

AI 治理和 AI 应用协同发展，2.8 万亿参数 开源大模型 Kimi K3 发布

——计算机行业跟踪报告

同步大市 (维持)

2026 年 07 月 21 日

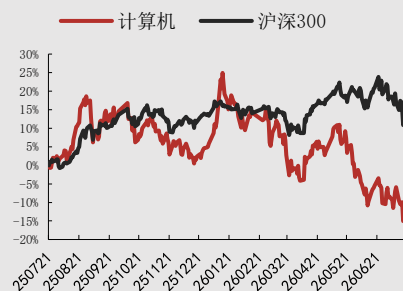
行业核心观点:

上周，沪深300下跌5.26%，创业板指下跌10.78%，申万计算机行业指数下跌9.74%，分别跑输沪深300和跑赢创业板指4.47和1.04个百分点，在申万各一级行业中排名第26位。2026世界人工智能大会暨人工智能全球治理高级别会议在上海召开，国家主席习近平出席开幕式并发表主旨讲话；会上，国家发展改革委同有关部门发布《人工智能合作发展行动计划》，工业和信息化部会同有关方面指导发布《国际人工智能伦理治理行动计划》，从算力、数据、生态、赋能、治理和伦理等方面推动人工智能合作发展。我们认为，随着大模型和智能体应用加速进入生产生活场景，人工智能治理已从原则倡导进入规则细化和场景落地阶段，政策支持也进一步延伸至数据安全、模型安全、内容可信、伦理规范和跨境协同等关键环节，相关政策细则的持续完善有助于提升企业侧合规确定性，并推动AI应用在可控、安全、可信的框架下加速发展。月之暗面发布新一代Kimi K3模型，为首个达到2.8万亿参数规模的开源模型。我们认为，Kimi K3以接近3万亿参数规模开源，同时在综合评分和编程能力上进入全球AI大模型前沿水平，体现出国产大模型在开源模型规模、长上下文处理、多模态理解和复杂任务执行能力上均实现重要突破，也标志着国产大模型在全球开源生态中的影响力和开发者吸引力进一步提升。同时，开源模式有助于降低企业和开发者二次开发、行业微调和私有化部署门槛，还能推动模型能力更快向AI编程、AI办公、AI Agent等高价值应用场景扩散。我国首个全国产十万元AI超集群曙光8000正式上线后实现满载运行，日均处理作业数突破15万个，已适配大模型训练、高通量推理、科学计算等多个万卡级应用场景。我们认为国产十万元AI超集群满载运行反映出大模型训练、推理和行业应用对高质量算力的需求持续旺盛，也体现出国产算力在系统工程能力上的持续突破。随着AI应用走向规模化推理和行业落地，国产AI算力基础设施、智能调度、分布式存储和液冷散热等环节有望持续受益。中长期视角下，继续聚焦AI产业、数据产业两大投资主线。

投资要点:

产业动态: (1) **人工智能:** 7月17日上午，国家主席习近平在上海世界会客厅出席2026世界人工智能大会暨人工智能全球治理高级别会议开幕式并发表主旨讲话。(2) **人工智能:** 《关于成立世界人工智能合作组织的协定》签署仪式16日在上海举行，来自亚洲、非洲、拉美和欧洲的29个国家现场签署协定，成为创始成员国。(3) **人工智能:** 7月17日，2026世界人工智能大会暨人工智能全球治理高级别会议在上海召开。会上，国家发展改革委同有关部门共同发布了《人工智能合作发展行动计划》。(4) **人工智能:** 2026世界人工智能大会(WAIC)期间，获评大会“镇馆之宝”的中国首个全国产十万元AI超集群——

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

相关研究

AI Agent 基础设施和模型能力继续迭代

AI 应用商业化验证进程加速

全球大模型 token 调用量持续增长，多款国产大模型位居全球领先梯队

分析师:

夏清莹

执业证书编号:

S0270520050001

电话:

(0755) 8322 3620

邮箱:

xiaqy1@wlzq.com.cn

曙光 8000（登峰）公布最新运行数据：正式上线首周即实现满载运行，目前日均处理作业数突破 15 万个，单日处理作业峰值超过 50 万个。

（5）AI 大模型：月之暗面（Moonshot AI）7 月 16 日上线推出 Kimi K3 模型，是 Kimi 迄今能力最强的模型，拥有 2.8 万亿参数，100 万 Tokens 上下文，主要面向长程编程与端到端知识工作。**（6）AI 应用：**7 月 15 日，国家网信办发布公告，“Apple 智能（Apple Intelligence）”正式完成备案。这意味着合规门槛已被跨越，苹果筹备已久的 AI 功能即将向国内用户开放。

行业估值：从估值情况来看，申万计算机行业 2026 年 7 月 19 日 PE-TTM 为 128.63 倍，低于 2023-2025 年历史 PE-TTM 的均值 158.59 倍。

风险提示：中美科技摩擦；地缘政治风险；产业生态建设不及预期；应用落地不及预期，数据隐私安全风险，市场竞争加剧。

正文目录

1 行业周观点.....4

2 市场行情回顾.....4

3 产业动态.....6

 3.1 人工智能：习近平出席 2026 世界人工智能大会暨人工智能全球治理高级别会议开幕式并发表主旨讲话6

 3.2 人工智能：世界人工智能合作组织未来将重点开展三方面工作6

 3.3 人工智能：《人工智能合作发展行动计划》《国际人工智能伦理治理行动计划》在上海发布7

 3.4 人工智能：我国首个全国产十万卡 AI 超集群，曙光 8000 上线首周实现满载运行8

 3.5 AI 大模型：Kimi K3，智能的新前沿8

 3.6 AI 应用：“Apple 智能（Apple Intelligence）”正式完成备案8

4 风险提示.....9

图表 1： 沪深 300、创业板指、申万一级行业指数涨跌幅（%）（上周）4

