

中国平安 PINGAN

专业·价值

专业 让生活更简单

证券研究报告

Anthropic推出Claude Opus 5， 全球大模型领域的竞争依然激烈

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

2026年7月27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) Anthropic推出Claude Opus 5，全球大模型领域的竞争依然激烈。2026年7月24日，Anthropic推出Claude Opus 5。根据Anthropic网站信息，Claude Opus 5是一款在思虑缜密和主动思考能力方面与前代Claude Fable 5的智能水平相近，但是定价仅为Claude Fable 5的一半的大模型。根据Artificial Analysis网站的最新（7月26日）数据，Claude Opus 5在全球大模型性能排名中位列第一，Claude Fable 5、GPT-5.6、Kimi K3分别位列二、三、四位。其中，Claude Fable 5于2026年6月9日推出，GPT-5.6于2026年7月9日推出，Kimi K3于2026年7月17日推出。全球排名靠前的领先大模型均是在近两个月之间推出，表明全球领先大模型正快速迭代升级，全球大模型领域的竞争依然激烈。2) 谷歌上调资本开支规划，将推动全球AI算力市场持续高增长。谷歌母公司Alphabet营收实现快速增长，谷歌云业务收入实现高速增长。在资本开支方面，Alphabet公司将2026 全年资本开支指引区间上调至 1950 亿至2050 亿美元。本次区间上调，主要是为加快算力产能交付，以匹配持续增长的市场需求。我们认为，谷歌上调2026年资本开支规划并表态2027年资本开支仍将大幅增长，将推动全球AI算力市场持续高增长。
- **重点公司公告：**云从科技发布2026年半年度业绩预告的自愿性披露公告，紫光股份发布关于向银行申请并购贷款的公告，同花顺公告2026年半年度业绩预告。
- **一周行情回顾：**上周，计算机行业指数上涨0.14%，沪深300指数上涨2.65%，前者跑输后者2.51 个百分点。截至上周最后一个交易日，计算机行业整体P/E（TTM，剔除负值）为45.3倍。上周，计算机行业358只A股成分股中，89只股价上涨，3只平盘，266只下跌。
- **投资建议：**2025年底至今，全球大模型快速迭代。我们认为，全球领先大模型的激烈竞争，将带来对模型训练端算力的持续需求，同时将持续抬升全球大模型的性能天花板，有利于加快大模型在应用端的落地，进而带来对模型推理端算力的旺盛需求。谷歌上调2026年资本开支规划并表态2027年资本开支仍将大幅增长，将推动全球AI算力市场持续高增长。我们持续看好AI主题的投资机会。标的方面，1) AI算力：建议关注海光信息、龙芯中科、工业富联、紫光股份、中科曙光、神州数码、深信服、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：建议关注恒生电子、中科创达、盛视科技、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、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

Anthropic推出Claude Opus 5，全球大模型领域的竞争依然激烈

事件描述：2026年7月24日，Anthropic推出Claude Opus 5。

点评：根据Anthropic网站信息，Claude Opus 5是一款在思虑缜密和主动思考能力方面与前代Claude Fable 5的智能水平相近，但是定价仅为Claude Fable 5的一半的大模型。在类似Frontier-Bench和GDPval-AA的代码与知识类任务中，Opus 5达到了全新的行业顶尖水平（state-of-the-art）。Opus 5专为日常高频使用打造，运行效率优于其他模型。它现已成为Claude Max的默认模型，同时也是Claude Pro搭载的最强模型。

Opus 5在定价与前代模型 Opus 4.8 保持一致的基础上，实现了性能的大幅跃升。Opus 5在高价值软件工程类任务中表现出众。以 Frontier-Bench v0.1 基准测试为例，Opus 5 的表现超越其他模型。在低成本单任务情况下，Opus 5 性能达到 Opus 4.8 的两倍以上。在 CursorBench 3.2 测试中，在开启最高推理强度时，Opus 5模型得分仅比 Fable 5的最高分低 0.5%，但单任务成本仅为Fable 5的一半。在高、超高、最高这三档推理强度下，同等成本预算内，Opus 5的综合表现均优于其他所有模型。

