下载日志已记录，仅供内部参考

华龙证券 CHINA DRAGON SECURITIES

证券研究报告

计算机

报告日期：2026 年 06 月 28 日

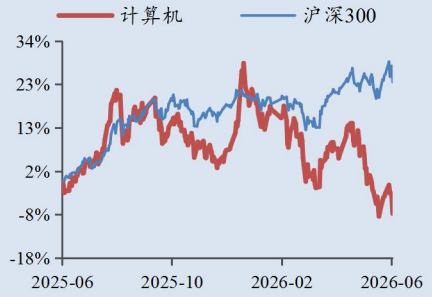
豆包大模型 2.1 Pro 发布，海内外模型持续迭代

——计算机行业周报

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

《Token 经济风起之时—---计算机行业深度报告》2026.06.17

《CPU 重要性提升，智谱刷新模型 API 速度上限—计算机行业周报》2026.05.26

《AI 产业高景气度持续验证，积极把握 AI 主线机会 —计算机 2025 年年报及 2026 年一季报业绩综述》2026.05.18

请认真阅读文后免责条款

摘要：

- **2026 年 6 月 23-24 日，火山引擎 FORCE 大会召开。**模型层面，豆包大模型 2.1 Pro、豆包视频生成模型 Seedance 2.5、Seedance 2.0 4K 版、豆包图像创作模型 Seedream 5.0 Pro、豆包音频生成模型 1.0 五大模型集中于大会上亮相。其中，豆包大模型 2.1 Pro 围绕 Coding、Agent、VLM 三大方向升级。在多个 Coding 方向的国际权威测评中，豆包大模型 2.1 Pro 得分比肩全球顶尖模型 GPT-5.5、Claude-Opus-4.7、Gemini-3.1-Pro 。同时，豆包大模型 2.1 Pro 具备较高性价比，其每百万 Tokens 统一定价为输入 6 元、输出 30.0 元，综合使用价格比 Claude Opus 4.6-4.8 降低近 80%。我们认为，MaaS + Agent Infra 一体化会变成云厂商下一阶段差异化关键，海内外云厂将会继续迭代模型的 Agent、Coding 和多模态能力，争夺企业级 Agent 操作系统的入口。随 AI 渗透率提升，算力侧的需求斜率仍会继续陡峭。

- **OpenAI 于北京时间 6 月 27 日推出新一代 GPT-5.6 系列模型。**应美国政府要求，现阶段仅向少数“可信合作伙伴”提供预览权限。本次发布的 GPT-5.6 系列模型包括三个版本：Sol（旗舰版）、Terra 和 Luna。具体来看，Sol 作为旗舰模型，专为复杂的智能体工作设计，具备最强的推理与编程能力；Terra 定位为平衡型模型，旨在提供高效的日常通用能力，其性能与之前的 GPT-5.5 相当，但成本降低了 2 倍；Luna 则是极具成本效益的轻量级模型，适用于高吞吐量的大规模工作任务。在编程场景中，Sol 在 Terminal-Bench 2.1 上刷新了最佳成绩，标准模式下得分为 88.8%，超过 Claude Mythos 5（88.0%）。我们认为，美国对 AI 开放态度持收紧趋势，海外 SOTA 对华可得性在收敛。国产模型凭借较高性价比，有望受到国内更多的 token 调用量倾斜。同时，出于 AI 安全考虑，国产芯片+国产模型的闭环有望加速形成，看好当前竞争局势下，国产 AI 的份额爬升窗口期拉长。

- 投资建议：我们认为，国产 AI 厂商加速进入创新周期，效率提升有望加速 AI 下沉，细分领域应用厂商有望受益，并带动新一轮 AI 基建扩张。维持计算机行业“推荐”评级。建议关注：（1）国产算力：海光信息（688041.SH）、寒武纪-U（688256.SH）、浪潮信息（000977.SZ）、中科曙光（603019.SH）；（2）云计算与 IDC：润泽科技（300442.SZ）、优刻得-W（688158.SH）、奥飞数据（300738.SZ）；（3）AI 应用：卓易信息（688258.SH）、索辰科技（688507.SH）、鼎捷数智（300378.SZ）、赛意信息

