

计算机

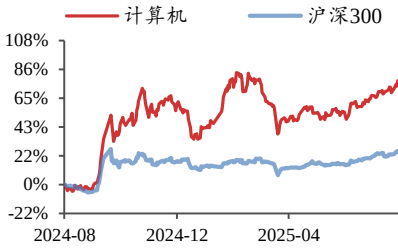
2025 年 08 月 17 日

积极拥抱 AI 投资大时代

——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

《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

《周观点：AI 应用有望持续精彩——行业周报》-2025.8.3

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（2025.8.11-2025.8.15），沪深 300 指数上涨 2.37%，计算机指数上涨 5.38%。

● 周观点：积极拥抱 AI 投资大时代

海外巨头资本开支指引积极，AI 算力持续景气

多家海外巨头上调资本支出指引，谷歌在二季度财报电话会表示将在 2025 年将资本投资增加 100 亿美元至 850 亿美元，Meta 将 2025 年全年资本支出下限从 640 亿美元上调至 660 亿美元。OpenAI CEO 表示 GPT-5 上线 48 小时内 API 流量翻倍，ChatGPT 用户数持续增长，OpenAI 目前因缺乏算力，无法提供更好的模型和新型产品服务，需要更大规模的 GPU 来扩展业务，未来将花费数万亿美元用于数据中心建设。伴随用户数量和大模型技术迭代，我们看好 AI 算力有望持续景气。

AI 应用商业化加速，业绩持续兑现

AI 全面赋能腾讯业务条线，2025 年二季度，受益于 AI 驱动的广告平台改进，营销服务业务实现收入 358 亿元，同比增长 20%；得益于企业客户对 GPU 租赁和 API token 使用等 AI 相关服务的需求增加，金融科技及企业服务业务当季收入 555 亿元，同比增长 10%。2025 上半年金蝶 AI 合同金额超过 1.5 亿元，并推出苍穹 AI Agent 平台 2.0，以及金钥财报、ChatBI（问数智能体）、差旅智能体、招聘智能体、BOSS 助理、报价智能体等 AI 原生智能体。近期高层政策和海内外大模型密集发布，同时 AI 应用公司业绩持续兑现，政策、技术共振下看好 AI 应用货币化加速趋势。

● 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、同花顺、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、普元信息等，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、软通动力等，受益标的包括拓维信息、广电运通、烽火通信等。

● **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：积极拥抱 AI 投资大时代	3
2、公司动态：德赛西威发布 2025 年半年报.....	4
2.1、业绩报告：德赛西威发布 2025 年半年报.....	4
2.2、股份增减持：四方精创发布关于控股股东减持股份预披露公告.....	4
3、行业一周要闻：马斯克称 Grok V7 基础模型已完成预训练，具备原生多模态能力	5
3.1、国内要闻：华为发布 AI 推理创新技术 UCM	5
3.2、海外要闻：马斯克称 Grok V7 基础模型已完成预训练，具备原生多模态能力	6
4、风险提示	6

1、周观点：积极拥抱 AI 投资大时代

市场回顾：本周（2025.8.11-2025.8.15），沪深 300 指数上涨 2.37%，计算机指数上涨 5.38%。

● 周观点：积极拥抱 AI 投资大时代

海外巨头资本开支指引积极，AI 算力持续景气

多家海外巨头上调资本支出指引，谷歌在二季度财报电话会表示将在 2025 年将资本投资增加 100 亿美元至 850 亿美元，Meta 将 2025 年全年资本支出下限从 640 亿美元上调至 660 亿美元。OpenAI CEO 表示 GPT-5 上线 48 小时内 API 流量翻倍，ChatGPT 用户数持续增长，OpenAI 目前因缺乏算力，无法提供更好的模型和新型产品服务，需要更大规模的 GPU 来扩展业务，未来将花费数万亿美元用于数据中心建设。伴随用户数量和大模型技术迭代，我们看好 AI 算力有望持续景气。

AI 应用商业化加速，业绩持续兑现

AI 全面赋能腾讯业务条线，2025 年二季度，受益于 AI 驱动的广告平台改进，营销服务业务实现收入 358 亿元，同比增长 20%；得益于企业客户对 GPU 租赁和 API token 使用等 AI 相关服务的需求增加，金融科技及企业服务业务当季收入 555 亿元，同比增长 10%。2025 上半年金蝶 AI 合同金额超过 1.5 亿元，并推出苍穹 AI Agent 平台 2.0，以及金钊财报、ChatBI（问数智能体）、差旅智能体、招聘智能体、BOSS 助理、报价智能体等 AI 原生智能体。近期高层政策和海内外大模型密集发布，同时 AI 应用公司业绩持续兑现，政策、技术共振下看好 AI 应用货币化加速趋势。

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、同花顺、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、普元信息等，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、软通动力等，受益标的包括拓维信息、广电运通、烽火通信等。

2、公司动态：德赛西威发布 2025 年半年报

2.1、业绩报告：德赛西威发布 2025 年半年报

【德赛西威】公司发布 2025 年半年报。2025 年上半年，公司实现营业收入 146.44 亿元，同比增长 25.25%；实现归母净利润 12.23 亿元，同比增长 45.82%。

