仅供内部参考，请勿外传！

行业评级	推荐（维持）
报告日期	2026 年 09 月 06 日

相关研究

【兴证计算机】具身智能：ICL 能力达临界，数采潜力巨大（8.24-8.30）-2026.08.30

【兴证计算机】国产大模型：性能持续跃升，商业化加速（8.17-8.23）-2026.08.23

【兴证计算机】AI4S 跟踪：AI 制药迎来需求奇点（8.9-8.15）-2026.08.16

分析师：蒋佳霖
S0190515050002
jiangjialin@xyzq.com.cn

分析师：杨本鸿
S0190522080001
yangbenhong@xyzq.com.cn

多模态：商业化高歌猛进，模型能力持续提升（8.31-9.6）

投资要点：

- 本周申万计算机指数上涨 0.49%，跑赢万得全 A 指数 2.25 个百分点，位列 12/31；交易额 0.58 万亿元，位列 6/31。
- **核心观点**：持续关注国产算力及 AI 应用产业催化
- GPT-6 发布探索 AGI，国产模型 ARR 激增。近期大模型行业迎密集升级，OpenAI 发布 GPT-6 Astra，基于 RSI 理念，创新架构兼顾成本效率，多项测试达 SOTA 水平；Anthropic 升级 Fable 5.1 系列，推理成本大幅下探；同时，Google Gemini 3.8 flash 上线。国内方面，继 MiniMax 披露 8 月 ARR 超 8 亿美元之后，本周智谱更新同期 ARR 达 16 亿美金，增长迅速。
- 政策加码算力建设，国产算力应用加深。多家多个大模型厂商公开宣布大规模使用国产卡，智谱 GLM-5.3 已落地十万张国产卡用于推理业务，DeepSeek 规划部署 16 万颗 950DT。同时，本周五，七部委印发《促进数字化绿色化协同转型发展实施方案（2026-2030 年）》，推动超百千瓦单机柜规模化部署。近期光博会、华为全联接大会相继举办，建议重点关注产业大会中新的技术方向。
- 持续聚焦 AI 应用的产业动态与政策动向。产业方面，基于 Seedance 制作的《后西游记》引领 AI 长剧浪潮；Minimax 开源底座建成，AI 多模态需求正在起量。政策方面，我国发布“AI+消费”等政策，推动 AI 赋能消费、终端等市场。同时，中报披露季已过，重视 AI 业绩加速的细分赛道龙头。
- **本文第二章，对多模态产业近况进行了重点跟踪。**
- **建议持续关注：**
- 1）芯片层：海光信息、寒武纪、摩尔线程、沐曦股份、壁仞科技、天数智芯、盛科通信、概伦电子、中国长城、英伟达、AMD、英特尔、ARM、博通；
- 2）AI 模型：中控技术、智谱、Minimax、科大讯飞、索辰科技、群核科技、五一视界、Momenta；
- 3）AI 应用：金山办公、迈富时、泛微网络、合合信息、汉得信息、税友股份、新大陆、卓易信息、福昕软件、鼎捷数智、金蝶国际、能科科技、虹软科技、德赛西威、海康威视、大华股份、萤石网络、中科创达、星环科技、汇量科技、同花顺、恒生电子、顶点软件、南网数字、科远智慧、剂泰科技、金斯瑞生物科技、晶泰科技、英矽智能；
- 4）AI Infra：浪潮信息、紫光股份、中科曙光、达梦数据、宝信软件、工业富联、澜起科技、神州数码、金山云、优刻得、网宿科技、数据港、首都在线。

风险提示：板块业绩存在不达预期的风险；下游需求存在景气度不稳定的风险；科技创新可能带来短期业绩下降。

仅供内部参考，请勿外传！

目录

1、行业周观点.....3
2、多模态：商业化高歌猛进，模型能力持续提升.....4
2.1 头部模型多模态性能持续提升，市场潜力巨大.....4
2.2 商业化高歌猛进，《后西游记》验证产业拐点.....5
2.3 投资建议与相关标的.....8
3、风险提示.....8

图目录

图 1、 Astra 业务流程自动化能力突出.....4
图 2、 Altas 可处理图像、视频、3D 数据.....4
图 3、 2025 年多模态市场规模 21.7 亿美元，至 2030 年 CAGR 30.6%...5
图 4、 多模态模型将向原生融合、合成数据训练、垂类模型等方向发展 ..5
图 5、 芒果灵创生成大量可复用的数字资产.....6
图 6、 《后西游记》首播当晚同时段收视率第一.....6

