

证券研究报告

Anthropic发布Claude Opus 4.8，戴尔 全年AI服务器营收指引600亿美元

计算机行业强于大市（维持）

平安证券研究所计算机团队

分析师：闫磊S1060517070006（证券投资咨询）YANLEI511@pingan.com.cn

黄韦涵S1060523070003（证券投资咨询）HUANGWEIHAN235@pingan.com.cn

刘云坤S1060525120004（证券投资咨询）LIUYUNKUN518@pingan.com.cn

2026年6月1日

请务必阅读正文后免责条款

平安证券

核心摘要

- **行业要闻及简评：**1) Anthropic发布Opus 4.8，模型性能排名全球第一。5月28日，Anthropic发布Claude Opus 4.8，模型的诚实准确性显著增强，同时推出动态工作流等功能。Opus 4.8在其所编写的代码中出现缺陷却未提示的可能性，大约是其前代产品的四分之一。定价方面，Claude Opus 4.8常规版本定价为5美元/百万输入tokens、25美元/百万输出tokens；快速模式定价为10美元/百万输入tokens，50美元/百万输出tokens。根据网站Artificial Analysis最新更新，Claude Opus 4.8 (max) 在全球AI大模型中性能排名达第一。2) 戴尔发布2027财年第一季度报告，全年AI服务器营收上调至600亿美元。当地时间5月28日，戴尔发布2027财年第一季度财务报告，公司2027财年第一季度营收438亿美元，同比增长88%。GAAP净利润344亿美元，同比增长256%；Non-GAAP净利润319亿美元，同比增长194%；GAAP/Non-GAAP稀释每股收益分别为5.24美元和4.86美元。一季度，公司AI服务器业务营收增长7倍，并将全年AI服务器营收上调至600亿美元。
- **重点公司公告：**合合信息发布股东询价转让计划书；龙芯中科发布2026年度向特定对象发行A股股票预案；盛视科技发布关于全资子公司签署算力产业合作协议的公告。
- **一周行情回顾：**本周，计算机行业指数下跌7.56%，沪深300指数上涨0.97%，前者跑输后者8.53pct。截至本周最后一个交易日，计算机行业整体P/E（TTM，剔除负值）为49.7倍。本周，计算机行业358只A股成分股中，23只股价上涨，333只下跌，2只持续停牌。
- **投资建议：**Anthropic发布Claude Opus 4.8, AI大模型持续迭代。同时戴尔2027财年一季度财报也进一步印证了AI算力需求的高景气度。当前，以Qwen3.7-Max、Kimi K2.6、DeepSeek V4、GLM-5.1、MiniMax M2.7等为代表的我国国产大模型持续迭代，能力持续提升，将进一步推动国产大模型从“可用”到“好用”，加快国产大模型在千行百业应用场景的落地，加快我国大模型产业的发展。我们坚定看好我国AI产业的发展前景，建议持续关注AI主题的投资机会。标的方面，1) AI算力：推荐海光信息、龙芯中科、工业富联、紫光股份、中科曙光、神州数码、深信服，建议关注寒武纪、沐曦股份、摩尔线程、华勤技术、智微智能、景嘉微、软通动力、拓维信息、中际旭创、新易盛、天孚通信、源杰科技、长光华芯、永鼎股份、世嘉科技。2) AI算法和应用：强烈推荐恒生电子、中科创达、盛视科技，推荐道通科技、金山办公、科大讯飞、同花顺、宇信科技、福昕软件、万兴科技、彩讯股份、德赛西威，建议关注合合信息、卓易信息、星环科技、鼎捷数智、汉得信息、索辰科技、税友股份、光云科技、普联软件、泛微网络、致远互联、锐明技术。
- **风险提示：**1) 国产AI算力芯片发展不及预期。2) 大模型产品的应用落地低于预期。3) 国内大模型算法发展不及预期。

