

► 国外：AI Coding 产品持续提升，GPT-5 有望再次推动 AI 编程加速发展。

1) Claude 4 编程能力持续提升：2025 年 5 月，Anthropic 正式推出 Claude 4 系列大模型，其中 Claude Opus 4 是一款全球领先的编码模型，它在复杂、长时间运行任务和智能体工作流程中拥有持续的高性能，在 SWE-bench (72.5%) 和 Terminal-bench (43.2%) 基准上均处于领先地位。**2) GPT-5 有望再次推动 AI 编程加速发展：**OpenAI 有望将在 8 月初正式发布新一代 GPT-5 模型。根据新智元报道，目前在 LMarena 上已上线了 GPT-5-pro (zenith)，开发者用 zenith 可以一键生成「星云」单页网站，速度质量都有较大改善，并可以用于修改游戏、搭建网站、生成动画等。**3) Cursor 引领产品端革新，商业化潜力不可忽视：**2025 年 6 月，Cursor1.0 正式发布，推出多项重磅功能，其中包括代码审查工具、面向所有用户的后台智能体等等。同时，AI 编程的商业化潜力不容忽视。根据华尔街见闻、彭博报道，成立仅三年的 Anysphere（打造 Cursor 的公司）于今年 6 月完成 9 亿美元新一轮融资，公司估值飙升至 99 亿美元。截至 2025 年 6 月，Anysphere 的 ARR 已突破 5 亿美元大关。

► 国内：AI 编程已经成为国内 AI 应用发展的核心方向之一。1) AI Coding 成为主流大模型发力的主要方向。2025 年 7 月腾讯的 AI IDE——CodeBuddy IDE 国际版开启内测，在产品阶段可智能结构化生成 PRD 文档，通过自然语言、图片、内置组件快速生成原型，在设计阶段内置 Figma，能将视觉稿高精度一键还原为代码，在研发阶段内置 BaaS 服务，提供开箱即用的后端服务；通义千问的 Qwen3-Coder 发布，其最强大版本为 Qwen3-Coder-480B-A35B-Instruct，是一款 480B 参数激活 35B 参数的 MoE 模型，原生支持 256K token 上下文，借助 YaRN 可扩展至 1M token，在 Agentic Coding、Agentic Browser-Use 和 Agentic Tool-Use 上取得开源模型的 SOTA 效果；TRAE SOLO 以“任务中心”为核心，能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，用户明确目标后即可实现从需求到交付的全流程闭环。**2) “AI+IDE”双向布局，卓易信息 AI 编程能力全面升级。**“AI+IDE”方面，2025 年 6 月卓易信息发布了旗下全新产品 EazyDevelop 的公测版，以 AI 大模型和多智能体（Multi-Agent）技术为核心驱动，实现软件开发全流程自动化，并拥有超过 300 种行业场景模板，覆盖政务、金融、教育、物联网等多个领域。同时，公司编程核心产品 SnapDevelop 的 AI 编程助手全新升级，支持多模型且可换用，包括 DeepSeek、Qwen 千问、豆包 Doubao、OpenAI（含 GPT-4）等，每种模型可独立配置 API Key，并设置为包含“提示词+工具+回复参数”的智能体，融入开发上下文。功能方面，能够实现代码补全、代码解释、自动注释、代码诊断等多种功能。

► 投资建议：我国数字经济发展正在从“互联网+”的广泛连接阶段，向着“人工智能+”的创新引领阶段持续迈进，在年初《政府工作报告》重点提及“人工智能+”的催化下，“人工智能+行业应用”正在加速落地，未来有望重现“互联网+行业应用”的高景气发展。AI 编程目前已经成为 AI 最先落地的核心应用之一，国内外多个科技巨头推出 AI 编程相关产品，AI 或将率先颠覆他的“创造者”——AI 编程。建议重点关注国内领军企业卓易信息、普元信息、商汤-W、金现代等。

