

人工智能周报（26 年第 24 周）

优于大市

Anthropic 推出 Claude Fable 5，小米开源终端 AI 编程助手 MiMo Code

核心观点

人工智能动态：1) **公司动态：**谷歌发布实时语音互译模型 Gemini 3.5 Live Translate；小米开源终端 AI 编程助手 MiMo Code；月之暗面开源新一代编程专用模型 Kimi K2.7 Code；科大讯飞推出智慧空间 Agentic 架构 SpaceMind；阿里千问推出国内首个全周期高考志愿填报 Agent；微信开放平台发布 AI 生态接入指引，小程序可支持微信 AI 直接调用；OpenAI 收购初创公司 Ona；蚂蚁集团 Qmuse 开启内测。

2) **底层技术：**腾讯混元 AI Infra 新开源：HPC-0ps 推理核心算力全面升级；Anthropic 推出 AI 模型 Claude Fable 5/ Mythos 5；谷歌推出 DiffusionGemma 文本扩散模型，本地 AI 推理速度提升 4 倍；谷歌推进下一代 AI 芯片 Icefish 研发；英伟达与 LG 集团共建人工智能工厂，推进物理 AI 等新业务。

3) **行业政策：**国家数据局：推进高质量行业数据集建设。国家数据局：征集中国—上合组织国家数字经济合作典型案例，人工智能与具身智能纳入重点方向。深圳龙岗：推进机器人产业补贴落地，遴选线上合作平台。

投资建议：4 月底美股巨头已相继发布财报，本季度三家 CSP 云厂商均显示收入环比持续加速，新签订单环比加速。我们认为伴随今年初以来 Agent 驱动 Tokens 爆发式增长，大模型厂商商业模式逐步闭环，收入增长远高于训练成本提升，且模型厂商毛利率不断提升。我们认为当前 AI 投资叙事已逐步从需求侧转变为供给侧是否能支撑后续订单交付。因此本季度云厂财报自研芯片的产能释放对云厂利润率至关重要，亚马逊和谷歌因自研芯片储备充分，云业务 OPM 持续攀升。我们持续推荐具备大模型能力和自研芯片能力的云厂商，港股持续推荐阿里巴巴和百度集团。

风险提示：政策风险，短视频行业竞争格局恶化的风险，宏观经济下行导致广告大盘增速不及预期的风险，游戏公司新产品不能如期上线或者表现不及预期的风险等。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (港元/美元)	总市值 (百万港元/美元)	经调整 EPS (元)		PE	
					2025E	2026E	2025E	2026E
0700.HK	腾讯控股	优于大市	463.6	4,222,484	27.60	32.63	15.8	13.4
9988.HK	阿里巴巴-SW	优于大市	110.2	2,115,077	6.66	8.77	15.6	11.8
3690.HK	美团-W	优于大市	77.9	481,003	-1.26	5.20	-58.1	14.1
9888.HK	百度集团-SW	优于大市	115.6	314,666	7.64	8.87	14.2	12.3
1024.HK	快手-W	优于大市	45.9	199,005	4.68	5.51	9.2	7.8
TME.N	腾讯音乐	优于大市	9.2	14,616	5.64	6.50	11.6	10.1
9899.HK	网易云音乐	优于大市	120.7	26,308	14.54	12.09	7.8	9.4
1357.HK	美图公司	优于大市	4.6	21,280	0.16	0.27	27.3	16.2

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行业研究 · 行业周报

互联网

优于大市 · 维持

证券分析师：张伦可 0755-81982651
zhanglunke@guosen.com.cn
S0980521120004

证券分析师：陈淑媛 021-60375431
chenshuyuan@guosen.com.cn
S0980524030003

证券分析师：王颖婕 0755-81983057
wangyingjie1@guosen.com.cn
S0980525020001

证券分析师：刘子谭 liuzitan@guosen.com.cn
S0980525060001

证券分析师：张昊晨
zhanghaochen1@guosen.com.cn
S0980525010001

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《互联网行业 2025 年 11 月投资策略-AI 驱动海外巨头三季报亮眼，关注巨额资本开支下 ROI 表现》——2025-11-04

