仅供内部参考，请勿外传

计算机

中报窗口临近，AI 链高景气领跑

行情回顾：本周（6.22-6.26）沪深 300 指数下跌 1.48%，计算机（申万）指数下跌 4.97%，中小 100 下跌 1.03%，创业板指数下跌 1.37%。板块个股涨幅前五名分别为：盛视科技、银之杰、宏景科技、艾融软件、联迪信息。

国产算力：国芯国模正循环开启，业绩释放加速。产业侧进展来看，国芯国模正循环开启，国产算力需求侧场景及空间进一步打开。下游模型及应用进展积极，智谱模型能力提升，国产算力有望扩容部署，据火山引擎披露，截至 2026 年 6 月豆包大模型日均 Token 调用量过去一年增长超 10 倍，Agent 化、Coding、长上下文等复杂任务带动 Token 增长，推理侧算力需求激增，国产芯片适配场景扩容。业绩侧来看，AI 算力供需两旺趋势持续，国产算力板块业绩释放加速。1）需求端 AI 推理爆发推动算力设施投资落地，互联网大厂资本开支投入逐渐开始落地；2）供给端中芯国际和华虹半导体产能等代工企业产能陆续释放，保障供给顺利，算力公司也均启动备货策略，库存水平有效支撑订单签订和产能交付；3）公司端国产算力公司出货放量逐步释放规模效应，有效支撑业绩增长动能，AI 链涨价效应传导，国产算力公司有望进一步抬升收入水平。

算力租赁：算力缺口+产品提价，企业盈利正向飞轮启动加速。产业侧，6 月 12 日金山云宣布对 AI 算力及文件存储产品服务实施显著提价，调价幅度达 15%-50%，算租价格仍在上升。算力租赁能有效缓解国内高端芯片短缺困境，算力使用灵活度提升，部分算租公司陆续完成交付、验收并进入实质性计费阶段，采购订单、授信额度、采购落地和资金回款进度边际改善，盈利正向飞轮启动。

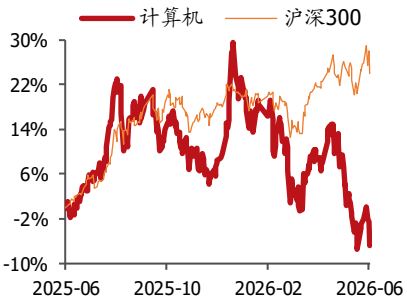
AI 模型及应用：Anthropic 推出适配 Slack 的 Claude Tag 协同工具，三星电子全面部署 ChatGPT 与 Codex，覆盖研发制造、营销全业务场景，为大型制造企业全域商用 AI 打造行业最大落地案例之一。DeepSeek 启动大规模扩招，大量增设 AI Harness 相关岗位，公司加码布局 Agent。海内外厂商全线发力，商用落地与底层技术同步突破，全球大模型能力的持续进化，将不断更新终端用户的使用体验，使得 AI agent 生态进一步繁荣，进而对软件行业实现全面的升级创造，有利于人工智能在企业级市场的应用持续落地。

智能驾驶：L4 落地加速，物理 AI 开启增长新未来。国内首份 L3/L4 自动驾驶强制国标公示，2027 年 7 月正式落地实施，国内智驾政策持续推进。国内 Robotaxi 头部企业近期密集推进海外商业化落地，“中国+海外”双引擎战略持续突破。物理 AI 重要性再次被强调，黄仁勋提出除了 AI 工厂，“物理 AI”为下一波增长浪潮，机器人、汽车和智能工厂将成为现实世界中的智能体，能够感知、推理、规划并自主行动。

AI 能源：从高效供电到终极聚变，掀起 AIDC 能源革命。1）AIDC 电源：传统供电架构面临物理极限，存在空间受限、铜缆过载、转换低效等问题。AIDC 电源正从功率向 800V HVDC 和 SST 的范式演进，随着计算密度不断提升，功率密度和供电效率也需要提升。重点关注海外链相关厂商订单进度，如麦格米特；国内链关注阿里、腾讯、字节等 HVDC 订单情况；新技术方向如 SST 等。2）燃气轮机：国产燃机从跟跑走向兑现，广瀚燃机订单目前已突破 100 台；东方电气已经签订合同的海外燃机订单达 15 台；

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 孙行臻
执业证书编号：S0680526010001
邮箱：sunxingzhen1@gszq.com
分析师 李纯瑶
执业证书编号：S0680525070005
邮箱：lichunyao@gszq.com
研究助理 王心悦
执业证书编号：S0680126040008
邮箱：wangxinyue@gszq.com

相关研究

1、《计算机：金融科技：交投活跃、外资放开、科技牛市》 2026-06-23
2、《计算机：算租盈利飞轮加速，Token 运营价值重估》 2026-06-20
3、《计算机：GLM 5.2 全量开放发布，国产模型重要性持续凸显 》 2026-06-15

杰瑞股份共与美国四个不同客户共签署四份燃气轮机发电机组销售合同，累计合同金额超 9 亿美元；上海电气产品可覆盖东南亚、南美、大洋洲等区域。3）核聚变：Meta、Openai 等巨头也已锁定未来长期电力供应。四代裂变已进入示范窗口，5 年内聚变有望看到第一盏灯，本世纪中叶有望实现商业化、规模化供电。

金融科技：交投活跃、外资放开、科技牛市，关注金融 IT。1）国务院新闻办公室于 2026 年 6 月 22 日下午 3 时举行新闻发布会，介绍利用外资固稳促优有关政策措施，包括加快修订出台关于外国投资者并购境内企业的规定、全面优化外商投资信息报告制度，或将提升外资投资便利度。2）4 月 16 日下午，上交所微信发布《科创板股票发行与承销业务指引》，规定科创板保荐机构跟投比例为 2%-5%，锁定期为 24 个月，期限长于除控股股东、实际控制人之外的其他发行前股东所持股份。我们认为跟投制度有望绑定保荐机构与发行人的利益，让券商享受科创企业跟投收益，提高保荐水平。3）与此同时，A 股科创板优质企业集中上市，国产存储芯片龙头企业长鑫科技已注册生效，A 股更具吸引力。

建议关注：

- AI 算力：1）国产 GPU：海光信息、寒武纪、沐曦股份、摩尔线程、天数智芯、壁仞科技等；2）服务器厂商：中科曙光、浪潮信息、工业富联、神州数码、软通动力、烽火通信等。
- 算力租赁：协创数据，宏景科技，润泽科技，东阳光等。
- AI 模型及应用：1）大模型厂商：智谱，minimax，科大讯飞等。2）B 端应用企业：中控技术、鼎捷数智、卓易信息、拓尔思等。
- 智能驾驶：小马智行、文远知行、希迪智驾、黑芝麻智能、德赛西威等。
- AI 能源：1）燃气轮机：杰瑞股份、上海电气、东方电气、汽轮科技、福鞍股份、联德股份、泰豪科技等；2）AIDC 电源：麦格米特、中恒电气、道通科技等；3）核聚变：旭光电子等；4）AI 电力：国能日新、朗新科技。
- 金融科技：同花顺、东方财富、九方智投、银之杰、指南针、新大陆、新国都等。

风险提示：技术迭代不及预期风险；经济下行超预期风险；行业竞争加剧风险。

内容目录

行情回顾 4
国产算力：国芯国模正循环开启，业绩释放加速 5
算力租赁：算力缺口+产品提价，企业盈利正向飞轮启动加速 8
模型及应用：海内外厂商全线发力，商用落地与底层技术同步突破 10
智能驾驶：L4 落地加速，物理 AI 开启增长新未来 13
AI 能源：从高效供电到终极聚变，掀起 AIDC 能源革命 15
AIDC 电源：从功率提升到 800V HVDC 与 sst 的范式演进 15
燃气轮机：国产燃机订单和出海验证同步推进 16
核能愿景：终极能源，全球竞赛开启 18
金融科技：交投活跃、外资放开、科技牛市，关注金融 IT 20
建议关注 22
风险提示 22