下载日志已记录，仅供内部参考

（300687.SZ）、能科科技（603859.SH）。

- 风险提示：所引用数据资料的误差风险；AI 投资力度不及预期；AI 产品竞争加剧；重点关注公司业绩不达预期；政策标准出台速度不及预期。

下载日志已记录，仅供内部参考

表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2026/06/26	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	
000977.SZ	浪潮信息	63.89	1.64	2.43	3.08	3.89	42.7	26.3	20.7	16.4	增持
300378.SZ	鼎捷数智	35.41	0.61	0.93	1.16	1.13	74.2	38.1	30.5	31.2	增持
300442.SZ	润泽科技	77.77	3.00	2.00	2.55	3.18	17.6	38.8	30.5	24.4	未评级
300687.SZ	赛意信息	27.09	-0.26	0.29	0.44	0.53	/	93.1	61.4	51.0	未评级
300738.SZ	奥飞数据	19.37	0.14	0.36	0.48	0.57	135.3	53.6	40.5	34.1	未评级
603019.SH	中科曙光	98.76	1.49	1.99	2.48	2.91	57.5	49.6	39.9	33.9	未评级
603859.SH	能科科技	46.91	0.93	1.24	1.49	1.74	45.2	37.8	31.5	26.9	增持
688041.SH	海光信息	344.9	1.10	2.00	2.74	3.88	204.0	172.5	125.9	88.8	增持
688158.SH	优刻得-W	34.01	-0.16	0.11	0.31	0.53	/	309.2	109.7	64.2	增持
688256.SH	寒武纪	1458	4.93	11.00	17.19	27.01	275.0	132.5	84.8	54.0	增持
688258.SH	卓易信息	113.24	0.66	1.49	2.58	3.43	116.0	76.2	43.9	33.1	未评级
688507.SH	索辰科技	294.12	0.36	0.86	1.14	1.26	278.6	343.3	259.0	233.4	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所，浪潮信息、优刻得-W2026-2028 年盈利预测来源于华龙证券研究所；鼎捷数智、能科科技、海光信息、寒武纪 2026-2027 年盈利预测来源于华龙证券研究所，2028 年盈利预测来源于 Wind 一致预期；其余所有公司盈利预测来源于 Wind 一致预期。

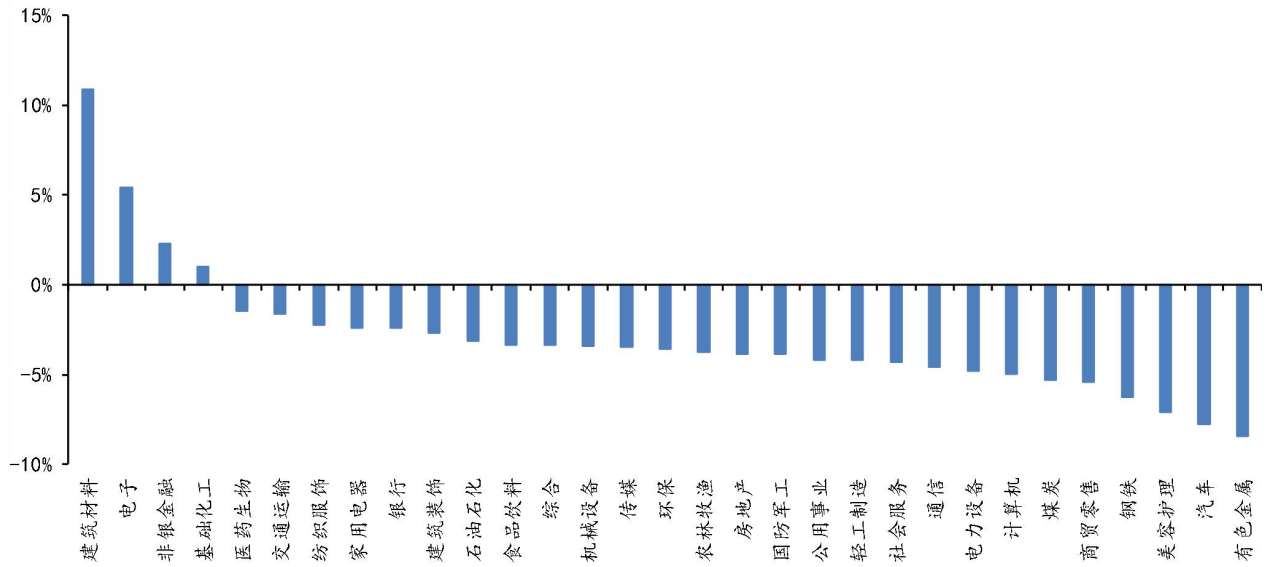
下载日志已记录，仅供内部参考

1 一周市场表现

2026 年 6 月 22 日-6 月 26 日，申万计算机指数下跌 4.97%。板块个股涨幅前五名分别为盛视科技（002990.SZ）、银之杰（300085.SZ）、宏景科技（301396.SZ）、索辰科技（688507.SH）、汇金科技（300561.SZ）。

