



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

智元发布世界模型开源平台，Perplexity 计划收购 Chrome

本周观点

■ 8 月 11 日，2025 世界机器人大会上，星海图发布端到端双系统全身智能 VLA 模型星海图 G0。该模型采用双系统结构，分高层思考与低层动作模块——高层的 G0-VLM 模型（类同“系统 2”，负责解析任务指令，进行多模态推理并分解任务）与低层的 G0-VLA 模型（类同“系统 1”，高频率执行并进行闭环控制），训练分三阶段。星海图还推出真实世界开放数据集 Galaxea Open-World。测试中，结合跨本体与单本体预训练的 G0（Full）模型表现佳。英伟达发布一系列 AI 技术成果及工具，包括 Cosmos Transfer-2 世界模型、“推理”视觉语言模型 Cosmos Reason 模型和新的神经重建库与机器人 workflow 服务器。Cosmos Reason 应用于物理 AI 和机器人技术，Cosmos Transfer-2 加速合成数据生成，神经重建库的渲染技术可 3D 模拟现实世界，新服务器为机器人开发提供支持。特斯拉宣布关闭 Dojo AI 训练超级计算机项目并解散研究团队。马斯克称因技术路径最终都汇聚到 AI6 芯片，Dojo 项目是“进化上的死胡同”，因此不得不关闭。Dojo 曾是特斯拉实现完全自动驾驶和商业化人形机器人的关键，特斯拉后续将重点转向 AI5 和 AI6 芯片，还提出将这两种芯片集成在同一块板上的“Dojo 3”集成方式。8 月 13 日，AI 浏览器公司 Perplexity 向谷歌母公司 Alphabet 发出书面要约，拟以 345 亿美元现金——几乎是 Perplexity 7 月最新一轮融资后 180 亿美元估值的两倍，收购 Chrome 浏览器。此次收购要约正值美国司法部对谷歌反垄断诉讼“补救措施”阶段，Perplexity 承诺交易完成后继续维护相关开源项目，两年内拟投入 30 亿美元用于 Chrome 生态建设，并保持谷歌默认搜索引擎地位。Perplexity 估值近期增长迅速，投资人阵容强大。8 月 14 日，智元机器人发布行业首个机器人世界模型开源平台——Genie Envisioner，含 GE-Base、GE-Act、GE-Sim 三大组件，且开源全部相关资源。其模型跨本体泛化能力、长时序任务执行表现出色，一方面，通过直接建模视觉动态而非依赖语言抽象，仅需极少量数据即可实现跨平台迁移；另一方面，通过 sparse memory 模块选择性保留关键历史信息，从而在长时序任务中保持精确的上下文理解。各组件在数据训练、功能实现等方面各有特点，仿真平台作用显著。

■ 随着市场进入 8 月份 25 年中报密集披露期，预计基本面对股价影响的权重阶段性提升，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，预计下半年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 端的大模型定性化、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、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： 2025.8.11-2025.8.15 申万一级行业指数涨跌幅排名（%）.....	6
图表 4： 2025.8.11-2025.8.15 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



一、本周观点

1.1 计算机行业观点

- 8月11日，2025世界机器人大会上，星海图发布端到端双系统全身智能VLA模型星海图G0。该模型采用双系统结构，分高层思考与低层动作模块——高层的G0-VLM模型（类同“系统2”，负责解析任务指令，进行多模态推理并分解任务）与低层的G0-VLA模型（类同“系统1”，高频率执行并进行闭环控制），训练分三阶段。星海图还推出真实世界开放数据集Galaxea Open-World。测试中，结合跨本体与单本体预训练的G0(Full)模型表现佳。英伟达发布一系列AI技术成果及工具，包括Cosmos Transfer-2世界模型、“推理”视觉语言模型Cosmos Reason模型和新的神经重建库与机器人 workflow 服务器。Cosmos Reason 应用于物理AI和机器人技术，Cosmos Transfer-2 加速合成数据生成，神经重建库的渲染技术可3D模拟现实世界，新服务器为机器人开发提供支持。特斯拉宣布关闭Dojo AI训练超级计算机项目并解散研究团队。马斯克称因技术路径最终都汇聚到AI6芯片，Dojo项目是“进化上的死胡同”，因此不得不关闭。Dojo曾是特斯拉实现完全自动驾驶和商业化人形机器人的关键，特斯拉后续将重点转向AI5和AI6芯片，还提出将这两种芯片集成在同一块板上的“Dojo 3”集成方式。8月13日，AI浏览器公司Perplexity向谷歌母公司Alphabet发出书面要约，拟以345亿美元现金——几乎是Perplexity 7月最新一轮融资后180亿美元估值的两倍，收购Chrome浏览器。此次收购要约正值美国司法部对谷歌反垄断诉讼“补救措施”阶段，Perplexity承诺交易完成后继续维护相关开源项目，两年内拟投入30亿美元用于Chrome生态建设，并保持谷歌默认搜索引擎地位。Perplexity估值近期增长迅速，投资人阵容强大。8月14日，智元机器人发布行业首个机器人世界模型开源平台——Genie Envisioner，含GE-Base、GE-Act、GE-Sim三大组件，且开源全部相关资源。其模型跨本体泛化能力、长时序任务执行表现出色，一方面，通过直接建模视觉动态而非依赖语言抽象，仅需极少量数据即可实现跨平台迁移；另一方面，通过sparse memory模块选择性保留关键历史信息，从而在长时序任务中保持精确的上下文理解。各组件在数据训练、功能实现等方面各有特点，仿真平台作用显著。
- 随着市场进入8月份25年中报密集披露期，预计基本面对股价影响的权重阶段性提升，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，预计下半年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。

