



计算机行业研究

买入（维持评级）

行业周报

证券研究报告

计算机组

分析师：孟灿（执业 S1130522050001）

mengcan@gjzq.com.cn

分析师：李忠宇（执业 S1130524100002）

lizhongyu01@gjzq.com.cn

分析师：王倩雯（执业 S1130525070010）

wang_qianwen@gjzq.com.cn

联系人：孙恺祈

sunkaiqi@gjzq.com.cn

群核开源空间语言模型，英伟达发布机器人计算平台 Jetson Thor

本周观点

- 8 月 26 日，群核科技开源空间语言模型 SpatialLM 1.5 和空间生成模型 SpatialGen，主要用于解决视频模型的空间一致性问题。SpatialLM 1.5 是基于大语言模型训练的空间语言模型，主要解决“理解与交互”问题，该模型支持用户通过对话交互系统 SpatialLM-Chat 进行可交互场景的端到端生成。空间生成模型 SpatialGen 则专注于“生成与呈现”，主要解决当前视频模型的空间一致性问题，该模型采用“多视角扩散 +3DGS 重建”的技术路径。8 月 25 日，钉钉发布钉钉 8.0 版本(AI 钉钉 1.0 版本)，该版本包含全新产品，以及针对 AI 客服、AI 营销服和 AI 教育的三大 AI 新场景方案。AI 钉钉 1.0 的配套产品包含 Agent 驱动的工作信息流钉钉 ONE、AI 硬件 DingTalk A1.AI 听记、AI 搜问和 AI 表格。AI 钉钉 1.0 面向教育、客服、营销服推出“开箱即用”场景方案，用 AI 原生方式重建 Agent 服务，推出了在线客服 Agent、主动服务 Agent、服务质检 Agent、VOC 跟进 Agent 四个数字人助理，自动服务用户。谷歌近日发布图像生成与编辑模型 Gemini 2.5 Flash Image (代号 nano-banana)。Gemini 2.5 Flash Image 此次更新了保持角色一致性、完全基于提示的图像编辑、原生世界知识和多图像融合四个能力。模型的价格为每百万输出 token 30 美元，每张图片为 1290 个输出 token，即每张图片需 0.039 美元。模型目前可在 Gemini Apl 和 Google AI Studio 中预览。8 月 26 日，英伟达发布机器人计算平台 Jetson Thor，该平台基于最新的 Blackwell GPU 架构，使 AI 算力大幅提升至 2070 TFLOPS，比上一代提高了 7.5 倍，能效也提高了 3.5 倍，此外 Jetson Thor 还配备 128GB 的超大内存。在软件优化方面，Jetson Thor 原生支持 NVIDIA Isaac、Isaac GR00T、Metropolis、Holoscan 等平台，支持从云到边缘的统一开发和部署路径。通过 FP4 量化和推测解码技术，某些模型的性能可再提升 2 倍。Jetson Thor 的开发者套件在美国售价为 3499 美元(约合人民币 25000 元)。
- 本周 25 年中报披露期收尾，预计基本面及公司发展机遇的信息逐步得到传递，财务数据对股价影响的权重阶段性下降，长期发展尤其主业稳健性与新业务落地节奏的重要度提升，总体层面，我们认为计算机板块收入端预计偏平淡，细分领域看，预计 AI 产业链、智能驾驶、国产替代、出海等相关方向景气度相对更好，利润端预计受益于基数、减员增效、AI 对内赋能下的成本费用节约，会有相比收入更好的表现，在低基数和新技术落地加快背景下，预计下半年总体经营强度会好于上半年。大的主线预计还是集中在 AI 产业链相关方向，AI 落地在上半年预计有相比前两年更多的进展，下半年预计环比上半年有进一步的倍数增长。我们认为确定性相对高的 AI 落地方向，一是软硬结合的端侧 AI 硬件，二是 C 端尤其是出海方向软件，三是 B 端企业服务和制造业信息化相关领域，四是 G 端/大 B 端的大模型定量化、私有化部署/一体机等。细分行业景气度看，25 年我们认为高景气维持的赛道包括 AI 算力、激光雷达；加速向上的赛道有 AI 应用；稳健向上的赛道包括软件外包、金融 IT、量子计算、数据要素、EDA、出海、信创；拐点向上的赛道包括教育 IT、网安、企业服务；底部企稳的赛道包括智慧交通、政务 IT、安防、建筑地产 IT；略有承压的赛道包括工业软件、医疗 IT。

