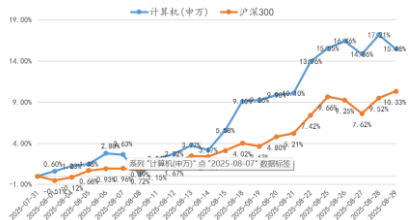


计算机行业 - 计算机设备

2025 年 8 月 31 日

行业重点股票	评级
	-
	-
	-
	-
	-

行业指数相对沪深 300 表现



相关报告

《计算机行业一季度投资策略—板块调整期关注自主可控投资主题》

2025-01-17

《计算机行业—Deepseek 重燃行业做多热情，一体机成新兴蓝海》

2025-02-26

《计算机行业二季度投资策略—行业冲高受阻，年报期关注绩优卖铲人》

2025-03-18

《计算机行业月报—6 月市场数据分析及展望》

2025-06-28

《计算机行业月报—7 月市场数据分析及展望》

2025-07-28

分析师：周强

Tel: 075583024882

执业证书编号：S0370524080004

zhouqiang@jyzq.cn

计算机行业月报

—8 月市场数据及重点事件分析

评级：增持（维持）

- 本月沪指大幅上涨创 2016 年以来新高，沪深 300 指数同期上涨 10.33%，计算机行业指数大涨 15.48%，跑赢沪深 300 指数 5.15 个百分点。
- 本月行业重点事件多数利好 AI 产业，在我国加强对于海外 AI 芯片监管的同时，开始推动公共数据中心采购更多国产芯片，英伟达 H20 停产对国产 AI 芯片造成显著利好。
- 本周正式印发的《国务院关于深入实施“人工智能+”行动的意见》，标志着我国人工智能（AI）进入全面赋能经济社会发展的新阶段。行动意见不仅强调技术研发，还更关注产业落地与社会治理，明确了从 2027 年到 2035 年的发展路线图。
- 维持计算机行业增持的投资评级，本周电子行业市场领涨者地位继续加强，AI 芯片已明确走出独立行情，继续选择 AI 芯片、光模块（CPO）及计算机服务器相关个股作为近期主要的关注方向。
- 风险因素分析：宏观刺激政策不及预期风险、境外对中出台针对性措施风险、中美关税战进一步升级等。

目录

一、2025 年 8 月计算机行业指数跑赢沪深 300 指数 4

二、本月行业事件利多国产 AI 芯片，电子行业领涨全市场 6

 1、英伟达 H20 停产，国内 AI 芯片公司大受追捧..... 7

 1) 英伟达暂停 H20 芯片生产并对供应链做出调整 7

 2) 英伟达转向推进下一代中国专用芯片 B30A 8

 3) 推动自主可控，国产 AI 芯片企业获政策扶持 9

 2、国务院发布深入实施“人工智能+”行动意见..... 10

 1) 政策框架与核心要点 11

 2) 政策亮点： 12

 a) 从“技术突破”到“全要素赋能”： 12

 b) 算力与数据为首要基建： 12

 c) 区域与行业试点导向： 13

 d) 治理与安全并举： 13

 e) 人才与就业政策： 13

 3) 对产业链各环节的影响 13

 a) 基础设施（算力、数据中心、网络） 14

 b) 算法与模型（基础模型、行业模型） 14

 c) 应用场景（制造、医疗、金融、交通、农业等） 14

 d) 地方政府与投资环境 15

 3、OpenAI 正式发布新一代大型语言模型 GPT-5..... 15

 1) OpenAI GPT-5 与前代 GPT-4o 的性能对比总览： 16

2) OpenAI GPT-5 的发布为 AI 应用行业带来了显著利好	16
三、计算机行业本期市场数据（8.25 日-8.29 日）	17
1、计算机行业市占率略有回落，电子行业维持高位.....	17
2、行业换手率指标表明市场热点仍在 TMT	18
3、对行业短期市场机会的综合判断	19
四、行业风险因素分析.....	20

