

市场研究部

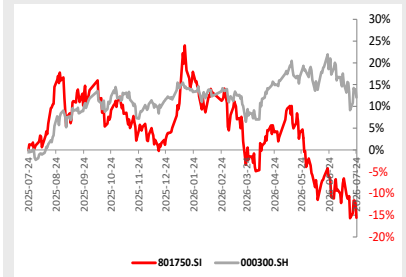
2026 年 7 月 27 日

计算机行业周报

看好

市场表现截至

2026.7.24



数据来源：Wind，国新证券整理

本周计算机行业指数表现

上周（7.20-7.24）计算机（申万）板块上涨 0.14%，沪深 300 指数上涨 2.65%，计算机板块跑输沪深 300 指数 2.51 个百分点。和申万其他行业对比，计算机行业涨幅排名位列第 13 位。

上周涨幅前 3 名分别为美利云（33.58%）、证通电子（25.45%）、中电鑫龙（19.65%），跌幅前 3 名分别为安联锐视（-38.24%）、大恒科技（-23.16%）、*ST 航图（-23.11%）。

本周关注

- 1、K3 火了之后 Kimi 回应质疑：并非蒸馏美国大模型 国产 AI 也不应该低价
- 2、阿里云发布轻量应用服务器“智能体专用型实例”
- 3、智谱落地 1GW 级国产 AI 算力数据中心建设 全部采用国产芯片
- 4、AMD CEO 苏姿丰：AI 服务器 Helios 已全面投产，预计今年三季度末出货
- 5、月之暗面 Kimi 将以投前 500 亿美元估值洽谈 IPO 前最后一轮融资
- 6、英特尔交出近 15 年最强增长成绩单，数据中心业务收入大增 59%

投资线索

建议 AI 算力等投资机会。

风险提示

- 1、政策落地不及预期；2、技术发展不及预期；3、市场竞争加剧。

分析师：钟哲元

登记编码：S1490523030001

邮箱：zhongzheyuan@crsec.com.cn

证券研究报告

目录

一、上周市场回顾.....	4
二、上周关注.....	4
1、K3 火了之后 Kimi 回应质疑：并非蒸馏美国大模型 国产 AI 也不应该低价	4
2、阿里云发布轻量应用服务器“智能体专用型实例”	5
3、智谱落地 1GW 级国产 AI 算力数据中心建设 全部采用国产芯片	6
4、AMD CEO 苏姿丰：AI 服务器 Helios 已全面投产，预计今年三季度末出货	6
5、月之暗面 Kimi 将以投前 500 亿美元估值洽谈 IPO 前最后一轮融资	7
6、英特尔交出近 15 年最强增长成绩单，数据中心业务收入大增 59%.....	7
三、风险提示.....	8

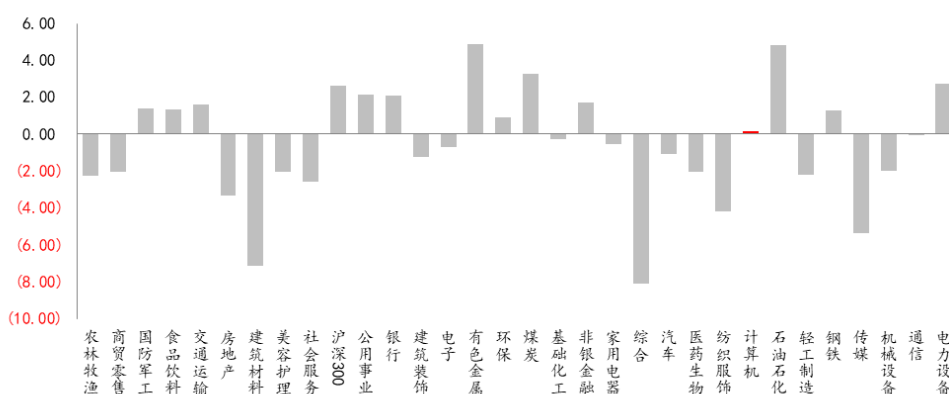
图表目录

图表 1: 计算机行业板块相对表现 (%)	4
图表 2: 计算机行业个股涨跌幅	4

一、上周市场回顾

上周（7.20-7.24）计算机（申万）板块上涨 0.14%，沪深 300 指数上涨 2.65%，计算机板块跑输沪深 300 指数 2.51 个百分点。和申万其他行业对比，计算机行业涨幅排名位列第 13 位。

