仅供内部参考，请勿外传

渤海证券 Bohai Securities

行业周报

Kimi K3 全面开源，国产大模型出海有望提速

——计算机行业周报

分析师：连天龙 SAC NO: S1150525070002 2026 年 07 月 30 日

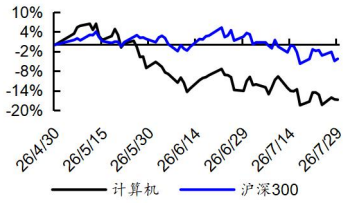
计算机

证券分析师
连天龙
liantl@bhzq.com
022-23861563

重点品种推荐

三六零	增持
虹软科技	增持

近三月行业指数走势图



相关研究报告

超节点产品集中亮相 WAIC，国产大模型加速突围——计算机行业周报
2026.07.23

世界人工智能大会召开在即，端侧 AI 生态加速完善——计算机行业周报
2026.07.16

昇腾 950 超节点亮相在即，国产算力底座加速成型——计算机行业周报
2026.07.09

投资要点：

- **行业要闻**

（1）月之暗面全面开源 Kimi K3，多家 AI 生态链公司宣布 Day0 适配；

（2）英伟达集结多家企业成立开放安全 AI 联盟；

（3）Anthropic 发布 Opus 5 模型，性能升级且维持原有定价。

- **公司公告**

（1）海康威视：发布 2026 年半年度报告；

（2）金山办公：发布 2026 年半年度业绩预告的自愿性披露公告。

- **行情回顾**

7 月 23 日至 7 月 29 日，沪深 300 下跌 2.48%，申万计算机行业下跌 2.60%，申万计算机三级子行业涨跌互现（垂直应用软件 0.95%＞安防设备 0.68%＞横向通用软件-1.64%＞IT 服务Ⅲ-3.52%＞其他计算机设备-7.38%）。

- **本周策略**

AI 算力方面，国内头部国产大模型企业持续深化芯模协同开发，将国产算力芯片作为模型推理阶段的核心算力底座。国内云厂商资本开支回暖，国产算力占投资比重有望逐渐提升，算力租赁及 IDC 厂商有望充分受益于智算中心新建与扩容带来的业务增量。超节点方案有望成为国内 AI 算力基础设施的重要演进方向，国产超节点加速落地有望承接大规模推理算力需求。AI 大模型方面，随着智能体应用的持续火热，模型调用量迎来大幅增长。月之暗面近日推出 Kimi K3 大模型，性能实现行业领先，证明中国厂商已通过架构创新将模型能力拉近海外顶尖水平。国内头部大模型厂商正依托技术壁垒掌握定价权，扭转行业低价竞争态势，推动国产大模型商业化提速。AI 应用方面，近期端侧 AI 智能体生态持续完善，国内七款手机端生成式 AI 服务已完成首批合规备案。端侧硬件创新同步提速，AI 智能体手机的使用体验有望得到显著升级，AI 智能终端渗透率有望显著提升。近日月之暗面全面开源 Kimi K3 大模型，多家 AI 生态企业同步宣布实现 Day0 适配。依托开源策略，Kimi K3 有望参与全球开源大模型市场竞争，加速国产大模型出海进程，同时有望吸引部分海外企业客户从闭源模型转向开源方案。伴随开源模型综合性能持续迭代，高性能大模型准入门槛不断降低，将持续拉动上游 AI 算力基础设施需求。

综上，我们维持计算机行业“中性”评级，维持三六零（601360）、虹软科技（688088）“增持”评级。

- **风险提示**

宏观经济风险；行业竞争加剧的风险；供应链波动加大的风险；AI 技术迭代速度不及预期的风险；AI 应用落地效果不及预期的风险。

仅供内部参考，请勿外传

目　录

1. 行业要闻 4
2. 行业数据 5
3. 公司公告 6
4. 行情回顾 6
5. 本周策略 8
6. 风险提示 8

仅供内部参考，请勿外传

图 目 录

图 1： 本周申万计算机三级子行业涨跌幅 7
图 2： 申万计算机、沪深 300 市盈率走势（单位：倍） 7
图 3： 申万计算机相对沪深 300 的估值溢价率 7
图 4： 计算机行业本周涨幅居前的个股 8
图 5： 计算机行业本周跌幅居前的个股 8

