

## 大模型持续迭代创新，token 调用量创新高

推荐|维持

——人工智能行业半月报（2026 年 7 月第 1 期）

### 报告要点：

#### ● 指数表现（2026 年 7 月上半月）

**内地指数：**中证人工智能产业指数下跌 10.17%，结束了 6 月下半月的涨势并回调。国证 AI 应用指数下跌 0.25%，上证科创板人工智能指数下跌 13.43%。

**香港指数：**恒生港股通人工智能主题指数下跌 10.32%，结束了 6 月下半月的小幅涨势并回调。

#### ● 数据跟踪

据 OpenRouter 数据显示，在最近过去的一个整周(07.06-07.12)中，按 token 计算的大模型周调用量再创新高，达到 52.6 万亿 tokens，调用量最高的编程智能体与生产力工具均为 Hermes Agent。以 AAIL 指数为标准，Anthropic Claude 与 OpenAI GPT 系列模型的智力水平总体上仍保持领先；当前智力水平最高的国产大模型是 Kimi K3。

#### ● 重点新闻

**大模型企业：**Anthropic 发布 Sonnet 5，性能近 Opus 价格更低；Meta 筹建云业务卖算力，正面开战三大云巨头；OpenAI 提议向美政府出让 5%股权，价值超 400 亿美元；智谱与 MiniMax 迎来限售股解禁；智谱：配售新 H 股，所得款项总额预期约 314.1 亿港元；马斯克旗下 SpaceXAI 联合 Cursor 发布 Grok 4.5，编码性能逼近 Opus，成本更低；OpenAI 推出 GPT-5.6 系列模型；中国企业发布全球最大规模的开源模型 Kimi K3。

**底层算力基础设施：**日月光调涨先进封装报价，涨幅最高达 20%；美光科技投资 93 亿美元扩建先进存储芯片项目，预计 2028 年下半年出货 HBM；三星公布 2026 年 Q2 业绩初步数据，利润同比增长超 18 倍。  
**人工智能运用：**豆包、千问：智能体功能将于 7 月 15 日下线；Claude Cowork 即将登陆手机网页端，任务可脱离设备云端运行；OpenAI 上线 ChatGPT Work，企业级人工智能体竞争升级；阶跃星辰推出全球首款大模型原生智能体手机；2026 世界人工智能大会将于 7 月 17 日至 20 日在上海举行。

**政策法规与安全性：**全球人工智能数据中心面临极端高温威胁；阿里因后门风险全面禁用 Claude，7 月 10 日生效；SpaceXAI 被曝偷传代码，马斯克认账删除全部数据。

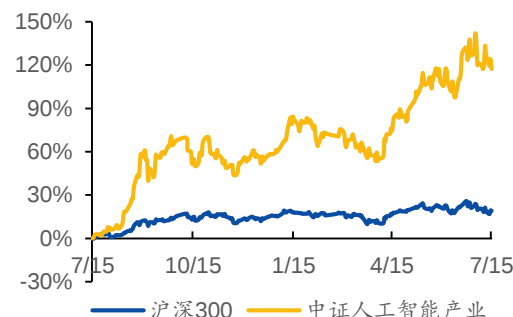
#### ● 投资观点

我们建议继续关注人工智能应用乃至终端领域的最新进展——通过持续跟踪头部大模型厂商以及底层算力支持企业在应用以及终端领域的多个布局方向，发掘出人工智能技术落地的新突破点与能够充分受惠于此的上市公司。

#### ● 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。

### 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-人工智能重点新闻月报 2026 年 06 月：

商业应用持续落地，国产模型价值凸显》2026.07.09

### 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. 指数表现.....      | 3  |
| 1.1 内地股票相关指数..... | 3  |
| 1.2 香港股票相关指数..... | 4  |
| 2. 数据跟踪.....      | 5  |
| 2.1 大模型调用与测评..... | 5  |
| 2.2 应用软件与智能体..... | 8  |
| 3. 重点新闻.....      | 10 |
| 3.1 大模型与代表企业..... | 10 |
| 3.2 底层算力基础设施..... | 12 |
| 3.3 人工智能实践应用..... | 12 |
| 3.4 政策法规与安全性..... | 14 |
| 4. 投资观点.....      | 15 |
| 5. 风险提示.....      | 15 |

## 图表目录

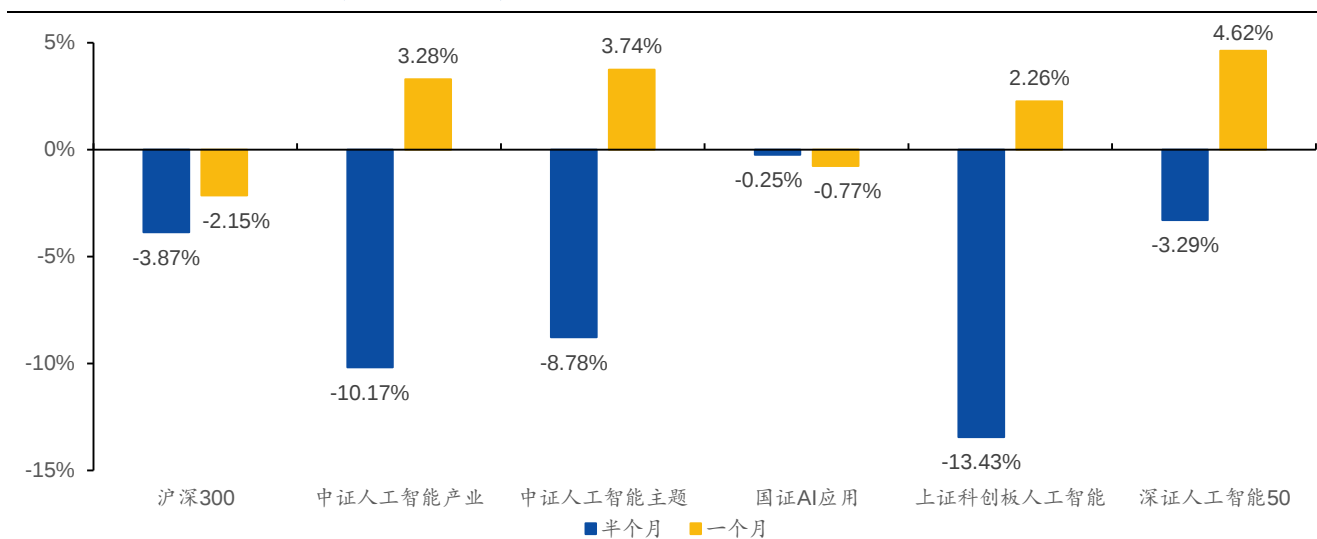
|                                                            |   |
|------------------------------------------------------------|---|
| 图 1：沪深 300 指数及人工智能概念指数半月度与月度涨跌幅.....                       | 3 |
| 图 2：沪深 300 指数及人工智能概念指数 2026 年初至今累计涨跌幅.....                 | 3 |
| 图 3：恒生系列核心指数及恒生港股通人工智能主题指数半月度与月度涨跌幅.....                   | 4 |
| 图 4：恒生系列核心指数及恒生港股通人工智能主题指数 2026 年初至今累计涨跌幅.....             | 4 |
| 图 5：大模型调用统计与近三周排名（截至 7 月 12 日）.....                        | 5 |
| 图 6：大模型厂商市场份额统计与近两周排名（以文本请求为衡量标准，截至 7 月 12 日）.....         | 6 |
| 图 7：大模型智能水平综合排名（以 AAIL、AACI 或 AAAI 指数为标准，截至 7 月 17 日）..... | 7 |
| 图 8：编程智能体调用统计与近三周排名（截至 7 月 12 日）.....                      | 8 |
| 图 9：生产力工具调用统计与近三周排名（截至 7 月 12 日）.....                      | 9 |

