

中国平安 PINGAN

专业·价值

专业 让生活更简单

证券研究报告

MiniMax M3 发布， 博通预计第三财季营收同比增长84%

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06月08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) MiniMax M3 发布，聚合前沿 Coding 能力、1M 上下文、原生多模态。6月1日，MiniMax M3 正式发布。MiniMax M3 在编程和智能体等专业任务上达到行业前沿，使用了 MiniMax 提出的全新注意力架构 MSA (MiniMax Sparse Attention)，最高支持 1M 超长上下文。它也是一个原生多模态模型，支持图片和视频的输入，并能操作电脑桌面。前沿 Coding 能力、1M 上下文、原生多模态，这三种能力是海外闭源前沿模型所必须拥有的。M3 是国内第一个齐备这些要素的模型，也是目前唯一的开源模型。2) 博通公布 2026财年第二财季业绩，预计第三财季营收同比增长84%。美国当地时间6月3日，博通 (Broadcom) 公布了截至2026年5月3日的2026财年第二季度财务业绩，提供了2026财年第三季度的指引。“第二季度合并收入同比增长48%，达到创纪录的222亿美元。调整后的EBITDA同比增长52%，达到创纪录的152亿美元，占收入的69%。”博通首席财务官Kirsten Spears表示，“第三季度，我们预计合并收入同比增长84%，达到294亿美元，非GAAP营业利润率稳定在67%，反映出我们强大的经营杠杆。”博通第三财季营收指引超出华尔街约285亿美元的预期。博通的AI半导体业务收入在第二财季同比增长近一倍，达到108亿美元。博通CEO陈福阳同时重申了全年AI半导体营收超1000亿美元的指引，并表示这一势头将延续至2027财年。
- **重点公司公告：**1) 新易盛发布2026年6月1日投资者关系活动记录表。2) 银之杰发布关于市场传闻的澄清公告。3) 长光华芯发布关于向关联方增资的公告。4) 天阳科技发布关于对外投资设立合资公司的公告。
- **一周行情回顾：**本周，计算机行业指数下跌1.97%，沪深300指数下跌1.54%，前者跑输后者43.60%。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48.8倍。本周，计算机行业358只A股成分股中，127只股价下跌，22只持续停牌。
- **投资建议：**MiniMax M3 正式发布，是国内首个也是目前全球唯一齐备前沿 Coding 能力、1M 上下文、原生多模态三种能力的开源模型。博通公布2026财年第二财季业绩，创历史新高，预计第三财季营收同比增长84%。当前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

MiniMax M3 发布，聚合前沿 Coding 能力、1M 上下文、原生多模态

事件描述：6月1日，MiniMax M3 正式发布。

点评：MiniMax M3 在编程和智能体等专业任务上达到行业前沿，使用了 MiniMax 提出的全新注意力架构 MSA（MiniMax Sparse Attention），最高支持 1M 超长上下文。它也是一个原生多模态模型，支持图片和视频的输入，并能操作电脑桌面。前沿 Coding 能力、1M 上下文、原生多模态，这三种能力是海外闭源前沿模型所必须拥有的。M3 是国内第一个齐备这些要素的模型，也是目前唯一的开源模型。

基准测试得分上，在衡量 Coding 能力的 SWE-Bench Pro 上，MiniMax M3 超过 GPT-5.5 和 Gemini 3.1 Pro，接近 Opus 4.7。在综合评估 SVG 生成性能的基准 SVG-Bench 上，MiniMax M3 超过 Opus 4.7。而在多模态测试集 OmniDocBench 上，MiniMax M3 得分超过 Gemini 3.1 Pro，在面向自主 Agent 的端到端评测框架 Claw-Eval 上，MiniMax M3 得到最高分。

Coding 与 Agent 能力是 M3 重点提升之处，在涵盖软件工程、终端执行等多个维度的国际权威评测中，M3 均达到国际领先水平。MiniMax 称，下一代 Agent Coding 比的不仅是代码生成，更要比拼长期协作能力、规划能力以及 Agent 的协同效率。M3 把真正对 Coding 和 Agent 至关重要的数据 Scale up，目标不仅是在 Benchmark 上取得领先，更是在真实研发流程中成为开发者可靠的协作伙伴。

