仅供内部参考，请勿外传

万联证券 WANLIAN SECURITIES

AI 应用商业化验证进程加速

——计算机行业跟踪报告

同步大市(维持)

2026 年 07 月 06 日

行业核心观点：

上周，沪深 300 下跌 0.54%，创业板指下跌 4.16%，申万计算机行业指数上涨 1.98%，分别跑赢沪深 300 和创业板指 2.52 和 6.14 个百分点，在申万各一级行业中排名第 18 位。6 月 26 日，国家市场监督管理总局宣布《人工智能智能体互联》系列国家标准正式获批发布，围绕智能体互联互通全流程搭建了统一规范体系。我们认为，此次针对智能体发布的系列国家标准从统一身份认证、交互协议和工具调用规则等方面进行规范，有助于推动智能体从单点应用走向跨平台、跨场景协同，降低企业接入和适配成本，为我国 AI Agent 的规模化落地奠定了更扎实的基础。6 月 27 日，Exponential View 发布首份《The State of the AI Economy》报告，2026 年第一季度，全球（除中国外）AI 收入已达 250 亿美元，首次超过同期 210 亿美元的折旧成本，这意味着 AI 产业在财务上首次跨越了覆盖基础设施投资折旧的门槛。我们认为，AI 收入首次覆盖同期基础设施折旧成本，说明 AI 应用侧的商业化验证在有效落地，全球 AI 产业有望从“高投入、强预期”的早期建设阶段加速迈向应用的商业化规模化落地阶段。建议关注各厂商 AI 应用付费模式的开发探索和商业化进程的加速落地。大模型方面，OpenAI 发布 GPT-5.6 系列模型，包含旗舰版 Sol、均衡版 Terra 及主打速度和成本的 Luna 三档模型，GPT-5.6 Sol 为该公司最强模型，前沿模型能力继续升级。国内字节跳动发布豆包大模型 2.1 系列，同步更新了多模态产品矩阵，在视频、图像、音频三个方向推出升级版本。我们认为，头部厂商持续推进模型能力迭代，围绕不同应用场景进行模型分层和产品化布局，体现出 AI 大模型的竞争正从单一参数规模和通用能力比拼，逐步转向应用规模扩张+Agent 生态建设的综合竞争阶段。建议关注综合能力较优的大模型厂商及垂直专业领域具备较强 Agent 产品的领先厂商。**中长期视角下，继续聚焦 AI 产业、数据产业两大投资主线。**

投资要点：

产业动态：（1）人工智能：6 月 26 日，国家市场监督管理总局宣布《人工智能智能体互联》系列国家标准正式获批发布，围绕智能体互联互通全流程搭建了统一规范体系，旨在解决当前智能体产业中通信接口不统一、身份管理缺失及协同交互规则混乱等突出问题。**（2）人工智能：**Exponential View 发布首份《The State of the AI Economy》报告，报告核心发现：2026 年第一季度，全球（除中国外）AI 收入已达 250 亿美元，首次超过同期 210 亿美元的折旧成本，这意味着 AI 产业在财务上首次跨越了覆盖基础设施投资折旧的门槛。**（3）AI 大模型：**6 月 27 日，OpenAI 公司正式发布 GPT-5.6 系列模型：旗舰版 Sol（太阳）、均衡版 Terra（地球）、主打速度和成本的 Luna（月亮）。在模型能力方面，OpenAI 称 GPT-5.6 Sol 为该公司最强模型，并引入新的 Max 推理强度，以及借助子智能体加速复杂任务的 Ultra 模式。**（4）AI 大模**