表目录

表 1、 多模态模型在影视等多种应用场景下降本效果显著.....5
表 2、 国内头部 AI 厂商纷纷布局多模态模型商业化.....7



仅供内部参考，请勿外传！

1、行业周观点

核心观点：持续关注国产算力及 AI 应用产业催化

GPT-6 发布探索 AGI，国产模型 ARR 激增。近期大模型行业迎密集升级，OpenAI 发布 GPT-6 Astra，基于 RSI 理念，创新架构兼顾成本效率，多项测试达 SOTA 水平；Anthropic 升级 Fable 5.1 系列，推理成本大幅下探；同时，Google Gemini 3.8 flash 上线。国内方面，继 MiniMax 披露 8 月 ARR 超 8 亿美元之后，本周智谱更新同期 ARR 达 16 亿美金，增长迅速。

政策加码算力建设，国产算力应用加深。多家多个大模型厂商公开宣布大规模使用国产卡，智谱 GLM-5.3 已落地十万张国产卡用于推理业务，DeepSeek 规划部署 16 万颗 950DT。同时，本周五，七部委印发《促进数字化绿色化协同转型发展实施方案（2026-2030 年）》，推动超百千瓦单机柜规模化部署。近期光博会、华为全联接大会相继举办，建议重点关注产业大会中新的技术方向。

持续聚焦 AI 应用的产业动态与政策动向。产业方面，基于 Seedance 制作的《后西游记》引领 AI 长剧浪潮；Minimax 开源底座建成，AI 多模态需求正在起量。政策方面，我国发布“AI+消费”等政策，推动 AI 赋能消费、终端等市场。同时，中报披露季已过，重视 AI 业绩加速的细分赛道龙头。

建议持续关注：

1）芯片层：海光信息、寒武纪、摩尔线程、沐曦股份、壁仞科技、天数智芯、盛科通信、概伦电子、中国长城、英伟达、AMD、英特尔、ARM、博通；

2）AI 模型：中控技术、智谱、Minimax、科大讯飞、索辰科技、群核科技、五一视界、Momenta；

3）AI 应用：金山办公、迈富时、泛微网络、合合信息、汉得信息、税友股份、新大陆、卓易信息、福昕软件、鼎捷数智、金蝶国际、能科科技、虹软科技、德赛西威、海康威视、大华股份、萤石网络、中科创达、星环科技、汇量科技、同花顺、恒生电子、顶点软件、南网数字、科远智慧、剂泰科技、金斯瑞生物科技、晶泰科技、英矽智能；

4）AI Infra：浪潮信息、紫光股份、中科曙光、达梦数据、宝信软件、工业富联、澜起科技、神州数码、金山云、优刻得、网宿科技、数据港、首都在线。

仅供内部参考，请勿外传！

2、多模态：商业化高歌猛进，模型能力持续提升

2.1 头部模型多模态性能持续提升，市场潜力巨大

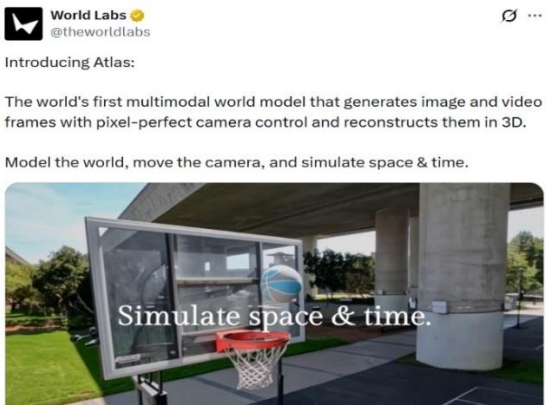
多模态模型持续迭代，文生视频、图生视频等功能已成为海外前沿模型底层能力。多模态模型具备文本、图像、音频、视频等多类型数据一体化处理能力，应用广泛，已成为大模型技术演进的核心方向之一。2024 年 2 月，初代 Sora 模型发布，强调 AI 生成视频能力；2025 年 8 月，谷歌首发 Nano Banana，文生图能力突出；2025 年 9 月，Sora 2 发布，在物理模拟、真实感和可控性方面显著提升。进入 2026 年后，多模态能力逐步成为模型底层能力中的重要一环：OpenAI 于 9 月 4 日凌晨宣布 GPT-6 Astra 上线，强调给 AI 目标后，其可自行设计使用何种方式和工具，直至将结果返还，OpenAI 对其的演示任务包括画电路板、续写 PPT、生成视频和游戏等，其设计能力可理解为对画面、视频和空间等多模态理解能力的增强。9 月 2 日，World Labs 发布“全球首个多模态世界模型”（omni world model）Atlas，该模型能够接受多模态输入，并生成具有像素级精确的图像和视频帧，从而将其重建为 3D 世界。海外头部厂商对多模态的布局加速，使其正成为通往 AGI 的底层能力之一。

