

超配（维持）

计算机行业双周报（2025/8/15-2025/8/28）

“人工智能+”顶层文件正式出台，关注 AI 应用及 AI 算力投资机遇

2025 年 8 月 29 日

投资要点：

卢芷心

SAC 执业证书编号：

S0340524100001

电话：0769-22119297

邮箱：

luzhixin@dgzq.com.cn

罗炜斌

SAC 执业证书编号：

S0340521020001

电话：0769-22110619

邮箱：

luoweibin@dgzq.com.cn

陈伟光

SAC 执业证书编号：

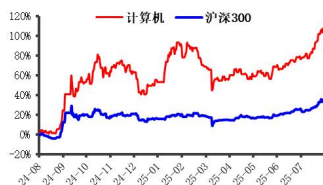
S0340520060001

电话：0769-22119430

邮箱：

chenweiguang@dgzq.com.cn

申万计算机行业指数走势



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

相关报告

- **计算机行业指数涨跌幅及估值：**申万计算机板块近2周（2025/8/15-2025/8/28）累计上涨13.61%，跑赢沪深300指数6.65个百分点，在31个申万一级行业中排名第4名；申万计算机板块8月累计上涨17.21%，跑赢沪深300指数7.69个百分点；申万计算机板块今年累计上涨32.54%，跑赢沪深300指数19.10个百分点。截至2025年8月28日，据同花顺数据显示，SW计算机板块PE TTM（剔除负值）为61.77倍，处于近5年96.09%分位、近10年91.96%分位。
- **重点产业新闻：**（1）国务院发布深入实施“人工智能+”行动的意见；（2）DeepSeek-V3.1正式发布，UE8M0 FP8技术助力国产芯片加速追赶；（3）谷歌正式发布图像生成模型Gemini 2.5 Flash Image；（4）OpenAI发布GPT-realtime语音对话模型；（5）xAI推出高效推理模型Grok Code Fast 1；（6）阿里开源视频生成模型Wan2.2-S2V。
- **计算机行业周观点：**国务院日前印发《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》，目标到2027年，率先实现人工智能与科技、产业、消费、民生、治理、全球合作6大重点领域广泛深度融合，届时新一代智能终端、智能体等应用普及率超70%；到2030年新一代智能终端、智能体等应用普及率超90%，到2035年我国全面步入智能经济和智能社会发展新阶段。同时，文件提出要强化八大基础支撑能力，包括提升模型基础能力、加强数据供给创新、强化智能算力统筹等方面，为“人工智能+”行动保驾护航。我们认为，顶层政策持续加码，有望促进AI应用在各领域加速落地。与此同时，算法、算力、数据等AI基础设施有望得到进一步的强化，AI产业有望全面繁荣，建议关注AI应用、AI算力等AI产业相关投资机遇。
- **风险提示：**政策推进不及预期，下游需求释放不及预期，技术推进不及预期，行业竞争加剧等。

目录

1、计算机行业行情回顾	3
2、板块估值情况	5
3、产业新闻	5
4、公司公告	6
5、本周观点	7
6、风险提示	8

插图目录

图 1：申万计算机行业 2022 年初至今行情走势（单位：%）（截至 2025 年 8 月 28 日）	3
图 2：申万计算机板块近 10 年 PE TTM（单位：倍）（截至 2025 年 8 月 28 日）	5

