

计算机

2025 年 08 月 03 日

周观点：AI 应用有望持续精彩

——行业周报

投资评级：看好（维持）

陈宝健（分析师）

chenbaojian@kysec.cn

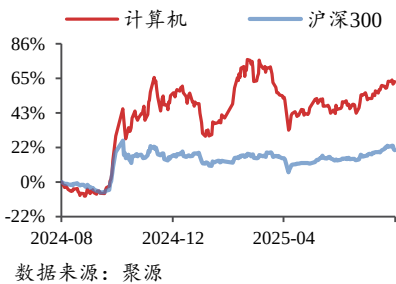
证书编号：S0790520080001

刘逍遙（分析师）

liuxiaoyao@kysec.cn

证书编号：S0790520090001

行业走势图



相关研究报告

《Figma 上市，重视 AI 应用投资机会——行业点评报告》-2025.8.1

《周观点：持续重视 AI 应用和稳定币投资机会——行业周报》-2025.7.27

《周观点：稳定币催化持续不断——行业周报》-2025.7.20

● **市场回顾：**本周（2025.7.28-2025.8.1），沪深 300 指数下跌 1.75%，计算机指数下跌 0.20%。

● 周观点：AI 应用继续精彩

（1）设计软件巨头 Figma 成功上市，掀起 AI 应用热潮

7 月 31 日，设计软件平台公司 Figma 在美国纽交所成功上市，成为美股 2025 年最大的 IPO。上市首日，Figma 大涨 250%，市值达到 563 亿美元。Figma 招股书显示，2024 财年 Figma 营收同比增长 48%，2025Q1 营收同比增长 46%，头部客户 NDR 为 132%，展现出极强的客户粘性。截至 2025 年一季度末，Figma 的 MAU 达 1300 万，拥有约 45 万名付费客户，其中 1031 家客户每年为其贡献至少 10 万美元的收入。根据 Figma 测算，其 TAM 达 330 亿美元。设计软件巨头 Figma 成功上市并在资本市场表现亮眼，彰显市场对 AI 应用商业化前景的高度认可。

（2）OpenAI GPT-5 系列模型或将于 8 月初发布，模型创新值得期待

据 the Verge 报道，预计 GPT-5 最早将于 8 月初发布。OpenAI 计划同时发布三个版本的 GPT-5，分别为主版本（推理版）、Mini 版和 Nano 版，其中完整版和 mini 版 GPT-5 将通过 ChatGPT 和 API 提供，但 nano 版本则仅通过 API 供应。该模型将集成先进的 o3 推理能力，这一创新技术的应用，预计将极大地增强 GPT-5 在理解和处理复杂信息方面的能力，使其更加智能化和高效化。GPT-5 的发布，有望进一步带动 AI 应用发展。

（3）我国部署深入实施“人工智能+”行动，推动 AI 场景化落地

7 月 31 日召开的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，加强人工智能与各领域广泛深度融合，将助力传统产业改造升级，开辟战略性新兴产业和未来产业发展新赛道。会议的系列部署方向清晰、务实有力，明确了人工智能行业发展路径，反映了国家政策对 AI 的高度支持。

● 投资建议

设计软件巨头 Figma 成功上市，并在上市首日取得 250% 涨幅，彰显市场对 AI 应用前景的高度看好。同时，GPT-5 系列模型即将发布，有望进一步带动 AI 投资热潮。AI 应用端推荐金山办公、鼎捷数智、迈富时、致远互联、金蝶国际、博彦科技、用友网络、同花顺、恒生电子、合合信息、拓尔思、科大讯飞、焦点科技、中科创达、税友股份、上海钢联等，受益标的包括汉得信息、万兴科技、欧玛软件、新开普、新致软件、泛微网络、汉邦高科、海天瑞声、石基信息、汉王科技、汉仪股份、三六零、彩讯股份、福昕软件、快手-W、美图公司、金桥信息、多点数智、北森控股等。AI 算力端推荐海光信息、中科曙光、淳中科技、浪潮信息、神州数码等，受益标的包括寒武纪、景嘉微等。

