仅供内部参考，请勿外传！

国联民生证券 GUOLIAN MINSHENG SECURITIES

计算机行业周报 20260614

大模型当自强：AGI 时代“核不扩散”雏形已现

2026 年 06 月 15 日

市场回顾

本周（06.08-06.12）沪深 300 指数下跌 0.82%，中小板指数下跌 1.95%，创业板指数下跌 3.22%，计算机（中信）板块下跌 4.45%。板块个股涨幅前五名分别为：泛微网络、高伟达、中科金财、汉王科技、丝路视觉；跌幅前五名分别为：淳中科技、同有科技、中国软件、上海钢联、春秋电子。

行业要闻

DeepSeek 首轮 500 亿元融资细节曝光：估值 4000 亿，腾讯、宁德时代都来了

Anthropic 新模型被美国政府封禁。

公司动态

国能日新：6 月 11 日发布《关于使用自有资金、银行承兑汇票等方式支付募投项目部分款项并以募集资金等额置换的公告》。公司于 2026 年 6 月 11 日召开第三届董事会第二十六次会议，审议通过了《关于使用自有资金、银行承兑汇票等方式支付募投项目部分款项并以募集资金等额置换的议案》，同意公司本次使用自有资金、银行承兑汇票等方式支付募投项目部分款项，后续以募集资金等额置换，即从募集资金专户划转等额资金至公司自有资金账户，该部分等额置换资金视同募投项目使用资金。

中科江南：6 月 13 日发布《关于拟增加使用自有资金进行现金管理的公告》。为提高自有资金使用效率，在不影响正常经营及资金安全的前提下，公司拟增加使用不超过 9 亿元自有资金购买结构性存款、理财产品等中低风险现金管理类产品。公司已于 2025 年 12 月 26 日召开董事会审议通过使用不超过 8 亿元自有资金进行现金管理。

投资建议：

发展自主大模型与自主算力的紧迫性与战略意义持续凸显，国模加国芯的模算协同、全国产大模型迎来重大战略机遇。建议关注：1）国产大模型产业链：智谱、MiniMax 与宏景科技等配套算力服务商。2）国产算力：寒武纪、海光信息等。3）主权 AI 建设需求利好以浪潮信息为代表的覆盖海外的 AI Infra 厂商。

风险提示：

人工智能政策落地不及预期，行业竞争加剧。

推荐

维持评级



分析师 吕伟
执业证书： S0590525110033
邮箱： lvwei_yj@glms.com.cn
分析师 陈安宇
执业证书： S0590523080004
邮箱： chenay@glms.com.cn

相对走势



相关研究

1. 计算机行业周报 20260606：GPU 与 CPU 深度协同是 Agent 时代重大趋势-2026/06/06
2. 计算机行业周报 20260531：AI Infra 大会：CPU 与超节点两大机遇-2026/05/31
3. 计算机行业周报 20260523：算力租赁的“下一站”：Token 运营-2026/05/23
4. 计算机行业周报 20260517：Claude：AI 史上最成功的“逆袭”-2026/05/17
5. 计算机行业事件点评：再谈 CPU 重大机遇-2026/05/13

仅供内部参考，请勿外传！

目录

1 本周观点 3
1.1 Anthropic 最新大模型限制外国主体使用，国模当自强迎发展机遇 3
1.2 国模配国芯，国产算力迎发展机遇 6
1.3 投资建议 10
2 行业新闻 11
3 公司新闻 12
4 本周市场回顾 14
5 风险提示 16
插图目录 17
表格目录 17

仅供内部参考，请勿外传！

1 本周观点

1.1 Anthropic 最新大模型限制外国主体使用，国模当自强迎发展机遇

Anthropic 最新模型 Fable 5 和 Mythos 5 限制外国主体使用。Anthropic 发布声明称，美国政府以国家安全权力为由，发布了一项出口管制指令，要求暂停任何外国主体对人工智能模型 Fable 5 和 Mythos 5 的所有访问权限，无论该人员是否在美国境内，包括属于外国公民的 Anthropic 员工。该命令的实际效果是，Anthropic 必须立即为所有客户禁用 Fable 5 和 Mythos 5，以确保合规。所有其他 Anthropic 模型的访问将不受影响。

虽然公司正遵照美国政府的法律指令，对所有用户暂停访问 Fable 5 和 Mythos 5，但 Anthropic 强调自身并不认同：仅因发现了一种潜在的、范围有限的越狱漏洞，就召回一款已面向数亿用户部署的商业产品。如果这一标准在整个行业得到实施，将实质上叫停所有前沿模型提供商的新模型部署。