【天源迪科】公司发布 2025 年半年报。2025 年上半年，公司营业收入 414,775.91 万元，同比增长 19.27%，实现归母净利润 3,487.96 万元，同比增长 13.97%。

【艾隆科技】公司发布 2025 年半年报。2025 年上半年，公司实现营业收入 13,107.68 万元，同比下降 8.11%；实现归母净利润-839.02 万元，同比增加 55.47%。

2.2、股份增减持：四方精创发布关于控股股东减持股份预披露公告

【四方精创】发布关于控股股东减持股份预披露公告。持有本公司总股本比例 22.43% 的益群控股和持有本公司总股本比例 0.31% 的“国信证券（香港）资产管理有限公司—益群集团专户-人民币汇入”为一致行动人，计划通过集中竞价交易方式和大宗交易方式减持本公司股份数量合计不超过 11,939,500 股，占本公司总股本比例 2.25%。其中以集中竞价方式减持的，计划在本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内进行。

【品茗科技】发布董事减持股份计划公告。公司董事、副总经理陈飞军先生直接持有公司股份 1,696,961 股，占公司总股本的 2.15%。其中，1,669,669 股来源于公司首次公开发行前取得的股份，已于 2024 年 4 月 1 日起上市流通；27,292 股来源于上市后二级市场增持股票。陈飞军先生拟通过集中竞价、大宗交易的方式减持其持有的公司股份，合计减持数量不超过 424,240 股，占公司总股本的比例不超过 0.54%。自本次减持股份计划公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内实施。

【亚华电子】发布持股 5% 以上股东及部分董事、高级管理人员减持股份预披露公告。大股东孙成立持有本公司股份 5,438,000 股，占公司总股本比例 5.22%，计划在自公告之日起十五个交易日后的 3 个月内以集中竞价或大宗交易方式减持公司股份不超过 700,000 股，占公司总股本比例 0.67%；董事、副总经理宋庆持有本公司股份 372,600 股，占公司总股本比例 0.36%，计划以集中竞价或大宗交易方式减持股份不超过 90,000 股，占公司总股本比例 0.09%；董事会秘书、财务总监于雷持有本公司股份 100,000 股，占公司总股本比例 0.10%，计划以集中竞价或大宗交易方式减持股份不超过 25,000 股，占公司总股本比例 0.02%。

【天亿马】发布关于特定股东减持股份的预披露公告。南京乐遂持有公司股份 658,846 股，占公司总股本比例 0.9855%，计划自本公告披露之日起 3 个交易日后的 3 个月内通过集中竞价方式、大宗交易等方式减持公司股份合计不超过 658,846 股，即不超过公司总股本 0.9855%；南京优志持有公司股份 2,017,000 股，占公司总股本比例 3.0171%，计划自本公告披露之日起 3 个交易日后的 3 个月内通过集中竞价方式、大宗交易等方式减持公司股份合计不超过 1,656,388 股，即公司总股本比例 2.4777%。

【国能日新】发布部分董事、监事、高级管理人员减持股份的预披露公告。董事、副总经理周永持有本公司股份 2,043,992 股，占公司总股本比例 1.54%，计划以集中竞价或大宗交易方式减持不超过 435,000 股（含），占公司总股本比例 0.33%；董事、副总经理王彩云持有本公司股份 1,067,624 股，占公司总股本比例 0.81%，计划以集中竞价或大宗交易方式减持不超过 263,000 股（含），占公司总股本比例 0.20%；董

事向婕持有本公司股份 162,874 股，占公司总股本比例 0.12%，计划以集中竞价或大宗交易方式减持不超过 40,000 股（含），占公司总股本比例 0.03%；监事会主席刘可可持有本公司股份 70,308 股，占公司总股本比例 0.05%，计划以集中竞价或大宗交易方式减持不超过 17,000 股（含），占公司总股本比例 0.01%；职工代表监事李华持有本公司股份 224,868 股，占公司总股本比例 0.17%，计划以集中竞价或大宗交易方式减持不超过 56,000 股（含），占公司总股本比例 0.04%；财务总监啜啜美娜持有本公司股份 20,160 股，占公司总股本比例 0.02%，计划以集中竞价方式减持不超过 5,000 股（含），占公司总股本比例 0.004%。

【天融信】发布持股 5%以上股东减持股份预披露公告。股东郑钟南持有公司股份 84,928,869 股，占公司总股本的 7.30%，因个人资金需求，计划自本公告披露之日（不含）起 15 个交易日后的 3 个月内，以大宗交易方式减持公司股份数量不超过 23,264,059 股，即不超过公司总股本的 2%；以集中竞价交易方式减持公司股份数量不超过 11,632,029 股，即不超过公司总股本的 1%。