《人工智能周报(25 年第 43 周)-OpenAI 推出 AI 浏览器,DeepSeek 发布开源 DeepSeek-OCR 模型》——2025-10-28

《人工智能周报(25 年第 40 周)-谷歌即将发布 Veo 3.1, ChatGPT 应用生态正式上线》——2025-10-12

《互联网行业 2025 年 10 月投资策略-港美股巨头估值差异快速收敛，国内巨头加码投入 AI》——2025-09-30

《人工智能周报(25 年第 38 周)-阿里开源深度研究 Agent 模型 Deep Research，美团首款 Agent “小美”公测》——2025-09-22

内容目录

AI 相关网站流量数据	4
（一） 公司动态	6
（二） 底层技术	7
（三） 行业政策	8
投资建议	8
风险提示	9

图表目录

图1: AI 相关网站周访问量(百万)	4
图2: 第一梯队 AI 相关网站周访问量变动(百万)	5
图3: 第二梯队 AI 相关网站周访问量变动(百万)	5
图4: 第三梯队 AI 相关网站周访问量变动(百万)	6
图5: 新增聊天、教育类 AI 相关网站周访问量变动(百万)	6

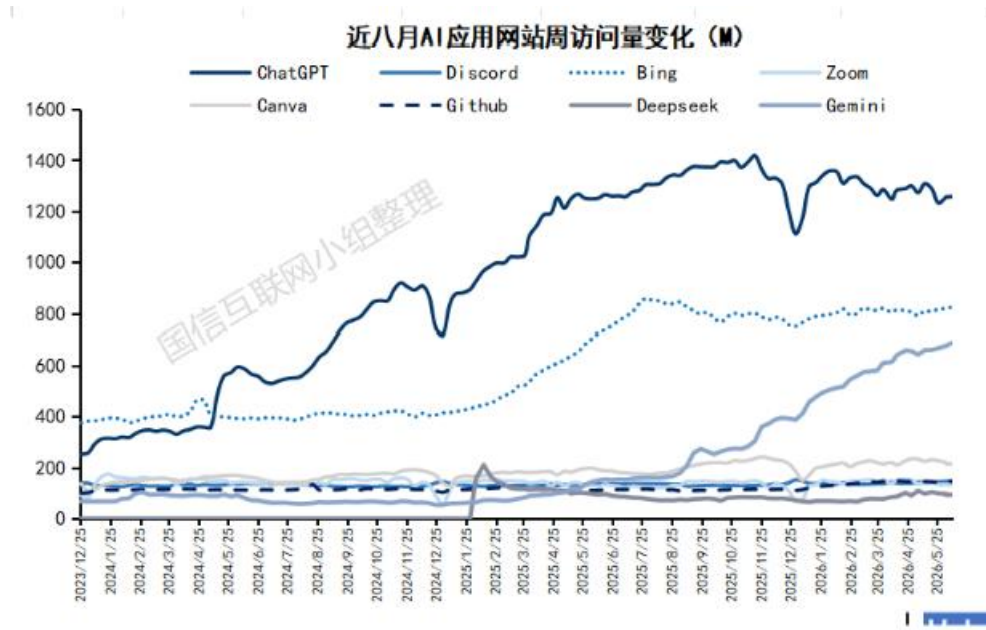
AI 相关网站流量数据

图1: AI 相关网站周访问量 (百万)

