

● 市场回顾

本周 (7.7-7.11) 沪深 300 指数上涨 0.82%，中小板指数上涨 0.73%，创业板指数上涨 2.36%，计算机（中信）板块上涨 3.37%。板块个股涨幅前五名分别为：大智慧、上海钢联、中科金财、新开普、金证股份；跌幅前五名分别为：海航科技、旋极信息、正元智慧、汇金股份、汇金科技。

● 行业要闻

- 工信部：加大 5G 演进和 6G 技术创新投入
- 上海浦东：将启动万卡规模智算中心、公共数据授权运营平台建设

● 公司动态

- 卓易信息：7 月 8 日消息，公司股东中恒企管拟通过集中竞价和大宗交易相结合的方式减持不超过 2,271,445 股公司股份，占公司股份总数比例不超过 1.88%，将于本减持计划公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内进行。
- 万集科技：7 月 12 日消息，公司及控股子公司武汉万集取得由国家知识产权局颁发的 9 项《发明专利证书》，盲区数据处理方法、装置、计算机设备和存储介质、地图匹配方法、装置、计算机设备和存储介质等专利。

● 本周观点

- **投资建议：**全球范围内新一轮 AI “军备竞赛” 已经开启，Grok4、Kimi K2 等重磅大模型发布有望显著催化国内算力需求与应用生态，看好国产算力与 AI 应用发展，建议关注：
- **国产 AI 算力：**1) 芯片设计：重点关注寒武纪、海光信息等 AI 芯片龙头。2) 先进晶圆制造：重点关注以中芯国际为代表领军企业。3) 国产 AI 算力液冷：高澜股份、英维克等；
- **AI Agent：**1) 办公：金山办公、合合信息、福昕软件等；2) 编程：卓易信息、普元信息、金现代等 3) 终端 AI：汉朔科技、萤石网络、中科创达等；4) ERP/CRM：金蝶国际、用友网络、能科科技、赛意信息、鼎捷数智、汉得信息、中软国际等 5) OA：泛微网络、致远互联等；6) 司法：金桥信息、华宇软件等；7) 金融/财税：同花顺、新大陆、新致软件、税友股份、京北方等；8) 教育：科大讯飞、佳发教育等；9) 医疗：讯飞医疗、创业惠康、卫宁健康等；10) 客服：梦网科技、彩讯股份等；11) AIGC：美图、万兴科技等。

● 风险提示

- 技术发展不及预期，行业竞争加剧。

推荐

维持评级



分析师 吕伟

执业证书：S0100521110003

邮箱：lvwei_yj@mszq.com

研究助理 白青瑞

执业证书：S0100124010021

邮箱：baiqingrui@mszq.com

相关研究

- 1.计算机周报 20250706：旗帜鲜明看好金融科技之 Robinhood 预示互联网券商新机遇-2025/07/06
- 2.计算机周报 20250629：计算机行业 2025 Q2 业绩前瞻-2025/06/29
- 3.计算机行业事件点评：医疗 AI 应用 ToC 的拐点-2025/06/27
- 4.计算机行业 2025 年中期投资策略：AI 应用与金融科技的新时代-2025/06/23
- 5.计算机周报 20250622：稳定币深度研究框架-2025/06/22

目录

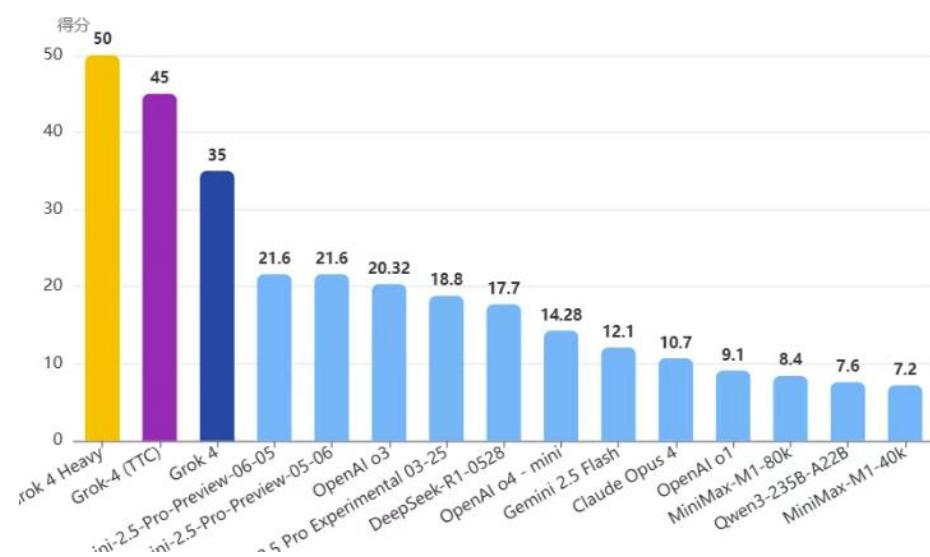
1 本周观点	3
1.1 新一轮 AI“军备竞赛”开启.....	3
1.2 投资建议	11
2 行业新闻	12
3 公司新闻	13
4 本周市场回顾.....	14
5 风险提示	16
插图目录	17
表格目录	17

1 本周观点

1.1 新一轮 AI “军备竞赛” 开启

所有学科都是博士水平的 Grok4 发布，xAI 估值有望冲击 2000 亿美元，估值相比 24 年初提升 10 倍。据科技头版微信公众号，Grok 4 几乎刷新了所有主流基准测试的记录。在被誉为“人类最后考试”的 HLE (Humanity's Last Exam) 基准测试中，Grok 4 在纯自主推理的情况下，准确率达到了 38.6%；而其进阶版本 Grok 4 Heavy 更是借助多智能体协作，将分数提升至 44.4%，远超谷歌的 Gemini 2.5 Pro (26.9%) 和 OpenAI 的 o3 模型 (20.32%)。据证券中国微信公众号援引彭博社报道称，xAI 正准备再次向投资者融资，此轮交易可能会使公司估值高达 2000 亿美元（约合人民币 14337 亿元），是去年年初估值的 10 倍。