## 1. 指数表现

### 1.1 内地股票相关指数

2026 年 7 月 1 日至 7 月 15 日，中证人工智能产业指数下跌 10.17%，结束了 6 月下半月的涨势并回调，跑输沪深 300 指数 6.31 个百分点。同一时间段内，国证 AI 应用指数下跌 0.25%，上证科创板人工智能指数下跌 13.43%。

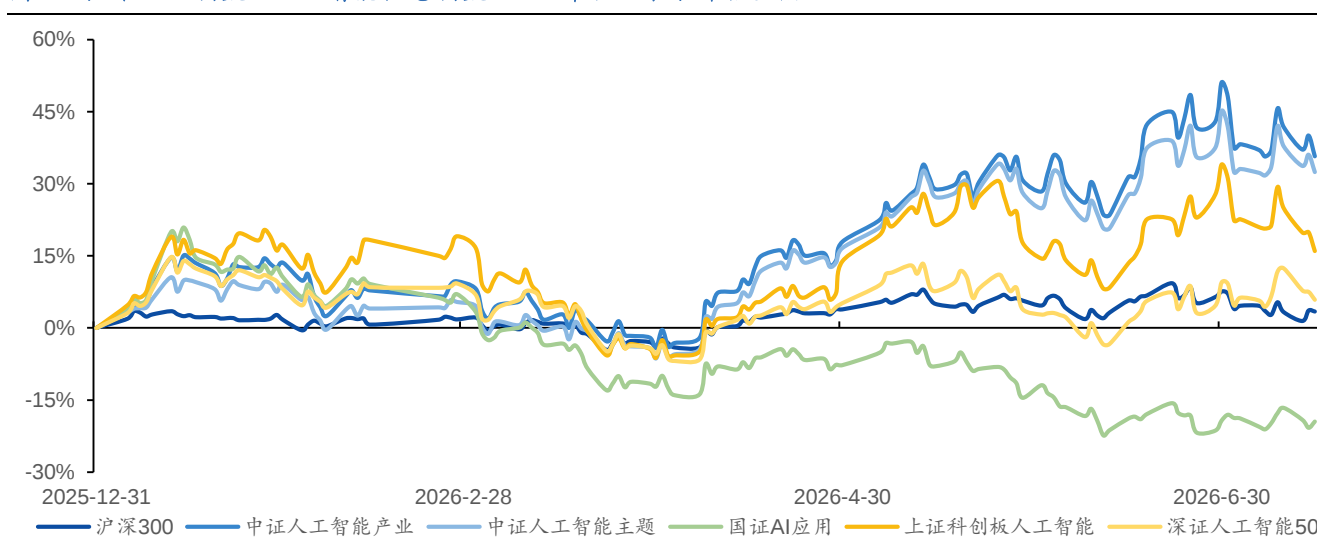
图 1：沪深 300 指数及人工智能概念指数半月度与月度涨跌幅



资料来源：iFinD，国元证券研究所

今年以来，中证人工智能产业指数累计上涨 35.70%，跑赢沪深 300 指数 32.32 个百分点。国证 AI 应用指数累计下跌 19.49%，上证科创板人工智能指数累计上涨 16.02%。

图 2：沪深 300 指数及人工智能概念指数 2026 年初至今累计涨跌幅

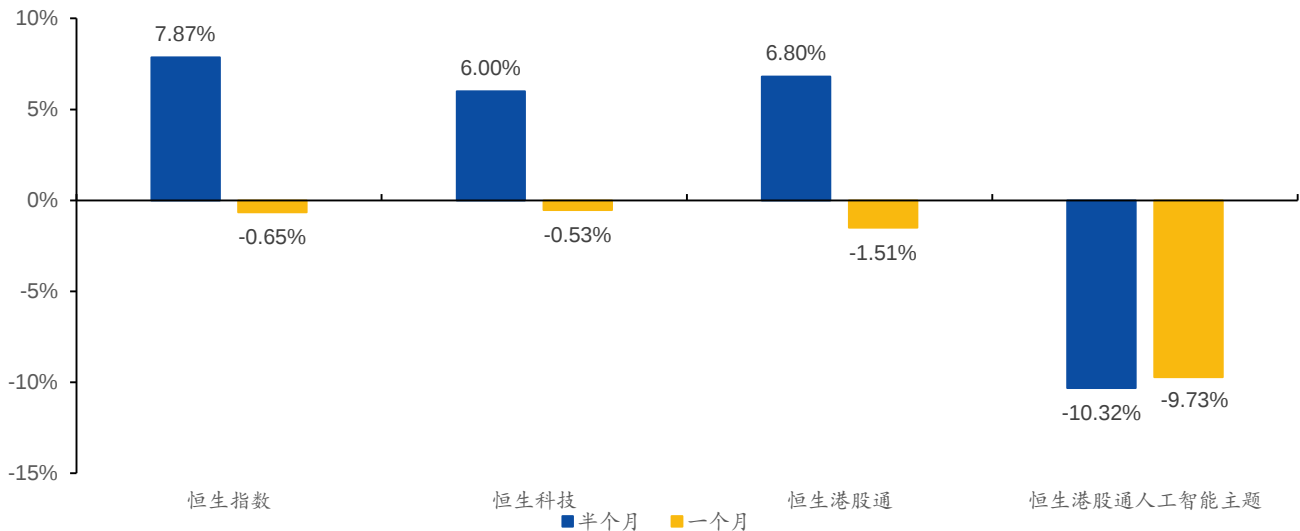


资料来源：iFinD，国元证券研究所

## 1.2 香港股票相关指数

2026 年 7 月 2 日至 7 月 15 日，恒生港股通人工智能主题指数下跌 10.32%，结束了 6 月下半月的小幅涨势并回调，跑输恒生指数 18.18 个百分点。同一时间段内，恒生科技指数上涨 6.00%，恒生港股通指数上涨 6.80%。

