

超配（维持）

计算机行业双周报（2025/7/18-2025/7/31）

北美四大 CSP 再次上调全年资本开支指引，全球算力需求有望维持高位

2025 年 8 月 1 日

投资要点：

卢芷心

SAC 执业证书编号：

S0340524100001

电话：0769-22119297

邮箱：

luzhixin@dgzq.com.cn

罗炜斌

SAC 执业证书编号：

S0340521020001

电话：0769-22110619

邮箱：

luoweibin@dgzq.com.cn

陈伟光

SAC 执业证书编号：

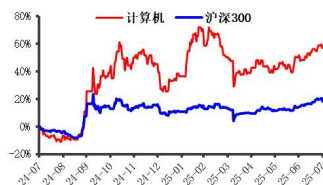
S0340520060001

电话：0769-22119430

邮箱：

chenweiguang@dgzq.com.cn

申万计算机行业指数走势



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

相关报告

- **计算机行业指数涨跌幅及估值：**申万计算机板块近2周（2025/7/18-2025/7/31）累计上涨1.25%，跑赢沪深300指数0.23个百分点，在31个申万一级行业中排名第17名；申万计算机板块7月累计上涨3.86%，跑赢沪深300指数0.31个百分点；申万计算机板块今年累计上涨13.08%，跑赢沪深300指数9.51个百分点。截至2025年7月31日，据同花顺数据显示，SW计算机板块PE TTM（剔除负值）为54.80倍，处于近5年89.46%分位、近10年77.59%分位。
- **重点产业新闻：**（1）国常会审议通过《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》；（2）OpenAI准备在8月初推出GPT-5；（3）2025世界人工智能大会开幕；（4）谷歌母公司二季度业绩超预期，提高全年资本支出至850亿美元；（5）亚马逊发布二季度财报，销售额与净利润实现双位数增长。
- **计算机行业周观点：**7月下旬，北美四大云厂商包括谷歌、微软、Meta、谷歌母公司Alphabet陆续发布二季度业绩报告。在业绩方面，四大云厂商二季度营收及净利润同比均实现双位数增长，AI驱动业绩增长显著。在资本开支方面，Alphabet将2025年资本支出从此前预估的750亿美元上调至850亿美元，公司表示主要是为了扩展AI与云业务基础设施，包括服务器采购和数据中心建设；微软方面，公司二季度资本开支投入242亿美元，同比增长27%，下季度计划再投入300亿美元，全年资本开支或超1000亿美元；Meta方面，公司表示全年资本支出将在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；亚马逊方面，公司二季度资本开支达到314亿美元，同比显著上涨约90%，预计全年资本开支有望达到1100-1200亿美金，高于先前1000亿美元预期。北美四大云厂商再次上调全年资本开支指引，持续加码AI领域投入，预计未来全球AI算力需求仍将保持高位，建议关注英伟达及国产算力产业链投资机遇。
- **风险提示：**政策推进不及预期，下游需求释放不及预期，技术推进不及预期，行业竞争加剧等。

目录

1、计算机行业行情回顾	3
2、板块估值情况	5
3、产业新闻	5
4、公司公告	6
5、本周观点	7
6、风险提示	8

插图目录

图 1：申万计算机行业 2022 年初至今行情走势（单位：%）（截至 2025 年 7 月 31 日）	3
图 2：申万计算机板块近 10 年 PE TTM（单位：倍）（截至 2025 年 7 月 31 日）	5