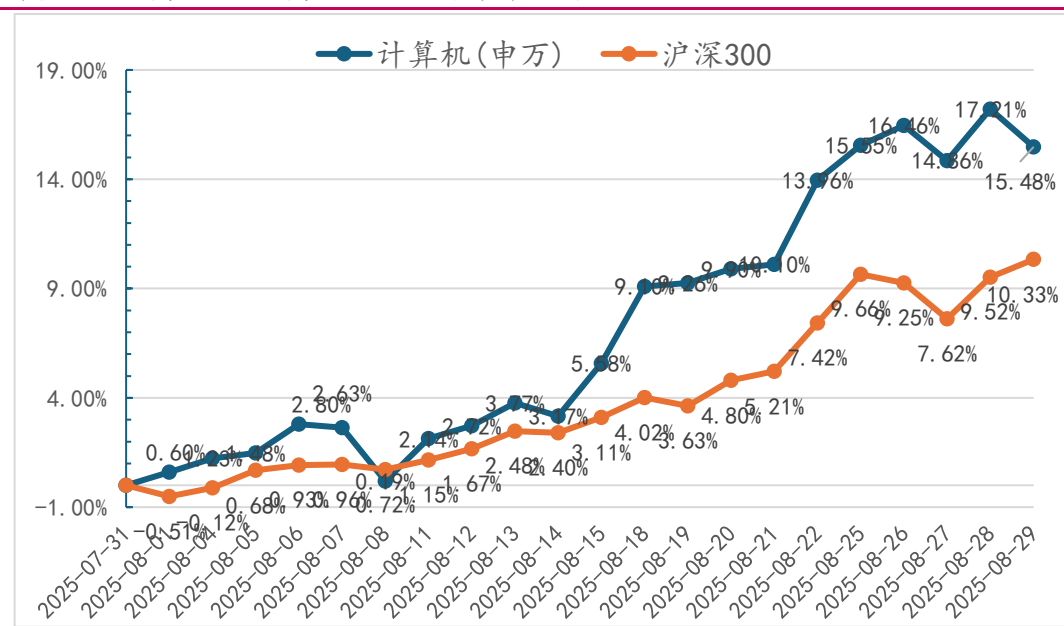
图表目录：

图表 1：8 月 1 日-8 月 29 日区间计算机行业指数涨跌.....	4
图表 2：8 月 1 日-8 月 29 日区间申万行业指数涨幅前 10：（%）	5
图表 3：计算机行业成分个股 8 月 1 日-8 月 29 日区间涨幅前十：	5
图表 4：计算机行业成分个股 8 月 1 日-8 月 29 日区间跌幅榜：	6
图表 5：英伟达 H20 与 B30A 性能对比：	8
图表 6：OpenAI GPT-5 与 GPT-4o 的性能对比：	16
图表 7：本周（8.25-8.29）计算机行业市占率回落，电子行业维持高位： ..	18
图表 8：本周（8.25-8.29）行业日均换手率排名前十（算术平均%）	19

一、2025 年 8 月计算机行业指数跑赢沪深 300 指数

本月（8.1-8.29）沪指大幅上涨创下 2016 年以来新高，沪深 300 指数同期上涨 10.33%。本月资金大幅涌入电子、通信与计算机板块，AI 相关个股普遍受到市场追捧，行业活跃度大幅提升，计算机行业指数大涨 15.48%，跑赢沪深 300 指数 5.15 个百分点。