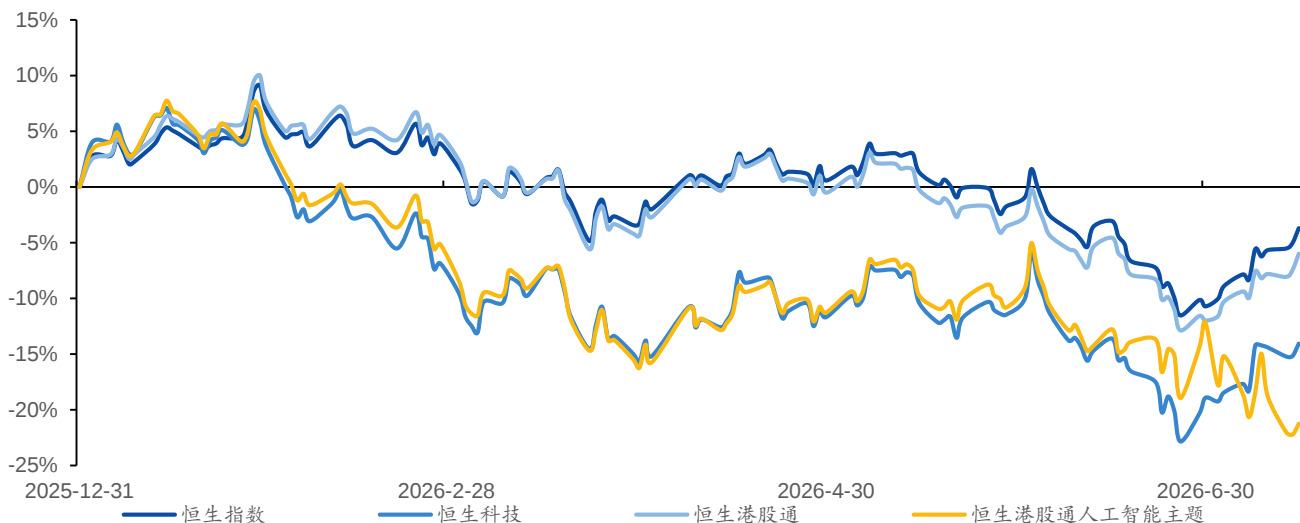
图 3：恒生系列核心指数及恒生港股通人工智能主题指数半月度与月度涨跌幅



资料来源：iFinD，国元证券研究所

今年以来，恒生港股通人工智能主题指数累计下跌 21.26%，跑输恒生指数 17.55%。恒生科技指数累计下跌 14.06%，恒生港股通指数累计下跌 6.00%。

图 4：恒生系列核心指数及恒生港股通人工智能主题指数 2026 年初至今累计涨跌幅



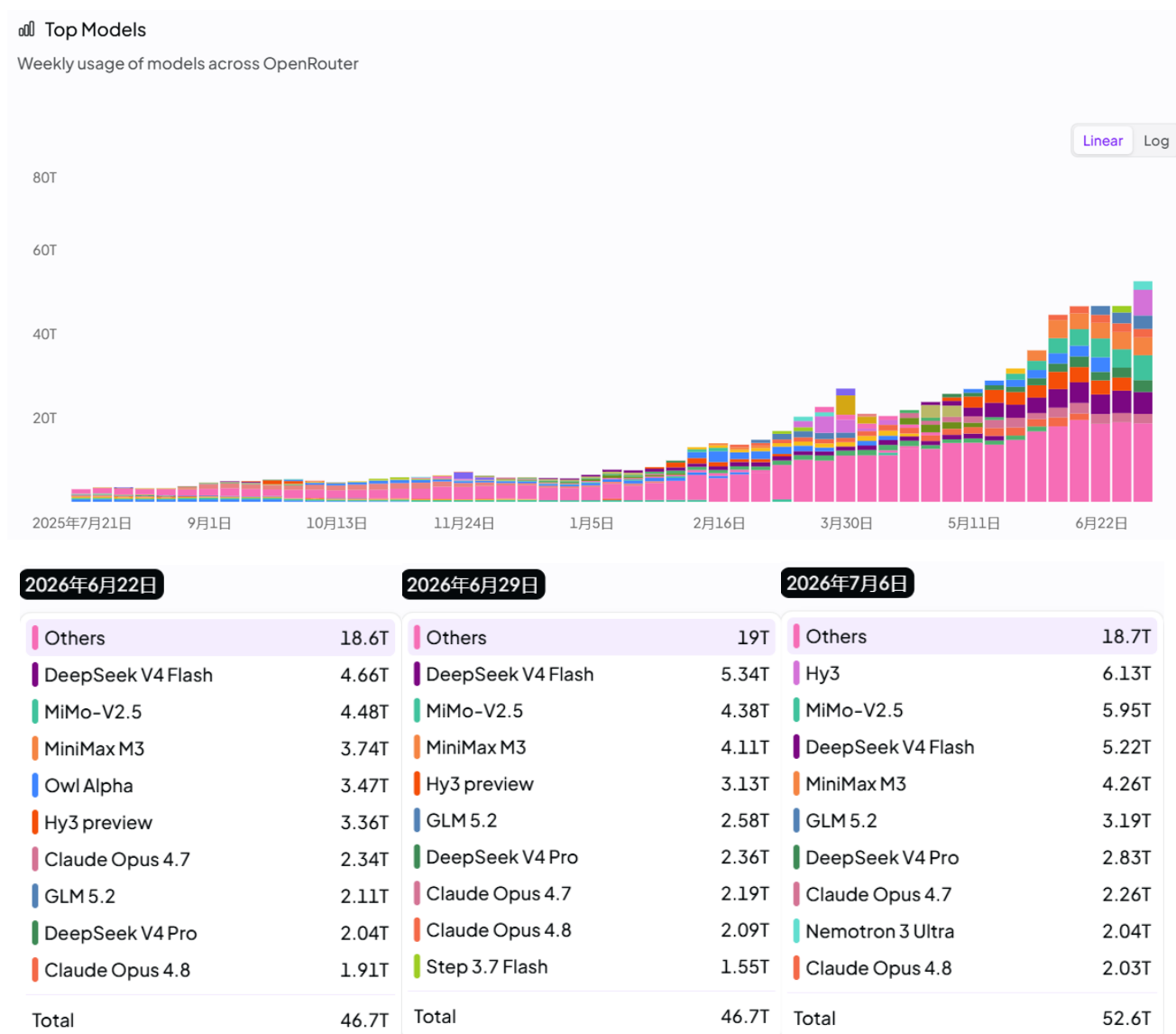
资料来源：iFinD，国元证券研究所

## 2. 数据跟踪

### 2.1 大模型调用与测评

据 OpenRouter 统计数据显示，按 