

数据要素国际合作推进，国产大模型开源与应用能力持续突破

——计算机行业跟踪报告

同步大市 (维持)

2026 年 08 月 04 日

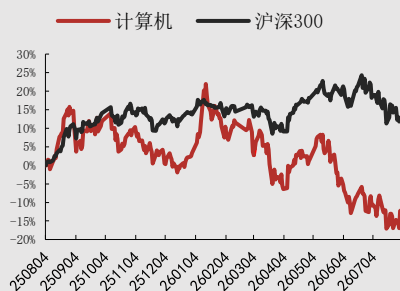
行业核心观点:

上周，沪深300下跌1.31%，创业板指下跌3.93%，申万计算机行业指数上涨5.59%，分别跑赢沪深300和创业板指6.90和9.52个百分点，在申万各一级行业中排名第7位。近日，国家发展改革委、国家数据局在成都举办APEC数字周数据领域系列活动，活动首次就“数据促进增长”主题从政策对话、产业合作和场景应用三个层面开展高级别政策交流，并发布《APEC数据促进增长高级别圆桌会主席声明》，推动APEC数据合作议题从“管好数据”迈向“用好数据”。我们认为，本次活动依托APEC数字周平台，围绕“数据促进增长”开展政策对话、产业交流和场景合作，体现出数据基础制度建设正从国内市场建设进一步延伸至国际规则对接和产业协同层面。随着数据跨区域合作、数据基础设施互联互通和数据价值共享持续推进，数据治理、数据流通、数据安全、企业级数据智能分析及AI应用落地相关需求有望持续释放。OpenRouter发布最新一周AI大模型调用量榜单，其中，排名前五的产品全部由中国企业研发，国产模型在使用量、开源生态、成本效率和应用适配等方面的竞争力持续提升。我们认为，国产大模型的调用量等指标持续提升，是基于国产开源大模型生态的快速发展和完善，覆盖低成本普惠调用、深度推理、代码生成和多模态创作等不同需求，凭借优越的性能、可控的成本、便于本地化部署等优势，降低了技术应用门槛。先通过开放拉动调用规模，再依托服务能力变现，长远来看是以模型投入换取生态影响力。使用者基于中国的大模型进行二次开发，从而反哺衍生新技术、应用，有力地加快了AI融入各行业赋能。月之暗面开源Kimi K3模型，模型参数规模达2.8万亿，发布模型权重和技术报告；MiniMax H3发布并将开源，视频编辑能力项排名全球第一；DeepSeek-V4-Flash正式版API上线公测，在Artificial Analysis智能指数中接近GPT-5.6 Luna，同时单任务成本较其低约60%。我们认为，国产大模型正在形成“高性能开源模型+低成本推理服务+多模态场景能力”的组合优势，模型开源有助于提升国产模型在长上下文、复杂工程任务和Agent训练环境中的影响力，吸引开发者基于国产模型构建AI编程、办公自动化和企业级智能体应用；同时，国产大模型从长文本到多模态再到全模态的能力提升，已发展成可控编辑和企业级内容生产工具，能有效降低专业、优质多模态内容创作的门槛和生产成本，推动在品牌宣传、产品设计、广告营销、电商、教育文旅等商业场景的智能化应用落地。后续建议重点关注国产开源模型下载及调用规模、开发者生态反馈、模型API价格变化、AI编程和多模态内容生产工具的商业化进展。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：近日，国家发展改革委、国家数据局在四