当前，全球大模型领域的竞争依然激烈。根据Artificial Analysis网站的最新（7月26日）数据，Claude Opus 5在全球大模型性能排名中位列第一，Claude Fable 5、GPT-5.6、Kimi K3分别位列二、三、四位。其中，Claude Fable 5于2026年6月9日推出，GPT-5.6于2026年7月9日推出，Kimi K3于2026年7月17日推出。全球排名靠前的领先大模型均是在近两个月之间推出，表明全球领先大模型正快速迭代升级，全球大模型领域的竞争依然激烈。我们认为，全球领先大模型的激烈竞争，将带来对模型训练端算力的持续需求，同时将持续抬升全球大模型的性能天花板，有利于加快大模型在应用端的落地，进而带来对模型推理端算力的旺盛需求。



行业要闻及简评

谷歌上调资本开支规划，将推动全球AI算力市场持续高增长

事件描述：2026年7月23日，谷歌母公司Alphabet发布2026财年二季报。

点评：谷歌母公司Alphabet营收实现快速增长，谷歌云业务收入实现高速增长。2026财年二季度，Alphabet实现营收1198亿美元，同比快速增长24%。其中，公司搜索及其他业务板块同比增长17%，YouTube广告收入同比增长 13%。受市场对 AI 基础设施和AI 解决方案的旺盛需求驱动，谷歌云收入同比大幅增长82%。同时，谷歌云业务待执行订单规模增长至5140亿美元。

谷歌上调2026年资本开支规划，将推动全球AI算力市场持续高增长。根据Alphabet公司2026财年二季报电话会议信息，在资本开支方面，Alphabet二季度资本开支为449亿美元，其中绝大部分资金投入技术基础设施建设，用于支撑人工智能相关布局。二季度技术基础设施投资中，60% 用于采购服务器，剩余 40% 投入数据中心与网络设备。同时Alphabet公司在谈及资本开支规划时提出，公司将2026 全年资本开支指引区间上调至 1950 亿至2050 亿美元，此前给出的预期区间为 1800 亿至1900 亿美元。本次区间上调，主要是为加快算力产能交付，以匹配持续增长的市场需求。同时，公司提到，公司2027 年资本开支仍将大幅增长，公司将在后续公布更多详细信息。我们认为，谷歌上调2026年资本开支规划并表态2027年资本开支仍将大幅增长，将推动全球AI算力市场持续高增长。