图1：HLE 大模型得分排行榜

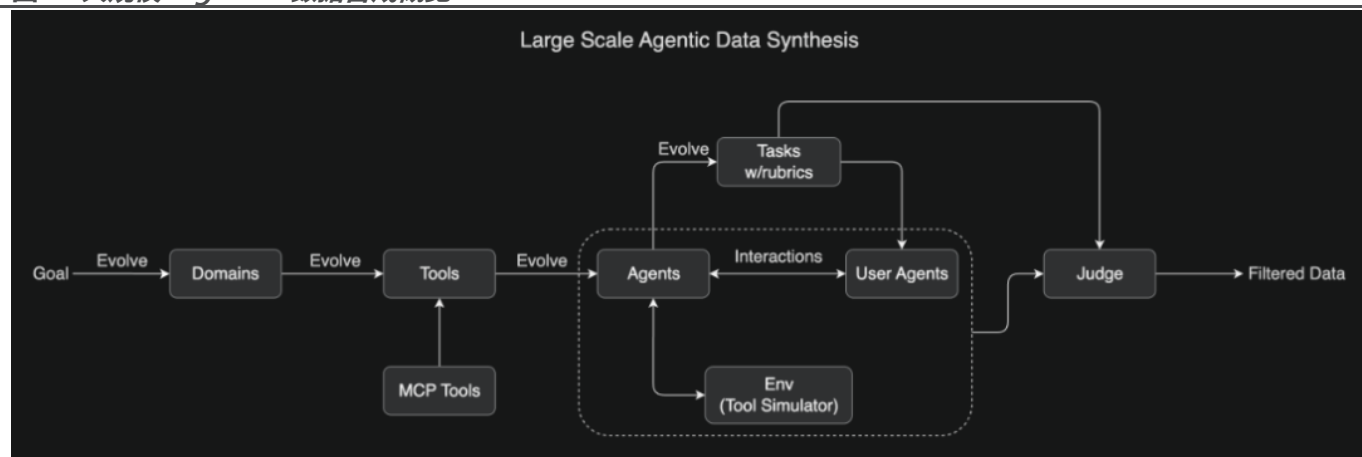


资料来源：科技头版微信公众号，民生证券研究院

Kimi K2 发布刷新开源模型性能上限，编码，数学，工具使用都达到了头部大模型水平，性能优于 DeepSeek v3、Qwen 和 OpenAI GPT-4.1，Agent 能力是核心竞争力。据机器之心微信公众号，为了解决真实工具交互数据稀缺的难题，Kimi K2 采用大规模 Agentic 数据合成策略，并让模型学习复杂工具调用 (Tool Use) 能力；Kimi 开发了一个受 ACEBench 启发的综合 pipeline，能够大规模模拟真实世界的工具使用场景。具体来讲，该流程系统性地演化出涵盖数百个领域的数千种工具，包括真实的 MCP 工具和合成工具，然后生成数百个具有多样化工具集的智能体；接下来，这些智能体与模拟环境、用户智能体进行交互，创造出逼真的多轮工具使用情景。最后，由一个大语言模型 (LLM) 充当评判员，根据任

务评分标准 (rubrics) 评估模拟结果, 筛选出高质量的训练数据。该流程使得这种可扩展的 pipeline 生成了多样化、高质量的数据, 有效填补特定领域或稀缺场景真实数据的空白。并且, LLM 对数据的评估与筛选有效减少低质量数据对训练结果的负面影响。这些数据层面的增强为大规模拒绝采样和强化学习铺平了道路。最后, Kimi K2 引入了通用强化学习 (General RL), 通过结合 RL 与自我评价 (self-judging) 机制, 在可验证任务与不可验证任务之间架起了一座桥梁。

图2: 大规模 Agentic 数据合成概览



资料来源: 机器之心微信公众号, 民生证券研究院

全球科技巨头近期从 AI 底层模型、算力到应用层展开多轮交锋, 新一轮 AI “军备竞赛” 全面开启:

- 1) 模型侧: 云计算巨头亚马逊正在考虑向 AI 巨头 Anthropic 再次追加数十亿美元投资, 以加强双方的战略合作伙伴关系等;
- 2) 算力: AI 云计算巨头 CoreWeave 宣布将以 90 亿美元全股票方式收购数据中心建设商 Core Scientific 等;
- 3) AI 应用: Google 母公司 Alphabet 已达成协议, 将斥资约 24 亿美元收购 AI 代码编程初创公司 Windsurf 的核心人才和技术授权, 终结了此前 OpenAI 以约 30 亿美元收购 Windsurf 的计划等;
- 4) AIOT: Meta 以超过 2 亿美元的薪酬 Package 成功挖角苹果公司的 AI 模型团队负责人 Ruoming Pang 等。

表1: 近期科技巨头 AI 相关进展

时间	相关公司	简介
7.13	xAI	Elon Musk 旗下的 AI 公司 xAI Holdings Corp. 正在洽谈新一轮融资, 估值区间在 1700 亿至 2000 亿美元之间。沙特主权财富基金 PIF 预计将在本轮投资中扮演“重要角色”。xAI 近期发布了新一代大语言模型 Grok 4, 在多项人工智能基

准测试中创下新纪录。公司同时宣布其计算基础设施效率提升了 6 倍。xAI 计划投入 180 亿美元用于扩建计算基础设施，将其位于孟菲斯的超级计算机 Colossus 的显卡数量从 20 万张扩充至 100 万张。在业务发展方面，xAI 通过 API 和面向消费者的订阅服务提供 Grok 系列模型访问。公司预计 2025 年营收将达到 5 亿美元，并有望在 2029 年增长至 190 亿美元。Musk 透露，公司正在开发针对视频生成和编程任务的专业模型版本。