● **风险提示：**宏观经济环境下行风险；政策落地不及预期等。

目 录

1、周观点：AI 应用继续精彩	3
2、公司动态：海康威视等发布 2025 年半年度业绩公告，金橙子筹划发行股份及支付现金购买资产	4
2.1、业绩公告：海康威视发布 2025 年半年度业绩报告	4
2.2、投资并购与中标：金橙子筹划发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金	4
2.3、其他公告：永信至诚股东拟减持公司股份	4
3、行业动态：阿里云通义万相 2.2 三款视频生成模型正式开源，谷歌发布 Gemini 2.5 Deep Think	6
3.1、国内要闻：阿里云通义万相 2.2 三款视频生成模型正式开源	6
3.2、国外要闻：谷歌发布 Gemini 2.5 Deep Think	6
4、风险提示	7

1、周观点：AI 应用有望持续精彩

- **一周市场回顾：**本周（2025.7.28-2025.8.1），沪深 300 指数下跌 1.75%，计算机指数下跌 0.20%。

- **周观点：AI 应用有望持续精彩**

（1）设计软件巨头 Figma 成功上市，掀起 AI 应用热潮

7 月 31 日，设计软件平台公司 Figma 在美国纽交所成功上市，成为美股 2025 年最大的 IPO。上市首日，Figma 大涨 250%，市值达到 563 亿美元。Figma 招股书显示，2024 财年 Figma 营收同比增长 48%，2025Q1 营收同比增长 46%，头部客户 NDR 为 132%，展现出极强的客户粘性。截至 2025 年一季度末，Figma 的 MAU 达 1300 万，拥有约 45 万名付费客户，其中 1031 家客户每年为其贡献至少 10 万美元的收入。根据 Figma 测算，其 TAM 达 330 亿美元。设计软件巨头 Figma 成功上市并在资本市场表现亮眼，彰显市场对 AI 应用商业化前景的高度认可。

（2）OpenAI GPT-5 系列模型或将于 8 月初发布，模型创新值得期待

据 the Verge 报道，预计 GPT-5 最早将于 8 月初发布。OpenAI 计划同时发布三个版本的 GPT-5，分别为主版本（推理版）、Mini 版和 Nano 版，其中完整版和 mini 版 GPT-5 将通过 ChatGPT 和 API 提供，但 nano 版本则仅通过 API 供应。该模型将集成先进的 o3 推理能力，这一创新技术的应用，预计将极大地增强 GPT-5 在理解和处理复杂信息方面的能力，使其更加智能化和高效化。GPT-5 的发布，有望进一步带动 AI 应用发展。

（3）我国部署深入实施“人工智能+”行动，推动 AI 场景化落地

7 月 31 日召开的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，加强人工智能与各领域广泛深度融合，将助力传统产业改造升级，开辟战略性新兴产业和未来产业发展新赛道。会议的系列部署方向清晰、务实有力，明确了人工智能行业发展路径，反映了国家政策对 AI 的高度支持。

投资建议

设计软件巨头 Figma 成功上市，并在上市首日取得 250% 涨幅，彰显市场对 AI 应用前景的高度看好。同时，GPT-5 系列模型即将发布，有望进一步带动 AI 投资热潮。AI 应用端推荐金山办公、鼎捷数智、迈富时、致远互联、金蝶国际、博彦科技、用友网络、同花顺、恒生电子、合合信息、拓尔思、科大讯飞、焦点科技、中科创达、税友股份、上海钢联等，受益标的包括汉得信息、万兴科技、欧玛软件、新开普、新致软件、泛微网络、汉邦高科、海天瑞声、石基信息、汉王科技、汉仪股份、三六零、彩讯股份、福昕软件、快手-W、美图公司、金桥信息、多点数智、北森控股等。