表 目 录

表 1： 本周部分算力租赁价格情况 5

仅供内部参考，请勿外传

1.行业要闻

- **月之暗面全面开源 Kimi K3，多家 AI 生态链公司宣布 Day0 适配**

7 月 27 日，月之暗面发布 Kimi K3 的模型权重、技术报告，并开源支撑 Kimi K3 模型训练的关键 Infra 技术：MoonEP、FlashKDA 和 AgentEnv。Kimi K3 发布于 7 月 17 日，是一个拥有 2.8 万亿参数的混合专家（MoE）模型，具备原生视觉理解能力，并支持 100 万 token 的上下文窗口。同时，Kimi K3 也是全球首个开源的 3 万亿级别模型，面向长程编程、知识工作和推理等前沿智能场景而设计。

Kimi K3 开源同日，多家 AI 生态链公司宣布接入 Kimi K3。国内方面，华为昇腾 CANN 宣布，昇腾 950 全系列、AtlasA3 产品支持 Kimi K3 部署，其表示，Kimi K3 896 专家的大 EP 部署场景，能够充分发挥昇腾超节点架构优势。同时，趋境科技基于开源推理引擎 SGLang 完成了 Kimi K3 在昇腾 AtlasA3 上的 Day0 推理适配。阿里云真武 M890 超节点实例已 Day0 适配 Kimi K3，双方将进一步展开国产算力合作，千问 AI 平台和阿里云百炼也将提供 Kimi K3 的模型 API。海外方面，Nebius、Baseten、Fireworks 等 AI 基础设施厂商也宣布 Day0 适配 Kimi K3。

与 Kimi K3 模型权重一起公开的，还有其技术报告和模型训练方法。月之暗面详细介绍了支撑 Kimi K3 训练的三项 Infra 技术：MoonEP、FlashKDA 和 AgentEnv，覆盖从高性能通信、高性能算子到分布式 RL 环境的关键链路，是支撑 Kimi K3 训练效率与稳定性的关键。其中 FlashKDA 此前已开源，MoonEP 和 AgentEnv 则随本次发布正式开源。（新闻来源：科创板日报）

- **英伟达集结多家企业成立开放安全 AI 联盟**

近日，英伟达宣布成立开放安全 AI 联盟（Open Secure AI Alliance，OSAA），联合微软、SpaceX、Palantir、Adobe、戴尔科技等多家科技企业，共同开发和共享 AI 安全及网络安全工具，希望借助开放模型构建更完善的 AI 安全生态。英伟达声明称，随着各国政府和监管机构不断完善 AI 安全监管体系，应当将开放模型、开放智能体运行框架以及开放安全工具视为 AI 安全和网络安全的重要防御资产，而不是潜在风险。开放安全 AI 联盟未来将重点围绕漏洞发现、漏洞披露、安全评估以及 AI 智能体治理等方向展开合作，并通过开放技术共享安全能力，推动建立统一的 AI 安全基础设施。

英伟达还宣布，将向联盟开放模型、模型权重、数据集以及 AI 智能体研究成果，其中包括最新推出的开源项目 Nvidia Labs Object-Oriented Agent，以加快新一代网络安全工具和技术的发展。这一框架目前已在 GitHub 上线，可帮助开发者更方便地测试、追踪、审核和管理 AI 智能体行为，提高复杂 AI 系统的可控性。此前，包括英伟达在内的多家科技企业共同签署公开信，呼吁政策制定者支持开放权重

仅供内部参考，请勿外传

AI 模型的发展，避免过早出台限制措施，以免削弱创新能力，并使 AI 能力过度集中于少数封闭平台。开放权重模型核心参数可公开获取，开发者能够下载、部署、修改并在本地运行；而闭源模型通常只能通过云平台或 API 调用，用户无法查看或调整模型内部结构。（新闻来源：科创板日报）

- **Anthropic 发布 Opus 5 模型，性能升级且维持原有定价**

7 月 25 日，Anthropic 发布了 Opus 系列最新旗舰模型 Claude Opus 5，相比上一代 Opus 4.8 在性能提升的同时保持价格不变。Anthropic 表示，Opus 5 定位为面向日常使用的高性能模型，官方称其在部分能力上接近更高规格的 Claude Fable 5，但价格约为后者的一半。该模型目前已成为 Claude Max 服务的默认模型，也是 Claude Pro 用户可使用的最高能力模型，在多项代码、知识工作和科学研究测试中达到当前最高水平。在安全方面，Anthropic 表示 Opus 5 的安全限制相比 Fable 5 更少。该公司预计，Opus 5 的安全分类器触发次数会比 Fable 5 减少约 85%。

价格方面，Claude Opus 5 已通过 Anthropic 各平台上线，输入价格为每百万词元 5 美元，输出价格为每百万词元 25 美元，与 Opus 4.8 保持一致。开发者可通过 Claude API 调用 Claude Opus 5。此外，Anthropic 还推出了 Opus 5 Fast 模式，该模式运行速度约为默认模式的 2.5 倍，价格为基础价格的两倍。同时，Anthropic 开放测试两项功能，包括 Claude 平台中的对话中途工具切换，以及 API 中的自动回退功能。自动回退功能允许用户在安全分类器拦截请求时，将任务自动转交给其他可用模型处理，从而避免直接返回错误信息。Anthropic 表示，Opus 5 与此前 Opus 系列模型一样，面向普通用户开放时不设置数据保留要求。（新闻来源：IT 之家）

2.行业数据

本周算力租赁价格平稳。具体来看，显卡配置为 V100-32GB*8，搭配 96 核 CPU、384GB 内存、4*3.2TB 硬盘的 GPU 计算集群在腾讯云的价格为 66.63 元/小时；显卡配置为 A100-40GB*8，搭配 192 核 CPU、1024GB 内存、4*3.2TB 硬盘的 GPU 计算集群在腾讯云的价格为 161.50 元/小时。

表 1：本周部分算力租赁价格情况

显卡	CPU	内存	硬盘	云计算平台	价格（每小时）	价格环比上周
V100-32GB*8	96 核	384GB	3.2TB*4	腾讯云	66.63 元	0.00%
A100-40GB*8	192 核	1024GB	3.2TB*4	腾讯云	161.50 元	0.00%
A100-80GB*1	16 核	31GB	系统盘：20GB 数据盘：50GB	恒源云	-	-
A800-80GB*1	16 核	256GB	系统盘：20GB 数据盘：50GB	恒源云	-	-

资料来源：腾讯云，恒源云，渤海证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

3.公司公告

- **海康威视：发布 2026 年半年度报告**

公司 2026 年上半年营业收入为 468.23 亿元，同比增长 11.97%；归母净利润为 78.96 亿元，同比增长 39.57%；扣非归母净利润为 77.12 亿元，同比增长 40.50%。2026 年上半年，公司持续深耕智能物联行业，积极把握人工智能技术发展带来的产业机遇，持续推动安防行业升级和场景数字化业务发展。国内业务方面，场景数字化业务持续打开增长空间，SMBG 渠道运营效率进一步提升；海外业务方面，公司坚持国际化发展战略，持续深化“一国一策”经营策略，不断优化产品结构和营销体系，提升本地化营销、服务和运营能力，积极拓展重点区域市场。

2026 年上半年，公司创新业务整体收入 151.70 亿元，同比增长 28.93%，占公司营收比重达到 32.40%。公司创新业务继续保持较快增长，盈利水平稳步提升。海康机器人、海康微影、萤石网络、海康汽车电子、海康存储等创新业务持续深耕细分行业，不断提升产品竞争力和经营质量，进一步巩固行业领先地位，成为公司重要的增长动能。

- **金山办公：发布 2026 年半年度业绩预告的自愿性披露公告**

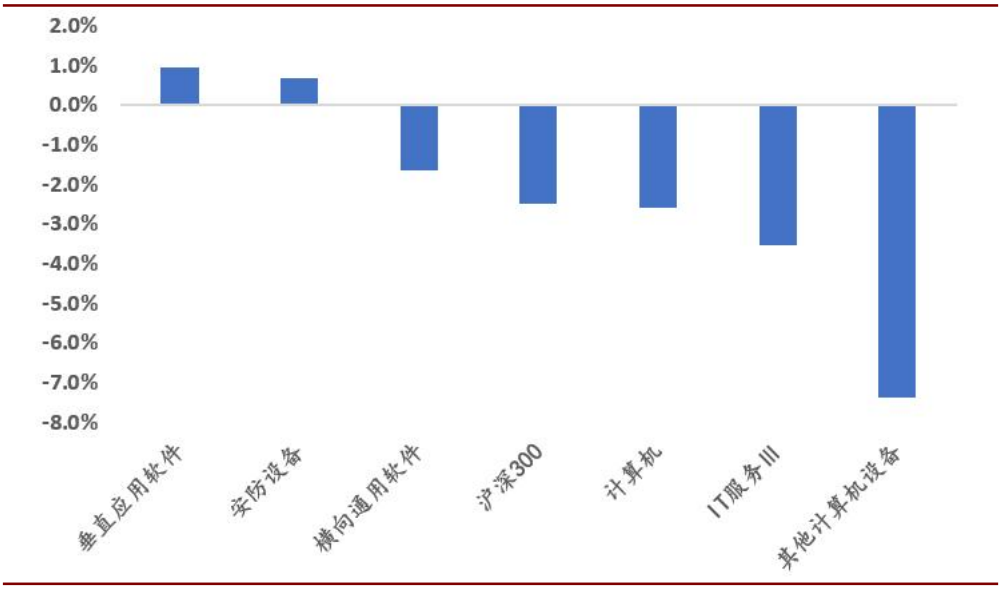
公司预计 2026 年上半年营业收入为 32.14 亿元-34.13 亿元，同比增长 20.95%-28.43%；归母净利润为 23.16 亿元-27.19 亿元，同比增长 209.98%-263.89%；扣非归母净利润为 22.88 亿元-26.86 亿元，同比增长 214.63%-269.35%。2026 年上半年，公司持续推进 AI 原生办公能力建设：推出全新灵犀专业版，进一步提升 AI 完成复杂办公任务和成果交付能力；发布 WPSComate，推动组织级 AI 办公能力建设，加快企业大脑落地。报告期内，公司部分对外投资基金项目实现较好的投资回报，相关投资收益对公司净利润增长贡献显著。

4.行情回顾

板块综述：7 月 23 日至 7 月 29 日，沪深 300 下跌 2.48%，申万计算机行业下跌 2.60%，申万计算机三级子行业涨跌互现（垂直应用软件 0.95%＞安防设备 0.68%＞横向通用软件-1.64%＞IT 服务Ⅲ-3.52%＞其他计算机设备-7.38%）。

仅供内部参考，请勿外传

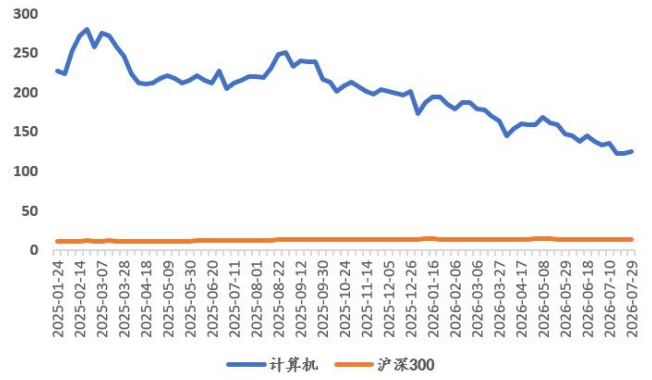
图 1：本周申万计算机三级子行业涨跌幅



资料来源：ifind，渤海证券研究所

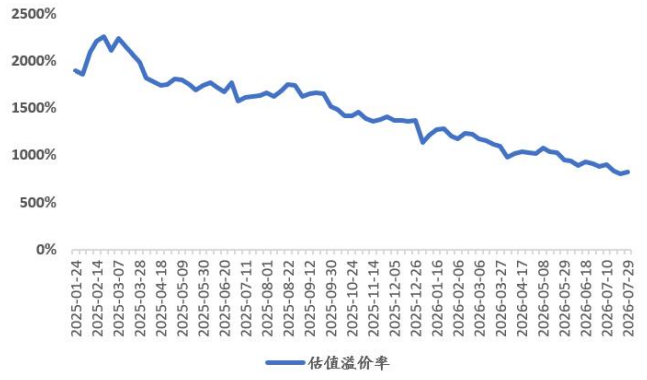
板块估值情况：2026 年 7 月 29 日，申万计算机行业市盈率（TTM、整体法、不剔除负值）为 125.61 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 821.44%。

图 2：申万计算机、沪深 300 市盈率走势（单位：倍）



资料来源：ifind，渤海证券研究所

图 3：申万计算机相对沪深 300 的估值溢价率

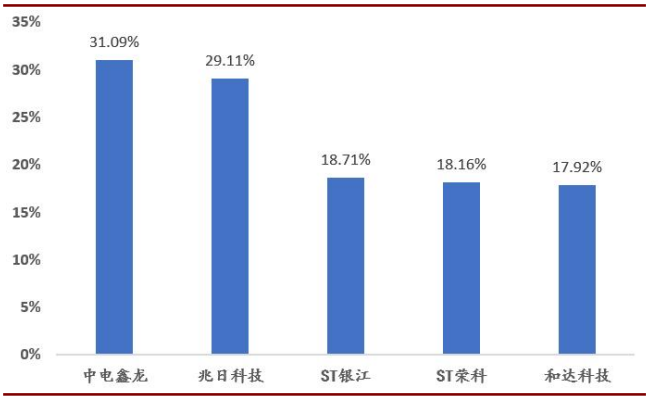


资料来源：ifind，渤海证券研究所

个股情况：本周部分公司受益于算力基础设施、智能输配电设备、实控人变更等概念影响表现较好，个股涨幅前五位分别是：中电鑫龙、兆日科技、ST 银江、ST 荣科、和达科技；跌幅前五位分别是：宏景科技、云天励飞、智迪科技、浪潮信息、紫光股份。

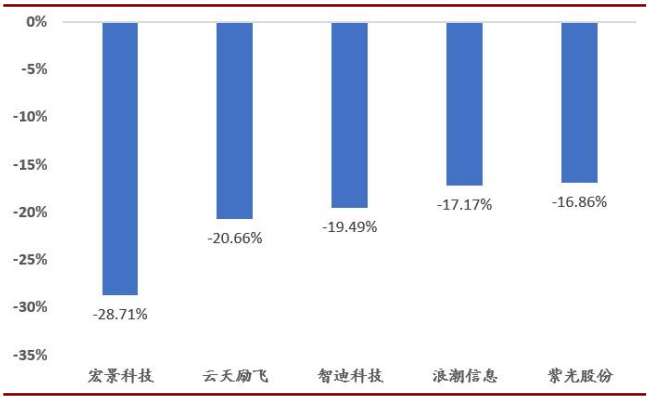
仅供内部参考，请勿外传

图 4：计算机行业本周涨幅居前的个股



资料来源：ifind，渤海证券研究所

图 5：计算机行业本周跌幅居前的个股



资料来源：ifind，渤海证券研究所

5.本周策略

AI 算力方面，国内头部国产大模型企业持续深化芯模协同开发，将国产算力芯片作为模型推理阶段的核心算力底座。国内云厂商资本开支回暖，国产算力占投资比重有望逐渐提升，算力租赁及 IDC 厂商有望充分受益于智算中心新建与扩容带来的业务增量。超节点方案有望成为国内 AI 算力基础设施的重要演进方向，国产超节点加速落地有望承接大规模推理算力需求。AI 大模型方面，随着智能体应用的持续火热，模型调用量迎来大幅增长。月之暗面近日推出 Kimi K3 大模型，性能实现行业领先，证明中国厂商已通过架构创新将模型能力拉近海外顶尖水平。国内头部大模型厂商正依托技术壁垒掌握定价权，扭转行业低价竞争态势，推动国产大模型商业化提速。AI 应用方面，近期端侧 AI 智能体生态持续完善，国内七款手机端生成式 AI 服务已完成首批合规备案。端侧硬件创新同步提速，AI 智能体手机的使用体验有望得到显著升级，AI 智能终端渗透率有望显著提升。近日月之暗面全面开源 Kimi K3 大模型，多家 AI 生态企业同步宣布实现 Day0 适配。依托开源策略，Kimi K3 有望参与全球开源大模型市场竞争，加速国产大模型出海进程，同时有望吸引部分海外企业客户从闭源模型转向开源方案。伴随开源模型综合性能持续迭代，高性能大模型准入门槛不断降低，将持续拉动上游 AI 算力基础设施需求。

综上，我们维持计算机行业“中性”评级，维持三六零（601360）、虹软科技（688088）“增持”评级。

6.风险提示

宏观经济风险

全球经济增长放缓、通胀压力传导及地缘政治冲突升级，或将直接导致企业端缩减 AI 技术研发、数字化转型等资本开支，消费端智能终端需求亦将呈现疲软态势，对整体业绩表现构成潜在压力。

仅供内部参考，请勿外传

行业竞争加剧的风险

当前人工智能行业赛道热度高企，吸引多类市场主体涌入，行业竞争呈白热化态势。企业为维持竞争力需持续加大研发投入，市场端降价抢份额、客户争夺加剧等行为或将压制行业整体毛利率。

供应链波动加大的风险

受全球芯片供需失衡、地缘冲突扰动及极端事件影响，供应链稳定性面临严峻挑战。核心零部件短缺将直接导致企业生产交付周期延长、订单履约能力下降，而原材料价格上涨与物流成本攀升则进一步压缩企业利润空间。

AI 技术迭代速度不及预期的风险

AI 技术处于快速演进阶段，算法优化、算力突破等核心环节仍存在技术瓶颈。若行业内企业因研发投入不足、技术判断偏差或人才储备短缺，导致 AI 技术迭代速度滞后于市场预期，将使其丧失核心技术优势，难以满足下游客户智能化需求，进而错失新兴应用场景机遇，前期研发投入回报效率亦将显著降低。

AI 应用落地效果不及预期的风险

AI 技术商业化落地进程受多重因素制约，一方面，AI 模型在实际场景中算法偏见等问题尚未完全解决；另一方面，客户对 AI 技术认知度有限及数据合规要求趋严，均制约应用渗透率提升。若落地效果不及预期，将直接影响企业市场口碑及订单获取能力，对行业商业化推进节奏形成拖累。

仅供内部参考，请勿外传

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的数据和信息，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的任何观点均精准地、如实地反映了研究人员的个人观点，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所获取报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资分析意见或观点有直接或间接的联系。

风险提示及免责声明

投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告由渤海证券股份有限公司

何合同或承诺的基础，不因接收者收到本报告而视其为本公司客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发送，并仅为提供信息而发送，不构成任何广告。

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，不保证该信息未经任何更新。本报告所载的资料、意见及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、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后表现的依据。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。

在任何情况下，本报告内容的全部或部分均不构成对任何人的投资建议。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者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任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。

在所知情的范围内，本公司、本报告撰写人以及财产上的利害关系人与本报告所评价或作出明确估值和投资评级的证券无利害关系。本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能持有并交易本报告中所提及公司的股份或其他财产权益，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权为本公司所有 或个人不得以任何形式刊载

、发布或引用本报告全部或部分内容，亦不得从未经本公司书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。如征得本公司同意进行引用、刊载或转发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“渤海证券股份有限公司”且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

仅供内部参考，请勿外传

投资评级说明

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%—20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%—10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%—10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

渤海证券研究所机构销售团队：

高级销售经理：朱艳君
座机：+86 22 2845 1995
手机：135 0204 0941
邮箱：zhuyanjun@bhzq.com

天津：
天津市南开区水上公园东路宁汇大厦 A 座写字楼
邮政编码：300381
电话：+86 22 2845 1888
传真：+86 22 2845 1615

北京：
北京市西城区西直门外大街甲 143 号凯旋大厦 A 座 2 层
邮政编码：100086
电话：+86 10 6810 4192
传真：+86 10 6810 4192

渤海证券股份有限公司网址：www.bhzq.com