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

国产 AI 模型进入全球前沿梯队，大模型竞争转向能力、成本与场景落地

AI 治理和 AI 应用协同发展，2.8 万亿参数开源大模型 Kimi K3 发布

AI Agent 基础设施和模型能力继续迭代

分析师：夏清莹

执业证书编号：S0270520050001

电话：(0755) 8322 3620

邮箱：xiaqy1@wlzq.com.cn

川成都举办 2026 亚太经合组织 (APEC) 数字周数据领域系列活动。(2) **AI 大模型**: 全球多模型聚合平台 OpenRouter 发布最新一周 AI 大模型调用量榜单, 排名前五的产品全部由中国企业研发。(3) **AI 大模型**: 7 月 31 日, MiniMax 发布 MiniMax H3, 并宣布近期开源。(4) **AI 大模型**: 7 月 27 日晚, 月之暗面正式开源 Kimi K3 模型。(5) **AI 大模型**: 深度求索 (DeepSeek) 7 月 31 日通过 API 文档发布日志, 宣布 DeepSeek-V4-Flash 正式版 API 上线公测。@ArtificialAnlys、@arena 等 AI 跑分基准平台 8 月 1 日同步更新了相关基准测试结果。

行业估值: 从估值情况来看, 申万计算机行业 2026 年 7 月 31 日 PE-TTM 为 129.43 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。

正文目录

1 行业周观点.....	4
2 市场行情回顾.....	4
3 产业动态.....	6
3.1 人工智能：共话“数据促进增长”，APEC 数字周数据领域系列活动在成都举办.....	6
3.2 AI 大模型：OpenRouter 最新一周 AI 大模型调用量榜单，前五名均由中国企业研发.....	6
3.3 AI 大模型：MiniMax H3 发布并将开源，视频编辑能力项排名全球第一	7
3.4 AI 大模型：月之暗面开源 Kimi K3 模型，2.8 万亿参数.....	7
3.5 AI 大模型：DeepSeek-V4-Flash 正式版跑分报告，AI 单任务成本比 GPT-5.6 Luna 低约 60%	8
4 风险提示.....	8
图表 1： 沪深 300、创业板指、申万一级行业指数涨跌幅（%）（上周）	5
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 8 月 2 日）	5
图表 3： 申万计算机行业估值情况（PE-TTM，单位：倍）	6

