

## 强于大市

# 产业资本押注世界模型，AI应用需求持续释放

## 计算机行业“一周解码”

本周 AI 大模型产业催化持续升温，海外世界模型、国产开源模型、Token 调用量与国产算力适配多维共振。整体来看，AI 产业正从能力竞赛转向真实调用、工程化交付和国产算力适配的产业化验证阶段。

### 支撑评级的要点

- **亚马逊等产业资本押注世界模型，Odyssey 融资 3.1 亿美元。**2026 年 6 月 17 日，据英国《金融时报》报道，美国世界模型初创公司 Odyssey ML 完成 3.1 亿美元融资，投后估值达 14.5 亿美元，成为世界模型赛道代表性独角兽。本轮投资方包括亚马逊、AMD Ventures、GV、In-Q-Tel、Natural Capital、Google DeepMind 首席科学家 Jeff Dean 以及硅谷投资人 Elad Gil 等；公司此前亦曾获得英伟达旗下 NVentures 参与投资。作为本轮合作的一部分，AWS 将成为 Odyssey 的首选云服务商，Odyssey 将针对 AWS Trainium 芯片优化自身模型，并部署亚马逊最新一代 Trainium 芯片产品。世界模型正在与云计算、自研 AI 芯片生态协同加速。
- **智谱开源 GLM-5.2，长上下文能力走向工程可用。**GLM-5.2 的核心突破在于将百万级上下文从“纸面参数”推进至“生产可用”。据实测，模型可在一轮连续任务中处理 88 万以上 token，完成软件开发、行业研究、数据处理和可视化报告等复杂任务。我们认为，长上下文能力正在从“能读长文”转向“能完成长任务”，有望推动企业级 Agent 应用从演示阶段进入实际交付阶段。
- **Token 调用量持续增长，AI 应用需求仍在释放。**OpenRouter 数据显示，全球 AI 大模型调用量连续八周增长，中国大模型调用量连续七周超过美国。我们认为，Token 调用量可作为观察 AI 应用渗透率的重要高频指标，调用量持续提升反映开发者和企业用户正在更频繁地将大模型嵌入编程、办公、内容生成、数据分析和行业应用流程中，有助于推动“模型能力—应用落地—调用增长—商业化变现”的正向循环。
- **国产算力 Day 0 适配提速，自主可控重要性提升。**GLM-5.2 上线首日即完成多家国产算力平台适配，说明国产芯片正从海外 GPU 供给不确定时的替代方案，逐步进入模型厂商一线工程体系。对于政企、金融、能源、运营商等行业客户而言，国产算力适配有助于满足数据安全、合规部署、私有化运行和供应链自主可控需求。随着中美科技博弈持续升级，算力供应链自主可控已从“战略储备”逐步转向“生产必需”。

### 投资建议

- 建议关注 AI 大模型从能力竞赛走向产业落地带来的投资机会。当前，AI 产业正由模型参数、榜单排名等技术能力竞争，逐步转向真实调用量、工程化交付、算力适配和商业场景落地的综合竞争阶段。随着世界模型、长上下文、Agent 应用及国产算力生态持续推进，AI 产业链正在进入应用验证和商业化加速阶段。建议关注大模型企业和相关 Agent 企业，包括智谱、MiniMax、科大讯飞、索辰科技、鼎捷数智、合合信息、万兴科技、光云科技、石基信息等。

### 评级面临的主要风险

- 大模型能力迭代和商业化进展不及预期，国产算力适配、芯片供应和推理性能优化进展不及预期，数据安全、版权合规、出口管制及监管政策风险。

中银国际证券股份有限公司  
具备证券投资咨询业务资格

计算机

证券分析师：苏凌瑶

lingyao.su@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300522080003

证券分析师：郑静文

jingwen.zheng@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300525010001

## 目录

“一周解码”——本周重点关注事件.....	4
1、亚马逊等产业资本押注“世界模型”，ODYSSEY 融资 3.1 亿美元推动 AI 从语言理解迈向物理世界模拟.....	4
2、智谱开源 GLM-5.2，百万级上下文工程化落地，中国大模型调用量持续领跑全球.....	5
新闻及公司动态.....	7
行业新闻.....	7
公司动态.....	8
风险提示.....	10