行业要闻及简评

Anthropic发布Opus 4.8，模型性能排名全球第一

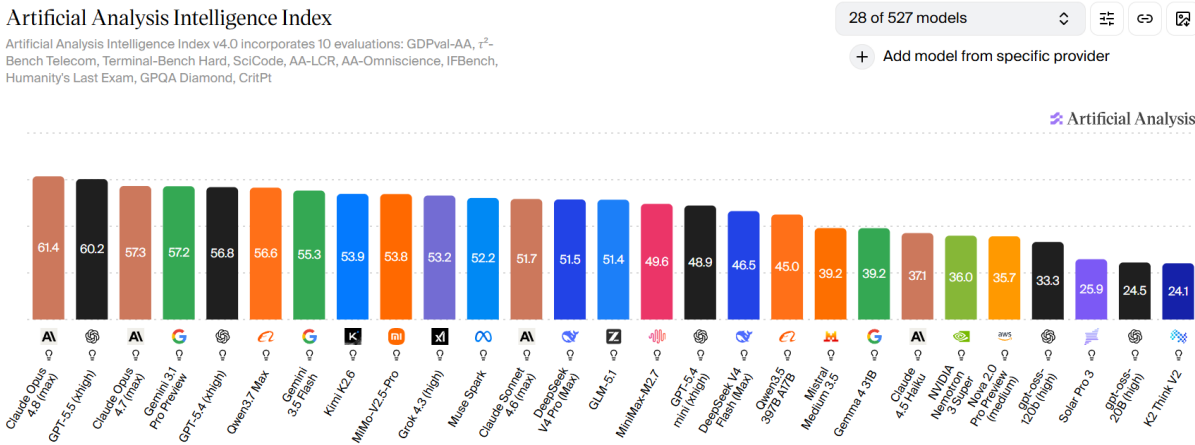
事件描述：5月28日，Anthropic发布Claude Opus 4.8。

点评：诚实准确性显著增强，推出动态工作流等功能。Claude Opus 4.8更可能对其工作中的不确定性发出警告，而较少做出无根据的断言。公司评估结果显示，Opus 4.8在其所编写的代码中出现缺陷却未提示的可能性，大约是其前代产品的四分之一。此外，公司推出动态工作流功能，使Claude能够在Claude Code中承担更大的任务，Claude可规划工作，然后在单次会话中运行数百个并行子代理，并在验证输出后向用户反馈。定价方面，Claude Opus 4.8与Opus 4.7常规使用版本相同，5美元/百万输入tokens，25美元/百万输出tokens；快速模式定价为10美元/百万输入tokens，50美元/百万输出tokens。根据网站Artificial Analysis最新更新，Claude Opus 4.8（max）在全球AI大模型中性能排名达第一。

◆ Opus 4.8性能显著高于Opus4.7等其他模型

	Opus 4.8	Opus 4.7	GPT-5.5	Gemini 3.1 Pro
Agentic coding SWE-Bench Pro	69.2%	64.3%	58.6%	54.2%
Agentic terminal coding Terminal-Bench 2.1	74.6%	66.1%	78.2%	70.3%
Multidisciplinary reasoning Humanity's Last Exam	49.8% no tools	46.9% no tools	41.4% no tools	44.4% no tools
	57.9% with tools	54.7% with tools	52.2% with tools	51.4% with tools
Agentic computer use OSWorld-Verified	83.4%	82.8%	78.7%	76.2%
Knowledge work GDPval-AA	1890	1753	1769	1314
Agentic financial analysis Finance Agent v2	53.9%	51.5%	51.8%	43.0%

