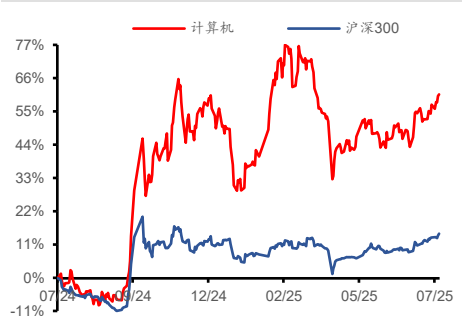




增持（维持）

行业： 计算机
日期： 2025年07月22日
分析师： 章锋
E-mail: zhangfeng@shzq.com
SAC 编号: S0870525030002

最近一年行业指数与沪深 300 比较



- 相关报告:
- 《大模型持续迭代，智能体加速落地》
——2025 年 07 月 13 日
 - 《大模型密集开源，国产 GPU 集中上市》
——2025 年 07 月 07 日
 - 《端侧 AI 产品密集发布，科技巨头加速布局 AI 编程》
——2025 年 06 月 29 日

AI 领域进展持续，AI Agent 加速落地

——计算机行业周报（2025.7.14—2025.7.18）

■ 市场回顾

过去一周（7.14-7.18）上证综指上涨 0.69%，创业板指上涨 3.17%，沪深 300 指数上涨 1.09%，计算机（申万）指数上涨 2.12%，跑赢上证综指 1.43 个百分点，跑输创业板指 1.05 个百分点，跑赢沪深 300 指数 1.03 个百分点，位列全行业第 8 名。

■ 周观点

AI 领域进展持续。大模型方面，根据国际权威大模型排行榜 LMArena，Kimi K2 接棒 DeepSeek-R1-0528，成为全球排名第一的开源模型，同时，Kimi K2 获得了超 3000 张社区投票，在大模型竞技场的总榜上排名第五。Kimi K2 获 12 项开源 SOTA，在代码、数学、工具调用三大核心赛道超越 DeepSeek-V3、DeepSeek-R1 等顶尖开源模型。同时，多项指标比肩闭源模型，大模型竞技场总榜数据显示，Kimi-K2 在多轮对话全球第一，硬提示、编程任务全球第二，长查询全球第五，数学、创意写作、指令遵循全球第七。据悉，Kimi K2 继承了 DeepSeek-V3 的架构，并在后者基础上进行增加专家数量、减少注意力头数量等调整，最终实现了较强的性能。这显示出我国的开源模型已经形成良好生态，在互相借鉴中持续进步。我国开源模型集体崛起，全球排名前 10 的模型中，国产模型占两席，且均为开源模型，分别为 Kimi K2 和 DeepSeek-R1-0528。全球排名前 20 名的模型中，国产模型占七席，除混元 Turbos 外，其他六款模型均开源。**资本支出方面**，谷歌宣布将在未来两年内投资 250 亿美元在美国最大的电力网区域建设数据中心，以支持其在人工智能领域的大规模布局。在首届宾夕法尼亚州能源与创新峰会上，特朗普宣布 900 亿美元建设 AI 中心，谷歌、黑石集团等领投。**AI 芯片方面**，根据 CNBC，美国政府已向英伟达保证将授予销售许可，很快就会恢复对中国销售其 H20 AI 芯片。黄仁勋称赞华为在芯片、网络解决方案、光子技术等方面取得重大突破，是值得学习的对象。

AI Agent 加速落地。（1）OpenAI: 7 月 18 日，OpenAI 发布 ChatGPT Agent。ChatGPT Agent 一个重要功能模块是其多工具集成能力，将 Operator 的网站交互能力、Deep Research 的信息整合能力以及 ChatGPT 的深度对话能力融合在一起，形成统一的智能体系统。（2）亚马逊: 7 月 16 日，在亚马逊云科技纽约峰会上，亚马逊发布五大 Agentic AI 开发利器，涵盖从基础设施、模型、agent 框架到应用层的最新成果。其中，Amazon Bedrock AgentCore 预览版包括 7 大核心 AI agents 服务，覆盖运行时、记忆、身份验证、网关、代码解释器、浏览器工具、可视仪表盘，提供一整套部署并高效运行 AI Agents 的能力，助力开发者打通 AI Agents 从概念验证到生产部署之间的关键环节，快速安全地大规模部署和运行 AI Agents，且支持使用托管于 Amazon Bedrock 或其他服务的任意框架和模型。（3）字节跳动: 字节跳动 AI 编程工具 TRAE2.0 即将发布，新增语音交互功能，进一步提升开发者的编程效率和体验。

■ 投资建议

建议关注：（1）算力：华丰科技、申菱环境、寒武纪、海光信息、安博通等；（2）AIDC：科华数据、云赛智联、弘信电子、润建股份、润泽科技、数据港等；（3）AI 应用：金山办公、科大讯飞、鼎捷数智、汉得信息、卓易信息、普元信息等。

■ 风险提示

下游景气度不及预期；政策推进不及预期；技术创新不及预期、行业竞争加剧。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
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
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和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、价值或投资收入可升可跌。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、意见或推测不一致的报告。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。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。