► 风险提示：行业竞争加剧的风险；技术路线变革存在不确定性；行业需求释放节奏存在不确定性。

推荐

维持评级



分析师 吕伟

执业证书：S0100521110003

邮箱：lvwei_yj@mszq.com

分析师 郭新宇

执业证书：S0100518120001

邮箱：guoxinyu@mszq.com

相关研究

- 1.计算机行业动态报告：GPT5 前瞻之多模态——AI 应用货币化先锋-2025/07/29
- 2.计算机周报 20250727：迎接从“互联网+”到“AI+”的伟大跨越-2025/07/27
- 3.计算机行业深度报告：稳定币与 RWA 的全景扫描-2025/07/26
- 4.计算机行业 2025Q2 持仓分析：机构持仓处历史底部，集中度有所降低-2025/07/25
- 5.计算机周报 20250720：国产 AI 算力潜力被低估-2025/07/20

目录

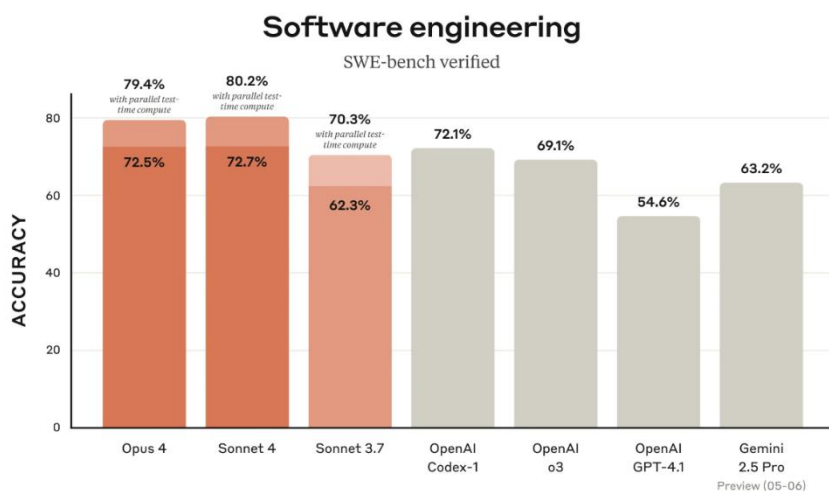
1 国外：AI Coding 产品持续提升，GPT-5 有望再次推动 AI 编程加速发展	3
1.1 模型端持续进展，GPT-5 有望再次推动 AI 编程加速发展	3
1.2 Cursor 引领产品端革新，智能体助力 AI 编程	4
2 国内：AI 编程已经成为国内 AI 应用发展的核心方向之一	6
2.1 AI Coding 成为主流大模型发力的主要方向	6
2.2 “AI+IDE” 双向布局，卓易信息 AI 编程能力全面升级	8
3 投资建议	10
4 风险提示	11
插图目录	12
表格目录	12

1 国外：AI Coding 产品持续提升，GPT-5 有望再次推动 AI 编程加速发展

1.1 模型端持续进展，GPT-5 有望再次推动 AI 编程加速发展

2025 年 5 月，知名 AI 创业公司 Anthropic 正式推出 Claude 4 系列大模型。先期推出的型号包括 Claude Opus 4 和 Claude Sonnet 4，其中 Claude Opus 4 是一款全球领先的编码模型，它在复杂、长时间运行任务和智能体工作流程中拥有持续的高性能，在 SWE-bench (72.5%) 和 Terminal-bench (43.2%) 基准上均处于领先地位。同时，第三方公司也给出了积极反馈，GitHub 表示，Claude Sonnet 4 在智能体场景中表现出色，并将它作为 GitHub Copilot 中新编码智能体模型引入。