7.13	谷歌、Windsurf、OpenAI	Google 母公司 Alphabet 已达成协议，将斥资约 24 亿美元收购 AI 代码编程初创公司 Windsurf 的核心人才和技术授权，并未收购 Windsurf 的股权或控制权。根据最新声明，Windsurf 首席执行官 Varun Mohan、联合创始人 Douglas Chen 及核心团队成员将加入 Google 旗下的 DeepMind 人工智能部门。此前，Windsurf 与 OpenAI 的 30 亿美元收购协议因多重原因告吹，收购协议搁浅的主要原因之一是与微软的知识产权问题。对 Windsurf 而言，这笔交易使其投资方通过授权费获得流动性，同时保留了公司股权。Windsurf 已任命 Jeff Wang 为临时 CEO，Graham Moreno 为总裁，约 250 名员工中的大多数将继续留在公司服务企业客户。
7.12	谷歌、Windsurf、OpenAI	在与 OpenAI 独家谈判期限到期后，AI 编程初创公司 Windsurf 与 Google 达成了新的授权合作协议。根据这项协议，Windsurf 将继续保持独立运营，Windsurf 公司 CEO Varun Mohan、联合创始人 Douglas Chen 以及其研发团队核心成员加入 Google 的 DeepMind 部门。据 Google 发言人透露，Mohan 及其团队将主要专注于 Gemini 项目中的智能体编程(agent coding)计划。此次人才收购并未涉及 Windsurf 公司股权，但 Google 获得了部分 Windsurf 技术的非独家授权。这一举措实际上终结了此前 OpenAI 以约 30 亿美元收购 Windsurf 的计划。
7.10	亚马逊、Anthropic	亚马逊正在考虑向 AI 巨头 Anthropic 再次追加数十亿美元投资，以加强双方的战略合作伙伴关系。据英国《金融时报》报道，这笔新投资将超出亚马逊去年 11 月已承诺的 80 亿美元投资规模。这笔二次追加的数十亿新投资将帮助亚马逊保持其作为 Anthropic 最大股东之一的地位，累计对 Anthropic 的投资必将超过百亿美元，继续领先于已投资超 30 亿美元的谷歌。
7.10	Meta、苹果	Meta 以超过 2 亿美元的薪酬 Package 成功挖角苹果公司的 AI 模型团队负责人 Ruoming Pang。这一薪酬方案将在数年内分期兑现，远超苹果公司除 CEO Tim Cook 外的其他高管薪酬水平。Pang 将加入 Meta 的“超级智能”团队 (Meta superintelligence team)，与前 GitHub 首席执行官 Nat Friedman 和 AI 创业者 Daniel Gross 等行业顶尖人才共事。此外，Meta 还通过收购 Scale AI 49% 的股份 (价值 143 亿美元) 任命其联合创始人 Alexandr Wang 为首席 AI 官。Meta 的“超级智能”实验室 (MSL) 提供的薪酬方案包括基本工资、签约奖金和 Meta 股票，其中股票占据最大比重。
7.10	Groq	据路透社报道，美国半导体创业公司 Groq 正与投资者洽谈新一轮融资，计划融资 3 亿至 5 亿美元，投后估值将达到 60 亿美元。这笔资金主要用于推进其最近与沙特阿拉伯达成的合作计划。Groq 向投资者表示，基于与沙特的合同，公司预计今年营收将达到约 5 亿美元。
7.9	Meta、EssilorLuxottica	Meta 今日宣布收购全球最大眼镜制造商 EssilorLuxottica 约 3% 的股份，交易金额约 35.2 亿美元。据知情人士透露，Meta 未来可能会进一步增持至 5%。这一战略投资发生在双方合作推出 Ray-Ban Meta 智能眼镜取得成功之后。自 2023 年推出以来，Ray-Ban Meta 智能眼镜已售出数百万副，显示出消费者对 AI 驱动的可穿戴设备的强烈兴趣。
7.9	Mistral AI	法国 AI 独角兽正在与投资方就高达 10 亿美元的股权融资进行谈判，其中包括阿布扎比的 MGX 基金 (一个 1000 亿美元规模的政府支持 AI 基金)。据 Bloomberg 报道，Mistral 还在与法国公共投资银行(Bpifrance SACA)等机构商谈数亿欧元的债务融资，这笔债务融资将用于支持在法国建设新的 AI 云服务平台 Mistral Compute。Mistral 专注于开放权重大型语言模型(LLM)的研发，并推出了 Le Chat 聊天机器人。该公司迄今已完成 11.9 亿美元融资，最新估值达 65.1 亿美元。其最近一轮融资是在 2024 年 6 月完成的 B 轮。
7.8	CoreWeave、Core Scientific	AI 云计算巨头 CoreWeave 宣布将以 90 亿美元全股票方式收购数据中心建设商 Core Scientific，该交易预计将于 2025 年第四季度完成。根据交易条款，Core Scientific 的投资者每持有 1 股将获得 0.1235 股 CoreWeave 股票。消息公布后，CoreWeave 股价下跌 3%，而 Core Scientific 股价大跌 17.6%。根据投资者说明会的介绍，这笔交易将为 CoreWeave 节省超过 100 亿美元的未来租赁成本，同时带来约 16 亿美元的资产。CoreWeave 预计这笔交易对其资产负债表杠杆率将保持中性。收购完成后，CoreWeave 计划将 Core Scientific 目前用于加密货币挖矿的 500 兆瓦容量改造为 AI 工作负载，预计在未来两年通过提升运营效率实现每年 5 亿美元的成本节省。
7.8	Capgemini、WNS Holdings Ltd	法国科技咨询服务巨头 Capgemini 今日宣布，将以 33 亿美元现金收购印度业务流程自动化公司 WNS Holdings Ltd.，旨在扩展其人工智能工具组合。此次收购将帮助 Capgemini 打造一个专注于通过生成式 AI 和智能体 AI 技术提升企业流程效率和成本效益的咨询服务。根据协议，Capgemini 将以每股 76.50 美元的价格收购 WNS，较 7 月 3 日收盘价溢价 17%。WNS 专注于业务流程外包和数据分析，其客户包括可口可乐、T-Mobile USA 和联合航空等知名企业。两家公司在数字业务流程服务领域的合并收入超过 19 亿美元。