token（词元）计算的大模型周调用量在最近过去的一个整周(2026.07.06-2026.07.12)中再创新高，达到 52.6 万亿 tokens。其中，该周调用排名前五的大模型分别为腾讯的 Hy3、小米的 MiMo-V2.5、DeepSeek 的 DeepSeek V4 Flash、MiniMax 的 MiniMax M3 以及智谱的 GLM 5.2。

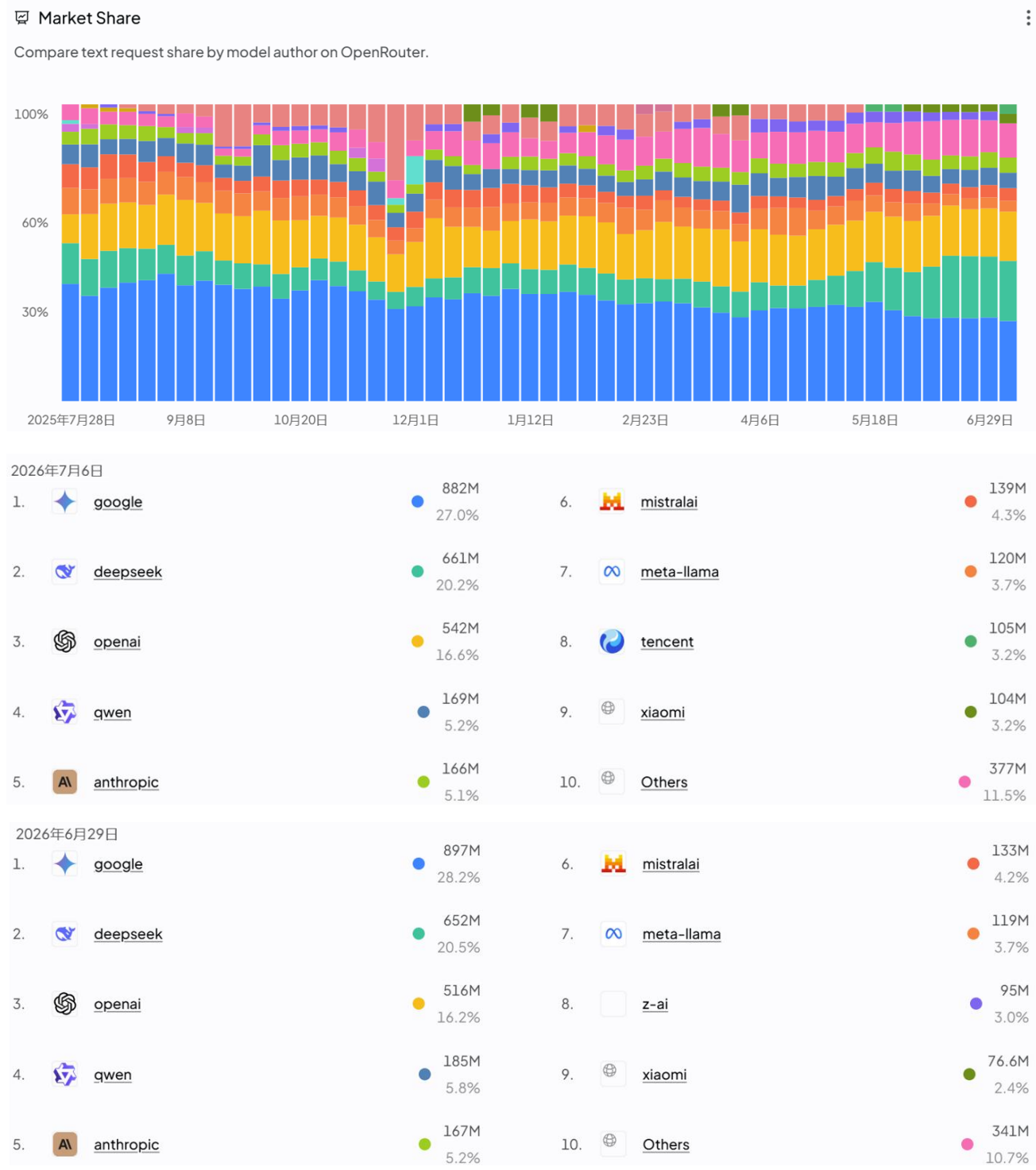
图 5：大模型调用统计与近三周排名（截至 7 月 12 日）



资料来源：OpenRouter，国元证券研究所

以文本请求为衡量标准，在最近过去的一个整周(2026.07.06-2026.07.12)，谷歌的市场份额继续保持首位(27.0%)，继续排名第二的是 DeepSeek(20.2%)。