图表 2： 沪深 300、创业板指、申万一级行业指数涨跌幅（%）（2026 年初至 2026 年 7 月 19 日）5

图表 3： 申万计算机行业估值情况（PE-TTM，单位：倍）6

1 行业周观点

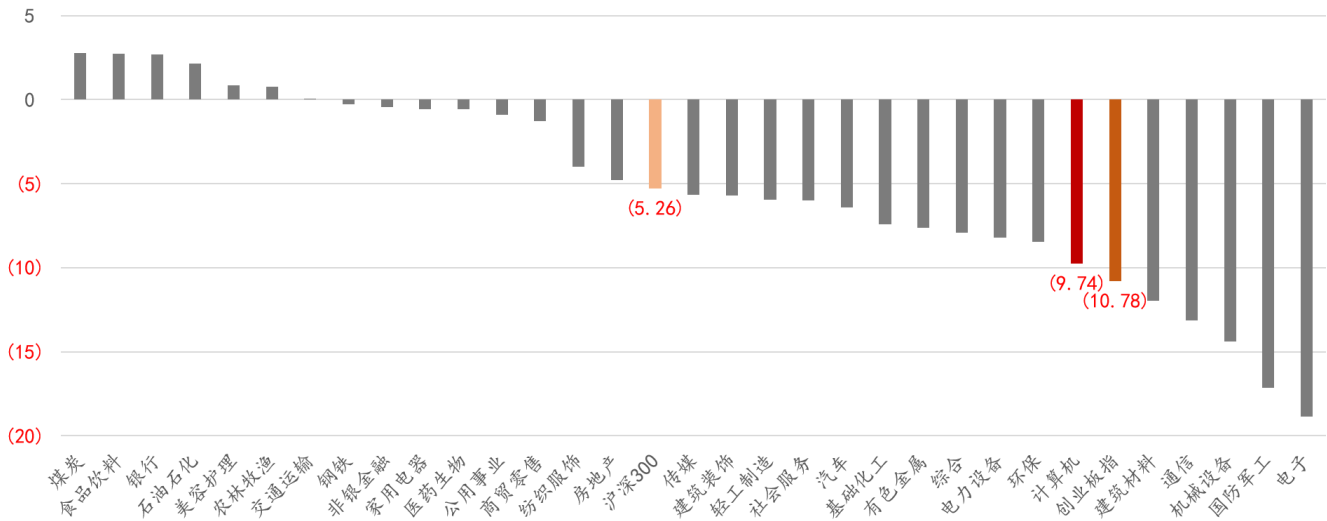
2026世界人工智能大会暨人工智能全球治理高级别会议在上海召开，国家主席习近平出席开幕式并发表主旨讲话；会上，国家发展改革委会同有关部门发布《人工智能合作发展行动计划》，工业和信息化部会同有关方面指导发布《国际人工智能伦理治理行动计划》，从算力、数据、生态、赋能、治理和伦理等方面推动人工智能合作发展。我们认为，随着大模型和智能体应用加速进入生产生活场景，人工智能治理已从原则倡导进入规则细化和场景落地阶段，政策支持也进一步延伸至数据安全、模型安全、内容可信、伦理规范和跨境协同等关键环节，相关政策细则的持续完善有助于提升企业侧合规确定性，并推动AI应用在可控、安全、可信的框架下加速发展。月之暗面发布新一代Kimi K3模型，为首个达到2.8万亿参数规模的开源模型。我们认为，Kimi K3以接近3万亿参数规模开源，同时在综合评分和编程能力上进入全球AI大模型前沿水平，体现出国产大模型在开源模型规模、长上下文处理、多模态理解和复杂任务执行能力上均实现重要突破，也标志着国产大模型在全球开源生态中的影响力和开发者吸引力进一步提升。同时，开源模式有助于降低企业和开发者二次开发、行业微调和私有化部署门槛，还能推动模型能力更快向AI编程、AI办公、AI Agent等高价值应用场景扩散。我国首个全国产十万卡AI超集群曙光8000正式上线后实现满载运行，日均处理作业数突破15万个，已适配大模型训练、高通量推理、科学计算等多个万卡级应用场景。我们认为国产十万卡AI超集群满载运行反映出大模型训练、推理和行业应用对高质量算力的需求持续旺盛，也体现出国产算力在系统工程能力上的持续突破。随着AI应用走向规模化推理和行业落地，国产AI算力基础设施、智能调度、分布式存储和液冷散热等环节有望持续受益。

中长期视角下，继续聚焦AI产业、数据产业两大投资主线。1) AI产业：主要关注国内AI大模型的技术升级和产品迭代、头部AI大模型厂商的生态建设、智能驾驶、具身智能等新型智能终端及智能体的应用落地进程，以及人工智能治理的生态建设。2) 数据产业：主要关注数据基础设施建设、高质量数据集等数据要素资源的开发利用、数据要素的价值释放及应用落地以及数据隐私安全。

2 市场行情回顾

申万计算机行业分别跑输沪深300和跑赢创业板指，周涨跌幅位于申万31个一级行业的下游。上周，沪深300下跌5.26%，创业板指下跌10.78%，申万计算机行业指数下跌9.74%，分别跑输沪深300和跑赢创业板指4.47和1.04个百分点，在申万各一级行业中排名第26位。

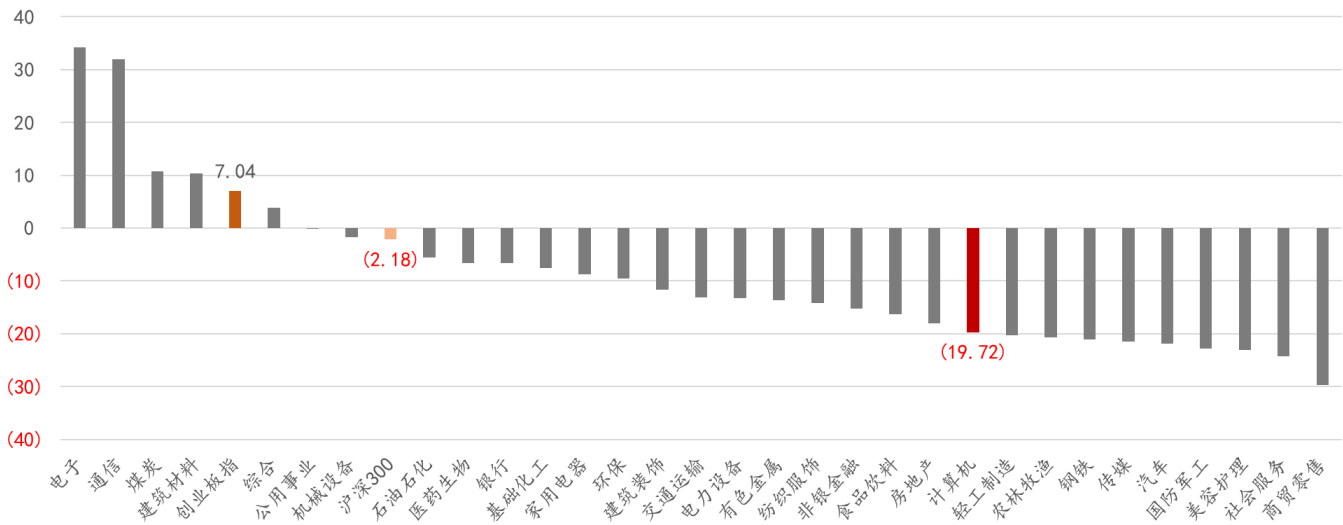
图表1：沪深300、创业板指、申万一级行业指数涨跌幅（%）（上周）



资料来源: iFinD, 万联证券研究所

申万计算机行业2026年初至7月19日累计下跌19.72%，位于申万31个一级行业的中下游。2026年初至7月19日，沪深300下跌2.18%，创业板指上涨7.04%，申万计算机行业指数下跌19.72%，分别跑输沪深300和创业板指17.54和26.76个百分点，在申万各一级行业中排名第22位。

图表2: 沪深 300、创业板指、申万一级行业指数涨跌幅 (%) (2026 年初至 2026 年 7 月 19 日)



资料来源: iFinD, 万联证券研究所

行业估值水平低于历史中枢水平。从估值情况来看，申万计算机行业2026年7月19日PE-TTM为128.63倍，低于2023-2025年历史PE-TTM的均值158.59倍。

图表3: 申万计算机行业估值情况 (PE-TTM, 单位: 倍)



资料来源: iFind, 万联证券研究所

3 产业动态

3.1 人工智能: 习近平出席 2026 世界人工智能大会暨人工智能全球治理高级别会议开幕式并发表主旨讲话

7月17日上午, 国家主席习近平在上海世界会客厅出席2026世界人工智能大会暨人工智能全球治理高级别会议开幕式并发表主旨讲话。习近平提出4点意见:

第一, 坚持开放共赢, 驱动创新发展。抓住难得的历史性机遇, 鼓励开源开放、合作共享, 全面促进人工智能科技创新、产业发展、场景应用, 协同推进传统产业改造升级、新兴产业培育壮大、未来产业前瞻布局, 让人工智能赋能千行百业。

第二, 强化风险意识, 确保安全可靠。高度重视人工智能引发的各类内生和衍生风险, 推动构建法律法规、技术监测、风险预警、应急响应体系, 筑牢安全底线, 防范滥用恶用, 确保人工智能始终处于人类控制之下。共同反对在人工智能领域泛化国家安全概念、把本国安全凌驾于他国安全之上的做法。

第三, 鼓励包容并蓄, 促进文明互鉴。用全人类共同价值塑造人工智能的价值观, 善用人工智能技术增进不同文明的理解和包容, 促进不同文明交流互鉴, 精心培育各具其美、美美与共的文明百花园。

第四, 倡导和衷共济, 完善全球治理。践行真正的多边主义, 切实发挥联合国的重要作用, 加强人工智能发展战略、治理规则、技术标准的对接协调, 早日形成具有广泛共识的全球治理框架, 让这一前沿技术更好造福人类社会。帮助全球南方国家加强能力建设, 弥合数智鸿沟, 促进可持续发展, 避免在人工智能领域造成新的历史不公。

大会发表《2026世界人工智能大会暨人工智能全球治理高级别会议主席声明》。(资料来源: 新华社)

3.2 人工智能: 世界人工智能合作组织未来将重点开展三方面工作

《关于成立世界人工智能合作组织的协定》签约仪式在上海举行, 来自亚洲、非洲、拉美和欧洲的29个国家现场签署协定, 成为创始成员国。记者从有关方面获悉, 这标志着中方倡导推动成立世界人工智能合作组织取得重要阶段性进展。下阶段, 中方将会同合作组织创始成员国推动组织尽早启动运转。未来合作组织将重点开展三

方面工作。

一是把加强人工智能能力建设国际合作作为优先事项，通过政策交流、技术合作、人员培训、联合研究等方式，促进人工智能技术和服务的可及性，持续释放智能红利，确保发展中国家在新一轮智能浪潮中平等受益。

二是在开展沟通对话、建立政策共识、分享最佳实践的基础上，切实发挥供需对接平台作用，推动各国优势资源深度融合互补，结合各国国情推进“人工智能+”行动，加强科技和产业合作，鼓励共建开源生态，打造一批接地气、可触达的务实合作成果。

三是致力于坚定捍卫联合国宪章宗旨和原则，支持更好地发挥联合国作用，落实《全球数字契约》和联合国可持续发展目标，在人工智能领域推动构建公正合理的全球治理体系。

据了解，16日签署的协定包括组织宗旨、基本原则、职能、组织架构、决策程序、成员资格等具体内容，为组织正式成立和后续运转奠定坚实政治共识和法律基础。合作组织是国际交流合作平台，加入合作组织不影响各国与第三方开展合作，也不会给各国人工智能发展带来不必要的约束和限制。合作组织成员国将秉持主权平等、相互尊重、协商共建原则，未来将与联合国等国际和区域组织探讨合作，共同推动人工智能向善普惠发展。（资料来源：央视新闻）

3.3 人工智能：《人工智能合作发展行动计划》《国际人工智能伦理治理行动计划》在上海发布

7月17日，据央视新闻报道，2026世界人工智能大会暨人工智能全球治理高级别会议今日在上海召开。会上，国家发展改革委会同有关部门共同发布了《人工智能合作发展行动计划》。《人工智能合作发展行动计划》从数据、算力、生态、赋能、人才、规则、治理和伦理等方面，提出优质数据供给、智能算力普惠、开源生态共享、人工智能深度赋能、数智人才共育、规则标准共建、安全治理协作、人工智能向善等八项行动，以务实举措响应联合国关于加强人工智能国际合作、弥合数字鸿沟、推动人工智能赋能可持续发展等方面的倡议。

会上，国家发展改革委会同有关部门还共同发布了《中国智·惠世界（2026）》案例集。《中国智·惠世界（2026）》案例集是国家发展改革委连续第三年发布，收录了我国在人工智能领域开展国际合作的10个生动故事。与往届相比，覆盖地区国别更加广泛，“人工智能+”应用合作场景更加丰富，“以人为本、智能向善”的理念更加突出，集纳了人工智能国际合作中的宝贵成果，展现了我国对全球人工智能发展贡献的中国智慧、中国方案。

工业和信息化部会同有关方面共同指导发布《国际人工智能伦理治理行动计划》，为全球人工智能治理贡献了兼具原则性与可操作性的行动框架。行动计划是中国面向国际社会提供的重要公共产品，在联合国《未来契约》及其附件《全球数字契约》的框架下，围绕人工智能全生命周期伦理治理、风险分类分级防控、敏捷治理机制建设、产业链协同生态培育、社会氛围营造等方向，呼吁各国结合自身实际积极行动，本着共商共建共享的原则加强政策协调与实践合作。下一步，工业和信息化部将联合相关国际组织，持续推进行动计划落地。深化多边协作机制，推动各国政府、产业界、学术界开展对话协作；强化治理能力普惠，重点面向发展中国家开展伦理治理能力建设合作；厚植治理生态土壤，推动产业链各主体明确权责边界，鼓励可解释性、隐私保护、偏见矫正等伦理治理技术的研发与开源共享，同时推动科技伦理教育融入国民教育体系，切实保障妇女、儿童、老年人、残障人士等弱势群体权益，弥合数字鸿沟。（资料来源：IT之家）

3.4 人工智能：我国首个全国产十万卡 AI 超集群，曙光 8000 上线首周实现满载运行

7月18日，2026世界人工智能大会（WAIC）期间，获评大会“镇馆之宝”的中国首个全国产十万卡AI超集群——曙光8000（登峰）公布最新运行数据：正式上线首周即实现满载运行，目前日均处理作业数突破15万个，单日处理作业峰值超过50万个。截至目前，曙光8000已完成近千项超智融合应用适配，覆盖大模型训练、高通量推理、科学计算等多个万卡级规模场景。上线后快速满载，反映出科研机构、企业和开发者对超大规模、高质量算力的现实需求正在加速释放，也表明十万卡级算力已开始持续承接更加广泛的科研和产业任务。据官方介绍，满载运行并不意味着资源拥堵。依托智能调度引擎、数据亲和性算法和多元融合调度策略等动态资源管理机制，曙光8000能够根据任务类型、数据位置和资源状态进行智能分流和按需调配。面对百万级用户并发请求，系统在高负载状态下仍可保持运行畅通，实现“高负载不拥堵、多任务不排队”，持续支撑“四个面向”“四极”等重大战略任务，以及大模型训练和高通量推理等复杂应用。曙光8000采用全球首创的高密度机柜结构，单个计算单元算力密度较其他超节点提升20倍，在有限空间内实现更高算力部署；自研scaleFabric类IB原生RDMA高速互连技术，实现十万卡规模稳定互连。与此同时，IO500生产型双料第一的ParaStor分布式存储、全球领先的浸没式相变液冷等关键技术协同工作，共同保障海量数据高效流转、系统长期稳定运行。（资料来源：IT之家）

3.5 AI 大模型：Kimi K3，智能的新前沿

月之暗面（Moonshot AI）7月16日上线推出Kimi K3模型，是Kimi迄今能力最强的模型，拥有2.8万亿参数，基于KDA混合线性注意力机制（Kimi Delta Attention）和注意力残差（Attention Residuals）技术构建，原生支持视觉理解，并拥有100万token上下文窗口。它是全球首个开源的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。在过去12个月中的9个月里，Kimi模型都保持着开源模型的规模上限。Kimi K3具备很强的长程编码能力。在极少人工监督的情况下，它可以持续完成长时间工程任务，理解和处理大型代码库，并协调使用终端工具。Kimi K3也擅长结合软件工程与视觉推理的任务。它能够利用截图和视觉反馈，优化游戏开发、前端和CAD等场景。

价格方面，基于Kimi开放平台公示的信息，Kimi K3模型（调用名称为kimi-k3）采用按量计费标准：每100万Tokens输入费用为2元（缓存命中），每100万Tokens输入费用为20元（缓存未命中），每100万Tokens输出费用为100元。（资料来源：月之暗面Kimi公众号）

3.6 AI 应用：“Apple 智能（Apple Intelligence）”正式完成备案

7月15日，国家网信办发布公告，“Apple智能（Apple Intelligence）”正式完成备案。这意味着合规门槛已被跨越，苹果筹备已久的AI功能即将向国内用户开放。与当前安卓手机厂商普遍采用的“独立大模型App”或“专属AI交互界面”不同，苹果在AI战略上展现出了截然不同的产品逻辑——将AI能力深度下沉并嵌入系统底层。摒弃刻意为之的AI入口，让智能化在用户日常高频使用的原生应用中自然浮现，是Apple智能的核心产品哲学。Apple智能在国内完成备案，标志着终端AI战场的竞争进入了下半场。在过去的一年多时间里，国产安卓阵营在本土化大模型应用上已抢占先机，而苹果的“迟到”并非技术落后，而是其对AI侧偏路径的另类选择。苹果并未急于造一个耀眼的聊天机器人，而是选择了一条更为艰苦的道路：改造iOS的交互底座。这种“用起来不违和”、“润物细无声”的体验打磨，正是苹果一贯擅长的软硬件协同壁垒。在AI硬件同质化愈演愈烈的今天，国行版Apple智能能否凭借极致的无

感体验后发制人，将是今年消费电子市场最值得关注的焦点。（资料来源：TechWeb）

4 风险提示

中美科技摩擦；地缘政治风险；产业生态建设不及预期；应用落地不及预期，数据隐私安全风险，市场竞争加剧。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

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登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，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。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中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提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。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。分析师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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳福田区深南大道2007号金地中心

广州天河区珠江东路11号高德置地广场