

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

——计算机行业跟踪报告

同步大市 (维持)

2026 年 06 月 15 日

行业核心观点:

上周，沪深 300 下跌 0.82%，创业板指下跌 3.22%，申万计算机行业指数下跌 4.88%，分别跑输沪深 300 和创业板指 4.06 和 1.66 个百分点，在申万各一级行业中排名第 30 位。上周，OpenRouter 公布最新监测数据，6 月 1 日至 7 日全球 AI 大模型总调用量达到 36.1 万亿 Token，较前一周增长 13.5%，已实现连续七周上涨。其中，中国 AI 大模型周调用量达 14.19 万亿 Token，环比大幅增长 27.49%，连续三周保持增长态势。中国大模型周调用量已连续六周超越美国，稳居全球首位。全球调用量排名前五的模型中前四名均为中国 AI 大模型，DeepSeek-V4-Flash 连续三周蝉联榜首，MiniMaxM3 首周即冲入前三，体现出我国 AI 大模型的竞争力已位居全球领先梯队。我们认为，随着国产大模型的能力迭代升级，应用场景拓宽拓深，用户认可度有望进一步提升，带动 AI 大模型 token 调用量的持续增长。此外，阿里巴巴合并通义大模型事业部和未来生活实验室，成立 Token Foundry 事业部。字节豆包上线任务模式，支持定时执行、代码运行及文件生成等功能，并将“思考模式”升级为“专家模式”，适用于行业分析、方案拆解等需要深度输出和专业解答的复杂问题。我们认为，头部厂商均围绕“词元经济”持续完善产品能力、优化生态布局，并加速推进商业化探索，建议继续关注 AI 应用商业化进程提速。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) **AI 大模型:** 据 OpenRouter 最新数据，6 月 1 日至 7 日全球 AI 大模型总调用量达到 36.1 万亿 Token，较前一周增长 13.5%，已实现连续七周上涨。其中，中国 AI 大模型周调用量达 14.19 万亿 Token，环比大幅增长 27.49%，连续三周保持增长态势。中国大模型周调用量已连续六周超越美国，稳居全球首位。全球调用量排名前五的模型中，前四名均为中国 AI 大模型。DeepSeek 旗下模型总调用量达 6.75 万亿 Token，超过 Anthropic 和谷歌，连续四周位居厂商榜首。(2) **AI 大模型:** Anthropic 推出新模型 Claude Fable 5/Mythos 5，其中 Fable 5 面向普通用户开放，定位为目前公开可用能力最强的 Claude 模型，在软件工程等多个领域展现出“卓越的性能”，在执行更长时间、更复杂的任务时性能优于 Opus 模型，自主运行时间也比以往任何 Claude 模型都要长。Mythos 5 的亮点则更偏向高敏感科研与网络安全，目前仅向少量网络安全防御方和基础设施提供商开放。(3) **AI 应用:** 字节豆包上线“任务模式”，支持定时执行、代码运行与文件生成。“思考模式”升级为“专家模式”，适用于行业分析、方案拆解等需要深度输出和专业解答的复杂问题。(4) **AI 应用:** 阿里巴巴宣布合并通义大模型事业部和未来生活实验室，成立 Token Foundry 事业部，由集团 CEO 吴泳铭直接负责。(5) **AI 应用:** Visa 宣布与 OpenAI 达成合作，双

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

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

国家数据局召开词元经济座谈会

分析师:

夏清莹

执业证书编号:

S0270520050001

电话:

(0755) 8322 3620

邮箱:

xiaqy1@wlzq.com.cn

方将推动智能体商业进入市场。Visa 将在合作中把全球支付网络和安全基础设施引入 OpenAI 产品中，为 AI 发起的交易提供充足安全保障。

行业估值: 从估值情况来看，申万计算机行业 2026 年 6 月 12 日 PE-TTM 为 134.77，低于 2023-2025 年历史 PE-TTM 的均值 158.65 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.....5