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源：聚源，万联证券研究所

相关研究

全球大模型 token 调用量持续增长，多款国产大模型位居全球领先梯队

AI 大模型综合能力持续增强，应用场景有望进一步拓宽拓深

关注海内外 AI 大模型迭代升级和 AI 应用商用化落地

分析师： 夏清莹
执业证书编号：S0270520050001
电话：(0755) 8322 3620
邮箱：xiaqy1@wlzq.com.cn

仅供内部参考，请勿外传

型：6 月 23 日，字节跳动旗下火山引擎在北京举办 2026 夏季 FORCE 原动力大会，集中发布豆包大模型 2.1 系列，以及视频、图像、音频等多款新模型，并升级面向智能体的云服务体系。大会披露的一系列数据，直观展现了大模型产业的爆发式增长态势。截至 2026 年 6 月，豆包大模型日均 tokens 调用量突破 180 万亿，过去一年增长超过 10 倍。**（5）AI 大模型：**6 月 27 日，DeepSeek 团队联合北京大学发布名为《DSpark》的研究论文（基于 speculative decoding 方向），提出一种用于加速大模型推理的新方法，实测数据显示，其单用户生成速度较现有主流方案最高提升 85%。

行业估值：从估值情况来看，申万计算机行业 2026 年 7 月 5 日 PE-TTM 为 140.31 倍，低于 2023-2025 年历史 PE-TTM 的均值 158.59 倍。

风险提示：中美科技摩擦；地缘政治风险；产业生态建设不及预期；应用落地不及预期，数据隐私安全风险，市场竞争加剧。

仅供内部参考，请勿外传

正文目录

1 行业周观点.....4
2 市场行情回顾.....4
3 产业动态.....5
3.1 人工智能：《人工智能智能体互联》系列 7 项国家标准发布.....5
3.2 人工智能：AI 经济需求首次系统性量化测算，产业化拐点显现.....6
3.3 AI 大模型：OpenAI 最强 AI 模型 GPT-5.6 系列登场，编程跑分超 Claude Mythos 5.....6
3.4 AI 大模型：豆包大模型 2.1 Pro 发布，跨越生产级质变点，AI 生产力进入规模化新阶段.....7
3.5 AI 大模型：DeepSeek 联合北京大学发布研究论文，让大模型推理速度至少提高 60%.....7
4 风险提示.....7

图表 1： 沪深 300、创业板指、申万一级行业指数涨跌幅（%）（上周）.....4
图表 2： 沪深 300、创业板指、申万一级行业指数涨跌幅（%）（2026 年初至 2026 年 7 月 5 日）.....5
图表 3： 申万计算机行业估值情况（PE-TTM，单位：倍）.....5