图 6：大模型厂商市场份额统计与近两周排名（以文本请求为衡量标准，截至 7 月 12 日）



资料来源：OpenRouter，国元证券研究所

综合 Artificial Analysis 的测评结果看，Anthropic Claude 与 OpenAI GPT 系列模型

的智力水平总体上仍保持领先；当前智力水平最高的国产大模型是新发布的 Kimi K3。

图 7：大模型智能水平综合排名（以 AAIL、AACI 或 AAI 指数为标准，截至 7 月 17 日）

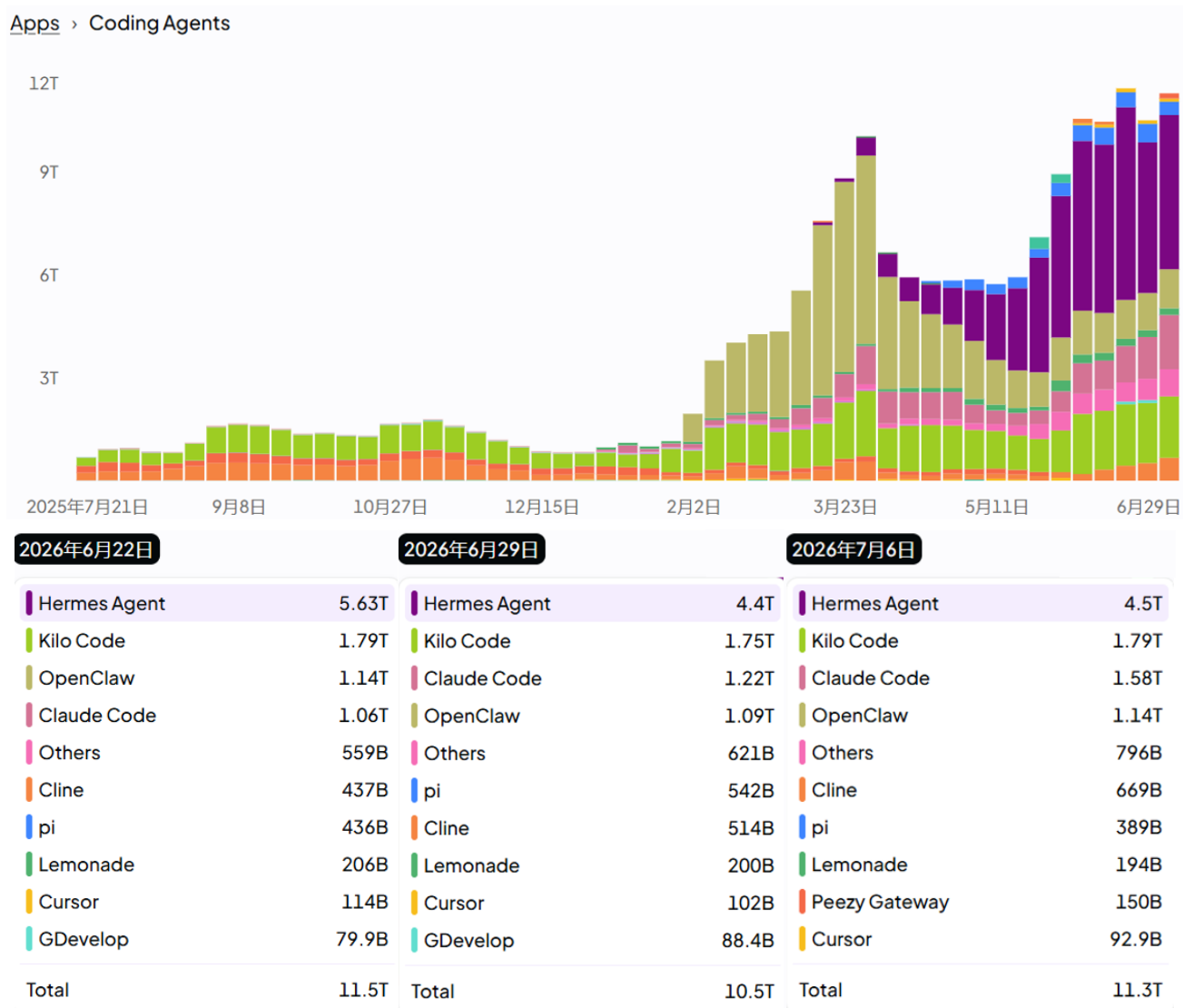


资料来源：Artificial Analysis，国元证券研究所

## 2.2 应用软件与智能体

据 OpenRouter 统计数据显示,在最近过去的一个整周(2026.07.06-2026.07.12)中,编程智能体的调用总量为 11.3 万亿 tokens,较上一个整周(2026.06.29-2026.07.05)的 10.5 万亿 tokens 有所上升。其中,该周调用量排名前三的分别为 Nous Research 的 Hermes Agent、Kilo Code 以及 Anthropic 的 Claude Code。