7.2	Surge AI	数据标注服务商 Surge AI 正在寻求首轮外部融资，目标金额高达 10 亿美元。据知情人士透露，公司目前估值目标超过 150 亿美元。这家由前 Google 和 Meta 工程师 Edwin Chen 创立的公司，在 2024 年收入已突破 10 亿美元，超过了其主要竞争对手 Scale AI 的 8.7 亿美元。与典型的硅谷创业公司不同，Surge AI 自 2020 年成立以来一直保持盈利，且未进行任何外部融资。公司凭借其高端数据标注服务，成功吸引了包括 Google、OpenAI 和 Anthropic 在内的顶级 AI 实验室客户。
7.1	苹果、Anthropic、OpenAI	苹果正在考虑采用 Anthropic 或 OpenAI 的人工智能技术来驱动新版 Siri，这一决策可能搁置其自研的 Apple Foundation Models。据知情人士透露，苹果已与这两家公司展开初步洽谈对话，探讨将其大语言模型用于 Siri 的可能性，包括在苹果云基础设施上训练其模型用于测试。目前，苹果似乎更倾向于选择 Anthropic 作为 Siri 的技术合作伙伴。公司原计划在 2026 年推出基于该技术的新版 Siri。如果最终选择采用 Claude 或 ChatGPT 模型，这将意味着苹果承认在生成式 AI 领域面临追赶压力。如果到 2025 年 Apple 仍未能提供强大的 AI 能力，可能会影响其核心用户群体的信心。近期也传出苹果内部正评估和考虑收购 AI 搜索巨头 Perplexity (当前估值已超 140 亿美元)，目前处于早期阶段。
6.28	Meta	Meta 正在与多家私募资本机构展开深入谈判，计划筹集 290 亿美元资金用于在美国建设人工智能数据中心。据英国《金融时报》报道，此次融资计划包括 30 亿美元股权融资和 260 亿美元债务融资。参与谈判的主要机构包括 Apollo Global Management、KKR、Brookfield、Carlyle 和 PIMCO 等。Meta 正与其顾问摩根士丹利合作安排融资事宜，并考虑采用更灵活的债务结构以提高未来的流通性。
6.25	Xero、Melio	新西兰科技巨头 Xero 今日宣布，将以 25 亿美元现金加股票的方式收购美国金融科技公司 Melio，并在未来三年内可能追加最高 5 亿美元的延期支付。这笔交易旨在帮助 Xero 在 2028 年前实现集团收入翻倍的目标。此次收购将显著提升 Xero 在美国市场的收入增长，并将会计和支付解决方案整合到单一平台上，为其 440 万用户提供更优质的服务。交易资金将通过 12 亿美元的配股融资和 4 亿美元的无担保信贷额度等方式筹集。
6.25	OpenAI、微软	据 The Information 报道，OpenAI 正在为 ChatGPT 开发一系列生产力工具功能，这将使其直接与 Microsoft Office 和 Google Workspace 展开竞争。这些新功能包括协作文档编辑和集成聊天功能，显示出 OpenAI 正在从核心聊天机器人功能向更广泛的企业生产力领域扩张。这个计划出现在 OpenAI 与微软关系敏感的时期，后者持有 OpenAI 营利性部门约 49% 的股份，双方正就营利性业务重组进行谈判。
6.24	Amazon	Amazon 今日宣布将在未来三年内向英国市场投资 400 亿英镑（约合 540 亿美元），这笔投资将用于扩建物流中心、升级运营设施、扩展数据中心以及在伦敦总部新建办公大楼等。具体投资计划包括：在英格兰中部东米德兰兹地区建设两座最新技术的物流中心，预计 2027 年投入运营；在赫尔和北安普顿新建的物流中心将分别创造 2000 个就业岗位；升级改造现有的 100 多个运营中心；加强交通基础设施建设；在伦敦总部增设两座新建筑；以及重建伯克郡布雷电影制片厂。此次投资还包含了 Amazon 云计算部门 AWS 此前宣布的 80 亿英镑（约 110 亿美元）投资计划，用于在 2024 年至 2028 年期间在英国建设、运营和维护数据中心。
6.21	苹果、Perplexity、mate、Scale AI	据 Bloomberg 报道，苹果公司正在内部评估收购 AI 初创公司 Perplexity 的可能性。知情人士透露，包括并购主管 Adrian Perica 和服务业务负责人 Eddy Cue 在内的高管已参与相关讨论，但目前仍处于早期阶段，尚未形成正式报价。Perplexity 最近一轮融资估值达到 140 亿美元，以其先进的 AI 对话式搜索引擎而闻名，这意味着苹果需要开出更高的收购价格才可能促成交易。对苹果而言，这笔潜在收购将是其历史上规模最大的并购交易；如果苹果最终决定不收购，与 Perplexity 建立合作伙伴关系也是一种可能的选择。此举凸显出苹果在 AI 领域落后于竞争对手的现状，或与其 Safari 浏览器的 AI 搜索能力升级计划有关。目前苹果的 Siri 智能助手的升级进展缓慢，与 OpenAI 的 ChatGPT 和 Elon Musk 的 Grok 等产品相比存在明显差距。同时，苹果与 Google 每年价值约 200 亿美元的搜索默认设置协议也面临反垄断审查，这促使苹果考虑打造自己的 AI 搜索引擎，减少对 Google 搜索的依赖。Meta 此前也曾试图收购 Perplexity 未果，转而投资 143 亿美元收购了 Scale AI 49% 的股份，并聘请 Scale AI 的 CEO Alexandr Wang 领导其超级智能部门。目前苹果尚未就收购事宜正式接触 Perplexity 管理层。
6.21	Thinking Machines Lab	前 OpenAI 首席技术官 Mira Murati 创立的神秘 AI 初创公司 Thinking Machines Lab 已完成 20 亿美元种子轮融资，这可能是历史上最大规模的种子轮融资。根据《金融时报》报道，本轮融资由 Andreessen Horowitz 领投，Sarah Guo 的 Conviction Partners 参投，公司估值达到 100 亿美元。公司成立于 2025 年 2 月，核心团队阵容豪华，包括 OpenAI 联合创始人 John Schulman 担任首席科学家，ChatGPT 共同创造者 Barret Zoph 担任 CTO。最新消息显示，公司还邀请了 OpenAI 前首席研究官 Bob McGrew 和 GPT 架构论文主要作者 Alec Radford 作为顾问。
6.20	Eutelsat、SpaceX	法国卫星运营商 Eutelsat 今日宣布完成 13.5 亿欧元新一轮融资，这笔资金将用于支持公司的增长计划。其中，法国政府将提供 7.17 亿欧元，占据融资总额的一半以上。其余资金将来自航空航天公司 Bharti Space、集装箱船运营商 CMA