图1：美禁止外国主体使用 Anthropic 最新 AI 模型

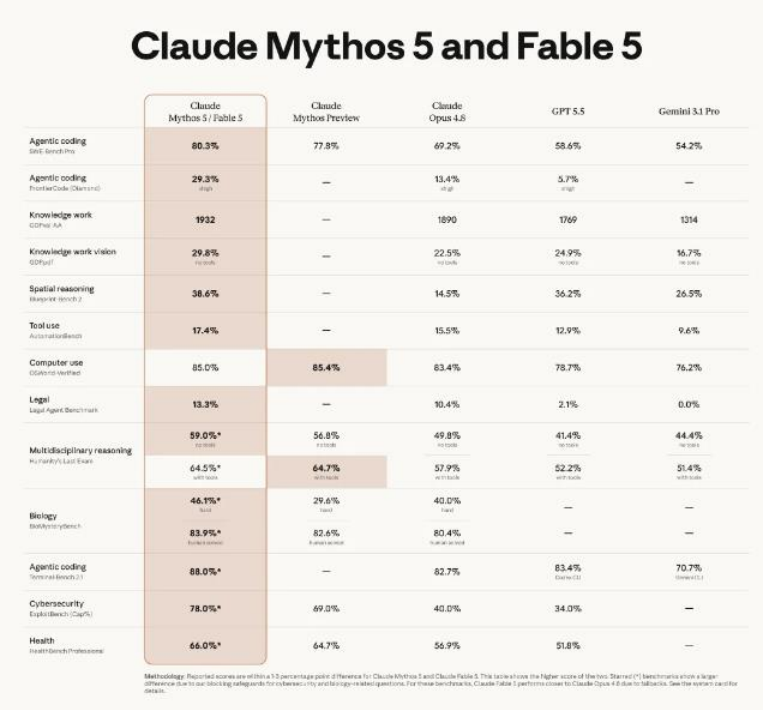


资料来源：每日经济新闻，国联民生证券研究所

Claude Mythos 5 和 Fable 5 为现阶段最强模型。 该模型在软件工程、知识工作、视觉、科学研究、长上下文等多领域，在几乎所有评测标准上，Fable 5 表现均为第一模型。同时，任务越长、越复杂，拉开的差距就越大。最大的区别在于，Fable 5 内置了“安全分类器”，而 Mythos5 完全没有限制。在各类基准测试及内外部评估中，Claude 5 的表现较为突出。

仅供内部参考，请勿外传！

图2：Claude Mythos5 和 Fable5 测评评分



资料来源：新智元，国联民生证券研究所

Anthropic CEO 发布《Policy on the AI Exponential》，强调垄断强 AI。Anthropic CEO Dario Amodei 发布 AI 治理论文《Policy on the AI Exponential》，强调必须组建同盟，共享芯片与半导体基础设施，同时在芯片供应链上限制对手。Dario 这样形容 AI 代差：如果一个国家拥有强 AI，打另一个没有的国家，可能像“二战海军陆战队打中世纪剑士”，AI 决定未来军事和经济霸权。

Dario 同时提出前沿模型不能再只靠公司自愿披露透明度，而要进入强制安全测试阶段。超过算力阈值的模型，发布前必须接受第三方评估。如果风险不可接受，政府应该有权阻止发布或撤回部署。

图3：Dario 发布《Policy on the AI Exponential》



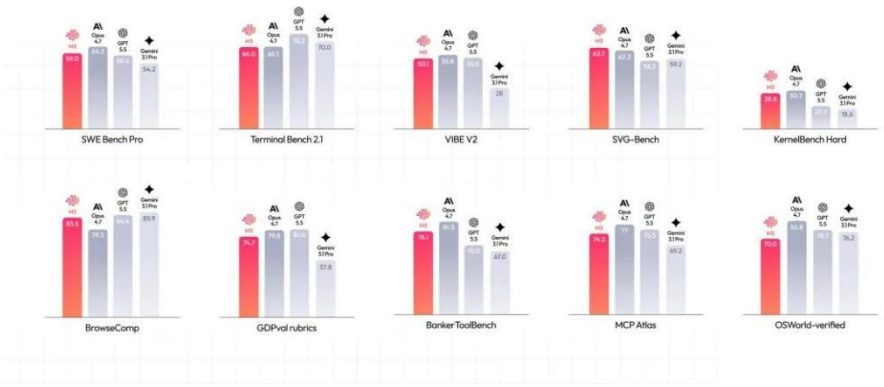
资料来源：机器之心，国联民生证券研究所

智谱 GLM-5.2 全量开放，承接所有客户。2026 年 6 月 13 日，在部分前沿模型突然变得不可用的时刻，智谱宣布最新旗舰大模型 GLM-5.2 面向 GLM Coding Plan 全量用户开放，覆盖 Lite / Pro / Max / 团队版。GLM-5.2 API 将于下周上线，模型下周正式开源，遵循 MIT 协议。

MiniMax6 月 1 日发布 M3 模型。MiniMax M3 在编程和智能体等专业任务上达到了前沿的能力。它使用了公司提出的全新注意力架构 MSA （MiniMax Sparse Attention），最高支持 1M 超长上下文。M3 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。在 Coding 能力方面，MiniMax M3 相比 M2 显著增强，在 bugfix、前后端、性能优化等均接近海外闭源模型。在 Agentic 能力方面，MiniMax M3 在办公搜索、Office 能力上表现突出，在金融领域已初步可用。