随着 M3 的发布，MiniMax Code 也迎来更新：作为专为 M3 设计、并与 M3 一起训练的 Agent 产品，MiniMax Code 能够充分发挥 M3 在长上下文、Coding/Agentic、原生多模态方面的能力，是搭配 MiniMax-M3 的首选 Agent，MiniMax Token Plan 也可以用于 MiniMax Code。在长程复杂任务上，MiniMax Code 的 Agent Team 可以将大型任务拆解为多阶段、可并发、可动态调整的 Workflow，由 Agent 集群协作推进。通过 Producer + Verifier 的对抗式 Harness 循环，Agent Team 能在执行过程中持续产出、反思和修正，可自主运行数天而无需人工干预，最终交付高质量结果。



行业要闻及简评

博通公布2026财年第二财季业绩，预计第三财季营收同比增长84%

事件描述：美国当地时间6月3日，博通（Broadcom）公布2026财年第二财季业绩。

点评：博通（Broadcom）公布了截至2026年5月3日的2026财年第二季度财务业绩，提供了2026财年第三季度的指引。“第二季度合并收入同比增长48%，达到创纪录的222亿美元。调整后的EBITDA同比增长52%，达到创纪录的152亿美元，占收入的69%。”博通首席财务官Kirsten Spears表示，“第三季度，我们预计合并收入同比增长84%，达到294亿美元，非GAAP营业利润率稳定在67%，反映出我们强大的经营杠杆。”博通第三财季营收指引超出华尔街285.3亿美元的预期。

博通在声明中表示，近期几个季度的销售额有所上升，这得益于对定制人工智能芯片（包括谷歌的TPU）的需求。该公司表示，第三财季（截至7月）营收约为294亿美元，而华尔街分析师预期为285.3亿美元。

博通CEO陈福阳（Hock Tan）在财报电话会议上表示，博通拥有六家核心定制芯片客户，包括Anthropic、谷歌、Meta和OpenAI，这些客户推动了该公司在人工智能领域的收入增长。在财报电话会上，陈福阳直言，客户的下单热情异常高涨：“对XPU（定制AI加速器）和网络的需求简直是无穷无尽（simply insatiable）。”

博通最受外界关注的AI半导体业务收入第二财季同比增长近一倍，达到108亿美元。陈福阳将其归因于公司的定制人工智能芯片以及用于将它们连接在一起的其他部件。他表示，公司预计第三财季人工智能收入将增长到160亿美元，这一数字略不及市场预期的172亿美元。他还透露，在该季度，博通在AI半导体领域的订单超过了300亿美元，而公司实际交付的仅为108亿美元。“近期获得的预订并非是立即交付的订单。有些订单他们（客户）希望能完成，但他们都接受的现实情况是，在能够交付之前，他们还需要做好许多其他方面（如电力供应）的准备工作。”