仅供内部参考，请勿外传

1 行业周观点

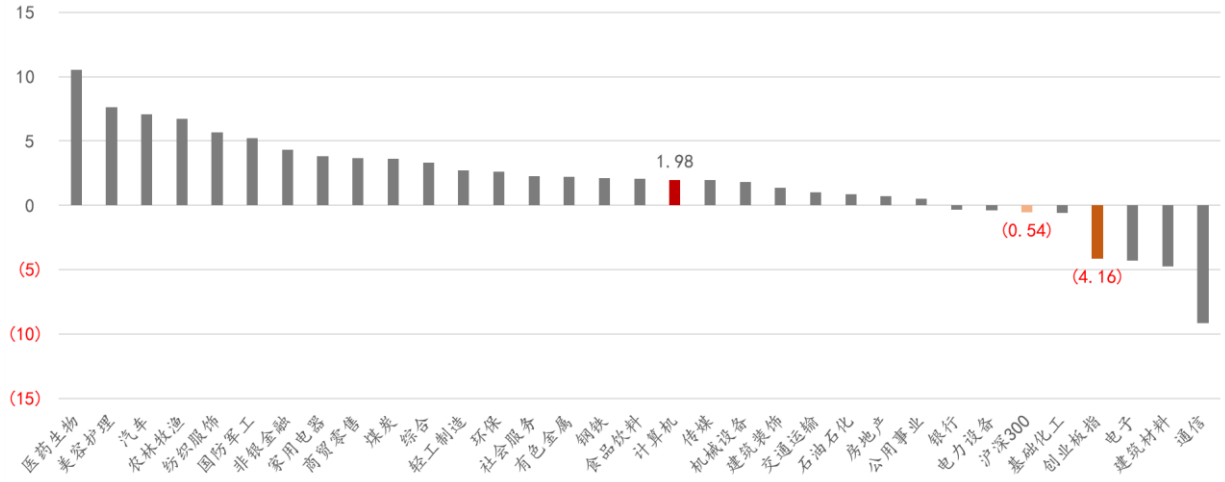
6月26日，国家市场监督管理总局宣布《人工智能智能体互联》系列国家标准正式获批发布，围绕智能体互联互通全流程搭建了统一规范体系。我们认为，此次针对智能体发布的系列国家标准从统一身份认证、交互协议和工具调用规则等方面进行规范，有助于推动智能体从单点应用走向跨平台、跨场景协同，降低企业接入和适配成本，为我国AI Agent的规模化落地奠定了更扎实的基础。6月27日，Exponential View发布首份《The State of the AI Economy》报告，2026年第一季度，全球（除中国外）AI收入已达250亿美元，首次超过同期210亿美元的折旧成本，这意味着AI产业在财务上首次跨越了覆盖基础设施投资折旧的门槛。我们认为，AI收入首次覆盖同期基础设施折旧成本，说明AI应用侧的商业化验证在有效落地，全球AI产业有望从“高投入、强预期”的早期建设阶段加速迈向应用的商业化规模化落地阶段。建议关注各厂商AI应用付费模式的开发探索和商业化进程的加速落地。大模型方面，OpenAI发布GPT-5.6系列模型，包含旗舰版Sol、均衡版Terra及主打速度和成本的Luna三档模型，GPT-5.6 Sol为该公司最强模型，前沿模型能力继续升级。国内字节跳动发布豆包大模型2.1系列，同步更新了多模态产品矩阵，在视频、图像、音频三个方向推出升级版本。我们认为，头部厂商持续推进模型能力迭代，围绕不同应用场景进行模型分层和产品化布局，体现出AI大模型的竞争正从单一参数规模和通用能力比拼，逐步转向应用规模扩张+Agent生态建设的综合竞争阶段。建议关注综合能力较优的大模型厂商及垂直专业领域具备较强Agent产品的领先厂商。

中长期视角下，继续聚焦AI产业、数据产业两大投资主线。1）AI产业：主要关注国内AI大模型的技术升级和产品迭代、头部AI大模型厂商的生态建设、智能驾驶、具身智能等新型智能终端及智能体的应用落地进程，以及人工智能治理的生态建设。2）数据产业：主要关注数据基础设施建设、高质量数据集等数据要素资源的开发利用、数据要素的价值释放及应用落地以及数据隐私安全。

2 市场行情回顾

申万计算机行业跑赢沪深300和创业板指，周涨跌幅位于申万31个一级行业的中游。上周，沪深300下跌0.54%，创业板指下跌4.16%，申万计算机行业指数上涨1.98%，分别跑赢沪深300和创业板指2.52和6.14个百分点，在申万各一级行业中排名第18位。

