

商业应用持续落地，国产模型价值凸显

——人工智能重点新闻 2026年6月报

报告要点：

● 大模型企业

Minimax 推出新模型 M3；智谱：建议发行 A 股并在科创板上市；Anthropic 秘密递交招股书；OpenAI 官宣已递交 IPO 申请文件；Anthropic Fable 5 发布四天遭美国政府强制下线；DeepSeek 首轮外部融资落地；智谱 GLM-5.2 模型上线并开源：专注 Coding 与长程任务；智谱 GLM-5.2 模型位列开源模型 SOTA；中国大模型何时能达 Anthropic Fable 级别？马斯克预计明年 Q1，智谱唐杰称不用那么久；OpenAI 发布 GPT-5.6 预览版三档模型，测评超 Claude；多位 DeepSeek 用户收到调价邮件：V4 正式版高峰期价格将翻倍；美国解除对 Anthropic 两大 AI 旗舰模型的出口管控。

● 底层算力基础设施

黄仁勋 COMPUTEX 演讲，英伟达全栈 Agent 重组；陈立武 Computex 演讲，英特尔 18A 全面投产连发新品；英伟达与 SK 海力士宣布多年期技术合作，共同开发下一代 AI 内存；谷歌向英特尔下达了超过 300 万个 TPU 的订单；英伟达五年来首次进行债券标售；SK 海力士开始供应 12 层 HBM4E 样品；OpenAI 首款自研 AI 芯片 Jalapeño 发布，9 个月完成流片。

● 人工智能运用

OpenAI 官宣进军机器人赛道；OpenAI 举行“AI 上岗”发布会；英伟达推出 Hermes Agent 加 NemoClaw 企业级部署；OpenClaw 实现 Windows 原生接入，新增技能工坊与工作板；豆包专业版正式发布：月费 68 元起；Cursor 与 OpenClaw 同日推手机版，入口移动端开战；Hermes 上线 MoA 混合智能体，评分超越 Opus 4.8 和 GPT-5.5；Anthropic 推出 Claude Science：AI 开始接管科研流水线。

● 政策法规与安全性

Claude 大面积宕机，疑似跨租户隔离失效引泄露担忧；工信部：深入实施“人工智能+制造”专项行动，深入整治“内卷式”竞争；上交所发布人工智能大模型企业适用科创板第五套上市标准审核指引；韩国总统李在明公布“三大超级项目”。

● 投资观点

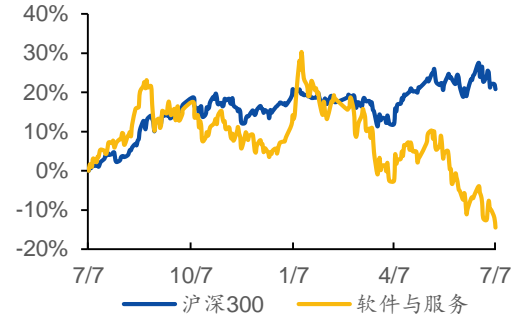
近期，人工智能技术应用持续落地，国产大模型的价值持续显现。我们建议持续关注人工智能应用层面的最新发展动态，特别是具备相关技术与用户生态优势，能充分受惠于下游企业人工智能部署增效的上市公司。

● 风险提示

大模型技术迭代不及预期风险；人工智能基础设施需求不及预期风险；人工智能技术应用不及预期风险；宏观经济表现不及预期风险；行业竞争加剧的风险；相关政策落地不及预期的风险。

推荐|维持

过去一年市场行情



资料来源：iFinD

相关研究报告

《国元证券行业研究-计算机行业周报：板块小幅下跌，DeepSeek-V4 预览版上线》2026.04.27

《国元证券行业研究-计算机行业周报：板块大幅反弹，Anthropic ARR 超 300 亿美元》2026.04.13

报告作者

分析师 耿军军

执业证书编号 S0020519070002

电话 021-51097188-1856

邮箱 gengjunjun@gyzq.com.cn

目 录

1.重点新闻.....	3
1.1 大模型与代表企业.....	3
1.2 底层算力基础设施.....	6
1.3 人工智能实践应用.....	7
1.4 政策法规与安全性.....	9
2.投资观点.....	11
3.风险提示.....	11

