



2025 年 07 月 13 日

行业周报

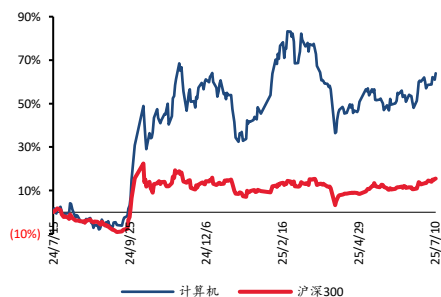
看好/维持

计算机

计算机

计算机行业周报（20250707-20250713）： Grok 4 发布，模型底座能力更近一步

■ 走势比较



■ 推荐公司及评级

相关研究报告

<< 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

<< 计算机行业周报（20250609-20250615）：豆包、OpenAI 模型更新，成本大幅下降>>--2025-06-16

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（2025.7.7-2025.7.11）申万计算机行业指数上涨 3.22%，在 31 个申万一级行业中排名第 6 位。截至本周五（7 月 11 日），计算机行业指数与较年初上涨 9.75%，跑赢沪深 300 指数 7.72pct。

7 月 10 日，xAI 发布新一代大模型 Grok 4 系列。Grok 4 系列包括 Grok 4 和 Grok 4 Heavy 两个版本，Grok 4 为单智能体模型，Grok 4 Heavy 为多智能体的升级版，可支持 4 个 agent 同时工作。Grok 4 系列推理能力大幅提升，在多个基准测试中刷新行业 SOTA。

Grok 4 系列在各项专业学科基准测试中表现大幅领先，在知识能力上已经超越研究生水平。在 HLE（Humanities Last Exam，由各学科专家编写的高难度学术测试集）测试中，在使用工具的情况下，Grok 4 的成绩为 38.6%，Grok 4 Heavy 的成绩为 44.4%，大幅超越 o3 和 Gemini 2.5 Pro。如果在推理阶段增加算力投入并使用工具，则分数进一步提升至 50.7%。在 AIME25、GPQA、HMMT25 等其他权威基准测试方面，Grok 4 Heavy 均超越其他此前最先进的模型夺冠。

Grok 展现出较强的解决复杂现实任务的能力。在衡量复杂任务解决能力的商业环境测试 Vending-Bench 中，Grok-4 模拟经营取得的利润是第二名 Claude Opus 4 的两倍。在游戏领域，Grok-4 可以设计和构建视频游戏，包括资源获取、写代码等，研究人员用 4 个小时制作出一款第一人称射击游戏。此外，Grok 4 在生物医药、金融等领域也取得较大突破。

Grok 4 性能的大幅提升主要来源于算力投入的大幅增长，以及在训练阶段引入工具使用。Grok-4 在 xAI 建设的 20 万卡集群 Colossus 上运行强化学习训练，其训练量是 Grok-2 的 100 倍、Grok-3 的 10 倍。Grok 4 Heavy 通过提高强化学习阶段的算力投入以提升模型效果。Grok 4 特别强调了在后训练过程中原生融入工具，比如在“人类最后考试 HLE”上，在后训练中融入工具，不仅比不使用工具能取得更高分数，而且 Scaling 提升效率也更高。即增加同样的计算资源，工具融入训练能带来更高智能。

投资建议：xAI 新发布的模型进一步加强了底座模型能力，有望加速 AI 应用落地。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 应用的发展也会促进基础设施的发展，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	4
二、	行情回顾	8
三、	投资建议	9
四、	风险提示	9