## 图表目录

图表 1.芯片及服务器-行业动态 .....	7
图表 2.云计算-行业动态.....	7
图表 3.人工智能-行业动态.....	7
图表 4.数字经济-行业动态.....	8
图表 5.网络安全-行业动态.....	8
图表 6.工业互联网-行业动态.....	8

## “一周解码”——本周重点关注事件

### 1、亚马逊等产业资本押注“世界模型”，Odyssey 融资 3.1 亿美元推动 AI 从语言理解迈向物理世界模拟

**事件：**2026 年 6 月 17 日，据英国《金融时报》报道，美国世界模型初创公司 Odyssey ML 完成 3.1 亿美元融资，投后估值达 14.5 亿美元，成为世界模型赛道代表性独角兽。本轮投资方包括亚马逊、AMD Ventures、GV、In-Q-Tel、Natural Capital、Google DeepMind 首席科学家 Jeff Dean 以及硅谷投资人 Elad Gil 等；公司此前亦曾获得英伟达旗下 NVentures 参与投资。作为本轮合作的一部分，AWS 将成为 Odyssey 的首选云服务商，Odyssey 将针对 AWS Trainium 芯片优化自身模型，并部署亚马逊最新一代 Trainium 芯片产品。

Odyssey 成立于 2023 年，由自动驾驶公司 Voyage 联合创始人兼前 CEO Oliver Cameron 与自动驾驶公司 Wayve 前技术副总裁 Jeff Hawke 联合创立，目前约有 55 名员工，分布于英国伦敦、美国旧金山与帕洛阿尔托。公司并非传统语言模型公司，而是专注训练能够理解物理规律、物体关系、身体动作和动态变化的“世界模型”，以实现真实物理世界的模拟与生成。目前，Odyssey 已推出多款面向不同场景的世界模型，包括通用世界模型 Odyssey-2 Max、实时多模态世界模型 Starchild-1，以及多智能体世界模型 Agora-1 等。其中，Odyssey-2 Max 主打单人长时序交互式视频仿真，Starchild-1 能够以自回归方式实时同步生成音画内容，Agora-1 则相当于一套通过学习训练而成的生成式游戏引擎，可支持多智能体在同一虚拟世界中实时互动。

此外，Odyssey 还研发出 PROWL 算法，这是一套基于强化学习的对抗性测试框架，可用于让智能体主动发现世界模型中的系统性缺陷，并将缺陷样本重新用于模型训练，进而提升模型在物理仿真、交互推演和连续生成中的稳定性与准确度。

（来源：英国《金融时报》、Odyssey 官网、智东西、网易智能、钛媒体）

**点评：**世界模型是大模型技术从“语言智能”走向“物理智能”的重要方向。与大语言模型主要学习文本 Token 之间的统计关系不同，世界模型试图学习真实世界中的空间结构、物体交互、运动规律、因果关系和动态变化，本质上是在构建可生成、可交互、可推演的物理世界模拟器。若 LLM 解决的是“理解和生成语言”的问题，世界模型则进一步指向“理解和生成世界”的能力，有望成为视频生成、3D 内容生产、游戏引擎、具身智能、机器人训练以及自动驾驶仿真的底层能力。

本轮 Odyssey 获得亚马逊、AMD、GV、In-Q-Tel 等产业及资本方支持，反映出 AI 产业资本正加速布局世界模型这一新兴技术路线。当前，世界模型仍处于早期发展阶段，技术路线尚未完全收敛，商业模式也有待验证，但其背后的共性需求较为明确：一是需要大规模、高质量、贴近真实物理世界的的数据；二是需要持续高强度的训练和推理算力；三是需要与云厂商、芯片厂商、内容平台和下游应用场景形成生态协同。因此，Odyssey 本轮融资不仅是单一模型公司的资本事件，更体现了世界模型赛道正在从技术 Demo 阶段进入产业资源密集投入阶段。

