

计算机

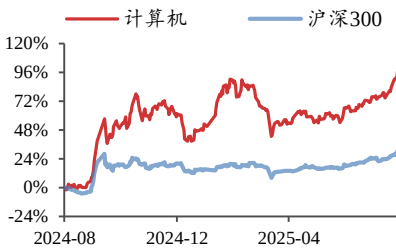
2025 年 08 月 24 日

重视计算机的 3 个投资方向

——行业周报

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《积极拥抱 AI 投资大时代—行业周报》-2025.8.17

《坚定看好 AI 应用产业趋势—行业周报》-2025.8.10

《GPT-5 重磅发布，AI 应用再迎催化—行业点评报告》-2025.8.8

陈宝健（分析师）

chenbaojian@kysec.cn

证书编号：S0790520080001

李海强（分析师）

lihaiqiang@kysec.cn

证书编号：S0790524070003

● 市场回顾：

本周（2025.8.18-2025.8.22），沪深 300 指数上涨 4.18%，计算机指数上涨 7.93%。

● 周观点：重视计算机的 3 个投资方向

DeepSeek-V3.1 正式发布，AI 算力和应用前景可期

8 月 21 日，DeepSeek-V3.1 正式发布，升级包含：混合推理架构，更高的思考效率，更强的 Agent 能力。同时 DeepSeek-V3.1 使用 UE8M0 FP8 参数精度，UE8M0 FP8 针对即将发布的下一代国产芯片设计。头部大模型性能提升并适配国产算力有望加速国产 AI 生态繁荣。

香港《稳定币条例》正式生效，资本市场高景气，互金板块有望持续精彩

8 月 1 日香港《稳定币条例》正式生效，有望加速产业创新。近期市场交投活跃度及 A 股新开户数显著提升，融资余额突破 2 万亿元大关，创近 10 年新高；2025 年 7 月 A 股新开户 196.36 万户，同比增长 70.5%，环比增长 19.27%，截至 7 月末，2025 年以来 A 股已累计新开 1456.13 万户。

鸿蒙 5 落地加快，建议关注信创板块

7 月 30 日，华为官方宣布鸿蒙 5 终端数量突破 1000 万大关。8 月 16 日，余承东在央视财经采访时表示，淘宝等淘天集团 App 预计 9 月 30 日前做到核心链路 with 鸿蒙系统 100% 适配，腾讯已有超 50 款产品迁移到鸿蒙。9 月 18 日华为全联接大会 2025 将于上海召开。鸿蒙原生智能持续超预期，建议重视产业链伙伴投资机会。

● 投资建议

建议重视政策和技术共振催化的 AI 产业趋势，AI 应用推荐金山办公、科大讯飞、卓易信息、鼎捷数智、税友股份、中科创达、合合信息、拓尔思、金蝶国际、焦点科技、博彦科技、迈富时、上海钢联、致远互联等，受益标的包括新开普、鸥玛软件、万兴科技、美图公司、快手-W、虹软科技、当虹科技、海天瑞声、石基信息、汉得信息、赛意信息、泛微网络、用友网络、汉邦高科、每日互动、汉王科技、汉仪股份、三六零、润达医疗、彩讯股份、福昕软件等。算力领域，推荐海光信息、中科曙光、淳中科技、浪潮信息等，受益标的包括博杰股份、寒武纪、紫光股份、工业富联、景嘉微、远东股份、云赛智联等；华为昇腾生态，推荐神州数码、软通动力、中国软件国际等，受益标的包括拓维信息、广电运通、烽火通信等。

稳定币板块推荐恒生电子，受益标的包括新晨科技、中科软、四方精创、普联软件、OSL 集团、众安在线、多点数智、京北方、大智慧、连连数字、联易融科技、新国都、新大陆、拉卡拉、雄帝科技、高伟达、优博讯、天阳科技、信安世纪、金证股份、信雅达等。RWA 板块推荐朗新集团，受益标的包括安恒信息、协鑫能科等。互联网金融受益标的包括东方财富、同花顺、指南针、九方智投控股。