CGM 以及投资机构 Fonds Strategique de Participations。本轮融资完成后，参与方将共同持有 Eutelsat 超过 60% 的股份。Eutelsat 计划利用这笔资金升级其 OneWeb 星座，以更有效地与 SpaceX 的 Starlink 竞争。据报道，升级项目预算可能高达 22 亿欧元，公司计划发射至少 440 颗新卫星。Eutelsat 目前运营着 OneWeb 的 654 颗低轨道互联网卫星网络，是仅次于 SpaceX Starlink 的第二大低轨卫星星座。相比之下，SpaceX 已发射超过 7,000 颗 Starlink 卫星，并计划在未来几年再部署约 5,000 颗。Eutelsat 披露，公司目前已累计签订价值 37 亿欧元的互联网连接服务合同。

6.13	新加坡主权基金淡马锡、AI 基础设施联盟	淡马锡近日正式加入由微软、贝莱德(BlackRock)和科技投资公司 MGX 支持的 AI 基础设施联盟(AI Infrastructure Partnership, AIP)，这是继科威特投资局之后又一家加入该联盟的主权财富基金。该联盟成立于 2024 年 9 月，初期计划投资超过 300 亿美元用于 AI 相关项目，并有望通过债务融资等方式将总投资规模扩大至 1000 亿美元。联盟主要聚焦于为 ChatGPT 等 AI 应用提供支持的数据中心和能源设施建设，投资重点将集中在美国市场。
------	----------------------	--

资料来源：Saasverse 微信公众号等，民生证券研究院

AI 应用生态蓬勃发展，OpenAI、Anthropic 的 ARR 分别达到 100 亿美元、30 亿美元。国内 AI 应用如 deepseek、豆包等，访问量数据已经可以对标海外主流 AI 应用，展现出巨大商业化潜力。

表2：全球 AI 公司收入榜单 TOP30

排序	公司	国家	城市	雇员数	ARR (百万美金)	人效 (万美金)	ROF
1	OpenAI	美国	旧金山	4000	10000	250	17%
2	Anthropic	美国	旧金山	1100	3008	273	17%
3	Grammarly	美国	旧金山	1439	700	49	175%
4	Midjourney	美国	旧金山	107	634	592	
5	Anysphere	美国	旧金山	60	500	833	284%
6	ThoughtSpot	美国	桑尼维尔	1500	318	21	47%
7	Dialpad	美国	旧金山	400	300	75	67%
8	Aisera	美国	帕洛阿尔托	292	257	88	147%
9	Kore.ai	美国	奥兰多	982	206	21	70%
10	AlphaSense	美国	纽约	1300	200	15	14%
11	6sense	美国	旧金山	1719	200	12	39%
12	FaceApp	白俄罗斯	明斯克	50	159	319	
13	睿琪软件	中国	杭州		155		
14	Hugging Face	美国	纽约	444	149	34	38%
15	Bending Spoons	意大利	米兰	504	148	29	20%
16	Glean	美国	帕洛阿尔托	567	147	26	24%
17	Lightricks	以色列	耶路撒冷	535	144	27	43%
18	Eleven Labs	美国	纽约	50	143	285	40%
19	Runway ML	美国	纽约	210	139	66	25%
20	Suno	美国	剑桥市	185	138	74	109%
21	Windsurf	美国	圣何塞	81	127	156	4%
22	Anyscale	美国	旧金山	281	112	40	43%
23	Perplexity AI	美国	旧金山	271	108	40	17%

24	Stability AI	英国	伦敦	197	104	53	35%
25	Shield AI	美国	圣地亚哥	754	103	14	8%
26	Synthesia	英国	伦敦	437	100	23	30%
27	Mercor	美国	旧金山	75	100	133	73%
28	Otter AI	美国	加州		100		
29	Writer	美国	旧金山	1400	100	7	31%
30	Magic	美国	旧金山	339	98	29	30%

资料来源：非凡产研，民生证券研究院（截止日期：2025 年 6 月 15 日）

表3：全球 AI 公司访问量榜单 TOP30

排名	产品	市场	分类	访问量 (万)	环比变化
1	ChatGPT	海外	聊天机器人	539,513	-1.77%
2	Gemini	海外	聊天机器人	64,855	22.89%
3	deepseek	国内	聊天机器人	36,365	-11.94%
4	Character.AI	海外	情感陪伴	18,074	-3.39%
5	Grok	海外	个人助理	15,834	-11.35%
6	Perplexity	海外	智慧搜索	12,948	2.13%
7	Claude	海外	聊天机器人	11,330	13.66%
8	JanitorAI	海外	情感陪伴	10,812	4.82%
9	Google AI Studio	海外	聊天机器人	8,423	10.86%
10	Microsoft Copilot	海外	个人助理	8,357	-9.52%
11	豆包	国内	聊天机器人	6,061	6.95%
12	NotebookLM	海外	知识管理	6,017	-7.30%
13	Quizlet	海外	教育	5,874	-31.30%
14	SpicyChat.AI	海外	情感陪伴	4,717	-6.70%
15	Suno	海外	音乐生成	4,685	-12.81%
16	Grammarly	海外	写作软件	4,638	-9.61%
17	Quillbot	海外	改写润色	4,485	-19.39%
18	lovable	海外	代码助手	3,541	16.73%
19	Qwen	出海	聊天机器人	3,113	-28.85%
20	Miro	海外	效率工具	2,722	-5.85%
21	百度 AI 搜索	国内	智慧搜索	2,548	-2.32%
22	Eleven Labs	海外	文本转声音	2,545	16.11%
23	Quizizz	海外	教育	2,435	-50.63%
24	Kimi	国内	聊天机器人	2,401	-19.12%
25	腾讯元宝	国内	个人助理	2,387	3.86%
26	Hugging Face	海外	模型训练	2,386	-0.19%
27	PolyBuzz	出海	情感陪伴	2,342	14.04%
28	Gamma	海外	PPT 生成	2,282	-12.60%
29	SeaArt AI	出海	图片生成	2,168	5.95%
30	CrushOn.AI	出海	情感陪伴	2,057	-4.81%