从算力生态角度看，Odyssey 选择 AWS 作为首选云服务商，并针对 Trainium 芯片进行模型优化，具有较强的产业信号意义。世界模型训练与持续推理对算力消耗极大，若仅依赖通用 GPU 集群，成本压力较高。AWS Trainium 等自研 AI 芯片的引入，有望帮助模型公司在训练和推理环节降低单位算力成本，同时也有助于云厂商争夺下一代 AI 工作负载入口。对于亚马逊而言，投资 Odyssey 并绑定 Trainium 生态，不仅是在押注世界模型方向，也是在为自研 AI 芯片争取真实、高价值的训练与推理场景。随着模型训练和推理成本持续攀升，云计算厂商、AI 芯片厂商与模型公司之间的协同将更加紧密，算力成本和生态适配能力或将成为世界模型公司长期竞争力的重要变量。

从产品与应用角度看，Odyssey 的差异化在于其选择了“交互式视频流”路线，介于传统视频生成模型和游戏引擎之间。相比单纯生成一段不可交互的视频，世界模型更强调实时响应用户输入，并在连续帧中维持物理一致性和世界状态一致性。这一能力若持续成熟，有望显著降低影视、游戏和 CG 三维场景制作中的人力和时间成本，帮助内容创作者快速生成可交互虚拟场景、角色行为和复杂环境。在游戏领域，世界模型有望重构部分关卡设计、场景生成和 NPC 交互方式；在影视及广告营销领域，则可提升概念设计、Demo 制作、虚拟拍摄和后期渲染效率；在工业、机器人和自动驾驶领域，高保真世界模型也可用于搭建仿真训练环境，降低真实采集与测试成本。

同时，Odyssey 自研 PROWL 算法体现出世界模型下一阶段竞争的核心并不只是“生成效果”，而是模型能否在复杂物理环境下持续发现问题、修复问题并形成数据闭环。由于世界模型需要处理长时序、多对象、多智能体和实时交互，模型在像素细节、物理一致性、运动预测和多主体协同方面仍容易出现误差。通过强化学习智能体主动挖掘模型缺陷，并将缺陷样本转化为训练数据，有助于提升模型迭代效率。这意味着未来世界模型公司的竞争或将从单纯的模型规模和视频质量，进一步延伸至数据采集能力、仿真评测体系、强化学习闭环和下游场景适配能力。

综合来看，Odyssey 本轮融资标志着世界模型赛道关注度进一步提升。短期内，该方向仍面临算力成本高、数据采集重、商业闭环不清晰等问题，产品形态和付费模式仍需验证；但中长期看，随着多模态模型、视频生成、3D 空间智能和具身智能持续发展，世界模型有望成为 AI 从内容生成走向真实世界交互的重要基础设施。

## 2、智谱开源 GLM-5.2，百万级上下文工程化落地，中国大模型调用量持续领跑全球

**事件：**2026 年 6 月 17 日，智谱发布并开源新一代旗舰大模型 GLM-5.2。根据 Artificial Analysis 综合榜单，GLM-5.2 取得 51 分，位列开源模型 SOTA。智谱方面表示，GLM-5.2 是其迄今能力最强的开源模型，核心突破主要集中在两方面：一是将 1M token 长上下文从“纸面参数”推进至“生产可用”，二是进一步提升长程 Coding 和长周期 Agent 任务能力。

据《科创板日报》实测，GLM-5.2 Max 可在一轮连续任务中处理 88 万以上 token，自主完成从开发、联调、测试到打包上线的完整软件交付流程，并在数小时内产出覆盖网页端、移动端与小程序的完整应用。在复杂行业研究任务中，模型可基于海量公开素材完成 K12 在线编程教育竞品深度调研，横向覆盖 15 家赛道主流品牌，并一次性交付带溯源索引的 XLSX 数据库、PDF 分析报告、可视化对比图表及可复用数据处理脚本。另据实测，GLM-5.2 Max 可单轮承载近百万宏观统计素材，一次性完成全国四百余县域量化数据库搭建、深度分析报告与成套可视化图表交付，具备适配金融咨询级长周期大数据研究任务的潜力。