图表1：沪深300、创业板指、申万一级行业指数涨跌幅（%）（上周）

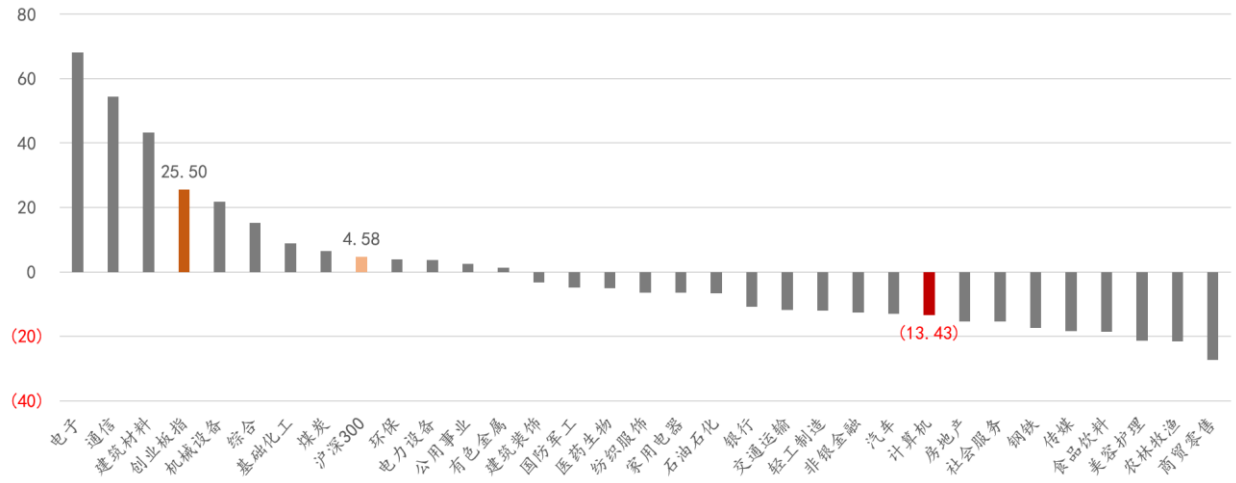


资料来源：iFinD，万联证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

申万计算机行业2026年初至7月5日累计下跌13.43%，位于申万31个一级行业的中下游。2026年初至7月5日，沪深300上涨4.58%，创业板指上涨25.50%，申万计算机行业指数下跌13.43%，分别跑输沪深300和创业板指18.02和38.93个百分点，在申万各一级行业中排名第23位。

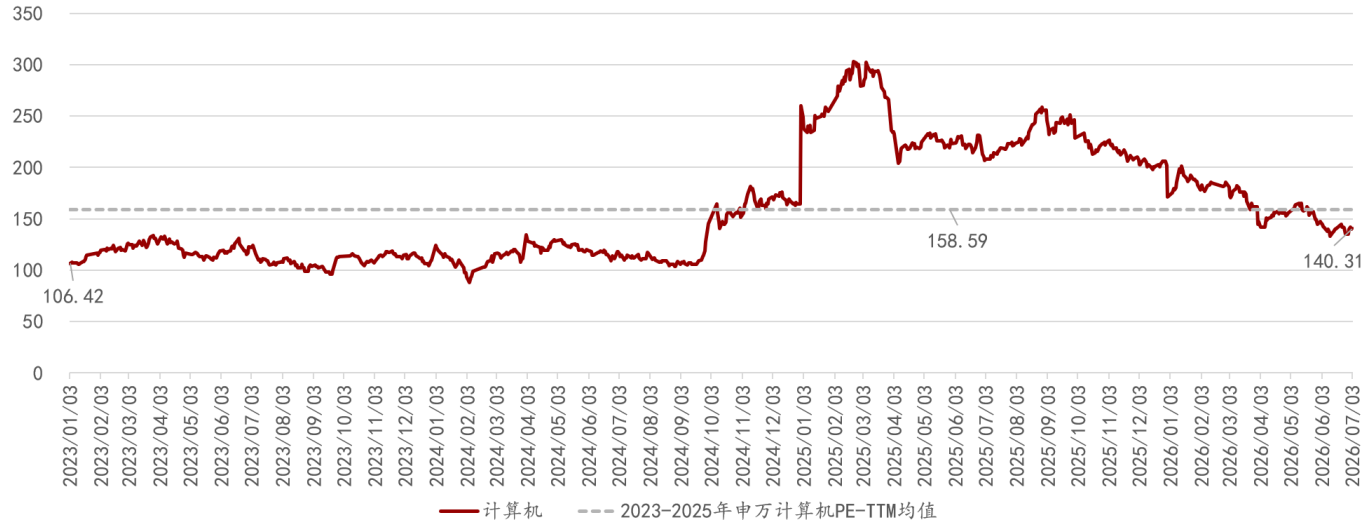
图表2：沪深300、创业板指、申万一级行业指数涨跌幅（%）（2026年初至2026年7月5日）



资料来源：iFinD，万联证券研究所

行业估值水平低于历史中枢水平。从估值情况来看，申万计算机行业2026年7月5日PE-TTM为140.31倍，低于2023-2025年历史PE-TTM的均值158.59倍。