资料来源：非凡产研，民生证券研究院（截止日期：2025 年 6 月 15 日）

表4：全球主流 AI 应用产品数据

排名	产品	分类	MRR (万美金)	环比变化	ARR (万美金)	ARPU (美金)
1	ChatGPT	聊天机器人	68518	-14%	822216	1.65
2	Claude	聊天机器人	35889	4%	430665	23.15
3	Grammarly	写作软件	5690	-8%	68279	2.56
4	Midjourney	图片生成	5684	-1%	68204	12.63
5	Cursor	代码助手	4167	41%	50000	6.22
6	Dialpad	客户支持	2533	5%	30392	46.9
7	6sense	营销工具	1667	-12%	20000	83.33
8	Moveworks	智能体	1520	26%	18236	168.85
9	Eleven Labs	文本转声音	1463	5%	17553	1.59
10	Glean	效率工具	1353	11%	16237	42.28
11	ThoughtSpot	数据分析	1250	7%	15000	104.17
12	Apollo	营销工具	1250	0%	15000	6.25
13	Runwayml	视频生成	1236	-18%	14833	3.65
14	Hugging Face	模型训练	1229	-1%	14751	1.45
15	KLING AI	视频生成	995	-9%	11940	2.31
16	Suno	音乐生成	884	29%	10602	0.77
17	Replit	代码助手	861	116%	10334	2.31
18	Synthesia	视频生成	833	-3%	10000	5.95
19	Mercor	招聘工具	833	-15%	10000	27.78
20	SOCi	营销工具	833	-1%	10000	208.33
21	Together AI	模型训练	833	-5%	10000	23.15
22	FloQast	金融	833	-5%	10000	166.67
23	Windsurf	代码助手	833	21%	10000	5.05
24	Harvey	法律助手	781	36%	9371	55.78
25	Perplexity	智慧搜索	764	-4%	9170	0.4
26	Jasper	文案生成	750	-5%	9000	15.31
27	Otter AI	会议助手	733	-2%	8799	2.73
28	lovable	代码助手	680	-4%	8160	1.73
29	HeyGen	视频生成	667	15%	8000	2.29
30	Rezolve AI		583	0%	7000	583.33
31	EvenUp	法律助手	575	-13%	6900	287.5
32	SIERRA	客户支持	563	58%	6761	46.95
33	AI21 Labs	模型训练	483	4%	5800	120.83
34	fal	模型训练	457	43%	5478	6.34
35	Bolt.new	代码助手	445	-10%	5341	1.83
36	Abridge	客户支持	433	26%	5201	54.17
37	Gamma	PPT 生成	417	-16%	5000	0.49
38	You	智慧搜索	417	-15%	5000	4.13
39	Akool	营销工具	405	83%	4857	5
40	Writer	营销工具	392	-20%	4700	11.87

41	VEED.IO	视频编辑	348	5%	4181	0.45
42	InVideo	视频编辑	323	-18%	3877	0.68
43	Genspark	智慧搜索	295	-14%	3535	1.31
44	Undetectable.ai	写作软件	294	-4%	3533	1.19
45	Cohere	模型训练	292	18%	3500	6.78
46	gethookd	营销工具	282	272%	3390	31.39
47	hedra	视频生成	281	148%	3376	1.95
48	OpusClip	视频编辑	260	-1%	3116	1.58
49	TurboScribe	会议助手	257	4%	3082	0.35
50	manus	智能体	254	-52%	3046	0.53
51	BlackBox AI	代码助手	240	63%	2879	0.52
52	Grok	个人助理	193	-13%	2319	0.09
53	Freed AI	写作软件	178	12%	2134	14.82
54	ideogram	图片生成	174	-11%	2090	1.02
55	Leonardo AI	图片生成	174	-8%	2090	0.33
56	Higgsfield	视频编辑	170	264%	2036	1.12
57	Aragon AI	形象生成	163	8%	1951	4.93
58	Wave AI	会议助手	160	0%	1914	53.17
59	Buffer	社媒工具	158	0%	1900	1.38
60	Manychat	客户支持	151	-9%	1817	0.69
61	Openart	图片生成	143	-9%	1719	0.42
62	ARTISAN	销售	135	85%	1616	6.12
63	Hailuo AI	视频生成	126	-17%	1513	0.36
64	Jenni AI	研究工具	125	-1%	1500	3.29
65	Framer AI	代码助手	119	14%	1425	0.89
66	Monica	写作软件	115	-14%	1384	0.23
67	Poe	聊天机器人	112	-10%	1349	0.32
68	Recall.ai	会议助手	111	42%	1333	15.87
69	Decagon	客户支持	109	45%	1311	13.65
70	Hebbia	研究工具	108	0%	1300	
71	Clipto.AI	社媒工具	106	50%	1270	0.23
72	11x.ai	销售	103	8%	1240	20.67
73	Instantly	销售	103	12%	1233	2.7
74	Hix AI	写作软件	100	-8%	1200	0.58
75	LiblibAI	图片生成	100	-3%	1200	1.56
76	Mureka	音乐生成	100	13%	1200	0.78
77	SeaArt AI	图片生成	95	8%	1134	0.12
78	ACE Studio	音乐生成	93	-39%	1116	3.21
79	Retell AI	智能体	92	2%	1101	6.11
80	GrowthX	SEO 工具	88	-8%	1055	87.94
81	Notta	会议助手	86	-4%	1030	0.42
82	Fyxr.ai		85	-57%	1014	5.64
83	GPTZero	内容检测	83	15%	1000	0.22
84	Subject.com		83	0%	1000	20.83

85	WinningHunter	营销工具	81	-24%	971	6.74
86	Venice	个人助理	77	154%	927	0.48
87	turbolearn ai	教育	75	64%	897	0.79
88	MiniMax API	视频编辑	74	39%	883	0.51
89	Submagic	视频编辑	72	-18%	859	1.52
90	creatify	视频编辑	71	47%	852	1.01
91	Nim	视频生成	70	16%	837	1.89
92	Krea	图片编辑	67	-8%	800	0.43
93	VAPI	音频生成	67	5%	800	1.75
94	Fotor	图片编辑	67	-1%	800	0.07
95	Lyzr.ai		59	19%	710	8.45
96	Head	社媒工具	59	194%	705	5.87
97	Conversion		58	-22%	700	29.17
98	OpenRouter	模型训练	57	-46%	690	0.37
99	Chatbase	聊天机器人	57	-41%	683	1.63
100	Plus AI	营销工具	56	6%	673	7.01

资料来源：非凡产研，民生证券研究院（截止日期：2025 年 6 月 15 日）

1.2 投资建议

全球范围内新一轮 AI “军备竞赛” 已经开启，Grok4、Kimi K2 等重磅大模型发布有望显著催化国内算力需求与应用生态，看好国产算力与 AI 应用发展，建议关注：

