



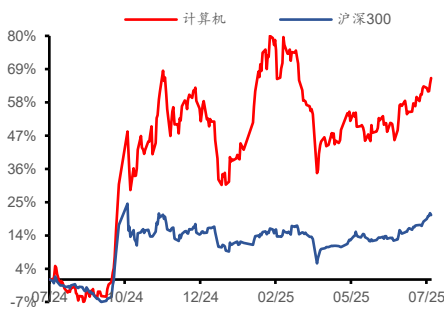
上海证券
SHANGHAI SECURITIES

增持（维持）

行业： 计算机
日期： 2025年07月28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:

- 《AI 领域进展持续，AI Agent 加速落地》
——2025 年 07 月 22 日
- 《大模型持续迭代，智能体加速落地》
——2025 年 07 月 13 日
- 《大模型密集开源，国产 GPU 集中上市》
——2025 年 07 月 07 日

AI 产业进入关键期，AI 应用百花齐放

——计算机行业周报（2025.7.21—2025.7.25）

■ 市场回顾

过去一周（7.21-7.25）上证综指上涨 1.67%，创业板指上涨 2.76%，沪深 300 指数上涨 1.69%，计算机（申万）指数上涨 1.71%，跑赢上证综指 0.03 个百分点，跑输创业板指 1.05 个百分点，跑赢沪深 300 指数 0.02 个百分点，位列全行业第 21 名。

■ 周观点

世界人工智能大会开幕。7 月 26 日，以“智能时代同球共济”为主题的 2025 世界人工智能大会在上海开幕。展会以“模型应用+具身智能+智能硬件”为特点，面积首次突破 7 万平方米，汇聚 800 多家企业，涵盖 40 余款大模型、50 余款 AI 终端产品、超过 60 款智能机器人，以及 80 余款“全球首发”或“中国首秀”的重磅新品，规模创历届之最，参展商及展品涵盖模型应用、智能体（Agents）、具身智能/人形机器人、智能硬件、AI+AR 眼镜、AI 芯片、智算与 AI 基础设施等热门行业。本届大会首创“数学质问、模型质问、科学质问”三问机制，在夯实技术基础的同时，大会首次将“治理标准、知识产权、开源文化”纳入产业实践框架。大会期间，将举办多场论坛及交流会，来自 30 余个国家和地区的包括 12 位图灵奖及诺贝尔奖得主在内的全球 1200 余位顶尖嘉宾将深度参与，共绘全球人工智能发展蓝图。

AI 大模型持续迭代，AI Agent 加速落地。（1）阿里：根据 AIGC 开放社区，7 月 22 日，阿里开源 Qwen3 系列新版本 Qwen3-235B-A22B-2507。根据阿里公布的数据显示，新版 Qwen3 在知识、推理、代码、对齐、智能体、多语言测试 6 大类几十种测试基准中，全部大幅度超过了 DeepSeek 开源的新版 V3-0324 模型，也超过了月之暗面最新开源的 kimi-k2。根据第一财经，7 月 23 日，阿里正式发布并开源通义千问 AI 编程大模型 Qwen3-Coder，这也是通义千问迄今为止最具代理能力的代码模型。阿里云表示，Qwen3-Coder 编程能力超越 GPT4.1 等闭源模型，在考察模型自主规划解决编程任务的 SWE-Bench 评测中，Qwen3-Coder 比肩全球最强的编程模型 Claude4，在代码能力及 Agent 调用能力方面取得重大突破。目前，Qwen3-Coder 能帮助程序员完成基础编程任务，比如写代码、补全代码、修 Bug 等，编程工作效率大幅提升，代码测试、查询生成等工作从人工编写的数小时可降至数分钟。此外，阿里云方面表示，Qwen3-Coder 很快将接入阿里的 AI 编程产品通义灵码。根据第一财经，7 月 26 日，2025 世界人工智能大会上，阿里宣布将推出首款自研 AI 眼镜——夸克 AI 眼镜。据悉，夸克 AI 眼镜目前研发完成，预计将于年内正式发布。（2）OpenAI：根据 AI 范儿，据悉，OpenAI 计划在八月初正式发布 GPT-5，还会同时推出 mini 和 nano 两个版本。7 月 22 日，OpenAI 与 Oracle 签署合作协议，扩大 5000 亿美元投资 Stargate 项目，将额外增加 4.5 吉瓦的容量。新建成的 AI 数据中心将运行超过 200 万个 AI 芯片，成为全球算力最强的 AI 平台。（3）字节跳动：7 月 21 日，TRAE 宣布全新推出 SOLO 模式。SOLO 作为“Context Engineer”，以“任务中心”为核心，可以智能获取开发上下游的各类上下文（需求、代码、部署信息等），动态规划路径并调用工具；用户只需明确目标，SOLO 便能

实现从需求到交付的全流程闭环。(4) 腾讯: 7 月 22 日, 腾讯发布 CodeBuddy AI IDE, 是全球首个产品-设计-研发一体化 AI 工具, 用户通过自然语言对话即可完成全流程开发。全链路覆盖需求 PRD 生成、原型 UI 设计、前后端开发到上线部署, 集成国际主流模型和国产大模型。实战案例显示开发效率提升 10 倍以上, 已开启内测, 将解决 AI 落地的关键环节问题。

■ 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。