 3.1 AI 大模型：中国 AI 大模型周调用量连续六周超越美国，前四名均为国产模型.....5

 3.2 AI 大模型：Anthropic 推出 Claude Fable 5/Mythos 56

 3.3 AI 应用：字节豆包上线“任务模式”，支持定时执行、代码运行与文件生成，“思考模式”已升级为“专家模式”.....6

 3.4 AI 应用：阿里巴巴成立 Token Foundry 事业部，持续加码 AI 领域.....6

 3.5 AI 应用：Visa 与 OpenAI 达成合作，探索 AI 智能体交易新模式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 6 月 14 日）5

图表 3： 申万计算机行业估值情况（PE-TTM，单位：倍）5

1 行业周观点

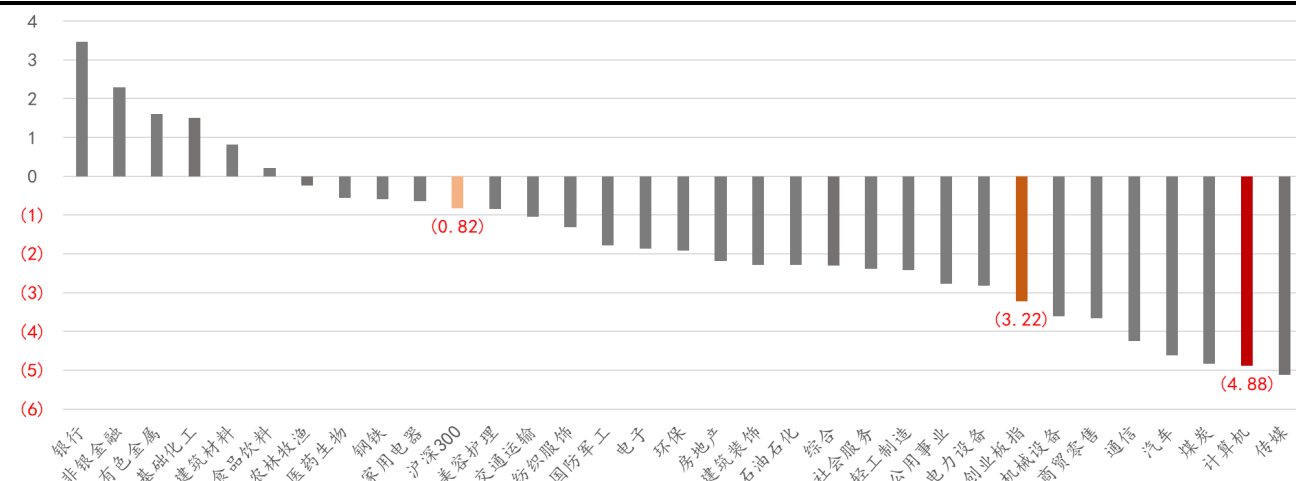
上周，OpenRouter公布最新监测数据，6月1日至7日全球AI大模型总调用量达到36.1万亿Token，较前一周增长13.5%，已实现连续七周上涨。其中，中国AI大模型周调用量达14.19万亿Token，环比大幅增长27.49%，连续三周保持增长态势。中国大模型周调用量已连续六周超越美国，稳居全球首位。全球调用量排名前五的模型中前四名均为中国AI大模型，DeepSeek-V4-Flash连续三周蝉联榜首，MiniMaxM3首周即冲入前三，体现出我国AI大模型的竞争力已位居全球领先梯队。我们认为，随着国产大模型的能力迭代升级，应用场景拓宽拓深，用户认可度有望进一步提升，带动AI大模型token调用量的持续增长。此外，阿里巴巴合并通义大模型事业部和未来生活实验室，成立Token Foundry事业部。字节豆包上线任务模式，支持定时执行、代码运行及文件生成等功能，并将“思考模式”升级为“专家模式”，适用于行业分析、方案拆解等需要深度输出和专业解答的复杂问题。我们认为，头部厂商均围绕“词元经济”持续完善产品能力、优化生态布局，并加速推进商业化探索，建议继续关注AI应用商业化进程提速。

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

申万计算机行业跑输沪深300和创业板指，周涨跌幅位于申万31个一级行业的下游。上周，沪深300下跌0.82%，创业板指下跌3.22%，申万计算机行业指数下跌4.88%，分别跑输沪深300和创业板指4.06和1.66个百分点，在申万各一级行业中排名第30位。