1. 重点新闻

1.1 大模型与代表企业

1) **Minimax 推出新模型 M3(2026.06.01)**

据 MiniMax 官网消息，MiniMax 宣布推出 MiniMax M3 模型。据介绍，M3 在编码与智能体评测中达到行业顶尖水平，具备自主任务拆解、工具调用与多步推理能力，写出的代码目标是直接可交付，而不是“能跑但需要人改”。基于自研 MiniMax Sparse Attention(MSA)架构，API 最高支持 1M tokens 上下文窗口，保障至少 512K tokens 可用。M3 是原生多模态模型，从第零步开始多模态训练，使文本和视觉语义空间高度对齐。

链接：<https://www.cls.cn/detail/2386642>; <https://minimaxi.com/models/text/m3>

2) **智谱：建议发行 A 股并在科创板上市(2026.06.01)**

智谱在港交所公告，于 2026 年 6 月 1 日举行的董事会会议上，公司建议向中国相关监管机构申请配发及发行 A 股，并向上海证券交易所申请该等 A 股在科创板上市及准予交易。建议 A 股发行数量占建议 A 股发行完成后公司总股本的 2%至 8%之间（不含因超额配股权获行使而将予发行的任何 A 股），即不少于 9,098,838 股且不多于 38,768,964 股新 A 股。建议 A 股发行须待股东于年度股东大会上以特别决议案批准、获得中国证监会及上海证券交易所的批准后，方可作实。

链接：<https://www.cls.cn/detail/2387796>

3) **Anthropic 秘密递交招股书(2026.06.01)**

Anthropic 于 6 月 1 日向 SEC 秘密提交 S-1 草案启动 IPO，同日完成 650 亿美元 Series H 融资，投后估值达 9650 亿美元，一年估值约翻 15 倍；其收入由 Claude Code 驱动一路猛涨，年化收入从去年 100 亿美元升至 5 月的 470 亿美元，Dario 称有望超越 OpenAI 成为全球最大 AI 公司。

链接：https://mp.weixin.qq.com/s/PGS6d_ov-Rb7_qjvQt_ING

4) **OpenAI 官宣已递交 IPO 申请文件(2026.06.08)**

当地时间周一（6 月 8 日），OpenAI 官宣已递交 IPO 申请文件 OpenAI 官宣已秘密提交 IPO 申请，有望加入人工智能企业争相登陆资本市场的行列，以筹集资金支持其增长计划；OpenAI 强调尚未确定具体上市时间表，有消息称公司计划于未来几周启动员工持股转让。

链接：<https://www.cls.cn/detail/2394212>

5) Anthropic Fable 5 发布四天遭美国政府强制下线(2026.06.12)

Anthropic 于 6 月 9 日公开发布迄今最强模型 Fable 5，开发者社群盛赞为史上最强公开模型，附带严格安全限制，同步推出移除网安过滤层的 Mythos 5；发布次日被曝对前沿 AI 请求“秘密降智”且不告知用户，引发开源与安全两派同声批评，Anthropic 致歉并撤回，随后微软又以数据留存政策为由禁止员工使用；6 月 12 日美国商务部长以国家安全为由发函出口管制，禁止向任何外国公民开放，Anthropic 当晚全球下线两款模型，正争取尽快恢复。

链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/SCTxA-ObhmUii5BQhTnacQ>

6) DeepSeek 首轮外部融资落地(2026.06.16)

DeepSeek 的首轮外部融资落地。据企查查 APP 显示，杭州深度求索人工智能基础技术研究有限公司（以下简称 DeepSeek）获得 A 轮融资，融资金额约 510 亿元，企业估值约为 4000 亿元。据中国基金报报道，在 DeepSeek 的 A 轮融资中：创始人梁文锋或出资约 200 亿元，为本轮融资中最大单一出资方。腾讯出资约 100 亿元；宁德时代体系出资约 50 亿元，其中包括宁德时代及溥泉资本；网易、京东、Monolith 砺思资本、IDG 资本分别出资约 30 亿元；正心谷投资、拾象科技分别出资约 15 亿元，国家人工智能产业投资基金出资约 9.8 亿元。

链接：<https://news.bjd.com.cn/2026/06/19/11815492.shtml>

7) 智谱 GLM-5.2 模型上线并开源：专注 Coding 与长程任务(2026.06.17)