在技术方案上，智谱通过 KV8 量化、LayerSplit、IndexShare 4 和 HiSparse 稀疏注意力机制等注意力结构创新，试图在 1M 上下文长度下同时降低效果衰减和推理成本。智谱官方数据显示，在 1M 上下文长度下，单位 token 的 FLOPs 较传统方案减少约 66% 的计算量。该模型以 MIT 协议开放，允许免费商用，且模型训练与线上推理均未依赖海外算力。上线首日，GLM-5.2 的线上推理已完成与华为昇腾、寒武纪、摩尔线程、海光、壁仞、沐曦、昆仑芯、平头哥等国产算力平台的 Day 0 推理适配。智谱方面表示，预计下半年昇腾 950 超节点上市后，将成为 GLM-5.2 重要的算力底座。

从调用量看，全球 AI 大模型调用需求仍在持续释放。根据 OpenRouter 最新数据测算，上周（6 月 8 日至 14 日）全球 AI 大模型总调用量为 44.6 万亿 Token，较此前一周增长 23.5%，连续八周上涨；其中，中国 AI 大模型周调用量达 18.42 万亿 Token，环比增长 29.81%，连续四周增长；同期美国 AI 大模型周调用量为 5.72 万亿 Token，环比增长 78.75%。中国大模型周调用量已连续七周超过美国并稳居全球首位。从模型排名看，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 连续四周位居榜首，周调用量达 4.41 万亿 Token，环比增长 20%；MiniMax M3 升至第二，周调用量达 4.32 万亿 Token，环比增长 73%；腾讯 Hy3 preview 连续位居第三，周调用量达 4.14 万亿 Token，环比增长 41%。此外，DeepSeek 旗下模型周调用总量达 7.72 万亿 Token，连续五周位居厂商榜首，MiniMax 旗下模型周调用总量达 4.68 万亿 Token，仅次于 DeepSeek 和 Anthropic。

（来源：科创板日报、财联社、每日经济新闻、OpenRouter）

**点评：**GLM-5.2 的发布体现出国产大模型竞争从单纯参数规模和榜单性能，进一步转向长上下文工程化、长程 Agent 执行、开源生态与国产算力适配。过去，百万级上下文更多是模型能力参数层面的展示，实际应用中常面临长文本信息丢失、推理质量断崖式下滑、项目状态难以保持、统计口径混乱等问题。GLM-5.2 通过注意力结构优化和推理成本压缩，将 1M token 上下文推进至软件开发、行业研究、金融咨询和复杂数据处理等真实场景，说明长上下文正在从“能读长文”走向“能完成长任务”。这对于企业级 Agent 应用具有重要意义：模型不仅需要理解大规模资料，还需要在多轮推理、多文件处理、多步骤执行和复杂交付物生成中保持一致性与可追溯性。

从产业趋势看，OpenRouter 调用量持续增长验证了 AI 应用需求仍在快速释放。6 月 8 日至 14 日，全球 AI 大模型总调用量达到 44.6 万亿 Token，环比增长 23.5%，连续八周上涨，表明大模型正在从尝鲜使用进入更高频、更广泛的日常生产环节。中国大模型调用量达 18.42 万亿 Token，已连续七周超过美国，且上周全球调用量前四款均为中国模型，反映出国产模型在高频调用、低成本推理、开放接口和应用生态方面具备较强竞争力。我们认为，Token 调用量可以作为观察 AI 应用渗透率的重要高频指标：调用量持续增长意味着下游开发者和企业用户正在更频繁地将大模型嵌入编程、办公、内容生成、数据分析、搜索问答和行业应用流程中，有助于推动“模型能力—应用落地—调用增长—商业化变现”的正向循环。

