



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

大模型百花齐放，AI Agent 加速落地

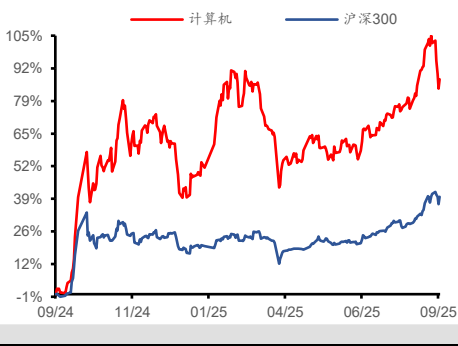
——计算机行业周报（2025.9.1—2025.9.5）

增持（维持）

行业： 计算机
日期： 2025年09月09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：

《人工智能顶层设计发布，AI 算力持续发展》

——2025 年 09 月 01 日

《AI 大模型持续迭代，英伟达计划推出新款特供芯片》

——2025 年 08 月 25 日

《AI 大模型持续迭代，AI 商业化正加速》

——2025 年 08 月 18 日

■ 市场回顾

过去一周（9.1-9.5）上证综指下跌 1.18%，创业板指上涨 2.35%，沪深 300 指数下跌 0.81%，计算机（申万）指数下跌 7.27%，跑输上证综指 6.09 个百分点，跑输创业板指 9.63 个百分点，跑输沪深 300 指数 6.46 个百分点，位列全行业第 30 名。

■ 周观点

AI 大模型持续更新。（1）月之暗面：9 月 5 日，月之暗面发布 Kimi K2 模型的最新版本 0905，进一步提升其在真实编程任务中的表现。**Agentic Coding 能力提升**：在公开基准测试和真实的编程任务中均展现出更好的性能。**前端编程体验升级**：提升了前端代码的美观度和实用性。**扩展上下文长度**：从 128K 升级到 256K，为复杂长线任务提供更好的支持。**提供高速版 API**：支持高达 60-100 Token/s 的输出速度。（2）美团：9 月 1 日，美团发布 LongCat-Flash-Chat，并同步开源。LongCat-Flash 采用 MoE 架构，总参数 560B，激活参数 18.6B~31.3B（平均 27B），实现了计算效率与性能的双重优化。根据多项基准测试综合评估，作为一款非思考型基础模型，LongCat-Flash-Chat 在仅激活少量参数的前提下，性能比肩当下领先的主流模型，尤其在智能体任务中具备突出优势。并且，因为面向推理效率的设计和创新，LongCat-Flash-Chat 具有明显更快的推理速度，更适合于耗时较长的复杂智能体应用。（3）阿里：9 月 6 日，阿里巴巴旗下通义千问推出 Qwen3-Max-Preview (Instruct)，参数量达到 1T，为其迄今为止最大的模型，在中英文理解、复杂指令遵循、工具调用等维度实现了显著增强，同时大幅减少了知识幻觉。（4）谷歌：8 月 26 日，谷歌发布 Gemini 2.5 Flash Image，代号为“纳米香蕉”（Nano-banana），其凭借图像编辑实测中的惊艳效果迅速出圈。通过上传人物或动物图片素材，再输入特定提示词和指令，该模型便能够将人像转化为同款“手办”。此外，模型还能够将用户提供的多个素材图，按照要求进行融合。在海外知名 AI 排行平台 LMArena 的最新榜单中，Nano-banana 以 1362 的分数位列第一，大幅领先于第二名 flux（1191）和 GPT（1170）。

AI Agent 加速落地。（1）深度求索：根据彭博消息，DeepSeek 正在开发一款更高级的 AI Agent 模型，皆在与 OpenAI 等美国企业竞争。据悉，这款 AI Agent 可在用户指令极少的情况下，帮助用户执行多步骤任务，还能基于自身过往行动进行学习并持续优化。据悉，DeepSeek 计划在今年第四季度正式推出这款新模型。（2）OpenAI：9 月 4 日，OpenAI 宣布向免费版 ChatGPT 开放 Projects（项目）功能。Projects 功能可以把各类相关内容集中管理，极大提升使用效率。OpenAI 表示，免费版 Projects 功能在原有基础上进行了更新，最多支持 5 个文件上传；新增颜色和图标选择功能，以及更多个性化设置；专属项目的记忆控制选项，可提供更贴合需求的上下文问答。OpenAI 上线分支对话（Conversation Branching）功能，只需要点击“分支对话”的按钮，就可以在原有对话的基础上“岔个话题”聊

天。

■ 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。