

大模型持续迭代，AI 应用加速落地

推荐|维持

——计算机行业周报

报告要点:

● 本周(2025.9.1-2025.9.5)市场回顾

1) 本周(2025.9.1-2025.9.5)计算机(申万)指数大幅下跌 7.27%，跌幅居前。本周上证指数下跌 1.18%，深证成指下跌 0.83%，创业板指上涨 2.35%。

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 -6.24%、-7.23%、-7.90%。

● 本周重点公告

1) 石基信息发布《投资者关系活动记录表》：在已签约的酒店集团中，对于集团层面所使用的应用比较简单的酒店集团，例如凯宾斯基、美高梅，酒店上线会比较快；对于集团层面所使用应用很复杂的酒店集团，例如万豪、洲际，就会需要很长的集成时间，集成完成后才能开始上线。标杆客户会带来明显的行业示范效应。

2) 北京利尔发布《关于签署战略合作协议的公告》：近日，北京利尔高温材料股份有限公司与上海商汤智能科技有限公司、杭州曦望芯科智能科技有限公司签署《战略合作协议》，拟共同研究和探索在 AI 算力合作、工业制造与决策 AI 垂直模型的开发和应用以及相关智能体开发和推广等方面的战略合作。

3) 国能日新发布《投资者关系活动记录表》：2025 年 1-6 月，公司净新增功率预测电站用户数量达 1116 家，较 2024 年底服务规模增速达 26%，服务电站净增数量远超往年同期水平。截至 2025 年半年度，公司功率预测服务的新能源电站数量增至 5461 家。截至 2025 年半年度，公司功率预测服务费的续费率始终维持在 95%以上，使得公司功率预测服务费规模保持良好增长态势。

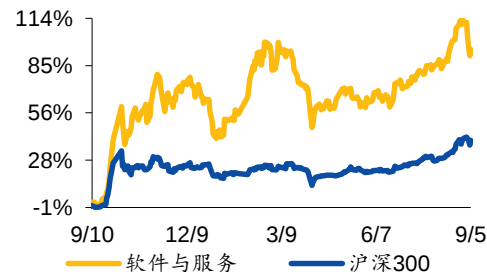
● 投资观点

本周，计算机(申万)指数大幅下跌 7.27%，在涨幅榜位居倒数第二。本周，阿里发布新模型 Qwen3-Max-Preview (Instruct)，参数量超 1 万亿。在通用知识(SuperGPQA)、数学推理(AIME25)、编程(LiveCodeBench v6)、人类偏好对齐(Arena-Hard v2)以及综合性能力评估(LiveBench)评测中，Qwen3-Max-Preview 超越了 Claude-Opus 4(Non-Thinking)，以及 Kimi-K2、DeepSeek-V3.1。月之暗面本周发布 Kimi K2 模型的最新版本 0905，进一步提升其在真实编程任务中的表现：在公开基准测试和真实的编程任务中均展现出更好的性能；从 128K 升级到 256K，为复杂长线任务提供更好的支持。各大模型厂商持续迭代基础大模型，为行业应用的落地奠定了坚实的基础，我们建议投资者关注 AI 应用领域，重点关注具备落地能力的上市公司。

● 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：政策助推 AI 产业发展，长期成长空间广阔》2025.09.01

《国元证券行业研究-计算机行业周报：资本市场高景气，金融科技表现亮眼》2025.08.18

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

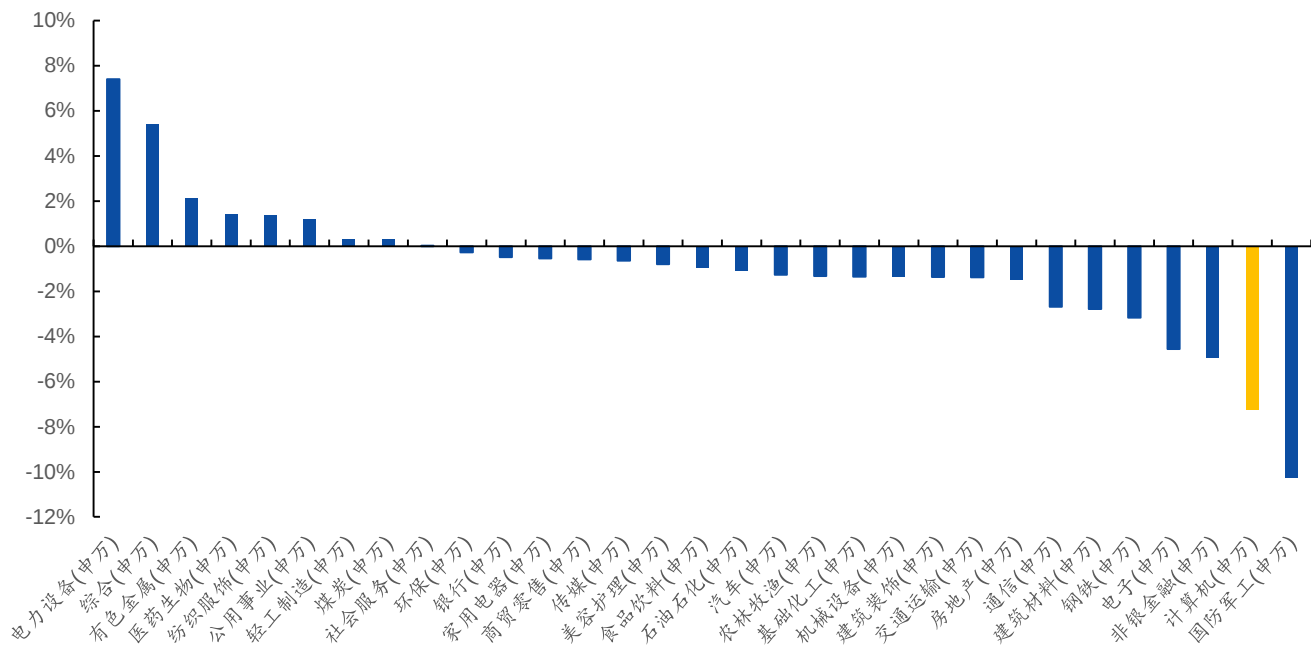
图表目录

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(2025.9.1-2025.9.5)计算机(申万)指数大幅下跌 7.27%，跌幅居前。本周上证指数下跌 1.18%，深证成指下跌 0.83%，创业板指上涨 2.35%。

图 1：申万一级行业周涨跌幅排名

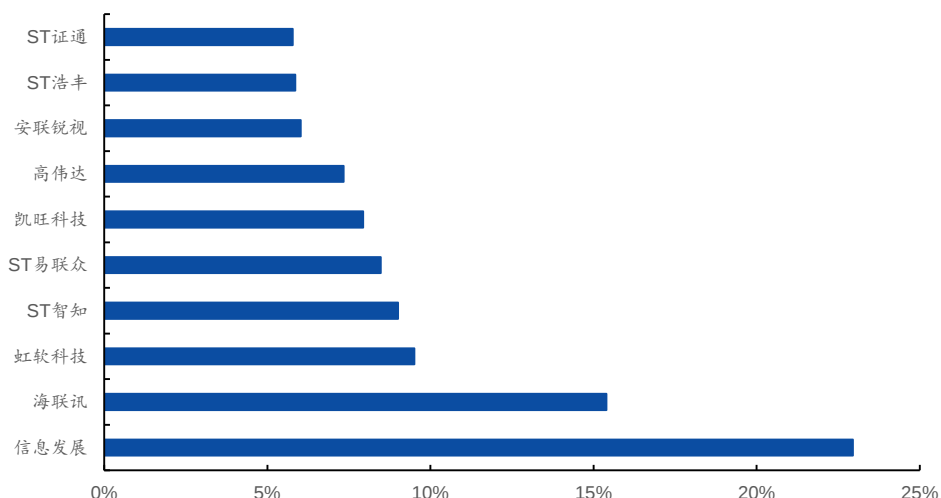


资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

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-6.24%、-7.23%、-7.90%。

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 26、303 和 7。其中，信息发展(22.95%)、海联讯(15.40%)、虹软科技(9.51%)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) 苹果计划 2026 年春季推出代号为“世界知识问答”(World Knowledge Answers) 的 AI 搜索引擎，将与 ChatGPT 和 Perplexity 直接竞争；苹果倾向于与谷歌合作，利用谷歌模型为 Siri 的部分功能提供技术支持，两公司已于本周达成正式协议。
- 2) 月之暗面发布新版本 Kimi K2-0905 模型，增强了编程能力，支持 256K 超长上下文(K2-0711 仅支持 128K)；新版本在创意写作领域仍保持 SOTA 水平，同时改善了 Claude Code 兼容性，提升了网页和图表生成的美观度；模型暂未开源，目前处于开放 Beta 测试阶段，API 就绪后将为测试者提供一些免费 token。
- 3) OpenAI 以 11 亿美元收购软件实验和分析平台 Statsig，该平台帮助软件团队判断代码是否该上线及效果评估，这次收购显示 OpenAI 战略重心从纯底层模型研发转向打造数据驱动的终端用户产品。
- 4) Anthropic 宣布完成 130 亿美元 F 轮融资，投后估值达 1830 亿美元，成为仅次于 OpenAI、字节跳动的全球第三大 AI 独角兽，公司年化收入从年初 10 亿美元飙升至 50 亿美元，服务超 30 万企业客户，增长的主要动力是 AI 编程神器 Claude Code 三个月使用量增长 10 倍；Anthropic 已完成 9 轮融资总额达 300 亿美元，本轮由 ICONIQ、Fidelity 和 Lightspeed 领投，新资金将用于扩大企业采用规模和国际扩张。
- 5) OpenAI 首席产品官 Kevin Weil 正式宣布启动“OpenAI for Science”计划，将组