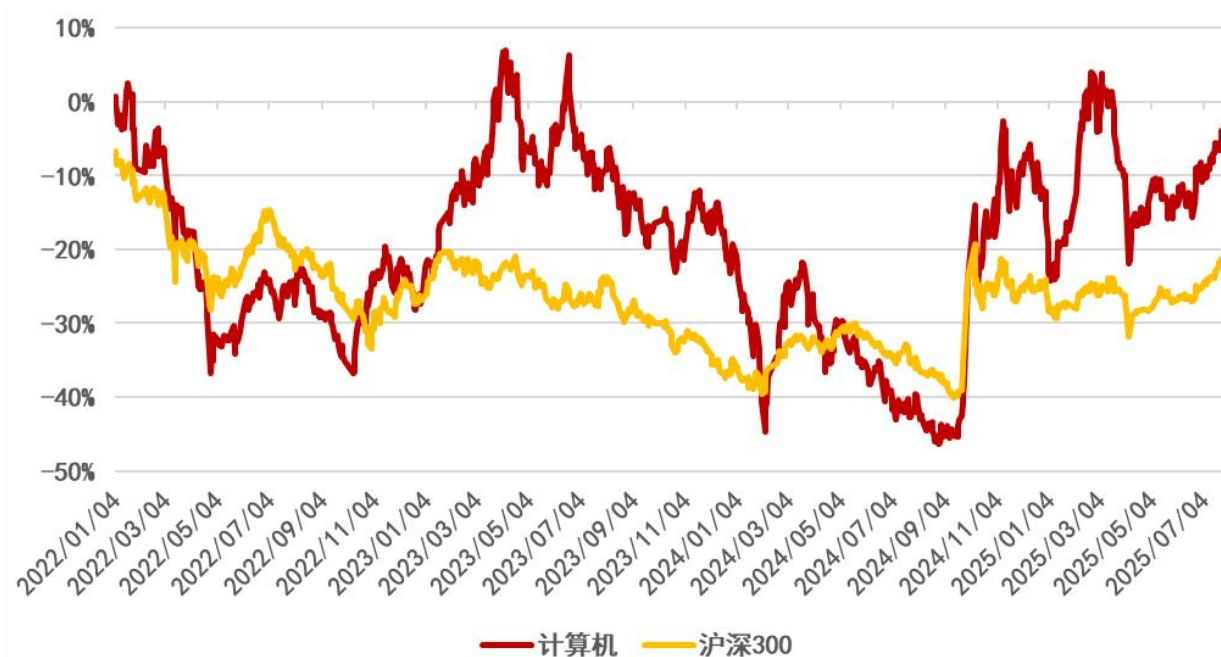
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 7 月 31 日）	3
表 2：申万计算机板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 7 月 31 日）	4
表 3：申万计算机板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 7 月 31 日）	4
表 4：建议关注标的理由	7

1、计算机行业行情回顾

申万计算机板块近 2 周（2025/7/18-2025/7/31）累计上涨 1.25%，跑赢沪深 300 指数 0.23 个百分点，在 31 个申万一级行业中排名第 17 名；申万计算机板块 7 月累计上涨 3.86%，跑赢沪深 300 指数 0.31 个百分点；申万计算机板块今年累计上涨 13.08%，跑赢沪深 300 指数 9.51 个百分点。

图 1：申万计算机行业 2022 年初至今行情走势（单位：%）（截至 2025 年 7 月 31 日）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 7 月 31 日）

序号	代码	名称	双周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801040. SL	钢铁(申万)	8.03	16.76	17.91
2	801710. SL	建筑材料(申万)	5.92	13.36	11.96
3	801150. SL	医药生物(申万)	5.77	13.93	22.31
4	801950. SL	煤炭(申万)	4.31	2.61	-10.00
5	801050. SL	有色金属(申万)	4.02	5.74	24.91
6	801030. SL	基础化工(申万)	3.96	5.87	13.68
7	801740. SL	国防军工(申万)	3.65	3.08	16.47
8	801080. SL	电子(申万)	3.60	6.59	10.86
9	801720. SL	建筑装饰(申万)	3.48	5.41	2.18
10	801210. SL	社会服务(申万)	2.65	5.13	8.66
11	801770. SL	通信(申万)	2.52	10.75	21.16
12	801790. SL	非银金融(申万)	2.17	4.60	4.84
13	801960. SL	石油石化(申万)	2.11	4.51	-0.50
14	801890. SL	机械设备(申万)	1.84	5.67	15.49
15	801980. SL	美容护理(申万)	1.64	1.49	8.50
16	801760. SL	传媒(申万)	1.47	3.18	16.35