● 风险提示：产业落地不及预期；市场竞争加剧风险；公司研发不及预期风险等。

目 录

1、周观点：重视计算机的 3 个投资方向	3
2、公司动态：深信服等公司发布 2025 年中报.....	4
2.1、业绩报告：深信服等公司发布 2025 年中报.....	4
2.2、其他：鸥码软件发布关于收到中标通知书的公告.....	5
3、行业一周要闻：美国商务部推进收购英特尔 10%股份	5
3.1、国内要闻：广东省发布推动商业航天高质量发展若干政策措施.....	5
3.2、海外要闻：美国商务部推进收购英特尔 10%股份	6
4、风险提示	6
表 1：深信服等公司发布 2025 年中报	4

1、周观点：重视计算机的 3 个投资方向

市场回顾：本周（2025.8.18-2025.8.22），沪深 300 指数上涨 4.18%，计算机指数上涨 7.93%。

● 周观点：重视计算机的 3 个投资方向

DeepSeek-V3.1 正式发布，AI 算力和应用前景可期

8 月 21 日，DeepSeek-V3.1 正式发布，升级包含：混合推理架构，更高的思考效率，更强的 Agent 能力。同时 DeepSeek-V3.1 使用 UE8M0 FP8 参数精度，UE8M0 FP8 针对即将发布的下一代国产芯片设计。头部大模型性能提升并适配国产算力有望加速国产 AI 生态繁荣。

香港《稳定币条例》正式生效，资本市场高景气，互金板块有望持续精彩

8 月 1 日香港《稳定币条例》正式生效，有望加速产业创新。近期市场交投活跃度及 A 股新开户数显著提升，融资余额突破 2 万亿元大关，创近 10 年新高；2025 年 7 月 A 股新开户 196.36 万户，同比增长 70.5%，环比增长 19.27%，截至 7 月末，2025 年以来 A 股已累计新开 1456.13 万户。

鸿蒙 5 落地加快，建议关注信创板块

7 月 30 日，华为官方宣布鸿蒙 5 终端数量突破 1000 万大关。8 月 16 日，余承东在央视财经采访时表示，淘宝等淘天集团 App 预计 9 月 30 日前做到核心链路与鸿蒙系统 100% 适配，腾讯已有超 50 款产品迁移到鸿蒙。9 月 18 日华为全联接大会 2025 将于上海召开。鸿蒙原生智能持续超预期，建议重视产业链伙伴投资机会。

投资建议：建议重视政策和技术共振催化的 AI 产业趋势，AI 应用推荐金山办公、科大讯飞、卓易信息、鼎捷数智、税友股份、中科创达、合合信息、拓尔思、金蝶国际、焦点科技、博彦科技、迈富时、上海钢联、致远互联等，受益标的包括新开普、鸥玛软件、万兴科技、美图公司、快手-W、虹软科技、当虹科技、海天瑞声、石基信息、汉得信息、赛意信息、泛微网络、用友网络、汉邦高科、每日互动、汉王科技、汉仪股份、三六零、润达医疗、彩讯股份、福昕软件等。算力领域，推荐海光信息、中科曙光、淳中科技、浪潮信息等，受益标的包括博杰股份、寒武纪、紫光股份、工业富联、景嘉微、远东股份、云赛智联等；华为昇腾生态，推荐神州数码、软通动力、中国软件国际等，受益标的包括拓维信息、广电运通、烽火通信等。

稳定币板块推荐恒生电子，受益标的包括新晨科技、中科软、四方精创、普联软件、OSL 集团、众安在线、多点数智、京北方、大智慧、连连数字、联易融科技、新国都、新大陆、拉卡拉、雄帝科技、高伟达、优博讯、天阳科技、信安世纪、金证股份、信雅达等。RWA 板块推荐朗新集团，受益标的包括安恒信息、协鑫能科等。互联网金融受益标的包括东方财富、同花顺、指南针、九方智投控股。

