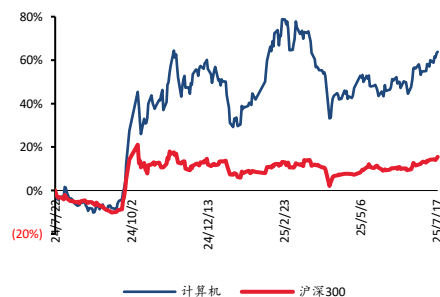


计算机

计算机行业周报（20250714-20250720）： OpenAI、Kimi 发布新品聚焦 Agent 能力

■ 走势比较



■ 推荐公司及评级

相关研究报告

<< 计算机行业周报（20250707-20250713）：Grok 4 发布，模型底座能力更近一步>>—2025-07-14
<< 计算机行业周报（2025030-20250704）：国产 GPU 企业申请上市，关注国产算力进展>>—2025-07-07
<< 计算机行业周报（20250616-20250622）：华为 HDC 2025 召开，鸿蒙、AI、机器人亮点突出>>—2025-06-23

证券分析师：曹佩

电话：

E-MAIL: caopeisz@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190520080001

证券分析师：王景宜

电话：

E-MAIL: wangjy@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190523090002

报告摘要

行情回顾：本周（2025.7.14-2025.7.18）申万计算机行业指数上涨 2.12%，在 31 个申万一级行业中排名第 8 位。截至本周五（7 月 18 日），计算机行业指数与较年初上涨 12.08%，跑赢沪深 300 指数 8.94pct。

Kimi K2 发布并开源，代码和 Agent 能力突出。7 月 11 日晚，月之暗面正式发布了 Kimi K2 大模型并开源。Kimi K2 采用 MoE (Mixture of Experts) 混合专家架构，总参数量 1T，每次任务激活参数仅 32B。在 SWE Bench Verified、Tau2、AceBench 等基准性能测试中，Kimi K2 均取得开源模型中的 SOTA 成绩，同时在多项性能指标上也能赶超 GPT-4.1、Claude 4 Opus 等闭源模型，展现出在代码、Agent、数学推理任务上的领先能力。

Kimi K2 在训练方法上主要进行了以下三项技术创新：1) 引入 MuonClip 优化器：引入 MuonClip 优化器，大幅度提升 token 效率和模型训练稳定性。2) Agentic 数据合成：构建了可大规模生成多轮工具使用场景的合成 pipeline，覆盖数百领域、数千工具，让 agent 与虚拟用户在沙盒里多轮对话完成任务。3) 通用强化学习 (General RL)：通过引入自我评价机制 (self-judging)，解决了不可验证任务的奖励稀缺问题。通过可验证任务持续优化 critic，提升泛化任务表现。

Kimi K2 API 定价较低，性价比突出。Kimi K2 的 API 服务已全面上线，支持最长 128K 上下文，每百万 tokens 输入/输出分别为 4 元/6 元，定价仅为 Claude 系模型的 1/5~1/7，性价比突出，有望吸引更多开发者及对成本敏感的中小型企业客户。

OpenAI 发布 ChatGPT Agent，从对话助手走向行动智能体。7 月 18 日凌晨，OpenAI 直播发布新产品 ChatGPT Agent。ChatGPT Agent 是能够执行复杂、多工具任务的统一 AI Agent，它融合了 Operator 的网页交互能力、Deep Research 的信息整合能力以及 ChatGPT 的深度对话能力，集成了对文本浏览器、GUI 浏览器、终端和图像生成工具的访问，能自主完成从信息收集、任务拆解、工具选择、任务执行的整套流程。

投资建议：OpenAI、Kimi 等大模型厂商近期均在 Agent 能力上发力，不断拓展 AI 智能体的能力边界，商业化落地有望加速。重点推荐金山办公、用友网络、赛意信息、熵基科技、云从科技等。AI agent 爆发也会带来算力需求的大幅增长，重点推荐海光信息、智微智能、联想集团等。

风险提示：AI 技术发展不及预期，市场竞争加剧。

目录

一、 Grok 4 模型发布，推理能力大幅提升	错误!未定义书签。
（一） Kimi K2 开源引发全球广泛关注，代码和 Agent 能力突出	4
（二） OpenAI 发布 ChatGPT Agent，从对话助手走向行动智能体	6
二、 行情回顾	7
三、 投资建议	8
四、 风险提示	8

图表目录

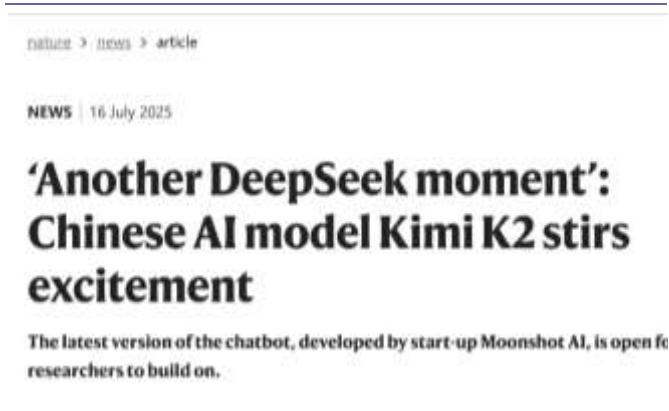
图表 1: Nature 官网发文称 Kimi K2 为“又一个 DeepSeek 时刻”	4
图表 2: Kimi K2 在 OpenRouter 流行度排行榜上排名第一（截至 20250718）	4
图表 3: Kimi K2 在多项基准性能测试中取得优秀表现.....	5
图表 4: 大规模的 agentic 数据合成流程.....	6
图表 5: 申万一级行业周涨幅（7.14-7.18）	7
图表 6: 申万计算机指数和沪深 300 指数年初至今涨跌幅（截至 7.18）	7
图表 7: 本周计算机行业涨跌幅前五	8

一、OpenAI、Kimi 发布新品，聚焦 Agent 能力

（一）Kimi K2 开源引发全球广泛关注，代码和 Agent 能力突出

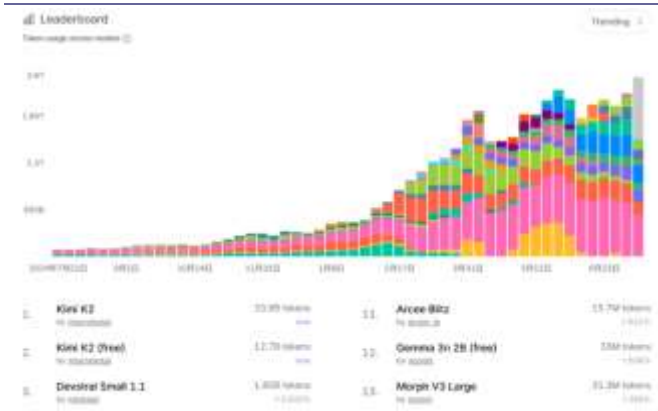
Kimi K2 开源大模型引起全球广泛关注，业内称之为“DeepSeek 时刻”。7 月 11 日晚，月之暗面正式发布了 Kimi K2 大模型并开源。Kimi K2 发布以来在全球 AI 产业引起广泛关注，获得诸多业内权威人士好评。英国《自然》杂志网站 16 日发表文章说，中国人工智能（AI）模型 Kimi K2 发布后引发轰动，世界迎来“又一个 DeepSeek 时刻”。AI 搜索引擎明星创企 Perplexity CEO 表示，Kimi K2 在内部评估中表现出色，Perplexity 计划接下来基于 K2 模型进行后训练。截至 7 月 18 日，Kimi K2 已在 OpenRouter 流行度排行榜上排名第一。

图表1: Nature 官网发文称 Kimi K2 为“又一个 DeepSeek 时刻”



资料来源: Nature 官网, 太平洋证券整理

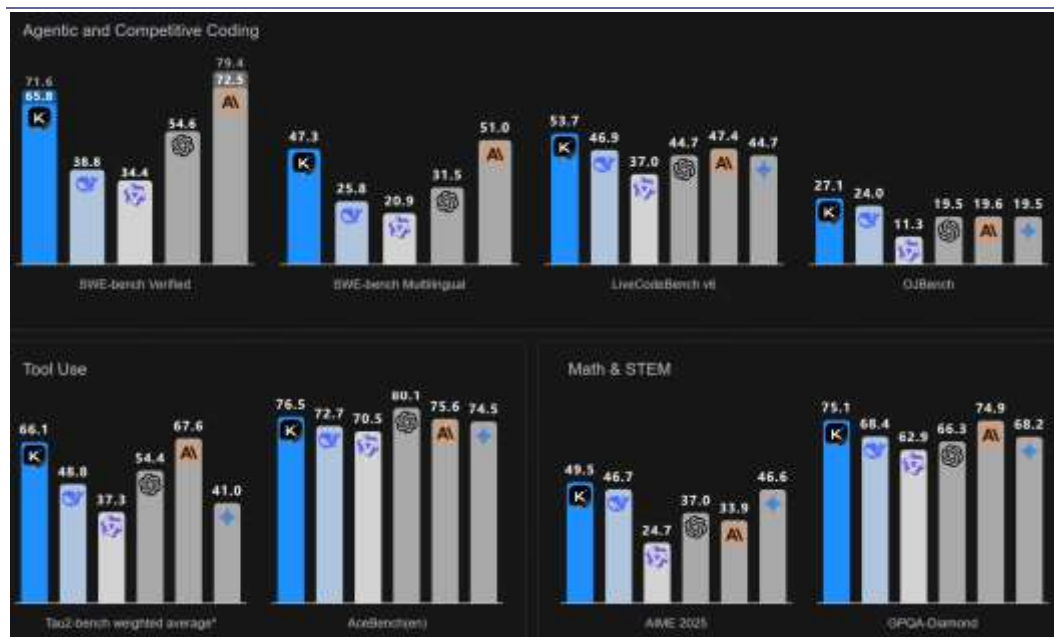
图表2: Kimi K2 在 OpenRouter 流行度排行榜上排名第一（截至 20250718）



资料来源: OpenRouter, 太平洋证券整理

K2 在代码、工具使用、数学三大任务上取得 SOTA。Kimi K2 采用 MoE (Mixture of Experts) 混合专家架构，总参数量 1T，每次任务激活参数仅 32B。在 SWE Bench Verified、Tau2、AceBench 等基准性能测试中，Kimi K2 均取得开源模型中的 SOTA 成绩，同时在多项性能指标上也能赶超 GPT-4.1、Claude 4 Opus 等闭源模型，展现出在代码、Agent、数学推理任务上的领先能力。

图表3: Kimi K2 在多项基准性能测试中取得优秀表现

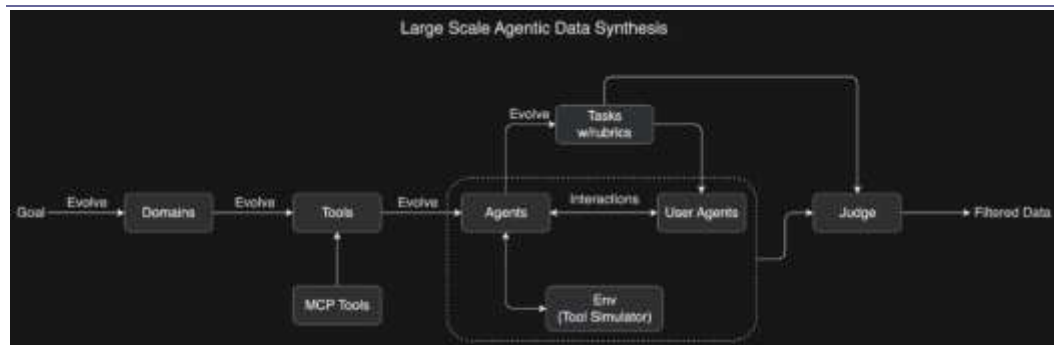


资料来源: kimi 技术博客, 太平洋证券整理

Kimi K2 在多个实际场景中展现出更强的能力泛化和实用性。1) 代码能力提升: 在前端开发任务中, Kimi K2 擅长生成兼具设计感与视觉表现力的代码, 支持粒子系统、可视化和 3D 场景等表现形式, 具备较强的图形能力与交互性。例如, Kimi 在无具体指令下, 自动选用 TradingView, 搭建了完整的期货交易界面。2) Agent 工具调用能力提升: K2 现已具备稳定的复杂指令解析能力, 可将需求自动拆解为一系列格式规范、可直接执行的 ToolCall 结构。用户可以将其接入 owl、Cline、RooCode 等 Agent/Coding 框架, 完成复杂任务或自动化编码。例如, K2 可以分析多达 13 万行的原始数据, 自动生成统计图表与回归模型解读, 并生成统一色调的专业图表, 整理成报告。

Kimi K2 在训练方法上主要进行了以下三项技术创新: 1) 引入 MuonClip 优化器: 为了解决万亿参数模型训练中稳定性不足的问题, Kimi K2 引入了 MuonClip 优化器取代传统的 Adam 优化器, 大幅度提升 token 效率。2) Agentic 数据合成: 构建了可大规模生成多轮工具使用场景的合成 pipeline, 覆盖数百领域、数千工具, 让 agent 与虚拟用户在沙盒里多轮对话完成任务, 创建逼真的多轮工具使用场景。3) 通用强化学习 (General RL): 通过引入自我评价机制 (self-judging), 解决了不可验证任务的奖励稀缺问题。通过可验证任务持续优化 critic, 提升泛化任务表现。

图表4：大规模的 agentic 数据合成流程



资料来源：kimi 技术博客，太平洋证券整理

Kimi K2 API 定价较低，性价比突出。Kimi 开源了 Kimi K2 系列中的两个模型版本，Kimi-K2-Base 未经过指令微调的基础预训练模型，适合科研与自定义场景；Kimi-K2-Instruct 通用指令微调版本（非思考模型），适合大多数通用场景。支持 vLLM、SGLang、ktransformers 等主流推理引擎，用户可本地部署进行实用。同时，Kimi K2 的 API 服务已全面上线，支持最长 128K 上下文，每百万 tokens 输入/输出分别为 4 元/6 元，定价仅为 Claude 系模型的 1/5~1/7，性价比突出，有望吸引更多开发者及对成本敏感的中小型企业客户。

（二）OpenAI 发布 ChatGPT Agent，从对话助手走向行动智能体

7 月 18 日凌晨，OpenAI 直播发布新产品 ChatGPT Agent。目前该产品已向 OpenAI Pro、Plus 和 Team 计划的订阅用户开放，Pro 用户每月 400 次调用，Plus 和 Team 用户每月 40 次，企业版与教育版预计本月底前上线。

ChatGPT Agent 是能够执行复杂、多工具任务的统一 AI Agent。ChatGPT Agent 融合了 Operator 的网页交互能力、Deep Research 的信息整合能力以及 ChatGPT 的深度对话能力，它集成了对文本浏览器、GUI 浏览器、终端和图像生成工具的访问，能自主完成从信息收集、任务拆解、工具选择、任务执行的整套流程。

ChatGPT Agent 具有以下特性：1）自主任务执行：例如，用户可以要求 ChatGPT Agent 分析三个竞争对手并制作幻灯片演示文稿等请求。ChatGPT 会智能地浏览网站、选择日期、筛选结果、运行代码，甚至自动生成经过润色的幻灯片演示文稿或电子表格。2）交互体验提升：ChatGPT Agent 会在需要时主动询问更多细节以完成目标。用户可以随时中断、重定向任务或完全接管浏览器的控制权。3）安全与权限控制：在执行购买、提交表单、发送邮件或处理个人信息等具有实际影响的关键操作前，Agent 会明确请求用户许可。同时，它被禁止执行如金融转账或提供法律建议等

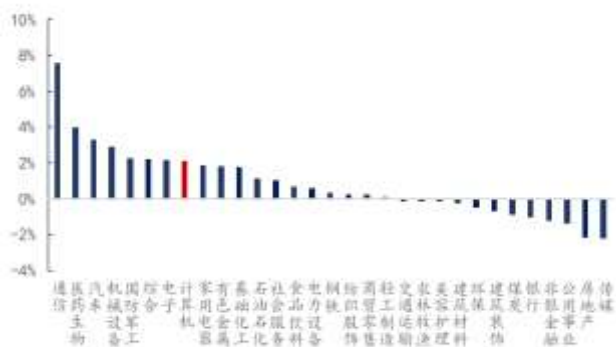
高风险任务。OpenAI 还内置了针对“提示注入”等恶意攻击的防护措施。

ChatGPT Agent 在多项现实专业工作中表现优异。根据 OpenAI 公布的测试数据, ChatGPT Agent 在“人类终极考试”中, 单次尝试通过率达 41.6 的新 SOTA 成绩, 采用并行策略时分数提升至 44.4; 在“前沿数学”基准中, 准确率达 27.4%, 大幅超越以往模型。在模拟复杂现实世界任务的内部基准测试中, 针对复杂且具经济价值的知识型工作任务, 其输出在约一半案例中与人类相当或更好, 显著优于 o3 和 o4-mini, 涵盖多种现实专业工作。

二、行情回顾

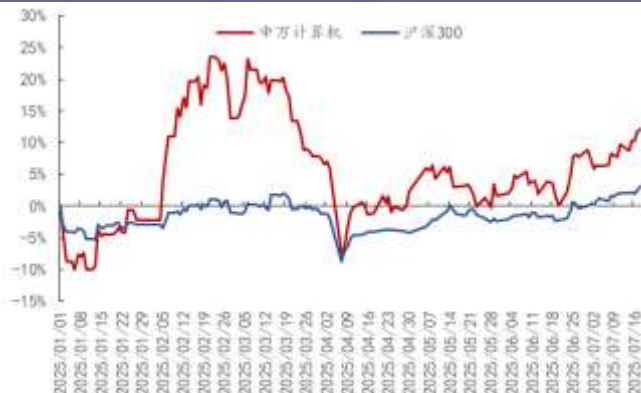
本周申万计算机行业指数上涨 2.12%, 在 31 个申万一级行业中排名第 8 位。截至本周五 (7 月 18 日), 计算机行业指数与较年初上涨 12.08%, 跑赢沪深 300 指数 8.94pct。

图表5: 申万一级行业周涨幅 (7.14-7.18)



资料来源: iFinD, 太平洋证券整理

图表6: 申万计算机指数和沪深 300 指数年初至今涨跌幅 (截至 7.18)



资料来源: iFinD, 太平洋证券整理

本周计算机行业涨幅前五的公司分别熙菱信息 (+27.08%)、ST 立方 (+26.86%)、延华智能 (+24.04%)、索辰科技 (+23.78%)、托普云农 (+22.81%); 跌幅前五的公司分别为大智慧 (-17.51%)、金证股份 (-10.85%)、京北方 (-10.61%)、信雅达 (-10.15%)、长亮科技 (-9.15%)。

图表7：本周计算机行业涨跌幅前五

涨幅前五			跌幅前五		
证券简称	周涨跌幅 (%)	总市值 (亿元)	证券简称	周涨跌幅 (%)	总市值 (亿元)
熙菱信息	27.08	35.94	大智慧	-17.51	259.59
ST 立方	26.86	33.95	金证股份	-10.85	178.75
延华智能	24.04	55.48	京北方	-10.61	190.80
索辰科技	23.78	72.96	信雅达	-10.15	88.74
托普云农	22.81	93.81	长亮科技	-9.15	154.00

资料来源：iFinD，太平洋证券整理

三、投资建议

OpenAI、Kimi 等大模型厂商近期均在 Agent 能力上发力，不断拓展 AI 智能体的能力边界，商业化落地有望加速。重点推荐金山办公、用友网络、赛意信息、熵基科技、云从科技等。AI agent 爆发也会带来算力需求的大幅增长，重点推荐海光信息、智微智能、联想集团等。

四、风险提示

AI 技术发展不及预期，市场竞争加剧。

投资评级说明

1、行业评级

看好: 预计未来 6 个月内, 行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上;

中性: 预计未来 6 个月内, 行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间;

看淡: 预计未来 6 个月内, 行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入: 预计未来 6 个月内, 个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上;

增持: 预计未来 6 个月内, 个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间;

持有: 预计未来 6 个月内, 个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间;

减持: 预计未来 6 个月内, 个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间;

卖出: 预计未来 6 个月内, 个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。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机构和个人的投资建议，投资者应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。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，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。任何人使用本报告，视为同意以上声明。