

2026年07月01日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

火山引擎发布豆包 2.1 系列大模型，Claude Tag 开启人机协作新范式

—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)	-4.8	-6.0	-2.4
沪深300	2.4	9.6	25.8

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《计算机行业点评报告：新思科技(SNPS)：Q2 收入高于指引，AI 芯片复杂度支撑 EDA 与仿真需求》2026-06-30
- 2、《计算机行业点评报告：EverPure (P)：Q1 收入与 RPO 高增，数据云与 AI 存储需求支撑指引上修》2026-06-30
- 3、《计算机行业点评报告：迈威尔科技(MRVL)：Q1 收入创纪录，互联芯片支撑公司上调中期收入预期》2026-06-30

算力：算力租赁价格平稳，火山引擎发布豆包 2.1 系列大模型

2026年6月23日，字节跳动旗下火山引擎正式发布豆包 2.1 系列大模型，其中包括旗舰模型 Doubao-Seed-2.1-Pro 和 Doubao-Seed-2.1-Turbo，API 服务已全量上线火山方舟。该系列在 Coding 工程交付和 Agent 长链路任务执行能力上实现全面提升，多项基准测试表现与 GPT-5.5、Claude-Opus-4.7 等顶尖模型接近。次日，豆包专业版上线，搭载 2.1 系列大模型，支持本地电脑操作、Skills 技能调用、Office 套件等功能，覆盖办公、开发、数据分析等专业场景，采用 68 元、200 元、500 元三级阶梯定价。

AI 应用：Character.AI 周时长环比+8.19%，Claude Tag 开启人机协作新范式

2026年6月24日，Anthropic 公司推出面向企业团队的群聊 AI 协作助理 Claude Tag，首站接入企业通讯平台 Slack。其核心在于改变 AI 与人类团队的交互方式，Claude 不再仅仅是个人助理，而成为一个可以被整个团队共同调用的虚拟成员，目前 Claude Tag 调用的是 Claude Opus 4.8 模型。

AI 融资动向：Nearfield Instruments 完成 3.8 亿美元 D 轮融资

2026年6月23日，半导体设备企业 Nearfield Instruments B.V. 宣布完成 3.8 亿美元 D 轮融资，投后估值达 16 亿美元，创下荷兰单笔融资最高纪录。本轮融资由 Fidelity Management & Research Company 领投，Walden Catalyst Ventures、Temasek、TNO Ventures、ING 等机构参投。公司聚焦 AI 芯片制造中的三维量测与过程控制，核心产品 QUADRA 平台可实现无损、高吞吐量的原子力显微镜检测，具备完整的三维成像能力，支持高深宽比沟槽、GAA 凹槽、通孔及多层堆叠等复杂结构的测量，广泛应用于先进逻辑、存储及三维 IC 封装领域。

投资建议

2026年6月24日，美光科技发布 2026 财年第三财季业绩。公司实现营收 414.6 亿美元，同比增长 346%，高增主要系 AI 数据中心存储需求驱动。盈利端，公司本季度毛利率达

84.9%，环比+10.0pct，同比+45.9pct，盈利能力大幅改善。分业务看，各核心业务均实现高速增长：其中数据中心业务销售额 115 亿美元，同比+667%；云存储内存收入 137.7 亿美元，同比增超 300%；数据中心固态硬盘部门收入超 50 亿美元；移动及客户业务收入 115.2 亿美元，同比增超 250%；汽车及嵌入式业务收入 46.3 亿美元，同比增超 3 倍。AI 数据中心存储需求为核心增长动能。业绩指引方面，公司预计第四财季营收约 500 亿美元，同比增约 342%；预计第四财季净利润达 282.4 亿美元。资本开支方面，公司预计第四财季 Capex 约 100 亿美元，2026 财年全年约 270 亿美元，2027 财年各季度 Capex 将高于 2026 财年第四财季水平。管理层指出，尽管预计 2028 年行业供应将逐步改善，但存储供需缺口缓解仍需时日。中长期看，公司已与数据中心运营商、汽车制造商等客户签署 16 项长期协议，锁定未来 3-5 年订单，对应约 220 亿美元收入承诺；上述协议均包含强制采购量条款，预计公司半数以上收入将来自此类战略性客户协议，为产能扩张提供需求确定性。技术进展方面，下一代 DRAM 与 NAND 节点研发顺利，预计 2027 年下半年量产；HBM412 层产品量产爬坡速度为 HBM3E12 层版本的两倍，HBM4 累计收入已超 10 亿美元。

公司最新业绩超预期，核心验证 AI 数据中心存储景气逻辑。HBM3E 通过英伟达 Blackwell 平台验证并进入核心配套，叠加数据中心 DDR5 需求同步高增，存储已从通用器件升级为 AI 算力核心基础设施。公司与核心客户通过长期协议锁定未来 3-5 年产品订单，供给端刚性约束下，涨价周期具备持续性，板块高景气有望延续。存储涨价周期确认，厂商盈利能力修复为资本开支扩张提供资金支撑，我们认为设备采购作为资本开支核心环节有望率先受益；存储作为半导体周期核心风向标，其扩产预期将持续提振设备板块景气度，重点看好半导体设备。

中长期，建议关注专注于功率半导体及模拟芯片测试系统研发的联动科技（301369.SZ）、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政策监管及版权风险。
- 3) AI 应用落地效果不及预期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	2026-07-01	EPS			PE			投资评级
		股价	2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	
300757.SZ	罗博特科	580.52	-0.30	0.30	0.60	-1935.07	1935.07	967.53	买入
301196.SZ	唯科科技	122.24	2.53	3.34	3.98	48.32	36.60	30.71	买入
301369.SZ	联动科技	238.00	0.48	1.08	2.62	495.83	220.37	90.84	买入
603859.SH	能科科技	52.78	0.92	1.21	1.50	57.37	43.62	35.19	买入
688615.SH	合合信息	115.18	3.24	4.22	5.25	35.55	27.29	21.94	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，火山引擎发布豆包 2.1 系列大模型.....	5
1.1、 Tokens 跟踪.....	5
1.2、 数据跟踪：阿里云上线新一代视频生成模型 HappyHorse 1.1.....	7
1.3、 产业动态：火山引擎发布豆包 2.1 系列大模型，豆包正式推出专业版.....	8
2、 AI 应用动态：CHARACTER.AI 周时长环比+8.19%，CLAUDE TAG 开启人机协作新范式.....	11
2.1、 周流量跟踪：Character.AI 周时长环比+8.19%.....	11
2.2、 产业动态：Claude Tag 开启人机协作新范式，AI 同事入职团队 workflows.....	11
3、 AI 融资动向：NEARFIELD INSTRUMENTS 完成 3.8 亿美元 D 轮融资.....	14
4、 行情复盘.....	16
5、 投资建议.....	18
6、 风险提示.....	19