建由顶尖学者组成的小型团队，打造 AI 驱动的科学发现平台；该团队成员需满足三个条件：研究领域达世界级水准、深度认同 AI 理念、具备卓越科学传播能力；Weil 列举 GPT-5 在科学领域的四个案例，包括 17 分钟优化凸优化边界值、推导量子场论证明过程、优化诺贝尔奖级蛋白质设计等。

- 6) OpenAI 表示，正在开发一个由人工智能驱动的招聘平台，旨在连接企业与员工。这一服务将使该公司与领英展开激烈竞争。OpenAI 的一位发言人向 TechCrunch 透露，该产品名为“OpenAI 招聘平台”(OpenAI Jobs Platform)，公司预计于 2026 年年中推出该服务。
- 7) 《路透社》报道，如果美国政府批准销售 B30A，其售价可能会是 H20 的两倍左右，大概在 14 万至 17 万之间，目前 H20 的单块售价在 7 万至 8.5 万之间，B30A 的性能有望比 H20 高出 6 倍。

3.重点公告

- 1) 合合信息发布《2025 年限制性股票激励计划（草案）》：本激励计划拟授予激励对象的限制性股票数量为 93.57 万股，约占本激励计划草案公告日公司股本总额 14000 万股的 0.668%。本激励计划授予的激励对象共计 166 人，主要为公司公告本激励计划时在公司（含子公司，下同）任职的董事、高级管理人员、核心技术人员及董事会认为需要激励的其他人员。公司层面的业绩考核要求：目标值为 2025-2026 年营业收入定比基数增长率分别不低于 35.00%、55.00%；触发值为 2025-2026 年营业收入定比基数增长率分别不低于 27.00%、44.00%。
- 2) 石基信息发布《投资者关系活动记录表》：在已签约的酒店集团中，对于集团层面所使用的应用比较简单的酒店集团，例如凯宾斯基、美高梅，酒店上线会比较快；对于集团层面所使用应用很复杂的酒店集团，例如万豪、洲际，就会需要很长的集成时间，集成完成后才能开始上线。但是这种应用复杂的酒店集团会有集团管控的上线时间表，因为要通过集团管控这些功能从而形成平台优势以实现其数字化转型目标。标杆客户会带来明显的行业示范效应，带来更多的集团和区域型酒店的上线。
- 3) 北京利尔发布《关于签署战略合作协议的公告》：近日，北京利尔高温材料股份有限公司与上海商汤智能科技有限公司、杭州曦望芯科智能科技有限公司签署《战略合作协议》，拟共同研究和探索在 AI 算力合作、工业制造与决策 AI 垂直模型的开发和应用以及相关智能体开发和推广等方面的战略合作。
- 4) 国能日新发布《投资者关系活动记录表》：2025 年 1-6 月，公司净新增功率预测

电站用户数量达 1116 家，较 2024 年底服务规模增速达 26%，服务电站净增数量远超往年同期水平。截至 2025 年半年度，公司功率预测服务的新能源电站数量增至 5461 家。功率预测市场拓展情况整体符合公司预期，未来公司将持续积极跟进客户需求变化情况，以期进一步扩大新能源电站客户服务规模及行业市占水平。此外，截至 2025 年半年度，公司功率预测服务费的续费率始终维持在 95% 以上，使得公司功率预测服务费规模保持良好增长态势。

4. 投资观点

本周，计算机（申万）指数大幅下跌 7.27%，在涨幅榜位居倒数第二。

本周，阿里发布新模型 Qwen3-Max-Preview (Instruct)，参数量超 1 万亿。Qwen3-Max-Preview 在多项主流权威基准测试中展现出全球领先的性能。在通用知识 (SuperGPQA)、数学推理 (AIME25)、编程 (LiveCodeBench v6)、人类偏好对齐 (Arena-Hard v2) 以及综合性能力评估 (LiveBench) 评测中，Qwen3-Max-Preview 超越了 Claude-Opus 4 (Non-Thinking)，以及 Kimi-K2、DeepSeek-V3.1 和此前的开源最佳 Qwen3-235B-A22B-Instruct-2507。月之暗面本周发布 Kimi K2 模型的最新版本 0905，进一步提升其在真实编程任务中的表现：在公开基准测试和真实的编程任务中均展现出更好的性能；提升了前端代码的美观度和实用性；从 128K 升级到 256K，为复杂长线任务提供更好的支持；支持高达 60-100 Token/s 的输出速度。各大模型厂商持续迭代基础大模型，为行业应用的落地奠定了坚实的基础，我们建议投资者关注 AI 应用领域，重点关注具备落地能力的上市公司。

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