17	801750. SL	计算机(申万)	1.25	3.86	13.08
18	801200. SL	商贸零售(申万)	1.24	1.91	-0.65
19	801180. SL	房地产(申万)	1.14	4.25	-2.94
20	801010. SL	农林牧渔(申万)	1.06	3.84	9.62
21	801230. SL	综合(申万)	0.76	9.52	13.37
22	801730. SL	电力设备(申万)	0.23	3.49	2.80
23	801170. SL	交通运输(申万)	0.16	-0.22	-2.04
24	801970. SL	环保(申万)	-0.49	1.60	9.67
25	801120. SL	食品饮料(申万)	-0.72	0.21	-7.13
26	801140. SL	轻工制造(申万)	-0.84	0.93	5.52
27	801130. SL	纺织服饰(申万)	-1.09	0.72	6.27
28	801880. SL	汽车(申万)	-1.91	0.42	9.37
29	801110. SL	家用电器(申万)	-2.29	0.64	-0.53
30	801160. SL	公用事业(申万)	-2.67	-0.77	-1.97
31	801780. SL	银行(申万)	-3.34	-1.95	10.89

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

从近两周表现上看，申万计算机板块涨幅前三个股为淳中科技、当虹科技和卓易信息三家公司，涨幅分别为 42.74%、33.93%和 25.21%；跌幅前三个股为达华智能、吉大正元和恒银科技，跌幅分别为 19.59%、12.63%和 12.38%。

表 2：申万计算机板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 7 月 31 日）

近两周涨幅前十			月涨幅前十			年涨幅前十		
代码	名称	双周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
603516. SH	淳中科技	42.74	603516. SH	淳中科技	68.47	301396. SZ	宏景科技	168.01
688039. SH	当虹科技	33.93	688500. SH	慧辰股份	62.88	300368. SZ	汇金股份	153.69
688258. SH	卓易信息	25.21	300469. SZ	信息发展	51.04	300468. SZ	四方精创	146.91
300588. SZ	熙菱信息	25.00	300344. SZ	ST 立方	43.80	300766. SZ	每日互动	145.93
688507. SH	索辰科技	21.61	300378. SZ	鼎捷数智	43.58	300167. SZ	ST 迪威迅	139.91
688171. SH	纬德信息	21.25	301556. SZ	托普云农	40.22	688316. SH	青云科技	136.33
003007. SZ	直真科技	20.52	688039. SH	当虹科技	39.64	688171. SH	纬德信息	118.18
688004. SH	博汇科技	19.73	688307. SH	中润光学	35.62	688500. SH	慧辰股份	107.52
300188. SZ	国投智能	18.26	300229. SZ	拓尔思	33.57	002987. SZ	京北方	107.00
688316. SH	青云科技	17.99	300588. SZ	熙菱信息	31.83	300789. SZ	唐源电气	106.25

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

表 3：申万计算机板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 7 月 31 日）

近两周跌幅前十			月跌幅前十			年跌幅前十		
代码	名称	双周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
002512. SZ	达华智能	-19.59	300462. SZ	ST 华铭	-25.35	300561. SZ	*ST 汇科	-78.32
003029. SZ	吉大正元	-12.63	002512. SZ	达华智能	-21.98	300379. SZ	*ST 东通	-62.89
603106. SH	恒银科技	-12.38	300546. SZ	雄帝科技	-21.58	000004. SZ	*ST 国华	-36.56
300226. SZ	上海钢联	-12.35	002177. SZ	御银股份	-21.20	300044. SZ	ST 赛为	-32.50
301396. SZ	宏景科技	-11.31	300468. SZ	四方精创	-20.78	002253. SZ	*ST 智胜	-29.52

300150.SZ	世纪瑞尔	-11.17	300531.SZ	优博讯	-18.40	003004.SZ	*ST 声迅	-29.34
300348.SZ	长亮科技	-10.49	003029.SZ	吉大正元	-17.36	300333.SZ	兆日科技	-24.01
600589.SH	大位科技	-9.89	605398.SH	新炬网络	-16.56	301315.SZ	威士顿	-22.83
002908.SZ	德生科技	-9.87	300130.SZ	新国都	-15.99	300552.SZ	万集科技	-21.37
300674.SZ	宇信科技	-9.35	300386.SZ	飞天诚信	-15.95	300659.SZ	中孚信息	-17.48