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
	软件	加速向上
智能驾驶	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



细分板块	景气度
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：**国内外巨量 capex 维持高增长。
- **AI 软件：**国内外软件落地进展积极。
- **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：**传统软件外包需求稳定，AI、国产替代等提供增量。
- **金融 IT：**美联储 9 月降息预期打开了全球风险偏好，上证指数近日新高，接近 2020 年高点；叠加 5 月以来 A 股日均成交额逐月走高，为金融科技板块上涨提供了基本面支撑。板块首推炒股软件板块，其中重点提示关注 PE 估值最低的炒股软件龙头【九方智投控股】，也建议关注其他炒股软件标的，包括同花顺/指南针/财富趋势/大智慧等。
- **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 发展与量子计算产业的融合将成为趋势，迫使传统行业的安全基础设施升级改造加速，国内下半年及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，上海 RDA 范式提出，是数据要素产业化的重大突破，下半年可期待数据产权等制度落地。
- **EDA：**EDA 板块本周由于广立微并购全球硅片龙头失败而有所表现，叠加此前概伦电子与上海国资成立并购基金，认为 EDA 由内生驱动开始进入外延并购驱动阶段，基本面继续向上。EDA 板块本周由于广立微并购全球硅片龙头失败而有所表现，叠加此前高低电子与上海国资成立并购基金，认为 EDA 由内生驱动开始进入外延并购驱动增长阶段，基本面稳健向上。
- **出海：**软件出海收入比例低，空间大，软硬结合已经出现一批出海品牌企业。
- **信创：**受益于大国竞合及十四五收官项目建设节奏影响，三季度是信创招标采购的重要时间窗口，相关产品采购有望呈现加速趋势，国产化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：**通过线下调研及产业链综合分析判断，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。

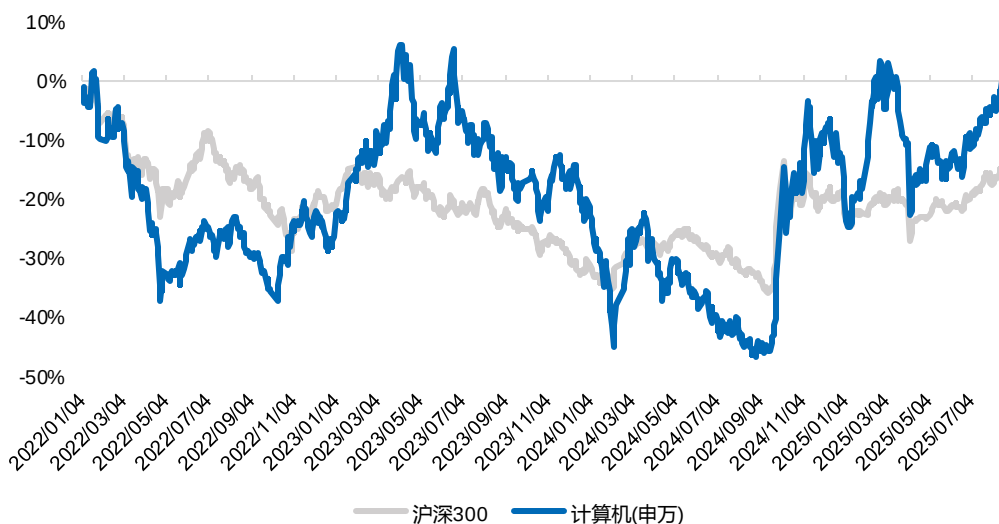


- **安防：**收入端温和改善，毛利率提升，费用率下降，利润端弹性更大。
- **网安：**根据产业经验及草根调研综合分析，预判下半年以国家安全和关基保护需求有望逐步修复。AI 赋能安全和 AI 场景安全是当下市场持续关注的重点。
- **企业服务：**本周多家企业服务公司发布中报，从中报情况看来，基本面依然承压；此外海外的并购扩张没有这么快见到成效，因此基本面情况依然较为平淡。
- **医疗 IT：**医保和医院收入能力承压。
- **建筑地产 IT：**预期未来两年建筑下游客户数字化和智能化转型为主的建设需求将逐步修复。相关 IT 龙头企业已经全面开启 AI 化转型的产品战略，下半年有望看到更多 AI 化产品方案推出市场。

