



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

GPT5 重磅问世，Genie3 迭代世界模型

本周观点

- 8 月 8 日，OpenAI 发布 GPT-5，在编程能力、减少幻觉和自动判断回复等方面实现显著优化，模型还引入了“安全完成”功能，旨在防止不当内容的生成。GPT-5 在 SWE-bench Verified 基准测试中以 74.9% 的成绩领先 Claude Opus 4.1、Gemini 同类模型。目前，模型向所有 ChatGPT 免费用户开放，Plus 和 Pro 订阅用户享有更高额度或无限制使用；开发者可选择三种模式，价格较之前版本及同类模型更优惠。谷歌 DeepMind 发布了通用世界模型 Genie3，可通过一句话生成可实时交互的 3D 虚拟世界。该模型在动态一致性、物理交互模拟和多样化环境构建方面显著升级，此外，模型支持基于文本的动态事件生成功能，允许用户在固定场景中添加移动元素。作为 DeepMind 首个实时交互的世界模型，Genie3 还被用于训练 SIMA 智能体，在复杂场景中执行长序列操作的任务。Anthropic 发布编程模型 Claude Opus 4.1。以 5 月发布的 Opus 4 为底座，模型保持 200K 上下文窗口，重点改进了智能体任务、真实世界编程和复杂推理等功能。此外模型还提供混合推理模式，支持即时回答并展示完整思维链，API 用户可精细设置思维预算，选择成本与性能的侧重点。目前，模型已面向 Claude Pro、Max、Team 及企业用户开放。国内具身智能企业傅利叶智能发布第三代全尺寸人形机器人 Care-bot GR-3，面向社交陪伴与辅助陪护两大应用场景。Care-bot GR-3 配备全感交互系统，通过视觉、听觉和触觉构建全新交互体验，能够进行眼神交流、回应触摸，并实现多种拟人行走姿态，在行进过程中能同步完成弯腰、下蹲等动作，满足日常交互、导览、陪伴等场景的需求。此外，该机器人外观采用莫兰迪暖色调、动物系头部造型与圆润面部曲线，搭配柔肤软包覆材，整体风格偏亲和。
- 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、稳定币相关方向，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、重点事件前瞻.....	7
四、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： 2025.8.4-2025.8.8 申万一级行业指数涨跌幅排名（%）	5
图表 4： 2025.8.4-2025.8.8 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）	6
图表 6： A 股两融余额统计（周度）	7
图表 7： 行业重点事件前瞻.....	7



一、本周观点

1.1 计算机行业观点

- 8月8日，OpenAI 发布 GPT-5，在编程能力、减少幻觉和自动判断回复等方面实现显著优化，模型还引入了“安全完成”功能，旨在防止不当内容的生成。GPT-5 在 SWE-bench Verified 基准测试中以 74.9% 的成绩领先 Claude Opus 4.1、Gemini 同类模型。目前，模型向所有 ChatGPT 免费用户开放，Plus 和 Pro 订阅用户享有更高额度或无限制使用；开发者可选择三种模式，价格较之前版本及同类模型更优惠。谷歌 DeepMind 发布了通用世界模型 Genie 3，可通过一句话生成可实时交互的 3D 虚拟世界。该模型在动态一致性、物理交互模拟和多样化环境构建方面显著升级，此外，模型支持基于文本的动态事件生成功能，允许用户在固定场景中添加移动元素。作为 DeepMind 首个实时交互的世界模型，Genie 3 还被用于训练 SIMA 智能体，在复杂场景中执行长序列操作的任务。Anthropic 发布编程模型 Claude Opus 4.1。以 5 月发布的 Opus4 为底座，模型保持 200K 上下文窗口，重点改进了智能体任务、真实世界编程和复杂推理等功能。此外模型还提供混合推理模式，支持即时回答并展示完整思维链，API 用户可精细设置思维预算，选择成本与性能的侧重点。目前，模型已面向 Claude Pro、Max、Team 及企业用户开放。国内具身智能企业傅利叶智能发布第三代全尺寸人形机器人 Care-bot GR-3，面向社交陪伴与辅助陪护两大应用场景。Care-bot GR-3 配备全感交互系统，通过视觉、听觉和触觉构建全新交互体验，能够进行眼神交流、回握触等多种拟人行走姿态，在行进过程中能同步完成弯腰、下蹲等动作，满足日常交互、导览、陪伴等场景的需求。此外，该机器人外观采用莫兰迪暖色调、动物系头部造型与圆润面部曲线，搭配柔肤软包覆材，整体风格偏亲和力。
- 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、稳定币相关方向，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。

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
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



细分板块	景气度
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

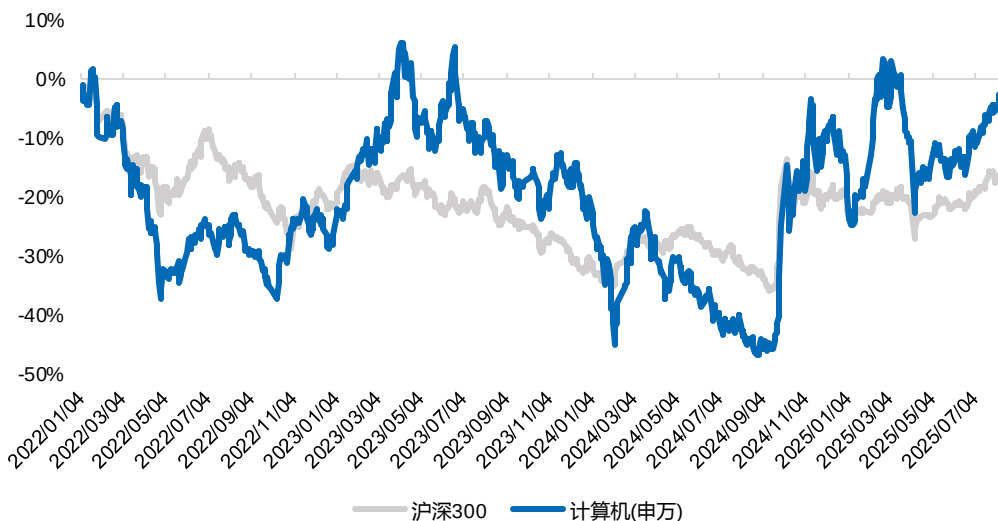
- **AI 算力：**国内外巨头在财报披露后，指引继续加大 capex 支出。
- **AI 软件：**大模型三季度密集发布新版本，AI 应用落地加快，预计下半年强于上半年
- **激光雷达：**全年渗透率翻倍预期，6 月国内 ADAS 激光雷达（仅标配）出货量约为 26.8 万颗，YoY+91.8%。1-6 月国内 ADAS 激光雷达出货量约为 106.5 万颗，YoY+87.1%。
- **智慧交通：**4-5 月我国商用车销量同比持平附近，今年 1-5 月我国交通公路建设 Capex 同比降幅小幅扩张。
- **软件外包：**传统软件外包稳定，AI、信创、外延等提供增量。
- **金融 IT：**本周以太坊价格创近期新高，美国币股涨幅较大，代币化叙事增强，预计降息前后金融科技均有较好表现。
- **工业软件：**6 月份 PMI49.7 边际小幅企稳回升，二季度制造业下游 Capex 增速环比回落工业软件在国产替代政策未见边际强化背景下，顺周期属性较强，业绩表现相对平淡。
- **量子计算：**AI 技术与量子计算产业的融合将成为一种趋势，迫使传统行业的安全基础设施升级改造加速，国内当下需求以抗量子即传统设备升级改造需求为主。
- **数据要素：**当前整体继续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，是数据要素产业化发展的重大突破，持续看好板块稳健向上的发展趋势。
- **EDA：**国产化软件趋势确定，但近期缺乏催化，美股 efa 持续创新高，但 A 股暂时保持关注。
- **出海：**软件出海空间大，硬件或软硬结合产品已经形成一部分品牌。
- **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：**传统教育信息化平稳，A 相关软硬件提供增量。
- **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，预期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：**低基数下，逐季度向上，下半年强于上半年。
- **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行业为主的客户需求有望逐步修复。围绕着 AI 赋能安全和 AI 场景安全是当下厂商的关注重点。
- **企业服务：**本周多个模型发布，但 GPT 5 略低于预期，使得板块出现调整。企业服务板块开始出现以 AI 合同挂钩的激励，公司诉求较强，但业绩期间建议暂避。
- **医疗 IT：**医保、医院端支付能力承压，药企投入结构性变化。
- **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

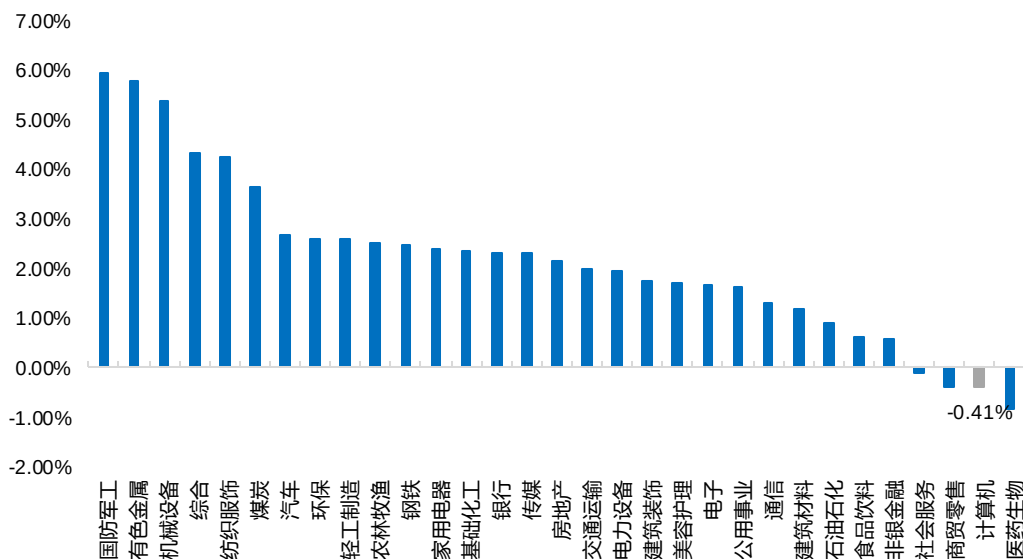
2025 年 8 月 4 日至 2025 年 8 月 8 日，计算机行业指数（申万）下跌 0.41%，跑输沪深 300 指数 1.65pcts。在 31 个申万一级行业指数中，本周计算机行业跌幅位居第二。

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3：2025.8.4-2025.8.8 申万一级行业指数涨跌幅排名（%）

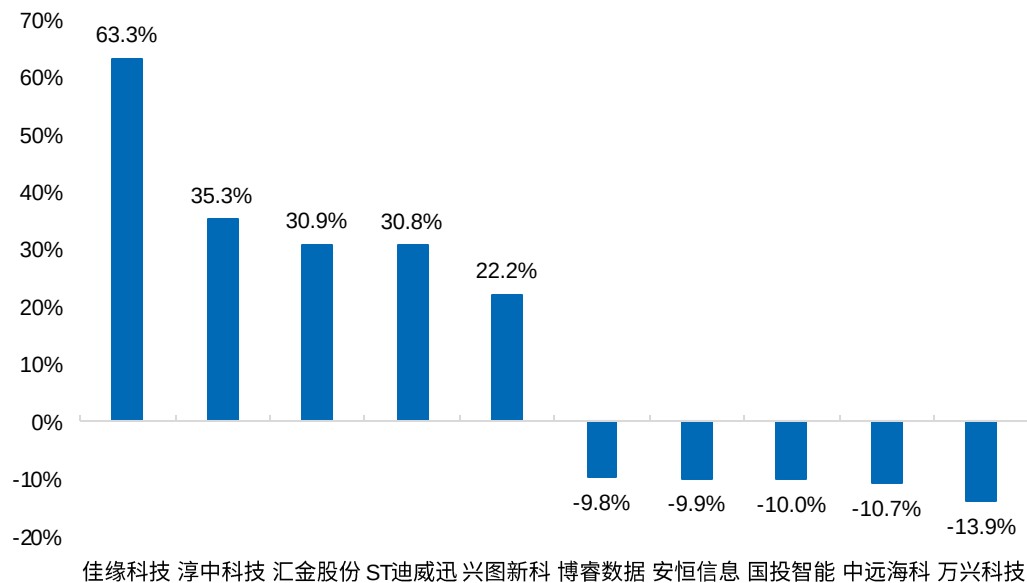


d，国金证券研究所

本周计算机板块涨幅前五的公司分别为佳缘科技、淳中科技、汇金股份、ST 迪威迅、兴图新科，跌幅前五的公司分别为万兴科技、中远海科、国投智能、安恒信息、博睿数据。



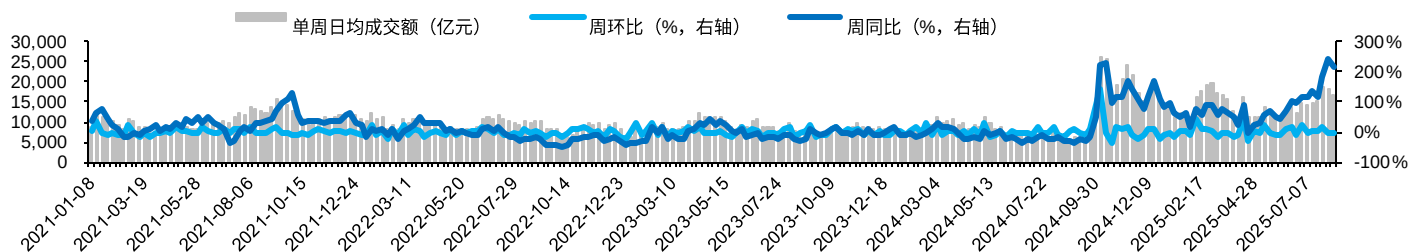
图表4：2025.8.4-2025.8.8 计算机行业涨跌 Top5 公司情况 (%)



来源：iFind，国金证券研究所

根据 iFind 数据，2025 年 8 月 4 日至 8 月 8 日共 5 个交易日，三市股票日均成交额为 1.7 万亿元，同比上升 212.8%，环比下降 6.3%。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%。

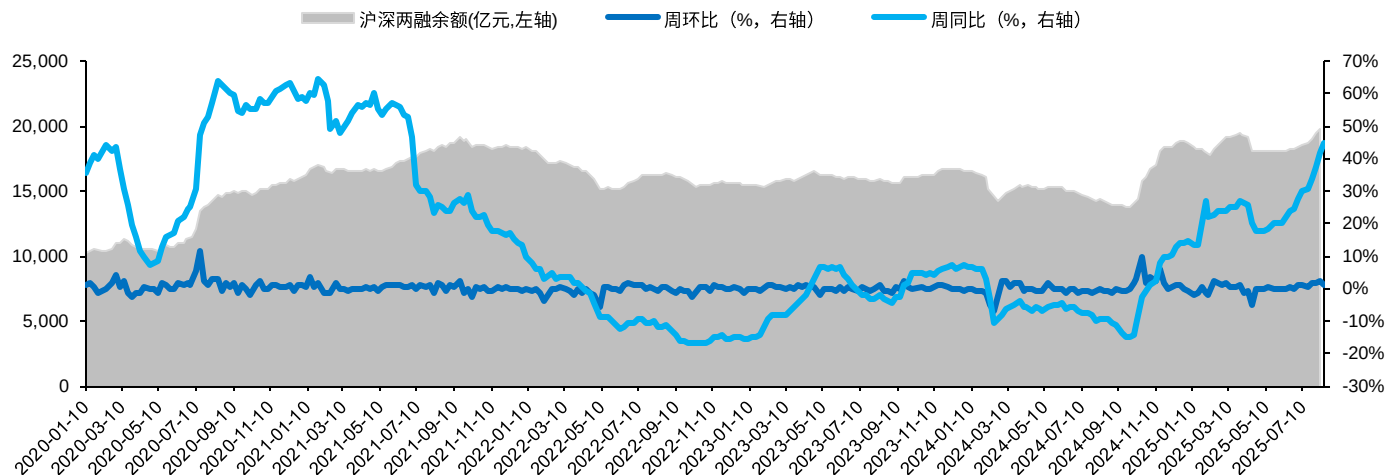
图表5：A 股日均成交量统计（周度）



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、重点事件前瞻

8月将有2025中国具身智能机器人产业大会和2025世界人形机器人运动会举行,建议关注相关产业链机会。

图表7: 行业重点事件前瞻

预计时间	前瞻内容
2025/8/13	2025中国具身智能机器人产业大会暨展览会将于8月13日至15日在上海举行。展会致力于打造“大会+展览+活动”三位一体的全链路商贸对接平台,深度覆盖具身智能机器人产业生态,从机器人原材料及零部件供应商、系统集成商、仿真及测试到整机制造,聚焦具身智能、汽车科技等前沿领域,覆盖核心部件到终端应用。
2025/8/15	2025世界人形机器人运动会将于8月15日至17日在国家体育馆(鸟巢)和国家速滑馆(冰丝带)举办。本届运动会共26个赛项,487场比赛。每天上、下午两个竞赛单元,每个单元3个小时左右。竞赛项目包括田径、足球、自由搏击、工业场景物料整理、自由搏击等。

来源: 中国计算机学会, 北奥集团公众号, 国金证券研究所

四、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,表面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。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、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

电话：021-80234211

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 5 楼

北京

电话：010-85950438

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100005

地址：北京市东城区建国门内大街 26 号

新闻大厦 8 层南侧

深圳

电话：0755-86695353

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

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