

行业回调明显，Kimi K2 Thinking 正式发布

推荐|维持

——计算机行业周报

报告要点：

● 本周(2025.11.3-2025.11.7)市场回顾

1) 本周(2025.11.3-2025.11.7)计算机(申万)指数下跌 2.54%，跑输主要指数。本周上证指数上涨 1.08%，深证成指上涨 0.19%，创业板指上涨 0.65%。

2) 细分板块方面，申万二级行业指数：计算机设备(801101.SL)、IT 服务 II(801103.SL)、软件开发(801104.SL)涨跌幅分别为+0.27%、-3.13%、-3.82%。

● 本周重点公告

1) 海兰信发布《关于公司全资子公司收到<中标通知书>的公告》：全资子公司欧特海洋(联合体成员)收到三亚崖州湾科技城开发建设有限公司发出的关于三亚崖州湾科技城海洋科学观测网及岸基保障基地项目-硬件及软件部分的《中标通知书》。中标价格为 10.97 亿元。

2) 国能日新发布《投资者关系活动记录表》：公司通过整合新能源出力数据、区域负荷数据、气象数据及历史电价数据等多维度数据构建电力市场预测体系，同时基于电价预测模型及配套充放电策略进行的测算，帮助独立储能电站有效捕获峰谷电价、电价走势预判等核心信息，进而提供独立储能电站核心运营策略。

3) 鸿泉物联发布《公司证券简称变更实施公告》：变更后的股票证券简称：鸿泉技术，变更后扩位证券简称：鸿泉技术；股票证券代码“688288”保持不变。证券简称变更日期：2025 年 11 月 11 日。

4) 石基信息发布《投资者关系活动记录表》：云 PMS 产品在美国已经上线了包括半岛、朗廷在内的一些地标型奢华酒店，并已签约包括万豪、洲际在内的一系列标杆客户，随着使用石基云 PMS 的客户数量的积累，我们会充分利用标杆客户示范效应去逐步渗透海外市场。

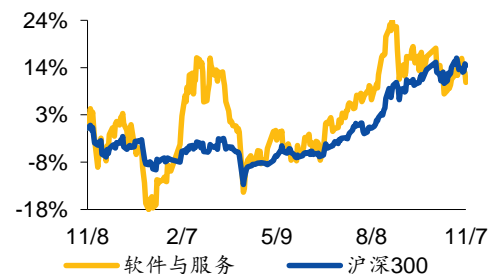
● 投资观点

本周，计算机(申万)指数结束前两周的上涨趋势，下跌 2.54%，跑输主要指数，位居涨幅榜尾部。本周，月之暗面发布 Kimi K2 Thinking-Kimi 迄今能力最强的开源思考模型。Kimi K2 Thinking 是基于“模型即 Agent”理念训练的新一代 Thinking Agent，它原生掌握“边思考，边使用工具”的能力。在人类最后的考试(Humanity's Last Exam)、自主网络浏览能力(BrowseComp)、复杂信息收集推理(SEAL-0)等多项基准测试中表现达到 SOTA 水平，并在 Agentic 搜索、Agentic 编程、写作和综合推理能力等方面取得全面提升。知名 AI 基准测试机构 Artificial Analysis 发表了长文介绍新模型的能力，表示该模型的位置已经可以放在 GPT-5 之前。伴随着基础大模型能力的持续提升，AI 应用有望持续落地，建议关注具备客户资源和大模型落地的上市公司。

● 风险提示

RWA、RDA 发展不及预期的风险；稳定币产业发展不及预期的风险；AI 大模型技术进步不及预期；资本市场的健康发展不及预期的风险；宏观经济风险；行业竞争加剧的风险；国家政策落地不及预期的风险。