1 行业周观点

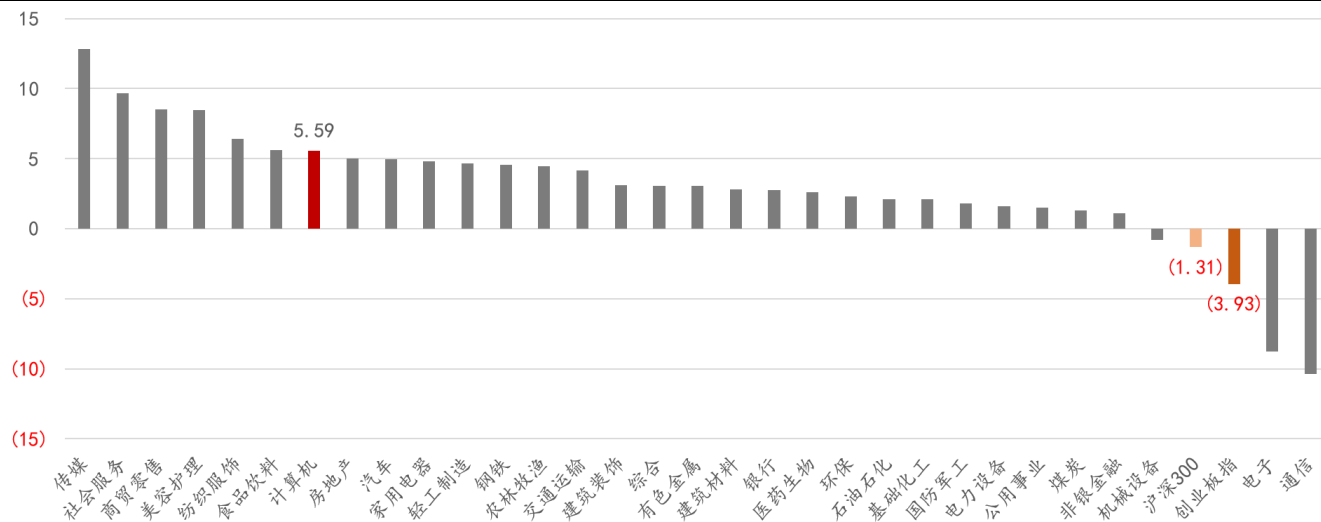
近日，国家发展改革委、国家数据局在成都举办APEC数字周数据领域系列活动，活动首次就“数据促进增长”主题从政策对话、产业合作和场景应用三个层面开展高级别政策交流，并发布《APEC数据促进增长高级别圆桌会主席声明》，推动APEC数据合作议题从“管好数据”迈向“用好数据”。我们认为，本次活动依托APEC数字周平台，围绕“数据促进增长”开展政策对话、产业交流和场景合作，体现出数据基础制度建设正从国内市场建设进一步延伸至国际规则对接和产业协同层面。随着数据跨区域合作、数据基础设施互联互通和数据价值共享持续推进，数据治理、数据流通、数据安全、企业级数据智能分析及AI应用落地相关需求有望持续释放。OpenRouter发布最新一周AI大模型调用量榜单，其中，排名前五的产品全部由中国企业研发，国产模型在使用量、开源生态、成本效率和应用适配等方面的竞争力持续提升。我们认为，国产大模型的调用量等指标持续提升，是基于国产开源大模型生态的快速发展和完善，覆盖低成本普惠调用、深度推理、代码生成和多模态创作等不同需求，凭借优越的性能、可控的成本、便于本地化部署等优势，降低了技术应用门槛。先通过开放拉动调用规模，再依托服务能力变现，长远来看是以模型投入换取生态影响力。使用者基于中国的大模型进行二次开发，从而反哺衍生新技术、应用，有力地加快了AI融入各行业赋能。月之暗面开源Kimi K3模型，模型参数规模达2.8万亿，发布模型权重和技术报告；MiniMax H3发布并将开源，视频编辑能力项排名全球第一；DeepSeek-V4-Flash正式版API上线公测，在Artificial Analysis智能指数中接近GPT-5.6 Luna，同时单任务成本较其低约60%。我们认为，国产大模型正在形成“高性能开源模型+低成本推理服务+多模态场景能力”的组合优势，模型开源有助于提升国产模型在长上下文、复杂工程任务和Agent训练环境中的影响力，吸引开发者基于国产模型构建AI编程、办公自动化和企业级智能体应用；同时，国产大模型从长文本到多模态再到全模态的能力提升，已发展成可控编辑和企业级内容生产工具，能有效降低专业、优质多模态内容创作的门槛和生产成本，推动在品牌宣传、产品设计、广告营销、电商、教育文旅等商业场景的智能化应用落地。后续建议重点关注国产开源模型下载及调用规模、开发者生态反馈、模型API价格变化、AI编程和多模态内容生产工具的商业化进展。

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个一级行业的上游。上周，沪深300下跌1.31%，创业板指下跌3.93%，申万计算机行业指数上涨5.59%，分别跑赢沪深300和创业板指6.90和9.52个百分点，在申万各一级行业中排名第7位。

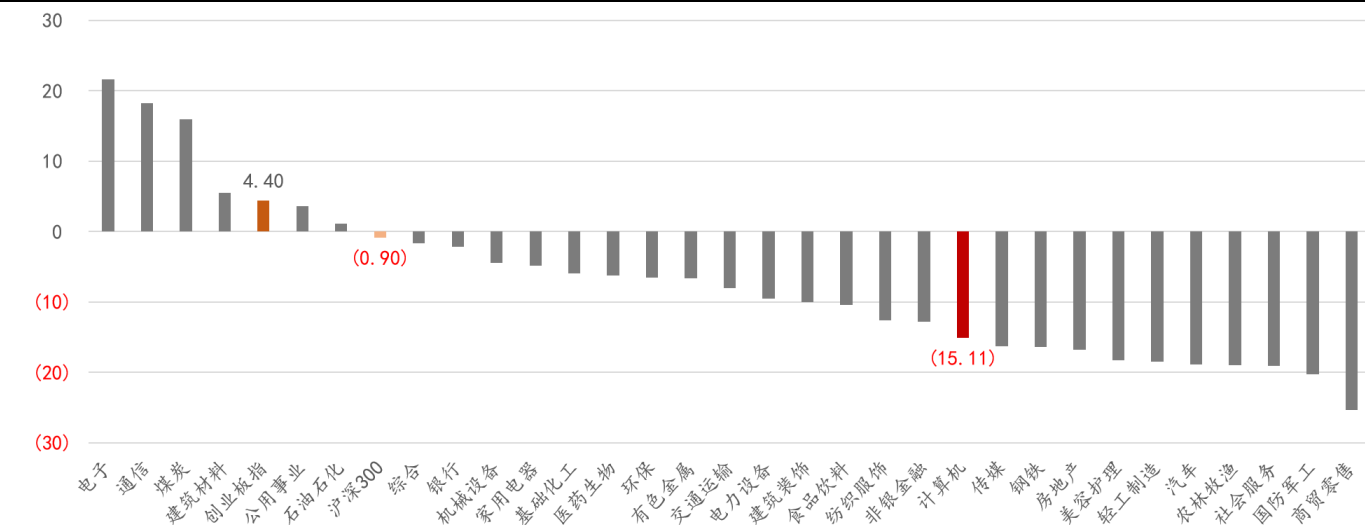
图表1: 沪深 300、创业板指、申万一级行业指数涨跌幅 (%) (上周)



资料来源: iFinD, 万联证券研究所

申万计算机行业2026年初至8月2日累计下跌15.11%，位于申万31个一级行业的中下游。2026年初至8月2日，沪深300下跌0.90%，创业板指上涨4.40%，申万计算机行业指数下跌15.11%，分别跑输沪深300和创业板指14.21和19.50个百分点，在申万各一级行业中排名第21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 8 月 2 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31日PE-TTM为129.43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：共话“数据促进增长”，APEC 数字周数据领域系列活动在成都举办

近日，国家发展改革委、国家数据局在四川成都举办2026亚太经合组织（APEC）数字周数据领域系列活动。活动首次就“数据促进增长”主题从政策对话、产业合作和场景应用三个层面开展高级别政策交流。国家发展改革委党组成员、国家数据局局长刘烈宏主持上午举行的APEC数据促进增长高级别圆桌会，各经济体围绕数据合作与发展，进行了积极交流，取得重要成果。会议首次将数据作为APEC框架下的独立议题开展高级别政策交流，推动APEC数据合作的话题从“管好数据”迈向“用好数据”，并发布了《APEC数据促进增长高级别圆桌会主席声明》，为各经济体在APEC框架下深化区域数据合作、共同释放数据价值、促进创新和经济增长提供了发展机遇和空间。

中午，企业见面会上，国家发展改革委党组成员、国家数据局局长刘烈宏和四川省人民政府常务副省长董卫民共同会见出席数据领域系列活动的APEC各经济体代表、国际组织负责人、企业代表。20余位中外企业嘉宾聚焦“数据促进增长”方面的实践分享和政策建议作交流发言。董卫民在开场致辞中指出四川省积极打造开放协同、互利共赢的数智发展合作生态，全省数字经济成为驱动经济高质量发展的强劲动力。刘烈宏在总结讲话中介绍了“531”政策工具箱，欢迎APEC各经济体的企业继续扎根中国，共享中国数据和人工智能发展机遇。

下午举行了APEC数据与人工智能赋能产业发展专题研讨会。汇聚了各经济体政府、企业、科研机构及智库代表，围绕“数据赋能人工智能发展”和“物流领域数据与人工智能合作交流”两个议题开展开放式讨论，进一步促进了政产学研各界的对话合作，推动各方从真实产业需求和应用场景出发，共同探索产业发展的有效路径。

26日至29日，主办方组织数字医疗、智慧城市、数字文创、人工智能4个领域的主题参访活动，为各方提供更加直观、生动的交流体验。本次活动受到各经济体政产学研界的广泛关注，外方嘉宾超过200人，100余家中外企业参加专题研讨会，其中，世界500强、知名跨国公司、数据和人工智能代表企业近50家。（资料来源：人民网）

3.2 AI 大模型：OpenRouter 最新一周 AI 大模型调用量榜单，前五名均由中国企业研发

近日，全球多模型聚合平台OpenRouter发布最新一周AI大模型调用量榜单，排名前五的产品全部由中国企业研发。登顶榜单首位的是小米MiMo-V2.5，单周调用量达到10.5万亿Tokens，环比增长12%。这款模型于今年4月23日正式公测，4月底完成全系列开源。排名第二和第五的均来自DeepSeek，两款模型形成高低搭配，覆盖不同开发需求，其中旗舰Pro版本在代码、复杂智能体任务性能对标海外顶级闭源模型。这些模型的共同之处，是发布时间很短便快速上榜，位列第三的腾讯混元Hy3，7月6日才正式开源，单周环比增幅超999%，是榜单增长势头最猛模型。不同于企业内部使用数据，OpenRouter平台聚合了全球数万海外独立开发者、海外中小型AI应用的真实付费调用请求，所有Token用量统一计量标准，反映全球开发者的真实选择。这也意味着，国产开源模型正在打破海外厂商生态壁垒，在完全市场化的第三方渠道实现领先。但榜单也存在局限性。企业私有化部署、美国封闭API流量等不在统计范围内。（资料来源：央视网）

3.3 AI大模型：MiniMax H3 发布并将开源，视频编辑能力项排名全球第一

7月31日，MiniMax发布MiniMax H3，并宣布近期开源。作为MiniMax从“特化任务模型”迈向“通用多模态智能”的重要探索，H3不再以图片、视频、声音的生成、编辑和参考等单一任务为边界，而是在多模态上下文中统一理解创作意图，完成更加自然、连贯的生成与表达。MiniMax H3支持文本、图片、音频和视频等多种输入形式，支持2K分辨率直出，可生成最长15秒的音画内容，在提升视听生成能力的同时，进一步降低高质量视频内容的创作和使用门槛。在模型效果方面，MiniMax H3具备商用级的多场景内容生成能力，在指令遵循、文字与品牌信息呈现、V2V Motion Transfer（视频到视频动作迁移）等方面表现出色，可实现精准、可控的多模态内容编辑与生成，并广泛适用于广告、品牌、电商、产品设计、UI/UX、游戏等商业场景。在Artificial Analysis视频模型榜单中，MiniMax H3在视频编辑能力项排名全球第一。

自成立以来，MiniMax坚持文本与多模态模型并行自研，已先后开源三代M系列文本模型。H3则是MiniMax推出的首款开源多模态生成模型。H3借鉴了文本模型发展过程中已经被验证的方法，包括复杂问题拆解、Reasoning、Scaling Context和Muon优化器等，并将其应用到多模态理解、数据构建和模型训练中。围绕不同任务的理解和指令遵循，MiniMax对数据体系进行了多轮迭代，提升模型面对开放输入和复杂指令时的泛化能力。MiniMax H3视频生成价格为0.8元/秒（2K分辨率），仅为业内同类旗舰视频模型的三分之一。MiniMax通过高压压缩Tokenizer降低视频生成所需的Token数量，实现了成本优化与效率的提升。针对视频长度、分辨率和多模态理解与生成负载差异较大的特点，MiniMax在异构训练、负载均衡和GPU利用效率等方面进行系统优化，在追求模型效果的同时控制训练和推理成本。MiniMax H3将业内多模态模型的竞争进一步带向效果、成本、开放性与生态协同的综合维度，丰富了模型企业与国产AI芯片软硬件协同生态。与此同时，MiniMax多模态路线进入了模型能力、训练效率、开源生态和行业应用协同推进的新阶段。（资料来源：财联社）

3.4 AI大模型：月之暗面开源 Kimi K3 模型，2.8 万亿参数

7月27日晚，月之暗面正式开源Kimi K3模型。官方发布了Kimi K3的模型权重、技术报告，并开源支撑KimiK3模型训练的关键Infra技术：MoonEP、FlashKDA和AgentEnv。Kimi K3是一个2.8万亿参数模型，基于KDA混合线性注意力机制和注意力残差技术构建，原生支持视觉理解，并拥有100万token上下文窗口。官方表示，Kimi K3是首个达到2.8万亿参数规模的开源模型，在过去12个月中的9个月里，Kimi模型都保持着开源模型的规模上限。据介绍，Kimi K3具备很强的长程编码能力。在极少人工监督的

情况下，它可以持续完成长时间工程任务，理解和处理大型代码库，并协调使用终端工具；Kimi K3也擅长结合软件工程与视觉推理的任务。它能够利用截图和视觉反馈，优化游戏开发、前端和CAD等场景。官方此前表示，虽然Kimi K3的整体表现仍落后于最强的闭源模型Claude Fable 5和GPT-5.6 Sol，但在整套评测中展现出前沿水平的能力，并稳定超过了其他所有模型。（资料来源：IT之家）

3.5 AI 大模型：DeepSeek-V4-Flash 正式版跑分报告，AI 单任务成本比GPT-5.6 Luna 低约 60%

深度求索（DeepSeek）7月31日通过API文档发布日志，宣布DeepSeek-V4-Flash正式版API上线公测。@ArtificialAnlys、@arena等AI跑分基准平台8月1日同步更新了相关基准测试结果。

@ArtificialAnlys（Artificial Analysis）是一家领先的国际独立AI基准测试与分析机构，专门针对大语言模型（LLM）、视频生成、AI音乐等多领域进行无偏见的性能与托管成本评估。其中，Artificial Analysis Intelligence Index（智能指数）是最核心的综合性技术基准，用来全面衡量AI模型的绝对智能水平并追踪技术演进。报告指出“DeepSeek V4 Flash 0731在人工智能分析智能指数(AII)中获得50分，比DeepSeek V4 Flash（2026年4月发布）高出10分，比DeepSeek V4 Pro高出6分。DeepSeek V4 Flash 0731的智能指数比GPT-5.6 Luna（最高51分）低1分。即使OpenAI今天将GPT-5.6 Luna的价格下调了80%，DeepSeek V4 Flash 0731在其自有API上的单任务成本仍然比GPT-5.6 Luna（最高51分）低约60%。造成这一差异的关键因素是DeepSeek为其自有API提供了约98%的缓存命中折扣，这一折扣力度远超业内大多数厂商提供的90%缓存命中折扣。”

@arena（Arena.ai）是当前全球AI行业最权威的“人类偏好”大模型即时对战与评测平台。它源自著名的 LMSYS Chatbot Arena团队，采用类似国际象棋的Elo积分系统，通过纯粹的人类开发者双盲盲测（Blind A/B Testing）来对全球AI模型进行高强度的淘汰赛排名。在其细分榜单中，Frontend Code Arena（前端代码竞技场，又称WebDev Arena）是目前评估大模型网页开发、前端工程与Agent级自动化编码能力的黄金标准与行业风向标。报告称“DeepSeek-V4-Flash-High以1586分的成绩重塑了Frontend Code Arena跑分榜单。每个MToken的价格为0.14美元（现汇率约合0.95元人民币）/0.28美元（现汇率约合1.9元人民币），是同类产品中性价比最高的。在前端代码领域，它的总排名为第7，开放类别的排名第3！在各个类别中，它在消费产品领域排名第4，在基于参考的设计、数据与分析、游戏领域排名第6，在品牌与营销领域排名第7。与DeepSeek-V4-Flash-High-Preview相比，这是一个显著的提升，性能提高了154分。而与DeepSeek-V4-Pro-Preview相比更强，达到了121分。”（资料来源：IT之家）

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。

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。

免责声明

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