图 8：编程智能体调用统计与近三周排名（截至 7 月 12 日）

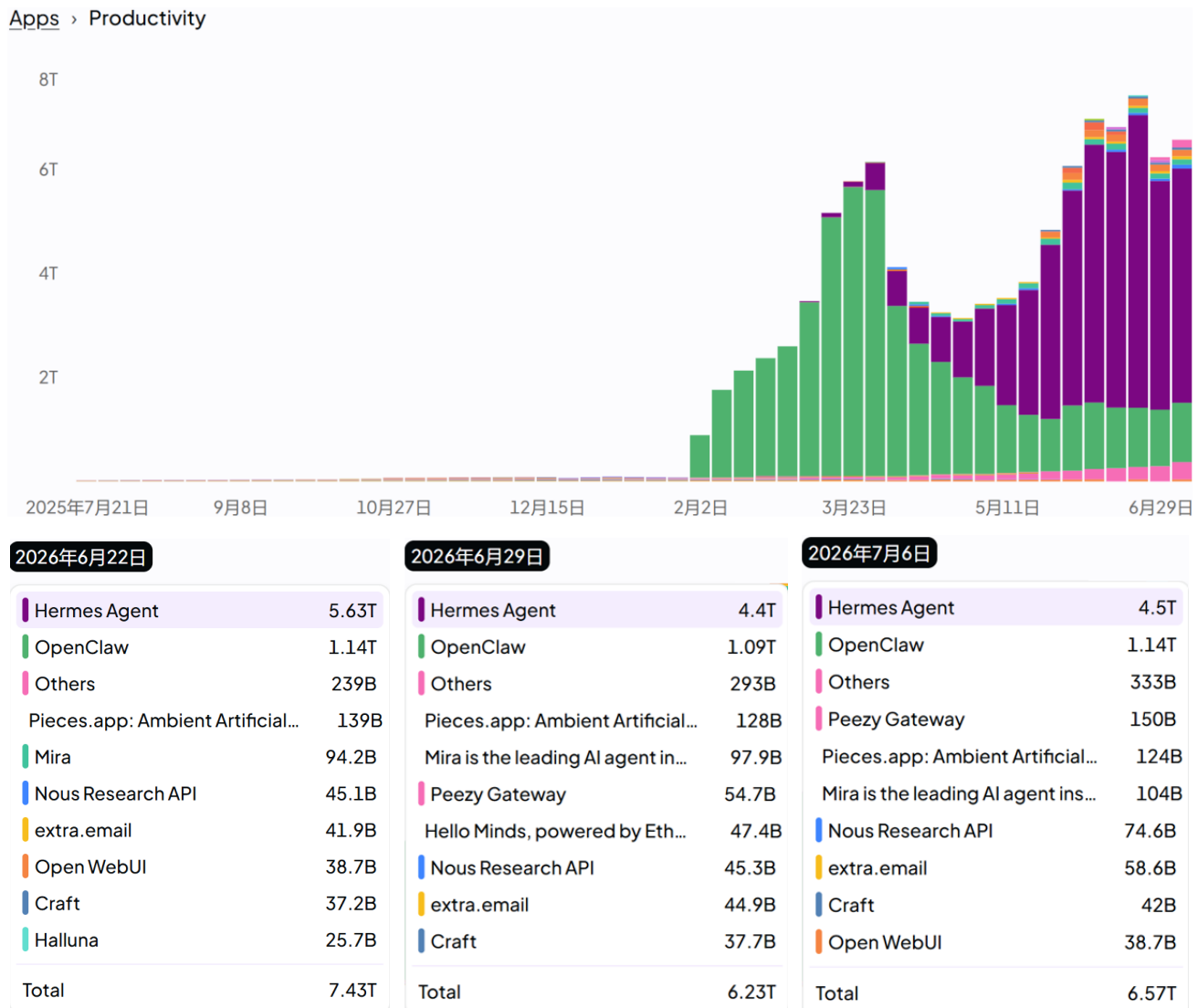


资料来源：OpenRouter，国元证券研究所

从生产力工具的角度来看，在最近过去的一个整周(2026.07.06-2026.07.12)中，生产力工具的调用总量为 6.57 万亿 tokens，较上一个整周(2026.06.29-2026.07.05)的 6.23 万亿 tokens 有所上升。其中，该周调用量排名前三的分别为 Nous Research 的 Hermes Agent、OpenClaw 以及 Peezy Gateway。

与编程智能体相比，按 token（词元）计算，用户对生产力工具的偏好更为集中。

图 9：生产力工具调用统计与近三周排名（截至 7 月 12 日）



资料来源：OpenRouter，国元证券研究所

### 3. 重点新闻

#### 3.1 大模型与代表企业

##### 1) Anthropic 发布 Sonnet 5，性能近 Opus 价格更低(2026.07.01)

Anthropic 推出新模型 Claude Sonnet 5，面向所有套餐用户开放，最大进步在于能自主运行长时间任务，可调用浏览器和终端等工具；其性能接近 Opus 4.8 但价格更低，首发输入每百万 token 2 美元、输出 10 美元，Agent 安全性优于 Sonnet 4.6，但网络安全任务能力远逊 Opus 系列；同日 Anthropic 宣布美国商务部解除对 Fable 5 和 Mythos 5 的出口管制，将于次日恢复访问权限。

链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/TEFwMFmFBiKUH1B2BPOdPw>

##### 2) Meta 筹建云业务卖算力，正面开战三大云巨头(2026.07.01)

据彭博社报道，Meta 正筹建名为 Meta Compute 的云基础设施业务，对外出售 AI 算力与模型访问权限，直接冲入 AWS、微软、谷歌云的地盘；消息公布后 Meta 股价一度涨超 10%、市值增近千亿美元，而算力租赁商 CoreWeave、Nebius 分别暴跌 14%和 17%；此举效仿 SpaceX 旗下 xAI 闲置算力出租模式，被视为 AI 竞赛下半场信号——最终赢家或是拥有最多数据中心者，而非做出最强模型者。

链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/eRR0jUt9vh9FFaJlmdtrWg>

##### 3) OpenAI 提议向美政府出让 5%股权，价值超 400 亿美元(2026.07.02)

OpenAI 已与美国政府展开初步谈判，提议按 8520 亿美元估值出让 5%股权，价值约 426 亿美元，以换取更稳定的政企关系；奥特曼建议美国主要 AI 公司同等让利，纳入类似阿拉斯加永久基金的公共投资工具向美国政府和居民分红；参议员桑德斯主张更激进的 50%全民持股，而 OpenAI 自己的政策文件也在暗示 5%或许不够；政府是否成为 AI 股东、以何比例持股，成为行业新议题。

链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/P6yJ7bOX2OVIROXqoCmSiA>;  
<https://mp.weixin.qq.com/s/AWw2SoDMJmBvKpXTfKcQWA>

##### 4) 智谱与 MiniMax 迎来限售股解禁(2026.07.08)

智谱与 MiniMax 相继面临限售股解禁，标志着国内通用大模型产业从稀缺性溢价驱动转向以可持续盈利为核心的价值回归阶段。7 月 8 日，智谱迎来上市后首批限售股解禁。11 家基石投资者持有的约 2568 万股解除限售，占总股本 5.76%，按前一日收盘价计算，解禁市值超 400 亿港元。MiniMax 也将于 9 日迎来上市以来规模最大的限售股解禁。据机构统计，此次解禁股份占总股本约 60%，来自财务投资人的比例较高。这场解禁是国内通用大模型产业第一次大规模价值校验。

链接：<https://www.yicai.com/news/103265814.html>

#### 5) 智谱：配售新 H 股，所得款项总额预期约 314.1 亿港元(2026.07.09)

智谱在港交所公告，根据一般授权配售新 H 股，每股配售股份的配售价为 1588 港元。假设所有配售股份获悉数配售予承配人，配售事项所得款项总额预期约为 314.1 亿港元，而配售事项所得款项净额（经扣除佣金及估计开支后）预期合共约为 313.75 亿港元。董事会认为，通过配售事项引入额外资金，将有助于进一步增强公司资本实力，支持公司持续推进基座模型研发、技术创新、商业化落地及生态建设。