过去一年市场行情



资料来源：Wind

相关研究报告

《国元证券行业研究-计算机行业周报：HarmonyOS 6 发布，行业喜迎新机遇》2025.10.27

《国元证券行业研究-计算机行业周报：市场调整幅度较大，关注三季报业绩亮点》2025.10.20

报告作者

分析师 耿军军

执业证书编号 S0020519070002

电话 021-51097188-1856

邮箱 gengjunjun@gyzq.com.cn

分析师 王朗

执业证书编号 S0020525020001

邮箱 wanglang2@gyzq.com.cn

目录

1.指数表现.....	3
2.重大事件.....	4
3.重点公告.....	5
4.投资观点.....	6
5.风险提示.....	6

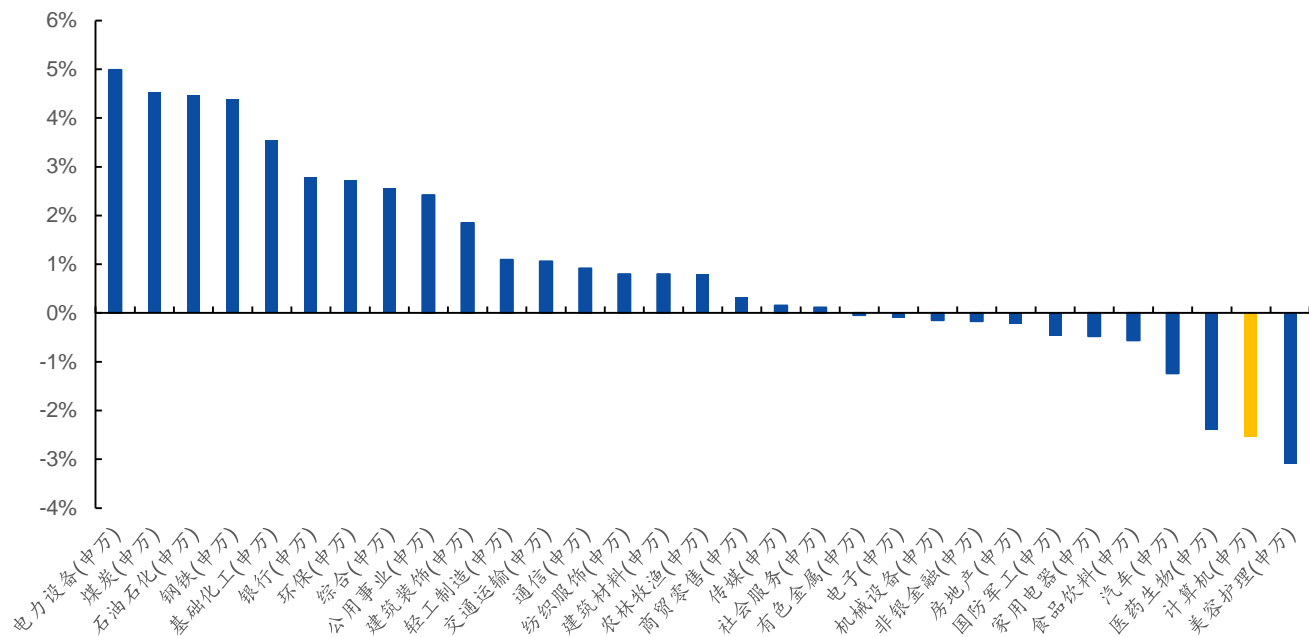
图表目录

图 1：申万一级行业周涨跌幅排名	3
图 2：计算机板块个股周涨幅前十	4

1. 指数表现

本周(2025.11.3-2025.11.7)计算机(申万)指数下跌 2.54%，跑输主要指数。本周上证指数上涨 1.08%，深证成指上涨 0.19%，创业板指上涨 0.65%。

图 1：申万一级行业周涨跌幅排名

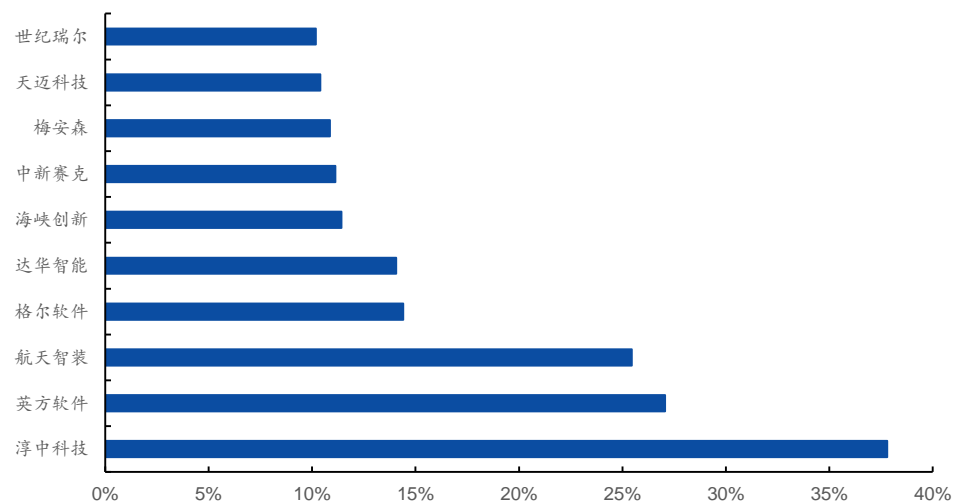


资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

细分板块方面，申万二级行业指数：计算机设备(801101.SL)、IT 服务 II (801103.SL)、软件开发(801104.SL)涨跌幅分别为+0.27%、-3.13%、-3.82%。