图表目录

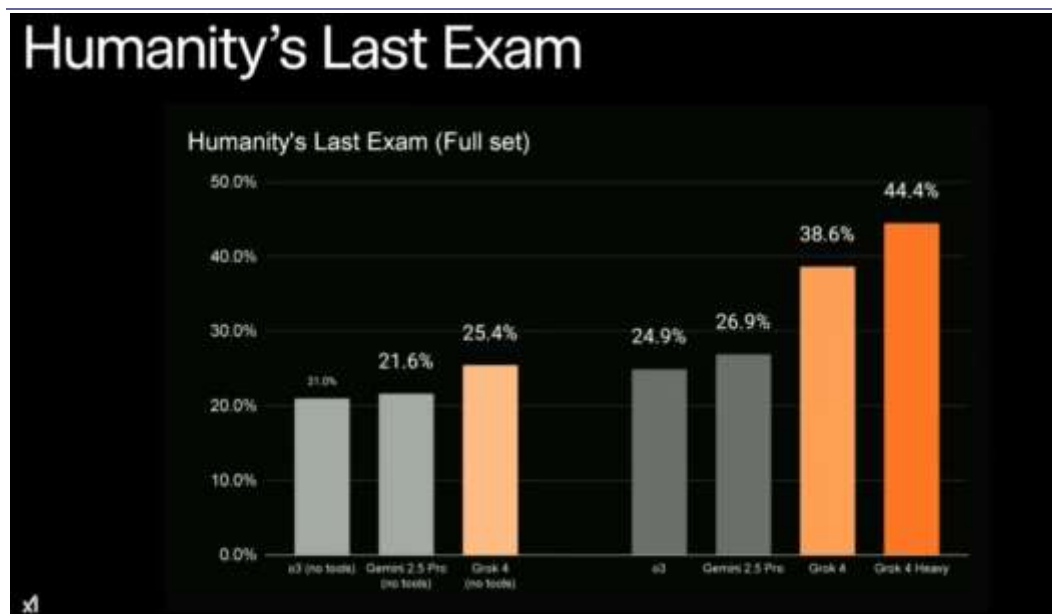
图表 1: Grok 4 和 Grok 4 Heavy 在 HLE 测试中的表现.....	4
图表 2: Grok 4 系列在多项基准测试中取得 SOTA.....	5
图表 3: Grok 在 Vending-Bench 测试中大幅领先于其他模型.....	5
图表 4: Grok 性能随着计算量提升得到指数级增长.....	6
图表 5: 在后训练阶段引入工具使模型性能提升.....	7
图表 6: 目前主流模型 API 输入/输出价格.....	7
图表 7: xAI 模型发布计划.....	8
图表 8: 申万一级行业周涨幅（7.7-7.11）.....	8
图表 9: 申万计算机指数和沪深 300 指数年初至今涨跌幅（截至 7.11）.....	8
图表 10: 本周计算机行业涨跌幅前五.....	9

一、Grok 4 模型发布，推理能力大幅提升

北京时间 7 月 10 日，xAI 直播发布新一代大模型——Grok 4 系列。Grok 4 系列包括 Grok 4 和 Grok 4 Heavy 两个版本，Grok 4 为单智能体模型，Grok 4 Heavy 为多智能体的升级版，可支持 4 个 agent 同时工作。Grok 4 系列推理能力大幅提升，在多个基准测试中刷新行业 SOTA。

Grok 为首个在 HLE 基准测试中突破 50% 准确率率的模型。在 HLE（Humanities Last Exam，由各学科专家编写的高难度学术测试集）测试中，在使用工具的情况下，Grok 4 的成绩为 38.6%，Grok 4 Heavy 的成绩进一步提升至 44.4%，大幅超越 o3 和 Gemini 2.5 Pro。如果在推理阶段增加算力投入并使用工具，则 HLE 的分数还能进一步提升到 50.7%。

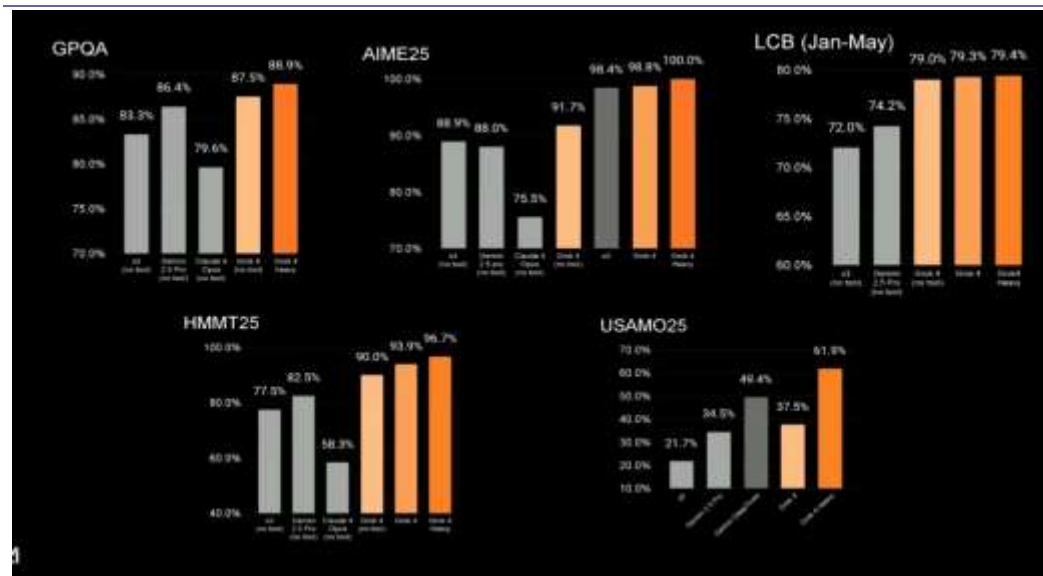
图表1：Grok 4 和 Grok 4 Heavy 在 HLE 测试中的表现



资料来源：xAI，太平洋证券整理

在其他权威基准测试方面，包括 GPQA（研究生级别的 Google 验证问答基准测试）、AIME25（美国数学竞赛邀请赛）、LCB（Jan-May）（编程竞赛 / 在线算法竞赛）、HMMT25（高中生团队数学竞赛）和 USAMO25（美国顶级高中生数学竞赛），Grok 4 Heavy 均超越其他此前最先进的模型模型夺冠。