图表目录

图表 1：TOKENS 规模 LEADERBOARD（TOKEN 消耗量为统计口径）.....	6
图表 2：文本类模型市场份额占据示意图（REQUEST 调用量为统计口径）.....	7
图表 3：DOUBAO-SEED-2.1-PRO 基准测试结果横向对比图（一）.....	8
图表 4：DOUBAO-SEED-2.1-PRO 基准测试结果横向对比图（二）.....	9
图表 5：大模型每百万 TOKENS 综合成本对比图.....	9
图表 6：2026.6.20-2026.6.26 AI 相关网站流量.....	11
图表 7：CLAUDE 参与团队协作任务.....	12
图表 8：CLAUDE 跟进报错，并创建 PR 提醒相关负责人审查.....	12
图表 9：为 CLAUDE 设置长期任务.....	13
图表 10：上周 AI 初创公司融资动态.....	14
图表 11：上周（2026.6.22-2026.6.26 日）指数日涨跌幅.....	16
图表 12：上周（2026.6.22-2026.6.26 日）AI 算力指数内部涨跌幅度排名.....	16
图表 13：上周（2026.6.22-2026.6.26 日）AI 应用指数内部涨跌幅度排名.....	17
图表 14：FICONTEC2025 年年中至今公告订单.....	18
图表 15：重点关注公司及盈利预测.....	19

1、算力动态：算力租赁价格平稳，火山引擎发布豆包 2.1 系列大模型

1.1、Tokens 跟踪

根据 OpenRouter 公开数据，2026 年 6 月 22 日至 6 月 28 日，周度 Token 消耗量略微上升，消耗量为 46.7T，环比上周增加 0.21%。在 Tokens 规模 Leaderboard 前五名中，DeepSeek 的 DeepSeek V4 Flash 以 4.66T tokens 位居榜首；Xiaomi 的 MiMo-V2.5 以 4.48T tokens 位列第二；MiniMax 的 MiniMax M3 以 3.74T tokens 位居第三；OpenRouter 旗下的 Owl Alpha 以 3.47T tokens 位居第四；Tencent 的 Hy3 preview 以 3.36T tokens 位居第五。

文本类模型的市场份额，Google 以 867M requests 占据 27.9% 的份额，位居第一；DeepSeek 以 650M requests 占据 20.9%，位列第二；OpenAI、Qwen、Anthropic 则分别以 489M、180M、141M requests，对应占据 15.8%、5.8%、4.6% 的市场份额。

图像生成类模型调用量小幅回落，调用量为 5.31M requests，环比上周减少 0.56%。在 Image Leaderboard 中，Google 的 Nano Banana 系列包揽榜单前五名，其中 Nano Banana (Gemini 2.5 Flash Image)、Nano Banana 2 (Gemini 3.1 Flash Image Preview) 分别以 2.11M、1.01M requests 位居前二；Nano Banana Pro (Gemini 3 Pro Image Preview)、Nano Banana 2 (Gemini 3.1 Flash Image) 以 548K requests 并列第三；Nano Banana Pro (Gemini 3 Pro Image) 以 310K requests 位列第五。从市场份额来看，Google 以 4.53M requests 占据 85.3% 的份额，位居第一；xAI 以 277K requests 占据 5.2%，位列第二；OpenAI、ByteDance Seed、Black Forest Labs 则分别以 190K、139K、117K requests，对应占据 3.6%、2.6%、2.2% 的市场份额。

嵌入模型调用量有所下降，调用量为 197M requests，环比上周减少 4.83%。在 Embedding Leaderboard 前五名中，OpenAI 的 Text Embedding 3 Small 以 66.2M requests 位居榜首；Qwen 的 Qwen3 Embedding 8B 以 51.9M requests 位列第二；OpenAI 的 Text Embedding 3 Large 以 11.5M requests 位列第三；Google 的 Gemini Embedding 001 以 10.5M requests 位列第四；Perplexity 的 Embed V1 0.6B 以 10.1M requests 位列第五。从市场份额来看，OpenAI 以 80M requests 占据 40.7% 的份额，位居第一；Qwen 以 58.3M requests 占据 29.7%，位列第二；Google、Perplexity、BAAI 则分别以 20.2M、13.6M、11M requests，对应占据 10.3%、6.9%、5.6% 的市场份额。

重排序模型调用量大幅增长，调用量为 1.6M requests，环比上周增加 37.93%。在 Rerank Leaderboard 中，Cohere 的 Rerank 4 Fast 以 470K requests 位居第一；Cohere 的 Rerank v3.5 以 460K requests 位列第二；NVIDIA 的 Llama Nemotron Rerank VL 1B V2 以 409K requests 位列第三；Cohere 的 Rerank 4 Pro 以 260K requests 位列第四。从市场份额来看，Cohere 以 1.19M requests 占据 74.4% 的份额，位居第一；NVIDIA 以 409K requests 占据 25.6%，位列第二。

视频生成类模型调用量大幅回落，调用量为 170K requests，环比上周减少 25.11%。在 Video Leaderboard 前五名中，Google 的 Veo 3.1 Fast 以 71K requests 位居第一；Google 的 Veo 3.1 以 32K requests 位列第二；ByteDance 的 Seedance 2.0 和 Google 的 Veo 3.1 Lite 以 17K requests 并列第三；xAI 的 Grok Imagine Video 以 9.84K requests 位列第五。从市场份额来看，Google 以 120K requests 占据 70.6% 的份额，位居第一；ByteDance 以 27K

requests 占据 15.9%，位列第二；xAI、KwaiVGI、Alibaba 则分别以 10K、7K、5K requests，对应占据 5.8%、4.2%、3.2%的市场份额。