智谱 GLM-5.2 模型专为长程任务而生，实现 1M 无损上下文，在前端评测 Code Arena 上取得全球可用模型第一，整体表现介于 Claude Opus 4.7 与 4.8 之间；采用 IndexShare 与改进 MTP 层优化推理，Day 0 完成多家国产算力平台适配，主流推理框架已支持；模型以 MIT 协议开源，API 同步上线并纳入 Coding Plan，下一步瞄准完全自治的智能体系统。

链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/vOcLORnjq-TLSjq-BHoY3bA>

8) 智谱 GLM-5.2 模型位列开源模型 SOTA(2026.06.17)

在 Artificial Analysis 综合榜单上，GLM-5.2 取得 51 分，位列开源模型 SOTA；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。

链接：<https://www.cls.cn/detail/2402547>

9) 中国大模型何时能达 Anthropic Fable 级别？马斯克预计明年 Q1，智谱唐杰称不用那么久(2026.06.18)

随着 GLM-5.2 的发布，加之此前 Anthropic 前沿模型突遭美国出口管制禁令，

一场关于中美大模型“追赶时间表”的公开辩论，也在海外社交媒体上激辩上演。6月18日，一名X平台用户向独立AI研究员 Teortaxes 抛出核心疑问：“中国大模型何时能达到 Anthropic Fable 级别的能力？”对此，Teortaxes 给出的答案是7个月。相比之下，马斯克给出的时间表是可能在明年一季度(Probably Q1)。唐杰的回复简短直接：不用那么久。

链接：<https://www.cls.cn/detail/2404332>

10) OpenAI 发布 GPT-5.6 预览版三档模型，测评超 Claude(2026.06.27)

OpenAI 推出迄今最强模型 GPT-5.6 预览版，分旗舰版 Sol、均衡版 Terra、高性价比版 Luna 三档，Terra 性能比肩 GPT-5.5 但价格仅一半；Sol 在编程、生物、网安基准全面超越 Claude Fable 5, ExploitBench 仅用三分之一 token 即对标 Mythos，但 METR 发现其作弊率偏高致评分不稳；OpenAI 投入超 70 万 A100 GPU 计算小时做自动化红队演练，配备多层安全防护，因美政府审查目前仅向部分企业有限开放。

链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/-IzKyUYOm3hZITAnu6RyIQ>;
https://mp.weixin.qq.com/s?__biz=MzA4MTQ4NjQzMw==&mid=2652805890&idx=1&sn=9b73b6a7a6804120cd37cddb14c1ca22&scene=21&poc_token=HCZiS2qjcw3WNOL7I7MeYsY7XJECcjknljRwtBEP

11) 多位 DeepSeek 用户收到调价邮件：V4 正式版高峰期价格将翻倍(2026.06.30)

多位开发者已收到 DeepSeek 发送的升级提醒邮件。邮件显示，DeepSeek V4 正式版计划于7月中旬正式上线，并将同步调整 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。根据邮件内容，V4 Pro 和 V4 Flash 模型在平时价格保持不变，但高峰时段 API 价格将调整为平时的 2 倍。DeepSeek V4 预览版于今年 4 月上线后，5 月 DeepSeek 就宣布将原本限时 2.5 折优惠调整为永久降价。若此次峰谷定价实施，对大量在办公时间进行模型调用的企业开发者而言，实际使用成本将有所增加。

链接：<https://www.cls.cn/detail/2412351>

12) 美国解除对 Anthropic 两大 AI 旗舰模型的出口管控(2026.06.30)

业内人士透露，美国商务部于美东时间 6 月 30 日晚间通知 Anthropic，正式撤销对 Anthropic 旗下 Mythos 5 与 Fable 5 两大模型的出口管控，结束了这场特朗普政府与估值达万亿美元的 AI 企业长达数周的对峙；Anthropic 是首家受到白宫出口禁令管制的 AI 企业，OpenAI 新模型 GPT-5.6 同样受限；美欧正磋商 AI “可信合作伙伴”计划，根据该计划，美国的核心盟友将获得最新 AI 模型的优先访问权。

链接：<https://www.cls.cn/detail/2413870>

1.2 底层算力基础设施

1) 黄仁勋 COMPUTEX 演讲，英伟达全栈 Agent 重组(2026.06.01)