国产 AI 算力：1) 芯片设计：重点关注寒武纪、海光信息等 AI 芯片龙头。2) 先进晶圆制造：重点关注以中芯国际为代表领军企业。3) 国产 AI 算力液冷：高澜股份、英维克等；

AI Agent：1) 办公：金山办公、合合信息、福昕软件等；2) 编程：卓易信息、普元信息、金现代等 3) 终端 AI：汉朔科技、萤石网络、中科创达等；4) ERP/CRM：金蝶国际、用友网络、能科科技、赛意信息、鼎捷数智、汉得信息、中软国际等 5) OA：泛微网络、致远互联等；6) 司法：金桥信息、华宇软件等；7) 金融/财税：同花顺、新大陆、新致软件、税友股份、京北方等；8) 教育：科大讯飞、佳发教育等；9) 医疗：讯飞医疗、创业惠康、卫宁健康等；10) 客服：梦网科技、彩讯股份等；11) AIGC：美图、万兴科技等。

2 行业新闻

工信部：加大 5G 演进和 6G 技术创新投入

7 月 11 日消息，工业和信息化部信息技术发展司公布信息化和工业化融合 2025 年工作要点(下称“要点”)。要点提出，以新型工业化为核心任务，以新质生产力为主攻方向，以改革创新为根本动力，健全推进两化融合制度，把握人工智能变革机遇，加快新一代信息技术全方位全链条普及应用，把两化融合作为推进新型工业化的战略任务和具体实践，以融合促发展、以融合促创新，推动信息化和工业化向更广范围、更深程度、更高水平迈进，为扎实推进新型工业化，加快建设制造强国、网络强国提供有力支撑。

上海浦东：将启动万卡规模智算中心、公共数据授权运营平台建设

7 月 10 日消息，上海浦东新区副区长李慧宣布，浦东将启动万卡规模智算中心和公共数据授权运营平台建设，以聚焦发展要素、厚植产业土壤，并打造算力和语料供给能力。这一举措依托 14 个重大科技基础设施、数十家重点实验室、107 家大企业开放式创新中心和数万家创新创业企业，构建热带雨林式创新体系。同时，基金矩阵由国资和社会资本组合形成全方位支持体系，助力 AI 企业从初创到腾飞。

工信部：439 款生成式人工智能服务完成备案

7 月 11 日消息，为促进生成式人工智能服务创新发展和规范应用，网信部门会同有关部门按照《生成式人工智能服务管理暂行办法》要求，持续开展生成式人工智能服务备案工作。截至今年 6 月 30 日，累计有 439 款生成式人工智能服务完成备案。提供具有舆论属性或者社会动员能力的生成式人工智能服务的，可通过属地网信部门履行备案或登记程序。已上线的生成式人工智能应用或功能，应在显著位置或产品详情页面公示所使用已备案或登记生成式人工智能服务情况，注明模型名称、备案号或上线编号。

国办：在确保安全的前提下稳妥有序推进人工智能大模型等新技术在政务服务领域应用

7 月 8 日消息，国务院办公厅印发《关于健全“高效办成一件事”重点事项常态化推进机制的意见》，其中提出，探索开展“人工智能+政务服务”。聚焦“高效办成一件事”应用场景，强化统筹规划，在确保安全的前提下稳妥有序推进人工智能大模型等新技术在政务服务领域应用，为企业和群众提供智能问答、智能引导、智能预填、智能帮办等服务，为工作人员提供智能辅助审批、智能分析等支撑。

3 公司新闻

卓易信息: 7月8日消息, 公司股东中恒企管拟通过集中竞价和大宗交易相结合的方式减持不超过 2,271,445 股公司股份, 占公司股份总数比例不超过 1.88%, 将于本减持计划公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内进行。

中新赛克: 7月9日消息, 公司南南京众决于 2025 年 4 月 9 日至 2025 年 7 月 8 日期间, 通过集中竞价交易方式累计减持公司股份 82,500 股 (占本公司总股本比例 0.0483%)。

启明星辰: 7月11日消息, 公司完成相关工商变更登记备案手续, 获得北京市海淀区市场监督管理局换发的《营业执照》, 法定代表人由魏冰变更为袁捷, 其他登记项目未发生变化。

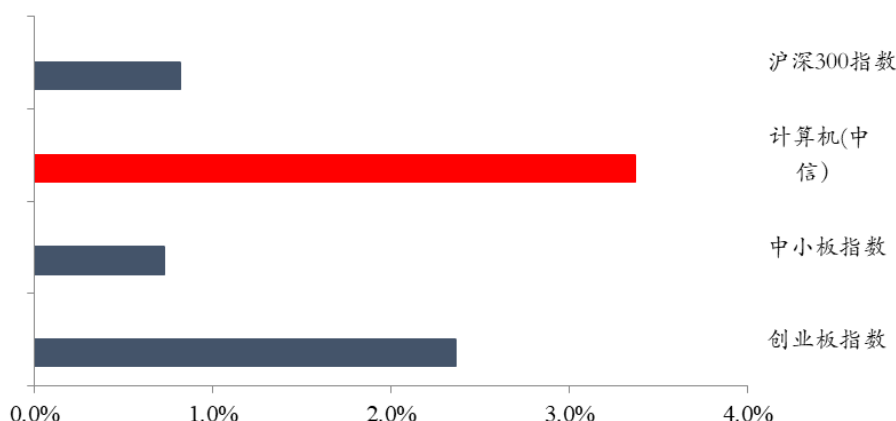
京北方: 7月12日消息, 公司股东和道(天津)企业管理合伙企业(有限合伙)(持有 58,846,227 股, 占公司总股本的 6.78%) 计划自本公告披露之日起十五个交易日后的三个月内通过大宗交易及集中竞价交易方式减持其持有的公司股份不超过 26,000,000 股, 即不超过公司总股本的 3.00%。

万集科技: 7月12日消息, 公司及控股子公司武汉万集取得由国家知识产权局颁发的 9 项《发明专利证书》, 盲区数据处理方法、装置、计算机设备和存储介质、地图匹配方法、装置、计算机设备和存储介质等专利。