2、公司动态：深信服等公司发布 2025 年中报

2.1、业绩报告：深信服等公司发布 2025 年中报

表1：深信服等公司发布 2025 年中报

证券代码	证券简称	归母净利润（亿元）	增速（%）
300079.SZ	数码视讯	0.17	2,747.64
002373.SZ	千方科技	1.70	1,287.12
301396.SZ	宏景科技	0.60	725.73
300541.SZ	先进数通	0.63	694.25
000815.SZ	美利云	0.20	660.77
300399.SZ	天利科技	0.08	144.79
002178.SZ	延华智能	0.05	143.39
300386.SZ	飞天诚信	0.06	137.66
002376.SZ	新北洋	0.37	114.60
002212.SZ	天融信	-0.65	68.56
002970.SZ	锐明技术	2.03	64.21
000158.SZ	常山北明	-0.93	63.39
300454.SZ	深信服	-2.28	61.54
600797.SH	浙大网新	-0.15	53.07
688088.SH	虹软科技	0.89	44.06
688188.SH	柏楚电子	6.40	30.32
300846.SZ	首都在线	-0.71	23.03
002268.SZ	电科网安	-1.74	19.37
300440.SZ	运达科技	0.16	13.65
002405.SZ	四维图新	-3.11	12.68
002177.SZ	御银股份	0.11	10.43
688111.SH	金山办公	7.47	3.57
300559.SZ	佳发教育	0.41	-4.60
300085.SZ	银之杰	-0.53	-6.91
301589.SZ	诺瓦星云	2.94	-9.33
600602.SH	云赛智联	0.95	-15.94
603171.SH	税友股份	0.71	-19.52
300532.SZ	今天国际	1.88	-22.53
002322.SZ	理工能科	1.10	-22.90
300682.SZ	朗新集团	0.29	-23.02
300339.SZ	润和软件	0.60	-29.43
301208.SZ	中亦科技	0.22	-44.22
300377.SZ	赢时胜	-0.79	-46.22
603138.SH	海量数据	-0.45	-85.36
688225.SH	亚信安全	-3.56	-85.39

数据来源：Wind、开源证券研究所

2.2、其他：鸥码软件发布关于收到中标通知书的公告

【鸥码软件】发布关于收到中标通知书的公告。公司于近日收到招标代理机构中信国际招标有限公司发来的《中标通知书》。中标项目中国银行业协会银行业专业人员职业资格考试服务项目，服务内容包括题库与试卷系统服务（含专家管理系统服务）、考试报名系统服务（含证书管理系统服务）、考试系统服务、考试过程管理系统服务、模拟作答系统。中标金额 39.90 元/科次，考试分为初级、中级两个级别，分别设立《银行业法律法规与综合能力》和《银行业专业实务》两大科目，原则上每年开展 2 次考试，上下半年各一次。考试在 31 个省，5 个计划单列市，共 240 个城市设立考区，预计每次考试组织开展的报名人数约为 30-40 万人（以实际考试发生人数为准）。

【新致软件】发布股东减持股份计划公告。公司股东 OCIL、AL、CEL 为一致行动人，合计持有公司股票 14,958,343 股，占公司股份总额 5.6898%。OCIL、AL、CEL 一致行动人合计拟通过集中竞价或大宗交易的方式减持其所持有的公司股份合计不超过 5,257,928 股，不超过公司股份总额的 2%。其中：以集中竞价方式减持合计持有的公司股份不超过 2,628,964 股，不超过公司股份总额的 1%；以大宗交易方式减持合计持有的公司股份不超过 5,257,928 股，不超过公司股份总额的 2%；公司股东昆山常春藤、上海常春藤、日照常春藤为一致行动人，合计持有公司股票 4,342,191 股，占公司股份总额 1.6517%。前述一致行动人合计通过集中竞价或大宗交易的方式减持合计持有的公司股票不超过 4,342,191 股，不超过公司股份总额的 1.6517%。公司股东上海点距持有公司股票 7,531,423 股，占公司股份总额 2.8648%。上述股份为公司首次公开发行前取得的股份以及公司实施资本公积转增股本取得的股份。上海点距拟通过集中竞价方式减持其所持有公司股票合计不超过公司股票 2,628,964 股，不超过公司股份总额的 1%。

3、行业一周要闻：美国商务部推进收购英特尔 10%股份

3.1、国内要闻：广东省发布推动商业航天高质量发展若干政策措施

广东省发布推动商业航天高质量发展若干政策措施

【财联社】8 月 19 日，广东省人民政府办公厅发布《广东省推动商业航天高质量发展若干政策措施（2025—2028 年）》。其中提出，鼓励各行业采购国产卫星相关数据及产品；加快推动卫星互联网服务在低空经济、移动通信、物流运输、智慧城市、太空挖矿、太空旅游、应急救援等前沿领域落地一批重大应用场景创新示范项目；鼓励商业航天企业申请武器装备科研生产许可。

