



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

大模型持续迭代，AI 企业资本化加速

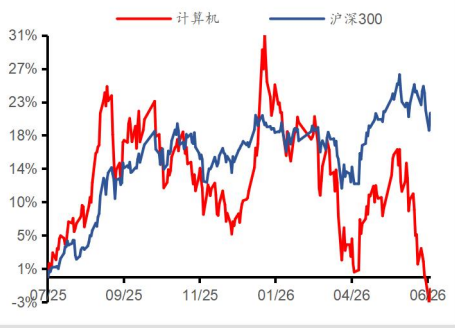
——计算机行业周报（2026.6.29—2026.7.3）

增持（维持）

行业： 计算机
日期： 2026年07月08日

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：

《大模型持续突破，国内模型调用量走强》

——2026年06月17日

《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

■ 市场回顾

过去一周（6.29-7.3）上证综指上涨 0.41%，创业板指下跌 4.16%，沪深 300 指数下跌 0.54%，计算机（申万）指数上涨 1.98%，跑赢上证综指 1.58 个百分点，跑赢创业板指 6.14 个百分点，跑赢沪深 300 指数 2.52 个百分点，位列全行业第 18 名。

■ 周观点

国内外大模型持续迭代。国内方面，美团、DeepSeek、Kimi 等大模型厂商集中更新。（1）美团：根据美团 Meituan 微信公众号，6 月 30 日，美团正式发布新一代万亿参数大模型 LongCat-2.0，并将对外开放。作为业界首个在五万卡国产算力集群上完成全流程训练与推理的万亿参数模型（总参数 1.6 T，平均激活约 48 B，动态范围 33B~56B），LongCat-2.0 从零开始预训练，原生支持 1M 超长上下文。根据龙猫 LongCat 微信公众号，7 月 6 日，LongCat-2.0 正式开源，针对显存与带宽受限的国产算力芯片，团队在模型架构、芯片适配到部署策略上进行了深度协同优化，并同步开放国产卡推理代码，盘活更多存量国产算力。（2）DeepSeek：根据第一财经微信公众号，6 月 29 日，多位开发者反馈收到 DeepSeek 上线 V4 正式版并调整计费的邮件。邮件提到，DeepSeek V4 正式版计划于 7 月中旬正式上线，将带来更多功能优化和性能提升。同时，DeepSeek 将同步调整 API 定价策略，引入峰谷定价机制，“以更合理地配置资源、提升服务稳定性”。6 月 27 日，DeepSeek 与北京大学联合发布《DSpark：基于置信度调度的半自回归生成推测解码》，通过算法创新显著提升了模型的推理生成速度。（3）Kimi：根据快科技官网，Kimi 公司员工 Young_AGI 已经在 X 上确认 7 月会发布 Kimi K3。

海外方面，OpenAI、Anthropic 发布新模型。（1）OpenAI：根据 AIGC 开放社区微信公众号，OpenAI 发布了 GPT-5.6 系列，分为 Sol、Terra、Luna 三个档位。Sol 是旗舰；Terra 性能跟 GPT-5.5 相当，价格砍半，对应中端调用密集型场景；Luna 走低价位高吞吐路线，覆盖日常大批量调用。硬件方面，OpenAI 计划 7 月 Sol 会上线晶圆级芯片 Cerebras，最高跑到每秒 750 token，初期面向部分客户开放。（2）Anthropic：根据 AIGC 开放社区微信公众号，6 月 30 日，Claude 官方号宣布发布 Claude Sonnet 5。Sonnet 5 官方定位是迄今最 agentic（自主执行）的 Sonnet 模型，能做计划、用浏览器和终端、跑自主任务，能力接近 Opus 4.8。7 月 1 日，Anthropic 官方号宣布 Fable 5 的出口管制解除，即日开始恢复访问。Anthropic 于 6 月 9 日发布 Claude Fable 5，定位是 Mythos（神话）级别，比 Opus 还要高一档，是当时能力最强的公开发布模型。然而 6 月 12 日，美国商务部下达出口管制令，要求 Anthropic 在全球范围下架 Fable 5 和同批发布的 Mythos 5。

AI 企业资本化加速。（1）昆仑芯：根据芯智讯微信公众号，据 The Information 报道，百度旗下 AI 芯片子公司昆仑芯已启动港股 IPO，目标估值高达 500 亿美元（约合人民币 3399 亿元），远超母公司百度

的总市值。昆仑芯当前的主力产品 P800 芯片已成为其商业化进程的核心引擎。2025 年至今，昆仑芯 P800 已成功交付多个万卡集群，并在全国产集群上完成对文心 5.1 大模型重要版本的训练，整个集群有效训练率达到 97%，万卡规模集群线性扩展度超过 85%。基于昆仑芯 P800 的“天池 256 卡超节点”已于 2026 年 4 月点亮，6 月正式上市。其吞吐性能较上一代提升 25%，推理效率提升 50%，已适配文心、DeepSeek、GLM、MiniMax 等主流模型，支持按需搭建数十万卡乃至百万卡的超大集群。

(2) Kimi: 根据科创板日报微信公众号，月之暗面 Kimi 上一轮 200 亿美元估值融资于近日完成交割，新一轮融资已经启动，投前估值涨至 315 亿美元。据接近 Kimi 的机构人士介绍，Kimi 在本轮融资沟通中披露了其最新收入数据：6 月中旬，ARR（年度经常性收入）突破 3 亿美元，主要来自模型迭代带动的开发者使用和 API 收入提升。目前，API 收入已占 Kimi 整体收入 7 成以上并持续走高。

■ 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

股票投资评级：	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
行业投资评级：	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。