◆ Artificial Analysis全球AI大模型性能排名，Claude Opus 4.8排名第一



行业要闻及简评

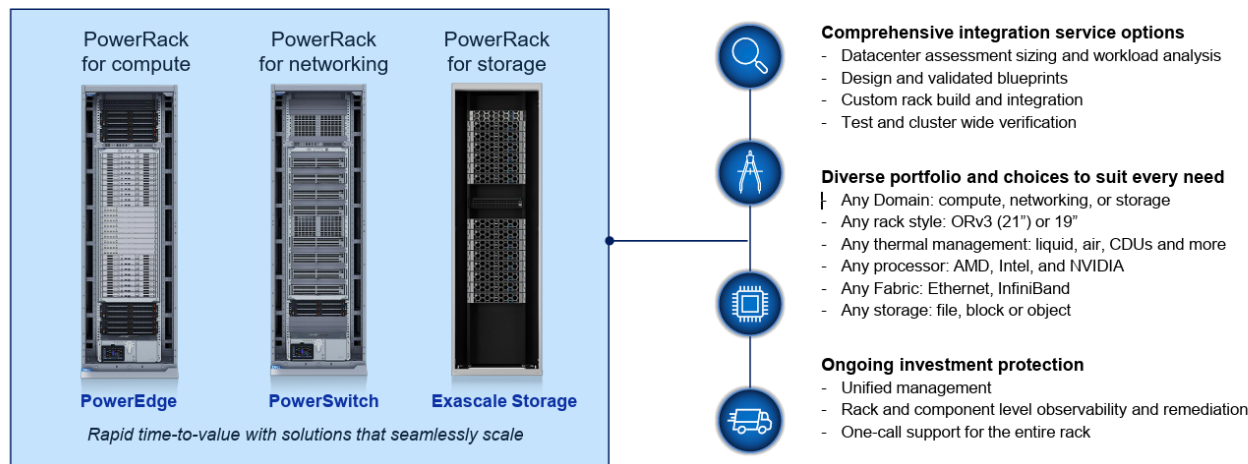
戴尔发布2027财年第一季度报告，全年AI服务器营收上调至600亿美元

事件描述：当地时间5月28日，戴尔发布2027财年第一季度财务报告。

点评：营收利润高增长，AI服务器表现亮眼。公司2027财年第一季度营收438亿美元，同比增长88%。GAAP净利润344亿美元，同比增长256%；Non-GAAP净利润319亿美元，同比增长194%；GAAP/Non-GAAP稀释每股收益分别为5.24美元和4.86美元。指引方面，公司预计2027财年第二季度实现营收445亿美元（上下浮动5亿美元），Non-GAAP稀释EPS 4.80美元（上下浮动0.10美元）；对于2027财年全年，公司预计实现营收1670亿美元（上下浮动20亿美元），Non-GAAP稀释EPS 17.90美元（上下浮动0.25美元）。

AI服务器业务增长7倍，全年AI服务器营收上调至600亿美元。公司已斩获244亿美元的AI订单，并确认了161亿美元AI服务器收入，2027财年AI服务器收入预期上调至600亿美元。分业务来看，基础设施解决方案板块，公司Q1 FY27实现营收290亿美元，同比增长181%；实现营业利润31亿美元，同比增长206%。其中，AI服务器实现营收161亿美元，同比增长757%；传统服务器和网络实现营收85亿美元，同比增长92%；存储实现营收43亿美元，同比增长8%。客户端解决方案板块，公司Q1 FY27实现营收146亿美元，同比增长17%；实现营业利润12亿美元，同比增长79%。其中，商用产品线业务实现营收130亿美元，同比增长18%；消费产品线实现营收16亿美元，同比增长9%。

戴尔PowerRack解决方案





重点公司公告

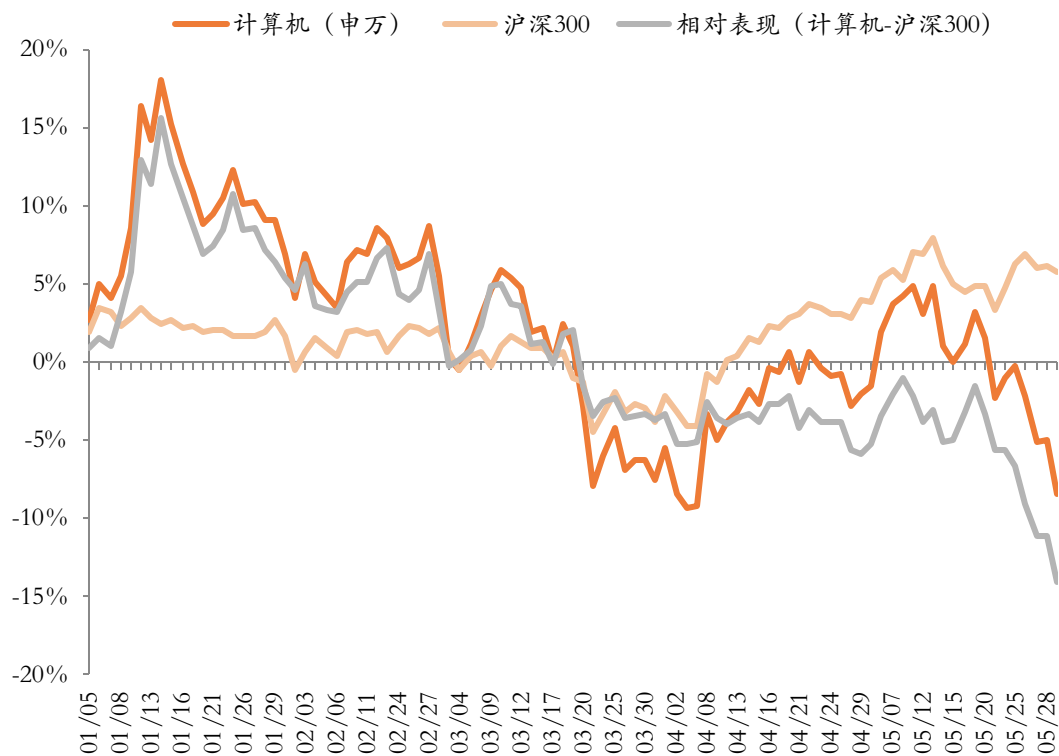
- **【合合信息】** 公司发布股东询价转让计划书。公告称，罗希平、陈青山、龙腾自身资金需求，拟转让股份总数为5,100,000股，占公司总股本的2.60%。转让方式为非公开转让，受让方受让的股份在6个月内不得转让。（公司公告05/29）
- **【龙芯中科】** 公司发布2026年度向特定对象发行A股股票预案。公告称，拟向不超过35名特定对象发行数量不超过4010万股股票，不超过公司发行前总股本的10%。发行采用竞价方式，发行对象所认购的股份在6个月内不得转让。（公司公告05/27）
- **【盛视科技】** 公司发布关于全资子公司签署算力产业合作协议的公告。公告称，公司全资子公司盛视技术近日与某公司签署《算力产业合作协议》，双方围绕算电协同、AIDC智能算力中心运营、算力产业资源整合、算力服务采购交付四大核心维度开展深度战略合作，本次整体合作对应的业务体量折算合计约人民币60亿元。（公司公告05/26）