图表2：Grok 4 系列在多项基准测试中取得 SOTA



资料来源：机器之心，xAI，太平洋证券整理

Grok 展现出较强的解决复杂现实任务的能力。在衡量复杂任务解决能力的商业环境测试 Vending-Bench 中，Grok-4 模拟经营取得的利润是第二名 Claude Opus 4 的两倍。在游戏领域，Grok-4 可以设计和构建视频游戏，包括资源获取、写代码等，研究人员用 4 个小时制作出一款第一人称射击游戏。此外，Grok 4 在生物医药、金融等领域也取得较大突破。

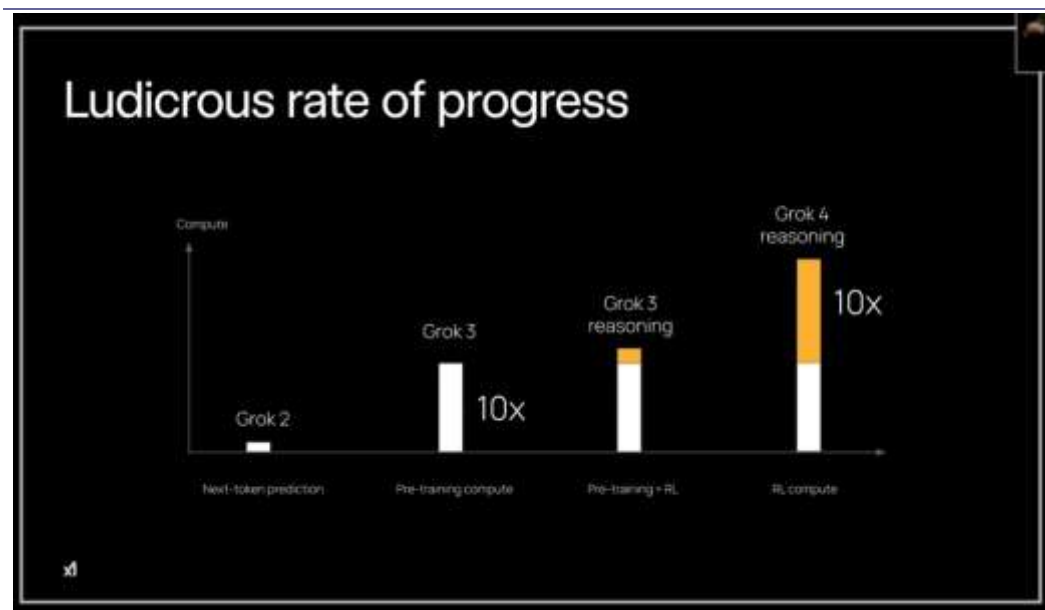
图表3：Grok 在 Vending-Bench 测试中大幅领先于其他模型



资料来源：机器之心，xAI，太平洋证券整理

Grok 性能的持续提升得益于算力投入的大幅增长。Grok-4 在 xAI 建设的 20 万卡集群 Colossus 上运行强化学习训练，其训练量是 Grok-2 的 100 倍、Grok-3 的 10 倍。Grok 4 Heavy 通过提高强化学习阶段的算力投入以提升模型效果。