图1、Astra 业务流程自动化能力突出

Professional	GPT-6 Astra	GPT-5.6 Sol	Claude Fable 5.1
AutomationBench	41.4%	18.1%	31.4%
BenchCAD	95.9%	83.3%	84.3% [4]
BrowseComp	91.5%	90.4%	-
OpenScore String Quartets (1 - OMR-NED)	0.84	0.19	-
Internal Design Tasks	50.0%	47.4%	-
Internal Data Science Tasks	40.9%	30.5%	-
Artificial Analysis Intelligence Index v4.1.1	61.2	60.9	65.7

数据来源：界面新闻，兴业证券经济与金融研究院整理

图2、Altas 可处理图像、视频、3D 数据



数据来源：机器之心，兴业证券经济与金融研究院整理

多模态模型应用场景逐步打开，AI 影视、电商和广告等领域大有可为。随着可生成视频时长逐步突破、多模态输入和跨模态生成能力提升，以及 AI 记忆功能逐步完善，多模态大模型的应用场景日益丰富，降本表现突出。当前，AI 视频营销项目平均投资回报率达到 1:5.7，基于多模态大模型生成的 AI 视频广告、AI 漫剧、AI 网剧不仅在红果等网剧平台占据主流，也已在爱奇艺、优酷和腾讯视频等传统视频平台得到广泛应用。运用形式上，高端制作团队多采用“虚拟拍摄+AIGV”模式，而小型制作团队则采用纯 AIGV 方式生产短视频商业作品。

仅供内部参考，请勿外传！

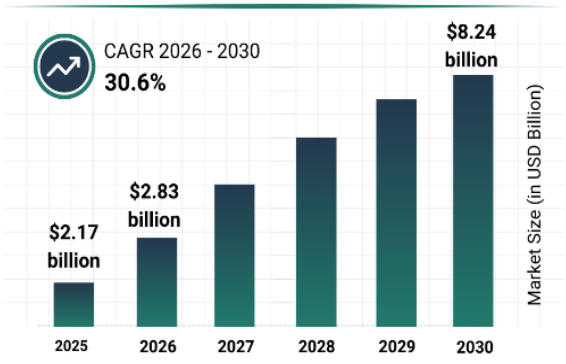
表1、多模态模型在影视等多种应用场景下降本效果显著

应用场景	传统制作成本(单条)	AI 生成成本(单条)	效率提升
电商商品展示	500-2000 元	5-20 元	>100 倍
社交媒体营销视频	2000-5000 元	20-50 元	50~100 倍
品牌宣传视频	5000-20000 元	100-300 元	30~50 倍
个性化广告	批量制作成本极高	批量生成成本低	>100 倍

数据来源：快思慢想研究院《2026 年国产 AI 视频生成领军产品竞争力报告》，兴业证券经济与金融研究院整理

多模态模型行业规模高增，在各类模型中占比持续提升。根据 The Business Research Company《多模态 AI 全球市场报告 2026》，多模态 AI 的 2025 年市场规模达 21.7 亿美元，预计 2026 年将增至 28.3 亿美元，同比增速达 30.4%，至 2030 年市场规模有望突破 80 亿美元；展望未来，算法架构持续突破，模型的跨模态理解与内容生成能力有望大幅提升，原生多模态前景广阔；训练方面，合成数据有望解决多模态数据稀缺的问题；此外，随着商业应用场景持续拓宽，从当前的视频生成、AI 影视等场景，逐步延伸至自动驾驶、机器人、医疗、工业和教育等新领域，行业垂类多模态模型将持续受益。

图3、2025 年多模态市场规模 21.7 亿美元，至 2030 年 CAGR 30.6%



数据来源：The Business Research Company《多模态 AI 全球市场报告 2026》，兴业证券经济与金融研究院整理

图4、多模态模型将向原生融合、合成数据训练、垂类模型等方向发展



数据来源：IDC《中国多模态大模型市场主流产品评估》，兴业证券经济与金融研究院整理

2.2 商业化高歌猛进，《后西游记》验证产业拐点

《后西游记》以全 AI 生成内容实现商业化，AIGC 长剧成功打入主流卫视。2026 年 8 月 31 日，国内首部上星 AIGC 长篇剧集《后西游记·花果山篇》正式于芒果 TV 及湖南卫视上线。该剧全程未采用真人演绎与实景拍摄，剧中全部人物角色、

仅供内部参考，请勿外传！

场景画面均通过 AIGC 技术生成。剧集核心技术依托字节跳动 Seedance 系列视频生成模型与芒果 TV 自研“芒果灵创”AIGC 内容创作平台协同搭建，其中 Seedance 2.0 与 Seedance 2.5 模型协同承担视频画面生成工作，证明其多模态参考、视频编辑及连续创作能力，已可适配专业影视制作的实际需求。该剧以单集 40 分钟、全季 30 集的标准长剧体量登陆卫视黄金时段。酷云数据显示，该剧截至 2026 年 9 月 4 日斩获省级卫视收视第一，历史平均收视 0.3044%，历史最高收视 0.3450%。其每分钟制作成本为 2-3 万，较传统动画剧集成本减少 90%以上。此外，独创平台芒果灵创已生成了 109 个角色资产、143 个场景资产，后续可实现重复调用，《后西游记》的上映标志着 AIGC 长篇影视内容迈入主流卫视商业化阶段。

图5、芒果灵创生成大量可复用的数字资产



数据来源：芒果 TV，兴业证券经济与金融研究院整理

图6、《后西游记》首播当晚同时段收视率第一



数据来源：酷云数据，兴业证券经济与金融研究院整理

国内头部厂商加码多模态模型布局，聚焦多模态原生理解与商业化落地。国产模型在文本、图像、视频、语音等多领域实现全方位突破。国内各类模型持续迭代升级，各自具备独特强项领域和商业化路径：字节 Seedance 系列效果可控、高频批量生产能力强，率先产出《后西游记》等标杆级落地作品；快手可灵系列主要面向 B 端创作者，已具备较强用户基础和营收规模，商业化路径较明确；阿里系列产品依托自身生态打造产品矩阵，Wan 系列强调通用性和一致性，30 秒视频时长覆盖广告等商业化落地场景；HappyHorse 系列强调旗舰画质，在文生视频和图生视频等榜单上表现突出；MiniMax H3 在视频编辑领域表现强劲，原生双声道音视频、2K 分辨率、文字信息呈现、动作迁移表现突出；智谱于 8 月 26 日推出首个原生多模态模型 GLM-5.3-Flash，在 AA 综合智能指数中位居前列；DeepSeek 也于 8 月 21 日推出多模态模型 deepseek-v4-flash-vision-exp，新增视觉理解能力实现入局。

仅供内部参考，请勿外传！

表2、国内头部 AI 厂商纷纷布局多模态模型商业化

厂商	模型	发布时间	模态支持	分辨率/时长	价格	商业化进度
字节	Seedance 2.5	2026.7	文生视频、图生视频、多模态参考生视频、原生同步音频	原生 1080p/最高 4K，4-30 秒，30fps	480p/720p 输入不含视频 46 元/百万词元、含视频 86 元；1080p 不含视频 96 元、含视频 136 元	上线即梦 AI、豆包专业版，2.5/2.0API 将/已接入火山方舟
	Seedance 2.0	2026.2		480p/720p/1080p，4-15 秒，30fps		
快手	可灵 3.0	2026.2	文生视频、图生视频、视频续写、运动笔刷、角色一致性保持、原生音频	最高 4K/1080p，最长 30 秒，30fps；支持 16:9/9:16/1:1 等多种宽高比	API 按词元计费 63 元/百万；会员 33 元/月起，铂金 234 元/月；API：720P 0.6 元/秒起，1080P 0.8 元/秒，4K 约 3 元/秒	全面商业化，C 端产品成熟，API 开放，提供企业级服务与定制方案
阿里巴巴	Wan 3.0	2026.8	文生视频、图生视频、原生音画同步	480P/720P/1080P，最长 30 秒，30fps	480p 0.3 元/秒，720p 0.6 元/秒，1080p 1.2 元/秒	已上线通义万相 C 端平台，API 全面接入阿里云百炼
	HappyHorse	2026.6	文本+图像参考输入，原生音视频联合生成	输出 1080p，可超分到 2K，支持对口型音频生成	网页端免费额度+付费套餐	开源权重，网页平台可商用输出
	Qwen-3.8	2026.8	文本、图像、视频输入理解；长文档/长视频理解、视觉 Coding	支持文本+图像+视频上下文理解；可处理超 100 小时长视频	API 输入 0.5 元/百万词元、输出 2.7 元/百万词元	阿里云百炼已正式 API 上线，对外开源
Mini Max	MiniMax H3	2026.7	文生视频、图生视频、参考生视频、原生立体声音频	原生 2K，24fps，5-15 秒任意时长	C 端积分制，9.9 元起，企业资源包 7000-40000 元/月	已上线海螺 C 端平台，API 全面开放，提供视频多档资源包
智谱	GLM-5.3-Flash	2026.8	原生文本、图像、视频理解；视觉 Coding	视频理解与剪辑，可处理长视频；不直接生成视频	输入约 0.8 元/百万词元、输出约 2.8 元/百万词元	API 上线开源权重，支持云端调用与本地部署
Deep Seek	V4-Flash-Vision	2026.8	图片/视频理解	视觉理解：支持最高 4K 图片输入、FHD（1920×1080）视频理解	V4-Flash API：输入 0.14 元/百万词元，输出 0.28 元/百万词元	语言模型与视觉理解已商业化
月之暗面	Kimi K3	2026.7	原生支持文本理解、图片理解，可通过 Agent 工具链调度底层视频模型实现文生/图生视频	通过工具链生成：可达 1080p，8-16 秒（取决于调用的底层视频模型）；原生视觉理解支持最高 4K 图片、FHD 视频	K3 API：输入 20 元/百万词元，输出 100 元/百万词元，缓存命中 2 元/百万词元；C 端订阅：5.2 元/天至 399 元/年多档	Kimi K3 已全面上线（网页/App/桌面端/Agent）；视频生成依赖第三方工具链/Agent 生态

数据来源：各公司官网，兴业证券经济与金融研究院整理

仅供内部参考，请勿外传！

2.3 投资建议与相关标的

国内厂商对多模态模型的布局持续加速，有望在影视和广告等领域快速实现落地，商业化前景广阔，多模态能力本身也逐步成为国内外前沿模型的底层能力。建议持续关注：中控技术、海康威视、大华股份、MiniMax、智谱、阿里巴巴、腾讯、科大讯飞、索辰科技、万兴科技、群核科技、五一视界、剂泰科技等。

3、风险提示

板块业绩存在不达预期的风险；下游需求存在景气度不稳定的风险；科技创新可能带来短期业绩下降。

仅供内部参考，请勿外传！

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登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，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。

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 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：沪深两市以沪深 300 指数为基准；北交所市场以北证 50 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%
		增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%～15%之间
		中性	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%～5%之间
		减持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
		无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
	行业评级	推荐	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
		中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
		回避	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

信息披露

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录 www.xyzq.com.cn 内幕交易防控栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

本公司为澜起科技(688008)、金山办公(688111)、中控技术(688777)、寒武纪(688256)、海光信息(688041)、达梦数据(688692)做市商。但上述持仓不曾、不会、不将对研究业务的独立性、客观性产生影响。

使用本研究报告的风险提示以及法律声明

兴业证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，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，任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、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。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性或完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；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；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。分析中所做的回报预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。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。

本报告并非针对或意图发送予或为任何就发送、发布、可得到或使用此报告而使兴业证券股份有限公司及其关联子公司等违反当地的法律或法规或可致使兴业证券股份有限公司受制于相关法律或法规的任何地区、国家或其他管辖区域的公民或居民，包括但不限于美国及美国公民（1934 年美国《证券交易所》第 15a-6 条例定义为本「主要美国机构投资者」除外）。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。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。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

在法律许可的情况下，兴业证券股份有限公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

兴业证券研究

上海	北京	深圳
地址：上海浦东新区长柳路 36 号兴业证券大厦 15 层	地址：北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号世界财富大厦 32 层 01-08 单元	地址：深圳市福田区皇岗路 5001 号深业上城 T2 座 52 楼
邮编：200135	邮编：100020	邮编：518035
邮箱：research@xyzq.com.cn	邮箱：research@xyzq.com.cn	邮箱：research@xyzq.com.cn