从中美对比看，中国大模型调用量连续多周领先美国，背后反映的是国产模型高性价比与开源生态优势。当前，中国头部模型厂商在低成本推理、长上下文、代码生成和工具调用等高频场景上迭代较快，且通过开源或开放权重方式降低开发者使用门槛。相比之下，美国闭源模型虽然在复杂推理、跨领域知识融合和前沿能力上仍保持优势，但成本、监管、出口管制以及访问稳定性等因素正在影响部分企业客户的模型选型。本周 Anthropic 顶级模型 Fable 和 Mythos 5 因美国出口管制指令暂停访问，也进一步强化了企业对可下载、可私有化部署、可自主运行模型的关注。对于企业用户而言，模型可控性、供应连续性和本地化部署能力的重要性正在提升，这将为开源模型和国产模型提供新的产业机会。

从国产算力角度看，GLM-5.2 的 Day 0 适配具有较强产业信号意义。其重点不只是“模型能在国产芯片上跑起来”，而是模型发布当天即完成深度推理适配与算子级优化，说明国产芯片不再只是海外 GPU 供给不确定时的备选方案，而是被纳入模型厂商一线工程体系。智谱适配华为昇腾、寒武纪、摩尔线程、海光、壁仞、沐曦、昆仑芯、平头哥等国产算力平台，一方面有助于分散供应链风险，另一方面也有利于满足政企、金融、能源、运营商等行业对数据安全、合规部署和国产化替代的需求。在中美科技博弈持续升级的背景下，算力供应链自主可控已从“战略储备”逐步转向“生产必需”，未来国产芯片、国产服务器、推理框架、算子库和模型工程团队之间的协同优化将成为国内 AI 产业的重要竞争维度。

综合来看，本周 GLM-5.2 开源与 OpenRouter 调用量增长共同指向两条主线：一是国产大模型能力持续追赶并在长上下文、编程、Agent 和高频应用场景中形成差异化优势；二是 AI 应用真实使用量持续提升，Token 经济有望成为衡量 AI 产业景气度的重要指标。短期看，GLM-5.2 等开源模型有望带动开发者生态、企业私有化部署和国产算力适配需求提升；中长期看，随着模型成本下降、调用量提升、Agent 能力增强和行业数据接入深化，AI 大模型有望加速进入软件开发、金融研究、办公协同、教育、营销、电商和政企数字化等场景。

## 新闻及公司动态

### 行业新闻

图表 1.芯片及服务器-行业动态

公布时间	摘要	来源
6月18日	摩根大通上调全球晶圆厂设备（WFE）市场预测，预计 2026/2027 年全球 WFE 市场规模分别同比增长 28%/29%，AI 需求正从 GPU 扩散至存储、先进封装、网络和 CPU 等全链条，存储、台积电先进制程及 CoWoS 封装成为主要受益方向。	财联社
6月18日	燧原科技 IPO 审核状态变更为提交注册，同时沪硅产业拟与国盛集团增资上海新昇，半导体材料及国产 AI 芯片企业资本化进程持续推进，显示国产算力芯片及上游科创板日报游材料产业链融资活跃度提升。	科创板日报
6月18日	SK 海力士宣布已向主要客户交付新一代 AI 用 DRAM HBM4E 的 12 层堆叠样品，HBM4E 在性能和功耗效率方面显著提升，每引脚最大数据处理速度达 16Gbps，能效较前代型号提升超 20%，显示 AI 芯片对高带宽存储需求持续升级，HBM 产业链景气度有望延续。	财联社