AI 算力端推荐海光信息、中科曙光、淳中科技、浪潮信息、神州数码等，受益标的包括寒武纪、景嘉微等。

2、公司动态：海康威视等发布 2025 年半年度业绩公告，金橙子筹划发行股份及支付现金购买资产

2.1、业绩公告：海康威视发布 2025 年半年度业绩报告

【海康威视】2025 年半年度公司实现营业收入 418.18 亿元，同比增长 1.48%，实现归属于母公司所有者的净利润 56.57 亿元，同比增长 11.71%。

【萤石网络】2025 年半年度公司实现营业收入 28.27 亿元，同比增长 9.45%，实现归属于母公司所有者的净利润 3.02 亿元，同比增长 7.38%。

【路桥信息】2025 年上半年，公司归属于上市公司股东的净利润同比预计减少约 1,900 万元。截至 2025 年 6 月 30 日，公司在手订单约 1.21 亿元，同比增长约 20%。公司将加快在手订单项目实施进度，提升核心产品竞争力，并加强应收账款的催收力度，提升公司的盈利能力。

【中科金财】2025 年半年度公司实现营业收入 3.45 亿元，同比增长 14.36%，实现归属于母公司所有者的净利润-8494.58 万元，同比下降 71.51%。

【新点软件】预计 2025 年半年度实现营业收入 67,028.44 万元，预计实现归属于母公司所有者的净利润-7,419.68 万元到-4,946.46 万元，亏损幅度同比增加 109.02%到 213.52%。

【辉煌科技】2025 年半年度公司实现营业收入 4.04 亿元，同比增长 21.34%，实现归属于母公司所有者的净利润 1.35 亿元，同比增长 19.50%。

2.2、投资并购与中标：金橙子筹划发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金

【威胜信息】南方电网数字电网科技（广东）有限公司 2025 年第二批框架集中采购项目中标金额 5,864.40 万元人民币；国网吉林省电力有限公司 2025 年非电网零星物资框架竞争性谈判采购项目中标金额 3,453.91 万元人民币；国网河南省电力公司 2025 年第一次配网物资协议库存公开招标采购项目中标金额 1,644.82 万元人民币。

【金橙子】正在筹划以发行股份及支付现金的方式购买长春萨米特光电科技有限公司 55%的股权，同时拟募集配套资金。公司股票自 2025 年 7 月 31 日（星期四）开市起停牌，预计停牌时间不超过 10 个交易日。

【托普云农】根据公司业务发展规划及完善公司战略布局，公司拟使用自有资金 2,000 万元对外投资设立全资子公司浙江稷元人工智能科技有限公司（暂定名，以市场监督管理部门的最终登记为准）。

2.3、其他公告：永信至诚股东拟减持公司股份

【数字认证】北京国资公司拟将其直接持有的首都信息发展股份有限公司及数字认证国有股权全部无偿划转至北京数据集团有限公司。本次划转完成后，公司控股股东将变更为北京数据集团，公司实际控制人仍为北京国资公司。

【永信至诚】奇安创投因资金退出需求，拟通过集中竞价交易、大宗交易方式

减持其所持有的公司股份数量合计不超过 603.846 万股，即不超过公司总股本的 4%，自本公告披露之日起 15 个交易日之后的 3 个月内进行。

【嘉和美康】股东国寿成达计划根据市场情况拟通过集中竞价方式和大宗交易方式减持其持有的公司股份合计不超过 412.76 万股，即不超过公司总股本的 3%。

【恒华科技】持股 5%以上股东陈显龙先生持有公司股份 3,742.7 万股，占公司总股本比例 6.24%，计划自本公告发布之日起 15 个交易日后的 3 个月内以集中竞价、大宗交易方式减持其持有的公司股份不超过 900 万股，占公司总股本比例 1.50%。

