

国产大模型加速走向专业工作流，AI 商业化闭环逐步形成

——计算机行业跟踪报告

同步大市 (维持)

2026 年 08 月 17 日

行业核心观点:

上周，沪深300下跌0.61%，创业板指上涨1.77%，申万计算机行业指数下跌0.71%，分别跑输沪深300和创业板指0.10和2.48个百分点，在申万各一级行业中排名第23位。过去六个月内，阿里旗下开源AI模型千问家族全球累计下载量突破30亿次，超越Meta、Alphabet等一众竞争对手，成为全球下载量第一的AI模型。阿里表示，千问系列累计已开源超过460个模型，并衍生出超30万个衍生模型。我们认为，千问系列模型下载量和衍生模型数量的快速、大幅增长，反映出千问在全球开发者生态中的影响力持续提升。凭借较为完整的模型谱系、相对宽松的开源授权以及持续提升的模型能力，有望降低全球开发者的模型使用和二次开发门槛，推动更多AI应用加快落地。智谱正式发布GLM-5.3，该模型沿用GLM-5.2基座，通过强化训练进一步提高了模型的智能上界，编程能力较GLM-5.2提升约50%，并展现出面向网络安全防御场景的强大潜力。我们认为，随着模型深入软件开发和企业核心系统，白盒代码审查与漏洞发现等安全任务具有任务复杂度高、专业性强、人工成本较高等特点，是大模型进入企业级工作流的重要潜在方向。任务执行能力、安全性及结果可验证性的重要程度将同步提升。据腾讯二季度财报，腾讯Hy3自推出以来，按OpenRouter的token消耗量持续位列全球前三；与此同时，AI应用用户规模较快增长，Token付费需求初步显现。腾讯进一步加大算力投入，有望支撑模型训练、推理服务和AI应用规模扩张。我们认为，国内头部AI厂商以基础模型、算力设施为底座，能够通过AI改造既有产品、提升用户活跃度与付费转化，并利用真实业务反馈推动模型持续迭代。随着模型调用量和应用渗透率提升，AI投入有望逐步转化为服务收入，打造出规模化、能产生稳健现金流的AI业态。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) **AI 大模型:** 阿里旗下开源 AI 模型千问家族在过去六个月内全球累计下载量突破 30 亿次，成为全球下载量第一的 AI 模型。(2) **AI 大模型:** 8 月 14 日智谱发布 GLM-5.3，与 GLM-5.2 相比，大大提高了模型的智能上界：数十倍的长程任务环境、更丰富多样的环境类型、超长的后训练时间。(3) **AI 大模型:** 8 月 13 日，深度求索发布 DeepSeek V4 Pro 正式版，并对 API 价格进行更新调整。(4) **AI 大模型:** 腾讯二季度在智能、应用和基础设施三个层面均取得显著进展。

行业估值: 从估值情况来看，申万计算机行业 80 日均线 PE-TTM 为 133.25 倍，低于 2023-2025 年历史 PE-TTM 均值 148.5 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。

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

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

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

分析师:

夏清莹

执业证书编号:

S0270520050001

电话:

(0755) 8322 3620

邮箱:

xiaqy1@wlzq.com.cn

正文目录

1 行业周观点.....3

2 市场行情回顾.....3

3 产业动态.....4

 3.1 AI 大模型：阿里通义千问 AI 模型全球下载量破 30 亿位列第一，碾压 Meta 和谷歌.....4

 3.2 AI 大模型：GLM-5.3，前沿编程能力与涌现的网络安全能力.....5

 3.3 AI 大模型：DeepSeek-V4-Pro 正式版上线.....5

 3.4 AI 大模型：腾讯二季度在智能、应用和基础设施三个层面均取得显著进展 5

4 风险提示.....6

图表 1： 沪深 300、创业板指、申万一级行业指数涨跌幅（%）（上周）3

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 14 日）4

图表 3： 申万计算机行业估值情况（PE-TTM，单位：倍）4

1 行业周观点

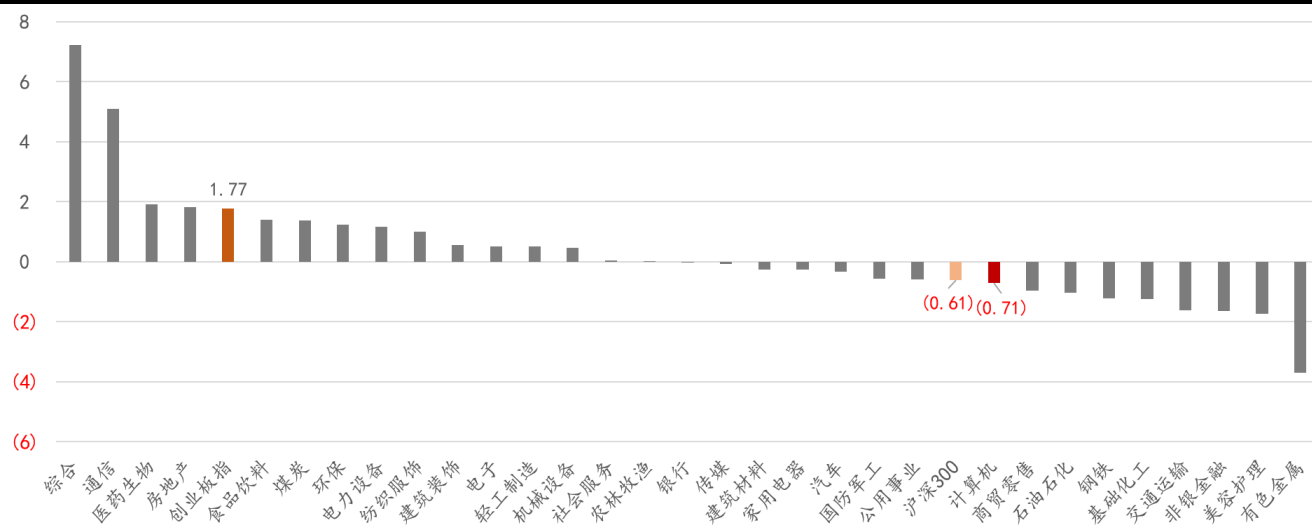
过去六个月内,阿里旗下开源AI模型千问家族全球累计下载量突破30亿次,超越Meta、Alphabet等一众竞争对手,成为全球下载量第一的AI模型。阿里表示,千问系列累计已开源超过460个模型,并衍生出超30万个衍生模型。我们认为,千问系列模型下载量和衍生模型数量的快速、大幅增长,反映出千问在全球开发者生态中的影响力持续提升。凭借较为完整的模型谱系、相对宽松的开源授权以及持续提升的模型能力,有望降低全球开发者的模型使用和二次开发门槛,推动更多AI应用加快落地。智谱正式发布GLM-5.3,该模型沿用GLM-5.2基座,通过强化训练进一步提高了模型的智能上界,编程能力较GLM-5.2提升约50%,并展现出面向网络安全防御场景的强大潜力。我们认为,随着模型深入软件开发和企业核心系统,白盒代码审查与漏洞发现等安全任务具有任务复杂度高、专业性强、人工成本较高等特点,是大模型进入企业级工作流的重要潜在方向。任务执行能力、安全性及结果可验证性的重要程度将同步提升。据腾讯二季度财报,腾讯Hy3自推出以来,按OpenRouter的token消耗量持续位列全球前三;与此同时, AI应用用户规模较快增长,Token付费需求初步显现。腾讯进一步加大算力投入,有望支撑模型训练、推理服务和AI应用规模扩张。我们认为,国内头部AI厂商以基础模型、算力设施为底座,能够通过AI改造既有产品、提升用户活跃度与付费转化,并利用真实业务反馈推动模型持续迭代。随着模型调用量和应用渗透率提升, AI投入有望逐步转化为服务收入,打造出规模化、能产生稳健现金流的AI业态。

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

申万计算机行业跑输沪深300和创业板指,周涨跌幅位于申万31个一级行业的中下游。上周,沪深300下跌0.61%,创业板指上涨1.77%,申万计算机行业指数下跌0.71%,分别跑输沪深300和创业板指0.10和2.48个百分点,在申万各一级行业中排名第23位。

