

AI 产业规模加速扩张，模型服务商业化与多模态应用持续推进

——计算机行业跟踪报告

同步大市 (维持)

2026 年 08 月 10 日

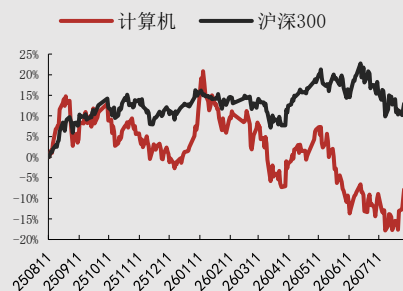
行业核心观点:

上周，沪深300上涨2.32%，创业板指上涨6.55%，申万计算机行业指数上涨4.94%，分别跑赢沪深300和跑输创业板指2.63和1.61个百分点，在申万各一级行业中排名第10位。DeepSeek发布公告称计划近期整体上调API服务定价，预计涨幅较大。我们认为，DeepSeek此次计划针对开发者、企业用户大幅上调API价格的举措，一方面或与推理成本和服务投入压力有关，另一方面更是基于新款模型正式版上线、模型和智能体能力增强，体现了以技术突破驱动商业化能力的策略。其定价逻辑不再仅依赖低价优势获取用户数和市场份额，而是逐步转向凭借模型能力、服务体验、可靠性和用户粘性获取溢价，将调用量优势转化为长期收入增量。阿里巴巴发布新一代基座大模型Qwen3.8，总参数量2.4万亿，编程和专业协作能力大幅提升。我们认为，Qwen3.8的发布体现出阿里在高性能模型供给侧的持续投入，结合模型架构、后训练方案和软硬协同优化，其在编程、办公协作、长程任务和多模态智能体等场景中的能力进一步提升，有望以较少人工介入完成复杂、开放目标下的端到端任务交付，进一步扩充阿里的企业级AI产品矩阵。多模态方面，阿里云Wan3.0开启公测，单次可生成30秒视频，并在文本、图片、音频、视频四种基础模态之外，首次支持doc、xls、ppt、pdf、md等文档格式输入，API接口将于近期全量开放。我们认为，这一升级与Qwen3.8形成明显的“能力互补”：Wan3.0强化多模态内容生成与表达能力，Qwen3.8强化复杂任务理解与代码/协作能力，共同推动阿里云AI能力从“模型工具”向“企业生产力平台”演进。随着多模态能力嵌入办公软件、知识管理平台及企业级智能体流程，AI应用有望从文本交互进一步延伸至图像、视频、文档等全链路业务流程。国际AI智能体网络安全测试CyberGym公布最新排名，由国内人工智能研究机构与安全团队达酷诺威联合研发的DoGNAVY以90.8%的通过率位列全球第三、开源第一，且仅基于一款开源通用模型GLM-5.2实现。我们认为，AI智能体能力提升正在推动网络安全攻防从规则驱动、人工分析为主，向自动化漏洞发现、攻击路径推演和安全验证演进。DoGNAVY在国际AI安全榜单中取得领先，体现国产开源模型在复杂安全任务中的应用潜力，也表明开源路线有望降低高阶AI安全能力的使用门槛。后续建议重点关注AI安全智能体在漏洞挖掘、代码审计、攻防演练、安全运营等领域的落地进展。中长期视角下，继续聚焦AI产业、数据产业两大投资主线。

投资要点:

产业动态: (1) **人工智能:** 根据中国信息通信研究院2026年人工智能产业规模测算，2025 年我国人工智能产业规模超 1.2 万亿元，同比增长 40%。(2) **AI 大模型:** DeepSeek8 月 6 日发布公告称，“计划近期整体上调 DeepSeek API 服务的定价，预计涨幅较大，请合理安

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源：聚源，万联证券研究所

相关研究

数据要素国际合作推进，国产大模型开源与应用能力持续突破

国产 AI 模型进入全球前沿梯队，大模型竞争转向能力、成本与场景落地

AI 治理和 AI 应用协同发展，2.8 万亿参数开源大模型 Kimi K3 发布

分析师:

夏清莹

执业证书编号:

S0270520050001

电话:

(0755) 8322 3620

邮箱:

xiaqy1@wlzq.com.cn

排您的使用。”（3）**AI 大模型**：8月3日，阿里巴巴新一代基座大模型 Qwen3.8 正式发布，千问 AI 平台同步首发上线 Qwen3.8-Max 的 API 服务与 Token Plan，面向开发者与用户全面开放新模型调用。（4）**AI 大模型**：8月6日，阿里云全新一代视频生成模型 Wan3.0 开启公测。

（5）**AI 大模型**：8月5日，国际公认的 AI 安全基准 CyberGym 公布最新排名。由国内顶尖人工智能研究机构与安全团队达酷诺威(DARKNAVY)联合研发的 DoGNAVY，以 90.8%的通过率位列全球第三、开源第一。

行业估值：从估值情况来看，申万计算机行业 2026 年 8 月 7 日 PE-TTM 为 135.01 倍，低于 2023-2025 年历史 PE-TTM 的均值 158.59 倍。

风险提示：中美科技摩擦；地缘政治风险；产业生态建设不及预期；应用落地不及预期；数据隐私安全风险；市场竞争加剧。

正文目录

1 行业周观点.....4

2 市场行情回顾.....4

3 产业动态.....6

 3.1 人工智能：2025 年我国人工智能产业规模超 1.2 万亿元6

 3.2 AI 大模型：DeepSeek 计划近期整体上调 API 服务定价，预计涨幅较大.....6

 3.3 AI 大模型：Qwen3.8-Max 首发上线阿里千问 AI 平台，API 服务与 Token Plan 同步开放.....6

 3.4 AI 大模型：阿里云 Wan3.0 开启公测.....7

 3.5 AI 大模型：中国开源方案位列国际 AI 安全榜单全球第三、开源第一7

4 风险提示.....7

图表 1： 沪深 300、创业板指、申万一级行业指数涨跌幅（%）（上周）5

图表 2： 沪深 300、创业板指、申万一级行业指数涨跌幅（%）（2026 年初至 2026 年 8 月 7 日）5

图表 3： 申万计算机行业估值情况（PE-TTM，单位：倍）6

1 行业周观点

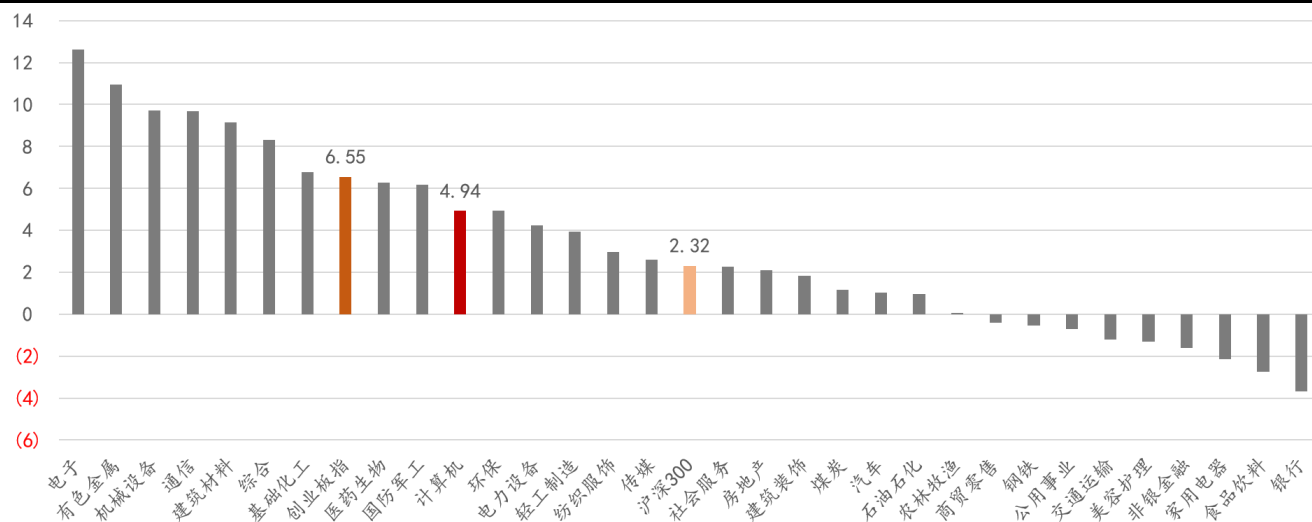