图1：Claude 4 模型在 SWE-bench Verified 上的领先成绩



资料来源：机器之心，民生证券研究院

图2：Claude 4 模型在 SWE-bench Verified（真实软件工程任务性能基准测试）上的领先成绩

	Claude Opus 4	Claude Sonnet 4	Claude Sonnet 3.7	OpenAI o3	OpenAI GPT-4.1	Gemini 2.5 Pro Preview (05-06)
Agentic coding <i>SWE-bench Verified</i> ^{1,5}	72.5% / 79.4%	72.7% / 80.2%	62.3% / 70.3%	69.1%	54.6%	63.2%
Agentic terminal coding <i>Terminal-bench</i> ^{1,5}	43.2% / 50.0%	35.5% / 41.3%	35.2%	30.2%	30.3%	25.3%
Graduate-level reasoning <i>GPQA Diamond</i> ⁶	79.6% / 83.3%	75.4% / 83.8%	78.2%	83.3%	66.3%	83.0%
Agentic tool use <i>TAU-bench</i>	Retail 81.4%	Retail 80.5%	Retail 81.2%	Retail 70.4%	Retail 68.0%	—
	Airline 59.6%	Airline 60.0%	Airline 58.4%	Airline 52.0%	Airline 49.4%	—
Multilingual Q&A <i>MMMLU</i> ²	88.8%	86.5%	85.9%	88.8%	83.7%	—
Visual reasoning <i>MMMU (validation)</i>	76.5%	74.4%	75.0%	82.9%	74.8%	79.6%
High school math competition <i>AIME 2025</i> ^{3,4}	75.5% / 90.0%	70.5% / 85.0%	54.8%	88.9%	—	83.0%

Methodology

1. Opus 4 and Sonnet 4 achieve 72.5% and 72.7% pass@1 with bash/editor tools (averaged over 10 trials, single-attempt patches, no test-time compute, using nucleus sampling with a top_p of 0.95).
2. Opus 4 and Sonnet 4 score 39.2% and 33.5% pass@1 with the same agent as non-Claude models, the above reported 43.2% and 35.5% with Claude Code as agent framework.
3. Claude scores on MMMLU are the average over 1k non-English languages.
4. Opus 4 and Sonnet 4 were run on AIME using nucleus sampling with a top_p of 0.95.
5. On SWE-bench, Terminal-Bench, GPQA and AIME, we additionally report results that benefit from parallel test-time compute by sampling multiple sequences and selecting the single best via an internal scoring model.

资料来源：机器之心，民生证券研究院

在产品端，Anthropic 发布 Claude Code，支持通过 GitHub Actions 执行后台任务，与 VS Code 和 JetBrains 原生集成，可直接在文件中显示编辑内容，实现无缝结对编程。

GPT-5 前瞻：AI 编程依然是 AI 应用的核心领域之一。 OpenAI 有望将在 8 月初正式发布新一代 GPT-5 模型，首席执行官萨姆·奥特曼（Sam Altman）已在 X 平台透露，GPT-5 将推出 mini 和 nano 等不同版本，并通过 API 向外部开放。根据新智元报道，目前在 LMarena 上，已上线了 GPT-5-pro (zenith)。开发者用最强版 zenith，一键生成「星云」单页网站，速度质量都有较大改善，并可以用于修改游戏、搭建网站、生成动画等。

1.2 Cursor 引领产品端革新，智能体助力 AI 编程

2025 年 6 月，Cursor1.0 正式发布，推出多项重磅功能，其中包括代码审查工具、面向所有用户的后台智能体等等。代码审查工具 BugBot 可自动审查 Pull Request，找出潜在 bug 和问题，在 GitHub 的 PR 上留言；面向所有用户的后台智能体可长时间进行构建、研究和调试代码工作，流畅高效。