资料来源：中银证券

图表 2.云计算-行业动态

公布时间	摘要	来源
6月16日	北京、天津、上海、杭州等地加快布局太空算力，业内机构预计到 2030 年全球太空经济市场规模将超过 1 万亿美元。专家认为，多地分头布局太空算力产业，有望形成错位发展、优势互补、协同共建的格局，太空算力或成为继互联网、云计算之后的重要基础设施建设方向。	财联社
6月19日	亚马逊高管表示，公司正与潜在客户洽谈向第三方数据中心销售自研 AI 芯片，以挑战英伟达在 AI 芯片市场的主导地位；其 AI 加速器 Trainium 已吸引 OpenAI、Anthropic、优步等客户，并带来超过 2250 亿美元收入承诺，显示云厂商加速布局自研算力芯片和 AI 基础设施服务。	财联社

资料来源：中银证券

图表 3.人工智能-行业动态

公布时间	摘要	来源
6月17日	2026 中国国际金融展上，国产算力在金融行业加速落地，平头哥自研 AI 芯片在金融行业部署规模突破 10 万卡，覆盖银行、证券、保险、基金等超 150 家主流机构；华为发布面向金融行业的鲲鹏超节点 TaiShan 950 SuperPoD，并与头部银行及证券机构展开合作，显示金融 AI 基础设施国产化进程加快。	科创板日报
6月18日	2026 陆家嘴论坛上，人工智能成为贯穿全场的关键词。证监会主席吴清宣布扩大第五套标准适用范围至人工智能领域，上交所同步发布人工智能大模型企业适用科创板第五套上市标准的细化规定，显示资本市场对优质 AI 大模型企业上市支持力度持续提升。	科创板日报
6月18日	2026 中国国际金融展围绕“金融强国筑根基，数智创新向未来”展开，多家金融科技企业展示面向城商行的 AI 智能体应用，覆盖零售经营、核心系统、技术底座及 AI 应用等场景，部分方案可提升运营效率 35%，显示 AI 智能体在金融行业场景落地加速。	科创板日报

资料来源：中银证券

图表 4.数字经济-行业动态

公布时间	摘要	来源
6月18日	全国首单水土保持公共数据产品交易在 2026 年“数据要素×”大赛安徽分赛推介会上成功落地，安徽省水利水电勘测设计研究总院等 5 家单位获颁《水土保持公共数据产品交易凭证》。本次交易率先打通水土保持领域“数据资源”向“数据资产”转化通道，为公共数据资源市场化配置改革提供可复制、可推广路径。	财联社
6月18日	国家数据局近日组织召开系列座谈会，会同有关部门、地方、行业协会、科研院所、投融资机构和企业共同研判上半年数字经济发展形势。下一步，国家数据局将持续完善数据要素市场化配置改革“531”工作体系，拓展数据要素价值化路径，加快构建以数据为关键要素的数字经济，显示数字经济政策储备和数据要素改革有望持续推进。	财联社
6月18日	工信部、中央网信办、国家发改委、科技部、商务部、市场监管总局、国家数据局等七部门近日联合印发《促进平台经济大中小企业协同发展行动方案（2026—2028 年）》，提出建立健全协同推进机制，强化政策支持，加快推动各项举措落地实施，为推进新型工业化、培育新质生产力提供支撑。	财联社

资料来源：中银证券

图表 5.网络安全-行业动态

公布时间	摘要	来源
6月16日	软银与 OpenAI 将在日本为企业客户推出“补丁即服务”，帮助企业评估安全漏洞并保障关键基础设施安全。软银表示，利用先进 AI 发起的网络攻击日益猖獗，公司将利用前沿 AI 技术抵御相关攻击，显示 AI 驱动的网络服务需求加速释放。	财联社
6月18日	国家网信办、工信部、公安部近日印发消费类网联摄像头网络安全标识实施规则，明确网络安全能力由低到高分为基础级、增强级、领先级三个级别，并规定相应标识备案和使用要求，显示消费物联网设备网络安全标准体系持续完善。	财联社
6月18日	以色列 AI 安全技术公司 Dream 完成 2.6 亿美元融资，估值达 30 亿美元，主要为政府部门和关键基础设施运营商提供 AI 与网络安全服务。本轮融资由 Bicycle Capital 和 Group 11 领投，公司估值一年多内接近翻三倍，显示 AI 安全赛道资本关注度持续提升。	财联社

资料来源：中银证券

图表 6.工业互联网-行业动态

公布时间	摘要	来源
6月17日	由中国工业互联网研究院牵头建设的我国首个重点工业产品碳足迹数据库正式上线，数据库汇聚近十年国内工业产品碳足迹实景数据十余万条，覆盖光伏、锂电池、有色金属等 27 个重点行业，可为企业、认证机构等提供数据校验、合规认证及碳足迹报告自动生成等一站式公益性服务，显示工业数据基础设施建设和绿色低碳转型加快推进。	财联社
6月17日	北京市经信局印发《北京市关于支持工业企业提质增效若干措施》，提出推动企业智能化升级，引导工业企业与工业互联网平台、人工智能模型企业深化合作，加快平台化设计、智能化生产、网络化协同、数字化管理等应用模式变革，并支持企业采购和消费 Token 开展 AI 应用，显示 AI 与工业互联网融合应用有望加快落地。	财联社
6月18日	工信部等七部门联合印发《促进平台经济大中小企业协同发展行动方案（2026—2028 年）》，提出支持龙头企业建设工业互联网平台，为上下游中小企业上平台用平台提供服务，健全制造业数智化转型服务体系，并支持平台企业联合中小企业加快人工智能、虚拟现实、增强现实、数字孪生等新技术应用，显示工业互联网平台对中小企业数字化赋能作用有望持续提升。	财联社

资料来源：中银证券

## 公司动态

【软通动力】股东刘天文新增质押 1,940 万股，占其所持股份的比例为 8.85%，占公司总股本的比例为 1.87%。

【用友网络】控股股东北京用友科技本次解除质押 4,860 万股。本次解除质押后，北京用友科技持有上市公司股份累计质押数量为 48,723 万股，占其持股数量比例 52.89%，占公司总股本的 14.26%。

**【广立微】**公司高级管理人员李飞先生的减持计划已实施完成，2026.06.15-2026.06.16 期间，李飞先生以集中竞价交易方式减持 1,600 股，减持均价为 96.335 元/股，减持比例为 0.0008%。

**【博睿数据】**近日，公司完成了印尼孙公司的设立事宜，注册资本为 105 亿印尼盾，其中香港子公司持有 60% 股权，马来西亚孙公司持有 40% 股权。

资料来源：公司公告

## 风险提示

大模型能力迭代和商业化进展不及预期。

Token 调用量统计口径存在差异，可能无法完整反映真实使用情况。

国产算力适配、芯片供应和推理性能优化进展不及预期。

AI 训练及推理成本仍处高位，可能影响模型厂商盈利能力和应用推广速度。

## 披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

## 评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

### 公司投资评级：

- 买入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20% 以上；
- 增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10% 之间；
- 减持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10% 以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

### 行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

## 风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担任何由此产生的任何责任及损失等。

本报告期内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自转载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告期内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

## 中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东  
银城中路 200 号  
中银大厦 39 楼  
邮编 200121  
电话: (8621) 6860 4866  
传真: (8621) 5888 3554

## 相关关联机构:

### 中银国际证券有限公司

香港花园道一号  
中银大厦二十楼  
电话: (852) 3988 6333  
致电香港免费电话:  
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065  
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065  
新加坡客户请拨打: 800 852 3392  
传真: (852) 2147 9513

### 中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区  
西单北大街 110 号 8 层  
邮编: 100032  
电话: (8610) 8326 2000  
传真: (8610) 8326 2291

### 中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury  
London EC2R 7DB  
United Kingdom  
电话: (4420) 3651 8888  
传真: (4420) 3651 8877

### 中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号  
7 Bryant Park 15 楼  
NY 10018  
电话: (1) 212 259 0888  
传真: (1) 212 259 0889

### 中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z  
新加坡百得利路四号  
中国银行大厦四楼(049908)  
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587  
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371