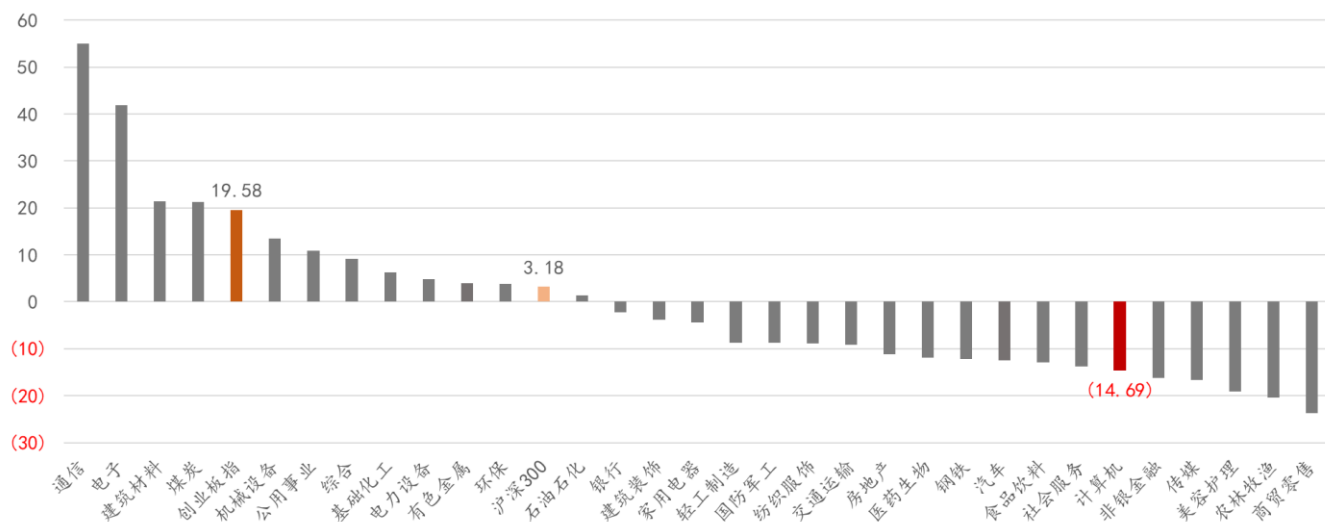
图表1：沪深300、创业板指、申万一级行业指数涨跌幅（%）（上周）



资料来源：iFinD，万联证券研究所

申万计算机行业2026年初至6月14日累计下跌14.69%，位于申万31个一级行业的下游。2026年初至6月14日，沪深300上涨3.18%，创业板指上涨19.58%，申万计算机行业指数下跌14.69%，分别跑输沪深300和创业板指17.87和34.27个百分点，在申万各一级行业中排名第26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 6 月 14 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6月12日 PE-TTM为134.77倍, 低于2023-2025年历史PE-TTM的均值158.65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 AI 大模型: 中国 AI 大模型周调用量连续六周超越美国, 前四名均为国产模型

根据OpenRouter最新监测数据, 6月1日至7日全球AI大模型总调用量达到36.1万亿Token, 较前一周增长13.5%, 已实现连续七周上涨。数据显示, 中国AI大模型周调用量达14.19万亿Token, 环比大幅增长27.49%, 连续三周保持增长态势; 同期美国AI大模型周调用量为3.2万亿Token, 环比下降24.53%。中国大模型周调用量已连续六周超越美国, 稳居全球首位。值得关注的是, 全球调用量排名前五的模型中, 前四名均为中国AI大模型。DeepSeek-V4-Flash连续三周蝉联榜首, 周调用量达3.69万亿Token, 环比增长19%。腾讯Hy3 preview同样连续三周位列第二, 周调用量2.94万亿Token, 环比小幅下降3%。新发布的MiniMaxM3表现抢眼, 首周即冲入前三, 周调用量达2.5万亿Token。小米MiMo-V2.5位居第四, 周调用量2.19万亿Token, 环比激增50%。与此同

时，此前长期在全球开发者生态中占据重要地位的Claude系列模型出现明显回落。Claude Sonnet 4.6和Claude Opus 4.7双双跌出前五，周调用量分别环比下降9%和38%。其中，Claude Sonnet 4.6为近两个月来首次跌出前五。从厂商整体表现来看，MiniMax旗下模型期间总调用量达3.05万亿Token，超越小米和腾讯。DeepSeek旗下模型总调用量达6.75万亿Token，超过Anthropic和谷歌，连续四周位居厂商榜首。（资料来源：IT之家）