链接：<https://www.cls.cn/detail/2421066>

#### 6) 马斯克旗下 SpaceX AI 联合 Cursor 发布 Grok 4.5，编码性能逼近 Opus，成本更低(2026.07.09)

马斯克旗下 SpaceX AI 联合 Cursor 发布最强旗舰 Grok 4.5，专为编码与智能体打造，SWE Bench Pro 达 64.7%、Terminal Bench 2.1 达 83.3%，整体打平 GPT-5.5、逼近 Opus 4.8；训练喂入数以万亿计 Cursor 真实开发数据，主攻“单 Token 智能度”，异步训练栈支持智能体连续数小时的多步骤长任务；核心优势是又快又便宜，推理速度达 80 TPS，同任务 Token 消耗仅为 Opus 4.8 的四分之一，输入每百万 Token 2 美元，输出每百万 Token 6 美元。

链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/ObErmmLcXYqIpv729W3xaA>;  
<https://mp.weixin.qq.com/s/h4Spu3KcTVDvyXnul6pSaQ>

#### 7) OpenAI 推出 GPT-5.6 系列模型(2026.07.09)

OpenAI 宣布，正式推出 GPT-5.6 系列模型，从即日起在 ChatGPT、Codex 和 OpenAI API 中逐步开放使用。该公司声明，GPT-5.6 系列包括三个模型版本：旗舰模型 Sol、适配日常办公的均衡型模型 Terra，以及速度最快、成本最低的模型 Luna。根据声明，GPT-5.6 新增“max”和“ultra”等能力设置。前者可让模型投入更多时间进行推理，探索替代方案，检查并修正方法；后者则默认协调四个智能体并行处理复杂任务，以更高的词元使用量换取更强结果并缩短高难度任务的完成时间。该公司说，API 价格按每百万词元计算。Sol 输入为 5 美元、输出为 30 美元；Terra 输入为 2.5 美元、输出为 15 美元；Luna 输入为 1 美元、输出为 6 美元。

链接：[https://mp.weixin.qq.com/s/896QDuxyiQ\\_-EhSOYaM0Bg](https://mp.weixin.qq.com/s/896QDuxyiQ_-EhSOYaM0Bg)

#### 8) 中国企业发布全球最大规模的开源模型 Kimi K3(2026.07.16)

2026 世界人工智能大会暨人工智能全球治理高级别会议即将举行之际，新一代模型 Kimi K3 于 16 日发布，参数规模达 2.8 万亿。这是目前全球参数最大的开源模型。发布模型的北京月之暗面科技有限公司介绍，Kimi K3 原生支持视觉理解，具备 100 万词元上下文窗口，面向软件工程、知识工作、深度研究、多模态理解等复杂任务场景进行优化，进一步提升了大模型复杂任务的处理能力。

链接: <https://www.cls.cn/detail/2428923>

### 3.2 底层算力基础设施

#### 1) 日月光调涨先进封装报价, 涨幅最高达 20%(2026.07.01)

全球领先的外包半导体封装测试(OSAT)供应商日月光已再度调整封装报价, 涨价幅度最高超过 20%。此番涨价涵盖各类先进封装技术, 包括晶圆基板芯片封装(CoWoS)和扇出型基板芯片封装(FoCoS), 其美国主要客户也受到影响。日月光首席执行官吴田玉表示, 涨价首先反映了原材料价格上涨, 这类涨价有其必要性; 其次, 涨价反映了资本开支增加, 即投资成本的考量。

链接: <https://www.cls.cn/detail/2414408>

#### 2) 美光科技投资 93 亿美元扩建先进存储芯片项目, 预计 2028 下半年出货 HBM (2026.07.04)

美光科技当地时间周六(7月4日)正式启动其位于日本西部广岛工厂的扩建工程。这项总投资达 1.5 万亿日元(约合 93 亿美元)的项目, 旨在生产包括高带宽存储器(HBM)在内的先进存储芯片, 以满足人工智能(AI)浪潮带来的旺盛需求。HBM 是英伟达 AI 处理器的关键组件, 工厂预计将于 2028 年夏季左右开始出货。近期, 美光、三星电子和 SK 海力士各自都宣布了扩充制造能力的计划。本周早些时候, SK 海力士宣布, 计划投资 80 万亿韩元(约合 514.6 亿美元), 在韩国忠清北道首府清州市新建一座 NAND 存储芯片工厂。

链接: <https://www.cls.cn/detail/2417497>

#### 3) 三星公布 2026 年 Q2 业绩初步数据, 利润同比增长超 18 倍(2026.07.07)

7月7日, 韩国芯片巨头三星电子公司公布 2026 年第二季度业绩初步数据。受 AI 带动的存储芯片需求支撑, 三星电子营业利润大幅超出市场预期。初步数据显示, 截至 6 月的三个月内, 三星的营业利润为 89.4 万亿韩元(约合人民币 3969.36 亿元), 同比增长约 1810%。另外, 根据财报, 三星的季度营业收入为 171 万亿韩元。预计三星将于本月底左右发布完整财报, 包括净利润以及各业务部门的具体表现。

链接: [https://mp.weixin.qq.com/s/TDvcpEwAOsJipHN0tW\\_agg](https://mp.weixin.qq.com/s/TDvcpEwAOsJipHN0tW_agg)

### 3.3 人工智能实践应用

#### 1) 豆包、千问: 智能体功能将于 7 月 15 日下线(2026.07.04)

据豆包平台消息, 由于产品功能调整, 智能体功能将于 2026 年 7 月 15 日下线。功能下线后, 用户仍可在一段时间内通过豆包查看并自行保存智能体信息及历史对话数据。2026 年 10 月 15 日后, 豆包将根据《隐私政策》对智能体相关数据进行处

理，后续将无法在豆包内查看或恢复。据悉，智能体是在豆包上创建的可互动智能角色。用户可以通过一些基础设定，创建自己的 AI 智能体，满足工作、生活、娱乐等需要。而阿里旗下千问也向用户推送“千问智能体服务下线提醒”，称千问智能体功能与服务将于 2026 年 7 月 15 日正式下线，下线后用户将无法继续访问相关智能体配置及历史对话记录。《人工智能拟人化互动服务管理暂行办法》将自 7 月 15 日起施行，正是豆包、千问宣布下线智能体功能的同一天。