3、行业一周要闻：马斯克称 Grok V7 基础模型已完成预训练，具备原生多模态能力

3.1、国内要闻：华为发布 AI 推理新技术 UCM

华为发布 AI 推理新技术 UCM

【36 氪】8 月 12 日，华为正式发布 AI 推理新技术 UCM（推理记忆数据管理器）。据了解，作为一款以 KV Cache 为中心的推理加速套件，UCM 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，可扩大推理上下文窗口，实现高吞吐、低时延的推理体验，降低每 Token 推理成本。该技术已率先在中国银联“客户之声”“营销策划”“办公助手”三大业务场景中，开展智慧金融 AI 推理加速应用试点，并已取得成果。此外，华为计划于 2025 年 9 月正式开源 UCM，届时将在魔擎社区首发。

微信分付灰度上线“借款”功能

【36 氪】腾讯相关人士表示，分付是腾讯在灰度测试的消费信贷产品，用户能够通过分付额度享受消费借款服务。目前分付正在小范围试行借款服务升级，用户可凭历史大额交易记录，借款至银行卡用于微信支付外的消费用途，满足用户不同场景的需求。据实测，用微信支付（非微信分付）进行一笔 100 元以上的交易，借款功能随即打开，该笔交易金额可借款到银行卡，提交申请后很快即借款成功。今日借款，明日起可还款。借款成功后，微信分付额度同步减少。这也意味着，借款和信用消费占用同一个信贷额度。

高德地图与通义实验室共建全球首个 AI 原生出行智能体

【TechWeb】8 月 12 日，在 AI 原生浪潮推动下，阿里巴巴集团旗下高德地图与通义实验室宣布达成深度合作，并在近日发布的高德地图 2025 版本中落地多项共建成果。双方围绕语音交互、大模型能力以及 Agent 等核心方向展开全面协同。一方面，高德以通义大模型为 AI 底座，构建了具备理解真实世界能力的空间智能，这不仅赋能高德地图 APP 迭代升级，未来还能驱动智能汽车、智能眼镜、具身智能、低空飞行等领域的变革。另一方面，通义实验室则通过高德地图这一海量用户场景，推动大

模型能力的真实落地与验证，加速其在 C 端产品中的规模化应用。

3.2、海外要闻：马斯克称 Grok V7 基础模型已完成预训练，具备原生多模态能力

马斯克称 Grok V7 基础模型已完成预训练，具备原生多模态能力

【TechWeb】8 月 11 日，马斯克在 X 上宣布，Grok V7 基础模型已于上周完成预训练，具备原生多模态能力。该版本能直接处理视频 / 音频比特流，无需转换即可理解内容。例如，能够精准捕捉语音中的细微变化，准确辨识表达的情绪与语调重点。

英伟达推出具身智能推理模型 Cosmos Reason

【36 氪】当地时间 8 月 11 日揭幕的行业顶级会议 SIGGRAPH（国际计算机协会计算机图形学和交互技术特别兴趣小组年度会议）上，“全球股王”英伟达推出一系列面向机器人开发者的世界模型、应用库和基础设施。其中，最引人关注的是参数量只有 70 亿的开源物理 AI 应用和机器人视觉推理模型 Cosmos Reason。凭借记忆和理解能力，Cosmos Reason 能够使机器人和 AI 具身代理“像人类一样推理”，并在真实世界中采取行动。

人工智能初创公司 Perplexity 出价 345 亿美元拟收购谷歌旗下的 Chrome

【36 氪】人工智能初创公司 Perplexity 提出以 345 亿美元收购谷歌（GOOG.O）旗下的 Chrome 浏览器，以挑战这家科技巨头在网络搜索领域的主导地位。Perplexity 的出价远高于其自身估值，后者估值约为 180 亿美元。该公司表示，包括多家大型风险投资基金在内的多位投资者已同意全额支持此次交易。

苹果全新 AI 系统开发中：Siri 将取代手动操作流程，2026 年春季亮相

【TechWeb】苹果公司正积极研发一套全新的 AI 系统，旨在通过 Siri 语音助手取代用户在智能手机上的手动操作流程，进一步提升用户体验。此次 AI 升级将引入生成式 AI 技术，显著提升 Siri 对上下文的理解能力。新系统甚至可以读取屏幕内容，从而大幅增强用户与设备的交互体验。新功能预计将在 2026 年春季正式推出，标志着苹果整体 AI 能力的重大进化。目前，苹果已与 Uber、Amazon、YouTube、Facebook、WhatsApp、Threads、Temu、AllTrails 等热门第三方应用展开测试合作。通过这些合作，Siri 将能够在这些应用中执行多种操作，如发布留言、编辑并发送照片、搜索商品并加入购物车等。

应对 GPT-5 需求增长，OpenAI CEO 奥特曼公布算力分配计划

【TechWeb】8 月 12 日，OpenAI CEO Sam Altman 在 X 上表示：鉴于 GPT-5 带来的需求激增，OpenAI 在未来几个月的算力优先分配如下：1、首先确保当前付费版 ChatGPT 用户的总可用量比 GPT-5 推出前更多。2、其次优先满足 API 需求，直至达到当前分配的产能和已对客户做出的承诺。3、提升 ChatGPT 免费版的服务质量。4、再优先满足新的 API 需求。奥特曼还称，计划在未来 5 个月内将算力集群扩容一倍，因此这一情况有望改善。

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