4 本周市场回顾

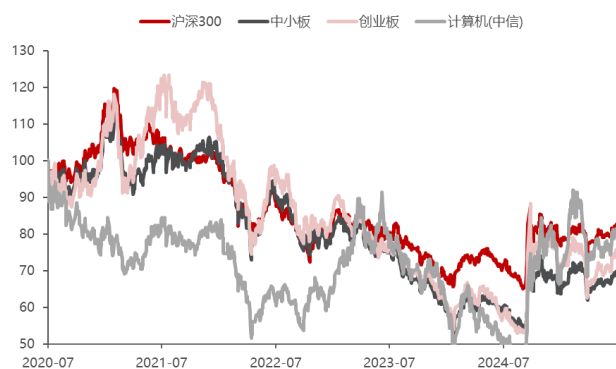
本周（7.7-7.11）沪深300指数上涨0.82%，中小板指数上涨0.73%，创业板指数上涨2.36%，计算机（中信）板块上涨3.37%。板块个股涨幅前五名分别为：大智慧、上海钢联、中科金财、新开普、金证股份；跌幅前五名分别为：海航科技、旋极信息、正元智慧、汇金股份、汇金科技。

图3：计算机板块本周表现



资料来源：iFinD，民生证券研究院

图4：计算机板块指数历史走势



资料来源：iFinD，民生证券研究院

图5：计算机板块历史市盈率



资料来源：iFinD，民生证券研究院

表5：本周计算机板块个股涨幅前五名

证券代码	证券简称	周涨跌幅(%)	收盘价 (元)	周最低价 (元)	周最高价 (元)
601519.SH	大智慧	42.52%	15.82	10.86	16.23
300226.SZ	上海钢联	26.62%	28.21	22.06	28.21
002657.SZ	中科金财	21.47%	33.33	27.01	34.97
300248.SZ	新开普	15.72%	16.27	13.95	16.87
600446.SH	金证股份	15.23%	21.19	17.93	21.19

资料来源：iFinD, 民生证券研究院；（涨幅区间为 2025 年 7 月 7 日至 2025 年 7 月 11 日）

表6：本周计算机板块个股跌幅前五名

证券代码	证券简称	周涨跌幅(%)	收盘价 (元)	周最低价 (元)	周最高价 (元)
600751.SH	海航科技	-5.36%	3.53	3.47	3.76
300324.SZ	旋极信息	-7.31%	4.69	4.61	5.00
300645.SZ	正元智慧	-8.07%	20.61	20.20	22.30
300368.SZ	汇金股份	-12.68%	10.12	9.80	13.00
300561.SZ	汇金科技	-14.42%	11.28	11.00	11.96

资料来源：iFinD, 民生证券研究院；（跌幅区间为 2025 年 7 月 7 日至 2025 年 7 月 11 日）

表7：计算机行业重点关注个股

证券代码	证券简称	股价 (元)	周涨跌幅	2021EPS	2022EPS	2023EPS	2021PE	2022PE	2023PE	PB
002230.SZ	科大讯飞	46.98	0.15%	0.70	0.24	0.28	67	196	168	6.1
600570.SH	恒生电子	34.52	5.40%	1.01	0.57	0.75	34	61	46	7.5
000977.SZ	浪潮信息	52.23	3.82%	1.38	1.39	1.18	38	38	44	3.8
300170.SZ	汉得信息	16.84	3.25%	0.22	0.49	-0.03	77	34	/	3.3
300454.SZ	深信服	89.28	-0.06%	0.67	0.47	0.47	133	190	190	4.2
300451.SZ	创业慧康	5.59	1.27%	0.27	0.03	0.02	21	186	280	2.0
300253.SZ	卫宁健康	10.41	5.36%	0.18	0.05	0.17	59	205	62	3.9
002368.SZ	太极股份	23.31	2.15%	0.64	0.65	0.61	36	36	38	2.8
300212.SZ	易华录	21.70	4.03%	-0.25	0.02	-2.83	/	1247	/	25.7
002410.SZ	广联达	13.57	3.35%	0.56	0.82	0.07	24	17	193	3.7
002153.SZ	石基信息	9.46	11.69%	-0.32	-0.37	-0.04	/	/	/	3.7
600588.SH	用友网络	13.55	5.61%	0.22	0.06	-0.29	62	226	/	6.2
002912.SZ	中新赛克	26.08	12.46%	0.33	-0.71	0.67	79	/	39	2.7
300365.SZ	恒华科技	6.70	3.40%	0.10	-0.37	0.03	67	/	223	2.1
300523.SZ	辰安科技	22.32	-1.20%	-0.68	0.03	0.34	/	744	66	4.5
603039.SH	泛微网络	54.64	2.98%	1.20	0.86	0.69	46	64	79	6.5
002376.SZ	新北洋	8.02	6.08%	0.22	-0.04	0.03	36	/	271	1.7
603660.SH	苏州科达	7.24	3.13%	0.13	-1.18	-0.54	57	/	/	4.0
002439.SZ	启明星辰	15.96	3.03%	0.93	0.67	0.79	17	24	20	1.7

资料来源：iFinD, 民生证券研究院；（注：股价为 2025 年 7 月 11 日收盘价）

5 风险提示

1) 技术发展不及预期：如果在未来一段时间内，AI 大模型、算力、应用等技术发展有较大不确定性，若相关技术发展不及预期或对相关公司展业造成不利影响。

2) 行业竞争加剧：AI 领域存在大量竞争者，未来为了在细分领域获取更大份额，可能存在市场、技术等方面竞争持续加剧的情况。

插图目录

图 1: HLE 大模型得分排行榜.....	3
图 2: 大规模 Agentic 数据合成概览.....	4
图 3: 计算机板块本周表现	14
图 4: 计算机板块指数历史走势	14
图 5: 计算机板块历史市盈率	14

表格目录

表 1: 近期科技巨头 AI 相关进展	4
表 2: 全球 AI 公司收入榜单 TOP30	7
表 3: 全球 AI 公司访问量榜单 TOP30	8
表 4: 全球主流 AI 应用产品数据	9
表 5: 本周计算机板块个股涨幅前五名.....	15
表 6: 本周计算机板块个股跌幅前五名.....	15
表 7: 计算机行业重点关注个股	15

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑获取本报告的机构及个人的具体投资目的、财务状况、特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，进行独立评估，并应同时考量自身的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代自身的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市虹口区杨树浦路 188 号星立方大厦 7 层； 200082

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室； 518048