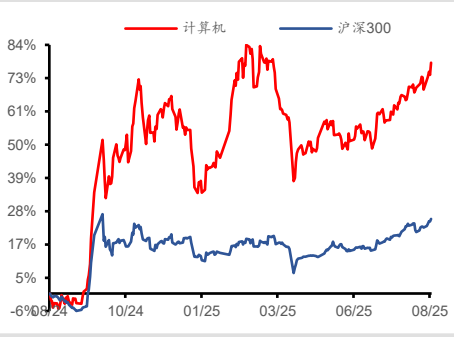




增持（维持）

行业： 计算机
日期： 2025年08月18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：
《OpenAI 发布大模型 GPT-5，谷歌推出世界模型 Genie 3》
——2025 年 08 月 11 日
《北美科技巨头发财报，AI 大模型持续升级》
——2025 年 08 月 04 日
《AI 产业进入关键期，AI 应用百花齐放》
——2025 年 07 月 28 日

AI 大模型持续迭代，AI 商业化正加速

——计算机行业周报（2025.8.11—2025.8.15）

■ 市场回顾

过去一周（8.11-8.15）上证综指上涨 1.70%，创业板指上涨 8.58%，沪深 300 指数上涨 2.37%，计算机（申万）指数上涨 5.38%，跑赢上证综指 3.68 个百分点，跑输创业板指 3.20 个百分点，跑赢沪深 300 指数 3.01 个百分点，位列全行业第 5 名。

■ 周观点

大模型持续更新。（1）智谱：8 月 11 日，智谱推出全球 100B 级效果最佳的开源视觉推理模型 GLM-4.5V，总参数 106B，激活参数 12B。GLM-4.5V 基于智谱新一代旗舰文本基座模型 GLM-4.5-Air，延续 GLM-4.1V-Thinking 技术路线，在 41 个公开视觉多模态榜单中综合效果达到同级别开源模型 SOTA 性能，涵盖图像、视频、文档理解以及 GUI Agent 等常见任务。同步开源了一款桌面助手应用，可实时截屏、录屏获取屏幕信息，并依托 GLM-4.5V 处理多种视觉推理任务，日常处理如代码辅助、视频内容分析、游戏解答、文档解读等多类视觉任务。（2）阿里：根据界面新闻，8 月 15 日，通义千问宣布，Qwen3 100 万 tokens 上下文再拓展、Qwen Chat Deep Reseach 再升级、ComfyUI 上线 Qwen-Image distilled。此外，Qwen-Image 图片编辑模型即将上线。（3）华为：8 月 13 日，华为发布 AI 推理创新技术 UCM（推理记忆数据管理器）。作为一款以 KV Cache 为中心的推理加速套件，其融合了多类型缓存加速算法工具，分级管理推理过程中产生的 KV Cache 记忆数据，扩大推理上下文窗口，以实现高吞吐、低时延的推理体验，降低每 Token 推理成本。据悉，华为计划于 2025 年 9 月正式开源 UCM。

腾讯发布财报，AI 驱动业绩增长。8 月 13 日，腾讯发布 2025 年第二季度业绩。第二季度，腾讯营收 1845.04 亿元，同比增长 15%，经营利润（Non-IFRS）692.48 亿元，同比增长 18%。毛利率 57%，同比增长 4 个百分点。今年上半年，腾讯营收 3645.26 亿元，同比增长 14%，经营利润（Non-IFRS）1385.68 亿元，同比增长 18%。AI 投入开始显现回报。腾讯在广告业务上的 AI 应用效果最为明显，营销服务收入同比增长 20% 达到 358 亿元，这一增速明显高于行业平均水平。公司通过升级广告基础模型，显著提升了广告点击率和转化率，推动各大流量平台收入增长。视频号 and 微信搜一搜等高毛利率产品的强劲表现，推动整体毛利率从去年同期的 53% 跃升至 57%。AI 投入成本方面，一般及行政开支同比增长 16% 至 319 亿元，主要系支持 AI 相关业务发展的研发开支增加。当季腾讯研发投入达 202.5 亿元，同比增长 17%；资本开支大幅增长至 191 亿元，同比增幅达 119%，远超去年同期的 87 亿元，腾讯正在加快 AI 基础设施投资。

■ 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。