



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

国产 AI 开源模型爆发，RockAI 颠覆端侧架构

本周观点

- 7 月 28 日，智谱 AI 开源 GLM-4.5 系列（总参 3550 亿/激活 320 亿），首次在单模型中融合推理、编程与智能体能力。该系列采用 MoE 架构与均衡路由优化，经 15T 通用语料+7T 代码特化训练后，在 12 项全球评测中综合排名全球第三（开源/国产第一），生成速度达 100 tokens/秒。实测在工具调用成功率上超越 Claude、Kimi，已在智谱清言与 Z.ai 平台开放体验并开源全部代码与技术报告。7 月 26 日，阿里通义千问推出推理专用模型 Qwen3-235B-Thinking（MoE 架构 2350 亿/激活 220 亿），一周内第三次开源。模型在 256K 长文本与逻辑数学任务实现跃升——高难度测试「人类最后的考试」得分较 4 月提升 54%，编程能力在 LiveCodeBench 超越 Gemini-2.5 Pro。现以 Apache 2.0 协议上线魔搭/Hugging Face，OpenRouter 调用量破千亿 tokens。同日，RockAI 发布端侧模型 Yan 2.0 Preview，完全放弃 Transformer 架构，采用线性复杂度结构适配低功耗设备。其动态记忆模块通过神经网络判定知识遗忘度增量更新记忆槽，配合 Top-K 检索规避灾难性遗忘。实测在树莓派实现 5 tokens/s 多模态响应，支持骁龙 6 系/AMD/Intel 芯片原生部署，构建“离线智能”技术闭环。7 月 30 日，火山引擎升级图像编辑模型 SeedEdit 3.0，强化指令理解与视觉一致性。核心技术通过三阶段优化：1）融合合成数据与专家操作数据；2）引入视觉-扩散连接模块并升级扩散网络至 Seedream 3.0；3）采用蒸馏+量化+自适应采样技术，推理效率提升 40%，新增文字 P 图、商业海报制作等功能。
- 随着市场即将进入 8 月份中报密集披露期，预计投资者对基本面的关注权重阶段性提升，总体层面，预计板块收入端偏平淡，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。大的主线预计还是集中在 AI 产业链和稳定币相关方向，AI 落地在上半年有更多进展，下半年预计环比上半年有进一步的倍数增长。
- 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： 2025.7.28-2025.8.1 申万一级行业指数涨跌幅排名（%）	5
图表 4： 2025.7.28-2025.8.01 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

- 7月28日，智谱AI开源GLM-4.5系列（总参3550亿/激活320亿），首次在单模型中融合推理、编程与智能体能力。该系列采用MoE架构与均衡路由优化，经15T通用语料+7T代码特化训练后，在12项全球评测中综合排名全球第三（开源/国产第一），生成速度达100 tokens/秒。实测在工具调用成功率上超越Claude、Kimi，已在智谱清言与Z.ai平台开放体验并开源全部代码与技术报告。7月26日，阿里通义千问推出推理专用模型Qwen3-235B-Thinking（MoE架构2350亿/激活220亿），一周内第三次开源。模型在256K长文本与逻辑数学任务实现跃升——高难度测试「人类最后的考试」得分较4月提升54%，编程能力在LiveCodeBench超越Gemini-2.5Pro。现以Apache 2.0协议上线魔搭/Hugging Face，OpenRouter调用量破千亿tokens。同日，RockAI发布端侧模型Yan 2.0 Preview，完全放弃Transformer架构，采用线性复杂度结构适配低功耗设备。其动态记忆模块通过神经网络判定知识遗忘度增量更新记忆槽，配合Top-K检索规避灾难性遗忘。实测在树莓派实现5 tokens/s多模态响应，支持骁龙6系/AMD/Intel芯片原生部署，构建“离线智能”技术闭环。7月30日，火山引擎升级图像编辑模型SeedEdit 3.0，强化指令理解与视觉一致性。核心技术通过三阶段优化：1）融合合成数据与专家操作数据；2）引入视觉-扩散连接模块并升级扩散网络至Seedream 3.0；3）采用蒸馏+量化+自适应采样技术，推理效率提升40%，新增文字P图、商业海报制作等功能。
- 随着市场即将进入8月份中报密集披露期，预计投资者对基本面的关注权重阶段性提升，总体层面，预计板块收入端偏平淡，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。大的主线预计还是集中在AI产业链和稳定币相关方向，AI落地在上半年有更多进展，下半年预计环比上半年有进一步的倍数增长。
- 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
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



细分板块	景气度
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

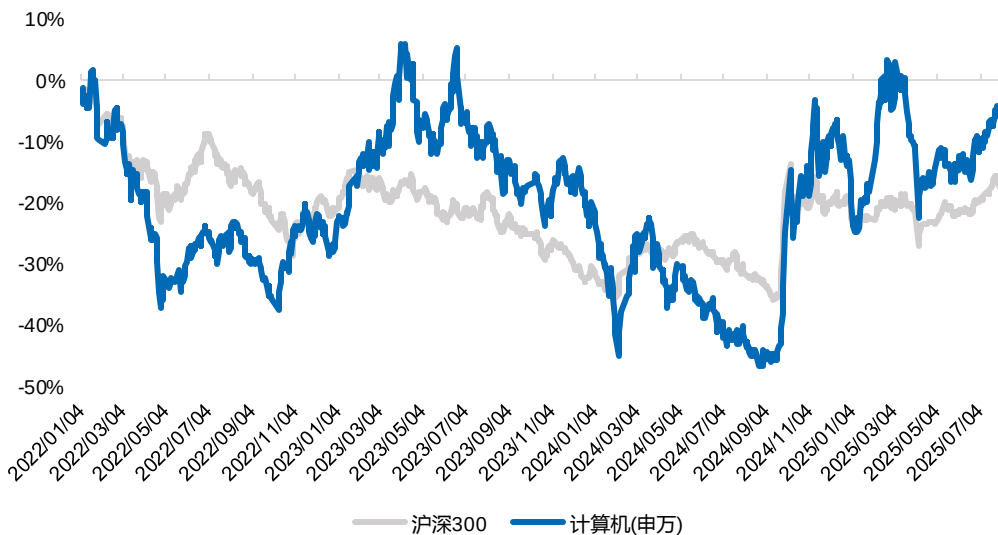
- **AI 算力：**国内外巨头支出积极，谷歌进一步提升 Capex 支出指引，上市公司积极落地算力租赁。
- **AI 软件：**国内在 AI 应用落地进展积极，国内在 C 端、B 端、出海等方向取得不错进展，下半年预计落地更强于上半年。
- **激光雷达：**全年渗透率翻倍预期，6 月国内 ADAS 激光雷达（仅标配）出货量约为 26.8 万颗，YoY+91.8%。1-6 月国内 ADAS 激光雷达出货量约为 106.5 万颗，YoY+87.1%。
- **智慧交通：**4-5 月我国商用车销量同比持平附近，今年 1-5 月我国交通公路建设 Capex 同比降幅小幅扩张。
- **软件外包：**软件外包主业稳定，AI、出海、国产替代等提供新增长驱动。
- **金融 IT：**本周香港稳定币法生效，板块部分资金兑现，加上 AI 应用吸引了部分资金，金融 IT 板块本周有所承压。但依然认为加密行情持续，日均成交额也在上行，维持评级。
- **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：**我国已建立完整产业链生态，涵盖芯片设计和生产、计算机制造、算法开发和产业解决方案。AI 与量子计算的融合将成为一种趋势，为 AI 模型训练带来革命性提升。
- **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：**大基金持续加大对板块的投资，加上海外 EDA 公司持续创新高，认为板块下半年可能有机会。
- **出海：**软件出海空间大，先从软件外包入手，再到产品出海；硬件或软硬结合的产品在海外有明显竞争力，部分开始形成品牌。
- **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，AI、智能硬件等提供新增长驱动。
- **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：**收入端稳定，低基数下预计下半年增速更高，利润端受益于减员增效，预计取得更高增长。
- **网安：**网络安全下游行业分布广泛，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。
- **企业服务：**本周明星项目 FIGMA 上市，AI 应用再次受到市场关注，企业服务作为 AI 应用重点板块之一，预计依然是下半年的主线之一。
- **医疗 IT：**医院端和医保端支付能力相对偏弱，药企端投入结构有所变化。
- **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

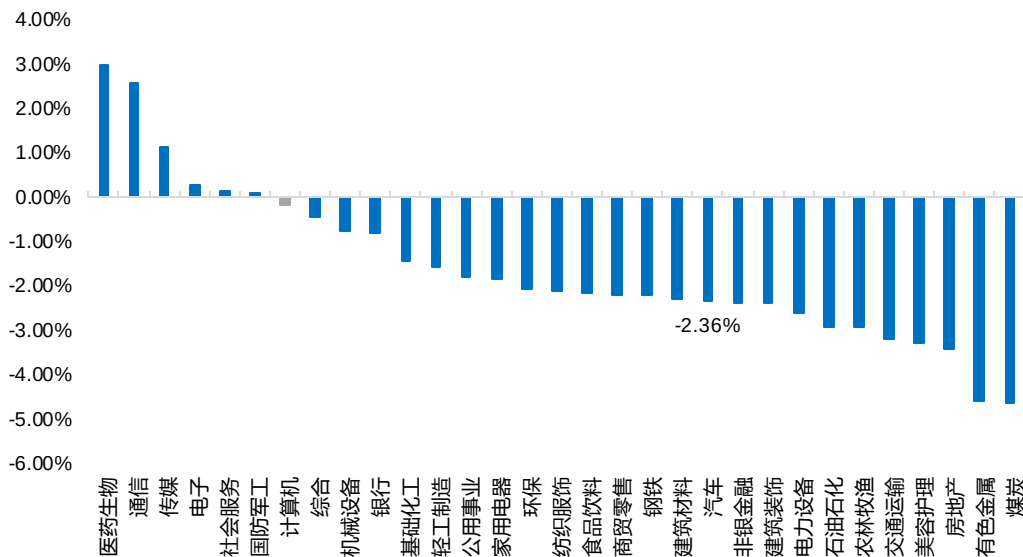
2025 年 7 月 28 日至 2025 年 8 月 1 日，计算机行业指数（申万）下跌 0.20%，跑赢沪深 300 指数 1.55pcts。在 31 个申万一级行业指数中，本周计算机行业涨跌幅位居前位。

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3：2025.7.28-2025.8.1 申万一级行业指数涨跌幅排名（%）

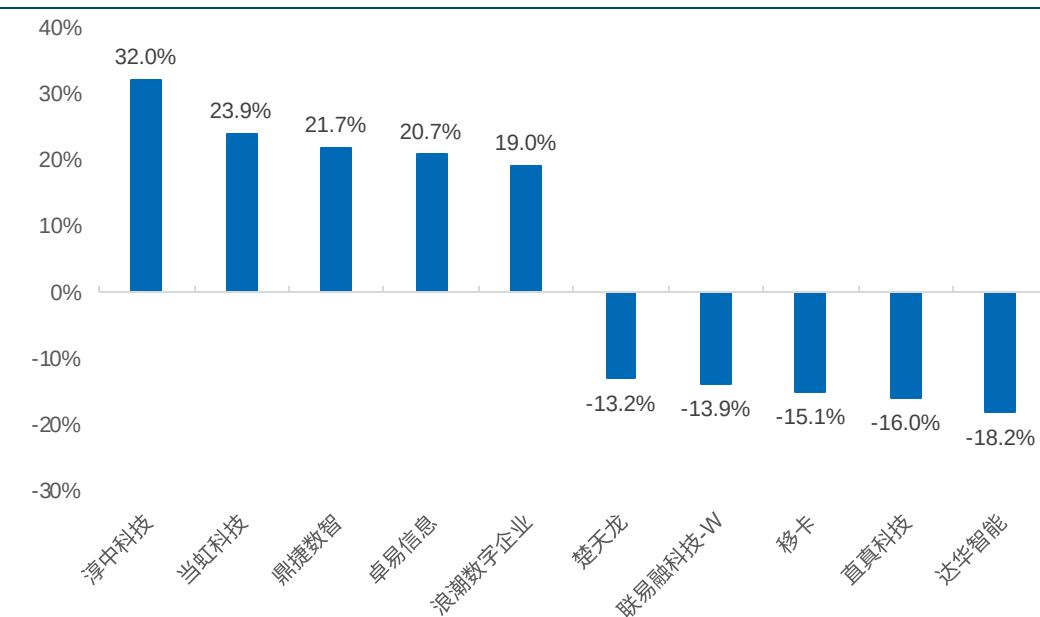


来源：iFind，国金证券研究所

本周计算机板块涨幅前五的公司分别为淳中科技、当虹科技、鼎捷数智、卓易信息、浪潮数字企业，跌幅前五的公司分别为达华智能、直真科技、移卡、联易融科技-W、楚天龙。



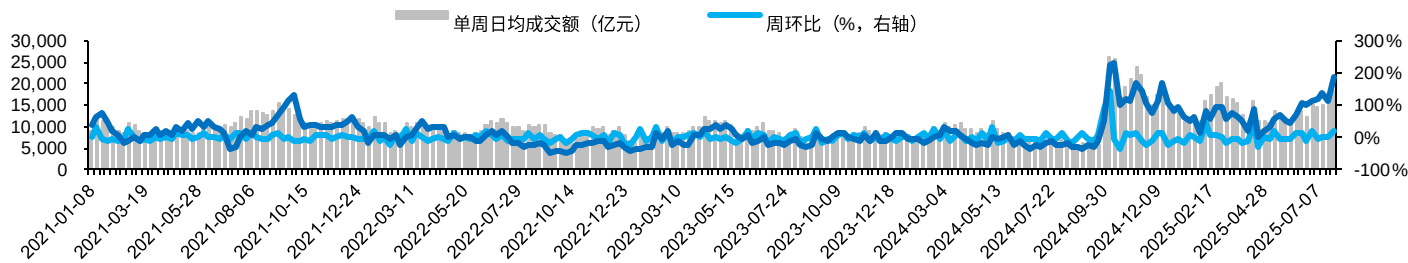
图表4：2025.7.28-2025.8.01 计算机行业涨跌 Top5 公司情况 (%)



来源：iFind，国金证券研究所

根据 iFind 数据，2025 年 7 月 28 日至 8 月 1 日共 5 个交易日，三市股票日均成交额为 1.8 万亿元，同比上升 241.8%，环比下降 2.1%。截至 2025 年 7 月 31 日，两融余额为 2.0 万亿元，同比上升 42.0%，环比上升 2.21%。

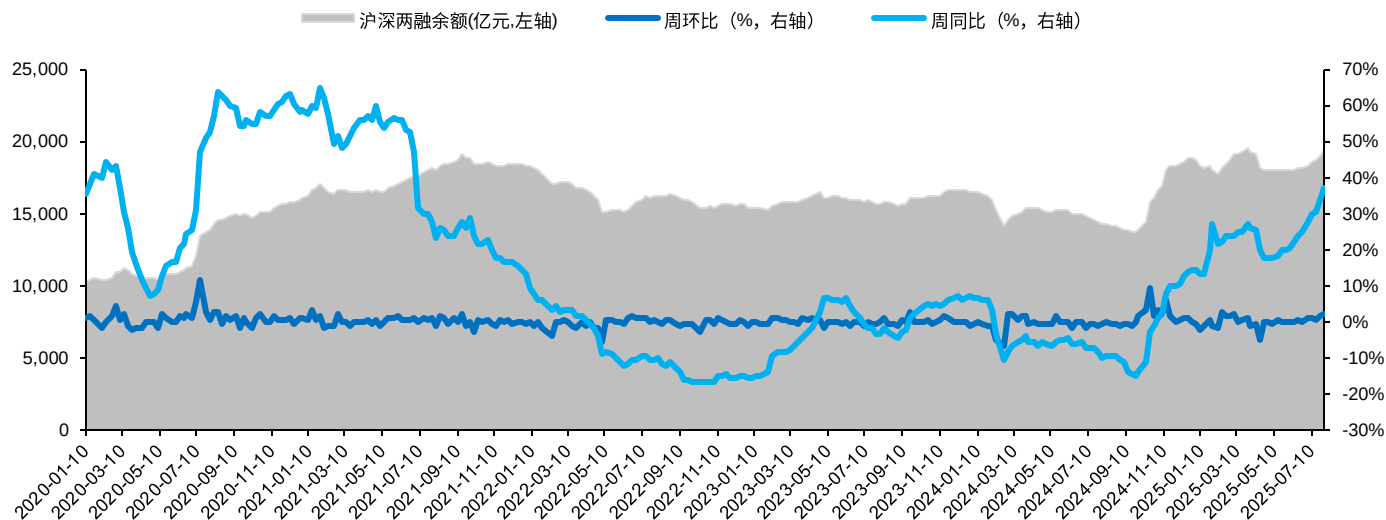
图表5：A 股日均成交量统计 (周度)



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月将有第40届中国计算机应用大会和2025世界机器人大会举行,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
2025/8/06	由中国计算机学会(CCF)主办的CCF第40届中国计算机应用大会(CCF NCCA 2025)将围绕“智驱创新自立攻坚,数实融合锻强新质”主题于2025年8月6-9日在北京·中国科技馆举办。大会邀请多位中国科学院院士、中国工程院院士及50余位长江学者奖励计划获得者、杰出青年基金获得者等共同探讨。
2025/8/08	2025世界机器人大会将于8月8日至12日在北京经济技术开发区北人亦创国际会展中心举行。本届大会以“让机器人更智慧 让具身体更智能”为主题,由中国电子学会、世界机器人合作组织主办,包括开幕式、闭幕式、论坛等。同期举办世界机器人博览会、世界机器人大赛等活动。

来源: 中国计算机学会, 世界机器人大会, 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。

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