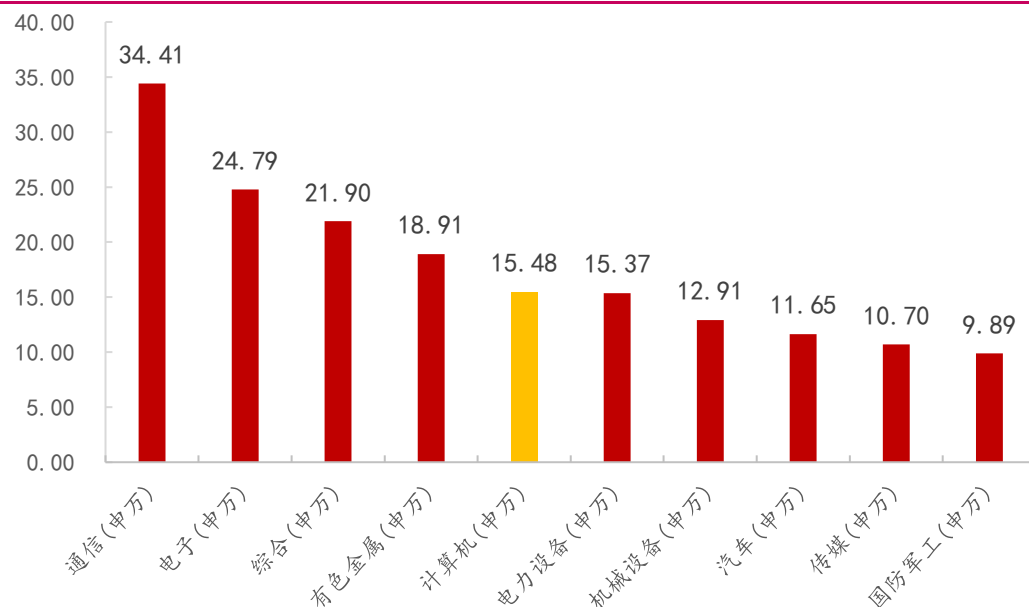
图表 1：8 月 1 日-8 月 29 日区间计算机行业指数涨跌



资料来源：Wind，金元证券研究所

在申万全行业月涨幅排名上，计算机行业列在申万 31 个行业的第 5 位，在排名表中可以看出，通信、电子行业分列 8 月行业涨幅榜前两位，计算机行业排列在 TMT 行业内第三位。

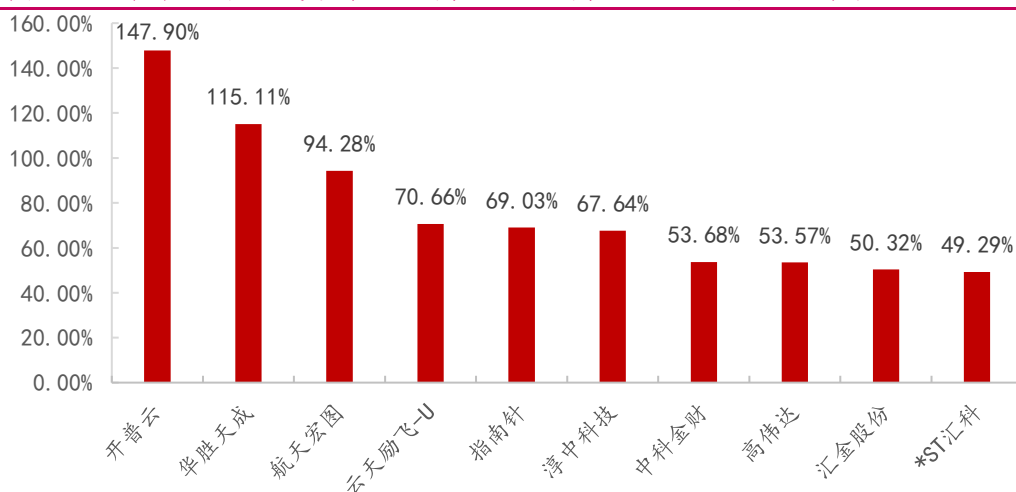
图表 2：8 月 1 日-8 月 29 日区间申万行业指数涨幅前 10：(%)



资料来源：Wind，金元证券研究所

据万得数据，8 月 1 日-8 月 29 日区间计算机行业成分个股 273 家上涨，60 家下跌，区间开普云(147.90%)、华胜天成(115.11%)、航天宏图(94.28%) 占据区间计算机行业涨幅榜前三。