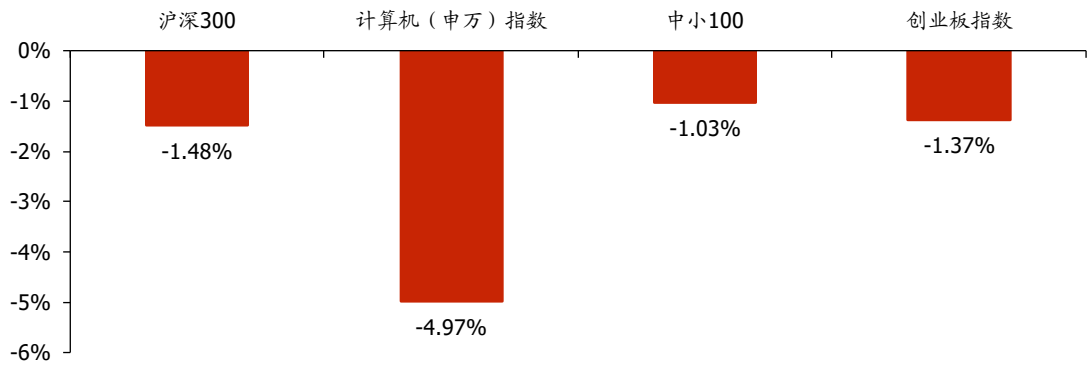
图表目录

图表 1：计算机板块本周表现 4
图表 2：本周计算机板块个股涨幅前五名 4
图表 3：本周计算机板块个股跌幅前五名 4
图表 4：国产算力扩容，GLM Coding Pro 已加入 GLM-5 5
图表 5：2026 年
图表 6：金山云涨价通知 8
图表 7：H100 算力租赁价格（1 年期）波动变化 9
图表 8：在 Slack 中使用 Claude Tag 10
图表 9：DeepSeek 招聘岗位（一） 11
图表 10：DeepSeek 招聘岗位（二） 11
图表 11：智谱在前端开发评估系统 Code Arena 取得排名第二 12
图表 12：关于公开征求《智能网联汽车自动驾驶系统安全要求》等 2 项强制性国家标准（报批稿）、《车载事故紧急呼叫系统》强制性国家标准外文版（报批稿）意见的公示 13
图表 13：文远知行 Robotaxi GXR 将于今年内在苏黎世开放商业运营 14
图表 14：新加坡本地居民可通过 Zig App 里的"无人驾驶专区"预约自动驾驶车辆 14
图表 15：Bus bar 损耗问题 15
图表 16：PSU 功率密度问题 15
图表 17：AIDC 供电架构进化本质：链路简化、提高集成度 16
图表 18：英伟达芯片及机柜产品方案代际变化 16
图表 19：广瀚燃机国产型号燃气轮机订单目前已突破 100 台 17
图表 20：东方汽轮机自主研制 G50 17
图表 21：东方汽轮机自主研制 G15H 17
图表 22：上海电气燃气轮机型号 18
图表 23：我国核聚变参与企业 18
图表 24：我国核聚变装置汇总 19
图表 25：国新办发布会介绍利用外资固稳促优有关政策措施 20
图表 26：科创板计算机、通信及其他电子设备制造业 IPO 动态 21

行情回顾

本周（6.22-6.26）沪深 300 指数下跌 1.48%，计算机（申万）指数下跌 4.97%，中小 100 下跌 1.03%，创业板指数下跌 1.37%。板块个股涨幅前五名分别为：盛视科技、银之杰、宏景科技、艾融软件、联迪信息；跌幅前五名分别为：国华退、高伟达、北路智控、*ST 航图、当虹科技。

图表1：计算机板块本周表现



资料来源：Wind，国盛证券研究所
注：时间区间为 2026.6.22-2026.6.26

图表2：本周计算机板块个股涨幅前五名

证券代码	证券简称	周涨幅（%）	收盘价（元）	周最高价（元）	周最低价（元）
002990.SZ	盛视科技	34.82	75.2	77.9	55.9
300085.SZ	银之杰	33.57	36.0	40.8	27.6
301396.SZ	宏景科技	29.93	289.7	314.6	220.1
920799.BJ	艾融软件	22.86	35.9	41.8	29.0
920790.BJ	联迪信息	21.41	24.4	33.9	19.5

资料来源：Wind，国盛证券研究所
注：价格采取前复权，时间区间为 2026.6.22-2026.6.26

图表3：本周计算机板块个股跌幅前五名

证券代码	证券简称	周涨幅（%	价（元）	价（元）	价（元）
000004.SZ	国华退	-89.86	0.3	2.8	0.3
300465.SZ	高伟达	-27.30	11.2	15.6	11.2
301195.SZ	北路智控	-22.15	26.5	33.9	26.3
688066.SH	*ST 航图	-20.52	10.5	13.2	9.4
688039.SH	当虹科技	-18.34	35.9	44.9	35.9

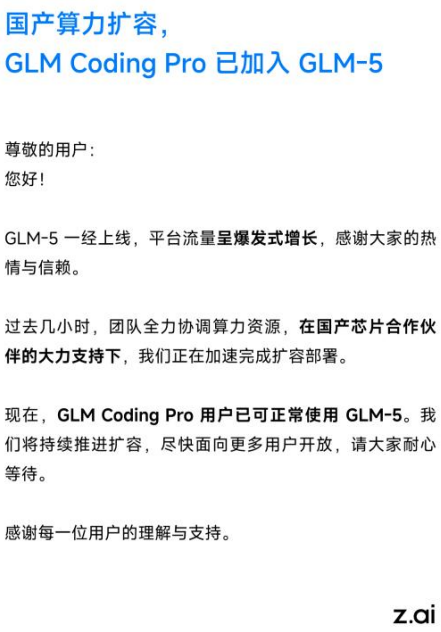
资料来源：Wind，国盛证券研究所
注：价格采取前复权；排除了北交所股票；时间区间为 2026.6.22-2026.6.26

国产算力：国芯国模正循环开启，业绩释放加速

产业侧进展来看，国芯国模正循环开启，国产算力需求侧场景及空间进一步打开。下游模型及应用进展积极，模型 Token 调用量加速提升，Agent 化、Coding、长上下文等复杂任务带动 Token 增长，推理侧算力需求激增，国产芯片适配场景扩容。

智谱模型能力提升，国产算力有望扩容部署。智谱于 6 月 17 日上线并开源 GLM-5.2，该模型在上线首日即完成与多家国产算力平台的推理适配，并在国产芯片集群上实现高吞吐、低延迟、大并发的稳定运行。GLM-5 在昇腾上首次实现 W4A8 混合精度量化，可 Atlas 800T A3 单机部署，实测开箱性能对标 H100 双机，在长序列、低时延场景下部署成本减少 50%。

图表4：国产算力扩容，GLM Coding Pro 已加入 GLM-5


国产算力扩容，
GLM Coding Pro 已加入 GLM-5

尊敬的用户：
您好！

GLM-5 一经上线，平台流量**呈爆发式增长**，感谢大家的热情与信赖。

过去几小时，团队全力协调算力资源，**在国产芯片合作伙伴的大力支持下**，我们正在加速完成扩容部署。

现在，**GLM Coding Pro 用户已可正常使用 GLM-5**。我们将持续推进扩容，尽快面向更多用户开放，请大家耐心等待。

感谢每一位用户的理解与支持。

z.ai

资料来源：智谱公众号，国盛证券研究所

倍。2026 年
以及视频、图像、音频等多款新模型，并升级面向 Agent 的云服务体系。其中豆包 2.1 Pro 在 Coding（编程）、Agent（智能体）、VLM（视觉语言模型）三大核心方向实现能力跃升，多项评测表现优于 Claude Opus 4.6。豆包视频生成模型 Seedance 2.5 也首次亮相，预计将于 7 月正式上线。据火山引擎披露，截至 2026 年 6 月，豆包大模型日均 Token 调用量已突破 180 万亿，过去一年增长超 10 倍。IDC 数据显示，在中国公有云 MaaS 服务市场，火山引擎以 49.5%的市场份额位居第一。

图表5：2026 年



资料来源：上海证券报，国盛证券研究所

业绩侧来看，AI 算力供需两旺趋势持续，国产算力板块业绩释放加速。1）需求端 AI 推理爆发推动算力设施投资落地，互联网大厂资本开支投入逐渐开始落地；2）供给端保障顺利，算力公司也均启动备货策略，库存水平有效支撑订单签订和产能交付；3）公司端国产算力公司出货放量逐步释放规模效应，有效支撑业绩增长动能，AI 链涨价效应传导，国产算力公司有望进一步抬升收入水平。

- **寒武纪：**AI 算力需求景气，公司算力芯片技术领先，导入客户加速，业务大规模商业化落地，软硬件协同发展进一步提升业绩弹性及业务粘性。26Q1 收入端实现 28.85 亿元（同比+159.56%）；实现归母净利润 10.13 亿元（同比+185.04%）；实现经营活动产生的现金流量净额 8.34 亿元（较去年同期增长 22.33 亿元）；3.96 亿合同负债验证需求景气度，存货储备稳定&预付账款增长保障供给。

- **海光信息：**公司以“C86+GPGPU”自研矩阵为基，兼容全球主流生态，构建从芯片到应用的全栈工程化能力。公司凭借高性能、高可靠、低功耗的产品优势以及开放生态的协同拓展，推动销售规模大幅度增长。26Q1 实现营收 40.34 亿元（同比+68.06%）；实现归母净利润 6.87 亿元（同比+35.82%）。同时公司存货储备&预付账款增长保障供给，预付账款 26Q1 末为 34.40 亿元，环比增长 5.55 亿元，存货 26Q1 末为 73.33 亿元，环比增长 9.27 亿元，备货较为充足。

