



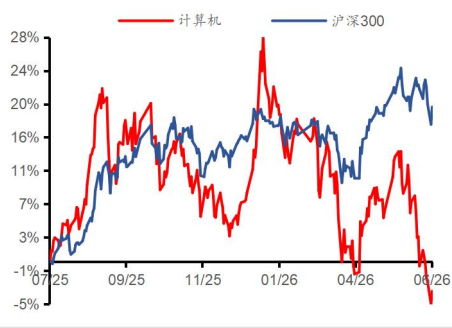
上海证券
SHANGHAI SECURITIES

增持（维持）

行业： 计算机
日期： 2026年07月15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：

- 《大模型持续迭代，AI 企业资本化加速》
——2026 年 07 月 08 日
- 《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

大模型迭代提速，国产算力持续突破

——计算机行业周报（2026.7.6—2026.7.10）

■ 市场回顾

过去一周（7.6-7.10）上证综指下跌 1.17%，创业板指下跌 4.41%，沪深 300 指数下跌 1.27%，计算机（申万）指数上涨 2.74%，跑赢上证综指 3.92 个百分点，跑赢创业板指 7.15 个百分点，跑赢沪深 300 指数 4.01 个百分点，位列全行业第 1 名。

■ 周观点

大模型持续迭代。（1）**腾讯：**根据腾讯混元微信公众号，7 月 6 日，腾讯混元正式发布 Hy3，基于 preview 版本进一步提升了后训练数据的质量和多样性，扩大了 RL 算力规模，在推理、智能体、长上下文等任务上显著进步，取得了比肩国内外更大尺寸旗舰模型（参数规模往往是 Hy3 的 2~5 倍）的效果。其中，Hy3 在软件开发、办公生产、金融建模、前端设计、游戏制作等生产力任务上的进步尤其显著。7 月 9 日，腾讯混元表示，由于 Hy3 调用激增，WorkBuddy 已紧急扩容。（2）**OpenAI：**根据第一财经微信公众号，7 月 10 日，OpenAI 完成 GPT-5.6 全系列产品上线，Sol（旗舰版）、Terra（均衡中端）和 Luna（经济实惠版）已在 ChatGPT、Codex 和 OpenAI API 上全球逐步部署，直接对标 Anthropic 的 Claude 系列，宣称其在编码、科学和企业生产力上实现显著突破，尤其突出效率与成本优势。OpenAI CEO 山姆·奥尔特曼表示，公司最新推出的模型在效率和成本效益方面均较此前版本提升了数个数量级。其中，Sol 的 Token 效率在 AI 编程方面提高了 54%。表现在价格端，Sol 输入 5 美元/百万 Token、输出 30 美元，Terra 为 2.50 美元/15 美元，Luna 为 1 美元/6 美元，显著降低企业使用门槛。产品能力方面，OpenAI 此次侧重企业级工作效率。GPT-5.6 提升演示文稿、文档和电子表格等“工件”生成质量，支持模板优化并可导出至专业工具。OpenAI 同步推出 ChatGPT Work——由 Codex 和 GPT-5.6 驱动的智能体，能理解用户目标、整合文件与应用上下文，一次请求完成整个 workflows，包括起草报告、分析数据或构建网站，用户始终保持控制权。（3）**智谱：**根据科创板日报，7 月 11 日，智谱创始人唐杰发出内部信，发布了一项名为“摸高”（Touch High）的战略计划：在行业普遍加速商业变现的当下，智谱将反向操作，把上市后募集的资源重新注入基础模型研究，未来两年不求短期应用变现，全力冲击下一代通用人工智能。列出了未来两年将重金投入的四大引擎：长程任务、自治智能体、完全自我训练与极致安全治理。资本层面，智谱 7 月 9 日公告启动约 314 亿港元配售，用于基座模型研发、算力基础设施建设、商业化拓展及全球生态布局。据统计，本次融资将创下 2026 年港股科技企业单次配售募资规模新高，将成为国内大模型赛道企业上市后最大一笔股权融资。（4）**MiniMax：**根据科创板日报，7 月 10 日，MiniMax 公告完成新一轮 160 亿港元融资。公告显示，公司拟将募集资金净额的 80% 用于继续加强 AI 基础设施及模型研究与开发。面向中长期技术布局，MiniMax 同步披露研发规划，计划推出参数规模达 2.7 万亿的新一代超大参数模型，依托更大体量基座补齐长程任务、复杂推理等能力。

超节点、十万卡级集群“上新”，国产算力持续推进。（1）**中科曙**

光：根据科技日报微信公众号，7月10日，光合组织2026智能计算应用大会期间，中科曙光宣布中国首个全国产十万卡AI超集群——曙光8000（登峰）正式落成，并同步接入国家超算互联网。这标志着AI基础设施建设从万卡级向十万卡级迈出关键一步。曙光8000（登峰）支持FP64到INT8全精度，可覆盖科学计算、大模型训练、AI推理、工业仿真等多类科研和产业场景。该集群依托国家超算互联网接入全国一体化算网，将面向科研高校、企业及个人用户全面开放普惠、高效、便捷的算力服务。目前，在十万卡核心节点上，已完成300余项超智融合应用优化，涵盖大模型、机器人、汽车、创新药、新材料、量子计算、天文气象等二十余个领域。（2）华为：根据科创板日报微信公众号，7月17日至20日，2026世界人工智能大会暨人工智能全球治理高级别会议（WAIC）将在上海开幕。华为将展出最新1024卡超节点集群Atlas 950 SuperCluster（基于Atlas 950 SuperPoD推出的超节点集群），算力规模超50万卡。根据邮电经济微信公众号，Atlas 950 SuperPoD基于自研昇腾950DT芯片，搭载华为自研的“灵衢”（UnifiedBus）全光互联协议，单柜64卡起步，最大可扩展至8192张NPU卡全互联协同。

■ 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。