AI相关网站流量数据汇总						
From Jun 03, 2026 to Jun 09, 2026						
应用名称	应用说明	5月独立访客 (M)	访问量环比增长	周平均访问 (M)	访问量环比增长	平均访问停留时间
ChatGPT	聊天机器人	510.20	↑ 3.15%	1257.00	↑ 0.08%	0:06:03
Bing	搜索	192.10	↓ -0.41%	824.90	↑ 0.93%	0:07:20
Gemini	聊天机器人	334.50	↑ 8.82%	689.30	↑ 1.68%	0:06:59
Claude	聊天机器人	101.10	↑ 12.72%	223.10	↓ -0.62%	0:06:07
Canva	在线设计	226.50	↓ -0.18%	213.70	↓ -0.47%	0:05:50
Github	代码托管	146.40	↑ 2.95%	145.80	↓ -2.02%	0:06:24
Discord	游戏社区	102.80	↑ 5.55%	145.20	↓ -0.75%	0:11:09
Zoom	在线会议	158.40	↓ -3.88%	132.00	↓ -0.53%	0:02:31
Deepseek	聊天机器人	58.12	↓ -25.73%	90.91	↓ -2.18%	0:05:06
Grok	聊天机器人	35.06	↓ -11.08%	50.70	↑ 3.61%	0:10:48
Character.AI	聊天机器人	7.56	↓ -11.80%	39.03	↑ 1.83%	0:14:13
豆包	聊天机器人	17.37	↑ 2.00%	36.06	↓ -2.83%	0:03:58
Slack	工作效率	13.93	↓ -3.47%	31.46	↓ -0.35%	0:16:35
Perplexity	聊天机器人	22.55	↓ -7.32%	29.44	↑ 1.66%	0:04:23
奇克	聊天机器人	19.62	↑ 7.74%	16.43	↑ 9.68%	0:03:59
Remove	抠图	23.77	↓ -1.08%	14.19	↑ 5.69%	0:02:56
Quizlet	学习支持	20.21	↓ -7.84%	13.10	↓ -1.43%	0:06:39
Duolingo	语言学习	12.49	↓ -0.79%	12.86	↑ 3.54%	0:07:57
Grammarly	英语写作批改	25.44	↓ -4.68%	11.16	↓ -3.13%	0:04:34
通义千问	聊天机器人	5.79	↑ 0.35%	10.32	↑ 8.98%	0:03:18
Kimi	聊天机器人	7.78	↓ -3.31%	9.14	↓ -4.95%	0:08:28
NotionAI	文本/笔记	23.17	↓ -0.77%	6.41	↓ -34.42%	0:07:43
Huggingface	模型社区	9.42	↓ -7.84%	6.29	↑ 4.38%	0:05:19
Replit	代码支持	4.31	↑ 9.31%	3.20	↑ 5.36%	0:06:23
元宝	聊天机器人	2.18	↓ -20.62%	2.93	↓ -0.61%	0:03:15
即梦	视频生成	2.23	↓ -10.24%	2.73	↑ 8.06%	0:06:14
Kaggle	数据竞赛	4.24	↓ -5.48%	2.62	↓ -4.45%	0:05:38
Midjourney	图像生成	3.57	↓ -7.41%	2.31	↑ 0.35%	0:09:05
Talkie.ai	聊天机器人	1.62	↑ 10.27%	1.64	↑ 2.56%	0:15:31
Runway	视频生成	3.42	↑ 21.28%	1.64	↓ -9.45%	0:06:10
Tipranks	股票分析	3.86	↑ 13.50%	1.63	↓ -6.86%	0:02:04
Poe	聊天机器人	1.88	↓ -15.07%	1.47	↓ -4.18%	0:06:06
可灵	视频生成	1.24	↓ -32.88%	0.74	↑ 14.17%	0:03:16
Langchain	AI应用	1.08	↑ 0.00%	0.74	↑ 7.32%	0:05:45
海螺	视频生成	1.09	↑ 26.16%	0.66	↑ 3.44%	0:07:27
Chegg	学习支持	2.21	↓ -28.87%	0.61	↑ 0.79%	0:02:01
文心一言	聊天机器人	0.71	↑ 2.91%	0.58	↓ -3.92%	0:02:56
Voice.AI	声音编辑	0.99	↑ 6.83%	0.32	↓ -7.21%	0:01:43
stablediffusion	图像生成	0.95	↓ -5.68%	0.31	↑ 0.93%	0:01:12
Pytorch	AI框架	0.65	↓ -12.80%	0.30	↓ -10.26%	0:02:16
YouChat	聊天机器人	0.56	↑ 4.41%	0.25	↓ -3.86%	0:01:48
DreamBox	个性化学习	0.26	↓ -1.91%	0.19	↑ 5.75%	0:03:39
Jasper.AI	营销文案	0.42	↑ 10.91%	0.16	↓ -19.25%	0:01:31
Stability	AI生成平台	0.28	↓ -3.04%	0.13	↑ 3.83%	0:01:00
Pi	聊天机器人	0.28	↑ 16.59%	0.13	↓ -3.13%	0:01:35
Writesonic	文本生成	0.19	↓ -5.43%	0.08	↓ -29.97%	0:00:53
讯飞星火	聊天机器人	0.14	↓ -12.61%	0.06	↑ 19.12%	0:02:27
Cici	AI聊天	0.09	↑ 71.98%	0.02	↑ 20.38%	0:00:30
美图设计室	图像设计	0.04	↓ -15.40%	0.02	↓ -3.38%	0:00:41