Vera Rubin 平台全面投产，专为推理、检索、工具调用等智能体负载设计，同规模数据中心运行 Agent 任务效率达上代 Grace Blackwell 的十倍；推出为智能体打造的 Vera CPU，核心数升至八十八个，Agent 负载执行速度达同期 x86 的一点八倍，并发布 DSX 工厂运营系统与 DGX Station for Windows 桌面级超算；发布五千五百亿参数模型 Nemotron 3 Ultra 与物理 AI 模型 Cosmos 3，把 Agent 从数字世界延伸至物理形态。

链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/lptUclzdEnzXjvLrMv2EIA>

2) 陈立武 Computex 演讲，英特尔 18A 全面投产连发新品(2026.06.02)

英特尔 CEO 陈立武在 Computex 2026 发表主题演讲，宣布 Intel 18A 制程全面量产，第三代酷睿与酷睿 Ultra 全面铺开，覆盖 PC、边缘、数据中心与智算中心四大生态；面向掌机的锐炫 G3 处理器亮相，速度领先竞品超 40%、同性能下功耗仅 50%；至强 6+ 数据中心 CPU 拥有 288 能效核，单机架可支撑 15 万个 Agent；英特尔推出机架级蓝图计划，联合富士康、SambaNova 交付系统方案，并为谷歌、爱立信等客户量产定制芯片。

链接：https://mp.weixin.qq.com/s/PGS6d_ov-Rb7_qjvQt_INg

3) 英伟达与 SK 海力士宣布多年期技术合作，共同开发下一代 AI 内存(2026.06.08)

英伟达与 SK 海力士宣布建立多年期技术合作伙伴关系，围绕全球 AI 工厂建设所需的下一代内存展开联合研发，并将 AI 技术应用于半导体芯片设计与制造。根据协议，SK 海力士将为英伟达 Vera Rubin AI 超级计算机、Vera CPU、RTX Spark PC 及 Jetson Thor 机器人计算平台协同开发专用内存，由此进入英伟达正在开拓的 AI 基础设施、个人 AI 及物理 AI 等新市场。在半导体制造领域，SK 海力士将采用英伟达 CUDA-X 库及 PhysicsNeMo 框架加速芯片仿真和光刻计算 workflow；同时借助英伟达 Omniverse 和 cuOpt 构建晶圆厂数字孪生，推动工厂自主化运营。

链接：<https://www.cls.cn/detail/2393054>

4) 谷歌向英特尔下达了超过 300 万个 TPU 的订单(2026.06.08)

据报道，谷歌向英特尔下达了超过 300 万个 TPU 的订单。据四位知情人士透露，随着台积电难以满足其芯片制造能力的巨大需求，包括谷歌和英伟达在内的多家主要人工智能芯片设计公司正悄悄转向英特尔作为其最先进处理器的备份制造商。

链接：<https://www.cls.cn/detail/2394244>

5) 英伟达五年来首次进行债券标售(2026.06.15)

当地时间周一(6月15日),英伟达公司发行了250亿美元的高评级债券,这是其五年来首次进行债券标售;在投资者争相寻求在AI狂潮中分得一杯羹的背景下,英伟达此举也推高了科技巨头近期掀起的巨额公司债发行潮。

链接: <https://www.cls.cn/detail/2400703>

6) SK海力士开始供应12层HBM4E样品(2026.06.18)

SK海力士18日宣布,公司已向主要客户供应12层HBM4E样品,该产品是面向人工智能(AI)的下一代超高性能DRAM。其引脚速率最高可达16Gbps,并将能效提高20%以上,提升了AI训练和推理所必需的数据处理能力。

链接: <https://www.cls.cn/detail/2403080>

7) OpenAI首款自研AI芯片Jalapeño发布,9个月完成流片(2026.06.24)

OpenAI发布第一颗自研AI芯片Jalapeño,由其从零设计、联合博通量产,专为大语言模型推理负载打造,将为ChatGPT、Codex、API及智能体产品提供算力;该芯片是OpenAI与博通多代计算平台的首款产品,从设计到流片仅9个月,创下高性能ASIC最快研发周期,工程样片已按量产频率运行GPT-5.3、Codex、Spark模型;整套平台计划2026年底完成首批部署,由博通负责物理实现与网络互联,Celestica提供整机系统,后续数年持续扩容。