- **摩尔线程：**公司卡位全功能 GPU、智算级放量、消费级可期，处于从研发驱动向商业变现过渡的关键阶段，收入提速验证技术转化能力。26Q1 收入端实现 7.38 亿元，同比+155.35%；在政府补助及金融资产公允价值变动等非经常性收益的支撑下，公司实现归母净利润转盈，预付账款、存货、合同负债环比增长，供需两旺。

- **沐曦股份：**公司商业化路径较快，C600 有望于 2026 年实现量产，产品线持续迭代，并且订单加速放量，有望在 2026 年实现盈利并释放规模效应。26Q1 收入端实现 5.62 亿元（同比+75.37%），预付账款增长，供给能力稳健。

- **天数智芯：**2025 年公司实现营收 10.34 亿元，同比增长 91.58%，训推芯片下游需求旺盛，天垓和智铠系列收入增长强劲，2025 年收入增速分别为 116.7%/238.2%；并且公司备货策略积极，保障后续交付进程顺利。训练芯片需求旺盛带动盈利结构改善，随着公司收入规模化效应凸显，费用率收窄明显，盈利改善可期。

- **壁仞科技：**2025 年收入进入快速增长期，同比增长 207.19%，达到 10.35 亿元，2025 年毛利率为 53.8%，同比增长 0.63pct，毛利率水平维稳，并且存货数量较 2024 年底从 1.53 亿元增长到 9.49 亿元，备货积极，壁仞新产品发布有望带动出货量进一步增长，规模效应下带动盈利能力改善。

算力租赁：算力缺口+产品提价，企业盈利正向飞轮启动加速

产业侧来看，国内模型及应用更新加速，互联网大厂算力投入力度明确，实际供需缺口下，AI GPU 的需求持续高涨，算租价格仍在上升。

金山云宣布对 AI 算力及文件存储产品服务实施显著提价，调价幅度达 15%-50%。根据公司 6 月 12 日公告，此次价格调整覆盖部分 AI 算力相关产品（涨幅 15%-50%）及文件存储产品（涨幅 30%-50%），新价格体系将于 7 月 12 日正式生效。

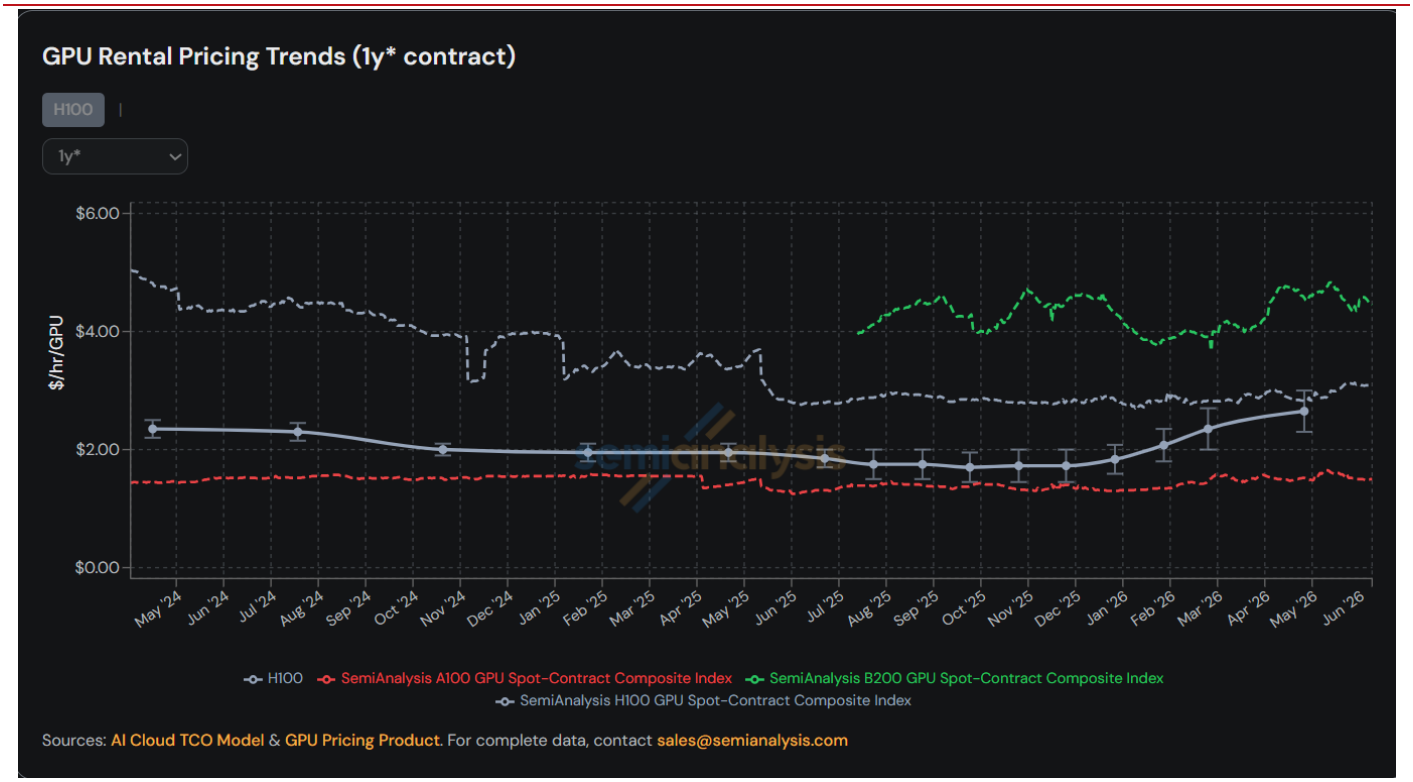
图表6：金山云涨价通知

产品名称	规格/规格族	范围	涨幅
GPU云服务器	GPU高效计算型P6V	全域	15% - 50%
KPFS文件存储	性能Ⅰ型、性能Ⅱ型	全域	30% - 50%

资料来源：金山云官网，国盛证券研究所

算力需求持续高涨，2026H1 算租价格持续上升。AI 云服务公司 Nebius 发布了 GPU 定价调整通知，自 6 月 1 日起将 H100、H200、B200、B300 全系列 GPU 的按需租赁价格全面上调，H100 从 2.95 美元/小时涨至 3.85 美元/小时，涨幅 31%；B200 从 5.50 美元/小时涨至 7.15 美元/小时，涨幅 30%。据 SemiAnalysis 数据，H100 一年期 GPU 租赁合同价格已从 2025 年 10 月的 1.70 美元/小时/GPU 飙升至 2026 年 3 月的 2.35 美元/小时/GPU，涨幅近 40%；B300 算力卡现货租赁价格从 2025 年 12 月的 5.68 美元/小时攀升至 2026 年 4 月的 9.87 美元/小时，涨幅高达 74%。

图表7：H100 算力租赁价格（1 年期）波动变化



资料来源：Semianalysis，国盛证券研究所

业绩侧来看，算力租赁能有效缓解国内高端芯片短缺困境，算力使用灵活度提升，部分算租公司陆续完成交付、验收并进入实质性计费阶段，采购订单、授信额度、采购落地和资金回款进度边际改善，盈利正向飞轮启动。