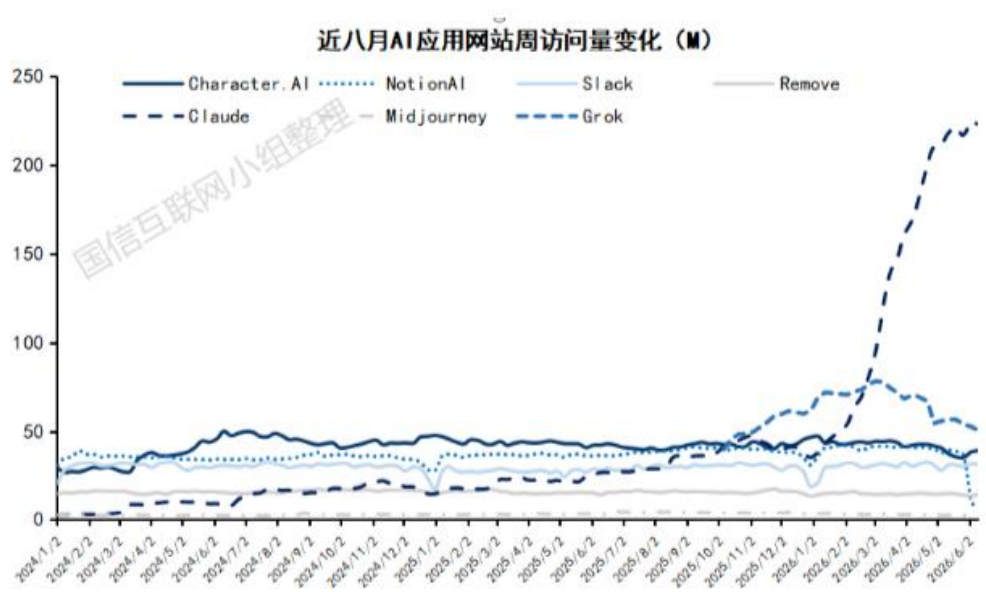
资料来源: Similarweb, 国信证券经济研究所整理

图2：第一梯队 AI 相关网站周访问量变动（百万）



资料来源：Similarweb，国信证券经济研究所整理

图3：第二梯队 AI 相关网站周访问量变动（百万）



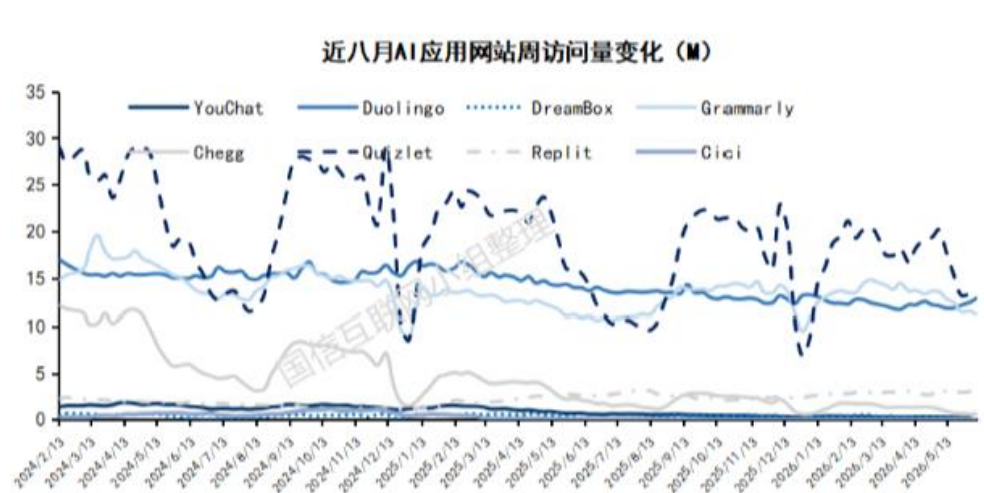
资料来源：Similarweb，国信证券经济研究所整理

图4：第三梯队 AI 相关网站周访问量变动（百万）



资料来源：Similarweb，国信证券经济研究所整理

图5：新增聊天、教育类 AI 相关网站周访问量变动（百万）



资料来源：Similarweb，国信证券经济研究所整理

（一）公司动态

谷歌发布实时语音互译模型 Gemini 3.5 Live Translate。6月9日，谷歌正式推出实时语音互译模型 Gemini 3.5 Live Translate，可自动识别 70 余种语言，生成保留原说话者语调、语速和音高的流畅翻译语音。模型在等待上下文与即时翻译间取得平衡，仅比说话者慢几秒。模型已面向开发者开放 Gemini Live API 预览，企业用户可在 Google Meet 中使用，普通用户可通过谷歌翻译 App 体验。

