

2025 年 07 月 24 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

智源和 Kimi K2 测试成绩优秀，OpenAI 正式推出通用智能体

—计算机行业周报

推荐(维持)

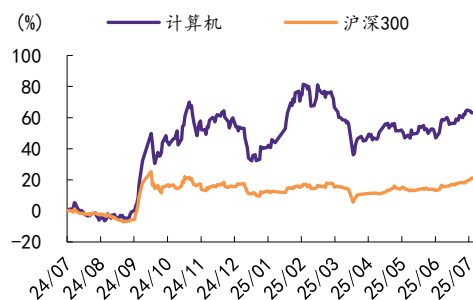
投资要点

分析师：宝幼琛 S1050521110002
baoyc@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
计算机(申万)	6.0	12.0	63.4
沪深 300	5.5	8.9	20.5

市场表现



相关研究

- 1、《计算机行业点评报告：Kimi：Researcher、K2 双线突破，强化学习革新与开源智能的双擎驱动》2025-07-21
- 2、《计算机行业周报：Grok4 屠榜验证 Scalinglaw 有效，高德地图推出小高智能体》2025-07-16
- 3、《计算机行业周报：谷歌发布全新多模态大模型 Gemma3n，阿里达摩院发布医疗 AI 模型 DAMOGRAPE》2025-06-30

算力：智源发布具身智能新模型，Kimi K2 总榜第五

(1) 7 月 14 日，智源研究院发布具身大脑 RoboBrain 2.0 (32B 版本) 及跨本体大小脑协同框架 RoboOS 2.0 (单机版)。RoboBrain 2.0 为集成感知、推理与规划的通用具身大脑，32B 版本凭时空认知突破刷新多项具身智能基准；此前发布的 7B 版本轻量化设计适配边缘设备，在低资源环境下性能依旧强劲。RoboOS 2.0 为全球首个具身智能 SaaS 开源框架者。

(2) 7 月 18 日，Kimi K2 在 AI 竞技场上开源第一，总榜第五，且紧追马斯克 Grok 4。其各类单项能力表现良好，可与主流闭源模型形成竞争：连续多轮对话领域与其他模型并列第一，而 o3 及 Grok 4 均位列第四；编程能力排名第二，与 GPT 4.5、Grok 4 处于同一水平；应对复杂提示词能力排名第二，与 o3、4o 同属第一梯队。

AI 应用：Bing 周平均停留时长环比 +166.21%，OpenAI 正式推出通用智能体 ChatGPT Agent

7 月 18 日，OpenAI 于新产品直播中发布了全新的 ChatGPT Agent，它实现了通用智能体 (Agent) 能力的关键升级。与以往的基础大模型升级不同，通用 Agent 可以自动利用多种工具进行规划，帮助人们完成复杂的任务，包括自动浏览用户日历，生成可编辑的 PPT，运行代码等等。Agent 能够连接你的 Gmail、GitHub 网站获取信息并解决问题，使用 API 来访问各种应用。Agent 加持的 AI 智能有了大幅提升——基于 ChatGPT Agent 的模型在 HLE 基准上拿到了 41.6% 的分数，是 o3 和 o4-mini 的几乎两倍。

ChatGPT Agent 目前已向 OpenAI Pro、Plus 和 Team 计划的订阅用户开放。想要使用的用户在 ChatGPT 的工具下拉菜单中选择「Agent 模式」即可。OpenAI 表示，企业版和教育版用户预计将于夏季晚些时候获得新功能。在正式发布时，Pro 用户每月通常最多可使用 400 次 Agent 提示，其他付费用户则最多可使用 40 次。目前尚不清楚该功能何时会面向 ChatGPT 免费用户推出。

这是 OpenAI 迄今为止最为大胆的一次新产品发布，从此以

后 ChatGPT 成为了一款能够为人们采取行动和分担任务的 Agent 产品，已经远远超出了回答问题的范畴。

■ AI 融资动向： Thinking Machines Lab 完成 20 亿美元种子轮融资，估值 120 亿

7 月 16 日，前 OpenAI 首席技术官 Mira Murati 创立的 AI 公司 Thinking Machines Lab 今日正式官宣完成 20 亿美元种子轮融资，创下硅谷种子轮融资纪录。本轮融资由 Andreessen Horowitz 领投，Nvidia、Accel、ServiceNow、Cisco Ventures、AMD 和 Jane Street 等知名机构参投，公司估值达到 120 亿美元。

Murati 表示，公司将在未来几个月推出首款产品，其中包含重要的开源组件，以支持研究人员构建定制 AI 模型。她强调，他们正在开发的多模态 AI 系统将通过自然对话、视觉等方式与用户交互，而不是局限于特定任务，目标是适应“人类专业知识的全部范围”。同时，公司还将分享其前沿 AI 系统研究成果，以助力研究社区更好地理解和发展 AI 技术。

目前，公司尚未有任何产品和营收。这轮巨额融资凸显了 AI 领域顶尖人才的号召力，以及投资者对 AI 赛道的持续热情。近期，Meta 也曾就收购事宜与公司接触，但未达成最终协议。此前，Thinking Machines Lab 已与 Google Cloud 达成协议为其 AI 模型提供算力支持。

■ 投资建议

AI 应用有望驶入快车道。Kimi K2 的参数规模与架构设计颇具竞争力，其总参数达 1 万亿，是当前大模型参数量的天花板，激活参数为 320 亿；采用 MoE 架构，代码能力与通用 Agent 任务处理能力显著提升——能执行任务拆解、自主规划、工作流设计及工具调用等复杂多步骤任务。为突出 Agent 能力，月之暗面官方提供了一些内部测试环境中的实际演示，比如，K2 可以帮助用户制定粉丝的追星计划，完成演唱会所在城市的机酒与旅游规划，并且生成日历，再用 html 概括完整行程规划并发送邮件。我们认为 K2 等大模型的杰出 Agent 能力已具备大规模商用潜力，AI 应用即将进入快车道。