二、本周行情回顾

2025 年 8 月 11 日至 2025 年 8 月 15 日，计算机行业指数（申万）上涨 5.3%，跑赢沪深 300 指数 3.01pcts。在 31 个申万一级行业指数中，本周计算机行业跌幅位居第五。

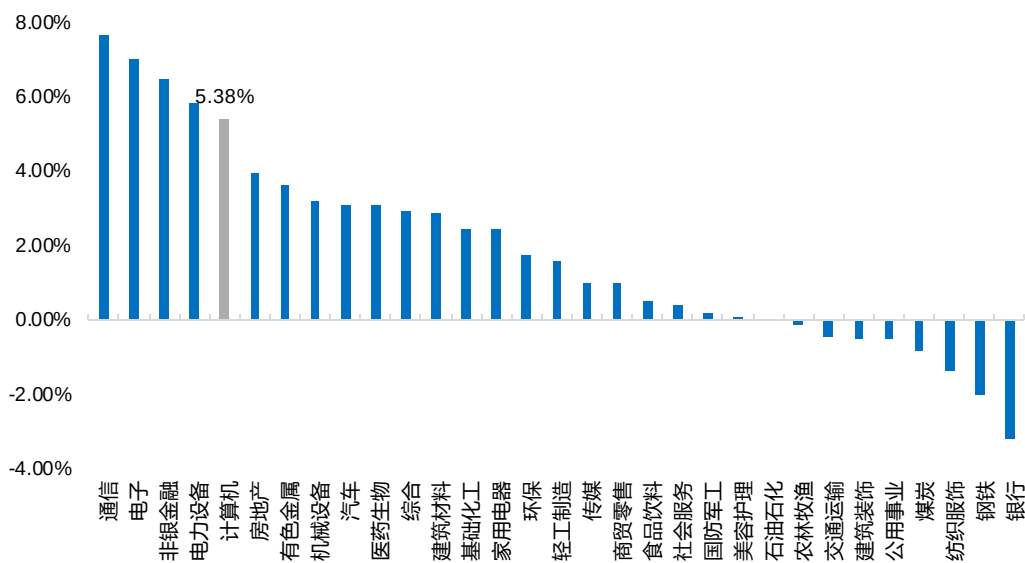
图表2：2022 年至今计算机行业指数（申万）及沪深 300 涨跌幅（%）



来源：iFind，国金证券研究所



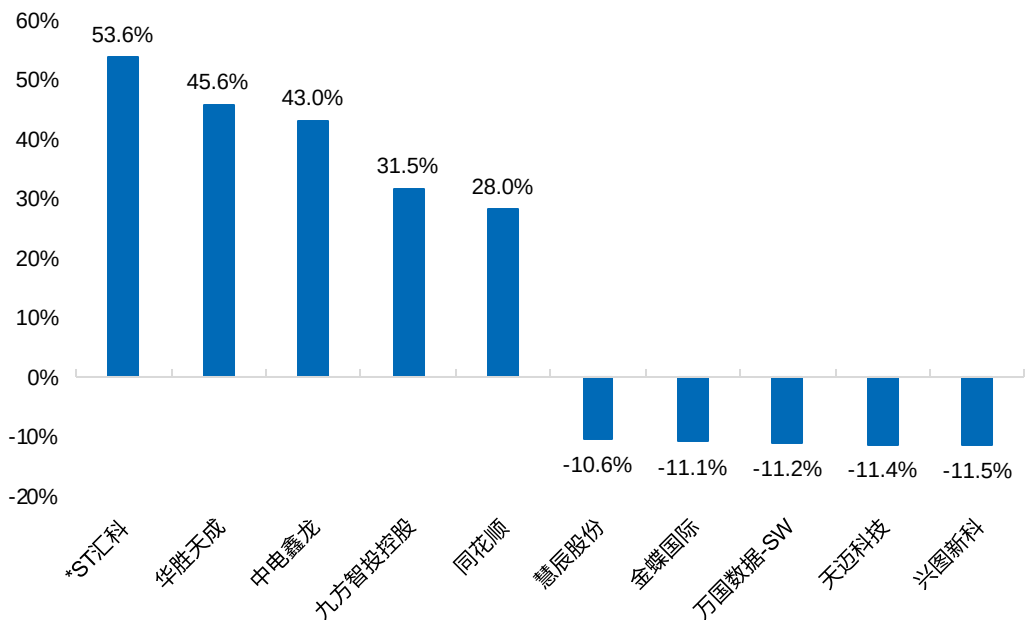
图表3：2025.8.11-2025.8.15 申万一级行业指数涨跌幅排名 (%)