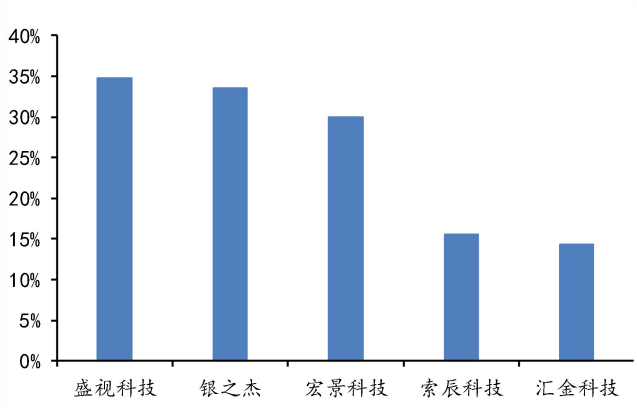
板块个股跌幅前五名分别为国华退(000004.SZ)、高伟达(300465.SZ)、北路智控（301195.SZ）、*ST 航图（688066.SH）、当虹科技（688039.SH）。

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览（2026 年 6 月 22 日-6 月 26 日）



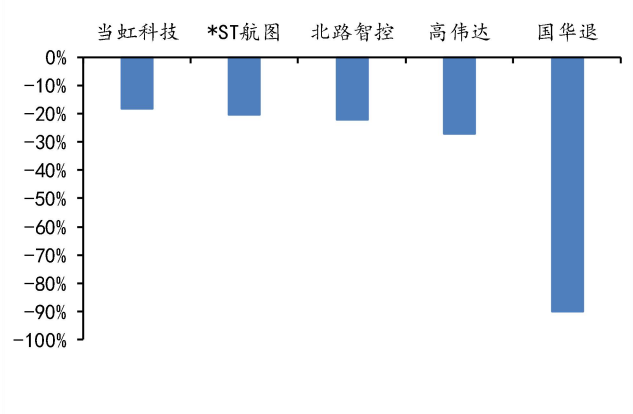
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 2：计算机股票周涨幅前五（2026 年 6 月 22 日-6 月 26 日）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 3：计算机股票周跌幅前五（2026 年 6 月 22 日-6 月 26 日）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

2 行业要闻

2026 年 6 月 24 日，2026 上海世界移动通信大会（MWC 上海）在上海开幕，会期三天，作为亚洲最具影响力的移动通信产业盛会，本届以"众智启新"为主题，全面聚焦 6G、移动 AI、具身智能、智慧医疗、智能网联汽车、卫星与非地面网络通信等前沿领域。此次大会首次设立 6G 产业生态展区与"未来星座"卫星产业专区。工业和信息化部总工程师钟志红透露，我国正系统开展 6G 关键技术研发、标准研制和实验验证等工作，促进通智融合、通感一体等技术加速成熟。（来源：经济参考报）

3 重点公司公告

【智微智能】2026 年 6 月 22 日，智微智能发布公司公告。公司拟购买服务器及配套设备的议案，总金额不超过人民币 40 亿元，以满足公司主营业务“智算业务板块”的布局需要。

【亚信安全】2026 年 6 月 25 日，亚信安全发布公司公告。亚信安全控股子公司亚信科技的全资子公司亚信中国拟与公司关联方西云算力签订《服务器托管服务合同》，亚信中国向西云算力采购服务器托管服务，合同金额为 4,510,190 元（人民币，含税），合同有效期 1 年。

【纬德信息】2026 年 6 月 27 日，纬德信息发布公司公告。纬德信息控股子公司双洲科技正在筹划以现金方式收购厦门海晟融创信息技术有限公司 51%股权。本次交易完成后，标的公司将成为双洲科技的控股子公司，公司将取得标的公司控制权。