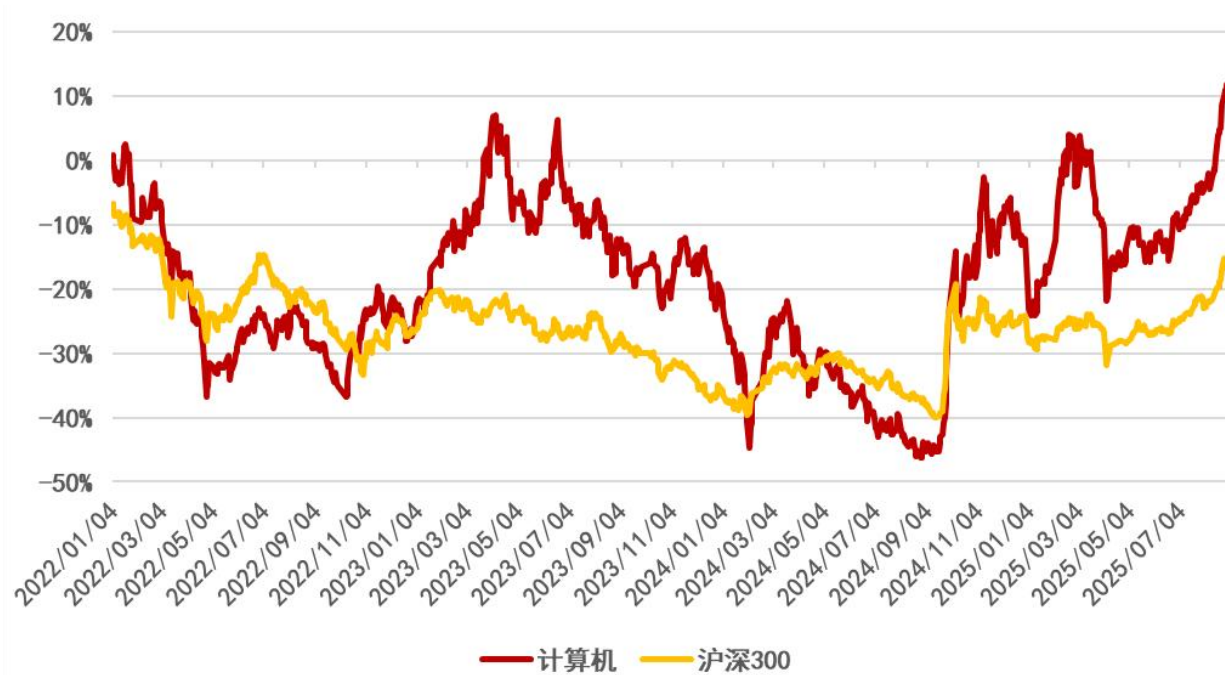
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 8 月 28 日）	3
表 2：申万计算机板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 8 月 28 日）	4
表 3：申万计算机板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 8 月 28 日）	4
表 4：建议关注标的理由	7

1、计算机行业行情回顾

申万计算机板块近 2 周（2025/8/15-2025/8/28）累计上涨 13.61%，跑赢沪深 300 指数 6.65 个百分点，在 31 个申万一级行业中排名第 4 名；申万计算机板块 8 月累计上涨 17.21%，跑赢沪深 300 指数 7.69 个百分点；申万计算机板块今年累计上涨 32.54%，跑赢沪深 300 指数 19.10 个百分点。

图 1：申万计算机行业 2022 年初至今行情走势（单位：%）（截至 2025 年 8 月 28 日）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 8 月 28 日）

序号	代码	名称	双周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801770. SL	通信(申万)	26.31	35.50	64.17
2	801080. SL	电子(申万)	19.05	25.72	39.37
3	801230. SL	综合(申万)	14.71	17.36	33.05
4	801750. SL	计算机(申万)	13.61	17.21	32.54
5	801050. SL	有色金属(申万)	8.37	16.08	44.99
6	801200. SL	商贸零售(申万)	7.10	6.62	5.93
7	801760. SL	传媒(申万)	6.69	10.57	28.65
8	801010. SL	农林牧渔(申万)	6.18	7.59	17.93
9	801730. SL	电力设备(申万)	6.08	11.88	15.01
10	801210. SL	社会服务(申万)	5.95	5.46	14.59
11	801890. SL	机械设备(申万)	5.77	12.87	30.36
12	801740. SL	国防军工(申万)	5.64	9.06	27.01
13	801880. SL	汽车(申万)	5.48	10.28	20.61
14	801030. SL	基础化工(申万)	5.45	8.24	23.05
15	801710. SL	建筑材料(申万)	5.21	6.54	19.28
16	801790. SL	非银金融(申万)	4.48	7.64	12.84

17	801110. SL	家用电器(申万)	4.27	8.72	8.14
18	801980. SL	美容护理(申万)	4.26	5.70	14.68
19	801960. SL	石油石化(申万)	3.23	1.31	0.80
20	801180. SL	房地产(申万)	3.10	7.03	3.88
21	801120. SL	食品饮料(申万)	3.04	4.13	-3.29
22	801170. SL	交通运输(申万)	2.68	3.90	1.78
23	801140. SL	轻工制造(申万)	2.62	6.76	12.66
24	801040. SL	钢铁(申万)	2.11	0.57	18.59
25	801160. SL	公用事业(申万)	1.99	2.74	0.72
26	801970. SL	环保(申万)	1.78	5.96	16.20
27	801720. SL	建筑装饰(申万)	1.77	2.35	4.59
28	801130. SL	纺织服饰(申万)	0.49	3.00	9.46
29	801150. SL	医药生物(申万)	0.14	1.17	23.75
30	801950. SL	煤炭(申万)	-0.81	0.91	-9.18
31	801780. SL	银行(申万)	-1.61	-0.87	9.92