个股方面，本周计算机板块上涨、回调和走平的个股数量分别为 87、224 和 25。其中，淳中科技(37.80%)、英方软件(27.06%)、航天智装(25.45%)涨幅分列前三。

图 2：计算机板块个股周涨幅前十



资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

2. 重大事件

- 1) 谷歌计划 11 月面向部分开发者和企业用户开放 Gemini 3 Pro 预览版，正式发布可能在 12 月；该模型上下文窗口可达 100 万 tokens，适合处理长文档和复杂数据流水线，尤其适合 AI 研究者和对上下文容量有极高要求的团队；Gemini 3 Pro 与谷歌即将推出的图像生成模型 Nano Banana 2 有关，或同步亮相。
- 2) 高德宣布与小鹏汽车达成合作，未来将共同面向全球提供 Robotaxi 服务，这是高德空间智能能力的重要落地；高德通过 TrafficVLM 模型实现“超视距”能力，在几公里外感知突发事件并预判拥堵发展，提前推送预警信息；地图拥有数十万亿级时空样本和多渠道数据融合体系，成为 Robotaxi 行业的“空间智能基础设施”。
- 3) 谷歌宣布 Project Suncatcher 计划，将于 2027 年初与 Plant 公司发射两颗原型卫星，搭载 Trillium 代 TPU 上天，利用太阳能驱动 AI 计算；该计划构想由太阳能卫星组成的紧凑型星座，通过自由空间光通信链路相连，太空太阳能效率比地球高 8 倍且几乎可持续发电；Trillium TPU 已通过辐射测试，可承受 5 年任务周期总电离剂量，预计到 2030 年代中期卫星发射至近地轨道成本可降至每千克 200 美元。
- 4) 小鹏发布第二代 VLA 大模型和全新 IRON 人形机器人，VLA 模型实现视觉到车辆控制指令的端到端映射，接管里程提升 13 倍；IRON 机器人拥有 82 个自由度和 22 个手部自由度，搭载 3 颗图灵 AI 芯片总算力达 2250TOPS，为当前人形

机器人最高水平；小鹏计划 2026 年推出三款 Robotaxi 车型启动试运营，总算力 3000TOPS，同时推出面向消费者的 L4 智驾版本。

- 5) OpenAI 与 AWS 达成价值 380 亿美元为期 7 年的战略合作，OpenAI 将获得数十万颗 NVIDIA GPU 配备的 Amazon EC2 UltraServers，具备扩展至数千万 CPU 的能力；AWS 将为 OpenAI 打造采用复杂架构设计的专用基础设施，通过 EC2 UltraServers 集群连接 GB200 和 GB300 GPU，目标在 2026 年底前部署全部算力；这是史上最大云服务交易之一。
- 6) 英伟达首次将 H100 GPU 送入太空，配备 80GB 内存性能是此前任何太空计算机的上百倍，搭载于初创公司 Starcloud 的 Starcloud-1 卫星上；该卫星重 60 公斤将在距地球约 350 公里超低轨道运行 3 年，实时处理 SAR 地球观测数据，太空数据中心能源成本仅为地面的十分之一；Starcloud 预测未来十年几乎所有新建数据中心都将建在太空，计划明年发射搭载 Blackwell GPU 的 Starcloud-2，2027 年发射 100 千瓦卫星。
- 7) 寒武纪发布基础软件平台 Cambricon NeuWare，全面兼容 PyTorch 最新版本和 Triton 算子开发语言，支持用户模型和自定义算子快速迁移；该平台在大模型与搜广推训练推理方面完成大规模技术验证，支持 DeepSeek V3、Qwen 系列等 MoE 类模型训练，实现发布即适配；平台提供完整的驱动运行时库、编译器、算子库和集群工具，Kernel 调度吞吐达每秒数十万任务，达到业界领先水平。