图表 1：计算机行业板块相对表现（%）



数据来源：Wind，国新证券整理

目前计算机行业上市公司共 334 家，其中，87 家公司收涨，占比 25.97%。上周涨幅前 3 名分别为美利云（33.58%）、证通电子（25.45%）、中电鑫龙（19.65%），跌幅前 3 名分别为安联锐视（-38.24%）、大恒科技（-23.16%）、*ST 航图（-23.11%）。

图表 2：计算机行业个股涨跌幅

板块涨幅前三名				板块跌幅后三名			
证券代码	证券简称	细分行业	周涨跌幅 (%)	证券代码	证券简称	细分行业	周涨跌幅 (%)
000815.SZ	美利云	IT 基础设备	33.58	301042.SZ	安联锐视	智能硬件	-38.24
002197.SZ	证通电子	IT 基础设备	25.45	600288.SH	大恒科技	信创	-23.16
002298.SZ	中电鑫龙	政务 IT	19.65	688066.SH	*ST 航图	交运 IT	-23.11

数据来源：Wind，国新证券整理

二、上周关注

1、K3 火了之后 Kimi 回应质疑：并非蒸馏美国大模型 国产 AI 也不应该低价

快科技 7 月 21 日消息，最近几天 AI 社区最具热度的话题当属月之暗面发布的

Kimi K3 大模型，这是国产及开源领域的大模型全面达到美国 GPT、Opus 性能的时刻，但这几天 Kimi 也面临了不少争议。

主要集中在两方面，一个是以美国的高管及 AI 企业高管极其拥趸质疑 K3 是蒸馏了其他大模型，尤其是美国先进的大模型才有这样的性能的。

另一个质疑则来自国内的群体，主要是觉得 K3 定价大涨，而且套餐用量不够用，完成任务的成本可能不比 GPT 或者 Opus 便宜，认为 K3 不该这么高价。

这两个质疑已经有第三方角度的解析了，尤其是蒸馏的问题，Fable、Mythes 这样的大模型是 7 月初才对公众开放的，距离 K3 发布不过半个月时间，任何企业要是只用 15 天就能蒸馏并发布 K3 这样 2.8 万亿参数的大模型，那简直是业界的奇迹了，光这一点就不可能。

现在 Kimi 官方也下场辟谣了，Kimi 企业业务负责人黄震昕通过媒体回应了这些争议，首先否认了蒸馏的可能，声称 K3 的性能跃升是来自底层原创架构的创新，而非对现有模型的蒸馏复刻。

对于定价贵的问题，黄震昕也做了解释，称开源模型、中国大模型不该被贴上低价标签，Kimi 做出了 SOTA 级模型，也能匹配合理商业定价。

此外，他还强调了 Kimi 会继续坚持开源路线，核心底层技术、论文均对外公开，对行业保持开放姿态，未来也不会改变。

2、阿里云发布轻量应用服务器“智能体专用型实例”

IT 之家 7 月 20 日消息，今日，阿里云推出轻量应用服务器智能体专用型实例，将 vCPU、内存、云盘、200Mbps 峰值带宽（免流量费）与大模型 Tokens（1 亿至 32 亿不等）打包为预付费套餐，为用户提供一站式 AI Agent 运行环境。目前已在北京、上海、广州等 12 个地域上线，未来将支持更多国内及海外地域。