图表3：申万计算机行业估值情况（PE-TTM，单位：倍）



资料来源：iFinD，万联证券研究所

3 产业动态

3.1 人工智能：《人工智能智能体互联》系列7项国家标准发布

6月26日，国家市场监督管理总局在京召开智能体互联标准化专题新闻发布会，宣布《人工智能智能体互联》系列国家标准正式获批发布。该系列标准共涵盖7个部分，围绕智能体互联互通全流程搭建了统一规范体系，旨在解决当前智能体产业中通信接口不统一、身份管理缺失及协同交互规则混乱等突出问题。

此次发布的7项国家标准全面覆盖总体架构、身份码、身份管理、智能体描述、智能体发现、智能体交互以及智能体工具调用等核心环节，系统性构建起从“身份标识”

仅供内部参考，请勿外传

到“工具调用”全链条闭环式标准规范体系，有效填补了该领域标准空白。范科峰进一步阐释了该体系的内在逻辑：第1部分“总体架构”作为顶层设计明确互联技术方案；第2、3部分“身份码与身份管理”为每个智能体发放“数字身份证”，解决可信互认问题；第4部分“智能体描述”形成能力画像，实现功能透明化；第5部分“智能体发现”提供供需匹配机制；第6、7部分“交互与工具调用”则规范了协作与外部工具使用规则。这一体系化设计旨在让智能体实现有序可信协作。

在标准落地实施层面，多部门已协同展开行动。范斌透露，工业和信息化部正按照“快、优、强”思路推进人工智能标准体系建设。以本次系列标准为例，编制过程中已汇聚70余家头部企业、高校及科研院所超百位专家，公开征求意见600余条，并针对通信接口不统一等共性问题搭建原型系统完成核心功能验证。目前，已有百余家企业参与《智能体协议共建共享联合倡议》，50多家企业正开展试点应用。中国电子技术标准化研究院则依托全国信标委人工智能分委会平台发起“先锋计划”，联合高校推进AIP 开源代码研发，并依托“求索”评测基准体系研制专业化工具集，为标准合规检测提供支撑。（资料来源：IT之家）

3.2 人工智能：AI 经济需求首次系统性量化测算，产业化拐点显现

近日，知名科技研究机构Exponential View发布首份《The State of the AI Economy》报告，首次以自下而上的方式对全球AI经济的需求侧进行了系统性的量化测算。报告核心发现：过去12个月，全球AI生态系统（不含中国数据）创造了约1100亿美元收入，年化收入运行率已突破1750亿美元。这一增长速度是此前互联网和移动应用等信息技术浪潮的约三倍。2026年第一季度，全球（除中国外）AI收入已达250亿美元，首次超过同期210亿美元的折旧成本，这意味着AI产业在财务上首次跨越了覆盖基础设施投资折旧的门槛。报告指出，虽然许多企业已超越偶发性试点阶段，但仍处于规模化推广和深度应用的早期。Azhar在与欧洲和美国多个行业（从工业到保险、从金融到制药）的高管交流中得到的反馈一致：他们计划在未来几年加大对AI的投入。企业在财报电话会议中提及AI影响的频率也在上升。Exponential View表示，这是该系列报告的第一个版本，欢迎各界提供建设性反馈。随着AI经济从概念走向可持续的商业引擎，这份报告为全球AI产业提供了一个可审计、可追溯的量化基准。（资料来源：TechWeb）

