



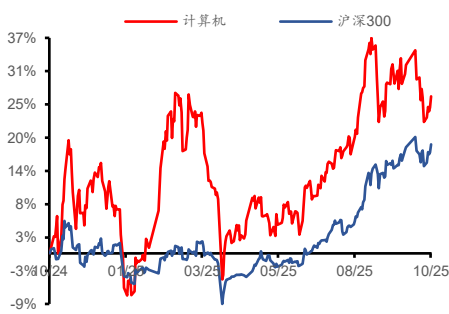
上海证券
SHANGHAI SECURITIES

增持（维持）

行业： 计算机
日期： 2025年10月28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:

- 《巨头加速布局，AI 领域持续高景气》
——2025 年 10 月 21 日
- 《政务大模型政策出台，具身智能加速落地》
——2025 年 10 月 14 日
- 《海内外 AI 进展不停，算力需求持续景气》
——2025 年 10 月 09 日

科技自立自强，国产化先行

——计算机行业周报（2025.10.20—2025.10.24）

■ 市场回顾

过去一周（10.20-10.24）上证综指上涨 2.88%，创业板指上涨 8.05%，沪深 300 指数上涨 3.24%，计算机（申万）指数上涨 3.58%，跑赢上证综指 0.70 个百分点，跑输创业板指 4.47 个百分点，跑赢沪深 300 指数 0.33 个百分点，位列全行业第 7 名。

■ 周观点

十五五规划定调，科技引领成为核心主线。10 月 20 日至 23 日，中国共产党第二十届中央委员会第四次全体会议在北京召开，全会审议通过了《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议》，明确了“十五五”时期经济社会发展的指导方针和主要目标。10 月 24 日，中共中央举行新闻发布会，介绍和解读党的二十届四中全会精神。科技部党组书记、部长阴和俊在发布会上说，面向未来五年，《建议》提出，中国式现代化要靠科技现代化作支撑。一是加强原始创新和关键核心技术攻关。二是推动科技创新和产业创新深度融合。三是一体推进教育科技人才发展。四是深入推进数字中国建设。下一步，将持续加强“十五五”人工智能顶层设计和体系化部署。继续加强基础研究和关键核心技术攻关，聚力开发新的模型算法、高端算力芯片，不断夯实人工智能发展的技术根基。深入实施“人工智能+”行动，推动人工智能与科技创新、产业发展、消费提质、民生保障等深度融合。

AI 大模型持续迭代。（1）OpenAI: 10 月 21 日，OpenAI 宣布推出 ChatGPT Atlas 浏览器。OpenAI 称，这款浏览器以 ChatGPT 为核心构建，让用户无需离开网页即可完成 AI 检索。ChatGPT Atlas 是 OpenAI 首次以独立浏览器产品切入互联网核心入口赛道，其核心创新在于将 ChatGPT 的 AI 能力与浏览场景深度融合。该浏览器基于 Chromium 内核打造，保留了标签页、书签等传统设计，并具备“对话式浏览（Ask ChatGPT）”“浏览器记忆（Browser Memories）”和“代理模式（Agent Mode）”三大特点。（2）深度求索: 10 月 20 日，深度求索发布 3B 参数开源 OCR 模型，DeepSeek-OCR 模型创新性地提出“上下文光学压缩”技术，将长文本转换为图像进行高效压缩处理，大幅降低大模型输入所需的 Token 数量，从而显著降低大模型处理长文档时的计算开销。其核心理念被评价为“AI 的 JPEG 时刻”，通过视觉输入模拟人类记忆衰减机制，将久远上下文压缩为低分辨率图像，实现自然遗忘，从而优化长上下文管理，其被认为 AI 的记忆和上下文处理架构打开了新路径。（3）阿里: 阿里巴巴旗下夸克正在推进一项名为“C 计划”的重磅 AI 业务，旨在布局对话式 AI 应用，并可能与字节跳动的“豆包”展开竞争。该计划由夸克核心团队主导，并有多位通义实验室高级成员参与，显示出阿里在 AI 应用领域的长期投入和决心。根据经济观察报，10 月 23 日，夸克 App 对话助手上线。用户可在夸克 App 主页点击助手按钮或向右划动进入该模式。根据应用商店更新日志，夸克 AI 助手模式可无限使用通义 Qwen 最新模型。不同于普通聊天对话 AI，它与夸克 App 原生功能深度融合，用户在对话中不仅可进行复杂问答，还能直接调用搜索、AI 相

机、拍照搜题、AI 写作、翻译、电话等功能，实现从提问到行动的一体化体验。

■ 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。