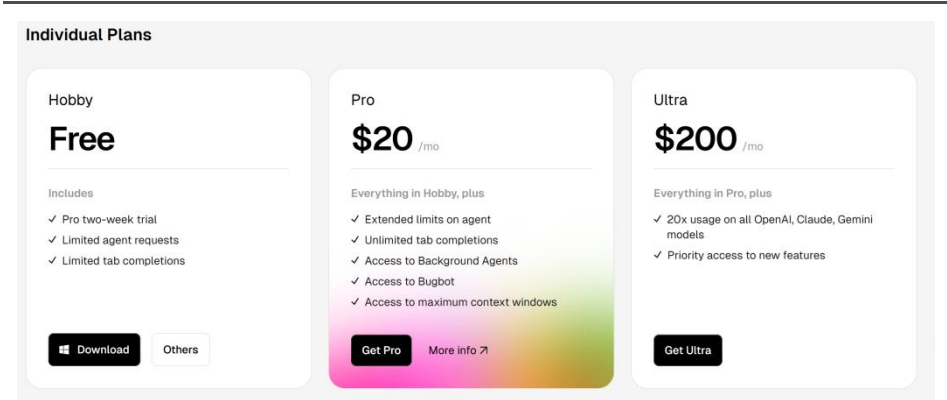
表1：Cursor 1.0 版本更新的主要亮点

更新亮点	详细描述
代码审查工具 BugBot	可自动审查 Pull Request，找出潜在 bug 和问题，在 GitHub 的 PR 上留言；点击“在 Cursor 中修复”按钮可跳转至 Cursor 编辑器，查看填充好的修复建议以快速解决问题。
面向所有用户的后台 智能体	此前推出早期体验版反馈良好，现对所有用户开放；点击聊天窗口的云图标，或按 Cmd/Ctrl+E（隐私模式关闭时）即可使用，启用隐私模式的用户后续也将支持；能长时间进行构建、研究和调试代码工作，流畅高效。
Jupyter Notebook 深度集成	可在 Jupyter Notebook 中实现代码修改，直接创建和编辑多个单元格，对科研和数据科学任务助力大。
记忆功能	能记住对话中的关键信息，未来可随时引用，按项目和个人级别存储；目前为测试版功能，用户可在设置→规则中管理启用。
一键安装 MCP 及 OAuth 支持	可一键在 Cursor 中设置 MCP 服务器，结合 OAuth 支持轻松完成支持该协议的服务器认证；Cursor 整理了官方 MCP 服务器列表，可在页面添加到 Cursor；开发者可创建“Add to Cursor”按钮及链接，便于在开发文档中供他人轻松安装到 Cursor。
更丰富的聊天体验	能在对话中直接渲染可视化内容，如 Mermaid 图表和 Markdown 表格，生成后直接可见。
全新设置与仪表盘	新仪表盘可查看个人或团队的使用数据（如编辑的代码行数、接受的标签数及请求数等），更新显示名称，查看按工具或模型分类的详细统计信息；设置页面优化。

资料来源：新智元，民生证券研究院

AI 编程的商业化潜力不容忽视。根据华尔街见闻、彭博报道，成立仅三年的 Anysphere 于今年 6 月完成 9 亿美元新一轮融资，公司估值超过 90 亿美元。截至 2025 年 6 月，Anysphere 的 ARR 已突破 5 亿美元大关，核心驱动力是其开发的 AI 代码编辑软件 Cursor。从其官网信息看，Cursor 目前面向个人、团体有不同的收费模式。个人端基础版免费但存在一定限制（两周试用期、代码补全等功能的使用次数有限等），Pro 版和 Ultra 版 的费用分别为每个月 20/200 美元；团体端，面对团队有每月 40 美元的使用费用，同时也有针对企业端的定制化服务方式。