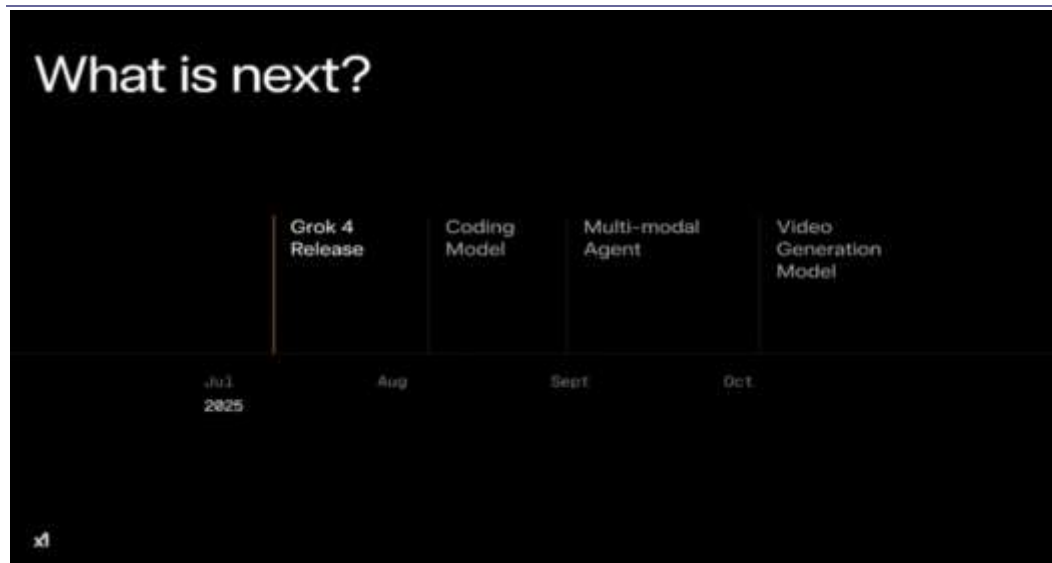
图表4：Grok 性能随着计算量提升得到指数级增长



资料来源：机器之心，xAI，太平洋证券整理

Grok 4 在后训练过程中融入工具使用，提升性能表现。Grok 4 特别强调了在后训练过程中原生融入工具，并通过多项结果对比论证其有效性。比如在“人类最后考试 HLE”上，在后训练中融入工具，不仅比不使用工具能取得更高分，而且 Scaling 提升效率也更高。即增加同样的计算资源，工具融入训练能带来更高智能。

图表7：xAI 模型发布计划

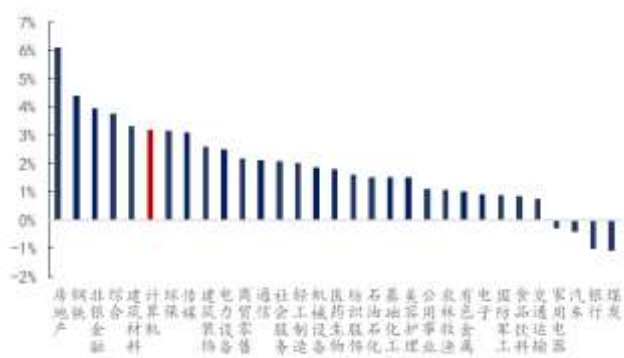


资料来源：xAI，太平洋证券整理

二、行情回顾

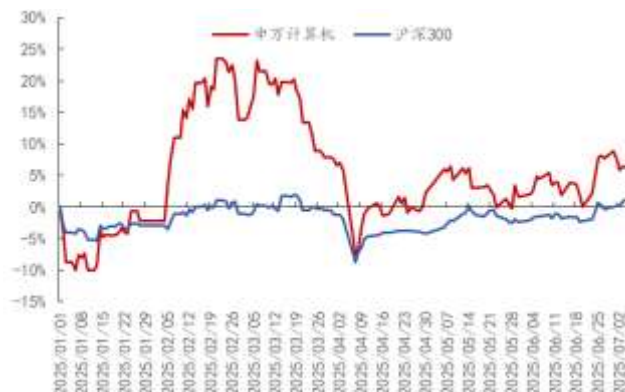
本周申万计算机行业指数上涨 3.22%，在 31 个申万一级行业中排名第 6 位。截至本周五（7 月 11 日），计算机行业指数与较年初上涨 9.75%，跑赢沪深 300 指数 7.72pct。

图表8：申万一级行业周涨幅（7.7-7.11）



资料来源：iFinD，太平洋证券整理

图表9：申万计算机指数和沪深 300 指数年初至今涨跌幅（截至 7.11）



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为普联软件（+44.38%）、大智慧（+42.52%）、上海钢联（+26.62%）、博睿数据（+22.86%）、中船汉光（+22.01%）；跌幅前五的公司分别为 ST 华铭（-16.04%）、*ST 汇科（-14.42%）、汇金股份（-12.68%）、税友股份（-8.68%）、正元智慧（-8.07%）。

图表10：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)
普联软件	44.38	59.24	*ST 汇科	-14.42	37.01
大智慧	42.52	314.69	ST 华铭	-16.04	18.68
上海钢联	26.62	89.91	汇金股份	-12.68	53.53
博睿数据	22.86	26.73	税友股份	-8.68	158.76
中船汉光	22.01	63.49	正元智慧	-8.07	29.29

资料来源：iFind，太平洋证券整理

三、投资建议

xAI 新发布的模型进一步加强了基座模型能力，有望加速 AI 应用落地。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 应用的发展也会促进基础设施的发展，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签约客户发布，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。