



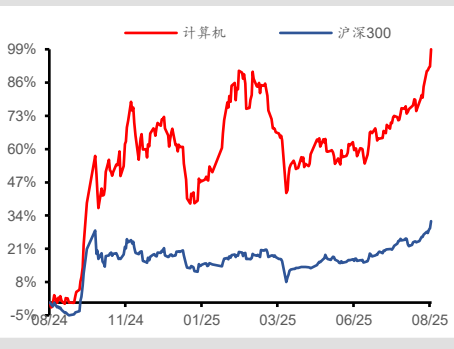
AI 大模型持续迭代，英伟达计划推出新款特供芯片

——计算机行业周报（2025.8.18—2025.8.22）

增持（维持）

行业： 计算机
日期： 2025年08月25日
分析师： 章锋
E-mail: zhangfeng@shzq.com
SAC 编号: S0870525030002

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

- 《AI 大模型持续迭代，AI 商业化正加速》
——2025 年 08 月 18 日
- 《OpenAI 发布大模型 GPT-5，谷歌推出世界模型 Genie 3》
——2025 年 08 月 11 日
- 《北美科技巨头发布财报，AI 大模型持续升级》
——2025 年 08 月 04 日

■ 市场回顾

过去一周（8.18-8.22）上证综指上涨 3.49%，创业板指上涨 5.85%，沪深 300 指数上涨 4.18%，计算机（申万）指数上涨 7.93%，跑赢上证综指 4.44 个百分点，跑赢创业板指 2.08 个百分点，跑赢沪深 300 指数 3.75 个百分点，位列全行业第 4 名。

■ 周观点

大模型持续更新。（1）深度求索：8 月 21 日，深度求索发布 DeepSeek-V3.1。本次升级包含以下主要变化：混合推理架构：一个模型同时支持思考模式与非思考模式；更高的思考效率：相比 DeepSeek-R1-0528，DeepSeek-V3.1-Think 能在更短时间内给出答案；更强的 Agent 能力：通过 Post-Training 优化，新模型在工具使用与智能体任务中的表现有较大提升。（2）智谱：8 月 20 日，智谱宣布发布手机通用 Agent——AutoGLM 2.0。智谱方面将 AutoGLM 2.0 定义为全球首个真正意义上的手机 Agent，以应用形态面向用户。不同于依托本地化运行的端侧 Agent，智谱提出的手机端 Agent，通过结合 Agent 与云手机技术，不占用用户本地设备，即可在任何终端、任何场景下运行，实现跨端操作和任务代理。国产模型（GLM-4.5、GLM-4.5V）驱动，具备推理、代码与多模态的全能能力。通过一句话指令，AutoGLM 2.0 能够完成美团点外卖的全流程操作，从打开 App、搜索店铺、选择商品，到跳转结账界面，整个过程大约用时一分钟。在此过程中，用户的手机可同时刷视频或打游戏。（3）xAI：8 月 23 日，马斯克宣布 xAI 已开源其 Grok 2.5 模型，并计划在大约六个月后对 Grok 3 模型采取同样的举措。目前，Grok-2 现已正式开源，可在 Hugging Face 上下载。xAI 本次向所有用户开源了 Grok-2 的模型权重、模型架构等核心部分。同时，Grok App 推出了 v1.1.58 版本更新，新增功能如 Imagine 生成图像速度提升、Companions 功能更加生动有趣，Vision 模式也已面向所有 Android 用户开放，使用体验全面升级。

英伟达停产 H20，或推出新款特供 AI 芯片。8 月 21 日，根据《the Information》消息，英伟达已指示包括韩国三星电子、美国安靠科技等关键零部件供应商暂停与 H20 芯片相关的生产。此前在 7 月 31 日，国家互联网信息办公室约谈了英伟达，要求其就对华销售的 H20 算力芯片漏洞后门安全风险问题进行说明并提交相关证明材料。8 月 11 日特朗普表示，英伟达同意向美国政府“上贡”其在中国销售芯片收入的 15%，以换取特朗普政府颁发的出口许可证。据悉，英伟达正在为中国开发一种基于其最新 Blackwell 架构的新型人工智能芯片，该芯片将比目前允许在中国销售的 H20 型号更强大。该新芯片暂定名为 B30A，将采用单芯片（single-die）设计，性能约为 B300 的一半。单芯片设计指所有主要电路都制作在同一块连续的硅晶圆上，而不是分散在多个芯片上。新的芯片将搭载 HBM 高带宽内存与 NVLink 技术，

实现处理器间的高速数据传输。

■ 投资建议

建议关注：（1）算力：华丰科技、申菱环境、寒武纪、海光信息、安博通等；（2）AIDC：科华数据、云赛智联、弘信电子、润建股份、润泽科技、数据港等；（3）AI 应用：金山办公、科大讯飞、鼎捷数智、汉得信息、卓易信息、普元信息等。

■ 风险提示

下游景气度不及预期；政策推进不及预期；技术创新不及预期、行业竞争加剧。

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资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。	
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上	
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%	
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间	
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上	
无评级	由于我们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，致使我们无法给出明确的投资评级	
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。	
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数	
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平	
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数	
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。		

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。