中长期，建议关注临床 AI 产品成功落地验证的嘉和美康（688246.SH）、以 AI 为核心的龙头厂商科大讯飞（002230.SZ）、芯片技术有望创新突破的寒武纪（688256.SH）、高速通信连接器业务或显著受益于 GB200 放量的鼎通科技（688668.SH）、已与 Rokid 等多家知名 AI 眼镜厂商建立紧密合作的亿道信息（001314.SZ）、加快扩张算力业务的精密零部件龙头迈信林（688685.SH）、持续加码高速铜缆的泓淋电力（301439.SZ）、新能源业务高增并供货科尔摩根等全球电机巨头的唯科科技（301196.SZ）等。

风险提示

1) AI 底层技术迭代速度不及预期。2) 政策监管及版权风险。3) AI 应用落地效果不及预期。4) 推荐公司业绩不及预期风险。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2025-07-24 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
001314.SZ	亿道信息	45.83	0.92	1.03	1.15	49.82	44.50	39.85	买入
002230.SZ	科大讯飞	47.70	0.40	0.56	0.67	113.00	80.00	68.00	买入
301196.SZ	唯科科技	84.48	1.76	2.12	2.54	48.00	39.85	33.26	买入
301439.SZ	泓淋电力	16.25	0.57	0.66	0.77	28.51	24.62	21.10	买入
603171.SH	税友股份	48.05	0.45	0.74	1.04	106.78	64.93	46.20	买入
688246.SH	嘉和美康	33.96	0.56	0.77	1.29	60.64	44.10	26.33	买入
688256.SH	寒武纪-U	595.56	-1.21	-0.50	0.33	-492.20	-1191.12	1804.73	买入
688668.SH	鼎通科技	77.92	1.04	1.41	1.55	46.94	34.62	31.50	买入
688685.SH	迈信林	54.15	0.31	1.64	2.26	174.68	33.02	23.96	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究

正文目录

1、 算力动态：算力租赁价格平稳，智源和 KIMI K2 测试成绩优秀.....	5
1.1、 数据跟踪：算力租赁价格平稳	5
1.2、 产业动态：智源发布具身智能新模型，Kimi K2 总榜第五	5
2、 AI 应用动态：BING 周平均停留时长环比 +166.21%，OPENAI 推出通用智能体 CHATGPT AGENT	8
2.1、 周流量跟踪：Bing 平均停留时长环比 +166.21%.....	8
2.2、 产业动态：OpenAI 正式推出通用智能体 ChatGPT Agent，实现大语言模型向 Agent 转型.....	8
3、 AI 融资动向： THINKING MACHINES LAB 完成 20 亿美元种子轮融资，估值 120 亿	12
4、 行情复盘	13
5、 投资建议	15
6、 风险提示	15

图表目录

图表 1：本周算力租赁情况.....	5
图表 2：RoboBrain 能力概览图	6
图表 3：RoboBrain 2.0-32B 在 BLINK-Spatial 等空间与时间推理基准上均取得最佳表现.....	6
图表 4：Kimi K2 在 Text Arena 测试上排名第五。	7
图表 5：2025.7.11-2025.7.17 AI 相关网站流量.....	8
图表 6：ChatGPT Agent 在人类最后考试（Humanity's Last Exam）中的表现.....	9
图表 7：ChatGPT Agent 在 FrontierMath 中的表现.....	10
图表 8：ChatGPT Agent 显著优于 o3 和 o4-mini 模型	10
图表 9：ChatGPT Agent 在 DSBench 基准测试中表现优异.....	11
图表 10：本周 AI 初创公司融资动态	12
图表 11：上周（7.14-7.18 日）指数日涨跌幅	13
图表 12：上周（7.14-7.18 日）AI 算力指数内部涨跌幅度排名	13
图表 13：上周（7.14-7.18 日）AI 应用指数内部涨跌幅度排名	14
图表 14：重点关注公司及盈利预测.....	15

1、算力动态：算力租赁价格平稳，智源和 Kimi K2 测试成绩优秀

1.1、数据跟踪：算力租赁价格平稳

本周算力租赁价格平稳。具体来看，显卡配置为 A100-40G 中，腾讯云 16 核+96G 价格为 28.64 元/时，阿里云 12 核+94GiB 价格为 31.58 元/时；显卡配置为 A100-80G 中，阿里云 16 核+125GiB 价格为 34.74 元/时；显卡配置为 A800-80G 中，恒源云 16+256G 价格为 7.5 元/时。

图表 1：本周算力租赁情况

显 卡 配 置	CPU	内存	磁盘大小 (G)	平台名称	价 格（每 小时）	价格环比上周
A100-40G	16	96	可自定，额外收费	腾讯云	28.64/元	0.00%
	12 核	94G	可自定，额外收费	阿里云	31.58/元	0.00%
A100-80G	13	128	系统盘：20G 数据盘：50GB	恒源云	7.22/元	0.00%
	16 核	125G	可自定，额外收费	阿里云	34.74/元	0.00%
A800-80G	16	256	系统盘：20G 数据盘：50GB	恒源云	7.5/元	0.00%

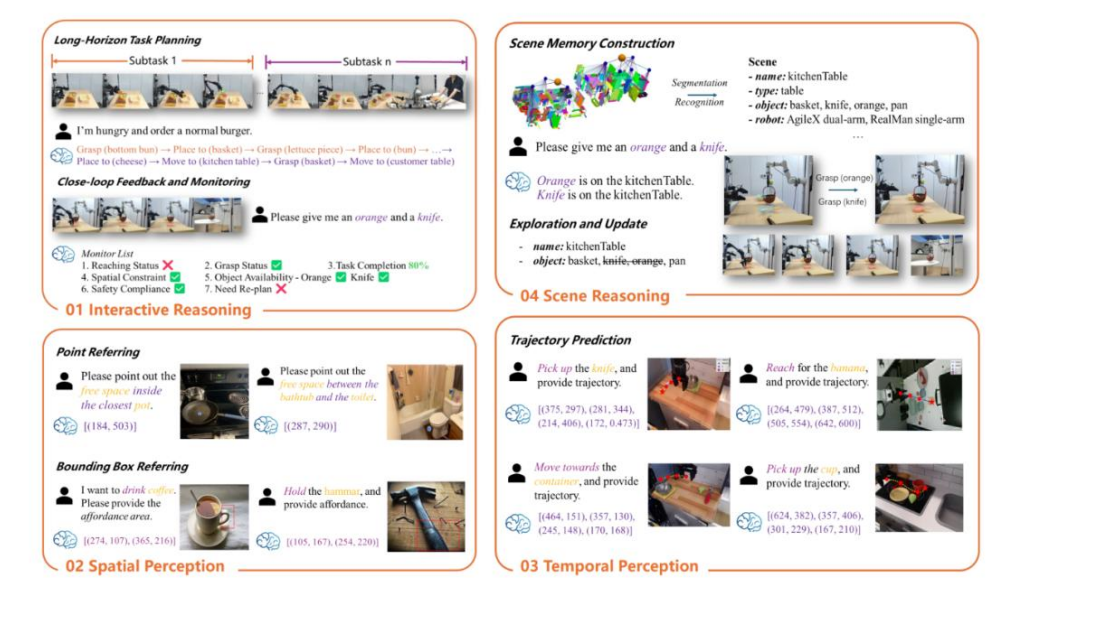
资料来源：腾讯云，阿里云，恒源云，华鑫证券研究

1.2、产业动态：智源发布具身智能新模型，Kimi K2 总榜第五

(1) 7 月 14 日，智源研究院发布具身大脑 RoboBrain 2.0（32B 版本）及跨本体大小脑协同框架 RoboOS 2.0（单机版）。RoboBrain 2.0 为集成感知、推理与规划的通用具身大脑，32B 版本凭时空认知突破刷新多项具身智能基准；此前发布的 7B 版本轻量化设计适配边缘设备，在低资源环境下性能依旧强劲。RoboOS 2.0 为全球首个具身智能 SaaS 开源框架者。

和当前主流 AI 模型相比，RoboBrain 2.0 在空间理解精度不足、时间依赖建模薄弱、长链推理能力欠缺这三大关键能力上实现全面突破。具体来看，空间理解方面，其可完成精确点定位与边界框预测，理解物体相对位置及方向，并支持基于场景图的实时构建与更新及三维空间推理；时间建模上，可进行多步任务规划、基于反馈的动态调整及多智能体协作；长链推理则支持多步推理、因果逻辑提取与对齐，且能生成推理过程解释以保障决策透明性。

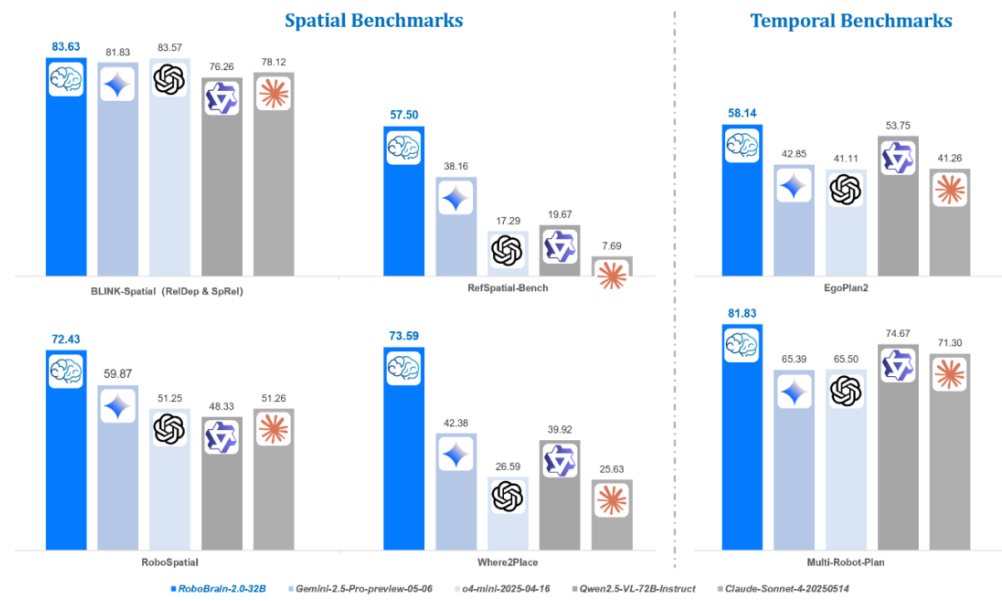
图表 2：RoboBrain 能力概览图



资料来源：机器之心，华鑫证券研究

经过多个测试结果显示，RoboBrain 2.0 的空间与时间推理能力上表现优异。空间推理上，在 BLINK (83.95)、CV-Bench (85.75)、Where2Place (73.59) 等 9 项基准测试中，RoboBrain-32B/7B-2.0 屡获 SOTA，精准实现物体定位、边界框预测及空间参照，超越 Gemini、GPT-4o 等基线；时间推理上，在多机器人规划 (80.33)、Ego-Plan2 (57.23)、RoboBench (72.16) 中，展现卓越长程规划、闭环反馈及多智能体协作能力，领跑 Qwen2.5-VL、Claude 等模型。

图表 3：RoboBrain 2.0-32B 在 BLINK-Spatial 等空间与时间推理基准上均取得最佳表现



资料来源：机器之心，华鑫证券研究

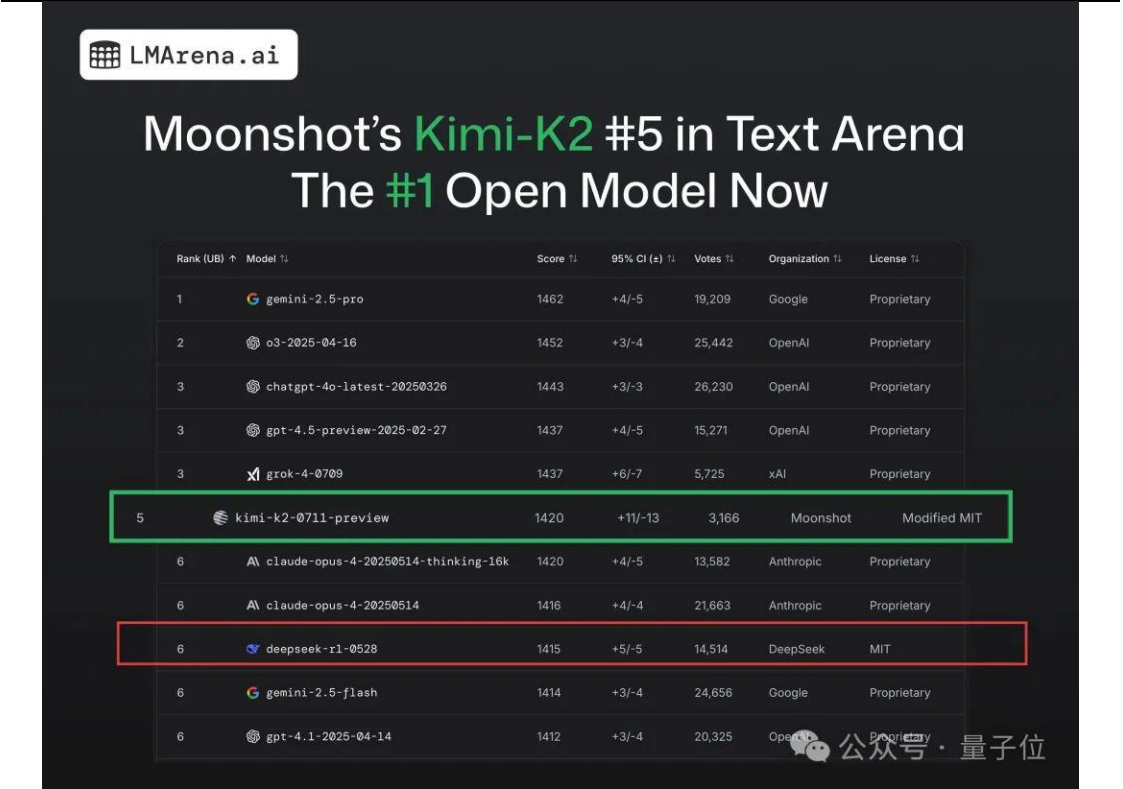
相较于 1.0 版本，RoboOS 2.0 对端到端推理链路完成系统级优化，整体性能提升 30%；依托 FlagScale 端云协同模块，全链路平均响应时延降至 3ms 以下，端云通信效率提升 27 倍。功能上，新增多本体时空记忆场景图共享机制，支持动态环境实时感知与建模；引入多粒度任务监控模块，实现任务闭环反馈，有效提升机器人任务执行的稳定性与成功率。

(2) 7 月 18 日，Kimi K2 在 AI 竞技场上开源第一，总榜第五，且紧追马斯克 Grok 4。其各类单项能力表现良好，可与主流闭源模型形成竞争：连续多轮对话领域与其他模型并列第一，而 o3 及 Grok 4 均位列第四；编程能力排名第二，与 GPT 4.5、Grok 4 处于同一水平；应对复杂提示词能力排名第二，与 o3、4o 同属第一梯队。

Kimi K2 采用 DeepSeek V3 的架构，原因有二：一是 V3 架构已通过大规模验证，无需刻意创新；二是训练及推理资源有限，经评估 V3 架构符合成本预算。

另外，在原有 V3 基础上，K2 的结构参数改动包括以下四点：增加专家数量，激活参数量不变时，增加 MoE 总参数有助于降低 loss；注意力头数减半，节省的成本可抵消 MoE 参数增加的开销，且影响较小；仅保留第一层为 dense，其余用 MoE，对推理几乎无影响；专家无分组，通过自由路由等应对负载不均衡，提升灵活性与模型能力。

图表 4: Kimi K2 在 Text Arena 测试上排名第五。



资料来源：量子位，华鑫证券研究

2、 AI 应用动态：Bing 周平均停留时长环比 +166.21%，OpenAI 推出通用智能体 ChatGPT Agent

2.1、 周流量跟踪：Bing 平均停留时长环比 +166.21%

本期（2025.7.11-2025.7.17）AI 相关网站流量数据：访问量前三位分别为 ChatGPT（1276.0M）、Bing（841.5M）和 Canva（175.6M），访问量环比增速第一为 Bing（166.21%）；平均停留时长前三位分别为 Character.AI（00:17:29）、Discord（00:11:39）和 NotionAI（00:09:16）；平均停留时长环比增速第一为 Kimi（36.69%）。

图表 5：2025.7.11-2025.7.17 AI 相关网站流量

应用	应用类型	归属公司	周平均访问量（M）	访问量环比	平均停留时长	时长环比
ChatGPT	聊天机器人	OpenAI	1276.0	1.03%	7:09	0.00%
Bing	搜索	微软	841.5	166.21%	7:39	10.60%
Canva	在线设计	Canva	175.6	5.59%	6:45	0.00%
Gemini	聊天机器人	谷歌	157.8	2.47%	6:16	0.27%
Discord	游戏社区	微软	136.6	0.52%	11:39	-0.14%
Github	代码托管	微软	115.3	1.05%	6:27	-0.26%
Character.AI	聊天机器人	Character.AI	39.2	-4.02%	17:29	1.45%
DeepI	翻译工具	DeepL	38.4	0.29%	7:47	0.00%
NotionAI	文本/笔记	Notion	38.1	1.11%	9:16	0.18%
Perplexity	AI 搜索	Perplexity	29.2	1.99%	5:18	0.00%
QuillBot	释义工具	QuillBot	10.1	2.58%	3:22	0.50%
文心一言	聊天机器人	百度	1.6	9.96%	3:15	-4.88%
Kimi	聊天机器人	Moonshot AI	0.5	-0.83%	3:10	36.69%

2.2、 产业动态：OpenAI 正式推出通用智能体 ChatGPT Agent，实现大语言模型向 Agent 转型

7月18日，OpenAI 于新产品直播中发布了全新的 ChatGPT Agent，它实现了通用智能体（Agent）能力的关键升级。与以往的基础大模型升级不同，通用 Agent 可以自动利用多种工具进行规划，帮助人们完成复杂的任务，包括自动浏览用户日历，生成可编辑的 PPT，运行代码等等。Agent 能够连接你的 Gmail、GitHub 网站获取信息并解决问题，使用 API 来访问各种应用。Agent 加持的 AI 智能有了大幅提升——基于 ChatGPT Agent 的模型在 HLE 基准上拿到了 41.6% 的分数，是 o3 和 o4-mini 的几乎两倍。

ChatGPT Agent 目前已向 OpenAI Pro、Plus 和 Team 计划的订阅用户开放。想要使用的用户在 ChatGPT 的工具下拉菜单中选择「Agent 模式」即可。OpenAI 表示，企业版和

教育版用户预计将于夏季晚些时候获得新功能。在正式发布时，Pro 用户每月通常最多可使用 400 次 Agent 提示，其他付费用户则最多可使用 40 次。目前尚不清楚该功能何时会面向 ChatGPT 免费用户推出。

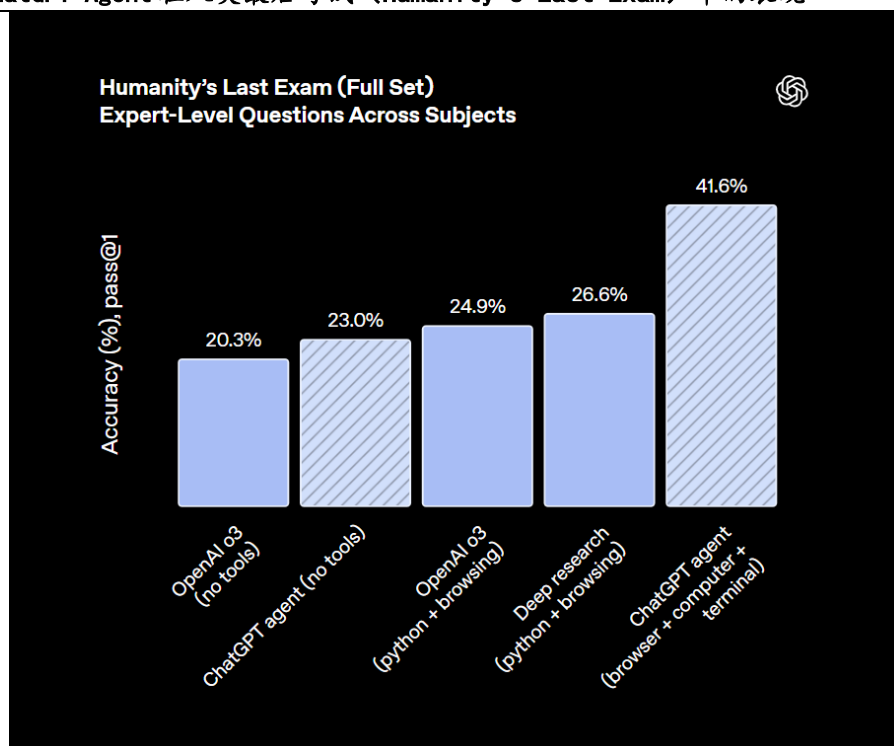
这是 OpenAI 迄今为止最为大胆的一次新产品发布，从此以后 ChatGPT 成为了一款能够为人们采取行动和分担任务的 Agent 产品，已经远远超出了回答问题的范畴。

ChatGPT 现在可以使用自己的虚拟电脑为你完成工作，从头到尾处理复杂任务。用户不仅可以让 ChatGPT 执行诸如「查询年度财务报告」等请求，并智能地浏览网站、筛选结果，在需要时提示你安全登录，运行代码、进行分析，甚至可以交付可编辑的幻灯片和电子表格，总结其研究成果。

这一新能力的核心是一个统一的智能 agentic 系统，它结合了三个早期突破的优势，包括 Operator 的网站交互能力、deep research 的信息综合能力，以及 ChatGPT 的智能推理与对话能力。ChatGPT 借助自己的虚拟计算环境，在推理与执行之间灵活切换，根据用户的指令，从头到尾处理复杂的工作流程。最重要的是，用户始终掌控全局。ChatGPT 会在执行任何重要操作前征求你的许可，你也可以随时中断任务、接管浏览器或停止运行。

