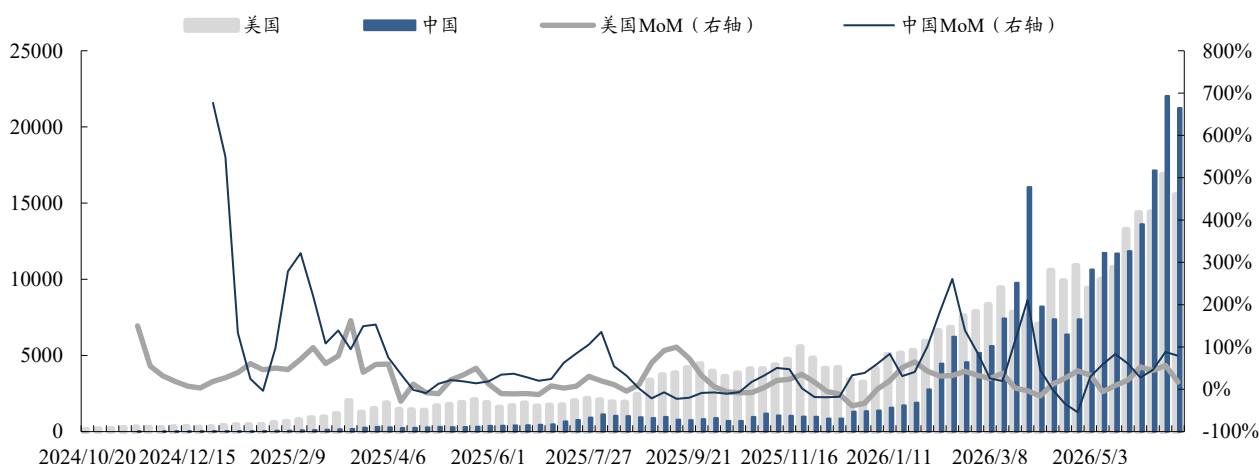
图2: 全球 tokens 市场规模及其增速 (单位: billion)



数据来源: OpenRouter, 东吴证券研究所

注: 横坐标日期代表截至本周日周度数据

图3: 中美 tokens 市场规模及其增速对比 (单位: billion)



数据来源: OpenRouter, 东吴证券研究所

注: 横坐标日期代表截至本周日周度数据

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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。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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

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应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>