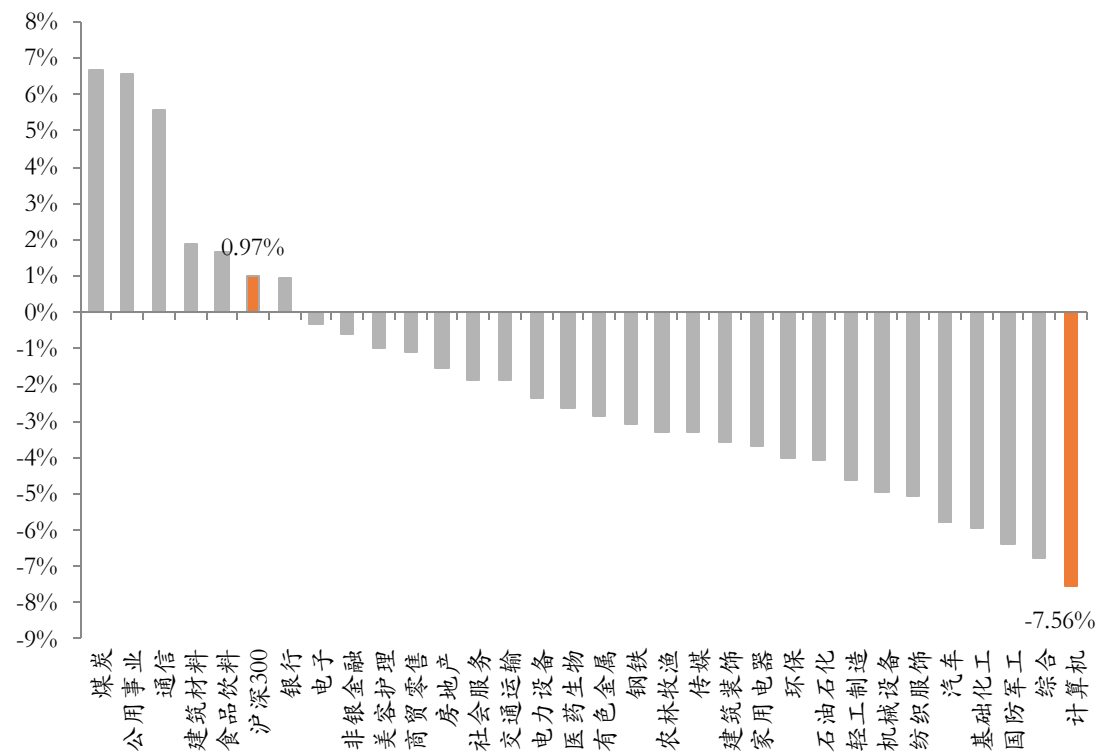
一周行情回顾——指数涨跌幅

➤ 本周，计算机行业指数下跌7.56%，沪深300指数上涨0.97%，前者跑输后者8.53pct。年初至本周最后一个交易日，计算机行业指数累计下跌8.50%，沪深300指数累计上涨5.66%。