阿里云发布轻量应用服务器“智能体专用型实例”：2 亿 Token 包月活动价 262.5 元 / 月

IT 之家从官方介绍获悉，针对用户以往需分别采购云服务器、申请 API Key、配置公网 IP 及带宽的割裂链路，阿里云重构产品架构，将 vCPU、内存、云盘、200Mbps 峰值带宽（免流量费）与大模型 Tokens（1 亿至 32 亿不等）封装为一款全新的“Agent 原生云服务器”，通过预付费套餐打包，让用户以极低附加成本同时获得充足 Tokens 额度与计算、存储、网络、面向 Agent 的操作系统等资源。同时，控制台可一键部署 OpenClaw、Hermes 等个人助理与 Dify、MaxKB 等企业级平台。

匹配大多数 agent 开发者需求的入门级 2 核 2g+2 亿 Token 规格，包月购买（5 折）相比分开购买云服务器与 Token，在 AI Coding 场景每月可省 18%，内容

生成等高消耗场景每月可省 68%。

智能体专用型实例搭载的 Alibaba Cloud Linux 4 Agentic 版（ANOLISA）是阿里云面向 Agent 场景推出的全新操作系统，可以显著降低 Token 浪费（主流场景节省 30%），优化 Agent 运行表现（主流 Bench 分数提升 10%、Agent 执行时长降低 30%、冷启动时长降低 20%），具有全链路守护 Agent 运行安全（三层纵深防御架构）、工作区快照恢复等功能，专为 Agent 长期稳定运行而设计。

该款新实例提供从 2 核 0.5G+1 亿 Tokens 到 16 核 64G+32 亿 Tokens 共 9 款阶梯规格，并无缝对接阿里云完整生态。其中三档套餐享专属优惠，覆盖个人开发者到中小企业。

Agent 应用开发包：2 核 2G，2 亿 Token / 月，包月活动价 262.5 元 / 月（5 折），包季活动价 236.25 元 / 月（4.5 折）

Agent 应用生产包：2 核 4G，4 亿 Token / 月，包月活动价 515 元 / 月（5 折），包季活动价 463.5 元 / 月（4.5 折）

Agent 应用规模包：4 核 8G，8 亿 Token / 月，包月活动价 1160 元 / 月（5 折），包季活动价 1044 元 / 月（4.5 折）。

3、智谱落地 1GW 级国产 AI 算力数据中心建设 全部采用国产芯片

观点网讯：7 月 21 日消息，智谱 AI 已落地 1GW 级国产 AI 算力数据中心建设，并全部采用国产 AI 芯片。

同日，智谱正式完成对国产 AI 异构算力软件公司中科加禾的收购。

据介绍，中科加禾源自中科院计算所编译实验室，长期深耕异构算力软件栈及编译优化，被业内视为国内顶尖 AIInfra 团队之一。

此次落地算力中心与收购中科加禾，分别补齐了算力供给与算力释放两大关键能力。

前者提供大规模模型训练所需的计算资源，后者通过编译器等基础软件能力，提高异构芯片利用率并降低推理成本。

4、AMD CEO 苏姿丰：AI 服务器 Helios 已全面投产，预计今年三季度末出货

IT 之家 7 月 24 日消息，据路透社报道，AMD 首席执行官苏姿丰周四表示，公司第二代 AI 服务器已全面投入生产，预计将在今年第三季度末期出货，目前客户需求强劲。

AMD CEO 苏姿丰：AI 服务器 Helios 已全面投产，预计今年三季度末出货

据报道，Helios 服务器将搭载全新 AI 加速器 Instinct MI455X AI 和新一代 Venice 中央处理器，两款芯片均由台积电代工制造。

OpenAI 高管表示，公司计划在今年晚些时候部署 Helios。据悉，AMD 正试图在快速增长的数据中心芯片市场抢占英伟达份额。

当被问及 AMD 是否满足于位居行业第二时，苏姿丰回应称：“我们实际上正在实现又一次重大跨越，我相信我们将在大规模计算领域取得领先地位。”

后续苏姿丰补充道，2030 年全球计算市场规模预计将达到 2 万亿美元（IT 之家注：现汇率约合 13.56 万亿元人民币）。其中 1.4 万亿美元（现汇率约合 9.49 万亿元人民币）来自 AI 加速器，2200 亿美元（现汇率约合 1.49 万亿元人民币）来自 CPU。

5、月之暗面 Kimi 将以投前 500 亿美元估值洽谈 IPO 前最后一轮融资

国内大模型独角兽月之暗面计划于 8 月启动上市前最后一轮融资谈判，目标估值为投前 500 亿美元。据知情人士透露，公司预计将在未来几天完成 Kimi K3 发布前启动的一轮融资，该轮融资估值约投前 315 亿美元。融资完成后，月之暗面将立即启动新一轮融资洽谈，这将成为公司赴港上市前的最后一次私募股权融资。公司最快可能于 6 个月内登陆香港资本市场。（财联社）

6、英特尔交出近 15 年最强增长成绩单，数据中心业务收入大增 59%

凤凰网科技讯 7 月 24 日，英特尔（Intel）公布 2026 年第二季度财报。受 AI 基础设施建设持续带动服务器芯片需求增长，公司当季营收达到 161 亿美元，同比增长 25%，创下自 2011 年第三季度以来最快季度营收增速。财报发布后，英特尔股价盘后一度上涨 11%，随后涨幅有所收窄。

财报显示，英特尔第二季度调整后每股收益为 0.42 美元，高于市场预期的 0.21 美元；营收 161 亿美元，也超过分析师预期的 144.2 亿美元。

分业务来看，客户端计算业务（PC 芯片）收入 89 亿美元，同比增长 13%；数据中心业务收入 63 亿美元，同比增长 59%，成为本季度增长最快的核心业务。公司表示，AI 基础设施建设持续推动企业增加服务器处理器采购，是数据中心业务增长的重要原因。

英特尔 CEO 陈立武（Lip-Bu Tan）表示，AI 正在推动前所未有的算力需求，随着公司持续推进产品和业务执行，CPU 业务仍具备长期增长机会。

对于第三季度，英特尔预计调整后每股收益约 0.38 美元，营收预计在 158 亿至 168 亿美元之间，均高于市场此前预期。

值得关注的是，英特尔透露，公司正与服务器 CPU 客户签署长期供应协议，

部分协议已锁定价格，部分则约定采购规模。公司已达成 10 项长期协议。首席财务官 David Zinsner 表示，目前数据中心客户需求仍超过公司的供应能力，AI 带来的算力需求依然保持强劲。

与此同时，英特尔表示将继续扩大制造业务投入，计划明年资本支出实现“显著增长”，加速推进晶圆代工业务发展。第二季度，公司晶圆代工业务收入 58 亿美元，同比增长 31%。不过，公司尚未公布具有标志性的先进制程大型代工客户，目前代工业务仍以生产自家芯片为主。

盈利能力方面，英特尔第二季度毛利率恢复至 42%，高于上年同期的 2.5%。公司表示，这主要受益于收入规模扩大，以及高毛利产品销售占比提升和产品定价改善。

三、风险提示

- 1、政策落地不及预期；
- 2、技术发展不及预期；
- 3、市场竞争加剧。

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15%以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5%以上
推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5%到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在-5%到 5%内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5%以上
卖出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15%以上		

免责声明

钟哲元，在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。

本人不曾因，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等。在本人所知情的范围内，本人所在机构、本人以及本人的利害关系人与本报告所评价或推荐的证券不存在任何利害关系。国新证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，以下简称本公司）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。本公司的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

国新证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 11 层（100020）

传真：010-85556155 网址：www.crsec.com.cn