DeepSeek发布公告称计划近期整体上调API服务定价，预计涨幅较大。我们认为，DeepSeek此次计划针对开发者、企业用户大幅上调API价格的举措，一方面或与推理成本和服务投入压力有关，另一方面更是基于新款模型正式版上线、模型和智能体能力增强，体现了以技术突破驱动商业化能力的策略。其定价逻辑不再仅依赖低价优势获取用户数和市场份额，而是逐步转向凭借模型能力、服务体验、可靠性和用户粘性获取溢价，将调用量优势转化为长期收入增量。阿里巴巴发布新一代基座大模型Qwen3.8，总参数量2.4万亿，编程和专业协作能力大幅提升。我们认为，Qwen3.8的发布体现出阿里在高性能模型供给侧的持续投入，结合模型架构、后训练方案和软硬协同优化，其在编程、办公协作、长程任务和多模态智能体等场景中的能力进一步提升，有望以较少人工介入完成复杂、开放目标下的端到端任务交付，进一步扩充阿里的企业级AI产品矩阵。多模态方面，阿里云Wan3.0开启公测，单次可生成30秒视频，并在文本、图片、音频、视频四种基础模态之外，首次支持doc、xls、ppt、pdf、md等文档格式输入，API接口将于近期全量开放。我们认为，这一升级与Qwen3.8形成明显的“能力互补”：Wan3.0强化多模态内容生成与表达能力，Qwen3.8强化复杂任务理解与代码/协作能力，共同推动阿里云AI能力从“模型工具”向“企业生产力平台”演进。随着多模态能力嵌入办公软件、知识管理平台及企业级智能体流程，AI应用有望从文本交互进一步延伸至图像、视频、文档等全链路业务流程。国际AI智能体网络安全测试CyberGym公布最新排名，由国内人工智能研究机构与安全团队达酷诺威联合研发的DoGNAVY以90.8%的通过率位列全球第三、开源第一，且仅基于一款开源通用模型GLM-5.2实现。我们认为，AI智能体能力提升正在推动网络安全攻防从规则驱动、人工分析为主，向自动化漏洞发现、攻击路径推演和安全验证演进。DoGNAVY在国际AI安全榜单中取得领先，体现国产开源模型在复杂安全任务中的应用潜力，也表明开源路线有望降低高阶AI安全能力的使用门槛。后续建议重点关注AI安全智能体在漏洞挖掘、代码审计、攻防演练、安全运营等领域的落地进展。

中长期视角下，继续聚焦AI产业、数据产业两大投资主线。1) AI产业：主要关注国内AI大模型的技术升级和产品迭代、头部AI大模型厂商的生态建设、智能驾驶、具身智能等新型智能终端及智能体的应用落地进程，以及人工智能治理的生态建设。2) 数据产业：主要关注数据基础设施建设、高质量数据集等数据要素资源的开发利用、数据要素的价值释放及应用落地以及数据隐私安全。

2 市场行情回顾

申万计算机行业分别跑赢沪深300和跑输创业板指，周涨跌幅位于申万31个一级行业的中上游。上周，沪深300上涨2.32%，创业板指上涨6.55%，申万计算机行业指数上涨4.94%，分别跑赢沪深300和跑输创业板指2.63和1.61个百分点，在申万各一级行业中排名第10位。

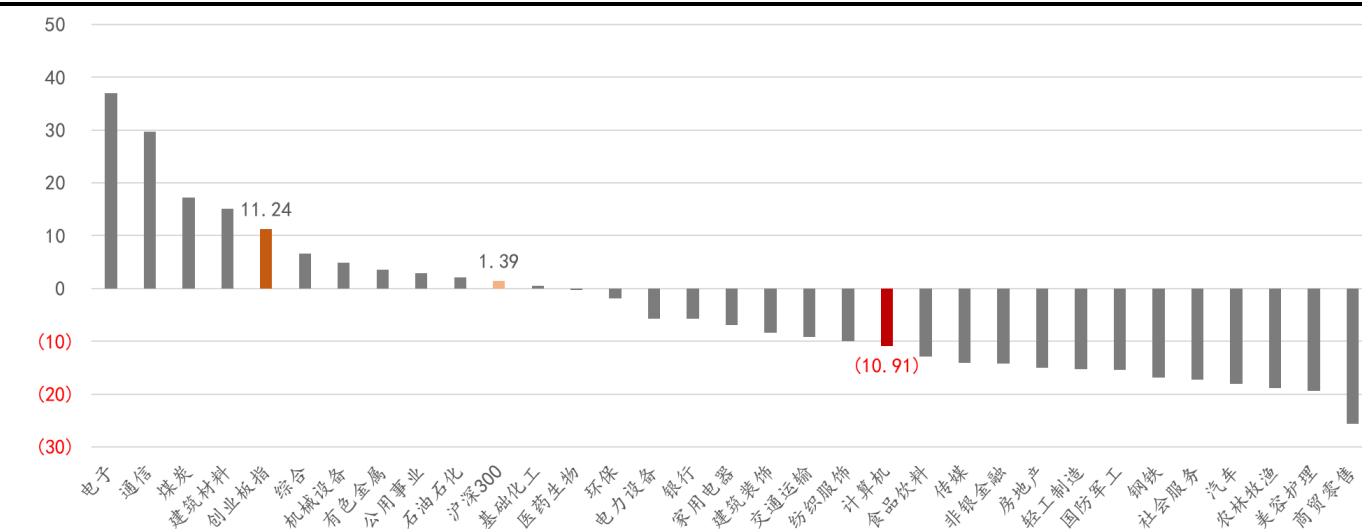
图表1: 沪深 300、创业板指、申万一级行业指数涨跌幅 (%) (上周)



资料来源: iFinD, 万联证券研究所

申万计算机行业2026年初至8月7日累计下跌10.91%, 位于申万31个一级行业的中下游。2026年初至8月7日, 沪深300上涨1.39%, 创业板指上涨11.24%, 申万计算机行业指数下跌10.91%, 分别跑输沪深300和创业板指12.30和25.29个百分点, 在申万各一级行业中排名第19位。

图表2: 沪深 300、创业板指、申万一级行业指数涨跌幅 (%) (2026 年初至 2026 年 8 月 7 日)



资料来源: iFinD, 万联证券研究所

行业估值水平低于历史中枢水平。从估值情况来看, 申万计算机行业2026年8月7日PE-TTM为135.01倍, 低于2023-2025年历史PE-TTM的均值158.59倍。

图表3: 申万计算机行业估值情况 (PE-TTM, 单位: 倍)



资料来源: iFinD, 万联证券研究所

3 产业动态

3.1 人工智能: 2025 年我国人工智能产业规模超 1.2 万亿元

根据中国信息通信研究院开展的2025年人工智能产业规模测算,2025年我国人工智能产业规模超1.2万亿元,同比增长40%。截至2026年6月,人工智能企业数量超6600家,全球占比达到15%,已形成覆盖基础底座、模型框架、行业应用的完整产业体系。人工智能产业链分为基础层、模型框架层和应用层。2025年,我国人工智能基础层产业规模同比增长59%,占比为38%;人工智能模型框架层规模同比增长189%,占比为7%;人工智能应用层规模同比增长22%,占比为55%。我国人工智能产业规模高度集中,北京市、广东省、上海市、浙江省、山东省是我国人工智能产业发展较为领先的省份,五省份合计占我国人工智能产业规模比重超过80%。(资料来源:中国信通院CAICT公众号)