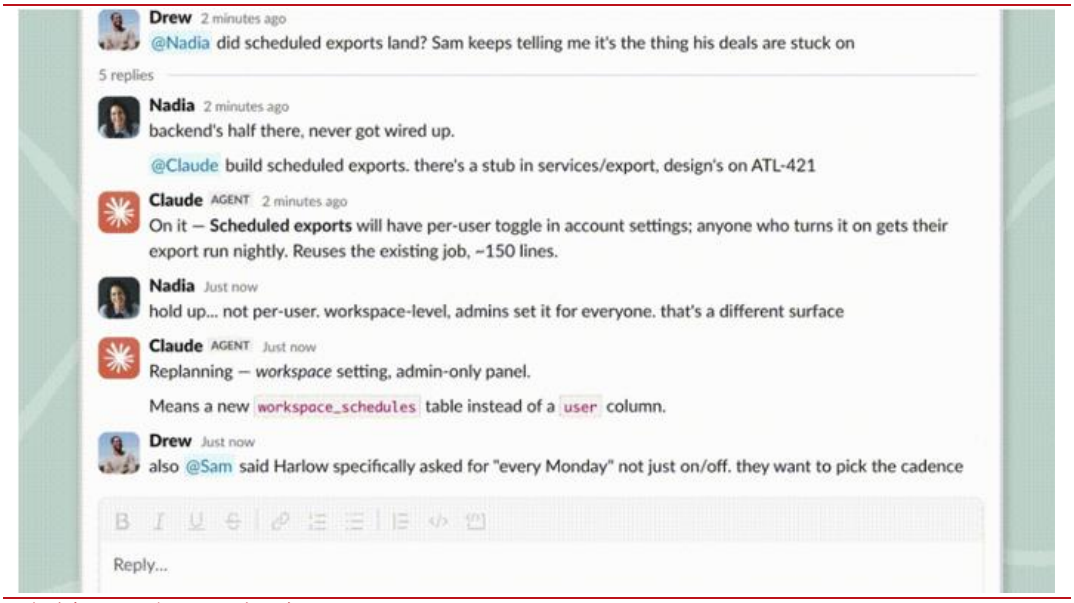
- **协创数据：**2026Q1 公司实现营收 60.85 亿元，同比+192.90%，实现归母净利润 7.50 亿元，同比+343.45%。1）采购订单：2026 年 2 月公司再次发布公告拟采购不超过 110 亿元。2）授信额度：2026 年 3 月 17 日，公司及子公司拟向银行等金融或非金融机构申请总计不超过 200 亿元人民币或等值外币的授信额度；2026 年 4 月 11 日公告拟新增银行等金融或非金融机构申请总计不超过 300 亿元人民币或等值外币的授信额度。3）采购落地：截至 26Q1，公司固定资产 112.48 亿元，在建工程 60.39 亿元，其他非流动资产 46.77 亿元，合计 219.64 亿元，较 25Q4 的 133.84 亿元增长显著，服务器采购陆续转增。4）资金回款：2026Q1 经营性现金流净额增加 2.72 亿元，验证算力租赁回款改善与规模效应开始显现。

- **宏景科技：**2026Q1 公司实现营业收入 3.77 亿元，同比+7.01%，归母净利润 0.30 亿元，同比+39.75%。1）在手订单：截至 2025 年 11 月末，公司算力运营服务业务在手订单约 26.15 亿元，且本次募集资金投资项目顺利实施后，公司将新增 384 台高性能算力服务器，新增约 3,000P 算力。2）资金额度：2026 年 3 月 31 日，定增获深交所审核通过，总额不超过 12.90 亿元，其中 9.90 亿元投向智算集群，3 亿元用于补充流动资金。货币资金在 26Q1 末较期初变动幅度为 261%，主要系公司业务规模扩大，获得银行授信额度增加，银行贷款陆续发放，期末货币资金余额增加所致。3）采购落地：26Q1 资产端固定资产为 19.1 亿元、在建工程为 15.2 亿元、其他非流动资产为 31.7 亿元，累计为 65.98 亿元，较 25Q4 的 22.33 亿元上修显著。4）资金回款：26Q1 经营活动现金流量净额达 2.56 亿元，同比增长 1854.69%，主要系公司业务规模扩大，增加收回货款所致。

模型及应用：海内外厂商全线发力，商用落地与底层技术同步突破

Anthropic 推出落地 Slack 的 Claude Tag，打破单人 AI 使用模式，公司内部已大规模落地并覆盖多业务场景，标志企业常态化 AI 协同工具正式成型。2026 年 6 月 23 日，Anthropic 推出 Claude Tag，该功能先落地 Slack 平台，适配 Opus 4.8。将 Claude 设为团队成员，授权其访问指定频道、工具、数据与代码库，团队成员只需@Claude 就能分派任务，Claude 可留存频道信息构建上下文、规划后续待办；它是 Claude Code 迭代升级的起点，大幅提升模型主动性、适配团队协作，目前 Anthropic 内部产品团队 65%代码由内部版 Claude Tag 生成，其应用场景也从工程拓展至产品指标追踪、工单处理、故障根因排查等多领域。Claude Tag 改变单人单会话的 AI 使用模式，让 AI 深度嵌入团队实时协作，依托自主执行、全员可视、持续记忆的能力批量承接团队各类工作，大幅提升跨岗位协作效率，是企业常态化 AI 协同工具的起点。

图表8：在 Slack 中使用 Claude Tag



资料来源：新智元，国盛证券研究所

OpenAI：三星电子启动 AI 部署，成为 OpenAI 史上规模最大的企业落地项目之一。2026 年 6 月 21 日 OpenAI 官宣，三星电子启动大规模 AI 部署，面向韩国全体员工、全球设备体验部门员工全面开放 ChatGPT Enterprise 企业版与 Codex 工具，公司将在研发制造、市场营销、产品开发等全业务场景落地两款 AI 工具，ChatGPT 可高效支撑检索、文稿撰写、数据分析等知识性工作，Codex 兼顾代码开发调试与非技术岗位自动化流程搭建。此次部署是 OpenAI 史上规模最大的企业落地项目之一，标志着三星电子将 AI 从部门专用工具升级为全球员工办公创新的核心平台，为大型科技制造企业全域落地商用生成式 AI 树立标杆，也印证企业级 AI 工具跨技术、非技术岗位的广阔应用价值。

DeepSeek：开启大规模扩招，加码布局 Agent。2026 年 6 月 25 日，DeepSeek 发布招聘信息，计划将所有部门的规模扩大至少一倍，发布多个和 Harness 相关的岗位。业内将 Harness 定义为管控 AI 模型的整套辅助系统，统筹工具调用、资源权限、智能体信息流转与任务终止等全流程。网易智企阮良、行业专家白硕认为，对于基础大模型 Agent 而言，行业竞争重心正从 Skill 转向 Harness Engineering 驾驭工程能力。依托代码与智能体能力搭建的 Harness 体系，搭配安全管控约束可让 AI 贴合人类目标。因此，DeepSeek 相关招聘反映了公司正加码布局 Agent。

图表9：DeepSeek 招聘岗位（一）

岗位大类	岗位名称
全栈开发/算法	服务端开发工程师
	预训练数据工程师
	AI 搜索算法 / 架构工程师
	Agent Harness 团队
	Agent Infra 研发工程师
	前端 / 客户端开发工程师
	测试开发工程师
	AI 跨界技术人才
AI 核心系统研发	超算集群研发工程师
	高性能算子/通信/编译器工程师
	大模型训练/推理框架工程师
	高性能分布式存储工程师
运维	AI 算力集群性能与可靠性工程师
	AI 平台运维工程师
	IT 基础设施团队
	IDC 数据中心团队

资料来源：DeepSeek 官微，国盛证券研究所

图表10：DeepSeek 招聘岗位（二）

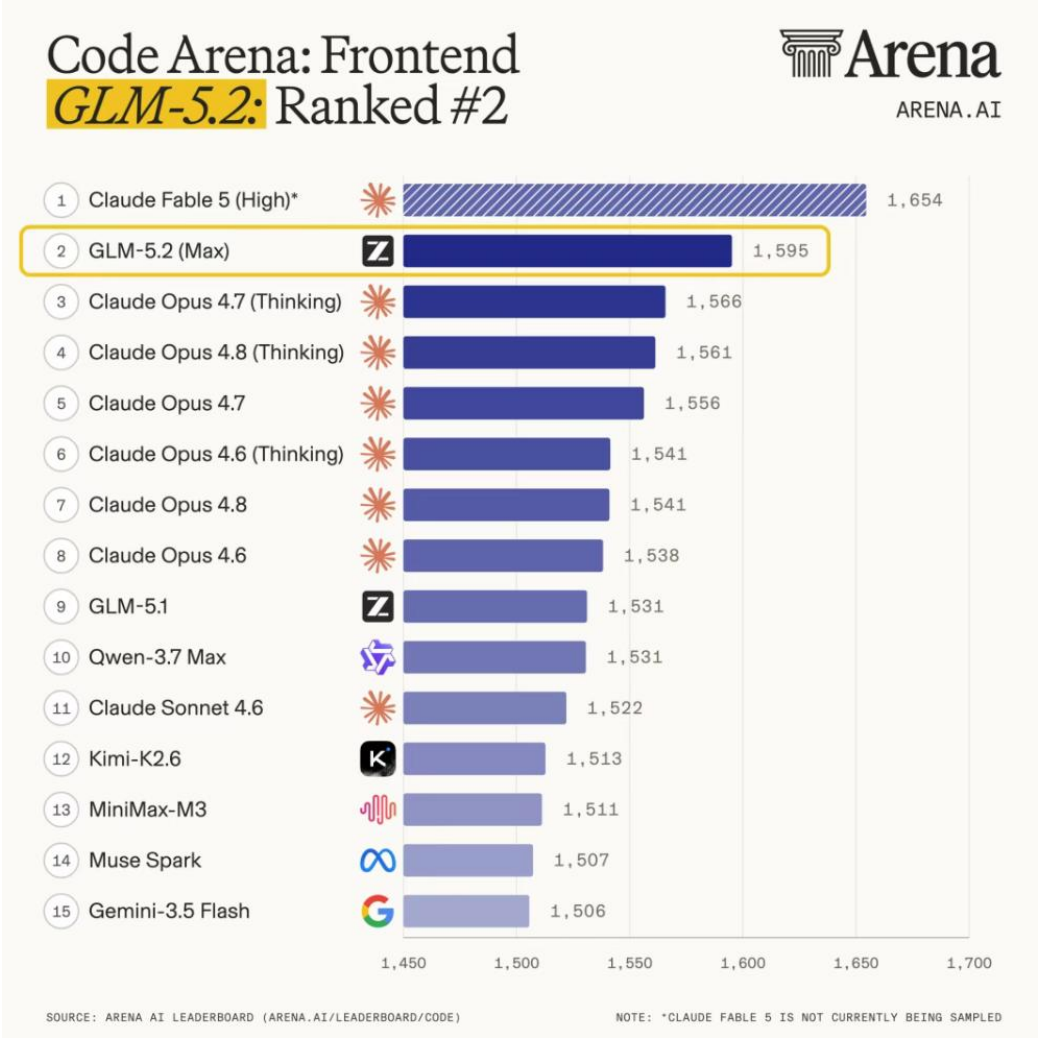
产品部门	AI 产品经理
	AI 产品运营(体验与服务方向)
模型数据策略产品经理/工程师	Code Agent 数据工程师
	通用 Agent 数据产品经理(办公/生活/搜索)
	专业领域数据产品经理(小语种、医学法律等学科)
	AI 创作数据产品经理
	情感智能数据产品经理
深度学习研究员	Frontier 研究员(持续学习/自进化/新范式)
	预训练(数据/算法)研究员
	后训练(数据/算法)研究员
	多模态理解(数据/算法)研究员