小米开源终端 AI 编程助手 MiMo Code。6月11日，小米大模型团队开源终端 AI 编程助手 MiMo Code，内置限时免费的 MiMo-V2.5 模型，同时支持 DeepSeek、Kimi 等主流模型。核心特性包括独创持久记忆系统、Compose 模式实现全流程自动开发、/dream 命令定期整理记忆，以及语音输入控制。在 SWE-Bench Pro 和

Terminal Bench 2 基准上，相同模型下表现优于 Claude Code。

月之暗面开源新一代编程专用模型 Kimi K2.7 Code。6月12日，月之暗面开源 Kimi K2.7 Code 编程模型，相比 K2.6 在长上下文编程、指令遵循及 Agent 自主执行能力上显著提升，代码基准测试提升 11%-31.5%，token 消耗减少 30%，API 定价与 K2.6 持平。模型须开启思考模式发挥最佳性能。

科大讯飞推出智慧空间 Agentic 架构 SpaceMind。6月10日，科大讯飞推出智慧空间 Agentic 架构 SpaceMind，推动智能家居从被动响应进入 L2.5 主动智能时代。SpaceMind 用毫米波雷达为核心感知源，实现 5 厘米级定位与呼吸级微动检测；采用双路由架构与本地语义模型+云端大模型协同，设备控制响应应低至 700 毫秒。系统具备持久记忆、多 Agent 协作和主动服务能力，可基于用户习惯自动调节环境。

阿里千问推出国内首个全周期高考志愿填报 Agent。6月10日，阿里千问上线国内首个全周期高考志愿填报 Agent，为全国考生免费提供志愿填报服务。产品基于千问高考志愿大模型和夸克 8 年高考数据，具备志愿日历、志愿报告和志愿问答三大能力。志愿报告实现 Agent 化升级，支持细节需求捕捉与实时动态调整。

微信开放平台发布 AI 生态接入指引，小程序可支持微信 AI 直接调用。6月8日，微信开放平台发布《关于开发者接入微信 AI 生态的指引》，宣布为小程序开发者提供便捷接入微信 AI 生态的能力。接入后的小程序将获得被微信 AI 推荐和调用的机会，而未接入的小程序将无法被微信 AI 调用。平台推出了两种可同时开启且互不冲突的接入模式。其中，“自动模式”允许开发者授权平台在提审时读取小程序源码，由平台自动分析小程序页面并实现微信 AI 的直接操作，无需投入额外开发成本；“开发模式”则支持开发者基于自身业务特性进行自主个性化开发，通过平台评测与审核后即可被调用。目前，该功能正处于内测阶段。

OpenAI 收购初创公司 Ona。6月12日，OpenAI 宣布收购初创公司 Ona，为编程助手 Codex 提供安全、预配置云环境。Ona 技术将帮助 Codex 执行更长时间任务，支持用户将 AI 智能体安全部署到生产环境，同时强化企业对基础设施、数据资产和安全边界的掌控。双方未公布交易金额，Ona 团队将加入 OpenAI 参与 Codex 项目研发。

蚂蚁集团 Qmuse 开启内测。6月9日，蚂蚁集团全新 AI 产品 Qmuse 正式上线并开启内测。该产品由蚂蚁数智信息技术（上海）有限公司运营，目前仅支持支付宝账号登录。Qmuse 依靠人工智能技术提供服务，核心包含代码生成、程序预览等功能，能够协助用户制作网页应用。用户可以通过自然语言和 AI 开展交互，以此完成网页应用的创作工作。

（二）底层技术

腾讯混元 AI Infra 新开源：HPC-Ops 推理核心算子全面升级。6月11日，为了进一步满足推理系统对动态业务负载的适应性、核心模块对复杂精度和高性能融合算子的需求，HPC-Ops 推出全新更新开源升级，包含五大关键算子。本次升级在主流推理平台上，有效缓解了 Attention 长尾延迟、显存搬运开销、跨卡通信等实际工程瓶颈，多项性能指标显著优于现有的开源基线。HPC-Ops 是腾讯混元 AI Infra 团队开源并长期维护的一套工业级、高性能的大模型推理底层算子库。

Anthropic 推出 AI 模型 Claude Fable 5/ Mythos 5。6月10日，Anthropic 推出 Claude Fable 5，性能全面超越前代，在 SWE-Bench Pro 等基准大幅领先。模型可在 1 天内完成 5000 万行代码库迁移，且 Token 效率更高。Anthropic 同时推