图3：Cursor 在个人端的收费标准



资料来源：Cursor 官网，民生证券研究院

2 国内：AI 编程已经成为国内 AI 应用发展的核心方向之一

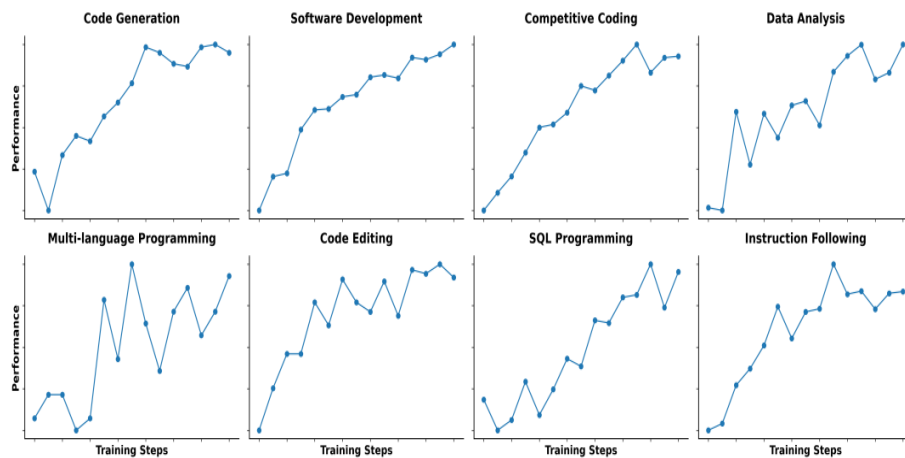
2.1 AI Coding 成为主流大模型发力的主要方向

2025 年 7 月，腾讯的 AI IDE——CodeBuddy IDE 国际版开启内测，集成了 Claude3.7/4.0、GPT-4/4o/o3/o4-mini、Gemini2.5 Pro 等模型。其核心功能分三个阶段：在产品阶段，可智能结构化生成 PRD 文档，通过自然语言、图片、内置组件快速生成原型，对接 CS 后一键部署至沙箱环境生成分享链接，典型场景为 MVP 开发及快速交互原型可视化验证。在设计阶段，内置 Figma，能将视觉稿高精度一键还原为代码，典型场景为无需连 MCP，Figma 设计稿像素级秒变可维护的 HTML 源码。在研发阶段，内置 BaaS 服务，提供开箱即用的后端服务；有全能 AI 编程助手，包括软件开发智能体、实时代码续写、行间/终端内联对话，典型场景为电商/社交等动态网站开发时一键对接 BaaS。

Qwen3-Coder 正式发布，AI 编程能力不断提升。2025 年 7 月，Qwen3-Coder 正式发布，其最强大版本为 Qwen3-Coder-480B-A35B-Instruct，是一款 480B 参数激活 35B 参数的 MoE 模型，原生支持 256K token 上下文，借助 YaRN 可扩展至 1M token，在 Agentic Coding、Agentic Browser-Use 和 Agentic Tool-Use 上取得开源模型的 SOTA 效果。同时，通义千问还推出并开源了一款用于代理式编程的命令行工具：Qwen Code。Qwen Code 基于 Gemini Code 进行二次开发，并进行了 prompt 和工具调用协议适配，使得 Qwen Code 可以最大程度激发 Qwen3-Coder 在 Agentic Coding 任务上的表现。

“预训练+后训练”不断强化模型代码能力。1) **预训练：**数据扩展方面，总计 7.5T (代码占比 70%)，在保持通用与数学能力的同时，具备卓越的编程能力；上下文扩展方面，原生支持 256K 上下文，借助 YaRN 可拓展至 1M，专为仓库级和动态数据优化，助力 Agentic Coding；合成数据扩展方面，利用 Qwen2.5-Coder 对低质数据进行清洗与重写，显著提升整体数据质量。2) **后训练：**注重大规模强化学习，在更丰富的真实代码任务上扩展 Code RL 训练，通过自动扩展测试样例，构造了大量高质量的训练实例，显著提升了代码执行成功率，还对其他任务带来增益。

图4：后训练的加强使得 Qwen3-Coder 在具体场景下的表现不断提升

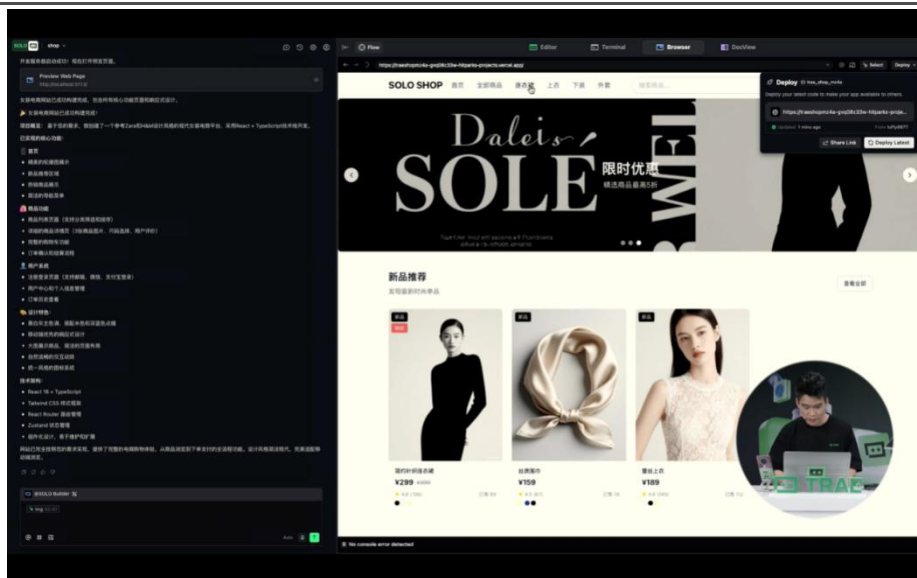


资料来源：通义千问官方公众号，民生证券研究院

TRAE SOLO 智能化能力强化，实现从需求到交付的全流程闭环。2025 年 7 月，TRAE SOLO，自身定位为“Context Engineer”，以“任务中心”为核心，能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，用户明确目标后即可实现从需求到交付的全流程闭环。