资料来源：DeepSeek 官微，国盛证券研究所

- **MiniMax：多模态模型能力和出海战略托举成长未来。**公司通过 Talkie/星野、海螺 AI 等 C 端原生应用矩阵在海外市场获取高 ARPU 用户，同时在 B 端通过高性价比的 API 和 Agent 平台吸引企业开发者。

- **智谱：受益于企业级 AI 本地化部署需求以及编程和 Agent 场景的爆发对云端 API 的需求拉动。**2026 年 6 月 17 日，智谱上线并开源 GLM-5.2，该模型在前端开发评估系统 Code Arena 上取得全球第二。自 2025 年初集中资源攻坚代码能力，先后推出 GLM-4.5、GLM-4.7，打造出行业领先的国产代码模型后，团队认为代码能力仅是通往 AGI 的一环，长周期复杂任务执行是下一核心突破方向。为此全新推出 GLM-5.2，主打长程任务处理能力，搭配 100 万上下文窗口，同时迭代强化实战化代码能力，底层完成极致基础设施优化，上线即可适配国产算力平台，且采用无地域限制的 MIT 开源协议，实现技术全球平权。智谱的业绩增长主要受益于企业级 AI 本地化部署需求，公司凭借国内大模型 SOTA 地位，成功切入更高付费意愿的 B 端客户。

图表11：智谱在前端开发评估系统 Code Arena 取得排名第二



资料来源：智谱官微，国盛证券研究所

- **中控技术：与 ABB 完成 Ethernet-APL 产品互操作性认证，工业互联生态的兼容适配实力获得权威验证。**2026 年 6 月 23 日，中控技术官宣与 ABB 完成基于 PRO

可打通流程工业现场高速数据通道、降本增效，本次认证全面验证双方仪表与控制系统无缝即插即用，既是其中控 APL 生态计划关键里程碑，也证明其中控方案具备兼容全球高端仪表的能力，为流程工业提供标准化开放互联的完整数字化解决方案。公司增长受益国家“AI+制造”战略与流程工业降本增效刚需，依托长期工控积累构筑深厚工业时序数据壁垒。自研 TPT 时序大模型可直接对接控制系统，实现从分析建议到现场自主执行的生产闭环，同时推动公司商业模式转型，由一次性项目交付转为持续软件订阅，更低边际成本有望优化公司毛利率结构、改善现金流水平。

智能驾驶：L4 落地加速，物理 AI 开启增长新未来

国内首部 L3/L4 自动驾驶强制国标公示，2027 年 7 月正式落地实施，国内智驾政策持续推进。6 月 16 日，我国首部 L3/4 级自动驾驶强制性国标《智能网联汽车自动驾驶系统安全要求》工作已完成，标准报批稿及编制说明于 2026 年 6 月 17 日至 24 日公示，建议实施日期为 2027 年 7 月 1 日。2027 年 7 月 1 日起新申报车型必须完全符合新规；已取得型式认证的在售车型拥有 13 个月过渡期，至 2028 年后，未达标的 L3/L4 车辆将禁止市场销售。

图表12：关于公开征求《智能网联汽车自动驾驶系统安全要求》等 2 项强制性国家标准（报批稿）、《车载事故紧急呼叫系统》强制性国家标准外文版（报批稿）意见的公示

关于公开征求《智能网联汽车 自动驾驶系统安全要求》等2项强制性国家标准（报批稿）、《车载事故紧急呼叫系统》强制性国家标准外文版（报批稿）意见的公示

发布时间：2026-06-16 17:46　来源：科技司

根据国家标准委下达的强制性国家标准制修订计划，工业和信息化部组织完成了《智能网联汽车 自动驾驶系统安全要求》等2项强制性国家标准（报批稿）、《车载事故紧急呼叫系统》强制性国家标准外文版（报批稿）的编制工作。为进一步听取社会各界意见，现对标准报批稿及编制说明（见附件1-3）予以公示。

如有不同意见，请在公示期间填写《强制性国家标准反馈意见表》（见附件4），通过电子邮件发送至kjbz@miit.gov.cn（邮件主题注明：强制性国家标准报批稿公示反馈）。

公示时间：2026年6月17日—2026年6月24日

联系电话：010-64102958，010-68205261

附件：1.强制性国家标准（报批稿）主要内容等一览表
2.强制性国家标准外文版（报批稿）主要内容等一览表
3.标准报批稿及编制说明
4.强制性国家标准反馈意见表

工业和信息化部科技司
2026年6月16日

资料来源：中华人民共和国工业和信息化部官网，国盛证券研究所

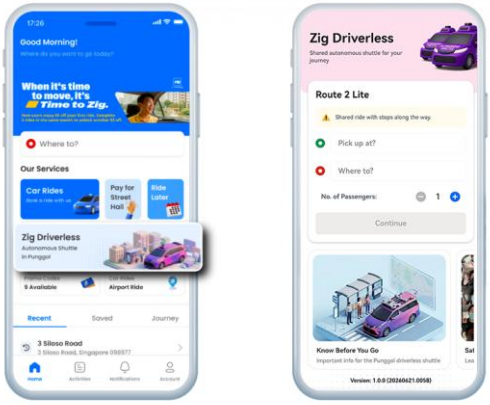
国内 Robotaxi 头部企业近期密集推进海外商业化落地，“中国+海外”双引擎战略持续突破。小马智行于 2026 年 6 月 22 日宣布，其与新加坡康福德高集团合作的自动驾驶出行服务正式接入当地主流叫车平台 Zig，面向全体公众全面开放；文远2026年 6 月 17 日宣布与 Uber 计划在瑞士苏黎世推出商业化 Robotaxi 服务，此前双方已在西班牙马德里实现合作落地，欧洲商业化布局进一步扩展。

图表13：文远知行 Robotaxi GXR 将于今年内在苏黎世开放商业运营



资料来源：文远知行公众号，国盛证券研究所

图表14：新加坡本地居民可通过 Zig App 里的“无人驾驶专区”预约自动驾驶车辆



资料来源：小马智行公众号，国盛证券研究所

物理 AI 重要性再次被强调，机器人、汽车和智能工厂将成为现实世界中的智能体。英伟达 2026 年 6 月 24 日年度股东大会上，黄仁勋提出除了 AI 工厂，“物理 AI”为下一波增长浪潮，机器人、汽车和智能工厂将成为现实世界中的智能体，能够感知、推理、规划并自主行动，进一步明确了物理 AI 在工业自动化与智慧出行场景中的具体载体形态。

Momenta 通过港交所上市聆讯，采取车规前装量产+Robotaxi 拓展市场。2026 年 6 月 23 日，Momenta 通过港交所上市聆讯，并刊发聆讯后资料集，正式进入 IPO 冲刺阶段。公司采用“车规前装量产+Robotaxi”双线布局，招股书显示，Momenta 近三年营收规模实现跨越式增长，2023 年至 2025 年，Momenta 营业收入从 7.43 亿元增长至 24.13 亿元，年均复合增长率超 80%。

AI 能源：从高效供电到终极聚变，掀起 AIDC 能源革命

供电变革：AIDC 发展趋势下，传统供电架构面临物理极限

1）空间受限

NVL72 为例，若沿用 54V 直流配电，在兆瓦级功率需求下，Kyber 电源架将占用高达 64U 的机架空间，导致计算设备无安装空间。

基于 SST 的 800V 系统可在单个 Kyber 机架内为 576 块 Rubin Ultra GPU 供电，空间利用率提升超 80%。

2）铜缆过载

1MW 机架使用 54V 供电需 200kg 铜母线，扩展至 1GW 数据中心铜缆用量将达 200 吨。显然这种配电技术在未来 GW 级数据中心中难以持续。

800V 架构结合 SST 后，铜材用量可锐减 70%以上，进一步降低成本与重量负担。

3）转换低效

传统服务器电源只有 96%的转换效率；

AI 服务器电源需达到 97.5%-98%的高标准转换效率，以降低能量损耗并支撑更高功率密度的 GPU。

图表15：Bus bar 损耗问题



资料来源：电气芯动力、国盛证券研究所

图表16：PSU 功率密度问题



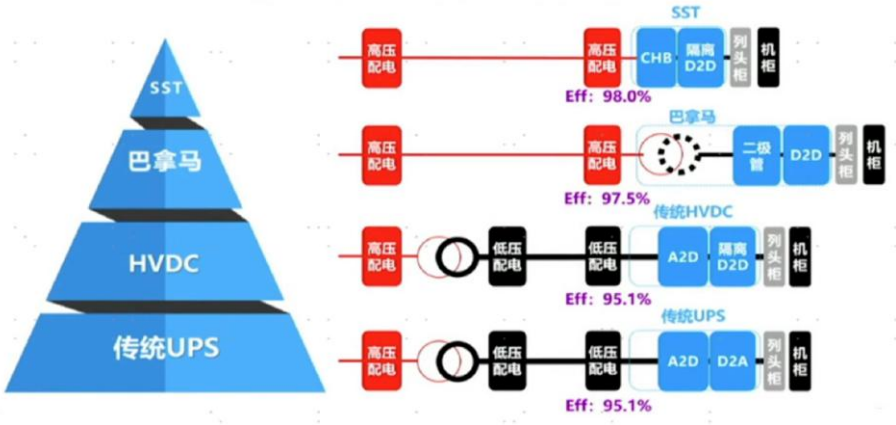
资料来源：电气芯动力、国盛证券研究所

AIDC 电源：从功率提升到 800V HVDC 与 sst 的范式演进

国内 AIDC 走向更高功率供电架构是未来趋势之一，而 800V HVDC 和 SST 可能是基础设施侧的一个重要发展方向。随着计算密度不断提升，功率密度和供电效率也需要提升：

- **柜内提升功率密度：**以英飞凌为例，第一代 AI PSU 功率段由 3kW 全面升级至 5.5-8kW，第二代 AI PSU 升级至 8-12kW，产业路线预期第三代产品至 22kW。
- **柜外简化供电链路：**UPS-HVDC-巴拿马-SST 等的演进路线本质就是一个不断简化链路做高集成度的过程。

图表17：AIDC 供电架构进化本质：链路简化、提高集成度



资料来源：台达，CDCC，国盛证券研究所

海外跟踪 NV 产品方案及进度：

图表18：英伟达芯片及机柜产品方案代际变化

Nvidia Roadmap							
	2022	2023	2024	2025		2026	2027
Chip and Package Level							
	Hopper		Blackwell			Rubin	
Accelerator	H100 (SXM)	H200	B200/ GB200	GB300 (Ultra)	B300 (single die, B300A)	VR200	VR300 (Ultra)
GPU TDP (W)	700	700	700/1200	1,400	600	1,800	3,600
Foundry Node	4N		4NP			N3P (3NP)	
Logic Die Configuration	1 x Reticle Sized GPU		2 x Reticle Sized GPU			2 x Reticle Sized GPU, 2x I/O chiplet	4 x Reticle Sized GPU, 2x I/O chiplet
FP4 PFLOPs - Dense (per Package)	4*		10	15	4.6	50	100
HBM	80GB HBM3	141GB HBM3E	192GB HBM3E	288GB HBM3E	144GB HBM3E	288GB HBM4	1024GB HBM4E
HBM Stacks	5	6	8		4	8	16
HBM Bandwidth	3.35TB/s	4.8TB/s	8TB/s		4TB/s	13TB/s	32TB/s
Packaging	CoWoS-S		CoWoS-L			CoWoS-L	
SerDes speed (Gb/s uni-di)	112G		224G			224G	448G
Nvidia CPU	Grace					Vera	
System Form Factor							
Maximum system density	NVL8		NVL72 144 compute chiplets 72 GPUs		NVL16	NVL144 144 compute chiplets 72 GPUs	NVL576 576 compute chiplets 144 GPUs
Form Factor Supported	HGX		HGX,Oberon			HGX, Oberon, Kyber	
# of GPU Packages	8		72	72	16	72	144
# of GPU dies	8		144	144	16	144	576
Scale up links	UBB (PCB)		Copper Backplane		UBB (PCB)	Copper Backplane	PCB Backplane
Aggregate FP4 PFLOPs (Dense)	32*		720	1,080	74	3,600	14,400
Aggregate HBM capacity	14TB	14TB	14TB	21TB	64TB	21TB	147TB
Aggregate HBM bandwidth	27TB/s	38TB/s	576TB/s	576TB/s	64TB/s	936TB/s	4,608TB/s

* Hopper doesn't have FP4 support, but downcast from other formats for sake of comaprison.

资料来源：半导体芯闻，国盛证券研究所

燃气轮机：国产燃机订单和出海验证同步推进

1）杰瑞股份：截止至 2026 年 5 月，共与美国四个不同客户共签署四份燃气轮机发电机组销售合同，累计合同金额超 9 亿美元。根据杰瑞股份 2026 年 5 月 15 日投资者关系活动记录表，2026 年以来，公司共与美国四个不同客户共签署四份燃气轮机发电机组销售合同，累计合同金额超 9 亿美元。根据杰瑞股份 2026 年 6 月 2 日投资者关系活动记录表，早在 2018 年，公司就与西门子能源建立了稳定的合作关系，并成为西门子能源 A05 航改型燃气轮机在中国的首家授权成套商。

2024 年，公司与西门子能源再度签署燃气轮机战略合作协议，双方伙伴关系进一步升级。近期，公司与西门子能源围绕其 SGT 系列燃气轮机相关技术与授权合作达成签约，

该系列燃气轮机集可靠性、易维护性、高效率、低排放等特点，可灵活适配数据中心、工业制造及油气田等多种应用场景。

2）广瀚燃机：6 月 3 日，根据 703 所官方公众号，广瀚燃机国产型号燃气轮机订单目前已突破 100 台。广瀚燃机长期深耕 3-50MW 中小型燃气轮机产业。CGT 系列燃气轮机已实现天然气长输管线与海上平台等多领域多场景应用。其中 CGT30 和 CGT40 燃机单机效率接近 40%，已达到同功率先进水平。H25 系列燃气轮机广泛应用于工业联合循环发电、热电联产项目，综合能源利用率超过 90%。

图表19：广瀚燃机国产型号燃气轮机订单目前已突破 100 台



资料来源：中国船舶 703 所，国盛证券研究所

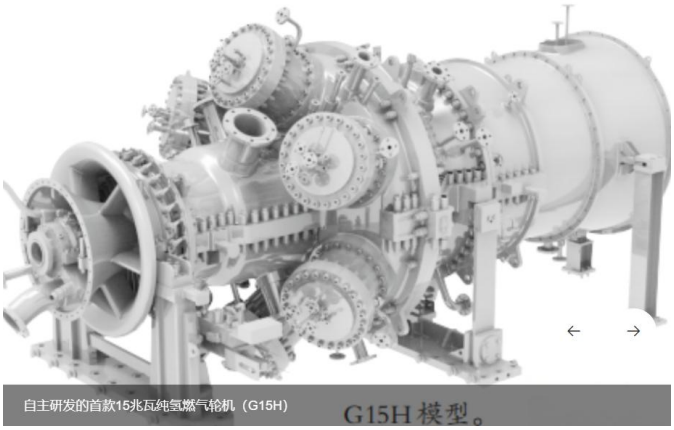
3）东方电气：6 月 2 日，根据中国证券报，东方电气已经签订合同的海外燃机订单达 15 台。东方电气从 2009 年开始研制具备完全自主知识产权的 50MW 2020 年成功实现满负荷运行，2023 年正式投入商业运行，实现了我国自主燃气轮机从“0”到“1”的突破。2024 年 7 月，G15 燃气轮机的成功下线，标志着东方汽轮机已经在燃气轮机设计、制造方面形成完整的链条。2024 年 11 月 25 日，整机首次点火试验一次成功，标志着东方汽轮机率先在国内实现自主燃机成熟化、系列化、谱系化发展。

图表20：东方汽轮机自主研制 G50



资料来源：东方汽轮机官网，国盛证券研究所

图表21：东方汽轮机自主研制 G15H



资料来源：东方汽轮机官网，国盛证券研究所

4）上海电气：2014 年，上海电气与安萨尔多在上海成立合资公司，实现重型燃机技术研发与设计制造一体，制订了燃气轮机产业发展的全球化研发平台、全球化制造基地、全球化销售网络、全球化服务团队，跻身国际舞台。其中主打的三款燃气轮机有 AE94.3A、

AE94.2（或 AE94.2KS）、AE64.3A，加之所对应的联合循环汽轮机、发电机、余热锅炉、凝汽器等设备方案。上海电气海外市场稳步拓展，产品可覆盖东南亚、南美、大洋洲等区域，多个重点项目取得积极进展，未来三年业务有望稳步增长，出口潜力持续释放。

图表22：上海电气燃气轮机型号

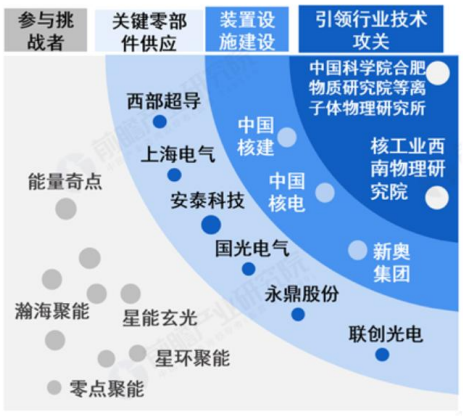


资料来源：上海电气官网，国盛证券研究所

核能愿景：终极能源，全球竞赛开启

核聚变，走向工程可行性验证和商业化探索，跟踪核心指标：
重点关注各装置的“三重积”（密度×温度×约束时间）、能量增益因子（Q值）以及稳态运行时长等关键性能指标的突破。三重积是可控核聚变的一条“及格线”，只有三重积达到一定阈值，核聚变才能自持燃烧，步入实用化阶段。

图表23：我国核聚变参与企业



资料来源：前瞻产业研究院，国盛证券研究所

EAST-BEST-C
（C
研发并测试核心部件（如偏滤器、加热系统）。

图表24：我国核聚变装置汇总

图表6：截至2025年3月中国可控核聚变在运行装置汇总

装置名称	建设单位	装置信息	装置特点
中国环流器二号 A 装置（HL-2A）	核工业西南物理研究院	大半径 1.65 米，小半径 0.4 米，最大等离子体电流 0.48MA，最大环向磁场 2.8T。	我国首个具有先进偏滤器位形的非圆截面的托卡马克核聚变实验研究装置，其主要目标是开展高参数等离子体条件下的改善约束实验，并利用其独特的大体积封闭偏滤器结构，开展核聚变领域许多前沿物理课题以及相关工程技术的研究。
先进实验超导托卡马克（东方超环，EAST）	中国科学院合肥物质研究院等离子体物理研究所	大半径 1.9 米，小半径 0.45 米，最大等离子体电流 1.0MA，最大环向磁场 3.5T。	我国自主设计研制的具有完全知识产权的世界首个全超导非圆截面托卡马克装置
中国环流器二号 M 装置（HL-2M）	核工业西南物理研究院	大半径 1.78 米，小半径 0.65 米，最大等离子体电流 3.0MA，最大环向磁场 3.0T。	是 HL-2A 的改造升级装置，是我国在运行的规模最大、设计参数最高的托卡马克
J-TEXT 装置	华中科技大学（美国建设搬至中国）	大半径 1.05m，小半径 0.25～0.29m，最大磁场为 3.0T，最大电流为 400kA	用于研究托卡马克等离子体约束和稳定性的基础物理学和控制机制，以支持 ITER 成功运行和聚变反应堆的设计
SUNIST-2 球形托卡马克	清华大学设计、星环聚能和清华大学联合建设	大半径 0.53 米，小半径 0.33 米，磁场 1.0 特斯拉	是我国目前磁场最强、等离子体性能最高的球形托卡马克
玄龙-50U	新奥能源研究院	2024 年 1 月启动，获得重复稳定的放电，等离子体电流超过 100kA，等离子体平顶维持 2 秒	该装置将围绕高离子温度运行模式、高效无感电流驱动、球形环氢硼等离子体能量约束与特性验证、氢硼反应率等方向开展研究。
科大环实验装置（KTX）	中国科学技术大学	大半径 1.4 米，小半径 0.4 米，磁场可达 7 千高斯，等离子体电流可达 1 兆安培	国内唯一运行的反场箍缩装置，可实现超低 q 放电、常规放电和反向场放电运行。
球形托卡马克（NCST）	南昌大学	可实现 20kA 级的双等离子体环放电	国内首台可利用融合压缩启动等离子体电流的托卡马克装置，装置内部安装有两个上下对称的极向场线圈。

资料来源：前瞻产业研究院，国盛证券研究所



金融科技：交投活跃、外资放开、科技牛市，关注金融 IT

1）外资开放：颁布稳外资新举措，或将提升投资便利度

国务院新闻办公室于 2026 年 6 月 22 日下午 3 时举行新闻发布会，介绍利用外资固稳促优有关政策措施。

- 扩大市场准入方面，围绕提升金融业服务开放水平，支持更多外资机构利用包括国债期货在内的风险管理工具，加强金融风险管理；支持外资企业依法开展基金投资顾问业务等举措。围绕支持外资参与医药等产业高质量发展，制定出台了药品分段生产实施细则，便利境外药品上市许可持有人开展生物制品和化学药品的跨境分段生产。
- 在提升投资便利度方面，我们将加快修订出台关于外国投资者并购境内企业的规定，这是一个商务部的部门规章。优化数据跨境流动管理，推动制定多个行业领域重要数据识别目录国家标准，落实好境外投资者以分配利润直接投资税收优惠政策，促进外资境内再投资，完善外资研发中心支持政策举措。
- 在提高投资促进水平方面，要进一步提升“投资中国”的品牌影响力，探索建立外商投资数字综合服务平台，加快出台地方政府招商引资的鼓励和禁止事项清单，也就是既有正面清单，也有一个负面清单，而且要求政府部门要严格兑现依法作出的政策承诺，同时用好外经贸发展专项资金促进外商投资等举措。
- 在健全服务保障体系方面，全面落实外资企业国民待遇，加强对政府采购、招标投标等领域的公平竞争审查，支持外资企业参与提振消费行动，建立健全涉企网络侵权举报联动机制，维护外资企业网络合法权益。这也是前一段时间，反映比较集中的领域。同时，强化重大和重点外资项目的服务保障等一系列举措。
- 在优化外资管理方面，主要是提升外商投资管理的信息化水平，我们将全面优化外商投资信息报告制度，健全信息报告的直报渠道，健全外商投资的信息共享机制，为外汇登记、行政许可、固定资产投资等领域的外资管理提供支撑。

图表25：国新办发布会介绍利用外资固稳促优有关政策措施



资料来源：商务微新闻，国盛证券研究所

存量：外资企业数量不断增加，2026 年 1-5 个月有近 4000 家外资企业追加投资。

- 2025 年底，外资企业数量达到 53.3 万家，与 5 年前也就是 2020 年底相比，年均增长 4.5%。到去年年底，也就是 2025 年底，存量外资规模已接近 4 万亿美元，在 5 年内，年均存量增长 3.6%。也就是数量年均增长 4.5%，规模增长 3.6%。根据

新闻发布会，2025 年有 8000 多家外资企业增加对华投资，同比增长超过 10%。2026 年 1-5 个月，有近 4000 家外资企业追加投资。

- 2020 年“十四五”以来，外资企业每年贡献的税收收入保持在 2.5 万亿元人民币左右，约占到全国税收的 1/7。从就业来看，这 5 年来，外资企业年均吸收就业人数超过 3000 万人。2023 年到 2025 年，规模以上外资企业工业增加值连续三年保持增长。近年来外资企业和本土产供链深度融合，为我国产供链的总体稳定发挥了积极作用。

增量：外资进大于出，中国吸引外资仍然具有较强韧性。目前，中国吸引外资的规模依然保持在发展中国家的首位，而且始终是全球主要的跨境投资目的地。近年来中国实际利用外资的增量，总体保持在 1000 亿美元以上，但是有所波动。今年 1-5 月，我国实际利用外资同比下降 8.6%，但是降幅比去年同期收窄 4.6 个百分点，而且引资结构进一步优化。可以说，我们的外资增量总体稳定，充分说明中国吸引外资仍然具有较强韧性。