链接：<https://www.cls.cn/detail/2417497>;  
<https://www.cls.cn/detail/2417079>

## 2) Claude Cowork 即将登陆手机网页端，任务可脱离设备云端运行(2026.07.07)

Anthropic 官宣 Cowork 即将登陆手机和网页端，任务迁至云端运行，合上电脑仍持续执行，Chat 与 Cowork 合并入口，用量翻倍顺延至 8 月 5 日；Cowork 可自主拆解任务、探测连接器、拉取 Slack 邮件日历数据，遇需决策处推送手机等待用户拍板；巨头同时布局，OpenAI 的 Codex 周活破 500 万，微软 Copilot 近半对话为认知工作，Google 的 Gemini Agent Mode 也在这一块下场，agent 增量市场转向普通工作者的日常杂活。

链接：[https://mp.weixin.qq.com/s/\\_Xr59uvUzH6FQb7OlqmYsg](https://mp.weixin.qq.com/s/_Xr59uvUzH6FQb7OlqmYsg);  
<https://mp.weixin.qq.com/s/BT2zO26VDSxJZhT5FhqO9Q>

## 3) OpenAI 上线 ChatGPT Work，企业级人工智能体竞争升级(2026.07.09)

OpenAI 于本周四推出由 GPT-5.6 支持的人工智能代理 ChatGPT Work，同步上线 GPT-5.6 Sol、Terra、Luna 模型系列；ChatGPT Work 被业界视为对 Anthropic 旗下 Claude Cowork 的回应，专业用途 AI 工具赛道竞争加剧。

链接：<https://www.cls.cn/detail/2422789>

## 4) 阶跃星辰推出全球首款大模型原生智能体手机(2026.07.13)

阶跃星辰 13 日在上海推出全球首款大模型原生智能体手机 STEPX Neo，搭载智能体原生系统 Step AOS，内置阶跃智能体 Amoo。旨在打造真正的“模型、软件、硬件”三位一体 AI 新物种。同时，阶跃终端 STEPX 作为全球首个大模型原生 AI 终端品牌正式亮相。

链接：<https://www.cls.cn/detail/2424881>

## 5) 2026 世界人工智能大会将于 7 月 17 日至 20 日在上海举行(2026.07.13)

2026 世界人工智能大会(WAIC)暨人工智能全球治理高级别会议，将于 7 月 17 日至 20 日在上海举行。本届大会的主题为“智能伙伴 共创未来”，期待共促团结、共谋发展、共促行动，设置论坛会议、展览展示、评奖赛事、应用体验、创新孵化、

招财引智六大板块。本届大会展览总面积首次突破 10 万平方米，3000 余项展品集中亮相，1100 余家企业参展，将有超 300 款产品全球首发，包括全球首款 AI 智能体手机、多款人形机器人和 AI 灵巧手等。本届大会首次创办高水平国际学术会议 WAIC Academic，由图灵奖得主、中外院士领衔，覆盖全球多个国家和地区，致力于打造人工智能领域的顶级学术交流平台。

链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/AcWI7HB8AJTd4xzJs9gqwQ>

### 3.4 政策法规与安全性

#### 1) 全球人工智能数据中心面临极端高温威胁(2026.07.02)

热浪席卷多国，全球的大型科技公司也面临着一场严峻的挑战，那就是如何确保人工智能数据中心内的高性能芯片能够持续稳定地运行。报道援引一家气候风险分析机构近日公布的研究数据称，目前全球数据中心高达 79% 的算力容量面临着各种突发气候灾害的威胁，包括洪水、极端大风及山火等，这些灾害可能导致运营中断、停机时间增加，并推高保险和维修成本。目前，各大科技企业也正意识到气候因素给人工智能数据中心运行带来的挑战，并探索解决方案。微软公司表示，正在通过选址、完善冗余系统和实时监控等手段，来管理极端高温和恶劣天气带来的风险。英伟达公司上周表示，其新型的人工智能服务器可以在最高 45 摄氏度的冷却液环境下运行。英伟达称，冷却液温度提高 1 摄氏度，就可以使冷却系统能耗降低约 4%。

链接：<https://www.cls.cn/detail/2415116>

#### 2) 阿里因后门风险全面禁用 Claude，7 月 10 日生效(2026.07.03)

阿里巴巴 7 月 3 日内部宣布因存在植入后门风险禁用 Claude，要求全员卸载 Sonnet、Opus、Fable 及 Claude Code 等产品，禁令 7 月 10 日生效；导火索为 Anthropic 指控阿里用约 2.5 万虚假账号进行超 2800 万次对话，Anthropic 将其定性为“工业级模型蒸馏攻击”并上升至国家安全层面；有开发者逆向发现 Claude Code 自 2.1.91 版起内置隐蔽木马，通过时区与 API 关键词标记中国用户，Claude Code 团队成员已承认该实验性措施。

链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/P6yJ7bOX2OvIROXqoCmSiA>

#### 3) SpaceX AI 被曝偷传代码，马斯克认账删除全部数据(2026.07.14)

安全研究员用钓鱼仓库实测，发现 Grok Build 虽宣称“本地优先”，却把整个仓库连同修改历史打包上传至谷歌云，偷传量远超正常对话；关闭“改进模型”开关也无法阻止上传，有日志显示 339 次自动上传，一次甚至涵盖整个电脑主目录，引发开发者集体更换密钥；舆论发酵 48 小时后，马斯克公开承认属实，承诺彻底删除全部已上传用户数据，并上线/privacy 命令支持追溯删除。

链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/kyxE8hSzUXbxK2xLAo7Hkg>

## 4. 投资观点

近期，包括 Anthropic、OpenAI、Mistral AI 等全球多家大模型厂商持续下场布局人工智能应用乃至终端领域的多种相关业务，积极寻求商业模式的进一步突破，以期真正实现并筑牢大模型技术的商业价值闭环。在这个人工智能领域发展的新阶段，据财联社分析，将于 7 月 17 日至 20 日在上海举行的新一届的世界人工智能大会将继续成为人工智能创新协作与产业跃迁的重要见证者——见证中国 AI 从底层技术补课，到大模型集中突破，再到行业应用深化和智能终端爆发；也见证全球企业在开放平台上同台竞技、交流合作、共同定义下一阶段人工智能的发展方向。

我们建议继续关注人工智能应用乃至终端领域的最新进展——通过持续跟踪头部大模型厂商以及底层算力支持企业在应用以及终端领域的多个布局方向，发掘出人工智能技术落地的新突破点与能够充分受惠于此的上市公司。

## 5. 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 | 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 | 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：230000                         | 邮编：200135                            | 邮编：100029                          |