计算机

报告日期：2026 年 11 月 18 日

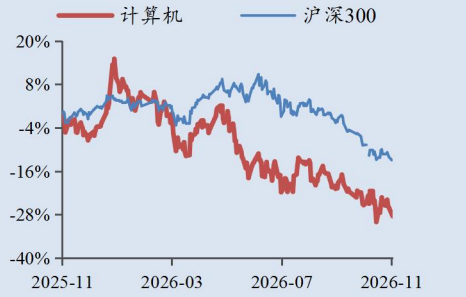
微软一次发布七款自研模型，模型竞赛转向性价比

——计算机行业点评报告

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



分析师：孙伯文

执业证书编号：S0230523080004

邮箱：sunbw@hlzq.com

分析师：朱凌萱

执业证书编号：S0230526030001

邮箱：zhulx@hlzq.com

相关阅读

《Anthropic 发布办公套件，国产模型突围—计算机行业周报》2026.11.16

《国内开源模型加速出海，性价比优势凸显—计算机行业点评报告》2026.11.16

《利润端增长快于营收端，AI 算力基建主导行业修复—计算机设备行业 2026 年三季报综述》2026.11.11

请认真阅读文后免责条款

事件：

2026 年 11 月 18 日，微软在旧金山举行的 Ignite 2026 大会上集中发布七款自研 MAI 系列 AI 模型，覆盖编程、网络安全、图像编辑与语音转写等场景。其中 MAI Code 2 Flash 将在 GitHub Copilot 上线，并同步在 Microsoft Foundry 开启有限访问预览；安全模型 MAI Cyber 2 Flash 将率先接入微软安全产品。

观点：

- **微软一次发布七款自研模型，单位任务成本重新定价。**微软披露，在 GitHub Copilot 所覆盖的四项日常企业编程基准上取平均，MAI Code 2 达到 GPT-6.1 Sol 约 98%的性能，成本仅为其 40%；同等性能条件下，成本只有 Claude Opus 5.5 的 5%。MAI Code 2 Flash 在同类日常任务上与 GPT-6 Luna、Claude Haiku 5.5 基本持平，价格分别为二者的 65%和 20%。安全场景中，MAI Cyber 2 Flash 在 Cyber Gym 端到端测试中领先 GPT-6 Astra，单任务成本不到后者的 2%；多模态方面，图像编辑模型 MAI Image 2.7 能够达到竞争对手五分之一的成本。这意味着同一能力水平的价格坐标被整体下移了一个数量级，模型的竞争维度从跑分切换到了每 token、每任务的有效成本。

- **性价比是 2026 年下半年以来头部厂商的共同选择。**Meta 于 11 月 9 日发布其最小模型 Muse Ember，输入价格 0.10 美元/百万 token、输出 0.50 美元/百万 token，官方称在 Artificial Analysis 最高推理档位下以约三分之一成本匹配 Claude Haiku 5.5 最优得分，单任务成本约 0.14 美元，并全面超越 GPT-6 Luna 各档位表现。国内侧同步跟进，Artificial Analysis 11 月 6 日发布的智能指数榜单中，Kimi K3.1 Pro、腾讯 Hy4 位列中国模型前二，Hy4 单任务成本约 0.78 美元，在同等分数区间内显著低于同级海外模型。这意味着低价档已从个别厂商的促销手段演变为全行业的标配产品线。

- **性价比竞赛的实质是推理成本曲线开始主导模型的产品定义，并沿产业链向下游传导。**这一取舍会同时改写三个环节：模型侧从通用大模型转向按场景切分的专用小模型矩阵，参数规模让位于单位任务成本；算力侧推理占比持续抬升，长上下文与高频 Agent 调用对显存带宽和能效提出更高要求，国产算力在推理场景的性价比优势被放大；应用侧 Agent 的调用成本大幅下降，原本因成本不可行的高频自动化场景被打开。

- **投资建议：**本次发布再次确认了模型侧的价格中枢下移，建议关注两条主线：一是推理侧国产芯片，模型调用量放大直接抬升推理侧需求；二是云与 IDC，低价模型推动 Agent 规模化落地，带动算力租赁与数据中心上架率。维持计算机行业**“推荐”**评级。建议关注：（1）国产算力：寒武纪（688256.SH）、海光信息（688041.SH）；（2）云与 IDC：润泽科技（300442.SZ）、优刻得-W（688158.SH）、数据港（603881.SH）、润建股份（002929.SZ）。
- **风险提示：**模型价格战持续超预期，压缩云厂商与模型服务商盈利空间；企业 AI 资本开支持续性低于预期，推理需求放量节奏偏慢；国产算力供给受先进制程与产能约束，交付不及预期；模型能力快速迭代导致存量算力资产减值；开源模型与授权权重模式分流闭源 API 需求；Agent 规模化落地受数据安全与合规监管节奏制约；科技板块拥挤度过高带来的交易性风险。

表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2026/11/17	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	
002929.SZ	润建股份	48.87	0.14	1.40	2.17	3.02	322.8	34.8	22.6	16.2	未评级
300442.SZ	润泽科技	51.89	3	1.70	2.36	3.11	15.7	30.5	22.0	16.7	未评级
603881.SH	数据港	19.34	0.19	0.17	0.19	0.21	171.6	111.1	102.6	94.1	未评级
688041.SH	海光信息	182.54	1.09	1.91	2.95	4.16	270.1	95.6	61.9	43.9	增持
688158.SH	优刻得-W	26.15	-0.16	0.11	0.31	0.53	/	237.7	84.4	49.3	增持
688256.SH	寒武纪	904.8	4.88	8.56	18.85	35.78	277.6	105.7	48.0	25.3	增持

数据来源：海光信息、优刻得-U、寒武纪盈利预测来源于华龙证券研究所，其余所有公司盈利预测来源于 Wind

免责及评级说明部分

分析师声明：

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注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人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。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的 6-12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 5%至 10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深 300 指数涨跌幅在-5%至 5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数

免责声明：

华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告的风险等级评定为 R4，仅供符合本公司投资者适当性管理要求的客户（C4 及以上风险等级）参考使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，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。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街 189 号天鸿宝景大厦西配楼 F4 层	地址：兰州市城关区东岗西路 638 号文化大厦 21 楼	地址：上海市浦东新区浦东大道 720 号 11 楼	地址：深圳市福田区民田路 178 号华融大厦辅楼 2 层
邮编：100033	邮编：730030	邮编：200000	邮编：518046
	电话：0931-4635761		