陈福阳同时重申了全年AI半导体营收超1000亿美元的指引，并表示这一势头将延续至2027财年。

重点公司公告

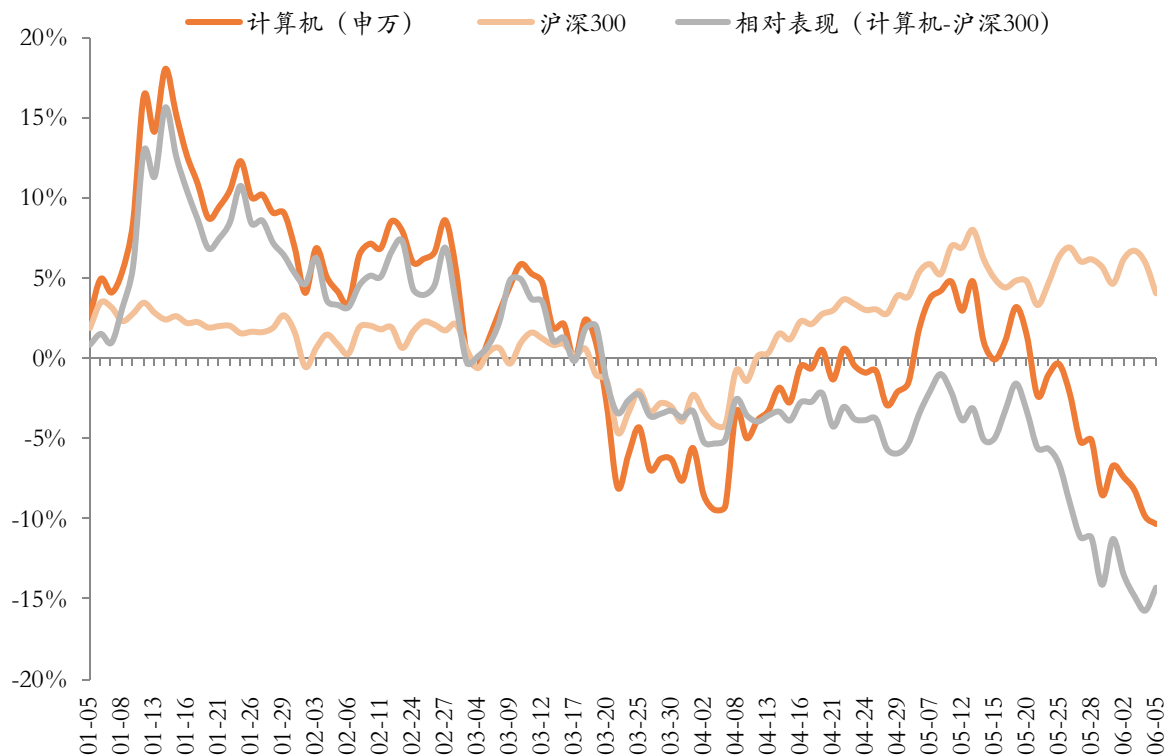
- **【新易盛】** 公司发布2026年6月1日投资者关系活动记录表。公告称，今年一季度部分物料供应相对紧张，目前物料紧张局面逐步缓解，但行业整体供应仍偏紧，公司通过签订锁定协议、预付货款等方式提前备货、保障2027年甚至2028年的物料供应；公司在资本开支方面也在迅速增长；产品开发及研发投入也在持续增加，以增强和保障公司技术优势。目前公司在光路交换机（OCS）领域已有充分布局，公司可以根据客户的定制化需求进行产品开发，预计市场明年下半年或者2028年将有批量供应需求。今年硅光产品占比已有较大幅度提升，公司已与主流Fab厂家建立合作关系并针对未来的产能需求提前进行规划。结合到订单预期、产能准备及供应链情况综合来看，公司预计2026年Q2-Q4 的整体情况呈现逐步向好趋势。（公司公告06/02）
- **【银之杰】** 公司发布关于市场传闻的澄清公告。公告称，2026年6月3日下午，公司关注到网络平台出现关于公司“被立案调查”的相关传闻。经核实，公司针对上述传闻事项说明如下：上述传闻不属实。截至目前，公司未收到任何有权机关关于对公司立案调查的通知或相关法律文书，公司生产经营情况正常，各项业务开展有序，不存在应披露而未披露的重大事项。（公司公告06/03）
- **【长光华芯】** 公司发布关于向关联方增资的公告。公告称，经过前期的发展，惟清半导体目前产线已通线，处于小批量投产阶段，为进一步保障惟清半导体产线建设与日常运营的资金需求，公司全资子公司苏州长光华芯半导体激光创新研究院有限公司（以下简称“研究院”）拟出资人民币2,500.00万元认购关联方惟清半导体新增注册资本人民币3,333,333.33元。本次增资完成后，研究院持有目标公司32.48%的股权。（公司公告06/04）
- **【天阳科技】** 公司发布关于对外投资设立合资公司的公告。公告称，天阳科技与首都在线于2026年6月4日在北京签署《合资协议》，双方共同投资设立甘肃天阳数金智云科技有限公司（暂定名），双方通过共同出资设立合资公司，整合双方资源优势，开展算力租赁相关业务，实现双方共赢，提升市场竞争力，获取合理投资回报。合资公司注册资本为人民币10,000万元，其中公司出资人民币7,000万元，持有合资公司70%的股权，合资公司成为公司控股子公司，纳入公司合并报表范围；首都在线出资人民币3,000万元，持有合资公司30%的股权。（公司公告06/04）