重点公司公告

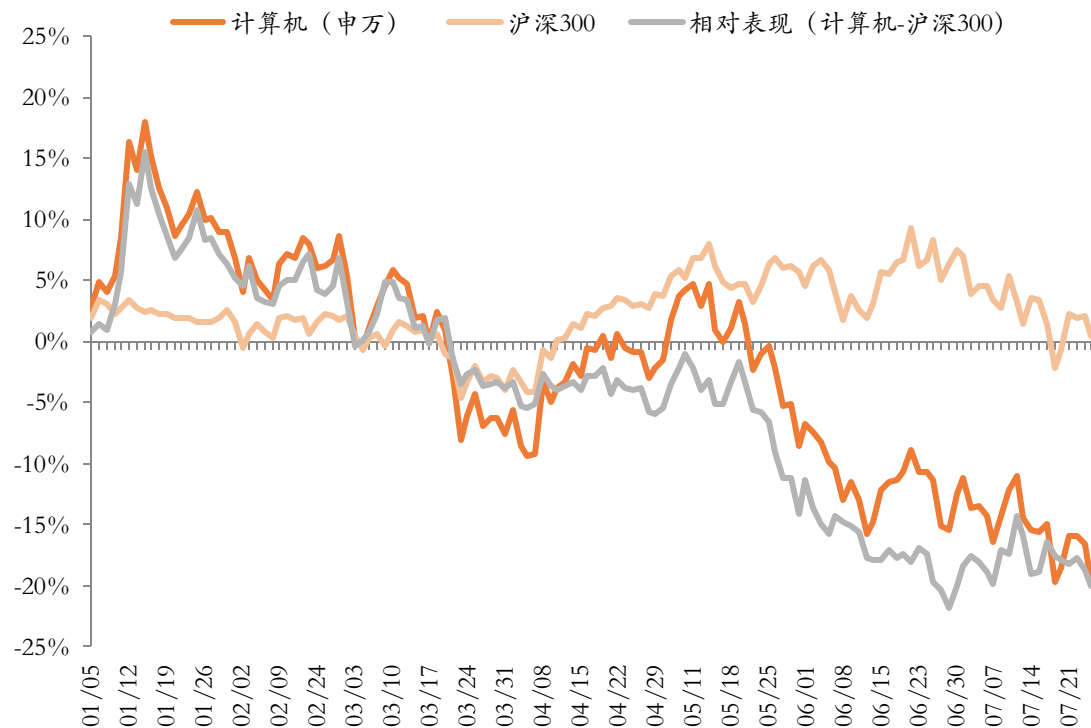
- **【云从科技】** 公司发布2026年半年度业绩预告的自愿性披露公告。公告称，公司预计2026年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为-8,665.19万元至-6,932.15万元，与上年同期相比，亏损减少14,316.58万元至16,049.62万元，同比减亏62.30%至69.84%；预计2026年半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为-10,728.22万元至-8,582.58万元，与上年同期相比，亏损减少14,116.04万元至16,261.68万元，同比减亏56.82%至65.45%。（公司公告 2026/7/22）
- **【紫光股份】** 公司发布关于向银行申请并购贷款的公告。公告称，公司全资子公司紫光国际信息技术有限公司（以下简称“紫光国际”，作为“借款人”）于2024年8月与兴业银行股份有限公司上海自贸试验区分行、中信银行股份有限公司海口分行、中国民生银行股份有限公司上海自贸试验区分行和华夏银行股份有限公司上海分行共同签署了《不超过人民币9,500,000,000元（或其等值金额）并购银团贷款合同》，紫光国际总计贷款人民币89.72亿元用于支付收购新华三集团有限公司（以下简称“新华三”）30%股权交易的部分交易价款，贷款期限为7年（以下简称“现有并购贷款”）。截至目前，上述并购贷款剩余本金为人民币85.23亿元。为降低并购贷款利息支出，优化整体融资成本，紫光国际拟向银行申请不超过人民币85.23亿元并购贷款，用于置换上述存量银团贷款余额。本次并购贷款期限不超过6年且贷款最终到期日不晚于2031年8月28日，紫光国际将以其持有的部分新华三股权和专项银行账户进行质押，同时公司将根据本次贷款银行的需要出具相关安慰函。待现有并购贷款全部结清后，公司及紫光国际为现有并购贷款提供的相关担保将予以解除。（公司公告 2026/7/22）
- **【同花顺】** 公司公告2026年半年度业绩预告。公告称，公司预计2026年半年度实现归属于上市公司股东的净利润87,825.34万元-97,862.52万元，同比增长75%-95%；实现扣除非经常性损益后的净利润84,769.16万元-94,457.06万元，同比增长75%-95%。（公司公告2026/7/20）