仅供内部参考，请勿外传！

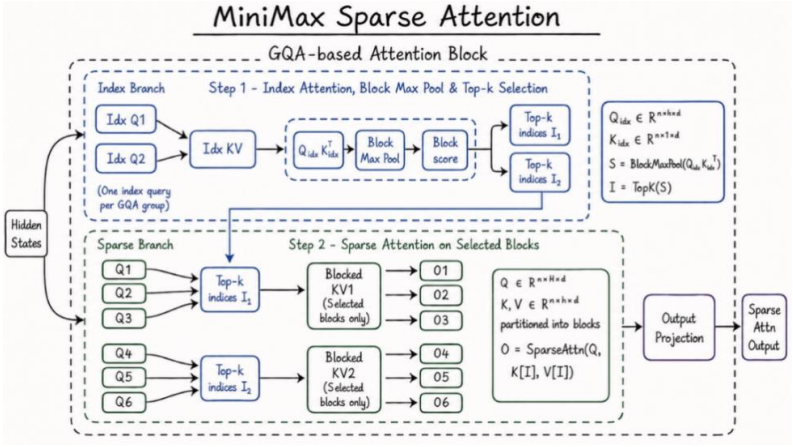
图4：M3 模型评分



资料来源：MiniMax 公众号，国联民生证券研究所

MSA 结构创新带来 Context Scaling，进一步增强模型竞争力。MSA 是一个简洁且易于扩展的全新稀疏注意力架构，它给 M3 带来了 1M 的上下文窗口，并让 context 成为又一个可被 scale 的维度。稀疏注意力机制普遍通过增加一个初筛阶段来避免复杂度爆炸问题。与 DSA 和 MoBA 等方案相比，MSA 可以更精确为 KV 分块，实现更高的有效上下文覆盖。公司还在算子层直接优化，采用以 KV 块为外层来聚合命中 query 的 KV outer gather Q。每块只读一次、访存连续，在 M3 的 head 配比下计算访存比显著优于通行方法，比开源的 Flash-Sparse-Attention、FlashMoBA 快 4 倍以上。

图5：MSA 架构



资料来源：MiniMax 公众号，国联民生证券研究所

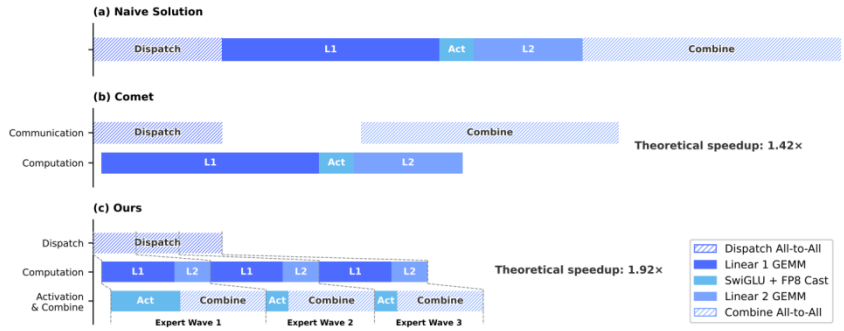
1.2 国模配国芯，国产算力迎发展机遇

根据 DeepSeek 官方文档介绍，DeepSeek V4 将细粒度专家并行(EP)方案同时在英伟达 GPU 和华为昇腾 NPU 上完成验证。与非融合的强基线方案相比，该

仅供内部参考，请勿外传！

方案在通用推理任务上实现了 1.50 ~ 1.73 倍的加速；在强化学习（RL）rollout、高速智能体服务等对延迟敏感的场景中，最高加速比可达 1.96 倍。

图6：《DeepSeek-V4:Towards Highly Efficient Million-Token Context Intelligence》中提到的 EP 方案与相关工作的展示

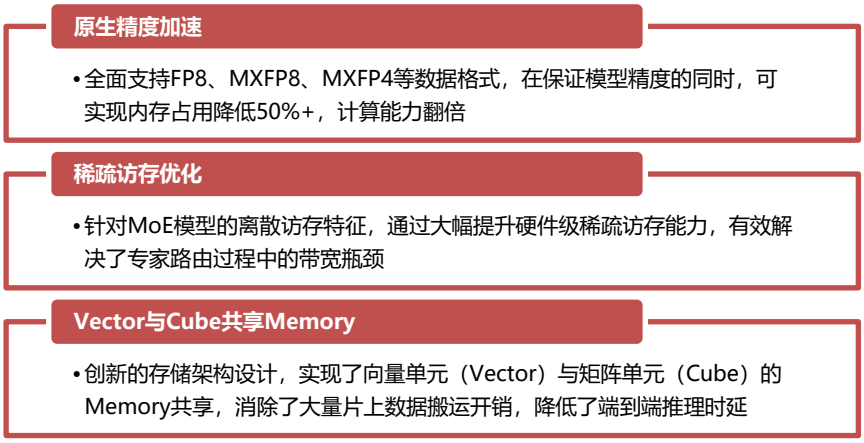


资料来源：《DeepSeek-V4:Towards Highly Efficient Million-Token Context Intelligence》Anyi Xu 等，国联民生证券研究所