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

从近两周表现上看，申万计算机板块涨幅前三个股为开普云、指南针和天融信三家公司，涨幅分别为 100.61%、70.81%和 63.40%；跌幅前三个股为天迈科技、佳缘科技和维海德，跌幅分别为 19.79%、17.82%和 9.97%。

表 2：申万计算机板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 8 月 28 日）

近两周涨幅前十			月涨幅前十			年涨幅前十		
代码	名称	双周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
688228. SH	开普云	100.61	600410. SH	华胜天成	139.01	301396. SZ	宏景科技	310.46
300803. SZ	指南针	70.81	688228. SH	开普云	112.77	600410. SH	华胜天成	260.83
002212. SZ	天融信	63.40	603516. SH	淳中科技	86.28	300368. SZ	汇金股份	258.29
300096. SZ	ST 易联众	51.83	300803. SZ	指南针	76.17	300167. SZ	ST 迪威迅	209.65
688343. SH	云天励飞	47.80	688066. SH	航天宏图	64.73	300766. SZ	每日互动	208.69
600410. SH	华胜天成	46.55	002298. SZ	中电鑫龙	63.32	688228. SH	开普云	197.24
688318. SH	财富趋势	44.61	002212. SZ	天融信	61.57	300468. SZ	四方精创	179.44
002232. SZ	启明信息	43.48	688343. SH	云天励飞	60.43	688171. SH	纬德信息	177.50
688066. SH	航天宏图	42.37	300561. SZ	*ST 汇科	54.16	002987. SZ	京北方	153.36
002261. SZ	拓维信息	38.68	301396. SZ	宏景科技	53.15	688168. SH	安博通	152.05

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

表 3：申万计算机板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 8 月 28 日）

近两周跌幅前十			月跌幅前十			年跌幅前十		
代码	名称	双周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
300807. SZ	天迈科技	-19.79	002401. SZ	中远海科	-17.34	300561. SZ	*ST 汇科	-66.57
301117. SZ	佳缘科技	-17.82	301270. SZ	汉仪股份	-11.74	300379. SZ	*ST 东通	-52.82
301318. SZ	维海德	-9.97	603918. SH	金桥信息	-10.79	300044. SZ	ST 赛为	-28.00
300884. SZ	狄耐克	-9.60	300807. SZ	天迈科技	-8.44	003004. SZ	*ST 声迅	-24.66
300789. SZ	唐源电气	-9.53	688307. SH	中润光学	-8.32	002253. SZ	*ST 智胜	-24.02

300546.SZ	雄帝科技	-8.87	301556.SZ	托普云农	-8.03	301315.SZ	威士顿	-18.62
300188.SZ	国投智能	-8.54	003005.SZ	竞业达	-7.59	300333.SZ	兆日科技	-15.80
301270.SZ	汉仪股份	-8.10	688246.SH	嘉和美康	-7.29	000004.SZ	*ST 国华	-14.60
002771.SZ	真视通	-7.21	300078.SZ	思创医惠	-7.05	300552.SZ	万集科技	-13.77
688631.SH	莱斯信息	-6.68	301318.SZ	维海德	-6.82	002512.SZ	达华智能	-13.29

资料来源：iFind、东莞证券研究所

2、板块估值情况

截至 2025 年 8 月 28 日，据同花顺数据显示，SW 计算机板块 PE TTM（剔除负值）为 61.77 倍，处于近 5 年 96.09%分位、近 10 年 91.96%分位。

图 2：申万计算机板块近 10 年 PE TTM（单位：倍）（截至 2025 年 8 月 28 日）



资料来源：iFind、东莞证券研究所

3、产业新闻

1. 8 月 26 日，国务院发布关于深入实施“人工智能+”行动的意见，到 2027 年，率先实现人工智能与 6 大重点领域广泛深度融合，新一代智能终端、智能体等应用普及率超 70%，智能经济核心产业规模快速增长，人工智能在公共治理中的作用明显增强，人工智能开放合作体系不断完善。到 2030 年，我国人工智能全面赋能高质量发展，新一代智能终端、智能体等应用普及率超 90%，智能经济成为我国经济发展的重要增长极，推动技术普惠和成果共享。到 2035 年，我国全面步入智能经济和智能社会发展新阶段，为基本实现社会主义现代化提供有力支撑。（来源：财联社）