【坤恒顺维】本次股票上市流通总数为 3,630.84 万股，上市流通日期为 2025 年 8 月 15 日。

【宇信科技】公司控股股东珠海宇琴鸿泰创业投资集团有限公司持有公司股份 17,369.60 万股（占公司总股本的 24.67%），计划在 2025 年 8 月 23 日至 11 月 20 日以集中竞价方式和大宗交易方式合计减持不超过 1,056.0855 万股（即不超过公司总股本的 1.50%）。

【优博讯】控股股东香港优博讯科技控股集团有限公司拟转让股份的总数为 953.73 万股，占公司总股本的 2.96%，占剔除最新披露的公司回购专用账户股份数量后公司总股本的 3.00%。

【汉王科技】持本公司股份 51.32 万股（占本公司总股本的比例为 0.21%）的公司董事、高级管理人员李志峰先生拟在减持计划公告之日起 15 个交易日后的 3 个月内，以集中竞价方式减持本公司股份不超过 12.83 万股（占本公司总股本的比例不超过 0.0525%）。

【浩瀚深度】股东联创永钦计划通过集中竞价和/或大宗交易的方式，合计减持不超过其持有的公司股份 344.14 万股，即不超过公司总股本的 2.17%。若减持期间公司有送股、资本公积转增股本等股份变动事项，减持股份数量将进行相应的调整。本次减持计划期间为自本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内（即 2025 年 8 月 22 日至 2025 年 11 月 21 日）进行。

【概伦电子】金秋投资、嘉橙投资、静远投资、睿橙投资和国兴同赢因自身资金需求，拟自本次减持计划公告之日起十五个交易日之后的 90 天内，以集中竞价方式合计减持公司股份数量不超过 435.18 万股，即不超过公司总股本比例的 1%；以大宗交易方式合计减持公司股份数量不超过 870.36 万股，即不超过公司总股本的 2%。以上减持计划合计拟减持公司股份数量不超过 1305.53 万股，不超过公司总股本的 3%。

【万集科技】董事高鑫先生计划在本公告披露之日起十五个交易日后的三个月内（即 2025 年 8 月 21 日至 2025 年 11 月 20 日，在此期间如遇法律法规规定的窗口期则不减持）以集中竞价方式减持公司股份不超过 2.1 万股（占本公司总股本比例 0.01%）。

【吉大正元】股东北京中软联盟科技发展有限公司计划在自本公告披露之日起 15 个交易日后的三个月内，以集中竞价和大宗交易方式减持公司股份数量合计不超过 188 万股（占公司剔除回购专用账户中的股份数量后总股本的 0.998%）。根据中软联盟在公司首次公开发行股票上市时做出的承诺，其在通过深圳证券交易所集中竞价交易减持股份时，应在首次卖出的 15 个交易日前预先披露减持计划。

【德生科技】毓晓彬先生计划在本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内（根据相关法律、法规规定禁止减持的期间除外），以集中竞价和大宗交易方式合计减持本公司股份不超过 1284.86 万股（即不超过剔除公司回购专用账户股份后总股本的 3.00%）。

【恒为科技】因自身资金需求，添橙基金拟计划自公告之日起 15 个交易日后的 3 个月内（2025 年 8 月 22 日-2025 年 11 月 21 日，下同），通过集中竞价方式和大宗交易方式合计减持不超过 600 万股，即不超过公司总股本的 1.87%。

【亚信安全】本次股票上市流通类型为首发限售股份，上市流通总数为 1.91 亿股。本次股票上市流通日期为 2025 年 8 月 11 日。

3、行业动态：阿里云通义万相 2.2 三款视频生成模型正式开源，谷歌发布 Gemini 2.5 Deep Think

3.1、国内要闻：阿里云通义万相 2.2 三款视频生成模型正式开源

- 阿里通义 Qwen3：推理模型升级，数学与编程能力飞跃

【TechWeb】7 月 31 日消息，阿里通义推出的推理模型新版本 Qwen3-30B-A3B-Thinking-2507，实现了数学推理和代码能力的关键性提升该模型在数学推理评测 AIME25 中取得了 85.0 分的高分，同时在代码能力测试 LiveCodeBench v6 中也以 66.0 分的成绩，显著超越了包括 Gemini2.5-Flash（thinking）和旧款旗舰 Qwen3-235B 在内的竞争对手。

- 阿里云通义万相 2.2 三款视频生成模型正式开源

【TechWeb】7 月 29 日消息，阿里云宣布通义万相重磅开源，通义万相 2.2 正式开源，包括开源文生视频 Wan2.2-T2V-A14B、图生视频 Wan2.2-I2V-A14B、统一视频生成 Wan2.2-TI2V-5B。

3.2、国外要闻：谷歌发布 Gemini 2.5 Deep Think

- 谷歌发布 Gemini 2.5 Deep Think：月费 250 美元会员可用

【网易科技】8 月 2 日消息，据 TechCrunch 报道，谷歌 DeepMind 正式推出 Gemini 2.5 Deep Think。据公司介绍，这是其迄今为止最先进的 AI 推理模型，能够在回答问题时同时探索并权衡多种解题路径，进而选出最优答案。订阅了每月 250 美元 Ultra 订阅服务的用户，将可在 Gemini 应用中率先体验 Gemini 2.5 Deep Think。

- 亚马逊云计算业务二季度营收突破 300 亿美元

【Techweb】亚马逊的财报显示，二季度的净销售额为 1677.02 亿美元，同比增加了近 200 亿美元，也高于一季度的 1556.67 美元；二季度的净利润为 181.64 亿美元，同比大幅增加。亚马逊云计算业务在二季度的营收达到了 308.73 亿美元，同比增长 17.5%。

- 设计软件巨头 Figma 上市首日股价暴涨 250%，市值达 563 亿美元

【IT之家】7 月 31 日，设计软件巨头 Figma 在美国纽交所上市，开盘价 85 美元远高于 IPO 定价 33 美元，收盘价达到 115.5 美元，涨幅高达 250%，该公司的市

值也来到了 563 亿美元。Figma 成立于 2016 年，主要在网络上提供界面设计协作服务，同时也推出了 macOS / Windows 平台桌面客户端。该公司的产品线除了最早推出的设计工具 Figma Design 外，还包括在线协作白板 FigJam、演示文稿协作工具 Figma Slides、绘图工具 Figma Draw、设计自动化软件 Dev Mode、网站设计工具 Figma Sites，以及用于构建社交平台的 Figma Buzz 等。

● 特斯拉 Robotaxi 新收费模式：11 英里 13.7 刀 硬刚 Uber

【快科技】7 月 31 日消息，特斯拉在奥斯汀运营的 Robotaxi 无人驾驶出租车迎来了新的定价策略，这是该公司第二次对其收费标准进行修改，修改后的定价方式与之前大不相同。6 月底，特斯拉 Robotaxi 在奥斯汀上线时，每趟行程的收费固定为 4.20 美元。随后，特斯拉扩大了其地理围栏，并把每趟行程的收费提高到了 6.90 美元。最新的价格调整伴随着 Robotaxi 应用程序 v25.7.10 版本的更新，此次特斯拉推出了“动态定价”模式，即行程价格将根据行程长度而变化，短途行程收费较低，长途行程收费较高。该更新还包含了漏洞修复和应用程序的微小改进。据估算，从目前特斯拉 Robotaxi 地理围栏一端到另一端的行程费用大约为 13.70 美元，行程距离约为 11 英里（约 17.7 公里）。

4、风险提示

宏观经济环境下行风险；政策落地不及预期等。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通境内投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

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分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及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、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户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。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人的投资建议。在任何情况下，本公司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任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。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。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层

邮编：200120

邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层

邮编：100044

邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层

邮编：518000

邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层

邮编：710065

邮箱：research@kysec.cn