



2025 年 08 月 03 日

行业周报

看好/维持

计算机

计算机

计算机行业周报（20250728-20250803）： 微软、Meta 业绩超预期，GPT-5 发布在即

■ 走势比较



■ 推荐公司及评级

相关研究报告

<< 计算机行业周报（20250714-20250720）：OpenAI、Kimi 发布新品聚焦 Agent 能力>>—2025-07-22

<< 计算机行业周报（20250707-20250713）：Grok 4 发布，模型底座能力更近一步>>—2025-07-14

<< 计算机行业周报（2025030-20250704）：国产 GPU 企业申请上市，关注国产算力进展>>—2025-07-07

证券分析师：曹佩

电话：

E-MAIL: caopeisz@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190520080001

证券分析师：王景宜

电话：

E-MAIL: wangjy@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190523090002

报告摘要

行情回顾：本周（2025.7.28-2025.8.1）申万计算机行业指数下跌 0.20%，在 31 个申万一级行业中排名第 7 位。截至本周五（8 月 1 日），计算机行业指数与较年初上涨 13.76%，跑赢沪深 300 指数 10.71pct。

微软、Meta 业绩超预期验证海外 AI 景气度。1) 微软：微软最新一季财报营收为 764 亿美元，同比增长 18%；净利润为 272 亿美元，同比增长 24%，超出市场预期。微软 CEO Satya Nadella 称，“云和 AI 是驱动所有行业和部门业务转型的关键力量”，其中，Azure 的年收入超过了 750 亿美元，同比增长 34%，Q4 单季度同比增长 39%，显著超出市场预期。微软 Copilot 智能体的月活用户已突破 1 亿，广义 AI 月活跃用户已达 8 亿。2) Meta: 25Q2 营收达 475.2 亿美元，同比增长 22%；净利润 183.4 亿美元，同比增长 36%。其中，AI 驱动下广告收入同比增长 21%，营业利润率 43%，远超市场预期。得益于 AI 对推荐系统的优化提升了用户时长和转化率，广告业务实现量价齐升。Meta 表示 2025 年全年资本支出将在 660 亿美元至 720 亿美元，较此前预计的资本开支下限提升 20 亿美元。CFO Susan Li 表示，2026 年也将是“类似幅度”的高资本开支增长，主要用于扩大 AI 基础设施容量，满足公司业务与 AI 模型训练的需求。

GPT 5 近期有望发布，模型能力或将大幅提升。据知名科技媒体 The Verge 报道，OpenAI 准备在 8 月初正式推出 ChatGPT-5，并将同时推出适用于 API 的 mini 和 nano 版本。GPT 5 或将整合 GPT 系列和 o 系列，实现模型统一。根据 Sam Altman 此前预告，GPT 5 将是一个集成许多技术的系统，它将包含 o3 推理能力，而不是作为独立模型发布。这是 OpenAI 简化产品线，合并大语言模型的一部分，旨在打造一个更强大的系统。

“人工智能+”行动意见审议通过，我国 AI 应用落地有望加速。7 月 31 日，国务院总理李强主持召开国务院常务会议，审议通过《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》。会议指出，要深入实施“人工智能+”行动，大力推进人工智能规模化商业化应用，推动人工智能在经济社会发展各领域加快普及，深度融合，形成以创新带应用，以应用促创新的良性循环。我们认为，此次“人工智能+”行动意见的发布标志着我国人工智能战略正式从顶层设计走向实际落地阶段。本次《意见》重点强调了 AI 的规模化商业化应用，并加大政策支持力度，在政策支持以及政府部门和国企的示范引领作用下，我国 AI 应用的商业化进展有望加速。

投资建议：北美科技大厂在 AI 驱动下实现业绩持续高速增长，并保持高额资本开支加大对 AI 基础设施的投入，同时国内也出台人工智能相关政策，预计国内 AI 应用商业化进度有望提速。重点推荐金山办公、用

友网络、赛意信息、熵基科技、云从科技等。AI 应用爆发也会带来算力需求的大幅增长，重点推荐海光信息、智微智能、联想集团等。

风险提示： AI 技术发展不及预期，市场竞争加剧。

目录

一、 微软、Meta 业绩超预期验证海外 AI 景气度	5
（一） 微软：Azure 收入大超预期，AI 商业化加速	5
（二） Meta：AI 驱动广告业务，资本开支指引上调	5
二、 GPT 5 近期有望发布，模型能力或将大幅提升	6
三、 “人工智能+”行动意见审议通过，AI 应用落地有望加速	6
四、 行情回顾	7
五、 投资建议	7
六、 风险提示	8

图表目录

图表 1： 申万一级行业周涨幅（7.28-8.1）	7
图表 2： 申万计算机指数和沪深 300 指数年初至今涨跌幅（截至 8.1）	7
图表 3： 本周计算机行业涨跌幅前五	7

一、 微软、Meta 业绩超预期验证海外 AI 景气度

(一) 微软: Azure 收入大超预期, AI 商业化加速

微软最新一季财报业绩超预期。7月31日,微软发布2025财年第四季度财报。2025财年全年,微软实现营业收入2817亿美元,同比增长15%;实现净利润1018亿美元,同比增长16%。FY25Q4,微软营收为764亿美元同比增长18%;净利润为272亿美元,同比增长24%,超出市场预期。

云和AI成为业绩主要驱动力。微软CEO Satya Nadella称,“云和AI是驱动所有行业 and 部门业务转型的关键力量”,2025财年,微软云业务总体营收为1689亿美元,实现23%的增幅;其中,Azure的年收入超过了750亿美元,同比增长34%,Q4单季度同比增长39%,显著超出市场预期。公司CFO Amy Hood预计下季度Azure营收将增长37%。

AI智能体发展势头迅猛。AI应用方面,微软Copilot智能体的月活用户已突破1亿,广义AI月活跃用户已达8亿。面向垂直领域的Copilot智能助手发展势头迅猛,包括面向开发者的GitHub Copilot(2000万用户)、医疗领域的Dragon系统(本季度处理1300万次医患交互)。微软正通过与OpenAI的独家合作关系,快速推出企业级AI助手等产品,并吸引大量企业客户使用其云服务。

资本开支计划主要投入AI基础设施。微软CEO Satya Nadella在财报会议上强调,公司正在持续扩大数据中心规模,以满足不断增长的AI工作负载需求。同时,Microsoft也在积极开发新的AI优化硬件和软件解决方案,以提升云平台的AI计算能力。微软宣布计划在下季度投入超300亿美元资本支出,同比增长约50%,用于扩展AI数据中心和基础设施。

(二) Meta: AI 驱动广告业务, 资本开支指引上调

7月31日,Meta公布2025年第二季度财务报告,该季度公司营收达475.2亿美元,同比增长22%;净利润183.4亿美元,同比增长36%。

AI驱动下广告业务收入和利润远超预期。Meta本季度广告收入同比增长21%,远超公司指引上限,营业利润率43%(同比+5pcts、环比+2pcts)。广告收入和利润的强劲增长主要由于AI对推荐系统的优化提升了用户时长和转化率,日活用户数同比+6%,广告展示次数同比+11%,广告单

价同比+9%。AI 大幅提升了广告投放效率，带来了量价齐升的正循环。

Meta 全面加码 AI 领域的投入。Meta 表示 2025 年全年资本支出将在 660 亿美元至 720 亿美元，较此前预计的资本开支下限提升 20 亿美元。CFO Susan Li 表示，2026 年也将是“类似幅度”的高资本开支增长，主要用于扩大 AI 基础设施容量，满足公司业务与 AI 模型训练的需求。

二、 GPT 5 近期有望发布，模型能力或将大幅提升

据知名科技媒体 The Verge 报道，OpenAI 准备在 8 月初正式推出 ChatGPT-5，并将同时推出适用于 API 的 mini 和 nano 版本。近期，开发者社区频频爆出 GPT-5 测试版本的细节，微软 Copilot 也将推出带有 GPT-5 标签的全新“智能”模式。

GPT 5 或将整合 GPT 系列和 o 系列，实现模型统一。根据 Sam Altman 此前预告，GPT 5 将是一个集成许多技术的系统，它将包含 o3 推理能力，而不是作为独立模型发布。这是 OpenAI 简化产品线，合并大语言模型的一部分，旨在打造一个更强大的系统。

根据量子位报道，GPT 5 模型的技术亮点可能包括：1) 输入上下文窗口高达 100 万 tokens，输出可达 10 万 tokens。2) 支持 MCP（模型上下文协议）与并行工具调用。3) 动态处理短时与长时推理，集成 Code Interpreter 与其他工具。4) 性能更快、更可靠、更少幻觉、提升长期对话记忆与逻辑处理能力。其中，GPT-5（o3-alpha）据称在高级编程方面表现出色，能达到接近人类程序员水平，“实现更快、更精准的软件开发”。

三、“人工智能+”行动意见审议通过，AI 应用落地有望加速

7 月 31 日，国务院总理李强主持召开国务院常务会议，审议通过《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》。会议指出，要深入实施“人工智能+”行动，大力推进人工智能规模化商业化应用，推动人工智能在经济社会发展各领域加快普及，深度融合，形成以创新带应用，以应用促创新的良性循环。政府部门和国有企业要强化示范引领，通过开放场景等支持技术落地。要优化人工智能创新生态，强化算力、算法和数据供给，加大政策支持力度，加强人才队伍建设，构建开源开放体系，为产业发展壮大提供有力支撑。要提升安全能力水平，加快形成动态敏捷、多元协同的人工智能治理格局。