3.重点公告

- 1) 海兰信发布《关于公司全资子公司收到<中标通知书>的公告》：北京海兰信数据科技股份有限公司全资子公司海南欧特海洋科技有限公司（联合体成员）于近日收到三亚崖州湾科技城开发建设有限公司发出的关于三亚崖州湾科技城海洋科学观测网及岸基保障基地项目-硬件及软件部分的《中标通知书》。中标价格为人民币 10.97 亿元。
- 2) 国能日新发布《投资者关系活动记录表》：随着新能源及储能装机规模的提升、电力现货市场机制持续落地及容量电价补偿等相关政策逐步细化后，未来独立储能电站将逐步通过电力交易、辅助服务、容量电价补偿、容量租赁等多路径实现盈利，这将使得新型储能行业在进入高质量发展阶段的同时，运营难度显著增强。为此，公司通过整合新能源出力数据、区域负荷数据、气象数据及历史电价数据等多维度数据构建电力市场预测体系，同时基于电价预测模型及配套充放电策略进行的测算，帮助独立储能电站有效捕获峰谷电价、电价走势预判等核心信息，进而提供独立储能电站核心运营策略。

- 3) 鸿泉物联发布《公司证券简称变更实施公告》：变更后的股票证券简称：鸿泉技术，变更后扩位证券简称：鸿泉技术；股票证券代码“688288”保持不变。证券简称变更日期：2025 年 11 月 11 日。
- 4) 石基信息发布《投资者关系活动记录表》：虽然根据客户对我们熟悉程度的不同，海外市场比如亚太地区的客户对我们会更加熟悉，所以云产品在亚太区域的上线速度相对就会快一些，其次欧洲，最后是美国。但美国市场我们不会放弃，因为国际酒店集团总部主要是在美国，而新一代云系统带来的好处会逐步推动一个酒店集团在一个子系统上采用一套产品。云 POS 产品在海外上线的客户门店数量早已超过境内，其中包括美国市场。云 PMS 产品我们在美国已经上线了包括半岛、朗廷在内的一些地标型奢华酒店，并已签约包括万豪、洲际在内的一系列标杆客户，随着使用石基云 PMS 的客户数量的积累，我们会充分利用标杆客户示范效应去逐步渗透海外市场，包括美国市场。

4. 投资观点

本周，计算机（申万）指数结束前两周的上涨趋势，下跌 2.54%，跑输主要指数，位居涨幅榜尾部。

本周，月之暗面发布 Kimi K2 Thinking-Kimi 迄今能力最强的开源思考模型。Kimi K2 Thinking 是基于“模型即 Agent”理念训练的新一代 Thinking Agent，它原生掌握“边思考，边使用工具”的能力。在人类最后的考试(Humanity's Last Exam)、自主网络浏览能力(BrowseComp)、复杂信息收集推理(SEAL-0)等多项基准测试中表现达到 SOTA 水平，并在 Agentic 搜索、Agentic 编程、写作和综合推理能力等方面取得全面提升。Kimi K2 Thinking 模型 API 已上架 Kimi 开放平台(platform.moonshot.cn)，支持 256K 上下文，价格与 Kimi K2-0905 相同，每百万 Token 输入 4 元，输出 16 元，命中缓存的输入为 1 元。速度高达 100 Token/s 的 Turbo API 也同步上架，每百万 Token 输入 8 元，输出 58 元，命中缓存的输入为 1 元。Kimi K2 Thinking 发布后，知名 AI 基准测试机构 Artificial Analysis 发表了长文介绍新模型的能力，表示该模型的位置已经可以放在 GPT-5 之前。伴随着基础大模型能力的持续提升，AI 应用有望持续落地，建议关注具备客户资源和大模型落地的上市公司。

5. 风险提示

RWA、RDA 发展不及预期的风险；稳定币产业发展不及预期的风险；AI 大模型技术进步不及预期；资本市场的健康发展不及预期的风险；宏观经济风险；行业竞争加剧的风险；国家政策落地不及预期的风险。

投资评级说明

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义	
买入	股价涨幅优于基准指数 15%以上	推荐	行业指数表现优于基准指数 10%以上
增持	股价涨幅相对基准指数介于 5%与 15%之间	中性	行业指数表现相对基准指数介于-10%~10%之间
持有	股价涨幅相对基准指数介于-5%与 5%之间	回避	行业指数表现劣于基准指数 10%以上
卖出	股价涨幅劣于基准指数 5%以上		

备注：评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现，其中 A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数。

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执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》(Z23834000)，国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

法律声明

本报告由国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）在中华人民共和国境内（台湾、香港、澳门地区除外）发布，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有本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投资银行业务服务或其他服务，上述交易与服务可能与本报告中的意见与建议存在不一致的决策。

免责声明

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究所联系并获得许可。

网址：www.gyzq.com.cn

国元证券研究所

合肥	上海	北京
地址：安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券	地址：上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券	地址：北京市东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 A 座 21 层国元证券
邮编：230000	邮编：200135	邮编：100027