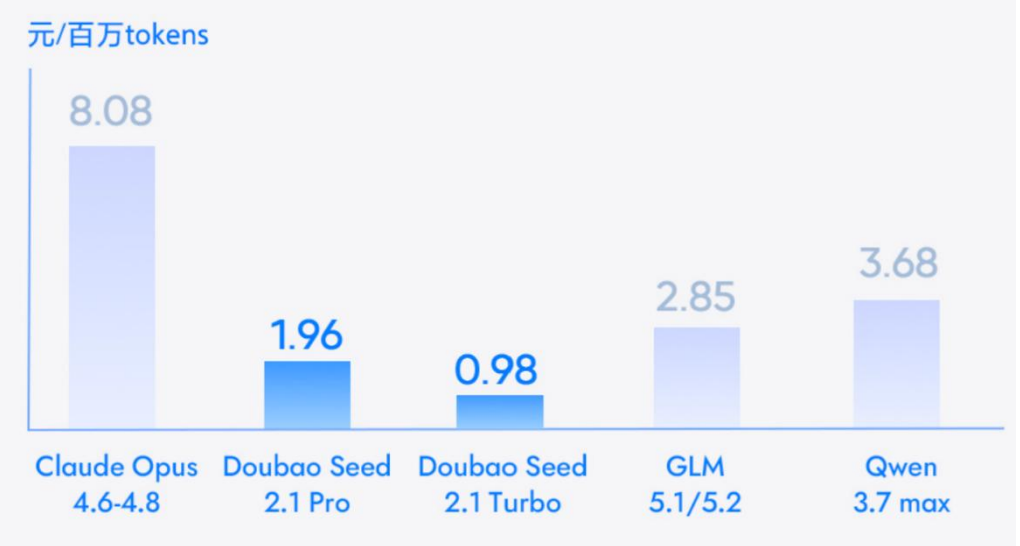
4 本周观点

4.1 豆包大模型 2.1 Pro 发布，Coding 与 Agent 能力跃升

2026 年 6 月 23-24 日，火山引擎 FORCE 大会召开。模型层面，豆包大模型 2.1 Pro、豆包视频生成模型 Seedance 2.5、Seedance 2.0 4K 版、豆包图像创作模型 Seedream 5.0 Pro、豆包音频生成模型 1.0 五大模型集中于大会上亮相。其中，豆包大模型 2.1 Pro 围绕 Coding、Agent、VLM 三大方向升级。在多个 Coding 方向的国际权威测评中，豆包大模型 2.1 Pro 得分比肩全球顶尖模型 GPT-5.5、Claude-Opus-4.7、Gemini-3.1-Pro 。同时，豆包大模型 2.1 Pro 具备较高性价比，其每百万 Tokens 统一定价为输入 6 元、输出 30.0 元，综合使用价格比 Claude Opus 4.6-4.8 降低近 80%。

下载日志已记录，仅供内部参考

图 4：国内外部分模型综合定价对比



资料来源：火山引擎，华龙证券研究所

商业化方面，豆包大模型家族已经成为中国产业落地最广泛的模型。截至今年 6 月，豆包大模型日均 Token 调用量突破 180 万亿，在过去一年里增长超过 10 倍。目前已有超过 200 家企业在火山引擎上年度累计 Token 使用量超 1 万亿，半年增长 1 倍。火山引擎则以 49.5%的份额位居中国公有云 MaaS 服务市场第一。

我们认为，MaaS + Agent Infra 一体化会变成云厂商下一阶段差异化关键，海内外云厂将会继续迭代模型的 Agent、Coding 和多模态能力，争夺企业级 Agent 操作系统的入口。随 AI 渗透率提升，算力侧的需求斜率仍会继续陡峭。

4.2 OpenAI 推出 GPT-5.6 系列模型，推理性价比竞争正在加速

OpenAI 于北京时间 6 月 27 日推出新一代 GPT-5.6 系列模型。应美国政府要求，现阶段仅向少数“可信合作伙伴”提供预览权限。本次发布的 GPT-5.6 系列模型包括三个版本：Sol（旗舰版）、Terra 和 Luna。具体来看，Sol 作为旗舰模型，专为复杂的智能体工作设计，具备最强的推理与编程能力；Terra 定位为平衡型模型，旨在提供高效的日常通用能力，其性能与之前的 GPT-5.5 相当，但成本降低了 2 倍；Luna 则是极具成本效益的轻量级模型，适用于高吞吐量的大规模工作任务。在编程场景中，Sol 在 Terminal-Bench 2.1 上刷新了最佳成绩，标准模式下得分为 88.8%，超过 Claude Mythos 5（88.0%）。