2. DeepSeek-V3.1 正式发布。DeepSeek 在其官宣发布 DeepSeek-V3.1 的文章中提到，DeepSeek-V3.1 使用了 UE8M0 FP8 Scale 的参数精度。DeepSeek 官微在置顶留言里表示，UE8M0 FP8 是针对即将发布的下一代国产芯片设计。FP8 是 Float8 的简称，即用 8 位二进制数表示浮点数，主要用于深度学习的训练和推理。相比传统的 FP32（32 位浮点数）或 FP16（16 位浮点数），FP8 显著降低了显存占用和计算资源需求，同时通过优化设计（如动态范围调整）维持了较高的精度。FP8 对国产芯片的使用效率提升显著，将进一步缩小与 NV 芯片的效率/成本差距，大大增加国产芯片的可用性。（来源：财联社）

3. 8 月 26 日，谷歌正式推出了其最先进的图像生成与编辑模型 Gemini 2.5 Flash Image，

代号“纳米香蕉”(nano banana)。该模型当前在 LMArena 基准测试中位列 AI 图像编辑模型榜首,具备角色一致性保持、自然语言精准修图、多图融合能力,并利用 Gemini 世界知识提升智能表现。目前用户可通过 Gemini App、API 等方式访问,其 API 定价为每百万输出 token30 美元。按官方说法,生成单张图片约消耗 1290 个输出 token,折算成本约 0.039 美元。(来源:财联社)

4. OpenAI 发布语音模型 GPT-realtime。OpenAI 表示,GPT-realtime 是一个专用于语音 AI Agent 的多模态模型,能够生成更加自然流畅的语音,完美模仿人类丰富多样的语调、情感以及语速,支持图像理解并将其与语音或文本对话相结合使用,适用于客服、教育、金融、医疗等领域打造语音智能体。GPT-realtime 还新增了 Marin 与 Cedar 两种极具特色的语音,同时对原有的 8 种语音也进行了全面升级。(来源:每日经济新闻)

5. xAI 宣布推出高效推理模型 Grok Code Fast 1,擅长智能化编程。xAI 表示,Grok Code Fast 1 将在包括 Cursor、GitHub Copilot、Cline、opencode、Windsurf、Roo Code 和 Kilo Code 在内的主流智能编程平台上限时免费开放。(来源:钛媒体)

6. 阿里开源多模态视频生成模型通义万相 Wan2.2-S2V,仅需一张静态图片和一段音频,即可生成面部表情自然、口型一致的电影级数字人视频。该模型单次生成的视频时长可达分钟级。(来源:财联社)

4、公司公告

1. 8月27日,达梦数据公告称,2025年上半年,公司实现营业收入5.23亿元,同比增长48.65%;净利润2.05亿元,同比增长98.36%。公司拟向全体股东每10股派发现金股利6.00元(含税)。

2. 8月26日,浪潮信息公告称,2025年上半年营业收入801.92亿元,同比增长90.05%;归属于上市公司股东的净利润7.99亿元,同比增长34.87%。公司计划不派发现金红利,不送红股,不以公积金转增股本。2025年,公司持续聚焦云计算、大数据、人工智能为代表的智慧计算,在研发、生产、交付、服务模式等方面持续创新,各项业务保持快速增长势头。

3. 8月26日,用友网络公告称,2025年上半年营业收入35.81亿元,同比下降5.9%;归属于上市公司股东的净利润亏损9.45亿元,上年同期亏损7.94亿元。

4. 8月26日,中科创达公告称,上半年公司实现营业收入32.99亿元,同比增长37.44%;归属于上市公司股东的净利润为1.58亿元,同比增长51.84%。公司计划不派发现金红利,不送红股,不以公积金转增股本。

5. 8月25日,顶点软件公告称,上半年实现营业收入2.46亿元,同比下降7.97%;归母净利润5287.79万元,同比增长8.4%。报告期内,受市场环境影响,公司上游金融行业客户的IT投入整体偏谨慎,项目在立项、实施及验收等环节所耗费的时间周期偏长,致使公司金融IT业务收入同比小幅下滑。

6. 8月22日,同花顺公告称,2025年上半年实现营业收入17.79亿元,同比增长28.07%;

