



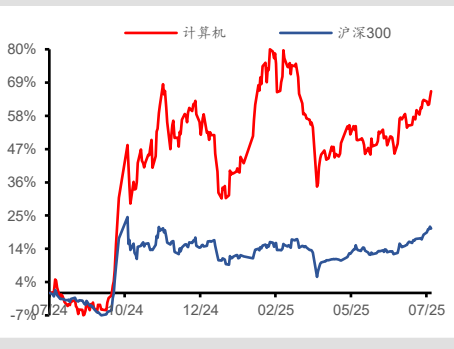
北美科技巨头发布财报，AI 大模型持续升级

——计算机行业周报（2025.7.28—2025.8.1）

增持（维持）

行业： 计算机
日期： 2025年08月04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：

- 《AI 领域进展持续，AI Agent 加速落地》
——2025 年 07 月 22 日
- 《大模型持续迭代，智能体加速落地》
——2025 年 07 月 13 日
- 《大模型密集开源，国产 GPU 集中上市》
——2025 年 07 月 07 日

■ 市场回顾

过去一周（7.28-8.1）上证综指下跌 0.94%，创业板指下跌 0.74%，沪深 300 指数下跌 1.75%，计算机（申万）指数下跌 0.20%，跑赢上证综指 0.74 个百分点，跑赢创业板指 0.54 个百分点，跑赢沪深 300 指数 1.55 个百分点，位列全行业第 7 名。

■ 周观点

北美科技大厂发布业绩，资本开支持续加码。（1）微软：7 月 30 日，微软公布 2025 财年第四财季财务报告，财报显示，微软二季度营业收入 764.4 亿美元，同比增长 18%；净利润 272 亿美元，同比增长 24%，普遍超出市场预期。其中，Azure 云服务全年营收首次突破 750 亿美元，同比增长 34%，微软云业务收入首次突破 1680 亿美元，同比增长 23%。二季度资本支出达 242 亿美元，同比增长 27%，环比增幅 13%。公司预计，下一季度有望将资本开支提升至 300 亿美元以上。（2）Meta：7 月 30 日，Meta 公布第二季度财务报告，实现营业收入 475.2 亿美元，同比增长 22%；净利润同比增长 36% 至 183.4 亿美元。Meta 表示，第三季营收将在 475-505 亿美元之间。资本开支方面，全年资本支出将在 660 亿美元至 720 亿美元之间，相较于此前预计的 640 亿美元至 720 亿美元的预期，下限有所提高。Meta 表示，其 2025 年的总开支将在 1140 亿美元至 1180 亿美元之间。（3）亚马逊：7 月 31 日，亚马逊公布第二季度财报，亚马逊净销售额为 1677 亿美元，同比增长 13%；净利润为 182 亿美元，同比增长 35%，各方面均跑赢分析师预期。（4）谷歌：7 月 23 日，谷歌母公司 Alphabet 公布第二季度财报，营业收入实现 964.3 亿美元，同比增长 14%；净利润增加值 282 亿美元，同比增长近 20%。Alphabet 将 2025 年资本支出提高到 850 亿美元，预计将在 2026 年进一步增加资本支出。

AI 大模型持续迭代。（1）智谱：7 月 28 日，智谱发布新一代旗舰模型 GLM-4.5，专为智能体应用打造的基础模型。GLM-4.5 在包含推理、代码、智能体的综合能力达到开源 SOTA，在真实代码智能体的人工对比评测中，实测国内最佳；采用混合专家（MoE）架构，包括 GLM-4.5：总参数量 3550 亿，激活参数 320 亿；GLM-4.5-Air：总参数 1060 亿，激活参数 120 亿；两种模式：用于复杂推理和工具使用的思考模式，及用于即时响应的非思考模式；高速、低成本：API 调用价格低至输入 0.8 元/百万 tokens、输出 2 元/百万 tokens；高速版最高可达 100 tokens/秒。（2）阿里：7 月 30 日阿里发布 Qwen3-30B-A3B-Instruct-2507，通用能力大幅提升，包括指令遵循、逻辑推理、文本理解、数学、科学、编程及工具使用等多方面；在多语言的长尾知识覆盖方面，模型进步显著；在主观和开放任务中，新模型与进一步紧密对齐了用户偏好，可以生成更高质量的文本，为用户提供更有帮助的回答；长文本理解能力提升至 256K。（3）OpenAI：7 月 30 日，ChatGPT 迎来更新，发布 Study Mode，在该模式下，ChatGPT 不再只是针对用户查询给出答案，而是会帮助用户一步步地解决自己

的问题。主要功能和特性包括：交互式提示、支架式回复、个性化支持、知识测试、灵活性。

■ 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。