

市场调整幅度较大，关注三季报业绩亮点

推荐|维持

——计算机行业周报

报告要点：

● 本周(2025.10.13-2025.10.17)市场回顾

1) 本周(2025.10.13-2025.10.17)计算机(申万)指数大幅下跌 5.61%，主要原因是市场整体回调。本周上证指数下跌 1.47%，深证成指下跌 4.99%，创业板指下跌 5.71%。

2) 细分板块方面，申万二级行业指数：计算机设备(801101.SL)、IT 服务 II (801103.SL)、软件开发(801104.SL)涨跌幅分别为 -5.86%、-5.50%、-5.53%，均有较大幅度的回调。

● 本周重点公告

1) 新北洋发布《2025 年前三季度业绩预增公告》：2025 年前三季度，公司预计实现归属于上市公司股东的净利润 5661-6442 万元，同比增长 45-65%；预计实现归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润 5070-5868 万元，同比增长 116-150%。

2) 中科曙光发布《2025 年度前三季度业绩快报》：2025 年前三季度，公司实现营业总收入 88.04 亿元，同比增长 9.49%，实现归母净利润 9.55 亿元，同比增长 24.05%，实现扣非归母净利润 7.42 亿元，同比增长 66.79%。

3) 海康威视发布《2025 年第三季度报告》：2025 年前三季度，公司实现营业总收入 657.58 亿元，同比增长 1.18%；实现归母净利润 93.19 亿元，同比增长 14.94%。第三季度实现营业收入 239.40 亿元，同比增长 0.66%；毛利率达到 45.67%，同比提升 1.65 个百分点；实现归母净利润 36.62 亿元，同比增长 20.31%。

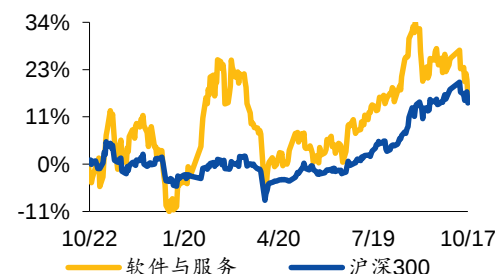
● 投资观点

本周计算机(申万)指数延续了上周的下跌趋势，且跌幅较大，跌幅为 5.61%。进入十月份，三季报开始进入披露期，我们建议投资者关注三季度业绩及产业进展。本周，海康威视发布了《2025 年第三季度报告》并进行了投资者交流：AI 大模型算法的快速发展、算力相关基础设施的大规模投入、AI+千行百业的政策逐步落地，都预示着人工智能给经济与社会带来的变化刚刚起步，AI 正以各种方式深刻影响着中国经济的各行各业。反内卷，以 AI 赋能数字化转型，追求更有效益的增长，成为社会与政策的共振点。在应用层面，AI 大模型技术既在内部运营的智能客服、智能配单等认知应用上得到大规模推广，智能体应用也在工业设备的故障诊断、科学仪器的色谱分析仪、海康睿影的 X 光工业检等产品上获得广泛应用。在解决方案层面，海康威视的工业产线标准作业流程(SOP)检测、安全生产方案等在 9 月举行的中国工博会上获得广泛的关注。根据我们的研究，AI 已经开始在千行百业逐步落地，建议投资者关注具备 AI 落地能力的头部企业。

● 风险提示

RWA、RDA 发展不及预期的风险；稳定币产业发展不及预期的风险；AI 大模型技术进步不及预期；资本市场的健康发展不及预期的风险；宏观经济风险；行业竞争加剧的风险；国家政策落地不及预期的风险。

过去一年市场行情



资料来源：Wind

相关研究报告

《国元证券行业研究-计算机行业周报：甲骨文发布财报，算力需求旺盛》2025.09.15

《国元证券行业研究-计算机行业周报：大模型持续迭代，AI 应用加速落地》2025.09.08

报告作者

分析师 耿军军
执业证书编号 S0020519070002
电话 021-51097188-1856
邮箱 gengjunjun@gyzq.com.cn

分析师 王朗
执业证书编号 S0020525020001
邮箱 wanglang2@gyzq.com.cn

目录

1.指数表现.....	3
2.重大事件.....	4
3.重点公告.....	5
4.投资观点.....	6
5.风险提示.....	6

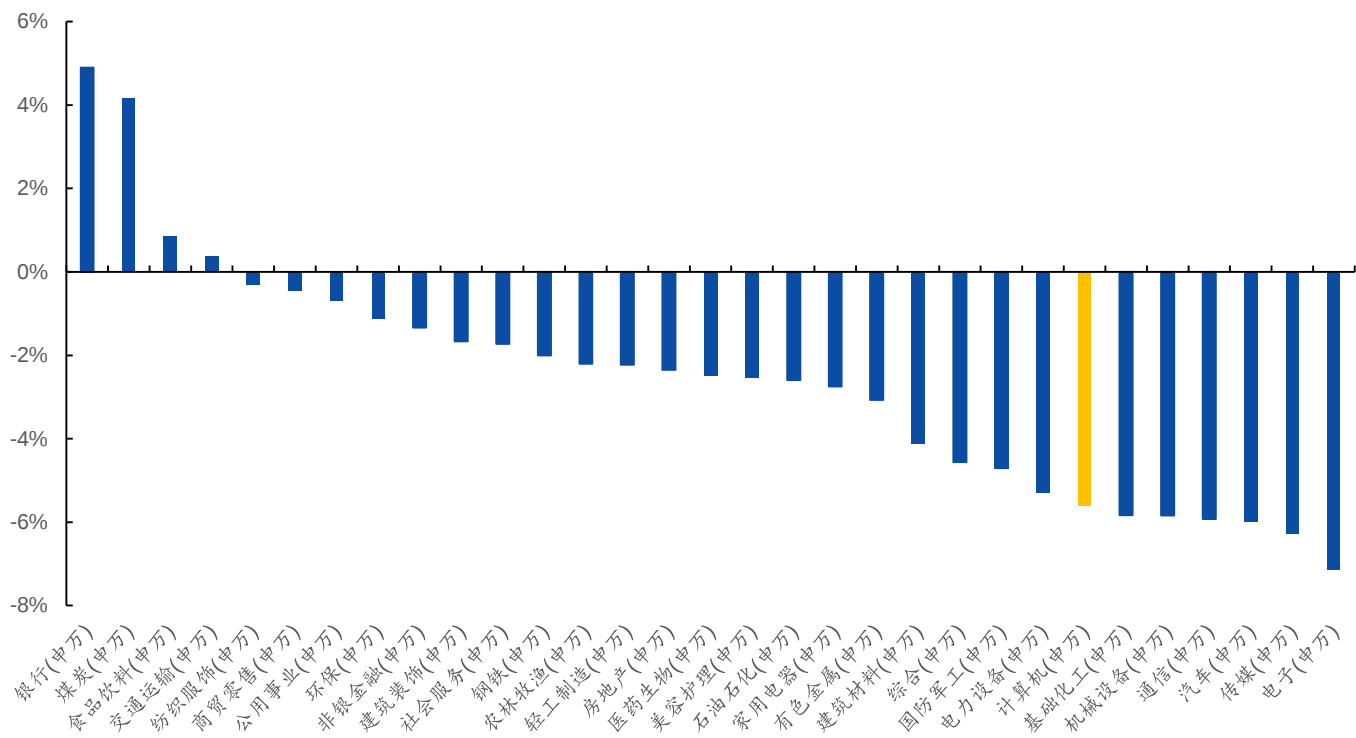
图表目录

图 1：申万一级行业周涨跌幅排名	3
图 2：计算机板块个股周涨幅前十	4

1. 指数表现

本周(2025.10.13-2025.10.17)计算机(申万)指数大幅下跌 5.61%，主要原因是市场整体回调。本周上证指数下跌 1.47%，深证成指下跌 4.99%，创业板指下跌 5.71%。