年初以来计算机行业指数相对表现



本周计算机及各行业指数涨跌幅表现



一周行情回顾——上市公司涨跌幅

➤ 截至本周最后一个交易日，计算机行业整体P/E（TTM，剔除负值）为49.7倍。本周，计算机行业358只A股成分股中，23只股价上涨，333只下跌，2只持续停牌。

本周计算机行业涨跌幅排名前10位个股

涨幅前10位				跌幅前10位			
序号	股票简称	涨跌幅%	换手率%	序号	股票简称	涨跌幅%	换手率%
1	*ST易录	42.67	35.48	1	佳华科技	-35.90	31.43
2	真视通	25.66	98.37	2	盛视科技	-26.76	57.78
3	声迅股份	19.90	42.45	3	思特奇	-24.73	63.86
4	麦迪科技	16.29	56.77	4	道通科技	-24.05	17.70
5	电科数字	12.12	26.91	5	荣科科技	-22.98	26.24
6	和仁科技	11.83	7.12	6	恒为科技	-22.58	33.99
7	*ST汇科	7.78	34.18	7	赛意信息	-22.13	43.38
8	雷神科技	7.64	14.25	8	科远智慧	-21.75	51.14
9	科达自控	7.01	56.66	9	视声智能	-21.32	11.91
10	*ST航图	5.54	17.05	10	宏景科技	-21.21	50.07



投资建议

- Anthropic发布Claude Opus 4.8, AI大模型持续迭代。同时戴尔2027财年一季度财报也进一步印证了AI算力需求的高景气度。当前，以Qwen3.7-Max、Kimi K2.6、DeepSeek V4、GLM-5.1、MiniMax M2.7等为代表的我国国产大模型持续迭代，能力持续提升，将进一步推动国产大模型从“可用”到“好用”，加快国产大模型在千行百业应用场景的落地，加快我国大模型产业的发展。我们坚定看好我国AI产业的发展前景，建议持续关注AI主题的投资机会。标的方面，1) AI算力：推荐海光信息、龙芯中科、工业富联、紫光股份、中科曙光、神州数码、深信服，建议关注寒武纪、沐曦股份、摩尔线程、华勤技术、智微智能、景嘉微、软通动力、拓维信息、中际旭创、新易盛、天孚通信、源杰科技、长光华芯、永鼎股份、世嘉科技。2) AI算法和应用：强烈推荐恒生电子、中科创达、盛视科技，推荐道通科技、金山办公、科大讯飞、同花顺、宇信科技、福昕软件、万兴科技、彩讯股份、德赛西威，建议关注合合信息、卓易信息、星环科技、鼎捷数智、汉得信息、索辰科技、税友股份、光云科技、普联软件、泛微网络、致远互联、锐明技术。

风险提示

- **国产AI算力芯片发展不及预期。**当前，我国AI算力芯片自主可控已取得长足进步。海光DCU、华为昇腾、寒武纪等已取得一定突破，燧原、沐曦、天数、壁仞等公司也在快速发展。但如果我国国产AI算力芯片的迭代速度不达预期，将影响我国AI算力的发展，进而制约大模型的突破。
- **大模型产品的应用落地低于预期。**当前，我国国产大模型已经开始在教育、医疗、汽车、办公、工业、智能硬件等B端和C端应用场景持续落地，如果产品的市场拓展不及预期，我国大模型产品的应用落地将存在低于预期的风险。
- **国产大模型算法发展不及预期。**当前，我国国产大模型能力持续升级，但相比全球领先的大模型厂商，国产大模型厂商的赶超进度存在不达预期的风险。

平安证券研究所计算机团队				
分析师	闫磊	YANLEI511@pingan.com.cn	投资咨询	S1060517070006
	黄韦涵	HUANGWEI HAN235@pingan.com.cn	投资咨询	S1060523070003
	刘云坤	LIUYUNKUN518@pingan.com.cn	投资咨询	S1060525120004

股票投资评级：

强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）

推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）

中性（预计6个月内，股价表现相对市场表现±10%之间）

回避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

行业投资评级：

强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）

中性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）

弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责声明：

此报告旨为发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2026版权所有。保留一切权利。