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*ST 汇科、华胜天成、中电鑫龙、九方智投控股、同花顺，跌幅前五的公司分别为兴图新科、天迈科技、万国数据-SW、金蝶国际、慧辰股份。

图表4：2025.8.11-2025.8.15 计算机行业涨跌 Top5 公司情况 (%)

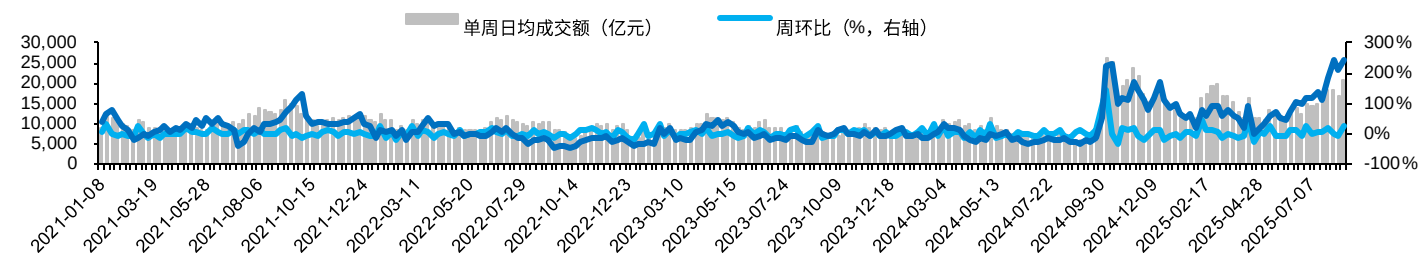


来源：iFind，国金证券研究所

根据 iFind 数据，2025 年 8 月 11 日至 8 月 15 日共 5 个交易日，三市股票日均成交额为 2.1 万亿元，同比上升 246.6%，环比上升 23.9%。截至 2025 年 8 月 7 日，两融余额为 2.0 万亿元，同比上升 44.5%，环比上升 1.43%。

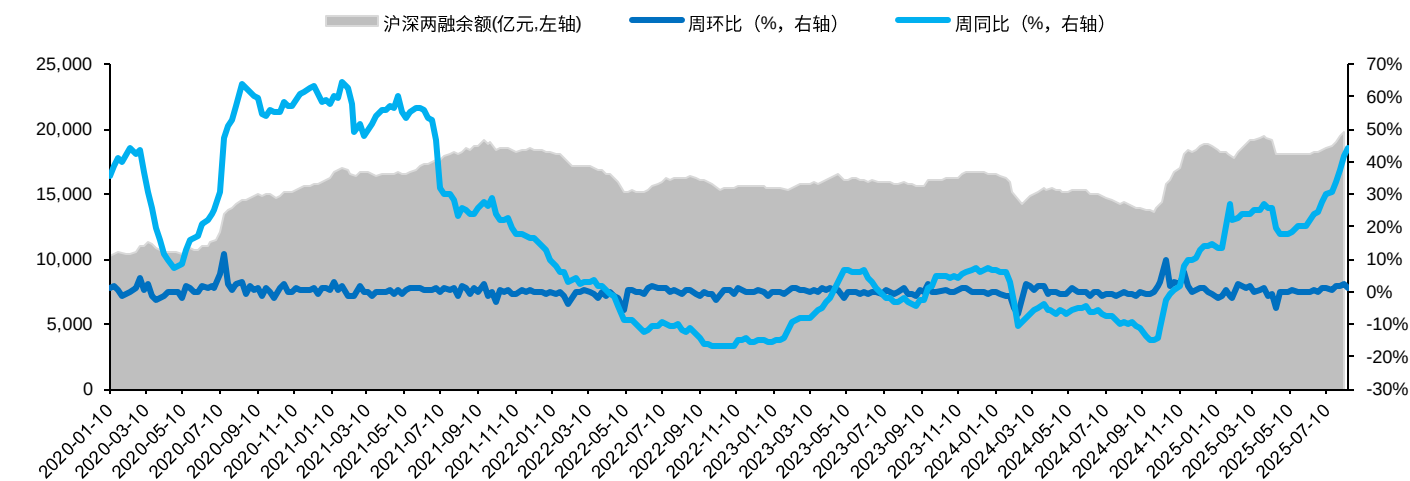


图表5: A股日均成交量统计(周度)



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、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,表观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。

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	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建国门内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	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