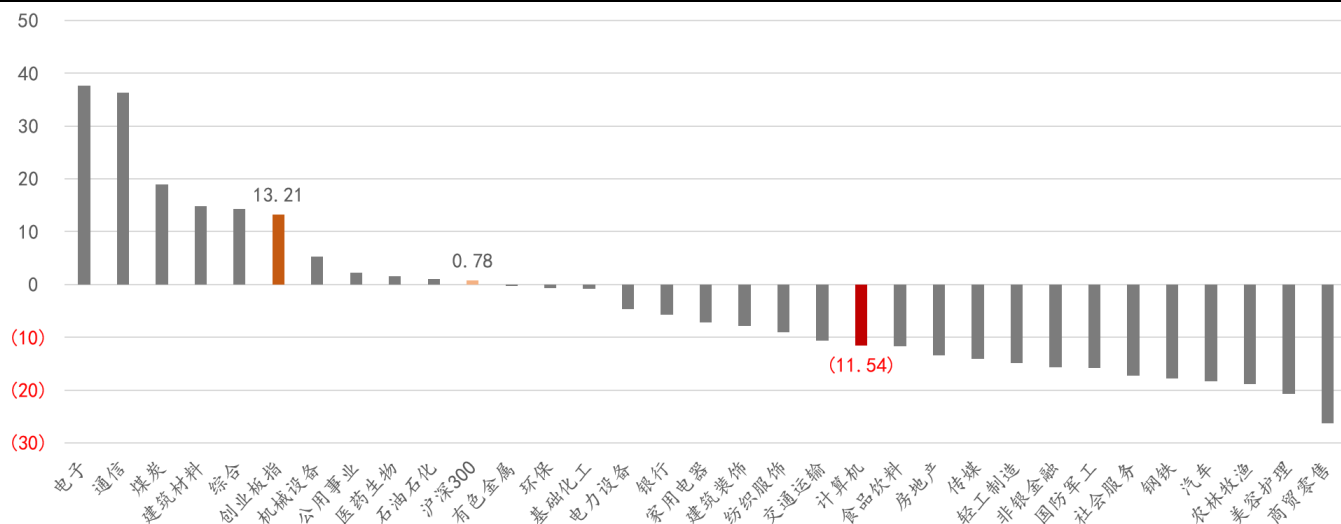
图表1: 沪深 300、创业板指、申万一级行业指数涨跌幅(%) (上周)



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14日累计下跌11.54%，位于申万31个一级行业的中下游。2026年初至8月14日，沪深300上涨0.78%，创业板指上涨13.21%，申万计算机行业指数下跌11.54%，分别跑输沪深300和创业板指12.32和24.75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14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14日PE-TTM为133.25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 AI大模型：阿里通义千问 AI 模型全球下载量破 30 亿位列第一，碾压 Meta 和谷歌

阿里旗下开源AI模型千问家族在过去六个月内全球累计下载量突破超越Meta、Alphabet等一众竞争对手，成为全球下载量第一的AI模型。根据开源AI社区Hugging Face于当地时间8月14日发布的《开放模型现状》报告，2026年谷歌模型下载量约4.18亿次，Meta约2.27亿次，而阿里千问达到了20.45亿次（仅Hugging Face Hub上的下

载量，不含魔搭社区等平台），远超其他竞品。阿里表示，千问系列累计已开源超过460个模型，并衍生出超30万个衍生模型。Hugging Face报告指出，Qwen的下载数据使其成为“开放AI生态系统中最大的基础之一”，“Qwen已成为开发者决定微调 and 部署哪些模型的默认工作流的一部分”。报告显示，基于Qwen的衍生模型在Hugging Face上达到151448个，是Meta的2.6倍，是Llama系列仓库的4.7倍。谷歌衍生模型数为82506个。Hugging Face报告显示，2026年中国前沿AI实验室发布的最大开放模型参数规模普遍超过美国实验室。中国实验室月上限在7540亿至2.78万亿参数之间，美国多数月份低于1300亿参数。中国模型的授权也更为宽松。在2026年发布的178个20B参数以上的中国模型中，59%采用Apache 2.0协议，22%采用MIT协议，没有一个带非商业限制。报告指出，1B以下参数模型占历史累计下载量的83%，100B以上仅占1%。Qwen的GGUF格式本地部署模型每月下载量达3960万次，接近Gemma的两倍，是Llama的五倍以上。Hugging Face提醒，下载量不直接代表模型质量或市场份额，API调用和私有部署未纳入统计。（资料来源：IT之家）