投资建议

- 建议关注国内生成式大模型龙头科大讯飞；AI 硬件有望成为应用落地的新载体，建议关注海康威视、虹软科技、禾赛等；AI 相关功能打磨能够带动付费率、Arpu 值提升，建议关注迈富时等。

风险提示

- 行业竞争加剧的风险；技术研发进度不及预期的风险；特定行业下游资本开支周期性波动的风险。



内容目录

一、本周观点.....	3
1.1 计算机行业观点.....	3
1.2 细分板块观点.....	3
二、本周行情回顾.....	5
三、重点事件前瞻.....	7
四、风险提示.....	7

图表目录

图表 1： 计算机行业各板块景气度情况.....	3
图表 2： 2022 年至今计算机行业指数（申万）及沪深 300 涨跌幅（%）	5
图表 3： 2025.8.25-2025.8.29 申万一级行业指数涨跌幅排名（%）	6
图表 4： 2025.8.25-2025.8.29 计算机行业涨跌 Top5 公司情况（%）	6
图表 5： A 股日均成交量统计（周度）	7
图表 6： A 股两融余额统计（周度）	7
图表 7： 行业重点事件前瞻.....	7



一、本周观点

1.1 计算机行业观点

- 8月26日,群核科技开源空间语言模型 SpatialLM 1.5 和空间生成模型 SpatialGen, 主要用于解决视频模型的空间一致性问题。SpatialLM 1.5 是基于大语言模型训练的空间语言模型, 主要解决“理解与交互”问题, 该模型支持用户通过对话交互系统 SpatialLM-Chat 进行可交互场景的端到端生成。空间生成模型 SpatialGen 则专注于“生成与呈现”, 主要解决当前视频模型的空间一致性问题, 该模型采用“多视角扩散 +3DGS 重建”的技术路径。8月25日, 钉钉发布钉钉 8.0 版本(AI 钉钉 1.0 版本), 该版本包含五大 AI 新产品, 以及针对 AI 客服、AI 营销服和 AI 教育的三大 AI 新场景方案。AI 钉钉 1.0 的配套产品包含 Agent 驱动的工作信息流钉钉 ONE、AI 硬件 DingTalk A1、AI 听记、AI 搜问和 AI 表格。AI 钉钉 1.0 面向教育、客服、营销服推出“开箱即用”场景方案, 用 AI 原生方式重建 Agent 服务, 推出了在线客服 Agent、主动服务 Agent、服务质检 Agent、VOC 跟进 Agent 四个数字人助理, 自动服务用户。谷歌近日发布图像生成与编辑模型 Gemini 2.5 Flash Image (代号 nano-banana)。Gemini 2.5 Flash Image 此次更新了保持角色一致性、完全基于提示的图像编辑、原生世界知识和多图像融合四个能力。模型的价格为每百万输出 token 30 美元, 每张图片为 1290 个输出 token, 即每张图片需 0.039 美元。模型目前可在 Gemini API 和 Google AI Studio 中预览。8月26日, 英伟达发布机器人计算平台 Jetson Thor, 该平台基于最新的 Blackwell GPU 架构, 使 AI 算力大幅提升至 2070 TFLOPS, 比上一代提高了 7.5 倍, 能效也提高了 3.5 倍, 此外 Jetson Thor 还配备 128GB 的超大内存。在软件优化方面, Jetson Thor 原生支持 NVIDIA Isaac、Isaac GR00T、Metropolis、Holoscan 等平台, 支持从云到边缘的统一开发和部署路径。通过 FP4 量化和推测解码技术, 某些模型的性能可再提升 2 倍。Jetson Thor 的开发者套件在美国售价为 3499 美元(约合人民币 25000 元)。
- 本周 25 年中报披露期收尾, 预计基本面及公司发展机遇的信息逐步得到传递, 财务数据对股价影响的权重阶段性下降, 长期发展尤其主业稳健性与新业务落地节奏的重要度提升, 总体层面, 我们认为计算机板块收入端预计偏平淡, 细分领域看, 预计 AI 产业链、智能驾驶、国产替代、出海等相关方向景气度相对更好, 利润端预计受益于基数、减员增效、AI 对内赋能下的成本费用节约, 会有相比收入更好的表现, 在低基数和新技术落地加快背景下, 预计下半年总体经营强度会好于上半年。大的主线预计还是集中在 AI 产业链相关方向, AI 落地在上半年预计有相比前两年更多的进展, 下半年预计环比上半年有进一步的倍数增长。我们认为确定性相对高的 AI 落地方向, 一是软硬结合的端侧 AI 硬件, 二是 C 端尤其是出海方向软件, 三是 B 端企业服务和制造业信息化相关领域, 四是 G 端/大 B 端的大模型定制化、私有化部署/一体机等。细分行业景气度看, 25 年我们认为高景气维持的赛道包括 AI 算力、激光雷达; 加速向上的赛道有 AI 应用; 稳健向上的赛道包括软件外包、金融 IT、量子计算、数据要素、EDA、出海、信创; 拐点向上的赛道包括教育 IT、网安、企业服务; 底部企稳的赛道包括智慧交通、政务 IT、安防、建筑地产; 略有承压的赛道包括工业软件、医疗 IT。
- 细分行业景气度看, 25 年我们认为高景气维持的赛道包括 AI 算力、激光雷达; 加速向上的赛道有 AI 应用; 稳健向上的赛道包括软件外包、金融 IT、量子计算、数据要素、EDA、出海、信创; 拐点向上的赛道包括教育 IT、网安、企业服务; 底部企稳的赛道包括智慧交通、政务 IT、安防、建筑地产 IT; 略有承压的赛道包括工业软件、医疗 IT。