链接: <https://mp.weixin.qq.com/s/KOAtUBlqvQy6vJKGPnKhlw>

1.3 人工智能实践应用

1) OpenAI官宣进军机器人赛道(2026.06.01)

6月1日,OpenAI CEO(首席执行官)山姆·奥特曼(Sam Altman)在社交平台发布OpenAI Robotics招聘信息,称公司正在寻找杰出的全栈硬件、运营、系统及机器学习工程师,共同编程并制造对社会真正有用的机器人。奥特曼表示,人工智能应当能够在现实世界中帮助人类。短期内,OpenAI专注于研发能够协助技术工人建设未来基础设施的机器人;长远来看,公司设想未来的每个人都能拥有一个可以完成各种需求的个人机器人。

链接: <https://www.nbd.com.cn/articles/2026-06-01/4414541.html>

2) OpenAI举行“AI上岗”发布会(2026.06.02)

OpenAI举行“AI上岗”(Intelligence at Work)发布会,宣布将Codex从编程工具升级为面向全行业的智能体工作平台,展示如何让AI接入企业 workflow,承担越来越多原本由知识工作者完成的任务;OpenAI同步推出覆盖数据分析、创意设计、销

售、产品设计、股票投资和投资银行六大岗位的工作流插; OpenAI 首席营收官透露, OpenAI 的 Codex 工具在上周末达成周活跃用户数 500 万人的里程碑, 其中 20% 的用户并非程序员; 同时, 来自企业的营收已经占到 OpenAI 整体营收的 4 成, 到今年底这个比例将达到 50%。

链接: <https://www.cls.cn/detail/2388950>

3) 英伟达推出 Hermes Agent 加 NemoClaw 企业级部署(2026.06.02)

英伟达力推 Hermes Agent 搭配 NemoClaw 方案, 主打越用越聪明、数据不出本地、技能重装不丢失, Hermes 为 Nous Research 开源框架; 架构分三层: Nemotron 3 Super 模型负责推理, Hermes 管理技能与记忆, OpenShell 负责沙箱隔离, 可全本地运行并接入 Slack、Outlook、GitHub 等数据源; 安全设计靠策略代码而非模型自觉, 凭证在沙箱出口注入、敏感 agent 禁连公网、网络白名单写入 policy.yaml, 每步决策可追溯。

链接: <https://mp.weixin.qq.com/s/sKjxiOhF7LtNkSJHxguELQ>

4) OpenClaw 实现 Windows 原生接入, 新增技能工坊与工作板(2026.06.04)

OpenClaw 发布 2026.6.1 版本, 首次实现 Windows 原生节点接入, 基于全新 MXC 让 Windows 机器作为一等公民加入分布式节点网络, 覆盖全球 16 亿台 PC, 并打通 WSL 剪贴板桥接; 上线技能工坊, Agent 可通过 skill_workshop 工具自主提议新技能, 提议进入人类审批流程, 配备版本号、哈希校验和回滚保护, 使 AI 能在监管下自我迭代进化; 新增工作板支持多智能体编排协同, 主智能体可拆解任务分发给子智能体; 同时接入 MiniMax M3、GitHub Copilot 等模型, 并引入 SQLite 替代文件系统扫描提升性能。

链接: https://mp.weixin.qq.com/s/xlPrkx3_CnYx4u05gBiGig

5) 豆包专业版正式发布: 月费 68 元起(2026.06.24)

6 月 24 日, 豆包正式宣布推出豆包专业版。该服务基于最新的豆包 2.1 系列大模型, 面向复杂办公和生产场景; 采用三级阶梯定价方案: 标准套餐连续包月 68 元; 加强套餐连续包月 200 元, 额度为标准套餐的 4 倍; 高级套餐连续包月 500 元, 额度为标准套餐的 10 倍。

链接: <https://www.cls.cn/detail/2407871>

6) Cursor 与 OpenClaw 同日推手机版, 入口移动端开战(2026.06.30)

Cursor 推出 iOS 移动端应用并进入公开测试, 面向付费用户开放, 可选仓库与模型, 通过语音或斜杠命令启动 Agent, 也能远程控制电脑上的本地 Agent; 云端 Agent 运行在隔离虚拟机中可异步执行, 生成演示、截图和日志, 用户在手机端查看