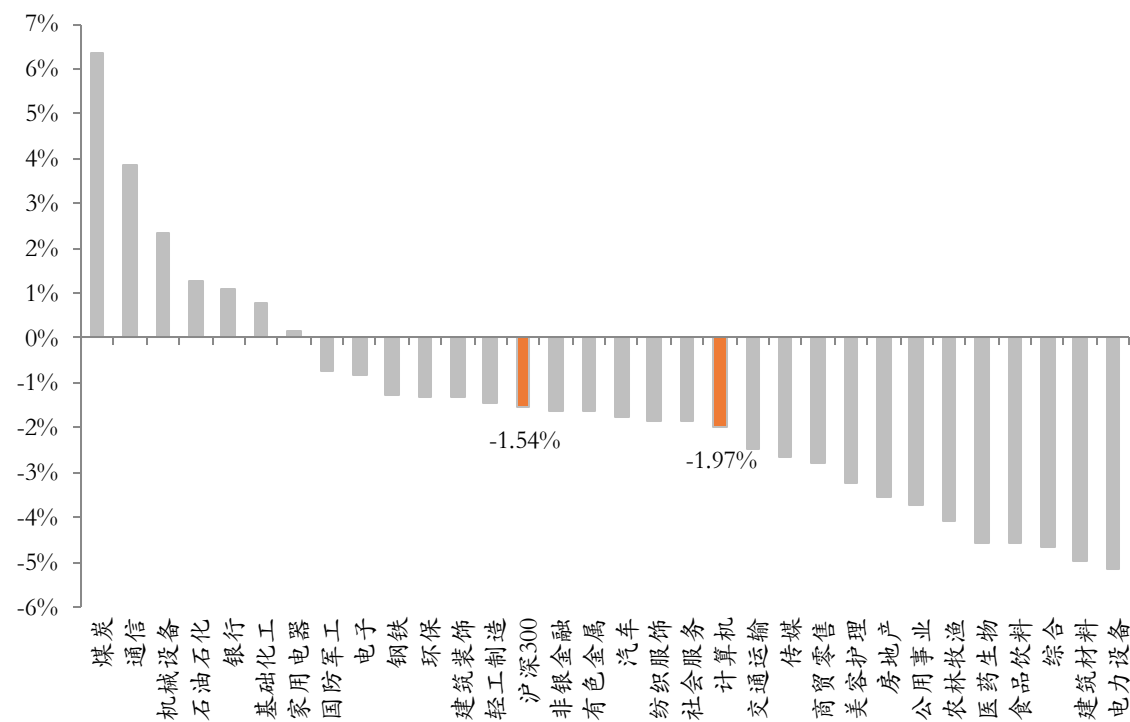
一周行情回顾——指数涨跌幅

➤ 本周，计算机行业指数下跌1.97%，沪深300指数下跌1.54%，前者跑输后者0.43pct。年初至本周最后一个交易日，计算机行业指数累计下跌10.31%，沪深300指数累计上涨4.04%，计算机行业指数累计跑输14.35pct。

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48.8倍。本周，计算机行业358只A股成分股中，127只股价上涨，229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	雷神科技	46.93	110.26	1	汇金科技	-29.83	73.35
2	达实智能	26.76	148.66	2	银之杰	-22.88	62.83
3	软通动力	26.51	41.45	3	电科数字	-14.10	27.18
4	华是科技	25.54	86.54	4	华大九天	-13.66	18.77
5	淳中科技	20.54	23.93	5	天源迪科	-13.10	19.27
6	索辰科技	19.66	96.22	6	荣联科技	-12.93	17.44
7	科达自控	18.85	41.80	7	国能日新	-12.01	21.91
8	*ST英飞	16.67	6.74	8	亚康股份	-11.18	30.11
9	朗科科技	16.43	68.81	9	纬德信息	-11.07	13.31
10	麦迪科技	15.44	56.60	10	格尔软件	-10.49	56.65



投资建议

➤ MiniMax M3 正式发布，是国内首个也是目前全球唯一兼备前沿 Coding 能力、1M 上下文、原生多模态三种能力的开源模型。博通公布2026财年第二财季业绩，创历史新高，预计第三财季营收同比增长84%。当前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	HUANGWEIHAN235@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。