



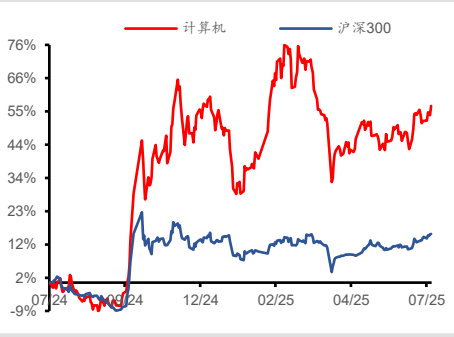
大模型持续迭代，智能体加速落地

——计算机行业周报（2025.7.7—2025.7.11）

增持（维持）

行业： 计算机
日期： 2025年07月13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
- 《华为 HDC2025 精彩纷呈：鸿蒙、盘古、超节点、具身智能平台》
——2025 年 06 月 22 日

■ 市场回顾

过去一周（7.7-7.11）上证综指上涨 1.09%，创业板指上涨 2.36%，沪深 300 指数上涨 0.82%，计算机（申万）指数上涨 3.22%，跑赢上证综指 2.13 个百分点，跑赢创业板指 0.86 个百分点，跑赢沪深 300 指数 2.40 个百分点，位列全行业第 6 名。

■ 周观点

国内外大模型持续更新。（1）xAI：7 月 9 日，xAI 正式发布了 Grok 4，号称是“世界上最强 AI 模型”。Grok 4 系列包含 Grok 4 和 Grok 4 Heavy 两个版本，均为纯推理模型。Grok 4 是单代理版本，Grok 4 Heavy 是多代理版本，支持四个代理同时工作，上下文窗口最高支持 256k tokens。Grok 4 新增五种声音模式，以及反应速度较早期几乎缩短了一半。Grok 4 不仅具备“逻辑推理更强、语言理解更准确”的优势，还首次尝试加入多模态信息处理，使其在社交媒体内容上的应用更具时效性和文化敏感性。（2）Meta：7 月 10 日，据财联社援引记者马克·古尔曼等消息，Meta 近日向前苹果 AI 基础模型团队负责人庞若鸣（Ruoming Pang）提供超 2 亿美元年薪，将其纳入麾下。庞若鸣曾在谷歌工作逾 15 年，负责全球一致性授权系统 Zanzibar、语音识别框架 Babelfish/Lingvo，以及端对端语音合成模型 Tacotron 2 等关键项目，在苹果担任基础模型团队（AFM）负责人，推进多模态大语言模型的研发及 Apple Intelligence 核心功能。Meta 此次从苹果挖角庞若鸣，主要是为其新设立的“超级智能实验室”壮大研发团队。此前，Meta 已相继挖来 OpenAI、Anthropic 与谷歌 DeepMind 等科技巨头的多名中坚力量。（3）OpenAI：7 月 7 日，OpenAI CEO 奥特曼在播客节目中披露了 GPT-5 发布的时间表，重申这款“最强模型”将于今年夏季推出。据外媒 Windows Report 报道，GPT-5 将是一个“多合一”的模型。用户不再需要在处理文本的 GPT-4 和生成图像的 DALL-E 之间切换，GPT-5 将把文字、图像、语音甚至可能包括视频的处理能力集于一身，提供统一的使用界面。报道指出，GPT-5 有望支持更大的上下文窗口，能应对更长对话和更复杂的任务。此外，其能根据用户行为不断“自我调整”，回答会更符合个人需求。（4）月之暗面：7 月 12 日，月之暗面发布并开源了其最新一代 MoE 架构基础模型 Kimi K2，总参数量达到 1 万亿，激活参数为 32B。Kimi K2 在预训练阶段使用了“MuonClip”优化器实现万亿参数模型的训练，能提高 Token 利用效率，缓解高质量人类数据的短缺问题，应用了大规模 Agentic Tool Use 数据合成和引入自我评价机制的通用强化学习等技术，在 SWE Bench Verified（编程）、Tau2（智能体）、AceBench（工具调用）三项基准测试中取得开源模型中的 SOTA 成绩。

AI Agent 加速落地。（1）字节跳动：7 月 9 日，飞书发布了飞书开发套件 AI 开发“全家桶”，包括飞书妙搭，轻量系统，AI 搭建；飞书 aPaaS，智能系统开发，AI 全程助力；飞书 aily，打造企业专属 AI Agent，提升每个人的生产力。三者共同构成了飞书开发套件，帮助 CIO 加速 AI 落地，让 AI 真能用。（2）OpenAI：根据路透社，OpenAI 准备自己发布一个全新的浏览器。2024 年 11 月，OpenAI 宣

布他们找到了 Chrome 的创造者来逐步挑战谷歌搜索霸权。被 OpenAI 挖走的这两位工程师 Ben Goodger 和 Darin Fisher 都曾经协作开发过 Chrome 浏览器，其中 Darin Fisher 曾在谷歌任职超过 16 年。(3) 微软：7 月 8 日，微软正式上线 Deep Research 公开预览版。这款与 OpenAI 合作开发的智能体产品，整合 o3 模型与必应搜索能力，可实现复杂研究任务的全流程自动化。

■ 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。