实现归属于上市公司股东的净利润 5.02 亿元，同比增长 38.29%。主要由于受资本市场回暖影响，公司网站和 APP 用户活跃度上升，广告及互联网推广服务业务收入增加；同时，投资者对金融信息服务需求有所上升，增值电信业务收入有所增加。公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 1 元（含税）。

7. 8 月 22 日，纳思达公告称，上半年营业收入为 123.27 亿元，同比下降 3.65%；归属于上市公司股东的净亏损 3.12 亿元，同比盈转亏。公司未派发现金红利，不送红股，不以公积金转增股本。

8. 8 月 21 日，科大讯飞公告称，上半年营收、回款均首次突破百亿，达 109.11 亿元，同比增长 17.01%，毛利 43.89 亿元，较上年同期增长 17.12%。同时，销售回款总额 103.61 亿元，较去年同期增长 13.5 亿。归母净利润-2.39 亿元，同比减亏 40.37%，经营活动现金流量净额增长超过 7.64 亿元，同比提升 49.73%。

9. 8 月 20 日，金山办公披露 2025 年半年报，公司上半年实现营业收入 26.57 亿元，同比增长 10.12%；归母净利润 7.47 亿元，同比增长 3.57%；基本每股收益 1.62 元。截至 2025 年 6 月，公司 WPS 全球月度活跃设备数为 6.51 亿，同比增长 8.56%。

10. 8 月 17 日，京北方公告称，公司上半年实现营业收入 23.61 亿元，同比增长 5.22%；归属于上市公司股东的净利润为 1.19 亿元，同比下降 0.91%。公司计划不派发现金红利，不送红股，不以公积金转增股本。

5、本周观点

国务院日前印发《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》，目标到 2027 年，率先实现人工智能与科技、产业、消费、民生、治理、全球合作 6 大重点领域广泛深度融合，届时新一代智能终端、智能体等应用普及率超 70%；到 2030 年新一代智能终端、智能体等应用普及率超 90%，到 2035 年我国全面步入智能经济和智能社会发展新阶段。同时，文件提出要强化八大基础支撑能力，包括提升模型基础能力、加强数据供给创新、强化智能算力统筹等方面，为“人工智能+”行动保驾护航。我们认为，顶层政策持续加码，有望促进 AI 应用在各领域加速落地。与此同时，算法、算力、数据等 AI 基础设施有望得到进一步的强化，AI 产业有望全面繁荣，建议关注 AI 应用、AI 算力等 AI 产业相关投资机遇。

表 4：建议关注标的理由

代码	名称	建议关注标的理由
002152.SZ	广电运通	金融科技主业稳健增长，同时数据要素、算力等领域布局持续深化，有望成为公司新的增长曲线。
000034.SZ	神州数码	作为“鲲鹏+昇腾”产业链核心伙伴，公司有望深度受益国产算力需求上升。
000977.SZ	浪潮信息	公司持续聚焦云计算、大数据、人工智能为代表的智慧计算，2022 年人工智能服务器连续 3 年全球第一，连续 6 年保持中国第一，行业地位稳固。
603171.SH	税友股份	国内领先的财税信息化综合服务提供商，主营业务是 To G 数字政务业务、To B SaaS 订阅及咨询顾问服务两大主营业务板块，有望深度受益于新一轮财税改革。

301236.SZ	软通动力	公司是华为核心合作伙伴，积极参与鸿蒙生态建设，现已与各行业 400 余家设备厂商建立了生态合作，帮助 1100 余款产品接入鸿蒙智联生态，其中有 600 余款产品获得鸿蒙智联生态产品认证，在行业处于领先地位。
300687.SZ	赛意信息	公司积极布局 AI Agent 领域，聚焦订单、计划、采购、物流四大核心环节，推出差异化智能体解决方案，实现需求响应、资源调度、风险管控的闭环管理。

资料来源：东莞证券研究所

6、风险提示

- （1）**政策推进不及预期：**若行业政策推进进度或力度不及预期，将影响下游需求释放，进而对相关板块业绩产生不利影响；
- （2）**下游需求释放不及预期：**若下游信息化需求释放不及预期，或对行业内上市公司业绩产生不利影响；
- （3）**技术推进不及预期：**若行业技术创新不及预期，将影响技术大规模推广的进程，进而对相关公司业绩产生不利影响；
- （4）**行业竞争加剧：**若下游通过大幅扩产、低价策略抢占市场份额，将对相关公司业绩产生不利影响。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因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，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人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、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，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本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司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任何责任，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn