

行业投资评级

强于大市 | 维持

行业基本情况

收盘点位	4993.28
52周最高	5440.49
52周最低	2805.53

行业相对指数表现（相对值）



资料来源：聚源，中邮证券研究所

研究所

分析师:孙业亮
SAC 登记编号:S1340522110002
Email:sunyeliang@cnpsec.com
分析师:常雨婷
SAC 登记编号:S1340523080001
Email:changyuting@cnpsec.com

近期研究报告

《稳定币+数字人民币，共同推进人民币国际化》 - 2025.06.29

海外进展顺利，关注国内 AI 商业化进程

● GPT-5 发布，有望带动 B 端 agent 加速落地

北京时间 8 月 8 日凌晨 1 点的发布会上，OpenAI 推出了大型语言模型 GPT-5。这一版本首次采用集成模型架构，将根据任务自动选择推理深度，无需用户切换模式，并将在未来一周内分批向包括免费用户在内的所有 ChatGPT 用户开放。GPT-5 在速度、直觉与推理能力上全面提升，并能凭借“氛围编程”（vibe coding）让用户用自然语言生成可运行的软件应用程序。OpenAI 官方数据显示，GPT-5 在多项基准测试中创下新纪录，包括数学、编程、多模态理解和健康等领域。与上一代相比，GPT-5 最大的结构性变化是采用集成模型。这意味着系统将自主判断问题的复杂度，必要时调用更多计算资源进行“深度思考”。

在现场演示中，GPT-5 根据简单文本提示生成了完整的可运行软件，从界面设计到逻辑功能均由 AI 独立完成。同时，GPT-5 在事实性与安全性上比前代显著进步，当模型不能提供准确信息时，会部分回答+明确解释原因，而不是拒绝回答或者强行输出不靠谱结果。除此之外，OpenAI 特别强调了 GPT-5 在企业级场景的实力——不仅能进行软件开发，还可在写作、健康咨询和金融分析等专业任务中表现出接近专家的水平，有望带动 B 端 agent 加速落地。

● 巨头 capex 上调，算力侧需求持续旺盛

近期，北美大厂 Alphabet、微软、Meta、亚马逊先后发布最新业绩报告，巨头资本支出保持上涨趋势，AI 算力需求持续旺盛。

Alphabet 在 25Q2 将 2025 年资本开支指引从 750 亿美元提高至 850 亿美元，主要集中在 GPU/TPU 服务器与数据中心的扩容；二季度单季资本开支约 224.5 亿美元，同比增长 70%，超过此前市场预期。微软的财报显示，2025 财年第四季度 AI 与云业务持续激增，Azure 云服务营收同比增长 39%，2025 财年的资本开支预计超过 1000 亿美元，同比增长约 14%。Meta 的 2025 年资本开支预计为 660 亿美元 - 720 亿美元，主要用于 AI 基础设施建设（数据中心、算力集群等），年度中值比去年上调约 300 亿美元，反映出公司在 AI “超级智能实验室”及全球 Titan 集群布局上的大举投入。

● 海外应用侧业绩超预期，反映出 AI 商业化加速

以 AppLovin、Palantir 为代表的海外 AI 应用软件公司财报超预期，预示着 AI 商业化加速。

聚焦“AI+数字广告”的 AI 应用领军者 AppLovin，在 AI 广告引擎模型 AXON 大力推动之下，第二季度营收实现 12.6 亿美元，同比增长 17%，超出市场预期。聚焦“AI+数据分析”领军者 Palantir 第二季度财报数据显示，得益于 AI 需求激增，公司营收达到 10.04 亿美元，同比增长 48%；净利润达到 3.27 亿美元，高于市场预期。同时，Palantir

上调了全年业绩指引，预计 2025 全年业绩将到达 41.42 亿美元至 41.50 亿美元区间。“AI+语言学习”软件多邻国第二季度实现营收 2.52 亿美元，同比增长 41%，净利润提升至 4480 万美元，同比增长 84%，创历史新高。同时，公司上调了全年营收指引至 10.1 亿美元-10.19 亿美元区间。我们认为，近期海外算力侧需求持续提升，应用侧业绩逐步兑现，反映出 AI 商业化已取得阶段性进展，建议关注国内 AI+教育、医疗、金融等垂类方向及企业级 AI agent 落地。

● **产业链相关个股**

- 1) AI+教育：佳发教育、竞业达、鸥玛软件、新开普
- 2) AI+医疗：润达医疗、久远银海、嘉和美康
- 3) AI+低代码：普元信息、金现代
- 4) AI+电商：光云科技
- 5) AI+数据：拓尔思、海天瑞声
- 6) AI+法院：金桥信息
- 7) 企业级 agent：汉得信息、鼎捷数智、新致软件、税友股份、赛意信息等

● **风险提示**

技术迭代不及预期；产品推广不及预期；市场竞争加剧等

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，中邮证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

中邮证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券签约客户使用，若您非中邮证券签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为签约客户。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

公司经营范围包括:证券经纪，证券自营，证券投资咨询，证券资产管理，融资融券，证券投资基金销售，证券承销与保荐，代理销售金融产品，与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问等。

公司目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西、上海、云南、内蒙古、重庆、天津、河北等地设有分支机构，全国多家分支机构正在建设中。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长，努力成为客户认同、社会尊重、股东满意、员工自豪的优秀企业。

中邮证券研究所

北京

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com

地址: 北京市东城区前门街道珠市口东大街17号

邮编: 100050

上海

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com

地址: 上海市虹口区东大名路1080号

邮编: 200000

深圳

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com

地址: 深圳市福田区滨河大道9023号国通大厦二楼

邮编: 518048