产品架构为“左侧 AI 协作+右侧 Context 管理”，AI 可实时调用上下文数据，兼顾效率与精准度；SOLO Builder 作为智能规划师，能分析任务、规划路径、调用工具实现 0-1 全流程自动化；内置四大 Context 工具（Doc、IDE、Terminal、Browser），分别覆盖需求文档设计、代码调试、环境配置、服务运行与部署阶段。以“制作女装电商网站”为例，SOLO 通过解析需求生成结构化文档、自动配置环境、编码并检查修复错误、调用 Browser 测试前端效果等步骤实现快速部署上线，十几分钟完成全流程。

图5：TRAE SOLO 制作女装电商网站的演示



资料来源：TRAE.ai 官方公众号，民生证券研究院

2.2 “AI+IDE” 双向布局，卓易信息 AI 编程能力全面升级

卓易信息发布 EazyDevelop 公测版，“AI+IDE” 领域加速布局。2025 年 6 月，卓易信息发布了旗下全新产品 EazyDevelop 的公测版。EazyDevelop 是一站式 AI 云服务平台，以 AI 大模型和多智能体（Multi-Agent）技术为核心驱动，目标是实现软件开发全流程自动化，涵盖需求分析、架构设计、代码生成、测试部署、运维监控等环节，能极大简化并提升软件开发流程的效率与智能化程度。

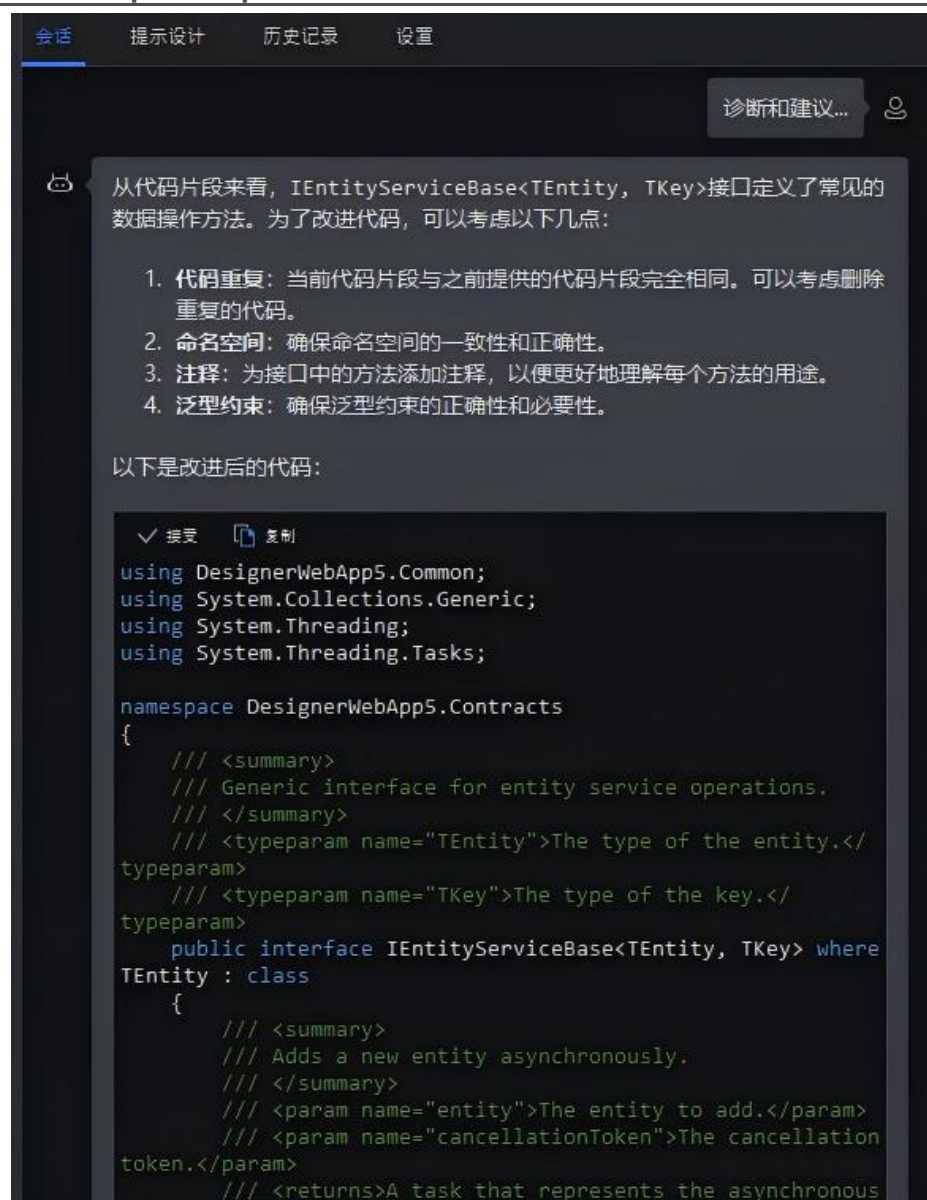
该平台有三大核心亮点：1) **自然语言描述**：通过创新的自然语言交互方式，用户无需传统代码编程基础，清晰描述需求后，AI 即可自动生成软件。2) **多 Agent 协同开发**：内置产品经理、架构师、工程师、测试工程师等多种智能 Agent，且支持灵活扩展，可满足个性化的定制需求。3) **丰富的场景模板**：拥有超过 300 种行业场景模板，覆盖政务、金融、教育、物联网等多个领域，真正实现即插即用，让全民开发成为可能。