3.2 AI大模型：GLM-5.3，前沿编程能力与涌现的网络安全能力

8月14日智谱发布GLM-5.3，与GLM-5.2相比，基座模型没变，但通过极致的后训练Scaling大大提高了模型的智能上界：数十倍的长程任务环境、更丰富多样的环境类型、超长的后训练时间。智谱发现充分的模型后训练涌现出超出预期的模型能力。相比前代，GLM-5.3的新能力包括：更强的编程能力。GLM-5.3是编程能力最强的开源模型，在内部自建体感评测中较GLM-5.2提升50%，在包括Terminal Bench 3.0、Agents' Last Exam (CLI)在内的公开基准测试中取得开源第一。网络安全能力。在白盒代码审查与漏洞发现等安全任务中，GLM-5.3的表现持平Mythos 5，展现出面向网络安全防御场景的强大潜力。后训练Scaling。上述全部提升都来自后训练。开源。智谱将在发布两周后开放模型权重，此前完成安全评估与模型加固。（资料来源：智谱公众号）

3.3 AI大模型：DeepSeek-V4-Pro 正式版上线

8月13日，深度求索发布DeepSeek V4 Pro正式版。

当前，DeepSeek V4 Pro正式版已同步在APP、网页端和API更新上线。用户可以通过APP或网页端选择“专家模式”使用全新的V4 Pro 正式版模型，API模型名不变，其他更新细节详见DeepSeek API官方接口文档。正式版DeepSeek V4 Pro增强了Agent能力，在生产环境中的性能表现提升尤为显著。DeepSeek API现已原生支持OpenAI Responses API格式，并针对性适配Codex。用户可以参考官方API文档：快速开始-接入Agent工具-Codex，通过一键配置脚本完成Codex的配置。V4-Pro和V4-Flash思考模式现支持low/high/max三档思考强度，用户在实际使用中可以根据任务复杂度灵活选择：简单任务使用low，日常Agent任务使用high，高度复杂的任务场景使用max。设置方法请参考官方API文档：API指南-思考模式。随着DeepSeek V4全系列模型正式版上线，深度求索将对API价格进行更新调整。为了更加合理地调配资源，将采用峰谷定价，闲时价格为高峰时段价格的一半，鼓励用户根据实际使用情况调整任务时间。新价格将于北京时间2026年8月17日0时开始生效。（资料来源：DeepSeek公众号）

3.4 AI大模型：腾讯二季度在智能、应用和基础设施三个层面均取得显著进展

据腾讯2026年第二季度财报，7月发布了Hy3正式版，性能较Hy3 preview版本大幅提升，并显著优于大部分同尺寸的模型。按OpenRouter的token（词元）消耗量计，Hy3自推出以来持续位列全球前三。WorkBuddy实现了快速的用户增长和健康的用

户留存率，用户通过订阅和充值购买token的付费意愿强烈。WorkBuddy的市场领先地位，得益于其强大的harness（智能体调度）工程能力，丰富的模型选择，和行业领先的技能库。腾讯最近数周启动了微信内AI智能体小微的小范围灰度测试。小微由专注于用户隐私、微信场景和推理效率的定制化模型WeLM驱动。董事会主席兼首席执行官马化腾表示：“踏入今年第三季，我们正在智能、应用与基础设施三个层面，构建一个全新的、AI赋能的腾讯，并已取得显著进展。在智能层，Hy3正式版向用户提供了一个可广泛使用且性价比优越的模型，并为Hy系列模型未来迈向行业顶尖水平奠定了基础。在应用层，AI办公效率服务WorkBuddy和AI编程工具CodeBuddy实现了突破性的用户增长，在各自的领域里处于中国领先水平。在基础设施层，我们大幅增加了算力采购，将助力我们把应用及模型的使用转化为收入。同时，我们进一步精进现有业务，营销服务收入持续增长，多款新游戏表现出色，微信视频号播放量快速增长。”（资料来源：腾讯财报公告）

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