ChatGPT Agent 及背后模型的能力提升体现在多个基准测试中的顶尖表现，评估内容包括网页浏览和现实世界任务的完成能力。其中在「人类最后考试」（Humanity's Last Exam）评估中（这项评估衡量了 AI 在各个领域的专家级问题上的表现），支持 ChatGPT Agent 的模型在该评估中的 Pass@1 分数为 41.6。由于该 Agent 能够动态规划并自主选择工具，它可以通过不同的方式处理相同的任务。在通过简单的并行策略进行扩展时——同时运行最多八次尝试并选择自我报告信心最高的结果——该 Agent 的 HLE 得分提高到了 44.4。

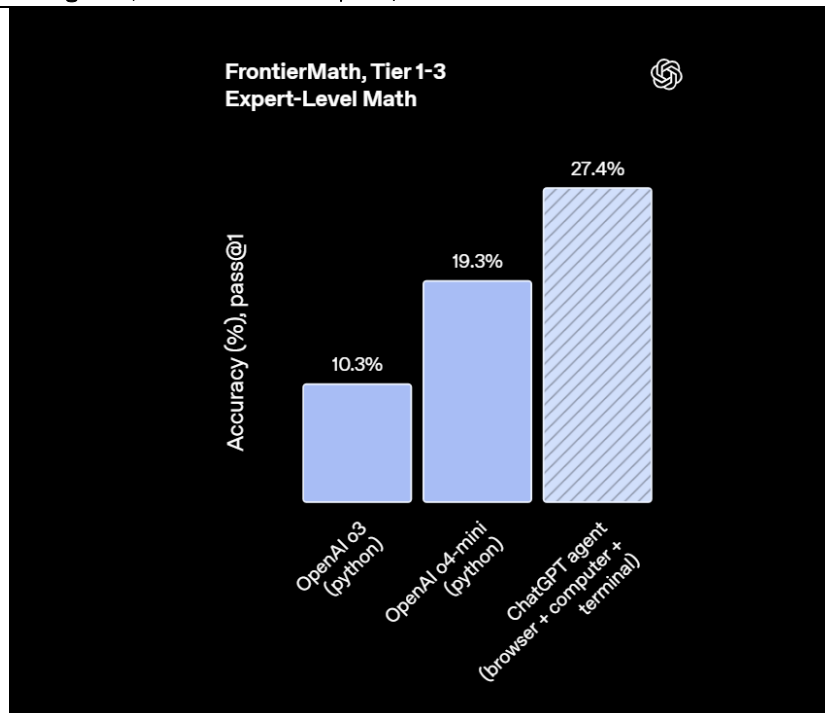
图表 6: ChatGPT Agent 在人类最后考试（Humanity's Last Exam）中的表现



资料来源：机器之心，华鑫证券研究

FrontierMath 是目前已知最难的数学基准测试，包含全新且未公开发表的问题，通常需要数学专家花费数小时甚至数天才能解决。在具备工具使用能力（例如可访问终端以执行代码）的情况下，ChatGPT Agent 在该测试中达到了 27.4% 的准确率，远远超越此前的所有模型。

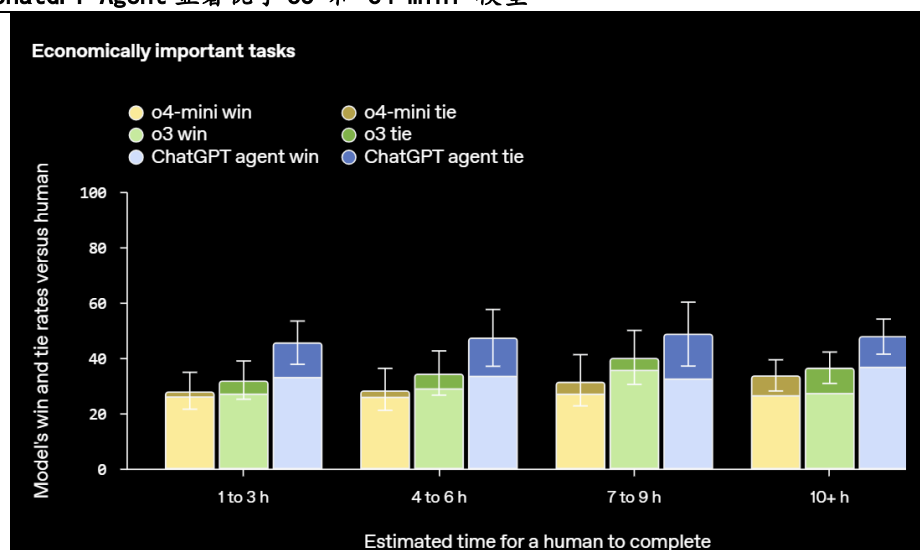
图表 7: ChatGPT Agent 在 FrontierMath 中的表现



资料来源：机器之心，华鑫证券研究

OpenAI 还使用模拟复杂真实任务的基准测试对该模型进行了评估。在一个用于评估模型在复杂、具有经济价值的知识型工作任务中表现的内部基准中，ChatGPT Agent 的输出在大约一半的情况下可与人类相媲美，甚至优于人类，任务完成时间范围不等，并且显著优于 o3 和 o4-mini 模型。

图表 8: ChatGPT Agent 显著优于 o3 和 o4-mini 模型

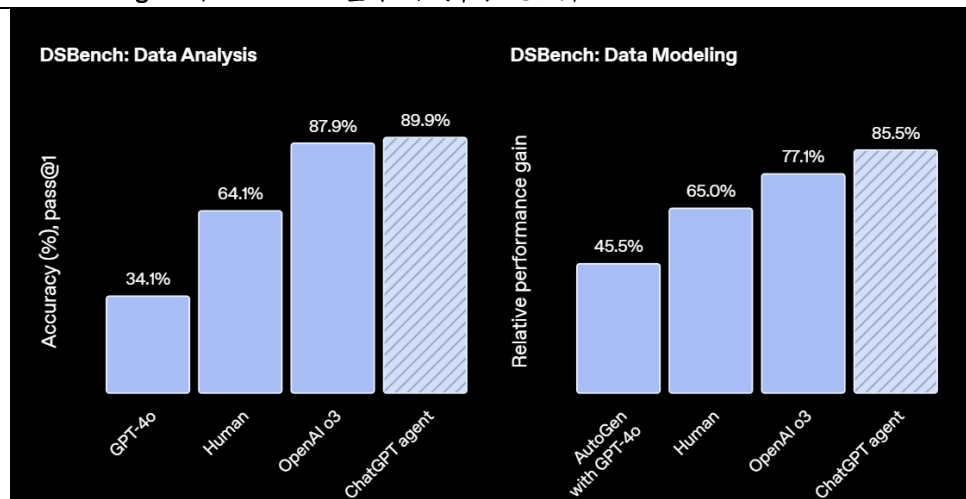


资料来源：机器之心，华鑫证券研究

在 DSBench 基准测试中，用于评估 Agent 在涵盖数据分析与建模的真实数据科学任务

的表现。ChatGPT Agent 超越了人类的平均表现，且优势明显。在 SpreadsheetBench 基准测试中，用于评估模型处理真实场景电子表格编辑任务的能力。ChatGPT Agent 表现远超现有模型。当赋予直接编辑电子表格的能力时，它的得分更是高达 45.5%，而 Excel 中的 Copilot 仅为 20.0%。

图表 9：ChatGPT Agent 在 DSBench 基准测试中表现优异



资料来源：机器之心，华鑫证券研究

3、AI 融资动向： Thinking Machines Lab 完成 20 亿美元种子轮融资，估值 120 亿

7 月 16 日，前 OpenAI 首席技术官 Mira Murati 创立的 AI 公司 Thinking Machines Lab 今日正式官宣完成 20 亿美元种子轮融资，创下硅谷种子轮融资纪录。本轮融资由 Andreessen Horowitz 领投，Nvidia、Accel、ServiceNow、Cisco Ventures、AMD 和 Jane Street 等知名机构参投，公司估值达到 120 亿美元。

作为 OpenAI 前 CTO，Murati 曾主导开发 ChatGPT、DALL-E 以及更具人性化推理能力的 GPT-4 等重要产品。她在今年 2 月创立 Thinking Machines 后，成功吸引了包括前 OpenAI 研究主管 Barret Zoph（现任 CTO）和联合创始人 John Schulman（现任首席研究官）在内的多位核心人才加盟。团队成员此前参与开发了 ChatGPT、Character.ai 等广受欢迎的 AI 产品，以及 Mistral 开源模型和 PyTorch、OpenAI Gym、Fairseq、Segment Anything 等著名开源项目。

Murati 表示，公司将在未来几个月推出首款产品，其中包含重要的开源组件，以支持研究人员构建定制 AI 模型。她强调，他们正在开发的多模态 AI 系统将通过自然对话、视觉等方式与用户交互，而不是局限于特定任务，目标是适应“人类专业知识的全部范围”。同时，公司还将分享其前沿 AI 系统研究成果，以助力研究社区更好地理解和发展 AI 技术。

目前，公司尚未有任何产品和营收。这轮巨额融资凸显了 AI 领域顶尖人才的号召力，以及投资者对 AI 赛道的持续热情。近期，Meta 也曾就收购事宜与公司接触，但未达成最终协议。此前，Thinking Machines Lab 已与 Google Cloud 达成协议为其 AI 模型提供算力支持。

图表 10：本周 AI 初创公司融资动态

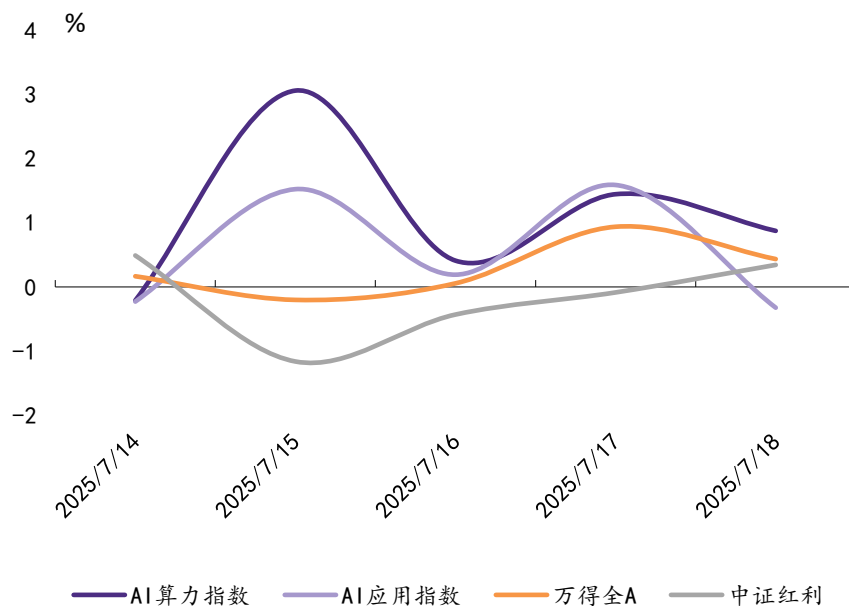
应用	应用类型	领投资方	融资轮	融资额	目前累计融资额	目前估值
Thinking Machines Lab	AI 开源模型	Andreessen Horowitz	种子轮	20 亿美元	20 亿美元	120 亿美元
DeepConsult	AI 医疗助手	Google Ventures 和 Kleiner Perkins Caufield & Byers	B 轮	2.1 亿美元	2.85 亿美元	35 亿美元
Lovable	AI 智能体	Accel	A 轮	2 亿美元	2 亿美元	18 亿美元

资料来源：Saasverse, AITNT, 华鑫证券研究

4、行情复盘

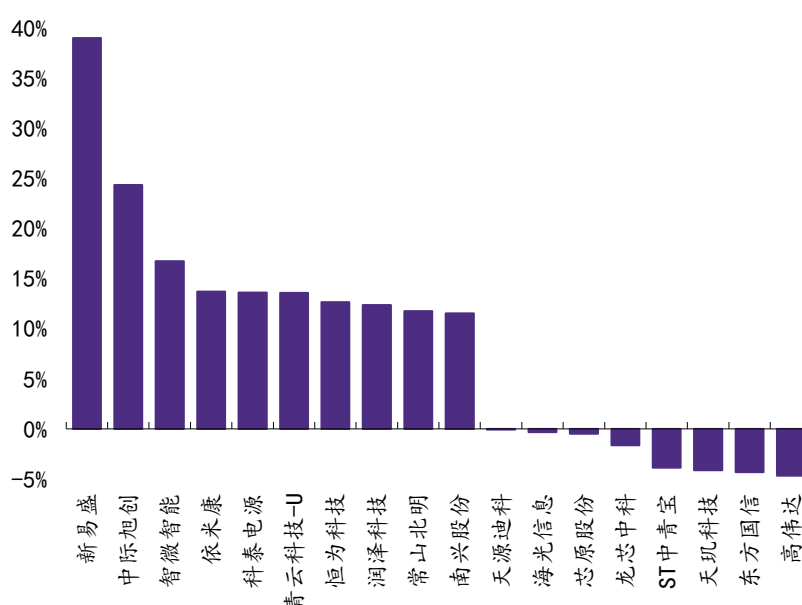
上周（7.14-7.18日），AI 算力指数/AI 应用指数/万得全 A/中证红利日涨幅最大值分别为 3.06%/1.52%/0.94%/0.49%，AI 算力指数/AI 应用指数/万得全 A/中证红利日跌幅最大值分别为-0.21%/-0.32%/-0.20%/-1.16%。AI 算力指数内部，新易盛以+39.01%录得上周最大涨幅，高伟达以-4.66%录得上周最大跌幅。AI 应用指数内部，淳中科技以+22.47%录得上周最大涨幅，三七互娱以-10.57%录得上周最大跌幅。

图表 11：上周（7.14-7.18 日）指数日涨跌幅



资料来源：wind, 华鑫证券研究

图表 12：上周（7.14-7.18 日）AI 算力指数内部涨跌幅度排名



资料来源：wind, 华鑫证券研究

图表 13：上周（7.14-7.18 日）AI 应用指数内部涨跌幅度排名



资料来源：wind, 华鑫证券研究

5、投资建议

AI 应用有望驶入快车道。Kimi K2 的参数规模与架构设计颇具竞争力，其总参数达 1 万亿，是当前大模型参数量的天花板，激活参数为 320 亿；采用 MoE 架构，代码能力与通用 Agent 任务处理能力显著提升——能执行任务拆解、自主规划、工作流设计及工具调用等复杂多步骤任务。为突出 Agent 能力，月之暗面官方提供了一些内部测试环境中的实际演示，比如，K2 可以帮助用户制定粉丝的追星计划，完成演唱会所在城市的机酒与旅游规划，并且生成日历，再用 html 概括完整行程规划并发送邮件。我们认为 K2 等大模型的杰出 Agent 能力已具备大规模商用潜力，AI 应用即将进入快车道。

中长期，建议关注临床 AI 产品成功落地验证的嘉和美康（688246.SH）、以 AI 为核心的龙头厂商科大讯飞（002230.SZ）、芯片技术有望创新突破的寒武纪（688256.SH）、高速通信连接器业务或显著受益于 GB200 放量的鼎通科技（688668.SH）、已与 Rokid 等多家知名 AI 眼镜厂商建立紧密合作的亿道信息（001314.SZ）、加快扩张算力业务的精密零部件龙头迈信林（688685.SH）、持续加码高速铜缆的泓淋电力（301439.SZ）、新能源业务高增并供货科尔摩根等全球电机巨头的唯科科技（301196.SZ）等。

图表 14：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2025-07-24 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
001314.SZ	亿道信息	45.83	0.92	1.03	1.15	49.82	44.50	39.85	买入
002230.SZ	科大讯飞	47.70	0.40	0.56	0.67	113.00	80.00	68.00	买入
301196.SZ	唯科科技	84.48	1.76	2.12	2.54	48.00	39.85	33.26	买入
301439.SZ	泓淋电力	16.25	0.57	0.66	0.77	28.51	24.62	21.10	买入
603171.SH	税友股份	48.05	0.45	0.74	1.04	106.78	64.93	46.20	买入
688246.SH	嘉和美康	33.96	0.56	0.77	1.29	60.64	44.10	26.33	买入
688256.SH	寒武纪-U	595.56	-1.21	-0.50	0.33	-492.20	-1191.12	1804.73	买入
688668.SH	鼎通科技	77.92	1.04	1.41	1.55	46.94	34.62	31.50	买入
688685.SH	迈信林	54.15	0.31	1.64	2.26	174.68	33.02	23.96	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究

6、风险提示

1) AI 底层技术迭代速度不及预期。2) 政策监管及版权风险。3) AI 应用落地效果不及预期。4) 推荐公司业绩不及预期风险。

■ 计算机&AI&互联网组介绍

宝幼琛：本硕毕业于上海交通大学，多次新财富、水晶球最佳分析师团队成员，7 年证券从业经验，2021 年 11 月加盟华鑫证券研究所，目前主要负责计算机与中小盘行业上市公司研究。擅长领域包括：云计算、网络安全、人工智能、区块链等。

谢孟津：伦敦政治经济学院硕士，2023 年加入华鑫证券。

费强：曼彻斯特大学硕士，2023 年加入华鑫证券研究所。

■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，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。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，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。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。