3.2 AI 大模型：Anthropic 推出 Claude Fable 5/Mythos 5

近日，Anthropic宣布推出Claude Fable 5与Claude Mythos 5两款AI模型。Claude Fable 5面向普通用户开放，定位为目前公开可用能力最强的Claude模型；而 Claude Mythos 5会继续通过Project Glasswing项目先向少量网络安全防御方和基础设施提供商开放。Claude Fable 5与Claude Mythos 5两款AI模型基本上是同一个模型，只不过Anthropic针对使用场景，设置了不同的安全护栏。能力方面，Claude Fable 5是Anthropic官方可用能力最强的Claude模型，官方称其在软件工程、知识工作、视觉、科学研究等领域展现出“卓越的性能”。它在执行更长时间、更复杂的任务时，性能优于Opus模型。Fable 5的自主运行时间也比以往任何Claude模型都要长。在知识工作与视觉方面，Fable 5同样把高性能转化成更直接的业务价值。它在金融推理、文档分析、图表表格理解和问题求解上拿到高分，还能从复杂科学图中抽取精确数字，甚至仅靠截图重建网页应用源码。安全防护方面，Anthropic为防止其被滥用，为Fable 5采取了较为保守的安全措施，加入新的分类器系统，重点拦截网络安全、生物化学和蒸馏相关请求。一旦命中，系统会自动改由Claude Opus 4.8响应。Mythos 5的亮点更偏向高敏感科研与网络安全。Anthropic称其具备全球最强的网络安全能力，同时在药物设计、分子生物学和基因组学研究中表现突出。（资料来源：IT之家）

3.3 AI 应用：字节豆包上线“任务模式”，支持定时执行、代码运行与文件生成，“思考模式”已升级为“专家模式”

近日，豆包大范围上线“任务模式”。据豆包官方介绍，新上线的“任务模式”定位为智能体（Agent）能力，区别于传统AI对话式的单步问答模式，它可以自主完成从任务拆解、步骤规划、工具调用到结果交付的全链路执行，直接向用户输出可用的成品。用户无需通过多轮对话逐步引导AI，只需在任务模式下输入一个明确的任务目标，豆包即可自动联网搜索资料、生成内容、制作PPT或生成图表等。目前该模式支持的核心功能包括零代码网页生成（几分钟内可生成个人作品集或活动落地页）、一键生成PPT（自动搜索资料并搭建完整内容框架）、数据可视化分析（上传Excel后自动生成柱状图、折线图、漏斗图等图表）等。此外，用户还可以设置定时任务，让豆包按照预设的时间在后台自动执行如批量生成报告、定时整理数据、生成图片等工作。与“任务模式”侧重于“执行交付”的定位不同，升级后的“专家模式”则侧重于“思考质量”。该模式调用的是字节跳动最新发布的豆包大模型2.0 Pro版本，采用原生Agent架构，能够在数学推理、长文本处理、法律文书逻辑校验等复杂任务场景中提供深度推理能力。在三种模式的适用场景选择上，快速模式面向简单问答和即时信息获取，响应速度最快；专家模式适用于行业分析、方案拆解等需要深度输出和专业解答的复杂问题；任务模式则适用于用户已有明确目标、希望AI独立完成从规划到执行全过程的场景。（资料来源：IT之家）

3.4 AI 应用：阿里巴巴成立 Token Foundry 事业部，持续加码 AI 领域

6月8日，阿里巴巴宣布合并通义大模型事业部和未来生活实验室，成立Token Foundry事业部，由集团CEO吴泳铭直接负责。据了解，此次调整涉及到一批AI业务。周靖人将担任阿里巴巴首席科学家，牵头成立阿里巴巴AI未来研究院，专注前沿AI科技的探

索与突破。通义大模型团队从零到一的搭建,到Qwen系列在全球模型中确立领先地位,周靖人是关键人物之一,并于去年成为阿里巴巴合伙人。郑波带领视频生成模型Happy Horse、开放世界模型Happy Oyster等加入Token Foundry事业部。此次升级是阿里在AI领域的持续加码。最新的Qwen-3.7模型能力突出,实现全球前三、国内第一的Coding能力,在开发者社区和行业客户中获得广泛认可。上个月发布的Q4财报首次披露阿里AI业务已跨越初期投入阶段,迈入商业化回报周期,资本市场反应积极。(资料来源:TechWeb)

3.5 AI应用: Visa与OpenAI达成合作,探索AI智能体交易新模式

近日,跨国金融公司Visa宣布与人工智能公司OpenAI达成战略合作,双方将推动智能体商业进入市场,探索AI智能体交易新模式。Visa将在合作中,把全球支付网络和安全基础设施引入OpenAI产品中。全球消费者未来可以更方便、更安全地使用AI智能体完成商业交易。根据合作计划,Visa将为OpenAI提供全球支付网络、支付标记化(Tokenization)、支付授权机制、AI智能体身份识别、欺诈检测技术,为AI发起的交易提供充足安全保障。所有交易都会受到消费者和企业的约束,即使AI智能体代替用户执行任务,最终的掌控权仍在用户手中。此外,OpenAI还将与Visa探索如何将支付能力整合到开发者工具中。未来可能出现的新场景包括信用卡会员权益管理、高端消费者金融服务、中小企业信贷产品等。(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