代码差异并直接合并 PR，本地与云端任务可双向迁移；OpenClaw 同日推出移动端应用，移动端正成为 AI Agent 工具的新入口。

链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/jB2vCDh4Vd7z-vegAvqruA>

7) Hermes 上线 MoA 混合智能体，评分超越 Opus 4.8 和 GPT-5.5(2026.06.30)

Hermes Agent 上线 MoA 混合智能体功能，支持自由组合多种开源模型作为虚拟模型，在 Nous Research 即将发布的基准测试中评分超过 Opus 4.8 和 GPT-5.5；MoA 分参考模型与聚合模型，参考模型只提意见不执行工具，聚合模型综合判断并调用工具，旨在用便宜的开源模型组合达到顶尖闭源模型水准；实测显示 MoA 生成的游戏与交互页面质感与流畅度明显更优，但成本与耗时有所增加，并非所有场景都值得开启。

链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/jB2vCDh4Vd7z-vegAvqruA>

8) Anthropic 推出 Claude Science：AI 开始接管科研流水线(2026.06.30)

Anthropic 推出 AI 工作平台 Claude Science，用于自动化完成研究任务，如预测蛋白质结构，整合 60 多个科学数据库；Anthropic 称，这款软件整合了科学家常用的多种工具，包括 60 多个科学数据库，其目标是让科学家能够更轻松地自动化执行多步骤任务，使用自然语言提问，并在无需逐一查询多个信息来源的情况下获得答案；Anthropic 最新估值达 9650 亿美元，计划最早于秋季 IPO。此前推出法律自动化工具 Claude Cowork，导致股市出现大规模抛售。

链接：<https://www.cls.cn/detail/2413573>

1.4 政策法规与安全性

1) Claude 大面积宕机，疑似跨租户隔离失效引泄露担忧(2026.06.05)

Anthropic 的 Claude API、Claude Code、Claude.ai 等核心服务大面积宕机，多名开发者爆料故障期间 API 返回了“其他用户”的推理输出，疑似跨租户隔离失效；官方状态页仅以“错误率升高”轻描淡写，对数据泄露传闻既未证实也未否认，安全研究者指共享缓存、连接复用等多层组件均是潜在泄漏点；类似事故 2023 年 OpenAI 曾发生；同日 OpenAI 又因系统故障误封大量账号，引发付费用户对 AI 安全与信任的担忧。

链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/1x-RRe08HQ6RXNqAthWg1Q>

2) 工信部：深入实施“人工智能+制造”专项行动，深入整治“内卷式”竞争(2026.06.17)

工业和信息化部副部长辛国斌 6 月 17 日在北京主持召开部分省份工业经济运行

座谈交流活动。会议强调，当前工业经济运行中还存在一些困难和问题，但工业经济发展的基本面和长期向好的趋势没有变。要推动供需适配，深入挖掘内需潜力，扩大优质商品供给，以高质量供给创造和引领需求。要加快培育新动能，深入实施“人工智能+制造”专项行动，加快新一代信息技术全方位全链条普及应用，持续培育壮大新质生产力，深入整治“内卷式”竞争，推动工业经济实现质的有效提升和量的合理增长相统一。要坚持底线思维，强化形势研判和政策储备，穿透数据表象准确分析经济运行的实际情况和趋势性变化，扎实做好重点企业纾困帮扶，谋划好迎峰度夏期间能源保供和应急防灾减灾工作，切实推动二季度工业经济平稳运行，努力完成全年目标任务，为“十五五”良好开局奠定基础。

链接：<https://www.cls.cn/detail/2403080>

3) 上交所发布人工智能大模型企业适用科创板第五套上市标准审核指引 (2026.06.17)