图6：EazyDevelop 内置了产品经理、架构师、工程师等多种智能 Agent



资料来源：卓易信息官方公众号，民生证券研究院

公司编程核心产品 SnapDevelop 的 AI 编程助手全新升级，“IDE+AI” 也实现持续进化。SnapDevelop 的 AI 编程助手无需切换窗口、复制粘贴上下文，集成在右键菜单中，能贴合项目逻辑提供帮助。其支持多模型且可换用，包括 DeepSeek、Qwen 千问、豆包 Doubao、OpenAI（含 GPT-4），每种模型可独立配置 API Key，并设置为包含“提示词+工具+回复参数”的智能体，融入开发上下文。功能方面，能够实现代码补全、代码解释、自动注释、代码诊断等多种功能。

图7: SnapDevelop AI 对于代码的诊断和建议


资料来源: 艾普阳官方公众号, 民生证券研究院

3 投资建议

我国数字经济发展正在从“互联网+”的广泛连接阶段，向着“人工智能+”的创新引领阶段持续迈进，在年初《政府工作报告》重点提及“人工智能+”的催化下，“人工智能+行业应用”正在加速落地，未来有望重现“互联网+行业应用”的高景气发展。AI 编程目前已经成为 AI 最先落地的核心应用之一，国内外多个科技巨头推出 AI 编程相关产品，AI 或将率先颠覆他的“创造者”——AI 编程。建议重点关注国内领军企业卓易信息、普元信息、商汤-W、金现代等。

4 风险提示

1) 行业竞争加剧的风险。在国际、国内大厂纷纷在 AI 编程领域加大投入、不断推出新产品的情况下，可能存在行业竞争加剧的风险。

2) 技术路线变革存在不确定性。AI 编程尚处于发展初期，多种技术路线并存，未来可能由于技术路线的变革，导致部分企业的竞争优势有所变化。

3) 行业需求释放节奏存在不确定性。目前 AI 编程虽快速发展，但目前市场上的主要产品仍在持续迭代过程中，对于 AI 编程的使用的频率仍有待进一步提升，行业需求的释放节奏存在着不确定性。

插图目录

图 1: Claude 4 模型在 SWE-bench Verified 上的领先成绩	3
图 2: Claude 4 模型在 SWE-bench Verified (真实软件工程任务性能基准测试) 上的领先成绩	4
图 3: Cursor 在个人端的收费标准	5
图 4: 后训练的加强使得 Qwen3-Coder 在具体场景下的表现不断提升	7
图 5: TRAE SOLO 制作女装电商网站的演示	7
图 6: EazyDevelop 内置了产品经理、架构师、工程师等多种智能 Agent	8
图 7: SnapDevelop AI 对于代码的诊断和建议	9

表格目录

表 1: Cursor 1.0 版本更新的主要亮点	5
---------------------------------	---

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。	公司评级	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
	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