在商业化定价方面，Sol 的输入与输出价格最高，分别为 5 美元/百万 token（输入）、0.5 美元/百万 token（缓存输入）和 30 美元/百万 token（输出）；Terra 居中，分别为 2.5 美元/百万 token（输入）、0.25 美元/百万 token（缓存输入）和 15 美元/百万 token（输出）；而 Luna 最为低廉，分别为 1 美元/百万 token（输入）、0.1 美元/百万 token（缓存输入）和 6 美元/百

下载日志已记录，仅供内部参考

万 token（输出）。

我们认为，美国对 AI 开放态度持收紧趋势，海外 SOTA 对华可得性在收敛。国产模型凭借较高性价比，有望受到国内更多的 token 调用量倾斜。同时，出于 AI 安全考虑，国产芯片+国产模型的闭环有望加速形成，看好当前竞争局势下，国产 AI 的份额爬升窗口期拉长。

5 投资建议

我们认为，国产 AI 厂商加速进入创新周期，效率提升有望加速 AI 下沉，细分领域应用厂商有望受益，并带动新一轮 AI 基建扩张。维持计算机行业**“推荐”**评级。建议关注：（1）国产算力：海光信息（688041.SH）、寒武纪-U（688256.SH）、浪潮信息（000977.SZ）、中科曙光（603019.SH）；（2）云计算与 IDC：润泽科技（300442.SZ）、优刻得-W（688158.SH）、奥飞数据（300738.SZ）；（3）AI 应用：卓易信息（688258.SH）、索辰科技（688507.SH）、鼎捷数智（300378.SZ）、赛意信息（300687.SZ）、能科科技（603859.SH）。



下载日志已记录，仅供内部参考

表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2026/06/26	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	
000977.SZ	浪潮信息	63.89	1.64	2.43	3.08	3.89	42.7	26.3	20.7	16.4	增持
300378.SZ	鼎捷数智	35.41	0.61	0.93	1.16	1.13	74.2	38.1	30.5	31.2	增持
300442.SZ	润泽科技	77.77	3.00	2.00	2.55	3.18	17.6	38.8	30.5	24.4	未评级
300687.SZ	赛意信息	27.09	-0.26	0.29	0.44	0.53	/	93.1	61.4	51.0	未评级
300738.SZ	奥飞数据	19.37	0.14	0.36	0.48	0.57	135.3	53.6	40.5	34.1	未评级
603019.SH	中科曙光	98.76	1.49	1.99	2.48	2.91	57.5	49.6	39.9	33.9	未评级
603859.SH	能科科技	46.91	0.93	1.24	1.49	1.74	45.2	37.8	31.5	26.9	增持
688041.SH	海光信息	344.9	1.10	2.00	2.74	3.88	204.0	172.5	125.9	88.8	增持
688158.SH	优刻得-W	34.01	-0.16	0.11	0.31	0.53	/	309.2	109.7	64.2	增持
688256.SH	寒武纪	1458	4.93	11.00	17.19	27.01	275.0	132.5	84.8	54.0	增持
688258.SH	卓易信息	113.24	0.66	1.49	2.58	3.43	116.0	76.2	43.9	33.1	未评级
688507.SH	索辰科技	294.12	0.36	0.86	1.14	1.26	278.6	343.3	259.0	233.4	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所，浪潮信息、优刻得-W2026-2028 年盈利预测来源于华龙证券研究所；鼎捷数智、能科科技、海光信息、寒武纪 2026-2027 年盈利预测来源于华龙证券研究所，2028 年盈利预测来源于 Wind 一致预期；其余所有公司盈利预测来源于 Wind 一致预期。

下载日志已记录，仅供内部参考

6 风险提示

（1）所引用数据资料的误差风险。本报告数据资料来源于公开数据，将可能对分析结果造成影响。

（2）AI 投资力度不及预期。相关技术突破与投资力度关系紧密。

（3）AI 产品竞争加剧。竞争加剧可导致价格战。

（4）重点关注公司业绩不达预期。重点关注公司业绩会受到各种因素影响，如果业绩不达预期，会使得公司股价受到影响。

（5）政策标准出台速度不及预期。AI 持续发展需政策引导。

下载日志已记录，仅供内部参考

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		