1.2 细分板块观点

图表1: 计算机行业各板块景气度情况

细分板块		景气度
AI 产业链	算力	高景气维持



细分板块		景气度
智能驾驶	软件	加速向上
	激光雷达	高景气维持
	智慧交通	底部企稳
软件外包		稳健向上
金融 IT		加速向上
工业软件		略有承压
量子计算		稳健向上
数据要素		稳健向上
EDA		稳健向上
出海		稳健向上
信创		稳健向上
教育 IT		拐点向上
政务 IT		底部企稳
安防		拐点向上
网安		拐点向上
企业服务		拐点向上
医疗 IT		略有承压
建筑地产 IT		底部企稳

来源：国金证券研究所

- **AI 算力：**国内外巨头 capex 支出积极。
- **AI 软件：**中美 AI 应用落地积极，国内在 C 端，B 端企业服务 / 制造业信息化、出海，G 端一体机等领域落地积极。
- **激光雷达：**全年渗透率翻倍预期，6 月国内 ADAS 激光雷达（仅标配）出货量约为 26.8 万颗，YoY+81.8%。1-6 月国内 ADAS 激光雷达出货量约为 105.6 万颗，YoY+87.1%。
- **智慧交通：**6-7 月我国商用车销量同比企稳回升（低基数），今年 1-6 月我国交通公路建设 Capex 同比小幅扩张。
- **软件外包：**软件外包主业相对稳定，增长驱动为 AI、国产替代、出海、外延整合硬件厂商等。
- **金融 IT：**由于近期资本市场回暖明显，炒股软件板块率先高增，预计 2025 年下半年景气度都很高；券商 IT 板块预计下半年依然承压，基本面认为 2026 年回暖；银行 IT 板块这两年基本面看不到明显向上的拐点，但这两年估计也不会变差了。优先推荐炒股软件板块，认为业绩弹性九方>指南针>同花顺>财富趋势。
- **工业软件：**7 月份 PMI49.3 边际小幅企稳回升，二季度及 7 月制造业下游 Capex 增速环比回落，工业软件在国产替代政策未见边际化背景下，顺周期属性较强。
- **量子计算：**我们预判 AI 技术与量子计算融合发展将成为必然，迫使传统行业的安全基础设施升级改造加速，国内未来两年需求以抗量子设备升级改造为主。
- **数据要素：**政策持续推进，呈现从政策驱动到产业逐步落地的稳健态势，创新发展路径以 RDA 为主，可信计算空间建设需求是重点，Q4 可期待数据产权等制度落地。
- **EDA：**上半年 EDA 板块景气度一般，下半年可能会加速。随着下游 foundry 厂扩产，我们认为 2026 年景气会加速，预计弹性广立微>概伦>华大。
- **出海：**纯软出海收入占比不高，未来空间大，长期向上，软硬结合的产品已经出现一批品牌企业。
- **信创：**下半年是信创招标采购的重要时间窗口，可期待预算到位时间节点，国产化算力中心的软硬件基础设施采购需求持续旺盛。
- **教育 IT：**传统教育信息化稳定，AI+、学习机等提供增量。