3.2 AI 大模型: DeepSeek 计划近期整体上调 API 服务定价, 预计涨幅较大

DeepSeek8月6日发布公告称:“计划近期整体上调DeepSeek API服务的定价,预计涨幅较大,请合理安排您的使用。具体方案以正式通知为准。”目前,DeepSeek-V4-Flash(高性价比/高并发场景优选)每百万Token缓存命中输入、缓存未命中输入和输出的平时价格分别为0.02元、1元和2元;DeepSeek-V4-Pro(高性能/复杂推理场景优选)对应价格分别为0.025元、3元和6元。(资料来源:IT之家)

3.3 AI 大模型: Qwen3.8-Max 首发上线阿里千问 AI 平台, API 服务与 Token Plan 同步开放

8月3日,阿里巴巴新一代基座大模型Qwen3.8正式发布,千问AI平台同步首发上线Qwen3.8-Max的API服务与Token Plan,面向开发者与用户全面开放新模型调用。Qwen3.8总参数量2.4万亿,在编程(Coding)和专业协作(Cowork)方面能力大幅提升,整体性能处于全球大模型前列。得益于模型架构、后训练方案和软硬一体化的协同创新,Qwen3.8在实际推理中能以更快的速度产出智能,可以独立自主编程16天,全程稳定可靠。目前,Qwen3.8-Max的API服务已首发上线千问AI平台,全球开发者可直接调用,国内每百万Tokens输入12元、输出36元,隐式缓存命中仅1.5元,而输入与输出的国际价格仅为0pus5的40%与24%,实现相近智能更高性价比。在构建Coding

Agent、搭建多模态应用以及接入企业级智能体流程等场景，开发者都能通过千问AI平台一站式获取模型能力，灵活适配各类主流智能体框架。（资料来源：阿里云公众号）

3.4 AI大模型：阿里云 Wan3.0 开启公测

8月6日，全新一代视频生成模型Wan3.0开启公测。Wan3.0在生成时长、万能创作、全能参考与真实感等维度全面升级，单次可生成30秒视频，完整表达创作意图；在文本、图片、音频、视频四种基础模态之外，首次支持doc、xls、ppt、pdf、md等文档格式输入，让“万物皆可生视频”。与此同时，Wan3.0力求准确还原真实世界——人物千人千面，细节经得起审视，每一帧画面既真实、又可信。

即日起，Wan3.0在阿里云百炼、万镜一刻、万相官网、千问创作PC端、IF STUDIO和堆友开启公测，在千问APP灰度开放，480P/720P/1080P的API价格分别为0.3/0.6/1.2元/秒，API接口将于近期全量开放。（资料来源：阿里云公众号）

3.5 AI大模型：中国开源方案位列国际 AI 安全榜单全球第三、开源第一

8月5日，国际公认的AI安全基准、当前规模最大的AI智能体网络安全测试CyberGym公布最新排名：由国内顶尖人工智能研究机构与安全团队达酷诺威（DARKNAVY）联合研发的DoGNAVY，以90.8%的通过率位列全球第三、开源第一。排在前面的微软、谷歌，靠多个顶级闭源模型组合“作战”，每个环节路由给表现最好的模型——前提是同时买得到、用得起全世界最强的闭源模型。DoGNAVY则是只用一款开源通用模型（智谱6月开源的GLM-5.2），任何人都能下载、自由部署。中国方案DoGNAVY只用了一款开源通用模型，而排名靠前的对手依靠多个闭源模型组合使用。AI安全攻防正在进入实战化阶段，开源路线正在让顶尖安全能力被更多创新者掌握。（资料来源：央视新闻）

4 风险提示

中美科技摩擦；地缘政治风险；产业生态建设不及预期；应用落地不及预期；数据隐私安全风险；市场竞争加剧。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，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。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中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、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。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。分析师任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳福田区深南大道2007号金地中心

广州天河区珠江东路11号高德置地广场