蚂蚁集团宣战假医疗广告 旗下 AQ 上线 AI 打假功能

【TechWeb】8 月 18 日，蚂蚁集团官方公众号发文称，消灭假医疗广告成为蚂蚁的新使命。近年来，大量号称“药到病除”的神药与保健品广告铺天盖地，让不少人上当受骗。据中国消费者协会披露的数据显示，2022 年老年人消费投诉里，保健品虚假宣传占比超 40%。要识破医药骗局，为老百姓提供低门槛、更可信的数字化工具尤为关键。为此，蚂蚁旗下 AI 健康应用 AQ 在专区提供了“AI 拍图打假”功能。据介绍，AQ 背后的技术引擎蚂蚁医疗大模型，学习了包括权威教材、医典药典等在内的超万亿 tokens 专业医疗语料，并利用增强检索技术整合权威医学文献进行深度分析，可为用户提供专业可信的健康信息。

“惠每科技”完成近2亿元新融资

【36氪】医疗AI解决方案企业“惠每科技”宣布完成近2亿元人民币新一轮融资。本轮融资由上海科创基金及钟鼎资本共同领投，启明创投继续加持、长宁资本以虹桥睿智投资平台进行跟投。截至目前，惠每科技的AI产品矩阵累计覆盖1200余家等级医院，其中70%以上为三级医院。

脉脉：AI岗位数暴涨29倍，实习生日薪4000元

【36氪】根据脉脉发布的相关岗位数统计，2025年7月，脉脉上人工智能新发岗位量相较2024年1月暴涨29倍，有超过1000家人工智能企业在脉脉上招聘人才，相关在招岗位数量超过7.2万个，除了技术岗位之外，设计、销售、人事、财务、行政、运营、市场等多个非技术岗位也在热招。人工智能相关岗位的平均月薪普遍在4.7万至7.8万元之间，部分人工智能实习生的日薪达4000元。

3.2、海外要闻：美国商务部推进收购英特尔10%股份

美国商务部推进收购英特尔10%股份

【36氪】据新华社援引美国媒体报道，特朗普政府正考虑收购英特尔公司10%的股份。如果此举成行，美国政府将成为英特尔最大股东。《纽约时报》和彭博社相关报道称，美国政府考虑将英特尔获批的《芯片与科学法》约109亿美元联邦补贴转换为英特尔股权，以支持美国半导体制造业并重振这家陷入困境的芯片制造商。美国白宫新闻发言人莱维特当地时间19日表示，美国商务部仍在继续推进美政府收购英特尔公司10%的股份一事，美国商务部长卢特尼克正在着手解决细节问题。卢特尼克19日在接受美国消费者新闻与商业频道采访时表示，英特尔必须提供股权以换取联邦补贴。

扎克伯格计划再度改革Meta的人工智能业务

【36氪】Meta预计将其人工智能部门，即Meta超级智能实验室：拆分为四个小组。其中一个小组将专注于人工智能研究；一个小组聚焦于名为“超级智能”的潜在强大人工智能技术；一个小组负责产品相关工作；还有一个小组专注于数据中心等基础设施及其他人工智能硬件。

Meta配备显示屏的AI眼镜将于9月发布，起售价或降至约800美元

【36氪】Meta正在准备其首款配备显示屏的智能眼镜，这款AI眼镜代号为Hypernova（极超新星）。该设备将于9月正式发布。在产品开发过程中，Meta曾计划为Hypernova定价至少1000美元，最新消息是Meta将起售价降至约800美元。

ChatGPT移动应用已创造20亿美元收入

【36氪】应用情报提供商Appfigures的最新分析显示，自2023年5月推出以来，ChatGPT的iOS和Android应用在全球的收入已达到20亿美元。分析显示，这一数字约为ChatGPT竞争对手（包括Claude、Copilot和Grok）在移动端总收入的30倍。数据显示，今年迄今为止，ChatGPT的移动应用已实现收入13.5亿美元，较2024年同期（1月至7月）的1.74亿美元同比增长673%。该应用平均每月营收接近1.93亿美元，高于2024年的2500万美元。

4、风险提示

产业落地不及预期；市场竞争加剧风险；公司研发不及预期风险等。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、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）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

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。本报告所载的资料、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金融工具的邀请或向人做出邀请。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，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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应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。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn