

国内外 AI 创新加速，行业有望持续受益

推荐|维持

——计算机行业周报

报告要点：

● 本周(2025.7.14-2025.7.18)市场回顾

- 1) 本周(2025.7.14-2025.7.18)计算机(申万)指数上涨 2.12%，延续上周的上涨态势，涨幅位居前列。本周上证指数上涨 0.69%，深证成指上涨 2.04%，创业板指上涨 3.17%。
- 2) 细分板块方面，申万二级行业指数：计算机设备(801101.SL)、IT 服务 II (801103.SL)、软件开发(801104.SL)涨跌幅分别为 +1.68%、+2.79%、+1.86%，均有较好的表现。

● 本周重点公告

- 1) 品茗科技发布《2025 年半年度业绩预告的自愿性披露公告》：经公司财务部门初步测算，预计公司 2025 年半年度：实现归属于母公司所有者扣除非经常性损益后的净利润为 2330.00 万元到 2930.00 万元，与上年同期相比，将增加 2000.33 万元至 2600.33 万元，同比增长 606.77%至 788.77%。
- 2) 星环科技发布《关于筹划发行 H 股股票并在香港联合交易所有限公司上市相关事项的提示性公告》：董事会同意公司于境外发行股份(H 股)并在香港联合交易所有限公司主板上市。
- 3) 道通科技发布《关于收到实际控制人、董事长提议实施 2025 年度中期分红暨落实“提质增效重回报”行动方案的公告》：李红京先生提议：在符合《公司章程》规定的利润分配原则、保证公司正常经营和长远发展的前提下，制定并实施 2025 年度中期分红方案，建议以实施权益分派股权登记日登记的总股本扣除公司回购专户的股份为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 5.8 元(含税)。

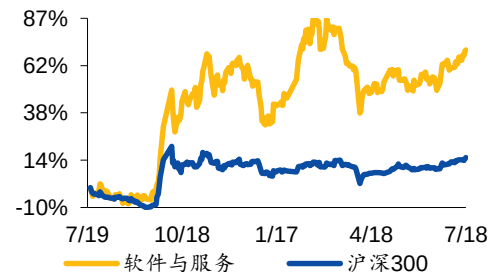
● 投资观点

本周计算机(申万)指数延续上周的上涨趋势，上涨 2.12%，逐步走出底部区域。7 月 11 日，月之暗面正式发布 Kimi K2 模型，并同步开源。7 月 18 日，国际权威大模型排行榜 LMArena 揭晓最新排名：月之暗面研发的万亿参数开源模型 Kimi K2 强势登顶全球开源模型榜首！北京时间 18 日凌晨 1 点，OpenAI 推出全新智能体产品"ChatGPT Agent"，宣告 ChatGPT 与"Deep Research"和"Operator"首次合体，组成强力"AI 三剑客”。这一新型 AI Agent 具备自主思考与行动能力，能够智能调用浏览器工具(Operator)、深度信息整合(Deep Research)与语言生成能力(ChatGPT)，完成包括在线购物、订餐预约、撰写研究报告、制作 PPT 和财务分析在内的多步骤复杂任务。从国内外的创新来看，AI 已经可以帮助人类完成一定的工作，有效帮助人类提升效率。展望未来，AI 应用有望逐步落地，给国内 AI 领域的公司带来新的业务机会。

● 风险提示

RWA、RDA 发展不及预期的风险；稳定币产业发展不及预期的风险；AI 大模型技术进步不及预期；宏观经济风险；行业竞争加剧的风险；国家政策落地不及预期。

过去一年市场行情



资料来源：Wind

相关研究报告

《国元证券行业研究-计算机行业周报：科技创新不断推进，RDA 值得重点关注》2025.07.14

《国元证券行业研究-计算机行业周报：稳定币受到关注，金融科技有望受益》2025.07.07

报告作者

分析师 耿军军
执业证书编号 S0020519070002
电话 021-51097188-1856
邮箱 gengjunjun@gyzq.com.cn

分析师 王朗
执业证书编号 S0020525020001
邮箱 wanglang2@gyzq.com.cn

目录

1. 指数表现	3
2. 重大事件	4
3. 本周重点公告	5
4. 投资观点	6
5. 风险提示	7

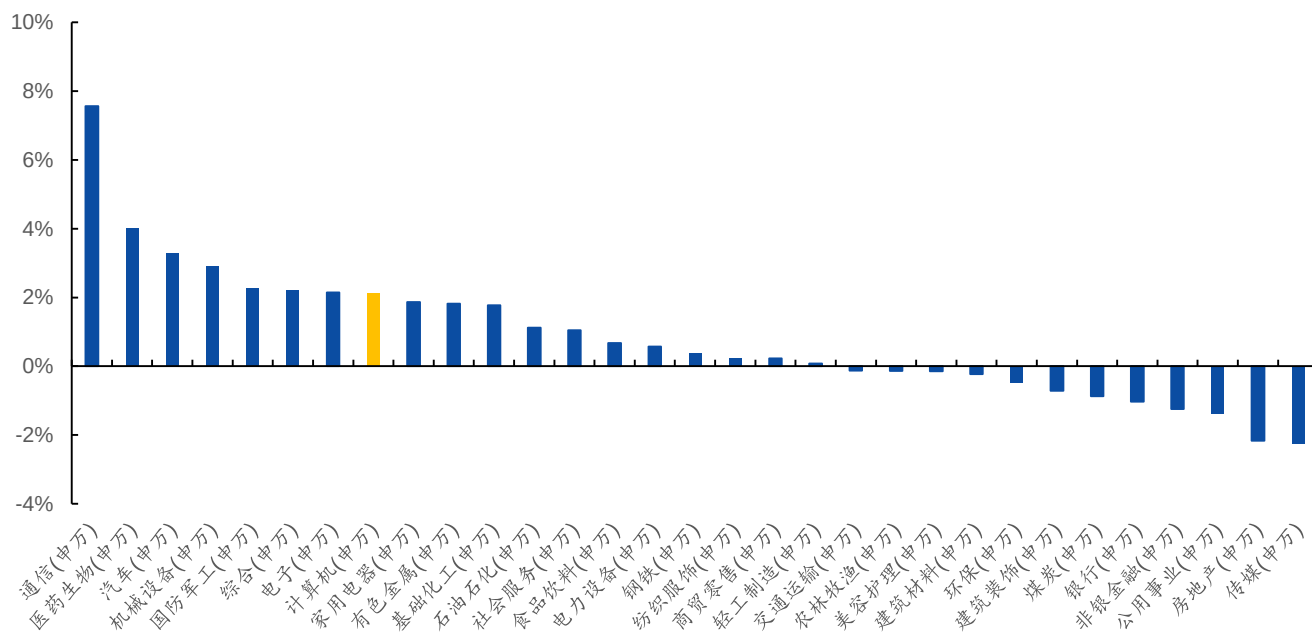
图表目录

图 1：申万一级行业周涨跌幅排名	3
图 2：计算机板块个股周涨幅前十	4

1. 指数表现

本周(2025.7.14-2025.7.18)计算机(申万)指数上涨 2.12%，延续上周的上涨态势，涨幅位居前列。本周上证指数上涨 0.69%，深证成指上涨 2.04%，创业板指上涨 3.17%。

图 1：申万一级行业周涨跌幅排名

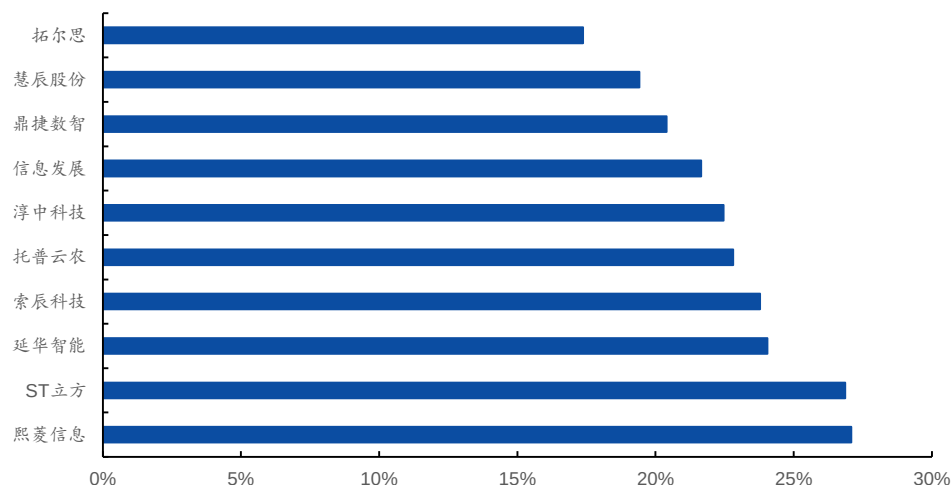


资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

细分板块方面，申万二级行业指数：计算机设备(801101.SL)、IT 服务 II (801103.SL)、软件开发(801104.SL)涨跌幅分别为+1.68%、+2.79%、+1.86%，均有较好的表现。

个股方面，本周计算机板块上涨、回调和走平的个股数量分别为 207、95 和 34。其中，熙菱信息(27.08%)、ST 立方(26.86%)、延华智能(24.04%)涨幅分列前三。

图 2：计算机板块个股周涨幅前十



资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

2. 重大事件

- 1) 谷歌 DeepMind 推出新架构 MoR 实现两倍推理速度，该架构实现参数共享与自适应计算相结合，以更少参数达到大模型性能；动态路由机制根据 token 复杂度分配不同递归深度，减少冗余计算并优化 KV 缓存；实验证明 MoR 推理吞吐量最高提升 2.06 倍，训练时间减少 19%，峰值内存下降 25%。
- 2) 亚马逊发布 Bedrock AgentCore 预览版，提供 7 大 AI agents 核心服务，包括运行时、记忆、身份验证等；推出 Nova 定制选项和 Strands Agents V1.0，使 agents 开发更简单，实现多 agents 协同工作；发布 Amazon S3 Vectors 云对象存储，降低 90% 向量存储成本，并推出 Kiro AI IDE 简化开发者体验。
- 3) Anthropic 成功在两周内挽回 Claude Code 的核心负责人 Boris Cherny 和 Cat Wu，他们此前被 Cursor 挖走；Anthropic 透露直接销售模型和 Claude 的毛利率达 60%，但通过 AWS 和谷歌云销售时毛利率为负 30%；Claude Code 成为 Anthropic 的新王牌，自 6 月以来周下载量增长 6 倍达 300 万次，贡献超 2 亿美元年化收入，而竞争对手 Cursor 和 Windsurf 均面临挑战。
- 4) AI 教父与 OpenAI、DeepMind、Anthropic 等机构联名发表立场文件，呼吁深入研究思维链(CoT)监控技术；专家认为 CoT 监控为 AI 安全提供独特机会，可通过观察模型的“思考过程”察觉不良意图，但其可监控性可能随训练方式变化而降低；文件提出多项 CoT 监控研究方向和建议，包括评估可监控性、公布评估结果、将可监控性纳入训练决策，以防止 AI 行为失控。

- 5) MiniMax 推出 Agent 全栈开发功能, 支持无代码一键构建完整应用系统, 包含后端托管、支付集成和定时任务等特性; 用户可在 30 分钟内构建演唱会选座系统、实时金融数据看板、电商网站等应用, 支持真实支付功能和数据处理; 该功能采用模块化架构, 包含调研、开发和测试三个核心子 Agent, 上线一个多月已发布 12 次更新, 降低了企业级应用开发门槛。
- 6) 美国政府承诺授予英伟达许可, 将恢复对中国销售 H20 AI 芯片; 此转变发生在黄仁勋与美国总统特朗普会面后, 黄仁勋强调了英伟达对美国就业和 AI 领先地位的支持。
- 7) 亚马逊发布新 IDE 工具 Kiro, 提供“氛围编码”和“规划”两种模式, 通过规约 (Specs) 和挂钩 (Hooks) 实现规格驱动开发; Kiro 能将简单需求转化为完整规约, 生成技术设计图并自动执行任务, 实现文档与代码同步, 并通过挂钩自动化检查流程; Anthropic 更新 Claude Code 支持 Windows 系统, 需先安装 Git for Windows, 同时可通过设置替换为 Kimi K2 模型, 官方还提供了中文文档。
- 8) 月之暗面发布并开源万亿参数模型 Kimi K2, 包括基础模型和可商用微调模型, 在多项基准测试中超越多个开源模型; K2 采用 MuonClip 优化器替代传统 Adam、大规模 Agentic 数据合成和通用强化学习等技术, 完成 15.5T tokens 稳定预训练; 网友测试发现 K2 代码能力出色, 价格低廉, 被认为是 Claude 4 Sonnet 的有力开源替代, 引发行业关注。

3. 本周重点公告

- 1) 品茗科技发布《2025 年半年度业绩预告的自愿性披露公告》: 经公司财务部门初步测算, 预计公司 2025 年半年度: (1) 实现归属于母公司所有者的净利润为 2800.00 万元到 3400.00 万元, 与上年同期相比, 将增加 1956.10 万元至 2556.10 万元, 同比增长 231.79% 至 302.89%。(2) 实现归属于母公司所有者扣除非经常性损益后的净利润为 2330.00 万元到 2930.00 万元, 与上年同期相比, 将增加 2000.33 万元至 2600.33 万元, 同比增长 606.77% 至 788.77%。
- 2) 星环科技发布《关于筹划发行 H 股股票并在香港联合交易所有限公司上市相关事项的提示性公告》: 为进一步提高公司综合竞争力, 提升公司国际品牌形象, 同时更好地利用国际资本市场, 多元化融资渠道, 董事会同意公司于境外发行股份 (H 股) 并在香港联合交易所有限公司主板上市。公司将充分考虑现有股东的利益和境内外资本市场的情况, 在股东会决议有效期内 (即自公司股东会通过之日起 18 个月或同意延长的其他期限) 选择适当的时机和发行窗口完成本次发行 H 股并上市。

- 3) 广立微发布《投资者关系活动记录表》: EDA 软件有点工具多、研发投入高、成熟周期长的特点,近年来国际贸易环境变化,公司已经充分意识到 EDA 软件国产化的重要性和紧迫性,为把握重要发展机遇,采取了“自主研发+孵化并购”两条腿走路的方式以为加快产品版图布局。在软件研发方向上,公司始终坚持“深入拓展制造类 EDA,同时快速推进关键设计类 EDA 开发”的方针,延伸开发了系列可制造性设计(DFM)、可测试性设计(DFT)、模拟仿真等产品线,并在向其他国产化工具薄弱、技术趋势前沿的软件持续拓展,助力国产 EDA 产业链的完善。
- 4) 道通科技发布《关于收到实际控制人、董事长提议实施 2025 年度中期分红暨落实“提质增效重回报”行动方案的公告》:为提升公司投资价值,与投资者共享发展成果,增强投资者获得感,推动公司高质量发展,李红京先生提议:在符合《公司章程》规定的利润分配原则、保证公司正常经营和长远发展的前提下,制定并实施 2025 年度中期分红方案,建议以实施权益分派股权登记日登记的总股本扣除公司回购专户的股份为基数,向全体股东每 10 股派发现金红利 5.8 元(含税)。具体利润分配方案由公司结合自身经营情况并报董事会及股东大会审议确定。李红京先生承诺将在相关会议审议该事项时投“同意”票。

4.投资观点

本周计算机(申万)指数延续上周的上涨趋势,上涨 2.12%,逐步走出底部区域,反映了市场对计算机行业较好的预期。

本周,国内和国外大模型厂商的创新加速,推出了全新产品,得到良好的反馈。

2025 年 7 月 11 日,月之暗面正式发布 Kimi K2 模型,并同步开源。Kimi K2 是一款具备更强代码能力、更擅长通用 Agent 任务的 MoE 架构基础模型,总参数 1T,激活参数 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,展现出在代码、Agent、数学推理任务上的领先能力。7 月 18 日,国际权威大模型排行榜 LMArena 揭晓最新排名:月之暗面研发的万亿参数开源模型 Kimi K2 强势登顶全球开源模型榜首!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。

北京时间 18 日凌晨 1 点,OpenAI 推出全新智能体产品"ChatGPT Agent",宣告 ChatGPT 与"Deep Research"和"Operator"首次合体,组成强力"AI 三剑客"。这一新型 AI Agent 具备自主思考与行动能力,能够智能调用浏览器工具(Operator)、深度信息整合(Deep Research)与语言生成能力(ChatGPT),完成包括在线购物、订餐预约、撰写研究报告、制作 PPT 和财务分析在内的多步骤复杂任务。用户仅需一句指令,Agent 即可自动浏览网页、点击操作、筛选信息、运行代码,并生成幻灯片或电子表格,大幅节省时间和人力。

从国内外的创新来看,AI 已经可以帮助人类完成一定的工作,有效帮助人类提

升效率。展望未来, AI 应用有望逐步落地, 给国内 AI 领域的公司带来新的业务机会。

5.风险提示

RWA、RDA 发展不及预期的风险; 稳定币产业发展不及预期的风险; AI 大模型技术进步不及预期; 宏观经济风险; 行业竞争加剧的风险; 国家政策落地不及预期。

投资评级说明

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义	
买入	股价涨幅优于基准指数 15%以上	推荐	行业指数表现优于基准指数 10%以上
增持	股价涨幅相对基准指数介于 5%与 15%之间	中性	行业指数表现相对基准指数介于-10%~10%之间
持有	股价涨幅相对基准指数介于-5%与 5%之间	回避	行业指数表现劣于基准指数 10%以上
卖出	股价涨幅劣于基准指数 5%以上		

备注：评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现，其中 A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数。

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执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺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操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》(Z23834000)，国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。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。

法律声明

本报告由国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）在中华人民共和国境内（台湾、香港、澳门地区除外）发布，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。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在法律许可的情况下，本公司及其所属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头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取投资银行业务服务或其他服务，上述交易与服务可能与本报告中的意见与建议存在不一致的决策。

免责声明

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究所联系并获得许可。

网址：www.gyzq.com.cn

国元证券研究所

合肥	上海	北京
地址：安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券	地址：上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券	地址：北京市东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 A 座 21 层国元证券
邮编：230000	邮编：200135	邮编：100027