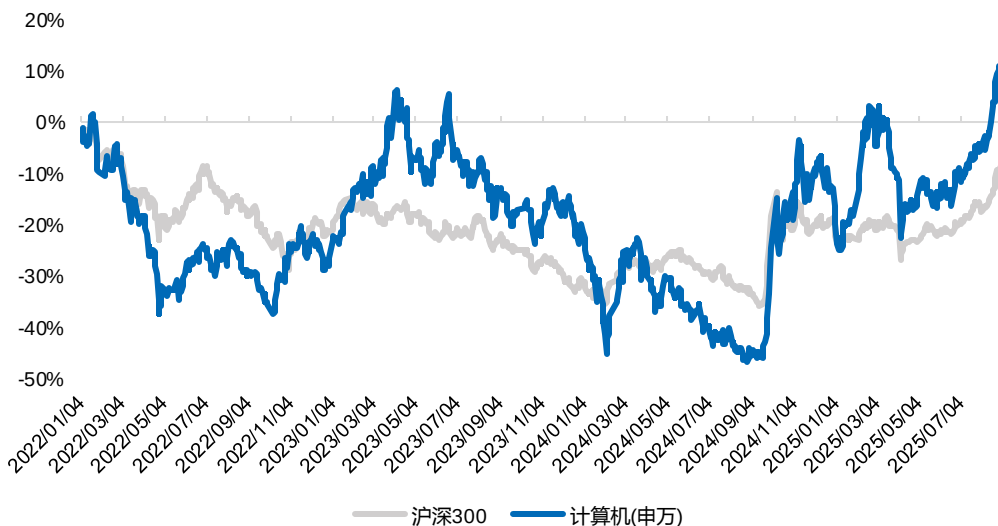


- **政务 IT:** 受益于数字中国及智慧财政的十四五收官建设节奏影响，下半年项目建设节奏有望加快，当下维持景气度底部企稳判断。
- **安防:** 下半年预计收入端温和改善，毛利率提升，费用率下降，利润端弹性更大。
- **网安:** 预判下半年以国家安全和关基保护需求有望逐步修复，AI 赋能安全和 AI 场景安全是当下市场持续关注的重点。
- **企业服务:** 今年企业服务板块收入端底部盘整，加速裁员，利润触底回暖，我们认为基本面预计会随着宏观经济企稳回暖而回暖
- **医疗 IT:** 医保端和医院端支付能力承压，药企投资结构性变化。
- **建筑地产 IT:** 预期未来两年建筑下游客户数字化和智能化转型为主的建设需求将逐步修复，相关 IT 龙头企业已经全面开启 AI 化转型的产品战略。

二、本周行情回顾

2025 年 8 月 25 日至 2025 年 8 月 29 日，计算机行业指数（申万）上涨 1.34%，跑输沪深 300 指数 1.38pcts。在 31 个申万一级行业指数中，本周计算机行业涨幅位居第十。

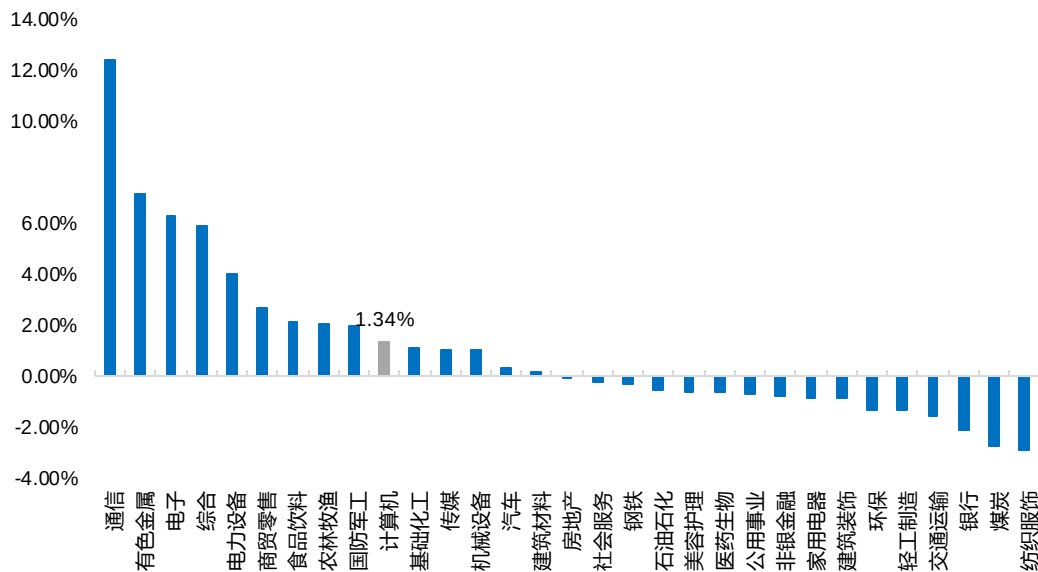
图表2：2022 年至今计算机行业指数（申万）及沪深 300 涨跌幅（%）



来源：iFind，国金证券研究所



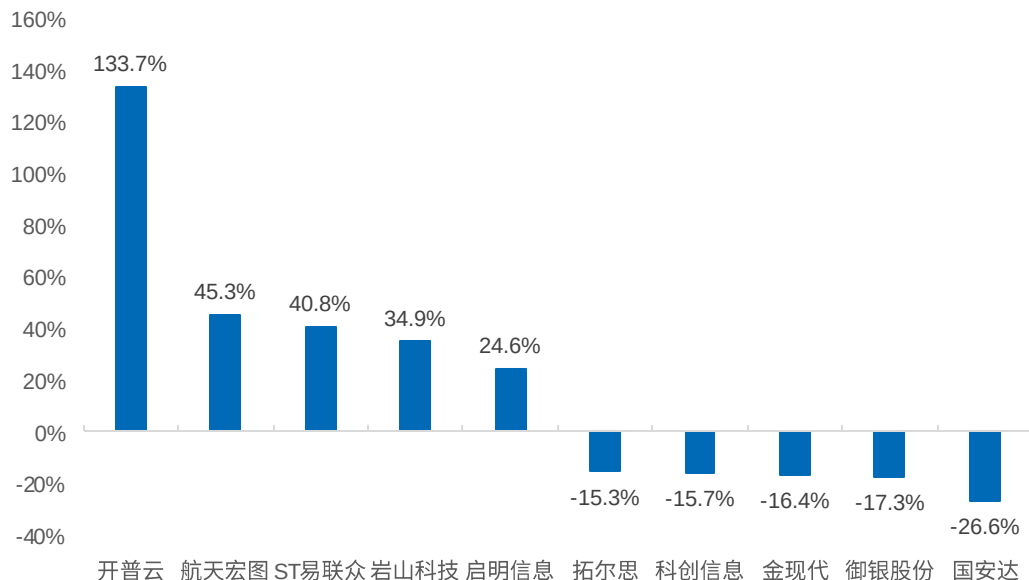
图表3：2025.8.25-2025.8.29 申万一级行业指数涨跌幅排名 (%)



来源：iFind，国金证券研究所

本周计算机板块涨幅前五的公司分别为开普云、航天宏图、ST 易联众、岩山科技、启明信息，跌幅前五的公司分别为国安达、御银股份、金现代、科创信息、拓尔思。

图表4：2025.8.25-2025.8.29 计算机行业涨跌 Top5 公司情况 (%)

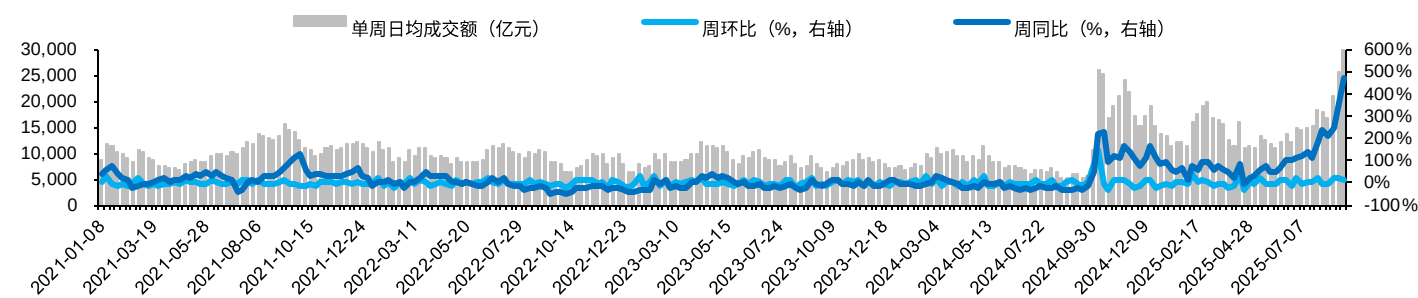


来源：iFind，国金证券研究所

根据 iFind 数据，2025 年 8 月 25 日至 8 月 29 日共 5 个交易日，两市股票日均成交额为 3.0 万亿元，同比上升 474.4%，环比上升 15.3%。截至 2025 年 8 月 28 日，两融余额为 2.2 万亿元，同比上升 63.7%，环比上升 4.52%。