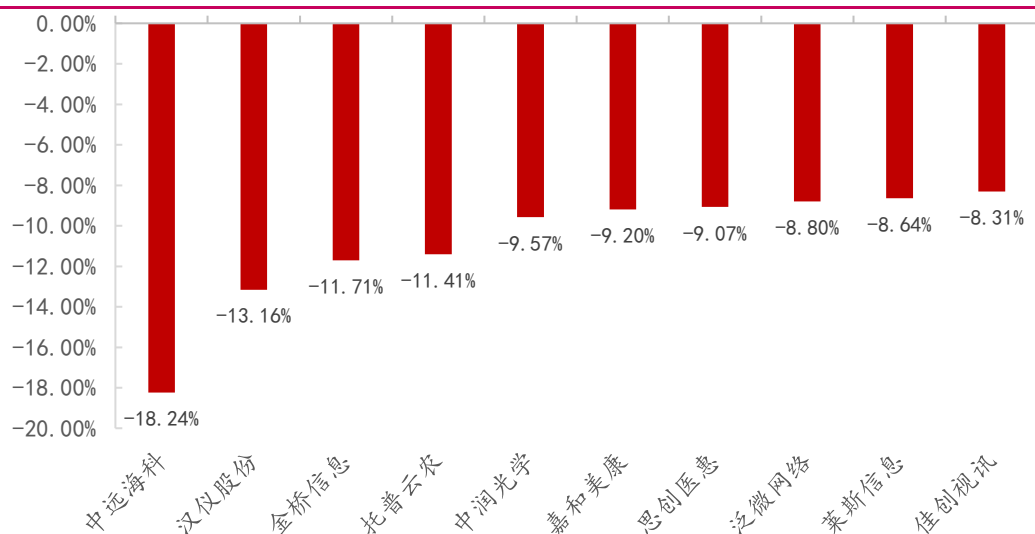
图表 3：计算机行业成分个股 8 月 1 日-8 月 29 日区间涨幅前十：



资料来源：Wind，金元证券研究所

在下跌个股中，8 月 1 日-8 月 29 日区间中远海科（-18.24%）、汉仪股份（-13.16%）、金桥信息（-11.71%）占据区间计算机行业跌幅榜前三。

图表 4：计算机行业成分个股 8 月 1 日-8 月 29 日区间跌幅榜：



资料来源：Wind，金元证券研究

二、本月行业事件利多国产 AI 芯片，电子行业领涨全市场

本月行业重点事件主要包括英伟达 H20 停产、国务院发布深入实施“人工智能+”行动意见、OpenAI 正式发布新一代大型语言模型 GPT-5 等事件，事件多数利好 AI 产业，其中英伟达 H20 停产对国产 AI 芯片造成显著利好。

1、英伟达 H20 停产，国内 AI 芯片公司大受追捧

由于我国监管部门对英伟达 H20 潜在“后门”问题的担忧，英伟达目前已停止 H20 芯片的生产，并建议中国企业停止采购。目前英伟达公司正计划为中国市场打造一款基于 Blackwell 架构的新芯片 B30A，其性能较 B300 有 30 - 50% 的削弱，英伟达期望能够达到符合中美双方监管要求。

1) 英伟达暂停 H20 芯片生产并对供应链做出调整

H20 是英伟达应对美国对我国出口控制（尤其是 Hopper 架构如 H800 的限制）而开发的专供芯片，虽性能削弱，但优化推理表现，曾被视为英伟达占据中国市场的一招关键棋。

但由于我国监管层近期对英伟达 H20 芯片可能存在“后门”等安全风险的担忧，公开建议国内企业对其谨慎采购。目前我国尚未正式禁止 H20 在我国销售，但对其应用领域已提出了较多的限制，因此在事实上已极大影响到英伟达 H20 芯片在我国销售市场前景。

虽然 Nvidia CEO 黄仁勋向外界多次强调 H20 不含任何后门，并称正在与中国监管机构进行沟通，希望能澄清误解并推动市

场恢复,但在本周,据华尔街日报等多家国内外主流媒体报道,英伟达在事实上已通知其主要供应商(包括 Amkor、Samsung、Foxconn)暂停了与 H20 AI 芯片相关的生产工作。