出无护栏版 Claude Mythos 5，仅向 Glasswing 合作伙伴开放。Claude Fable 5 设有安全护栏，敏感请求降级至 Claude Opus 4.8。

谷歌推出 DiffusionGemma 文本扩散模型，本地 AI 推理速度提升 4 倍。6 月 11 日，谷歌宣布推出 DiffusionGemma，是基于文本扩散机制的开放 AI 模型，相比较自回归模型在本地推理速度上提升了 4 倍。该模型依托文本扩散机制打造，为端侧、本地人工智能应用优化提供了新路径。

谷歌推进下一代 AI 芯片 Icefish 研发。据财联社，6 月 11 日，谷歌目前正考虑将部分新一代人工智能芯片的组件生产交由三星电子承接。知情人士透露，谷歌计划采用三星的 2 纳米制程工艺，代工生产其新一代张量处理器（TPU）的部分芯片。张量处理器是谷歌专为云数据中心打造的人工智能专用芯片，该款芯片代号为“冰鱼”，为谷歌第十代 TPU 产品。

英伟达与 LG 集团共建人工智能工厂，推进物理 AI 等新业务。6 月 8 日，英伟达公告称，公司正与 LG 集团合作建设一座人工智能（AI）工厂，以加速 LG 集团新一轮 AI 驱动型业务的发展，涵盖机器人、自动驾驶、数据中心技术以及 GPU 云服务等领域。此次合作将英伟达的 AI 工厂平台与 LG 集团在消费电子、机器人、出行零部件、智能空间以及数据中心等领域的技术能力相结合。双方将把人工智能模型开发、物理 AI 数据生成、机器人仿真与训练、边缘部署以及工厂级数字孪生整合为一个统一的工作流程，用于构建物理人工智能系统。

（三）行业政策

国家数据局：推进高质量行业数据集建设。6 月 8 日，国家数据局发布《关于推进行业高质量数据集建设行动的实施方案》，这是国家层面首次对数据赋能人工智能发展作出的系统性部署。方案围绕行业高质量数据集供给、流通、应用全链条，部署强基扩容、标注攻坚、提质增效、应用赋能、管理服务、价值释放六大专项行动，明确到 2028 年底建成一批覆盖重点领域的行业高质量数据集，形成“场景牵引数据、数据驱动模型、模型赋能应用、应用创造价值”的产业闭环。

国家数据局：征集中国—上合组织国家数字经济合作典型案例，人工智能与具身智能纳入重点方向。6 月 10 日，国家数据局发布《中国—上合组织国家数字经济合作典型案例集（2026）》征集通知。案例征集方向包括数字基础设施、数字技术创新应用、产业数字化转型、服务民生等，其中数字技术创新应用类明确涵盖大数据、人工智能、具身智能体、区块链、高质量数据集共建共享等内容。该政策导向有助于推动中国人工智能技术、行业解决方案及数据资源建设经验向上合组织国家输出。

深圳龙岗：推进机器人产业补贴落地，遴选线上合作平台。6 月 8 日，深圳市龙岗区人工智能（机器人）署发布通知，围绕机器人产业补贴专项政策，遴选机器人补贴线上合作平台。通知明确，合作平台需配合机器人产品销售、补贴申领、交易记录管理等工作；对优秀承接平台将给予产业资源对接、专项宣传推广等支持。该政策旨在推动机器人消费与产业补贴机制落地，促进具身智能及机器人产品商业化推广。

投资建议

4 月底美股巨头已相继发布财报，本季度三家 CSP 云厂商均显示收入环比持续加速，新签订单环比加速。我们认为伴随今年初以来 Agent 驱动 Tokens 爆发式增长，大模型厂商商业模式逐步闭环，收入增长远高于训练成本提升，且模型厂商毛利率不断提升。

我们认为当前 AI 投资叙事已逐步从需求侧转变为供给侧是否能支撑后续订单交付。因此本季度云厂财报自研芯片的产能释放对云厂利润率至关重要，亚马逊和谷歌因自研芯片储备充分，云业务 OPM 持续攀升。我们持续推荐具备大模型能力和自研芯片能力的云厂商，港股持续推荐阿里巴巴和百度集团。

风险提示

政策风险，短视频行业竞争格局恶化的风险，宏观经济下行导致广告大盘增速不及预期的风险，游戏公司新产品不能如期上线或者表现不及预期的风险等。

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）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 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 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作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，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意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032