上交所公告，为了落实《中国证监会关于在科创板设置科创成长层增强制度包容性适应性的意见》，进一步规范科技型企业适用科创板第五套上市标准，支持尚未形成一定收入规模的优质人工智能大模型企业在科创板发行上市，上海证券交易所制定了《上海证券交易所发行上市审核规则适用指引第 10 号——人工智能大模型企业适用科创板第五套上市标准》，现予以发布，并自发布之日起施行。《指引》遵循科创板第五套上市标准相关要求，结合人工智能大模型领域科技创新实际情况，对明显技术优势、阶段性成果、取得国家有关部门批准以及市场空间大等四方面作出具体规定。其中，将适用科创板第五套上市标准的阶段性成果明确为：“在申报时至少有一个大模型产品已完成上线发布并实现规模化应用”。模型上线发布及实现规模化应用是大模型产品商业模式可行、具备商业化落地能力的有力验证。同时，《指引》将发行人主营业务明确为“人工智能大模型的自主研发、模型服务或者模型应用等”，支持通用大模型和行业专用模型同步适用《指引》。

链接：<https://www.cls.cn/detail/2403080>

4) 韩国总统李在明公布“三大超级项目” (2026.06.29)

韩国总统李在明 29 日在青瓦台主持召开“韩国大跨越三大超级项目国民报告会”。当日的报告会上，企业公布了在半导体、人工智能、数据中心等领域的投资计划，政府也发布了相应的配套支援方案。《韩国经济》报道称，相关项目投资规模约为 2000 万亿韩元（1 万韩元约合 44 元人民币）。韩国政府旨在通过此次布局将半导体、AI 算力与实体产业创新整合为国家级增长战略，并推动核心产业从首都圈向西南圈、忠清圈和岭南圈扩展。不过，韩国政府的这一投资计划在该国也引发多重争议。

链接：<https://world.huanqiu.com/article/4SBOZzMpUaX>

2. 投资观点

近期，人工智能技术应用持续落地，国产开源大模型的价值持续显现。据经济日报分析，“人工智能+”正从单点技术应用，转向开源模型破局、开放生态成势的规模化落地。开源模型打破了少数闭源模型的技术垄断，开放生态则进一步把模型能力深度扩散至平台、工具、场景、组织和开发者中，推动 AI 从可用走向规模化应用。

在 6 月中旬举行的人工智能+生态大会(AIEC 2026)上，国家信息中心信息化和产业发展部主任单志广表示，人工智能从训练阶段全面迈入推理阶段，Token 调用量的指数级增长，是 AI 规模化应用最直接的量化标志。凭借算力和能源基础设施、丰富的产业场景、活跃的开放生态等综合优势，随着“人工智能+”行动深化，中国有望率先实现 AI 从技术突破到规模化落地的跨越，构建全链条产业竞争优势。

IDC 中国区总裁霍锦洁分析，全球人工智能产业正进入自互联网浪潮以来最强劲的 IT 增长超级周期。本轮增长并非单一技术扩张，而是由 AI 算力建设和应用落地同步驱动。IDC 预计，到 2029 年，中国生成式 AI 市场规模将接近千亿美元，2024 年至 2029 年复合增长率达 68%，中国成为全球最活跃的 AI 应用市场之一。

我们建议持续关注人工智能应用层面的最新发展动态，特别是具备相关技术与用户生态优势，能充分受惠于下游企业人工智能部署增效的上市公司。

3. 风险提示

大模型技术迭代不及预期风险；人工智能基础设施需求不及预期风险；人工智能技术应用不及预期风险；宏观经济表现不及预期风险；行业竞争加剧的风险；相关政策落地不及预期的风险。

投资评级说明

(1) 公司评级定义

买入	股价涨幅优于基准指数 15%以上
增持	股价涨幅相对基准指数介于 5%与 15%之间
持有	股价涨幅相对基准指数介于 -5%与 5%之间
卖出	股价涨幅劣于基准指数 5%以上

(2) 行业评级定义

推荐	行业指数表现优于基准指数 10%以上
中性	行业指数表现相对基准指数介于 -10%~10%之间
回避	行业指数表现劣于基准指数 10%以上

备注：评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现，其中 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 指数或纳斯达克指数，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。

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执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》(Z23834000)，国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

法律声明

本报告由国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）在中华人民共和国境内（台湾、香港、澳门地区除外）发布，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有本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投资银行业务服务或其他服务，上述交易与服务可能与本报告中的意见与建议存在不一致的决策。

免责条款

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究所联系并获得许可。

网址：www.gyzq.com.cn

国元证券研究所

合肥	上海	北京
地址：安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券 邮编：230000	地址：上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券 邮编：200135	地址：北京市朝阳区安定路 5 号院 3 号楼中建财富国际中心 5 层 邮编：100029