图 1：申万一级行业周涨跌幅排名

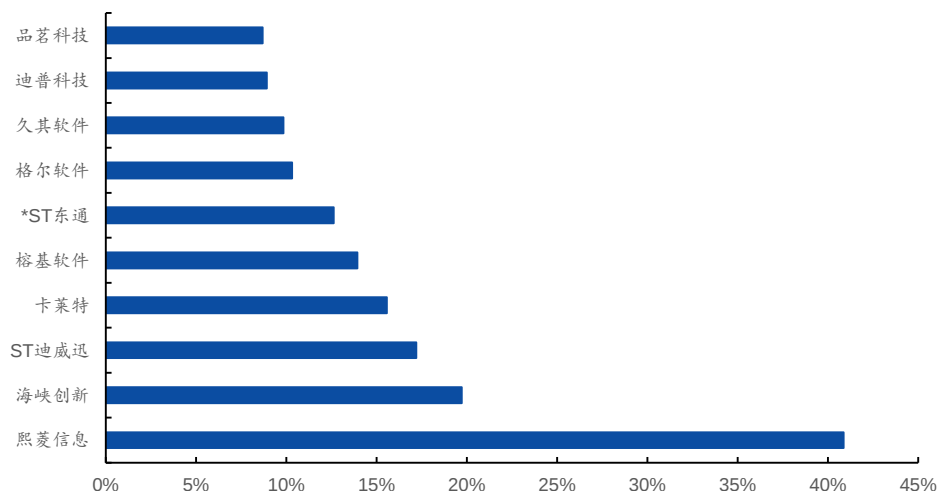


资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

细分板块方面，申万二级行业指数：计算机设备(801101.SL)、IT 服务 II (801103.SL)、软件开发(801104.SL)涨跌幅分别为-5.86%、-5.50%、-5.53%，均有较大幅度的回调。

个股方面，本周计算机板块上涨、回调和走平的个股数量分别为 45、278 和 13。其中，熙菱信息(40.87%)、海峡创新(19.71%)、ST 迪威迅(17.20%)涨幅分列前三。

图 2：计算机板块个股周涨幅前十



资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

2. 重大事件

- 1) 谷歌发布视频生成模型 Veo 3.1，主打更强叙事与音频控制、首尾帧与多图参考等精控功能，接入 Gemini API 与 Vertex AI，Flow 与 Gemini 可用；模型支持 720p 或 1080p 分辨率 24fps 视频，原生时长 4-8 秒，使用 Extend 功能最长可扩展至 148 秒，可合成多人物场景并实现音画同步；用户已在 Flow 中生成超过 2.75 亿个视频，但成片质感较 Veo 3 进步有限，基础物理表现有所改善但人物表演与复杂调度仍存在问题。
- 2) Anthropic 发布轻量级模型 Claude Haiku 4.5，编码性能可与 Claude Sonnet 4 相媲美，成本仅为其三分之一（每百万输入 token 1 美元，输出 5 美元），推理速度提升一倍多；在计算机使用基准 OSWorld 上得分 50.7% 超越 Sonnet 4 的 42.2%，数学推理测试中借助 Python 工具成绩高达 96.3% 远超 Sonnet 4 的 70.5%；模型主打实时低延迟任务场景如聊天助手、客服、协同编程，通过严格安全性评估，偏差行为发生率显著低于其他 Claude 模型。
- 3) 阿里通义千问正式上线 Qwen Chat Memory 功能，让 AI 能够记录并理解用户在过去对话中的重要信息，包括个人偏好、兴趣方向或特定任务背景；该功能可跨越多轮甚至多天对话保留个性化认知，记忆是 AI 助手向长期陪伴型智能体迈出的关键一步；所有记忆内容可由用户查看、管理和删除，用户拥有完整控制权，首先在网页版 Qwen Chat 上线，未来推广至更多终端。
- 4) 苹果发布 M5 芯片，采用第三代 3nm 工艺，最高 10 核 CPU、10 核 GPU、16

神经网络引擎，每个 GPU 核心增加神经网络加速器；统一内存带宽 153GB/s，比 M4 提升近 30%，最高可选配 32GB 内存，能在设备端运行更大规模 AI 模型，搭载 M5 的设备 AI 性能是 M4 版的 3.5 倍；产品将于 10 月 17 日上午 9 点接受预购，10 月 22 日发售，搭载机型包括 14 英寸 MacBook Pro、iPad Pro 和 Apple Vision Pro，售价 12999 元起。

- 5) 英伟达正式发布 DGX Spark 个人 AI 超级计算机，售价 3999 美元，搭载 Grace Blackwell GB10 超级芯片，提供 1 Petaflop AI 计算性能和 128GB 统一内存；该设备采用 NVLink-C2C 技术实现 CPU 与 GPU 无缝连接，带宽是 PCIe 5 代的 5 倍，可在本地运行 2000 亿参数大模型，两台联机可处理 4000 亿参数模型；预装完整 NVIDIA AI 软件栈包括 CUDA、TensorRT 等，10 月 15 日起通过英伟达官网及全球合作伙伴正式发售。
- 6) OpenAI 与博通达成战略合作，将部署 100 亿瓦 OpenAI 设计的定制 AI 芯片，博通计划 2026 年下半年开始部署并于 2029 年底完成；这是 OpenAI 一个月内与第三家芯片巨头的重磅交易，此前已宣布英伟达 1000 亿美元投资和 AMD 60 亿瓦 GPU 部署协议；Sam Altman 透露双方过去 18 个月一直在设计新芯片，使用 OpenAI 自己的模型参与设计。
- 7) Sam Altman 在最新采访中表示 AI 会改变工作性质但不会消灭真正的工作，未来工作形式可能更轻松但人类内在驱动力依然存在；关于 GPT-6 开发，重点是更智能的模型、更长上下文和更好记忆能力，Codex 已能完成整天任务，一周级任务也不远了；OpenAI 当前每周活跃用户达 8 亿，Sam Altman 认为语音不是 AI 交互最终形式，团队正在研发全新语音交互设备但短期内不会透露。

3.重点公告

- 1) 新北洋发布《2025 年前三季度业绩预增公告》：2025 年前三季度，公司预计实现归属于上市公司股东的净利润 5661-6442 万元，同比增长 45-65%；预计实现归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润 5070-5868 万元，同比增长 116-150%。
- 2) 广立微发布《投资者关系活动记录表》：LUCEDANV 作为硅光芯片设计自动化软件领域的全球领军企业，后续将成为公司在硅光产业布局的核心锚点，助力公司实现从传统 EDA 到 PDA 的拓展。未来，公司将整合双方在集成电路和光子芯片领域的技术优势，逐步构建覆盖硅光芯片设计、制造、测试、良率提升全环节的系统性解决方案。公司将持续聚焦硅光芯片产业化进程中的核心痛点，突破从技术研发到规模化量产的关键良率瓶颈，为全球硅光芯片产业提供从设计到批量

生产的全生命周期技术支持。

- 3) 中科曙光发布《2025 年度前三季度业绩快报》：2025 年前三季度，公司实现营业总收入 88.04 亿元，同比增长 9.49%，实现归母净利润 9.55 亿元，同比增长 24.05%，实现扣非归母净利润 7.42 亿元，同比增长 66.79%。
- 4) 海康威视发布《2025 年第三季度报告》：2025 年前三季度，公司实现营业总收入 657.58 亿元，同比增长 1.18%；实现归母净利润 93.19 亿元，同比增长 14.94%。第三季度实现营业收入 239.40 亿元，同比增长 0.66%；毛利率达到 45.67%，同比提升 1.65 个百分点；实现归母净利润 36.62 亿元，同比增长 20.31%。

4.投资观点

本周计算机（申万）指数延续了上周的下跌趋势，且跌幅较大，跌幅为 5.61%，本周的调整与市场的整体表现有关。进入十月份，三季报开始进入披露期，我们建议投资者关注三季度业绩及产业进展。

本周，海康威视发布了《2025 年第三季度报告》并进行了投资者交流：AI 大模型算法的快速发展、算力相关基础设施的大规模投入、AI+千行百业的政策逐步落地，都预示着人工智能给经济与社会带来的变化刚刚起步，AI 正以各种方式深刻影响着中国经济的各行各业。反内卷，以 AI 赋能数字化转型，追求更有效益的增长，成为社会与政策的共振点。在应用层面，AI 大模型技术既在内部运营的智能客服、智能配单等认知应用上得到大规模推广，智能体应用也在工业设备的故障诊断、科学仪器的色谱分析仪、海康睿影的 X 光工业检等产品上获得广泛应用。在解决方案层面，海康威视的工业产线标准作业流程（SOP）检测、安全生产方案等在 9 月举行的中国工博会上获得广泛的关注。根据我们的研究，AI 已经开始在千行百业逐步落地，建议投资者关注具备 AI 落地能力的头部企业。

5.风险提示

RWA、RDA 发展不及预期的风险；稳定币产业发展不及预期的风险；AI 大模型技术进步不及预期；资本市场的健康发展不及预期的风险；宏观经济风险；行业竞争加剧的风险；国家政策落地不及预期的风险。

投资评级说明

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义	
买入	股价涨幅优于基准指数 15%以上	推荐	行业指数表现优于基准指数 10%以上
增持	股价涨幅相对基准指数介于 5%与 15%之间	中性	行业指数表现相对基准指数介于-10%~10%之间
持有	股价涨幅相对基准指数介于-5%与 5%之间	回避	行业指数表现劣于基准指数 10%以上
卖出	股价涨幅劣于基准指数 5%以上		

备注：评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现，其中 A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数。

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执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》(Z23834000)，国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

法律声明

本报告由国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）在中华人民共和国境内（台湾、香港、澳门地区除外）发布，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。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有本报告中所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投资银行业务服务或其他服务，上述交易与服务可能与本报告中的意见与建议存在不一致的决策。

免责声明

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究所联系并获得许可。

网址：www.gyzq.com.cn

国元证券研究所

合肥	上海	北京
地址：安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券	地址：上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券	地址：北京市东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 A 座 21 层国元证券
邮编：230000	邮编：200135	邮编：100027