同时，根据 DeepSeek 官方公众号，受限于高端算力，目前 V4-Pro 模型的服务吞吐仍有限，预计下半年昇腾 950 超节点批量上市后，Pro 价格会大幅下调。因此，V4-Pro 模型与国产算力的深度适配，有望成为打造“模算协同”，实现全国产闭环的重要机遇。

昇腾超节点系列产品全面支持 DeepSeek V4：基于 DeepSeek V4-Pro 模型，在 8K 输入场景，昇腾 950 超节点可实现 TPOT 约 20ms 时单卡 Decode 吞吐 4700TPS。DeepSeek V4-Flash 模型，8K 长序列输入场景下可实现 TPOT 约 10ms 时单卡 Decode 吞吐 1600TPS。低时延的实现源于昇腾 950 代际底层架构的三大升级，包括**原生精度加速、稀疏访存优化、Vector 与 Cube 共享 Memory 等。**

图7：昇腾 950 代际底层架构的三大升级



资料来源：华为计算官方公众号，国联民生证券研究所

昇腾超节点方案有望发挥更大价值。昇腾超节点可进一步大幅提升延迟与吞

仅供内部参考，请勿外传！

吐，同时实现低成本，并兼顾万卡级别的 Scale out 集群规模，解决了长序列 4K 到 1M 序列长度范围内的低延迟、高吞吐需求。该架构支持基于 NAND SSU 的低成本、大容量、高性能 KV Cache，为长序列应用提供有效支撑。其中，昇腾 A3 超节点系列产品已实现 DeepSeek V4-Flash 模型单卡 Decode 吞吐 2000+TPS，其代表产品 Atlas 900 A3 SuperPoD 液冷超节点与 Atlas 800 A3 风冷超节点采用平等架构、全局内存统一编址，点对点互联带宽达 784GB/s，提供 32 到 384 多种规格，可满足互联网、运营商、金融等行业对大模型推理超高吞吐、大并发的性能需求。

编程新范式，打造更强生态。昇腾 CANN 推出了 PyPTO 编程范式。PyPTO 提供完善的 Python API，使开发者能够以符合 Python 习惯的语法进行算子开发。

图8：PyPTO 编程范式要点梳理

PyPTO 编程范式要点	具体内容
高效的算子开发	PyPTO 依托内置高级编译优化，可自动完成流水编排与内存管理，使开发者无需关注硬件细节而专注于计算流表达，实现 DeepSeek V4 新一代模型算子开发周期可缩短至天级
高性能 Kernel 自动生成	针对 Attention、Compressor、mHC 等复杂逻辑算子，PyPTO 可自动生成高度优化的 Kernel，避免开发者手动处理繁琐的同步与数据搬运，显著缩短从算法验证到部署落地的开发周期
PTO ISA 虚拟指令集跨代兼容	PyPTO 基于 PTO 虚拟指令集（PTO ISA），实现了对硬件新特性的“零感适配”，针对不同代际芯片统一指令接口，实现了同一套算子代码，在不同代际芯片上的兼容实现。借助毕昇编译器的 VF（Vector Fusion）自动融合能力，可在 micro kernel 级别实现更优融合
TileLang 社区生态	TileLang-Ascend 是 TileLang 针对华为昇腾平台深度优化的实现，分别对应 Tilelang-Ascend 的 Expert 和 Developer 开发模式，提供 AscendC 基础指令和 PTO AS 两种对接层次，为各种编程前端语言和编译器提供多层开放接口。DeepSeek V4 模型相关实现已在 TileAI 开源社区正式发布，后续将持续推进性能优化与功能迭代

资料来源：华为计算官方公众号，国联民生证券研究所

除昇腾外，以寒武纪为代表的国产厂商也都宣布第一时间完成适配。2026 年 4 月 24 日，寒武纪基于 vLLM 推理框架，当日完成深度求索 DeepSeek-V4-flash（285B）与 DeepSeek-V4-pro（1.6T）两款开源大模型的 Day 0 适配，适配代码已开源至 GitHub。此次成果依托寒武纪自研 NeuWare 软件生态与芯片技术，结合此前对 DeepSeek 系列的软硬件协同优化，实现业界领先算力利用率。适配从两大维度体现核心能力：



第一，快速模型迁移。NeuWare 原生支持主流 AI 框架，联合众智 FlagOS 降低适配壁垒，以 Triton 快速开发算子、CNAgent 智能体全流程加速，芯片原生支持低精度格式，实现模型发布即稳定运行。

第二，高性能优化：通过 Torch-MLU-Ops 算子库专项加速新模块，BangC 优化核心算子；vLLM 支持 5D 混合并行等技术，深度挖掘 MLU 硬件特性，降低通信占比、提升推理吞吐与效率。

仅供内部参考，请勿外传！

图9：寒武纪基础软件平台 Cambricon NeuWare



资料来源：寒武纪开发者公众号，国联民生证券研究所

DeepSeek 开源模型，推动“算法-芯片协同进化”国产厂商迎来重要发展机遇。DeepSeek 开源推理模型引起产业变革，低成本高效能的模型开源，推动了行业的整体发展。此次 DeepSeek V4 深度融合昇腾等国产算力，并提出“预计下半年昇腾 950 超节点批量上市后，Pro 价格会大幅下调”等观点，实际上侧面验证了国产算力将深度适配模型并有望大规模应用，“模算协调”有望成为国产算力发展的重要机遇。例如，此次 DeepSeek V4 论文《DeepSeek-V4:Towards Highly Efficient Million-Token Context Intelligence》中提出采取 FP4（MXFP4）量化来加速强化学习等环节，而昇腾 950 系列芯片开始已经全系支持 FP4 精度，寒武纪也研究并实践 W4A4 以及 MX-FP8/MX-FP4 等新型数据类型，探索并支持多种高效注意力机制。

仅供内部参考，请勿外传！

图10：华为昇腾/鲲鹏超节点梳理

	Atlas 900 AI 超节点	Atlas 950 AI 超节点	Atlas 960 AI 超节点	TaiShan 950 通用计算超节点
核心芯片配置	384 颗 Ascend 910C AI 芯片	8192 颗 Ascend 950DT AI 芯片	15488 颗 Ascend 960 AI 芯片	最大 32 颗 Kunpeng 950 通用处理器
总算力规格	FP8 精度 300PFLOPS	FP8 精度 8EFLOPS、FP4 精度 16EFLOPS	FP8 精度 30EFLOPS、FP4 精度 60EFLOPS	主打通用计算性能
总显存/内存容量	-	总显存 1152TB	总显存 4460TB	最大系统内存 48TB
互联协议/核心参数	灵衢 1.0 互联协议、全光互联	灵衢 2.0 互联协议、全光互联，总带宽 16.3 PB/s	灵衢 2.0 互联协议、全光互联，总带宽 34PB/s	未公布互联协议，支持内存/SSD/DPU 池化
性能表现（以 Atlas 900 为基准）	性能基准	训练性能提升 17 倍、推理性能提升 26.5 倍	训练性能较 Atlas 950 提升 3 倍、推理性能较 Atlas 950 提升 4 倍+	-
最大集群扩展规模		可组成 52 万卡级 SuperCluster 集群，FP8 总算力 524EFLOPS	可组成百万卡级 SuperCluster 集群，FP8 总算力 2ZFLOPS、FP4 总算力 4ZFLOPS	-
生态特性	兼容昇腾全生态	兼容昇腾全生态，支持 UBoE/RoCE 组网协议，灵衢 2.0 技术规范已对外开放	兼容昇腾全生态，支持 UBoE/RoCE 组网协议，灵衢 2.0 技术规范已对外开放	兼容鲲鹏通用计算生态，可替代大型机/小型机数据库场景

资料来源：华为官网，国联民生证券研究所梳理

1.3 投资建议

发展自主大模型与自主算力的紧迫性与战略意义持续凸显，国模加国芯的模算协同、全国产大模型迎来重大战略机遇。建议关注：1）国产大模型产业链：智谱、MiniMax 与宏景科技等配套算力服务商。2) 国产算力：寒武纪、海光信息等。3）主权 AI 建设需求利好以浪潮信息为代表的覆盖海外的 AI Infra 厂商。

仅供内部参考，请勿外传！

2 行业新闻

6 月 9 日 DeepSeek 首轮 500 亿元融资细节曝光：估值 4000 亿，腾讯、宁德时代都来了

据外媒报道，国内 AI 大模型领军企业 DeepSeek 即将完成其成立以来的首轮对外融资，本轮拟募资约 500 亿元（约合 74 亿美元），投资方阵容包括腾讯、宁德时代等行业巨头。本轮融资完成后，DeepSeek 投后估值预计将达到 3500 亿至 4000 亿元，约合 520 亿至 590 亿美元。这是 DeepSeek 自成立以来第一次系统性地向外部资本敞开大门。

6 月 13 日 Anthropic 新模型被美国政府封禁

当地时间 6 月 12 日，Anthropic 发文称：美国政府以国家安全为由，发布了一项出口管制指令，暂停所有外国国民（无论身处美国境内还是境外）对 Fable 5 和 Mythos 5 的访问权限，包括 Anthropic 公司的外籍员工。这一命令的直接结果是，Anthropic 必须立即停用新系列模型 Fable 5 和 Mythos 5，以确保所有客户都符合要求。访问其他所有 Anthropic 模型不会受到影响。Anthropic 表示，公司于当日下午 5 点 21 分收到政府发出的指令。但该信函并未具体说明国家安全方面的担忧。

6 月 11 日 上游硅基通胀、下游 token 价格战，华尔街 AI 的潮水正在退去

北京时间 6 月 11 日早晨，华尔街日报发布独家报道《OpenAI 考虑打价格战，预计与 Anthropic 展开用户争夺大战》，OpenAI 预计 Anthropic 也会采取类似的降价措施。

仅供内部参考，请勿外传！

3 公司新闻

麦迪科技： 6 月 11 日发布《关于使用部分闲置募集资金进行现金管理赎回的公告》。公司于 2026 年 3 月 16 日召开第四届董事会第四十一次会议，审议通过了《关于使用部分闲置募集资金进行现金管理的议案》，同意公司在确保不影响募集资金投资项目进度和募集资金安全的前提下，对暂时闲置的部分募集资金不超过人民币 1.2 亿元（包含本数）进行现金管理，余额在上述额度内，资金可以滚动使用，用于购买单笔期限最长不超过 12 个月的结构性存款、大额存单等安全性高、流动型好的保本型产品。公司于 2026 年 5 月 9 日向交通银行自贸区支行办理了一笔金额为 3,000 万元的银行结构性存款业务。截至本公告披露日，公司已将上述产品赎回，收回本金共 3,000.00 万元，获得理财收益 4.07 万元。公司使用闲置募集资金购买的产品不存在逾期未收回的情况。截至本公告披露日，公司使用募集资金购买产品的余额为 8,900.00 万元。

国能日新： 6 月 11 日发布《关于使用自有资金、银行承兑汇票等方式支付募投项目部分款项并以募集资金等额置换的公告》。公司于 2026 年 6 月 11 日召开第三届董事会第二十六次会议，审议通过了《关于使用自有资金、银行承兑汇票等方式支付募投项目部分款项并以募集资金等额置换的议案》，同意公司本次使用自有资金、银行承兑汇票等方式支付募投项目部分款项，后续以募集资金等额置换，即从募集资金专户划转等额资金至公司自有资金账户，该部分等额置换资金视同募投项目使用资金。公司 2025 年度向特定对象发行 A 股股票募集资金总额 37,766.12 万元，扣除发行费用后实际募集资金净额为 36,868.72 万元，用于微电网及虚拟电厂综合能源管理平台项目、新能源数智一体化研发平台建设项目及补充流动资金。保荐机构长江证券承销保荐有限公司对本事项出具了核查意见，认为公司已履行了必要的审批程序，符合相关规定，不影响募投项目正常实施，不存在改变募集资金投向或损害公司及股东利益的情形。本事项无需提交公司股东会审议。

ST 宏图： 6 月 13 日公告《董事、高级管理人员薪酬管理制度》。该制度旨在完善薪酬管理体系，建立科学有效的激励与约束机制，依据《公司法》《证券法》及《公司章程》等制定。制度适用对象为董事（含独立董事、职工代表董事）及高级管理人员（总经理、副总经理、财务负责人、董事会秘书等）。公司董事会下设薪酬与考核委员会作为管理机构，负责制定考核标准并组织实施。薪酬构成方面，独立董事实行固定津贴制；在公司任职的非独立董事及高级管理人员按岗位确定薪酬标准，由基本薪酬、绩效薪酬、中长期激励、专项奖励及其他福利组成，其中绩效薪酬占比原则上不低于基本薪酬与绩效薪酬总额的 50%。本制度经公司董事会薪酬与考核委员会审议通过后，提交董事会审议，并由股东会批准。已于 2026 年 5 月 20 日经公司 2025 年年度股东会审议通过并生效实施。

中科江南：6 月 13 日发布《关于拟增加使用自有资金进行现金管理的公告》。为提高自有资金使用效率，在不影响正常经营及资金安全的前提下，公司拟增加使

仅供内部参考，请勿外传！

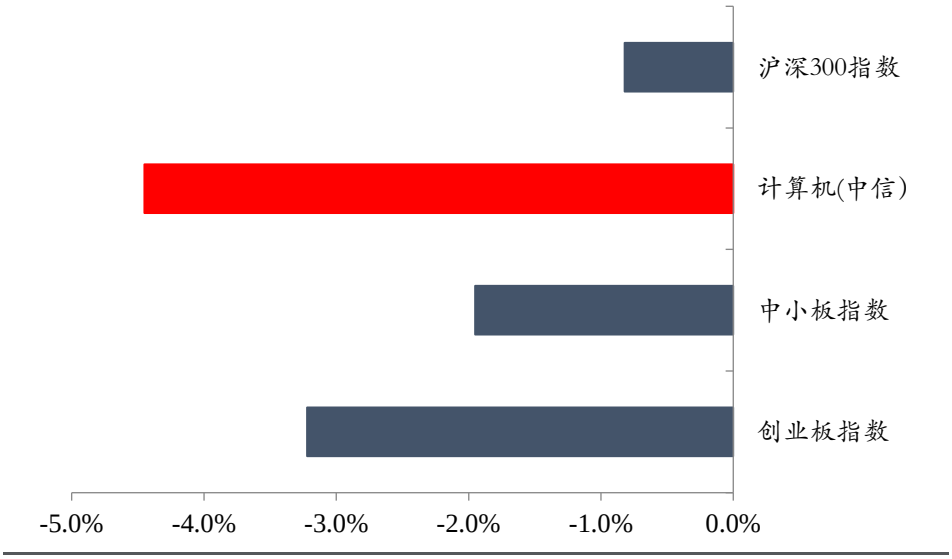
用不超过 9 亿元自有资金购买结构性存款、理财产品等中低风险现金管理类产品。公司已于 2025 年 12 月 26 日召开董事会审议通过使用不超过 8 亿元自有资金进行现金管理。

仅供内部参考，请勿外传！

4 本周市场回顾

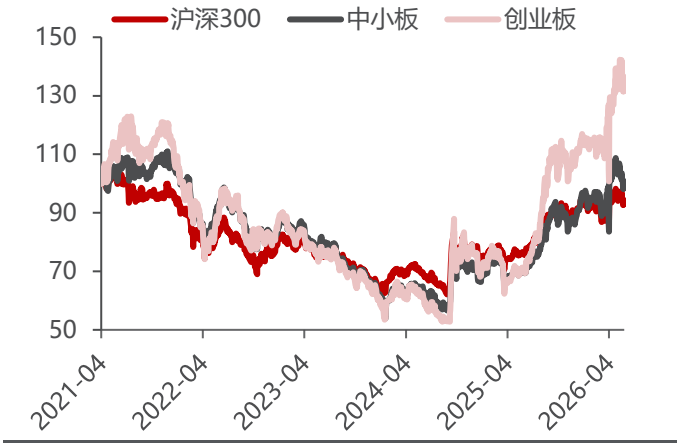
本周 (06.08-06.12) 沪深 300 指数下跌 0.82%，中小板指数下跌 1.95%，创业板指数下跌 3.22%，计算机（中信）板块下跌 4.45%。板块个股涨幅前五名分别为：泛微网络、高伟达、中科金财、汉王科技、丝路视觉；跌幅前五名分别为：淳中科技、同有科技、中国软件、上海钢联、春秋电子。

图11：计算机板块本周表现



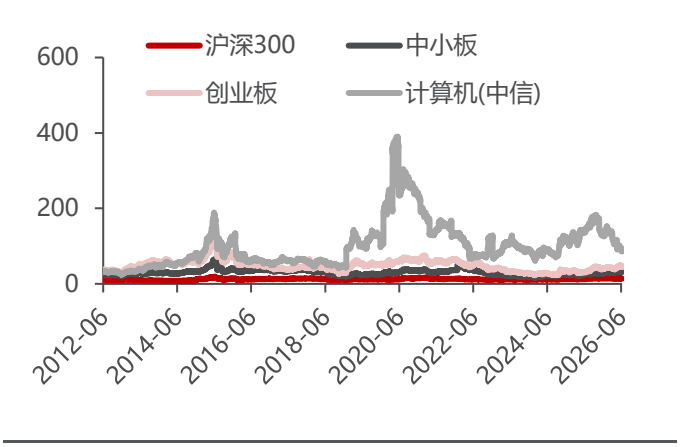
资料来源：wind，国联民生证券研究所

图12：计算机板块指数历史走势



资料来源：wind，国联民生证券研究所

图13：计算机板块历史市盈率（倍）



资料来源：wind，国联民生证券研究所

仅供内部参考，请勿外传！

表1：本周计算机板块个股涨幅前五名

证券代码	证券简称	周涨跌幅(%)	收盘价（元）	周最低价（元）	周最高价（元）
603039.SH	泛微网络	19%	47.61	38.33	48.58
300465.SZ	高伟达	14%	16.29	13.81	16.99
002657.SZ	中科金财	14%	21.55	18.29	21.78
002362.SZ	汉王科技	13%	18.40	15.77	21.16
300556.SZ	丝路视觉	13%	20.82	17.94	23.00

资料来源：iFinD，国联民生证券研究所；（涨幅区间为 2026 年 6 月 8 日至 2026 年 6 月 12 日）

表2：本周计算机板块个股跌幅前五名

证券代码	证券简称	周涨跌幅(%)	收盘价（元）	周最低价（元）	周最高价（元）
603516.SH	淳中科技	-17.59%	111.27	108.66	137.37
300302.SZ	同有科技	-18.13%	43.4	43	51.59
600536.SH	中国软件	-18.30%	29.82	29.82	36.5
300226.SZ	上海钢联	-19.96%	16.92	16.8	21.08
603890.SH	春秋电子	-26.89%	22.84	22.4	29.4

