



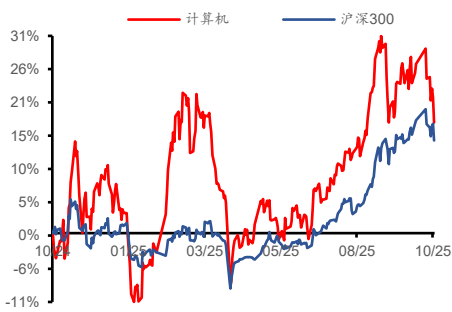
上海证券
SHANGHAI SECURITIES

增持（维持）

行业： 计算机
日期： 2025年10月21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：

《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

《AI 基建大时代，算力持续景气》

——2025 年 09 月 30 日

巨头加速布局，AI 领域持续高景气

——计算机行业周报（2025.10.13—2025.10.17）

■ 市场回顾

过去一周（10.13-10.17）上证综指下跌 1.47%，创业板指下跌 5.71%，沪深 300 指数下跌 2.22%，计算机（申万）指数下跌 5.61%，跑输上证综指 4.14 个百分点，跑赢创业板指 0.11 个百分点，跑输沪深 300 指数 3.38 个百分点，位列全行业第 25 名。

■ 周观点

海外大模型持续迭代。（1）**OpenAI**：10 月 16 日，OpenAI 宣布 Sora 2 推出两项更新。其一是生成的视频长度增加，免费用户由 10 秒增加到 15 秒，Pro 用户从 15 秒增加到 25 秒。其二，Pro 用户还获得了全新的故事板功能（仅限网页版），用户可以逐帧规划 AI 视频内容、为每个镜头设置提示词，实现更复杂的叙事效果。这一工具允许用户在网页端编辑镜头、设定场景转换，并预览 AI 对文本提示的理解程度，功能更接近简易视频编辑器。（2）**谷歌**：10 月 15 日，谷歌发布视频生成模型 Veo 3.1，由该模型提供支持的 AI 电影制作工具 Flow 也同步升级。在本次更新后，当用户上传多张参考图，Veo 3.1 可以将这些图像中的人物、物体或元素整合进同一个视频中，并生成符合视频内容的环境音效、动作声音及氛围配乐。此外，Veo 3.1 可以创建持续一分钟甚至更长时间的视频，以延续原始镜头中的动作。生成的每个视频都将基于前一个剪辑的最后一秒，由此延续故事，并保持背景和人物的一致性。此外，谷歌 DeepMind 团队开始向部分用户推送 Gemini 3.0 Pro 模型，引入 Deep Think 推理架构，提升多步骤复杂任务处理能力。计划在 10 月底正式发布。（3）**Anthropic**：10 月 16 日，Anthropic 发布 Claude Haiku 4.5 版本，为其最小型模型的最新版本，官方宣传其性能与 Sonnet 4 相近，成本仅为后者的三分之一，速度却超过两倍。Sonnet 4.5 可负责前沿规划，Haiku 4.5 则为子智能体提供支持，打造出多智能体系统，从而快速、高质量地处理复杂重构、迁移及大型功能构建任务。

国内 AI 产品加速升级。（1）**字节跳动**：10 月 16 日，在 FORCE LINK AI 创新巡展·武汉站，火山引擎全新发布和升级了四款豆包大模型：豆包大模型 1.6 升级，原生支持 4 种思考长度；豆包大模型 1.6 lite、豆包语音合成模型 2.0、豆包声音复刻模型 2.0 全新发布。其中，豆包大模型 1.6 全新升级：提供 Minimal、Low、Medium、High 四种思考长度，平衡企业不同场景下对模型效果、时延、成本的不同需求，并进一步提升了思考效率。这也是国内首个原生支持“分档调节思考长度”的模型。截至 2025 年 9 月底，豆包大模型日均 Tokens 调用量已突破 30 万亿，相比今年 5 月底增长超 80%。在企业市场，IDC 报告显示，2025 年上半年中国公有云大模型服务市场，火山引擎以 49.2% 的份额占比位居中国第一。（2）**阿里巴巴**：根据快科技，10 月 16 日，通义千问宣布 Qwen Chat Memory 正式上线，标志着 Qwen 拥有“长记忆”，能理解用户的上下文、保留重要信息、回忆过往对话。具体来看，其能够存下与用户相关的记忆，并在对话中主动关联上下文。阿里全新 AI 编程工具 Qoder CLI（命令行界面）正式上线，该工具具备强大的代码生成与理解能力，并大幅降低内存消耗和命令响应

时间，进一步提升开发效率。(3) 百度：10 月 15 日，百度搜索宣布全面升级文心助手 AIGC 创作能力，支持 AI 图片、AI 视频、AI 音乐、AI 播客等 8 种模态创作，且能够一键调用多工具解决多场景问题。

■ 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。