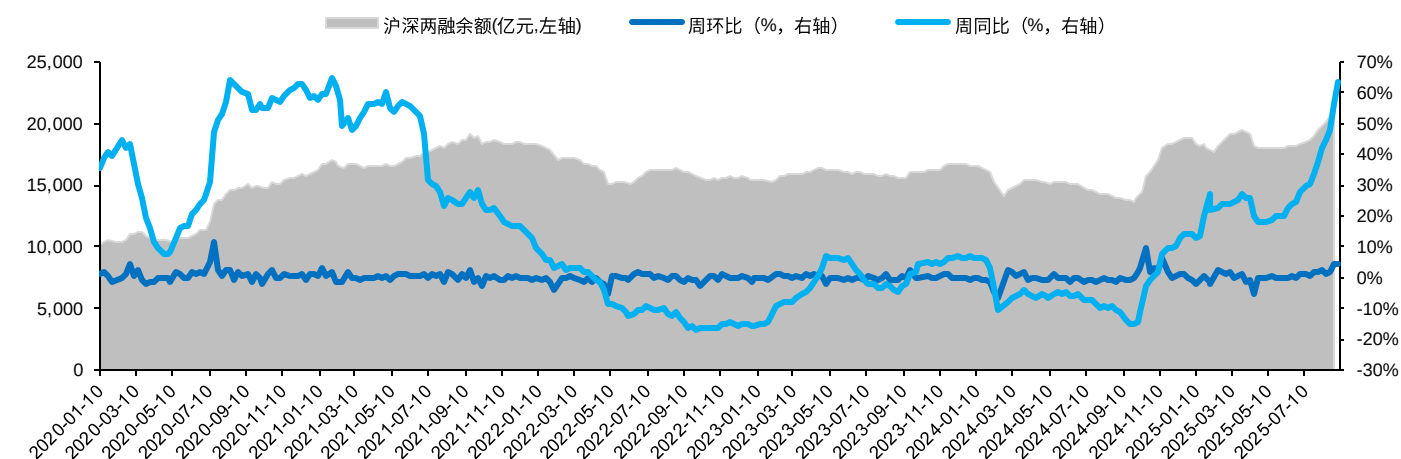


图表5: A 股日均成交量统计 (周度)



来源: iFind, 国金证券研究所

图表6: A 股两融余额统计 (周度)



来源: iFind, 国金证券研究所

三、重点事件前瞻

9 月将有 DeepSeek 开放平台 API 接口调用价格调整和 Meta Connect 大会举行, 建议关注相关产业链机会。

图表7: 行业重点事件前瞻

预计时间	前瞻内容
2025/9/6	DeepSeek 将于 9 月 6 日凌晨起对 DeepSeek 开放平台 API 接口调用价格进行调整。具体调整内容有: 执行新版价格表; 取消夜间时段优惠。
2025/9/17-9/18	Meta Connect 大会将于美国当地时间 9 月 17 日至 18 日举行, 预计 Meta 将会分享有关 AI 和元宇宙相关的各方面进展。

来源: DeepSeek 公众号, 映维网 Nweon 公众号, 国金证券研究所

四、风险提示

■ 行业竞争加剧的风险:

在信创等政策持续加码支持计算机行业发展的背景下, 众多新兴玩家参与到市场竞争之中, 若市场竞争进一步加剧, 竞争优势偏弱的企业或面临出清, 某些中低端品类的毛利率或受到一定程度影响。

■ 技术研发进度不及预期的风险:

计算机行业技术开发需投入大量资源, 如果相关厂商新品研发进程不及预期, 表面层面将呈现出投入产出在较长时期的滞后特征。



■ 特定行业下游资本开支周期性波动的风险：

部分计算机公司系顺周期行业，下游资本开支波动与行业周期性相关性较强，或在个别年份对于上游软件厂商的营收表现产生扰动。



行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员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。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海

电话：021-80234211

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 5 楼

北京

电话：010-85950438

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100005

地址：北京市东城区建国门内大街 26 号

新闻大厦 8 层南侧

深圳

电话：0755-86695353

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心

18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究