2) 英伟达转向推进下一代中国专用芯片 B30A

在英伟达 H20 中国遇阻并停产之后,英伟达中国市场转向推进下一代中国专用芯片 B30A。B30A 基于最新 Blackwell 架构,性能优于 H20,具备高带宽内存、NVLink 等特性,并计划最早于 2025 年 9 月提供样片测试。根据国际知名硬件评测网站 Tom's Hardware,二者的性能对比如下表:

图表 5: 英伟达 H20 与 B30A 性能对比:

项目	H20 (Hopper)	B30A (Blackwell)
架构	Hopper (削减版)	Blackwell (缩减、高级架构)
内存	96 GB HBM3, 4 TB/s	144 GB HBM3E
设计结构	多芯片 (类似 H100)	单芯片 (单片式)
FP16 / FP32 算力	~296 TFLOPs (整体估算)	FP4: ~7.5 PFLOPs; FP32: ~41.5 TFLOPs
推理性能	推理速度比 H100 快约 20%	更优 (具体未披露)、并具 NVLink 支持
功耗 (TDP)	~350 W (较 H100 的 700 W 节能)	未具体披露,但估计较高
多 GPU 联合支持	有	有 (NVLink 支持)

推荐用途	高效推理	大规模训练 + 推理
出样 / 上市时间	已发布 / 曾大规模订购	出样预期在 2025 年 9 月；上市 2025 - 2026

资料来源：Tom's Hardware、金元证券研究所

B30A 基于其更先进的 Blackwell 架构，综合性能更强、更适配训练任务，并设计有更大内存和互联支持，性能较 H20 有明显的提升，但就中美两国的监管态度来看，最终能否将 B30A 推向中国市场，英伟达不仅要获得美国政府的最终许可，同时也要看我国监管层的意见，其在中国市场的前景依然有较大不确定性。

3) 推动自主可控，国产 AI 芯片企业获政策扶持

在我中国加强对于海外 AI 芯片监管的同时，我国监管部门出于自主可控考虑，必将开始逐步推动公共数据中心采购更多国产芯片，这或将进一步压缩了外资品牌的市场份额空间，积极扶持华为、寒武纪（Cambricon）等本土半导体公司。

华为、寒武纪（Cambricon）、天数智芯（Iluvatar CoreX）、壁仞科技（Biren）等都在加速发展国产 AI 芯片与解决方案，以减少对英伟达的依赖。华为 Ascend 910C 和 CloudMatrix 系统正在部分场景中对标甚至超越 Nvidia 产品，CloudMatrix

可集成 384 个 Ascend 910C 处理器组成高密度 AI 集群，全系统提供 300 PFLOPs (BF16) 算力，显著高于 Nvidia GB200 NVL72 的 180 PFLOPs，该系统性能仅在功耗之上略显不足。

而寒武纪采用自研“思元架构”，强调多精度支持（INT8/FP16/BF16），兼容主流深度学习框架（TensorFlow、PyTorch）。产品组合覆盖从终端、边缘到云端，加速卡形态也涵盖从低功耗推理到高性能训练的全场景部署，并可通过统一的软件栈降低迁移与开发成本，在当前国产 AI 芯片可用性与算力面向上具有较大优势。本月美国政府宣布放开英伟达 H20 AI 芯片向中国的出口的限制。H20 是英伟达公司为中国市场特别设计、性能接近 H100 并具有 Hopper 架构的 AI 芯片，被广泛应用于国内主要的 AI 大模型的训练与推理。

2、国务院发布深入实施“人工智能+”行动意见

国务院于 2025-08-26 正式印发《国务院关于深入实施“人工智能+”行动的意见》（国发〔2025〕11 号），这是继《新一代人工智能发展规划》后的又一纲领性文件，标志着我国人工智能（AI）进入全面赋能经济社会发展的新阶段。政策不仅强调技术研发，还更关注产业落地与社会治理，明确了从 2027 年到 2035 年的发展路线图，提出到 2035 年推动中国进入“智能经济与

智能社会”新阶段，此政策将由多部委协同推进。

1) 政策框架与核心要点

总体目标：坚持“以人民为中心”“创新带应用、应用促创新”的原则，推动 AI 与经济社会各行业深度融合，形成新基础设施、新产业生态、新就业形态，力图在 2035 年前实现“智能经济 and 智能社会”阶段性目标。