资料来源：iFinD，国联民生证券研究所；（跌幅区间为 2026 年 6 月 8 日至 2026 年 6 月 12 日）

表3：计算机行业重点关注个股

证券代码	证券简称	股价（元）	周涨跌幅	2023EPS（元）	2024EPS（元）	2025EPS（元）	2023PE	2024PE	2025PE
002230.SZ	科大讯飞	40.39	-12.25%	0.28	0.24	0.36	144	168	112
600570.SH	恒生电子	21.71	-6.22%	0.75	0.55	0.65	29	39	33
000977.SZ	浪潮信息	57.86	-6.89%	1.18	1.56	1.64	49	37	35
300170.SZ	汉得信息	17.29	-4.26%	-0.03	0.19	0.23	/	91	75
300454.SZ	深信服	97.87	-9.30%	0.47	0.47	0.93	208	208	105
300451.SZ	创业慧康	3.55	-4.31%	0.02	-0.11	-0.26	178	/	/
300253.SZ	卫宁健康	7.18	-4.27%	0.17	0.04	-0.17	43	176	/
002368.SZ	太极股份	15.92	0.63%	0.57	0.33	-1.22	28	48	/
300212.SZ	易华录	9.73	-9.91%	-2.83	-3.97	-3.77	/	/	/
002410.SZ	广联达	8.95	-5.49%	0.07	0.15	0.25	127	59	36
002153.SZ	石基信息	7.86	-2.48%	-0.04	-0.07	-0.06	/	/	/
600588.SH	用友网络	10.00	-6.63%	-0.29	-0.62	-0.41	/	/	/
002912.SZ	中新赛克	19.27	-6.64%	0.67	0.35	0.41	29	55	47
300365.SZ	恒华科技	4.79	-6.63%	0.03	-0.26	-0.38	160	/	/
300523.SZ	辰安科技	19.80	-4.58%	0.34	-1.38	-0.95	58	/	/
603039.SH	泛微网络	47.61	19.20%	0.69	0.78	1.14	69	61	42
002376.SZ	新北洋	6.12	-5.12%	0.03	0.08	0.09	207	82	64
603660.SH	苏州科达	11.13	-4.38%	-0.54	-0.40	-0.90	/	/	/
002439.SZ	启明星辰	12.64	-8.27%	0.79	-0.19	-0.47	16	/	/

资料来源：iFinD，国联民生证券研究所；（注：股价为 2026 年 6 月 12 日收盘价）

仅供内部参考，请勿外传！

5 风险提示

1）人工智能政策落地不及预期：如果在未来一段时间内，人工智能相关政策落地进度缓慢或存在变化，都有可能导致产业发展不及预期。

2）行业竞争加剧：AI 领域存在大量竞争者，未来为了在细分领域获取更大份额，可能存在市场、技术等方面竞争持续加剧的情况。

仅供内部参考，请勿外传！

插图目录

图 1： 美禁止外国主体使用 Anthropic 最新 AI 模型 3
图 2： Claude Mythos5 和 Fable5 测评评分 4
图 3： Dario 发布《Policy on the AI Exponential》 5
图 4： M3 模型评分 6
图 5： MSA 架构 6
图 6： 《DeepSeek-V4:Towards Highly Efficient Million-Token Context Intelligence》中提到的 EP 方案与相关工作的展示 7
图 7： 昇腾 950 代际底层架构的三大升级 7
图 8： PyPTO 编程范式要点梳理 8
图 9： 寒武纪基础软件平台 Cambricon NeuWare 9
图 10： 华为昇腾/鲲鹏超节点梳理 10
图 11： 计算机板块本周表现 14
图 12： 计算机板块指数历史走势 14
图 13： 计算机板块历史市盈率（倍） 14

表格目录

表 1： 本周计算机板块个股涨幅前五名 15
表 2： 本周计算机板块个股跌幅前五名 15
表 3： 计算机行业重点关注个股 15

仅供内部参考，请勿外传！

分析师承诺

本报告署名分析师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注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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利益。

评级说明

投资建议评级标准	评级		说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；北交所以北证 50 指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5%～15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5%～5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5%～5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

本报告由国联民生证券股份有限公司或其关联机构制作。国联民生证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告的分销依据不同国家、地区的法律、法规和监管要求由国联民生证券于该国家或地区的具有相关合法合规经营资质的子公司/经营机构完成。在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由国联证券国际金融有限公司在香港地区发行。国联证券国际金融有限公司具备香港证监会批复的就证券提供意见（4 号牌照）的牌照，接受香港证监会监管，负责本报告于中国香港地区的发行与分销。

本报告仅供本公司授权之机构及个人使用，本公司不会因任何人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对任何人的操作建议或任何保证，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑获取本报告的机构及个人的具体投资目的、财务状况、特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，进行独立评估，并应同时考量自身的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代自身的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，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。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，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、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事；本公司自营部门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。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。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、公开传播、篡改或引用，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

无锡 江苏省无锡市金融一街 8 号国联金融大厦 8 楼

上海 上海市虹口区杨树浦路 188 号星立方大厦 B 座 7 层

北京 北京市西城区丰盛胡同 20 号丰铭国际大厦 B 座 5F

深圳 深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室