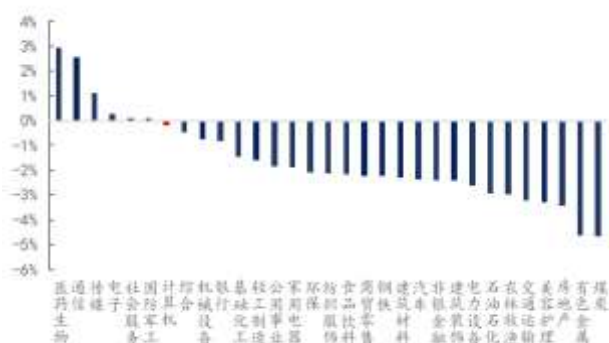
我们认为，此次“人工智能+”行动意见的发布标志着我国人工智能战略正式从顶层设计走向实际落地阶段。本次《意见》重点强调了 AI 的规模化商业化应用，并加大政策支持力度，在政策

支持以及政府部门和国央企的示范引领作用下, 我国 AI 应用的商业化进展有望加速。

四、行情回顾

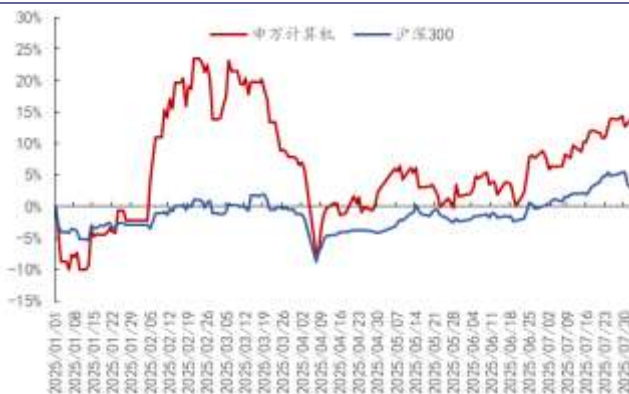
本周申万计算机行业指数下跌 0.20%, 在 31 个申万一级行业中排名第 7 位。截至本周五 (8 月 1 日), 计算机行业指数与较年初上涨 13.76%, 跑赢沪深 300 指数 10.71pct。

图表1: 申万一级行业周涨幅 (7.28-8.1)



资料来源: iFinD, 太平洋证券整理

图表2: 申万计算机指数和沪深 300 指数年初至今涨跌幅 (截至 8.1)



资料来源: iFinD, 太平洋证券整理

本周计算机行业涨幅前五的公司分别淳中科技 (+32.16%)、卓易信息 (+26.91%)、当虹科技 (+24.3%)、鼎捷数智 (+20.94%)、万兴科技 (+20.16%); 跌幅前五的公司分别为达华智能 (-18.38%)、凯旺科技 (-8.07%)、石基信息 (-7.83%)、德生科技 (-7.77%)、中科金财 (-7.66%)。

图表3: 本周计算机行业涨跌幅前五

涨幅前五			跌幅前五		
证券简称	周涨跌幅 (%)	总市值 (亿元)	证券简称	周涨跌幅 (%)	总市值 (亿元)
淳中科技	32.16	135.23	达华智能	-18.38	46.34
卓易信息	26.91	81.53	凯旺科技	-8.07	34.51
当虹科技	24.30	50.52	石基信息	-7.83	279.47
鼎捷数智	20.94	165.52	德生科技	-7.77	45.08
万兴科技	20.16	173.23	中科金财	-7.66	97.19

资料来源: iFinD, 太平洋证券整理

五、投资建议

北美科技大厂在 AI 驱动下实现业绩持续高速增长, 并保持高额资本开支加大对 AI 基础设施的投入, 同时国内也出台人工智能相关政策, 预计国内 AI 应用商业化进度有望提速。重点推荐金山办公、

用友网络、赛意信息、熵基科技、云从科技等。AI 应用爆发也会带来算力需求的大幅增长，重点推荐海光信息、智微智能、联想集团等。

六、风险提示

AI 技术发展不及预期，市场竞争加剧。

投资评级说明

1、行业评级

看好: 预计未来 6 个月内, 行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上;

中性: 预计未来 6 个月内, 行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间;

看淡: 预计未来 6 个月内, 行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入: 预计未来 6 个月内, 个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上;

增持: 预计未来 6 个月内, 个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间;

持有: 预计未来 6 个月内, 个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间;

减持: 预计未来 6 个月内, 个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间;

卖出: 预计未来 6 个月内, 个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。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机构和个人的投资建议，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。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。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研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。