六大重点领域：科技（基础研究与模型能力）、产业（制造/金融/能源等场景化应用）、消费（智能消费升级）、民生（医疗、教育等）、治理（智慧城市、政务智能化）、全球合作（规则与标准倡议）。

强化 8 项基础支撑能力：提升基础模型能力、数据供给与治理、智能算力统筹、应用环境优化、开源生态、人才队伍、标准法规与安全可控、产业政策与投融资支持。

三步走时间表：

近期（1-3 年）：重点突破基础设施与样板应用，建设试验示范基地，放大生产性应用落地；

中期（3-8 年）：形成若干可复制的产业样板、完善配套标准与安全监管；

远期（到 2035 年）：智能经济与智能社会基本成型，人工智能成为生产力核心引擎。

2) 政策亮点：

a) 从“技术突破”到“全要素赋能”：

政策强调“应用促创新”的螺旋式逻辑——国家将用财政/项目/制度把应用场景拉到前台，促使科研与工程化更紧密对接，有利于企业把技术转化为可计费服务与产业效率提升。

b) 算力与数据为首要基建：

文件把“智能算力统筹”“数据供给创新”放在核心支撑位置，意味着未来会有更多政策/资金支持数据中心、专用算力（含异构加速器）、数据交易与信任机制建设，替代性国产芯片与“算力国产化”或成重点方向。

c) 区域与行业试点导向：

鼓励建立中试基地和行业示范区（降低应用门槛），并由国家层面统筹避免“**重复建设、无效竞争**”（要有序推进、省际错位发展），这将影响地方财政与招商策略。

d) 治理与安全并举：

文件强调“安全可控”“标准法规”并提出推动国际规则对话与合作（中国也在推动建立国际 AI 合作机制），意味着监管合规和可解释性、可审计能力将成为市场准入与公共服务采购的硬约束。

e) 人才与就业政策：

政策把职业培训、技能提升、产学研结合写入行动计划，短中期通过大规模人才培养来缓解高端工程师与运营人才供需矛盾。对高校、职业院校、企业培训机构均有利好信号。

3) 对产业链各环节的影响

a) 基础设施（算力、数据中心、网络）

正面影响：国家支持数据中心扩产与清洁能源配套、算力统筹有助于降低资本投入门槛与长周期回报不确定性；对本土服务器、机柜、冷链、UPS、电力配套厂商需求将显著上升。

注意点：若全球供应链（高端 GPU）受限，本土异构加速器与自研芯片会被优先扶持，短期内可能出现算力构成的折衷（混合架构）现象。

b) 算法与模型（基础模型、行业模型）

正面影响：资金/项目倾斜会催生更多“行业大模型”及模型适配工具，模型开源与生态建设成为重点（政策鼓励开源生态繁荣）。

注意点：对于以模型为核心的初创公司，合规、数据主权与可审计性将成为获取政府/央企合同的门槛。

c) 应用场景（制造、医疗、金融、交通、农业等）

制造：智能制造与工业大模型将获得产线数据接入与改造项目

资金。

医疗/教育：国家强调民生领域的 AI 应用，意味着试点项目与公立机构合作机会增多。

d) 地方政府与投资环境

正面影响：中央文件引导下，合适的地方可获项目批复与财政支持，但发改委也警示“避免无序竞争”，地方需定位差异化优势以吸引长期资本。

3、OpenAI 正式发布新一代大型语言模型 GPT-5

北京时间 2025 年 8 月 8 日凌晨，OpenAI 正式发布新一代大型语言模型 GPT-5，其定位为迄今最智能、最实用的 AI 模型。相比前代 GPT-4o，GPT-5 在推理能力、多模态处理、个性化交互、安全机制和开发者可控性方面实现了显著跃升。

OpenAI CEO Sam Altman 将其形容为“按需的博士级专家”，意指它不仅能够满足普通用户的日常需求，而且也能满足企业级复杂任务的执行要求。

1) OpenAI GPT-5 与前代 GPT-4o 的性能对比总览：

根据 OpenAI 官方性能报告《Introducing GPT-5》及 OpenAI 官方开发者文档《Introducing GPT-5 for Developers》，OpenAI GPT-5 与 GPT-4o 的性能对比总结如下：

图表 6： OpenAI GPT-5 与 GPT-4o 的性能对比：

项目	GPT-4o	GPT-5 标准版	GPT-5 Pro
幻觉率	基准值（100%）	下降约 20%	下降约 70% （Thinking 模式）
SWE-bench Verified（代码修复准确率）	~64%	74.90%	76%+
Aider Polyglot（跨语言代码任务准确率）	~78%	88%	88%+
多模态支持	文本 + 图像	文本 + 图像 + 视频	文本 + 图像 + 视频
最大上下文长度	128k tokens	1M+ tokens	1M+ tokens
推理模式	单一模式	自动切换（简单→复杂）	自动+手动切换
人格定制	无	有	有（扩展人格包）

资料来源：OpenAI、金元证券研究所

2) OpenAI GPT-5 的发布为 AI 应用行业带来了显著利好

GPT-5 在多模态理解、推理能力和上下文保持上的全面提升，使 AI 能更精准地处理跨文本、图像、音频等复杂任务，极大拓展了应用场景。

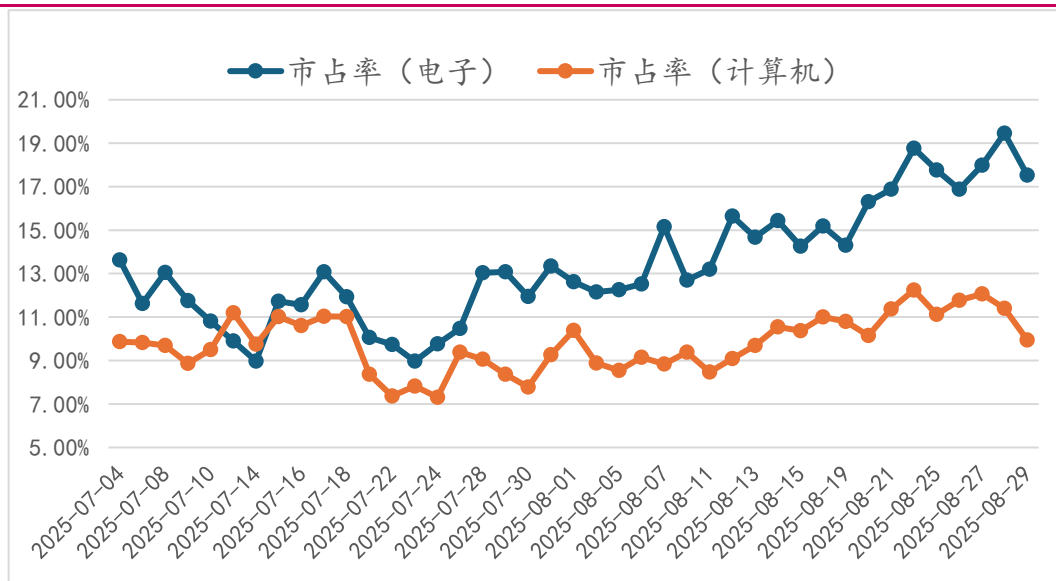
在产业端，GPT-5 的性能增强降低了企业在开发高质量 AI 产品时的门槛，加速了智能客服、内容生成、自动化分析等领域的落地。其更高效的算力利用与可控输出能力，也缓解了企业对数据安全与合规的担忧，推动 AI 在金融、医疗、制造等高要求行业的应用深化。

三、计算机行业本期市场数据（8.25 日-8.29 日）

1、计算机行业市占率略有回落，电子行业维持高位

据万得数据，本周计算机行业成交总金额为 17091.16 亿元，相较上周 14735.08 亿元继续放量，市占率维持在全市场第二位，仅次于电子行业，但由市占率数据走势看，本周计算机行业市占率略有回落，而电子行业市占率继续维持高位。

图表 7：本周（8.25-8.29）计算机行业市占率回落，电子行业维持高位：

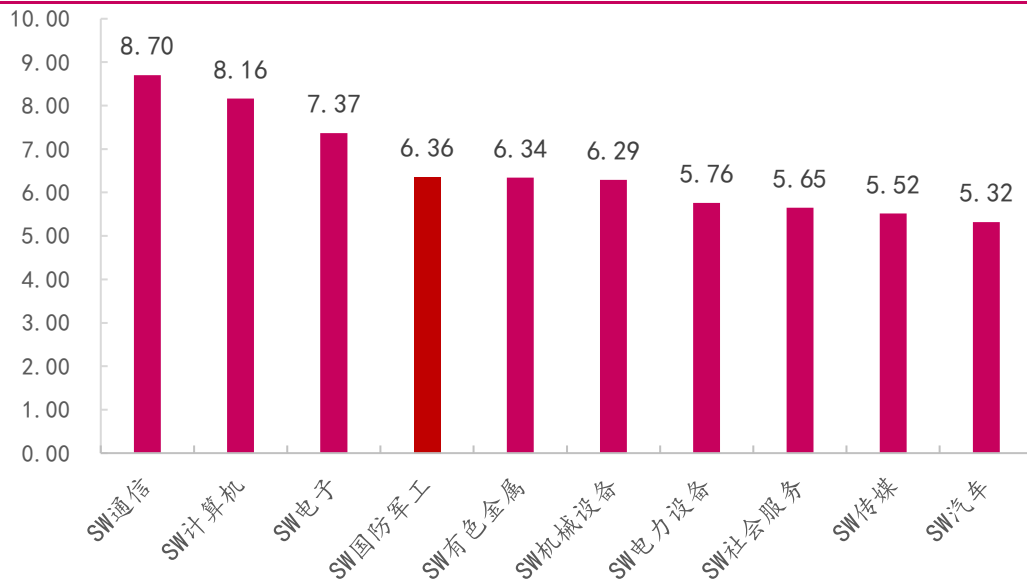


资料来源：Wind，金元证券研究所

2、行业换手率指标表明市场热点仍在 TMT

以万得换手率指标来看，本周通信行业日均换手率（流通市值加权平均）超过计算机行业上升到第一位，通信、计算机、电子三大 TMT 行业占据排行榜前三，市场热点依旧维持在 TMT 领域。

图表 8：本周（8.25-8.29）行业日均换手率排名前十（算术平均）%



资料来源：Wind，金元证券研究所

3、对行业短期市场机会的综合判断

结合本周计算机行业重点事件及市场行情数据双向分析，本周国务院实施“人工智能+”行动意见的发布再度为火热的 AI 相关板块添油加火，本周电子行业市场领涨者地位继续加强，电子行业中 AI 芯片板块已明确走出独立行情，由本周行业市占率指标来看，计算机行业与通信行业作为电子行业的跟随梯队地位尚未改变，对应电子、通信、计算机这三个市场领涨行业，我们可以继续选择相对应的 AI 芯片、光模块（CPO）及计算机服务器相关个股（浪潮信息、中科曙光、工业富联等）作为近期主要的关注方向。

四、行业风险因素分析

宏观刺激政策不及预期的风险

境外对中出台针对性制裁措施的风险

中美关税战进一步升级

金元证券行业投资评级标准：

增持：行业股票指数在未来 6 个月内超越大盘；

中性：行业股票指数在未来 6 个月内基本与大盘持平；

减持：行业股票指数在未来 6 个月内明显弱于大盘。

金元证券股票投资评级标准：

买入：股票价格在未来 6 个月内超越大盘 15%以上；

增持：股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为 5%~15%；

中性：股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-5%~+5%；

减持：股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-5%~-15%；。

免责声明

本报告由金元证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所载资料的来源及观点的出处皆被金元证券认为可靠，但金元证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，金元证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，金元证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

金元证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。金元证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。金元证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，金元证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到金元证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为金元证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。