语音生成类模型调用量显著增长，调用量为 698K requests，环比上周增加 51.08%。在 Speech Leaderboard 前五名中，Google 的 Gemini 3.1 Flash TTS Preview 以 420K requests 位居第一；Hexgrad 的 Kokoro 82M 以 154K requests 位列第二；xAI 的 Grok Voice TTS 1.0 以 61K requests 位列第三；Microsoft 的 MAI-Voice-2 以 58K requests 位列第四；Canopy Labs 的 Orpheus 3B 以 2.37K requests 位列第五。从市场份额来看，Google 以 420K requests 占据 60.2%的份额，位居第一；Hexgrad 以 154K requests 占据 22.0%，位列第二；xAI、Microsoft 则分别以 61K、58K requests，对应占据 8.7%、8.3%的市场份额。

语音转写类模型调用量显著增长，调用量为 7.35M requests，环比上周增加 43.84%。在 Transcription Leaderboard 前五名中，OpenAI 的 Whisper Large V3 以 3.54M requests 位居第一；NVIDIA 的 Parakeet TDT 0.6B v3 以 2.25M requests 位列第二；OpenAI 的 GPT-4o Mini Transcribe 以 649K requests 位列第三；OpenAI 的 Whisper Large V3 Turbo 以 373K requests 位列第四；Qwen 的 Qwen3 ASR Flash 以 283K requests 位列第五。从市场份额来看，OpenAI 以 4.7M requests 占据 63.9%的份额，位居第一；NVIDIA 以 2.25M requests 占据 30.7%，位列第二；Qwen、Mistral AI、Google 则分别以 283K、43K、41K requests，对应占据 3.9%、0.6%、0.6%的市场份额。

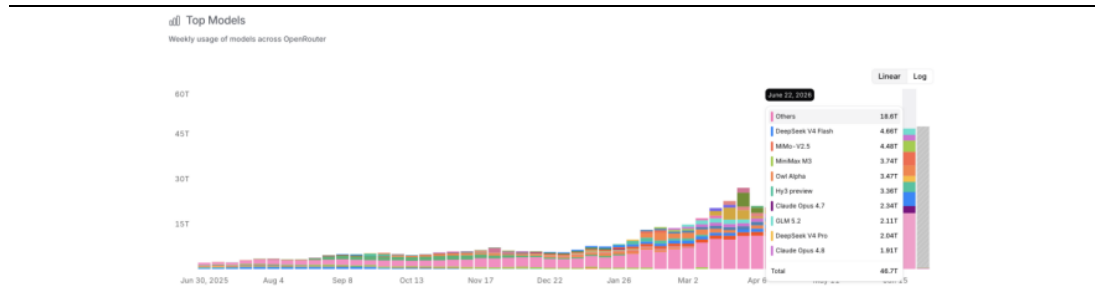
* 统计口径说明：以上数据均来源于 OpenRouter。基于官方统计口径调整，当前 Rankings 采用 Token 与 Request 两套统计维度：其中，仅 Tokens 规模 Leaderboard 仍以模型 Token 消耗量为统计口径，其余类目榜单及市场份额板块则统一采用 Request 调用量为统计口径，两者统计维度不同，不宜直接对应或进行横向比较。

6月23日，中国信通院联合华为云、蚂蚁数科、移动九天、联通数智、京东云等10家单位共同启动“词元（Token）服务能力攀登计划”，该计划以建基准、提性能、稳服务、降成本、聚生态为核心，瞄准Token服务工程化落地过程中的难点与共性问题，依托平台监测数据，为行业提供季度动态化更新的性能基准，推动Token服务向高质量、普惠阶段升级。

6月25日，商汤于股东大会首度披露其企业级Token Plan最新数据。数据显示，“日日新”大模型企业级Token自5月上线以来，单月使用量增长7倍，其增长主要得益于Token消耗成本降低（约60%）、企业接入门槛大幅压缩，以及毫秒级实时响应能力对高频场景的全面适配。

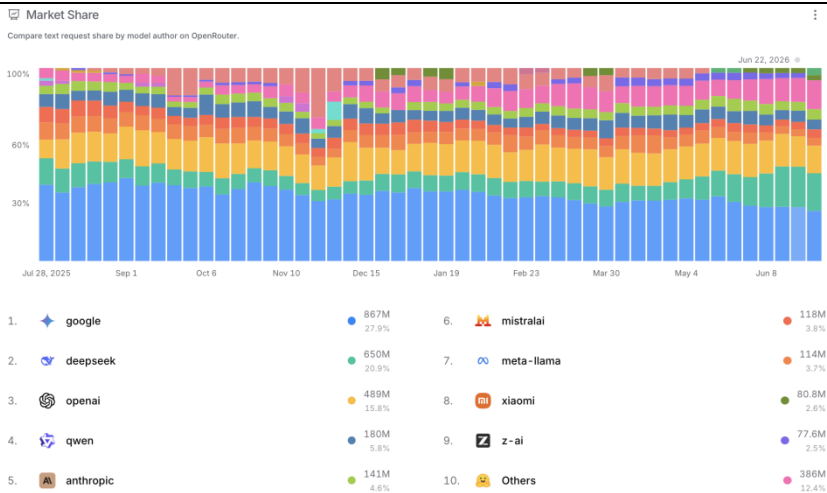
6月26日，国家能源局副局长万劲松于国新办发布会上表示，“十五五”期间将在扩大“西能东送”的同时加力推进“西能西用”，引导高载能产业有序向西部转移，推动先进制造业、算力、氢能等产业与清洁能源基地协同发展。未来，西部地区的能源输出，将从传统的煤、电、气，延伸至工业制成品及Token算力服务。

图表 1: Tokens 规模 Leaderboard (Token 消耗量为统计口径)



资料来源：OpenRouter，华鑫证券研究

图表 2：文本类模型市场份额占据示意图（Request 调用量为统计口径）



资料来源：OpenRouter，华鑫证券研究

1.2、数据跟踪：阿里云上线新一代视频生成模型 HappyHorse 1.1

2026 年 6 月 22 日，阿里巴巴发布新一代视频生成模型 HappyHorse 1.1。该模型单次生成时长为 3 至 15 秒，支持 720p 和 1080p 分辨率和自由宽高比，技术规格与上一代模型保持一致。然而相较于 1.0 版本，该模型在动态表现力、主体一致性、指令遵循、视觉质感和音频能力等维度进行了全面升级，现已登陆 HappyHorse 官网、千问云及阿里云百炼平台。

具体来看，动态表现力方面，新版本优化了运动建模与时序一致性能力，解决了此前版本出现的部分画面动作迟缓、节奏不足问题，复杂动作场景下的连贯性与力量感显著增强。主体一致性方面，新版本支持 9 张角色参考图同时输入，其具备的多图参考生视频（R2V）能力可使商品细节、品牌元素保持稳定，同时使角色一致性在多角色短剧、直播带货等场景下变得更为可控。

此外，指令遵循方面，新版本强化了长上下文语义理解与镜头编排稳定性，简洁提示词即可触发高强度动态场景的理解，面对复杂叙事输入，也能完成多场景、多角色的连贯演绎。视觉质感方面，1.1 模型在保留痘印、法令纹、毛孔等真实细节的基础上降低了涂抹感，此前用户反馈的油光感与过度锐化问题得到缓解，高画质场景需求得以满足，与此同时，新版本额外增强了模型对专业镜头语言（如正反打、跟拍等）的理解能力。

最后，音频能力方面，新版本支持台词表达时语速、停顿与语气随场景情绪动态调整，用户可通过在提示词中描述背景音乐、环境音效等调整声音元素，声音与画面动作之间错位问题减少，音画同步精度进一步提升。

价格方面，HappyHorse 1.1 上线期间提供限时 6 折优惠。720p 分辨率刊例价 0.9 元/秒，折后 0.54 元/秒，与上一代持平；1080p 分辨率刊例价 1.2 元/秒，折后 0.72 元/秒，较上一代下调 25%。

1.3、产业动态：火山引擎发布豆包 2.1 系列大模型，豆包正式推出专业版

2026 年 6 月 23 日，字节跳动旗下火山引擎正式发布豆包 2.1 系列大模型 Doubao-Seed-2.1-Pro 和 Doubao-Seed-2.1-Turbo，API 服务已全量上线火山方舟，其中 2.1-Pro 为该系列旗舰模型。同时，火山引擎进一步推出 Doubao-Seed-Evolving，聚焦 Coding 和 Agent 场景，以每月 2 至 4 次的速度快速迭代，持续更新交付，用户无需更换 API 接入节点即可拥有最新模型。

大量真实生产环境测试结果显示，豆包 2.1 系列大模型在 Coding 工程交付、Agent 长链路任务执行能力上显示出全面提升，并在模态理解能力上保持领先优势，具备完成企业研发和高经济价值生产任务的能力，官方称其为生产级 Coding 和 Agent 任务的首选。

相较此前版本，新系列提升了 Coding 方面的端到端交付能力，可在真实企业级开发任务中完成从需求理解、功能实现、漏洞修复，到运行环境搭建、结果验证的全链条任务，并形成稳定交付。

作为该系列的旗舰模型，Doubao-Seed-2.1-Pro 在多项基准测试中表现突出。在终端编程评测 Terminal Bench 2.1 上，2.1-Pro 以 71.0 的成绩与 Claude-Opus-4.7 的 71.7 基本持平；在长程软件开发基准 SWE-Pro 上，该模型以 57.5 的成绩与 GPT-5.5 的 58.6 表现接近；在科学计算代码评测 SciCode 上，该模型得分 59.8 分，超过 Claude-Opus-4.7 的 56.4 和 GPT-5.5 的 58.4。此外，该模型在另外两项基准 ProgramBench、NL2Repo-Bench 上同样保有竞争力，且在评估自然语言需求转化的基准 NL2Repo-Bench 上，表现领先于 GPT-5.5。

图表 3：Doubao-Seed-2.1-Pro 基准测试结果横向对比图（一）

Benchmark	Doubao-Seed-2.1 Pro	GPT-5.5	Claude-Opus-4.7	Gemini-3.1-Pro
Terminal Bench 2.1	71.0	73.8	71.7	70.7
SWE-Pro	57.5	58.6	64.3	54.2
SciCode	59.8	58.4	56.4	62.3
Program Bench	0/1/50.25	0.5/5.5/65.90	0/2.5/52.05	0/1/40.72
NL2Repo-Bench	47.0	45.1	58.2	33.4

资料来源：火山引擎，华鑫证券研究

在通用 Agent 能力上，该系列进一步强化了跨工具、跨环境的任务交付能力，在各类高经济价值的生产力场景下，具备稳定完成项目规划、文件处理、工具调用等多步骤任务的能力，并能够产出可落地的结果。

在 OpenAI 发布的真实世界经济价值任务评测集 GDPval 中，2.1-Pro 取得 87.9 的最高分，超过 GPT-5.5 与 Claude-Opus-4.7。与此同时，在 2026 年 6 月刚发布的 Agent 长程任务基准 Agents' Last Exam (ALE) 中，2.1-Pro 以 19.5/41.4 的评测成绩，超越 Claude-

Opus-4.7, 展现出了领先的长程规划和复杂任务执行能力。此外, 在 MCP-Atlas 评测集上, 2.1-Pro 更以 83.8 的成绩全面超过 Opus-4.7 与 GPT-5.5, 工具调用能力稳定。

图表 4: Doubao-Seed-2.1-Pro 基准测试结果横向对比图 (二)

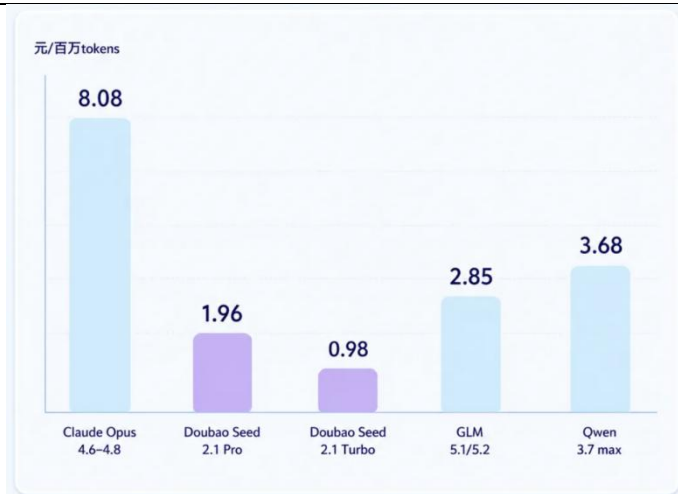
Benchmark	Doubao-Seed-2.1 Pro	GPT-5.5	Claude-Opus-4.7	Gemini-3.1-Pro
GDPVal	87.9	84.9	82.7	67.3
MCP-Atlas	83.8	81.6	79.1	78.2
Agents' Last Exam	19.5 / 41.4	24 / 42.8	18.4 / 40.5	15.8 / 32
Toolathon	50.6	55.6	52.8	48.8
SeedClawBench	66.6	66.4	64.1	57.1
Apex Agents	33.8	35.4	33.9	33.5

资料来源: 火山引擎, 华鑫证券研究

价格方面, 豆包 2.1 系列模型对比当前国产模型显示出了高性价比。2.1-Pro 每百万 Tokens 输入 6 元、输出 30 元、缓存命中 1.2 元。相比之下, Turbo 版模型与 Pro 版能力相近, 价格减半, 是规模化调用时的更优选择。Coding&Agent 场景下, Pro 版每百万 Tokens 综合成本 1.96 元, Turbo 版每百万 Tokens 综合成本 0.98 元。

当前, 豆包大模型 2.1 全面兼容 Claude Code、Codex、OpenClaw、Hermes Agent 等各项主流 Harness 框架, 并已在 TRAE、TRAE WORK、扣子上线。

图表 5: 大模型每百万 Tokens 综合成本对比图



资料来源: 火山引擎, 华鑫证券研究

与此同时, 基于豆包 2.1 系列大模型, 豆包于 2026 年 6 月 24 日正式推出专业版, 面向专业用户, 提供更高的生产力场景使用额度。此次更新推出全新办公任务模式, 分别为专业版用户和免费用户提供豆包 2.1-Pro 和豆包 2.1-Turbo 模型, 支持本地电脑及浏览器操作、Skills 技能调用、定时任务等功能, 并内置 Office 套件和专业图片视频设计能力, 可生成可分享的应用网站, 广泛适用于 Office 办公、应用开发、数据分析、专业设计、流程自动化及金融分析等专业场景。

价格上，豆包专业版采用三级阶梯定价方案，分为标准版、加强版、高级版三个档位，价格分别为连续包月 68 元、200 元和 500 元，使用额度阶梯式上升，加强版与高级版分别享有标准版额度的 4 倍和 10 倍。同时豆包专业版还推出了教育优惠方案，为在校大学生群体提供为期 6 个月的专属折扣。

2、AI 应用动态：Character.AI 周时长环比 +8.19%，Claude Tag 开启人机协作新范式

2.1、周流量跟踪：Character.AI 周时长环比+8.19%

本期（2026.6.20-2026.6.26）AI 相关网站流量数据：访问量前三位分别为 ChatGPT（1245.0M）、Bing（830.5M）和 Gemini（646.8M），访问量环比增速第一为 Discord（3.61%）；平均停留时长前三位分别为 Character.AI（00:15:25）、Discord（00:11:12）和 Kimi（00:08:10）；平均停留时长环比增速第一为 Character.AI（8.19%）。

图表 6：2026.6.20-2026.6.26 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	1245.0	-1.35%	6:12	2.20%
Bing	搜索	微软	830.5	0.62%	7:17	-0.46%
Gemini	聊天机器人	谷歌	646.8	-5.65%	7:07	1.67%
Canva	在线设计	Canva	193.3	-8.56%	5:53	0.86%
Discord	游戏社区	微软	149.3	3.61%	11:12	0.15%
Github	代码托管	微软	140.0	-3.51%	6:20	-1.04%
Character.AI	聊天机器人	Character.AI	38.80	-2.61%	15:25	8.19%
Perplexity	AI 搜索	Perplexity	25.51	-11.36%	4:24	0.76%
DeepL	翻译工具	DeepL	24.74	-4.88%	2:28	0.00%
Kimi	聊天机器人	Moonshot AI	9.17	0.02%	8:10	-2.78%
QuillBot	释义工具	QuillBot	7.53	-9.77%	2:55	0.00%
NotionAI	文本/笔记	Notion	4.71	-19.30%	5:48	-23.68%
文心一言	聊天机器人	百度	0.48	-5.88%	3:06	2.76%

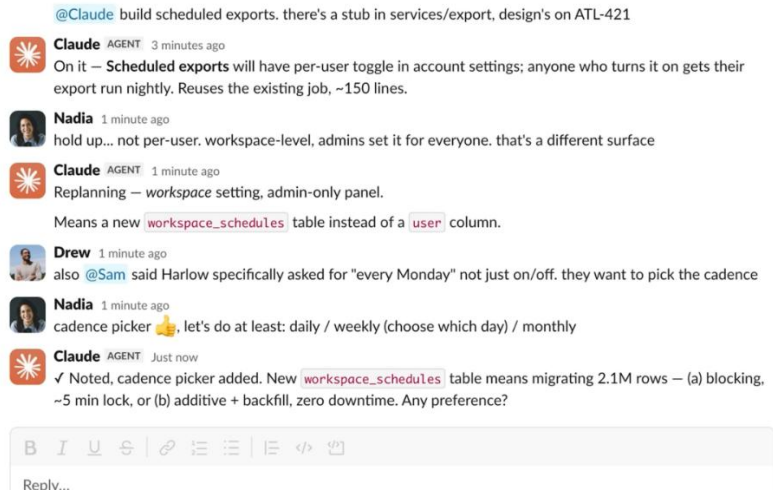
资料来源：similarweb, 华鑫证券研究

2.2、产业动态：Claude Tag 开启人机协作新范式，AI 同事入职团队工作流

2026年6月24日，Anthropic 公司推出面向企业团队的群聊 AI 协作助理 Claude Tag，首站接入企业通讯平台 Slack。其核心在于改变 AI 与人类团队的交互方式，让 Claude 不再仅仅是个人助理，而成为一个可以被整个团队共同调用的虚拟成员，目前 Claude Tag 调用的是 Claude Opus 4.8 模型。

Claude Tag 的运作机制建立在 Slack 的频道结构之上。用户可以在任意线程中通过 @Claude 来唤醒它，它能够读取该线程的上下文，理解讨论背景，并实时做出响应。与传统的单次问答不同，Claude Tag 会持续积累所在频道的讨论内容，逐步形成对团队工作脉络的理解，从而减少成员反复解释背景的沟通成本。在获得授权的前提下，它还能主动连接其他频道和外部数据源，识别相关信息，跟进被搁置的任务，并在数小时甚至数天内自主推进项目。

图表 7: Claude 参与团队协作任务

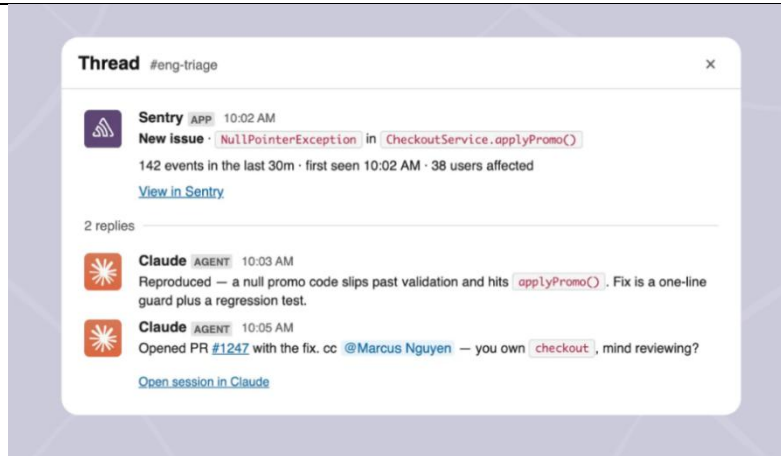


资料来源：智东西，华鑫证券研究

在 Anthropic 内部，这一功能已成为日常工作的核心工具。其产品团队中 65%的代码由 Claude Tag 的内部版本生成，展现了其在工程场景中的强大效能。此外，员工还利用它追踪产品指标、分析数据、处理支持工单，以及协助定位复杂软件缺陷的根本原因。

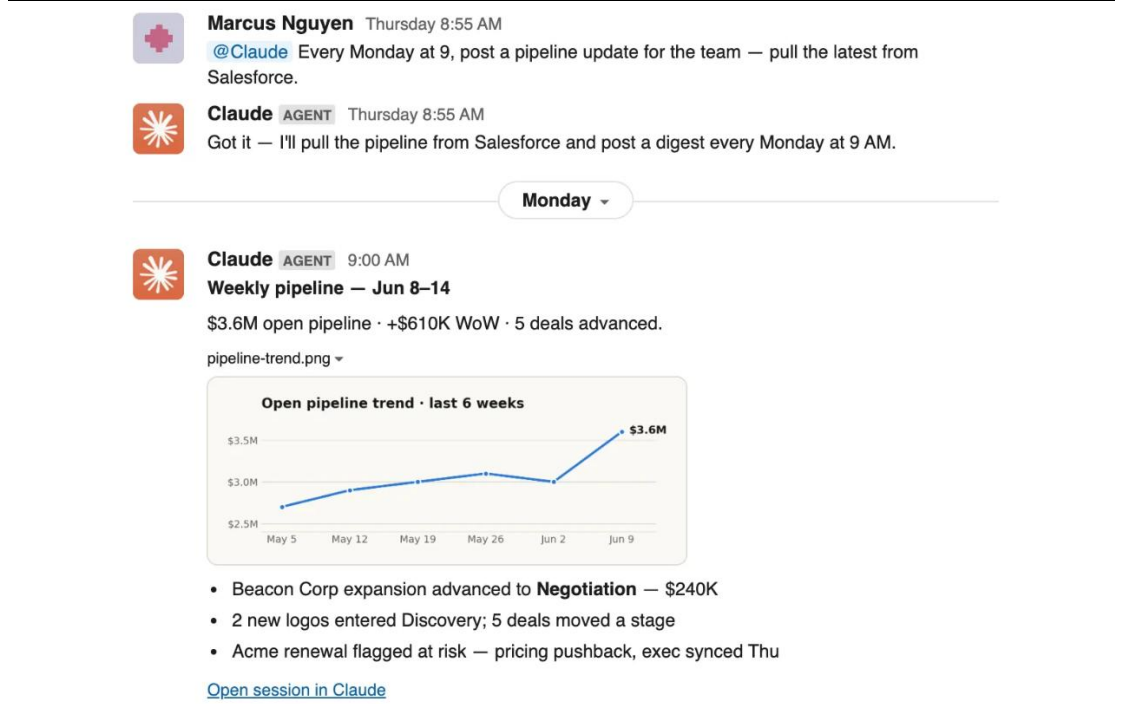
从功能设计来看，Claude Tag 在实际工作场景中展现出多种实用价值。它可以快速整理冗长的讨论线程，提炼已做出的决策、待解决的问题及责任人；能够查询数据并在频道中发布指标、基准和图表，便于团队继续深入分析；在工程领域，它可依据线程中的错误报告修复问题并创建草稿 PR；在会议准备方面，它能汇总 CRM 记录、近期通信历史和通话纪要。此外，团队还可为其设置长期监控任务，如生成周报、标记紧急事项或提醒相关负责人介入，从而将日常事务性工作系统化、自动化。

图表 8: Claude 跟进报错，并创建 PR 提醒相关负责人审查



资料来源：智东西，华鑫证券研究

图表 9: 为 Claude 设置长期任务



资料来源：智东西，华鑫证券研究

在管理和安全层面，Claude Tag 提供了细致的权限与控制机制。管理员可为每个频道独立配置 Claude 可访问的工具和信息范围，使不同工作场景中的 Claude 拥有各自的记忆和权限边界。例如，面向销售团队的 Claude 不会将记忆传递给工程团队，工程师也无法访问销售数据。同时，管理员可设定整体及单频道的 Token 支出上限，并查看所有执行任务的日志，确保使用过程透明可控。整个部署流程包括将 Claude Tag 与 Slack 工作区配对、授权工具访问、设定月度预算及在私人频道中进行测试验证，完成后即可正式投入使用。

3、AI 融资动向：Nearfield Instruments 完成 3.8 亿美元 D 轮融资

2026 年 6 月 23 日，半导体设备企业 Nearfield Instruments B.V. 宣布完成 3.8 亿美元 D 轮融资，创下荷兰单笔融资最高纪录，投后估值达 16 亿美元，正式跻身独角兽行列。本轮融资由 Fidelity Management & Research Company 领投，Walden Catalyst Ventures、Temasek、Innovation Industries、卡塔尔投资局等机构参投，原股东 TNO Ventures、ING 持续跟投，整体认购规模超额完成。

Nearfield Instruments 成立于 2016 年，为荷兰应用科学研究组织 TNO 的衍生创业公司，总部位于荷兰鹿特丹，全球员工约 450 人，紧密服务于全球领先半导体制造商及研究合作伙伴，业务覆盖中国台湾、韩国、日本、新加坡、美国及比利时。公司聚焦 AI 芯片制造中的三维量测与过程控制领域，核心产品 QUADRA 平台基于原子力显微镜技术，可实现无损、高吞吐量的三维成像检测，支持高深宽比沟槽、GAA 凹槽、通孔及多层堆叠等复杂结构的测量，广泛应用于先进逻辑、存储及三维 IC 封装领域。

为在降低能耗的同时大幅提升计算性能并实现数据高效传输，芯片行业不断缩小晶体管尺寸，目前已接近原子级别，并广泛采用复杂的三维堆叠架构。在此背景下，当前芯片制造的主要瓶颈已从设计转向生产过程中的精准检测，任何微小缺陷均可能导致芯片性能下降或报废，直接影响良率与制造成本。公司专注于解决 AI 芯片生产过程中的精准检测问题，其提出的创新量测与检测解决方案能够对晶圆进行高通量三维扫描，精确测量结构的深度、形状及关键尺寸，帮助代工厂实时发现问题、调整工艺参数，从而提升良率。其技术覆盖高数值孔径极紫外光刻（High-NA EUV）、全栅极晶体管（GAA）、互补场效晶体管（CFET）架构及混合键合三维集成等下一代技术节点，在推动 AI 计算的可扩展性、能效优化与可制造性方面发挥着关键作用。

公司联合创始人兼首席执行官 Hamed Sadeghian 表示，此轮融资印证了公司在全球芯片制造供应链中的战略地位，也反映出量测与检测技术在 AI 驱动半导体创新时代的核心价值。本轮资金将用于加速技术研发、扩大设备产能，并在全球设立多个卓越应用中心，深化与顶级半导体制造商的协同研发合作。

图表 10：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
Nearfield Instruments B.V.	芯片检测	Fidelity Management & Research Company	D 轮	3.8 亿美元	超 5.5 亿美元	16 亿美元

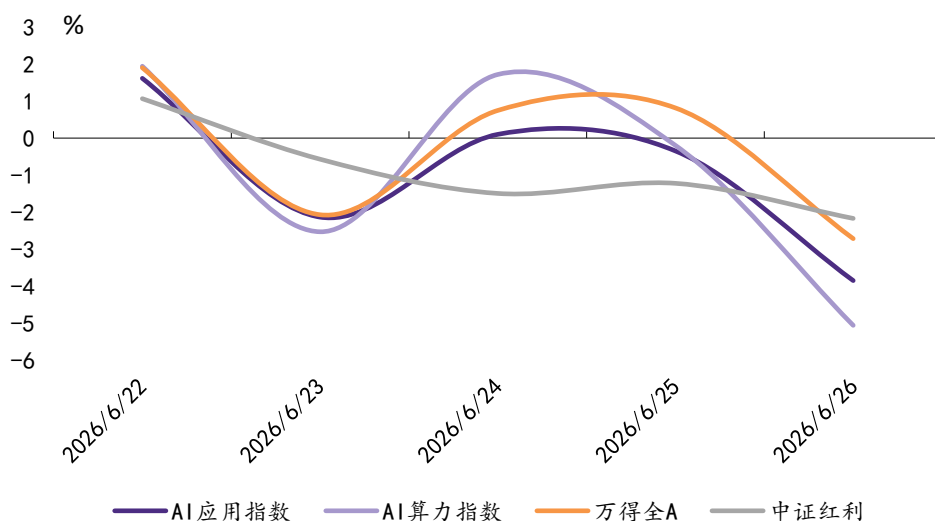
Trase	AI 智能体	ARCH Venture Partners	种子轮	1.07 亿美元	超 1.1 亿美元	未披露
Runpod	云计算	Summit Partners	A 轮	1 亿美元	1.22 亿美元	超 10 亿美元

资料来源: wind, Saasverse, 华鑫证券研究

4、行情复盘

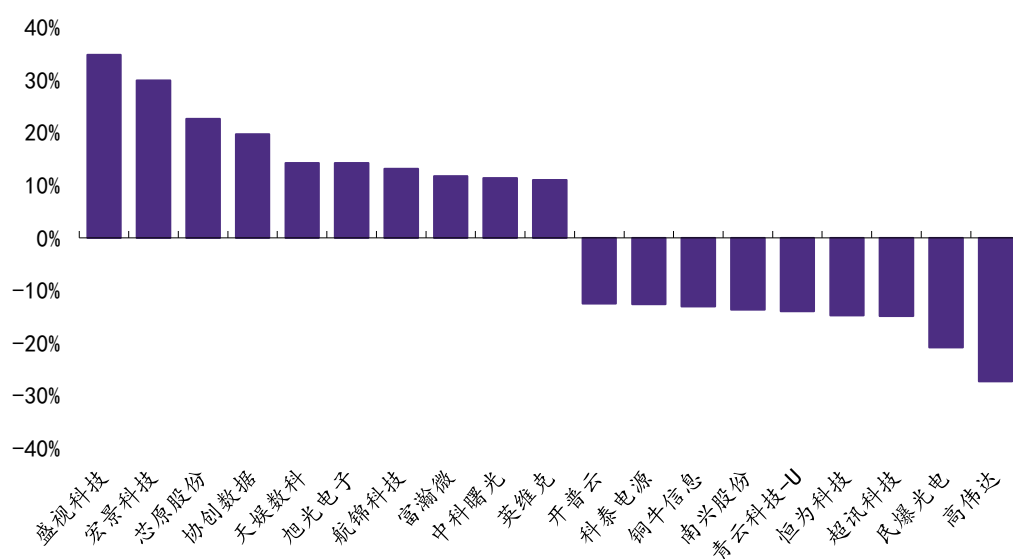
上周（2026. 6. 22-2026. 6. 26 日），AI 应用指数/AI 算力指数/万得全 A/中证红利日涨幅最大值分别为 1.61%/1.94%/1.9%/1.07%，AI 应用指数/AI 算力指数/万得全 A/中证红利日跌幅最大值分别为-3.85%/-5.06%/-2.72%/-2.17%。AI 算力指数内部，盛视科技以 34.82% 录得上周最大涨幅，高伟达以-27.3% 录得上周最大跌幅。AI 应用指数内部，芯原股份以 22.63% 录得上周最大涨幅，鸿博股份以-18.55% 录得上周最大跌幅。

图表 11：上周（2026. 6. 22-2026. 6. 26 日）指数日涨跌幅



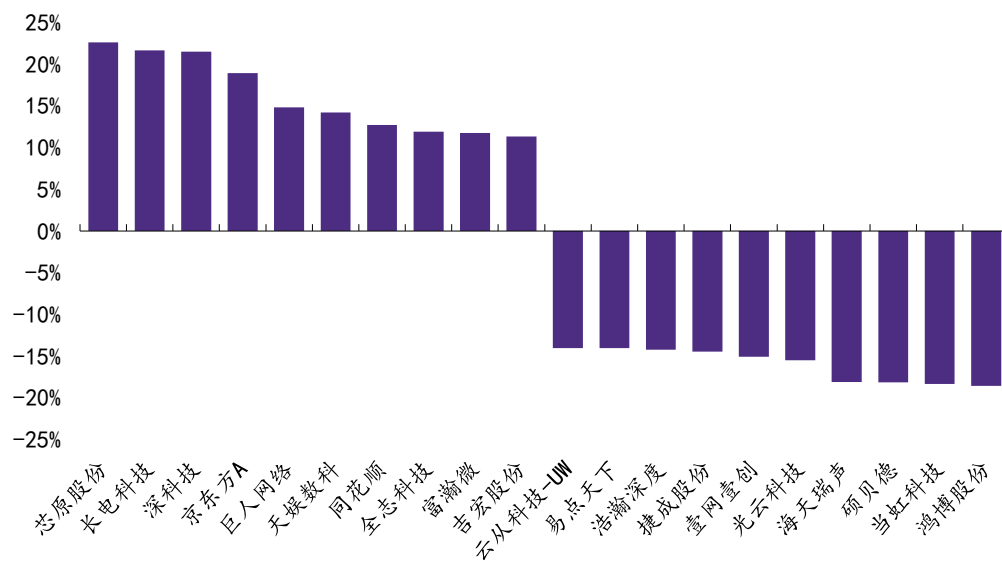
资料来源：wind, 华鑫证券研究

图表 12：上周（2026. 6. 22-2026. 6. 26 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 13: 上周 (2026. 6. 22-2026. 6. 26 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

2026年6月24日，美光科技发布2026财年第三财季业绩。公司实现营收414.6亿美元，同比增长346%，高增主要系AI数据中心存储需求驱动。盈利端，公司本季度毛利率达84.9%，环比+10.0pct，同比+45.9pct，盈利能力大幅改善。分业务看，各核心业务均实现高速增长：其中数据中心业务销售额115亿美元，同比+667%；云存储内存收入137.7亿美元，同比增超300%；数据中心固态硬盘部门收入超50亿美元；移动及客户业务收入115.2亿美元，同比增超250%；汽车及嵌入式业务收入46.3亿美元，同比增超3倍。AI数据中心存储需求为核心增长动能。业绩指引方面，公司预计第四财季营收约500亿美元，同比增约342%；预计第四财季净利润达282.4亿美元。资本开支方面，公司预计第四财季Capex约100亿美元，2026财年全年约270亿美元，2027财年各季度Capex将高于2026财年第四财季水平。管理层指出，尽管预计2028年行业供应将逐步改善，但存储供需缺口缓解仍需时日。中长期看，公司已与数据中心运营商、汽车制造商等客户签署16项长期协议，锁定未来3-5年订单，对应约220亿美元收入承诺；上述协议均包含强制采购量条款，预计公司半数以上收入将来自此类战略性客户协议，为产能扩张提供需求确定性。技术进展方面，下一代DRAM与NAND节点研发顺利，预计2027年下半年量产；HBM412层产品量产爬坡速度为HBM3E12层版本的两倍，HBM4累计收入已超10亿美元。

公司最新业绩超预期，核心验证AI数据中心存储景气逻辑。HBM3E通过英伟达Blackwell平台验证并进入核心配套，叠加数据中心DDR5需求同步高增，存储已从通用器件升级为AI算力核心基础设施。公司与核心客户通过长期协议锁定未来3-5年产品订单，供给端刚性约束下，涨价周期具备持续性，板块高景气有望延续。存储涨价周期确认，厂商盈利能力修复为资本开支扩张提供资金支撑，我们认为设备采购作为资本开支核心环节有望率先受益；存储作为半导体周期核心风向标，其扩产预期将持续提振设备板块景气度，重点看好半导体设备。

中长期，建议关注专注于功率半导体及模拟芯片测试系统研发的联动科技（301369.SZ）、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 14: 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 15：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2026-07-01 股价	EPS			PE			投资评级
			2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	
300757.SZ	罗博特科	580.52	-0.30	0.30	0.60	-1935.07	1935.07	967.53	买入
301196.SZ	唯科科技	122.24	2.53	3.34	3.98	48.32	36.60	30.71	买入
301369.SZ	联动科技	238.00	0.48	1.08	2.62	495.83	220.37	90.84	买入
603859.SH	能科科技	52.78	0.92	1.21	1.50	57.37	43.62	35.19	买入
688615.SH	合合信息	115.18	3.24	4.22	5.25	35.55	27.29	21.94	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。