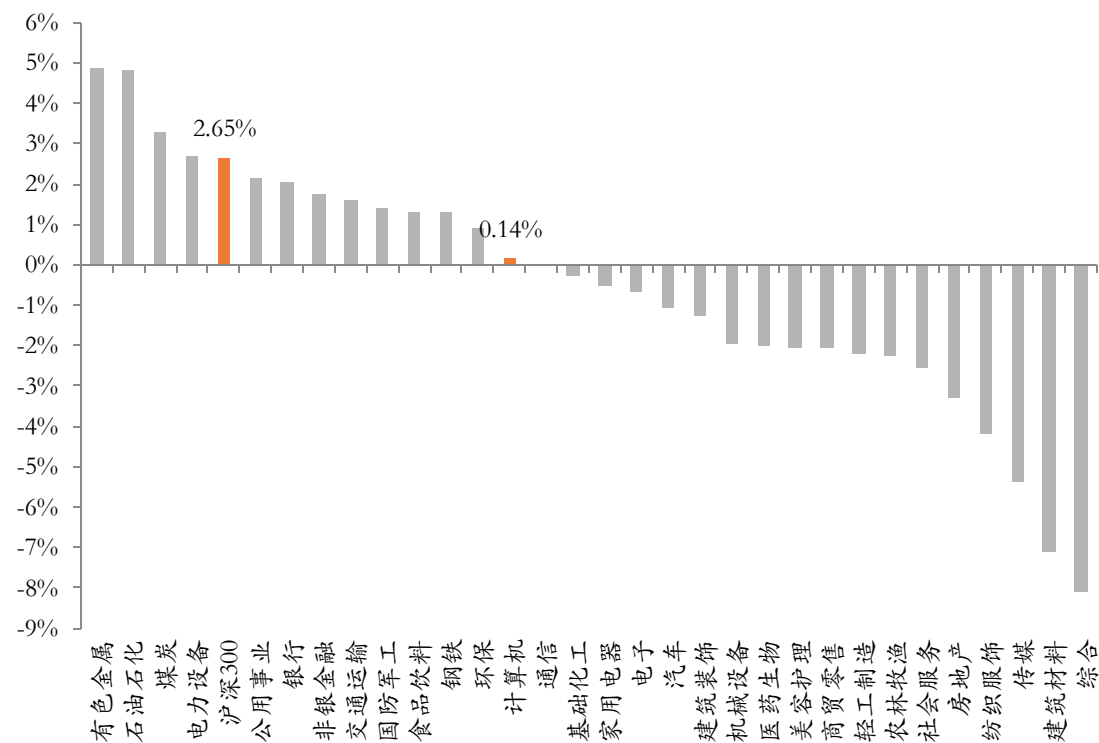
一周行情回顾——指数涨跌幅

➤ 上周，计算机行业指数上涨0.14%，沪深300指数上涨2.65%，前者跑输后者2.51 pct。年初至上周最后一个交易日，计算机行业指数累计下跌19.60%，沪深300指数累计上涨0.42%。

年初以来计算机行业指数相对表现



上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

➤ 截至上周最后一个交易日，计算机行业整体（TTM，剔除负值）为45.3倍。上周，计算机行业358只A股成分股中，89只股价上涨，平盘，266只下跌。

上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	美利云	33.58	60.82	1	云创退	-43.07	90.84
2	证通电子	25.45	65.26	2	安联锐视	-38.24	70.80
3	中电鑫龙	19.65	23.78	3	大恒科技	-23.16	69.12
4	紫光股份	17.99	84.81	4	*ST航图	-23.11	15.04
5	行云科技	15.24	80.32	5	格灵深瞳	-22.02	43.84
6	博汇科技	15.18	19.04	6	信息发展	-21.74	20.76
7	普联软件	14.83	30.34	7	运达科技	-19.57	15.95
8	华是科技	13.75	67.09	8	联迪信息	-19.19	61.90
9	顶点软件	12.16	13.82	9	中望软件	-17.20	15.18
10	高伟达	11.32	30.74	10	安博通	-17.09	24.92



投资建议

- 2025年底至今，全球大模型快速迭代。我们认为，全球领先大模型的激烈竞争，将带来对模型训练端算力的持续需求，同时将持续抬升全球大模型的性能天花板，有利于加快大模型在应用端的落地，进而带来对模型推理端算力的旺盛需求。谷歌上调2026年资本开支规划并表态2027年资本开支仍将大幅增长，将推动全球AI算力市场持续高增长。我们持续看好AI主题的投资机会。标的方面，1) AI算力：建议关注海光信息、龙芯中科、工业富联、紫光股份、中科曙光、神州数码、深信服、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：建议关注恒生电子、中科创达、盛视科技、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、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	HUANGWEI HAN235@pingan.com.cn	投资咨询	S1060523070003

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。