2）科技牛市：科技优质资产集中上市，A 股更具吸引力。A 股科创板优质企业集中上市，国产存储芯片龙头企业长鑫科技已注册生效。

图表26：科创板计算机、通信及其他电子设备制造业 IPO 动态

发行人全称	板块	审核状态	注册地	行业分类	保荐机构	律师事务所	会计师事务所	更新日期	受理日期
上海频准激光科技股份有限公司	科创板	注册生效	上海	计算机、通信和其...	中信建投证券...	浙江天册律师...	中汇会计师事...	2026-06-22	2025-12-08
无锡市好达电子股份有限公司	科创板	已问询	江苏	计算机、通信和其...	国联民生证券...	北京德恒律师...	中汇会计师事...	2026-06-16	2026-06-02
长鑫科技集团股份有限公司	科创板	注册生效	安徽	计算机、通信和其...	中国国际金融... 中信建投证券...	上海市锦天城...	德勤华永会计...	2026-06-15	2025-12-30
广东中图半导体科技股份有限公司	科创板	已问询	广东	计算机、通信和其...	国泰海通证券...	北京市中伦律...	天健会计师事...	2026-06-12	2025-12-31
苏州华太电子技术股份有限公司	科创板	已问询	江苏	计算机、通信和其...	华泰联合证券...	北京市中伦律...	天衡会计师事...	2026-06-02	2026-05-15
浙江华盛雷达股份有限公司	科创板	暂缓审议	浙江	计算机、通信和其...	中信证券股份...	北京国枫律师...	天健会计师事...	2026-05-22	2025-12-31
武汉新芯集成电路股份有限公司	科创板	终止	湖北	计算机、通信和其...	国泰海通证券... 华源证券股份...	国浩律师（上...	安永华明会计...	2026-05-19	2024-09-30
江苏鑫华半导体科技股份有限公司	科创板	已问询	江苏	计算机、通信和其...	招商证券股份...	北京市竞天公...	毕马威华振会...	2026-05-15	2026-02-25
锐石创芯（重庆）科技股份有限公司	科创板	已问询	重庆	计算机、通信和其...	广发证券股份...	北京国枫律师...	致同会计师事...	2026-05-11	2025-12-30
上海兆芯集成电路股份有限公司	科创板	已问询	上海	计算机、通信和其...	国泰海通证券... 东方证券股份...	上海市锦天城...	上会会计师事...	2026-05-06	2025-06-17
重庆臻宝科技股份有限公司	科创板	注册生效	重庆	计算机、通信和其...	中信证券股份...	北京市中伦律...	天健会计师事...	2026-04-20	2025-06-26
武汉长进光子技术股份有限公司	科创板	注册生效	湖北	计算机、通信和其...	国泰海通证券...	上海市通力律...	立信会计师事...	2026-04-14	2025-08-29
长沙北斗产业安全技术研究院集团股份有限公司	科创板	已问询	湖南	计算机、通信和其...	中泰证券股份...	国浩律师（长...	天职国际会计...	2026-03-31	2025-11-21
江苏中科科化新材料股份有限公司	科创板	已问询	江苏	计算机、通信和其...	招商证券股份...	北京海润天睿...	致同会计师事...	2026-03-31	2025-12-05
上海芯密科技股份有限公司	科创板	终止	上海	计算机、通信和其...	国金证券股份...	北京市中伦律...	天健会计师事...	2026-03-31	2025-06-16
北京通美晶体技术股份有限公司	科创板	中止(财报更新)	北京	计算机、通信和其...	国泰海通证券...	北京市金杜律...	安永华明会计...	2026-03-31	2022-01-10
上海韬盛电子科技股份有限公司	科创板	中止(财报更新)	上海	计算机、通信和其...	华泰联合证券...	国浩律师（上...	容诚会计师事...	2026-03-31	2025-12-30
上海超硅半导体股份有限公司	科创板	中止(财报更新)	上海	计算机、通信和其...	长江证券承销...	国浩律师（杭...	天健会计师事...	2026-03-31	2025-06-13
盛合晶微半导体有限公司	科创板	注册生效	境外	计算机、通信和其...	中国国际金融...	上海市锦天城...	容诚会计师事...	2026-03-09	2025-10-30
视涯科技股份有限公司	科创板	注册生效	安徽	计算机、通信和其...	国泰海通证券...	上海市方达律...	立信会计师事...	2026-01-20	2025-06-26

资料来源：上交所官网，国盛证券研究所

券商跟投科创板比例为 2%-5%，有望同步享受成长红利。4 月 16 日下午，上交所微信发布《科创板股票发行与承销业务指引》，旨在对战略投资者、保荐机构相关子公司跟投、新股配售经纪佣金、超额配售选择权、发行定价配售程序等作出明确规定和安排，明确了保荐机构相关子公司跟投制度，通知规定科创板保荐机构跟投比例为 2%-5%，锁定期为 24 个月，期限长于除控股股东、实际控制人之外的其他发行前股东所持股份。具体比例根据发行人首次公开发行股票的规模分档确定：

- 发行规模不足 10 亿元的，跟投比例为 5%，但不超过人民币 4000 万元；
- 发行规模 10 亿元以上、不足 20 亿元的，跟投比例为 4%，但不超过人民币 6000 万元；
- 发行规模 20 亿元以上、不足 50 亿元的，跟投比例为 3%，但不超过人民币 1 亿元；
- 发行规模 50 亿元以上的，跟投比例为 2%，但不超过人民币 10 亿元；

我们认为跟投制度有望绑定保荐机构与发行人的利益，让券商享受科创企业跟投收益，提高保荐水平。

交投活跃、外资放开、科技牛市，关注金融 IT。

- **同花顺：**金融终端领军持续受益市场 beta。同花顺网站与 APP 用户活跃度提升；同时证券、基金等金融客户需求有所增加，公司广告及互联网推广服务收入相应增长。
- **东方财富：**公司 2026 年一季度延续高景气增长态势，营业总收入 50.31 亿元，同比增长 44.3%；归母净利润 37.38 亿元，同比增长 37.7%。
- **九方智投：**流量+内容打造在线投教龙头。根据公司 2025 年年报，公司 2025 年营业收入 34.3 亿元，同比+48.75%，净利润 9.22 亿，同比+238.45%，非香港财务报告准则下经调整年内溢利（剔除以股份为基础的薪酬开支）约 10.23 亿元，同比+191.8%，订单金额 39.55 亿元，同比增长 12.8%。
- **指南针：**金融信息服务与证券业务双轮驱动。2025 年营收/归母净利润 21.46/2.28 亿元，同比+40.39%/+118.74%。

建议关注

- **AI 算力：**1）国产 GPU：海光信息、寒武纪、沐曦股份、摩尔线程、天数智芯、壁仞科技等；2）服务器厂商：中科曙光、浪潮信息、工业富联、神州数码、软通动力、烽火通信等。
- **算力租赁：**协创数据，宏景科技，润泽科技，东阳光等。
- **AI 模型及应用：**1）大模型厂商：智谱，minimax，科大讯飞等。2）B 端应用企业：中控技术、鼎捷数智、卓易信息、拓尔思等。
- **智能驾驶：**小马智行、文远知行、希迪智驾、黑芝麻智能、德赛西威等。
- **AI 能源：**1）燃气轮机：杰瑞股份、上海电气、东方电气、汽轮科技、福鞍股份、联德股份、泰豪科技等；2）AIDC 电源：麦格米特、中恒电气、道通科技等；3）核聚变：旭光电子等；4）AI 电力：国能日新、朗新科技。
- **金融科技：**同花顺、东方财富、九方智投、银之杰、指南针、新大陆、新国都等。

风险提示

技术迭代不及预期风险：若技术迭代不及预期，则对产业链相关公司会造成一定不利影响。

经济下行超预期风险：若宏观经济景气度下行，固定资产投资额放缓，影响企业再投资意愿，从而影响消费者消费意愿和产业链生产意愿，对整个行业将会造成不利影响。

行业竞争加剧风险：若相关企业加快技术迭代和应用布局，整体行业竞争程度加剧，将会对目前行业内企业的增长产生威胁。

免责声明

国盛证券股份有限公司（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，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在 15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 10%以上

国盛证券研究所

北京
地址：北京市东城区永定门西滨河路 8 号院 7 楼中海地产广场东塔 7 层
邮编：100077
邮箱：gsresearch@gszq.com

上海
地址：上海市浦东新区南洋泾路 555 号陆家嘴金融街区 22 栋
邮编：200120
电话：021-38124100
邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌
地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道 1115 号北京银行大厦
邮编：330038
传真：0791-86281485
邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳
地址：深圳市福田区福华三路 100 号鼎和大厦 24 楼
邮编：518033
邮箱：gsresearch@gszq.com