3.3 AI 大模型：OpenAI 最强 AI 模型 GPT-5.6 系列登场，编程跑分超 Claude Mythos 5

6月27日，OpenAI公司正式发布 GPT-5.6系列模型，不过暂未全面开放，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。在模型方面，OpenAI本次共发布3档模型：旗舰版Sol（太阳）：每100万Tokens输入5美元（现汇率约合34元人民币），每100万Tokens输出30美元（现汇率约合204.3元人民币）；均衡版Terra（地球）：每100万Tokens输入2.5美元（现汇率约合17元人民币），每100万Tokens输出15美元（现汇率约合102.1元人民币）；主打速度和成本的Luna（月亮）：每100万Tokens输入1美元（现汇率约合6.8元人民币），每100万Tokens输出6美元（现汇率约合40.9元人民币）。此外OpenAI表示优化提示词缓存机制，在调用过程中出现重复提示词，会更加便宜、更加可以预测。在模型能力方面，OpenAI称GPT-5.6 Sol为该公司最强模型，并引入新的Max推理强度，以及借助子智能体加速复杂任务的Ultra模式。在编程场景中，Sol在Terminal-Bench 2.1上刷新最佳成绩，标准模式下得分88.8%，超过Claude Mythos 5（88.0%），在开启Ultra模式后更是达到91.9%。网络安全方面，GPT-5.6 Sol在漏洞研究和利用等长链路安全任务上提升明显。在ExploitBench中，它用约1/3输出token即可达到与Mythos Preview相近的表现。在开放进度方面，OpenAI表

仅供内部参考，请勿外传

示计划在未来几周内公开上线GPT-5.6 Sol、Terra和Luna。（资料来源：IT之家）

3.4 AI 大模型：豆包大模型 2.1 Pro 发布，跨越生产级质变点，AI 生产力进入规模化新阶段

6月23日，字节跳动旗下火山引擎在北京举办2026夏季FORCE原动力大会，集中发布豆包大模型2.1系列，以及视频、图像、音频等多款新模型，并升级面向智能体的云服务体系。大会披露的一系列数据，直观展现了大模型产业的爆发式增长态势。截至2026年6月，豆包大模型日均tokens调用量突破180万亿，过去一年增长超过10倍；在中国公有云MaaS市场，火山引擎tokens份额提升至49.5%，连续两年为中国企业交付近一半的Token服务；平台上年度累计Token使用量超1万亿的“万亿Tokens俱乐部”成员已超过200家，半年内实现数量翻倍；旗下HiAgent智能体开发平台入选2025年中国智能体开发平台厂商领导者象限，产品能力与市场份额均位居中国第一。

本次发布的豆包2.1 Pro，正是火山引擎在Coding与Agent领域跨越质变点的旗舰产品。在编程能力维度，该模型强化了需求理解、长期规划、持续修复与工程交付能力，可覆盖真实工程开发的完整流程，支持深入代码仓库分析、生成端到端项目方案、自动完善自测流程，大幅提升企业研发效率。而在Agent能力维度，豆包2.1 Pro同样实现了显著跃升，强化了复杂任务理解与拆解能力，可在复杂环境中动态调整执行路径，提升真实业务场景中任务的一次性交付完成度。（资料来源：IT之家）

3.5 AI 大模型：DeepSeek 联合北京大学发布研究论文，让大模型推理速度至少提高 60%

6月27日，DeepSeek团队联合北京大学发布名为《DSpark》的研究论文（基于speculative decoding方向），DeepSeek创始人梁文锋也位列论文作者名单之中。该论文提出一种用于加速大模型推理的新方法，在保持生成文本分布完全无损（Lossless）的前提下，成功突破了大语言模型（LLM）在高并发生产环境中的推理性能瓶颈，在离线测试中，该方法显著提升了可接受生成长度；在DeepSeek-V4线上系统中，相比基线模型，推理速度提升约60%-85%，并有效降低高并发下的吞吐损耗。目前，该框架已被部署在DeepSeek-V4-Flash与DeepSeek-V4-Pro的真实线上流量中，大幅加速了大语言模型（LLM）的推理速度。论文还同时开源了模型检查点与训练框架DeepSpec，以推动社区进一步研究。DeepSpec是一个面向speculative decoding训练的代码库，包含Eagle3、DFlash和DSpark。（资料来源：TechWeb）

4 风险提示

中美科技摩擦；地缘政治风险；产业生态建设不及预期；应用落地不及预期，数据隐私安全风险，市场竞争加剧。

仅供内部参考，请勿外传

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10％以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10％至-10％之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10％以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15％以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5％至15％；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5％至5％；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5％以上。
基准指数 ： 沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

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登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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补偿。

免责条款

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。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，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。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。分析师任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所
上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦
北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心
深圳福田区深南大道 2007 号金地中心
广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场