资料来源：iFind、东莞证券研究所

2、板块估值情况

截至 2025 年 7 月 31 日，据同花顺数据显示，SW 计算机板块 PE TTM（剔除负值）为 54.80 倍，处于近 5 年 89.46%分位、近 10 年 77.59%分位。

图 2：申万计算机板块近 10 年 PE TTM（单位：倍）（截至 2025 年 7 月 31 日）



资料来源：iFind、东莞证券研究所

3、产业新闻

1. 国务院总理李强 7 月 31 日主持召开国务院常务会议，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，当前人工智能技术加速迭代演进，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，充分发挥我国产业体系完备、市场规模大、应用场景丰富等优势，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。要着力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，构建开源开放生态体系，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。（来源：财联社）

2. OpenAI 据称准备在 8 月推出新版旗舰大模型 GPT-5，并推出 mini 和 nano 版本。奥特曼此前称 GPT-5 是“一套集成了我们大量技术的系统”，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，最终实现通用人工智能（AGI）。（来源：财联社）

3. 7 月 26 日上午，以“智能时代 同球共济”为主题，2025 世界人工智能大会在上海拉开帷幕。大会展览展示面积首次突破 7 万平方米，800 余家企业集中亮相，3000 余项

前沿展品展出，涵盖 40 余款大模型、50 余款 AI 终端产品、60 余款智能机器人，以及 100 余款“全球首发”或“中国首秀”的重磅新品。（来源：科技日报）

4. 当地时间 2025 年 7 月 23 日，谷歌母公司 Alphabet 公布了 2025 年第二季度财报，营收和利润均超出市场预期。得益于 AI 与云业务的全面提振，公司营收达到 964 亿美元，同比增长 14%，超出市场预期的 93.97 亿美元，净利润同比增长 19%至 282 亿美元，每股收益达 2.31 美元，也高于预期的 2.18 美元。此外，Alphabet 将 2025 年资本支出从此前预估的 750 亿美元上调至 850 亿美元，超出华尔街此前普遍预期的 730 亿美元。管理层表示，这主要是为了扩展 AI 与云业务基础设施，包括服务器采购和数据中心建设。（来源：金融界）

5. 北京时间 8 月 1 日，亚马逊公布了 2025 年第二季度的财报。财报显示，2025 年第二季度亚马逊净销售额增长 13%至 1667 亿美元，高于分析师此前给出的 1620 亿美元销售额的预期。亚马逊第二季度净利润为 182 亿美元，同比 2024 年第二季度的 135 亿美元增长了 34.8%。亚马逊的核心业务 AWS 在第二季度实现了 309 亿美元的净销售额，同比增长 17.5%，高于一季度 16.9%的增速。在财报电话会议上，亚马逊总裁兼首席执行官安迪·贾西表示，第二季度公司的资本支出达到 314 亿美元，这一数字也能代表今年下半年的季度资本投资计划。亚马逊将继续在芯片、数据中心和电力领域投入更多资金，以抓住其在生成人工智能领域这一机遇。而在第一季度，亚马逊的资本支出为 243 亿美元，环比增长了 29.2%。（来源：第一财经）

6. 微软 2025 财年第四财季营收达 764 亿美元，同比增长 17%。公司备受关注的 Azure 云计算部门销售额增长 39%，大幅超出分析师预期的 34%。同时，微软云业务收入首次突破 1680 亿美元，同比增长 23%。这一数据清晰地表明，企业在人工智能基础设施上的投入正加速转化为微软的实际收入。资本开支方面，微软本季度投入 242 亿美元（同比+27%），超半数投向 AI 服务器与数据中心；下季度计划再投入 300 亿美元，全年资本开支或超 1000 亿美元，全力押注 AI 基建。（来源：金融界，华尔街见闻）

7. 当地时间 7 月 30 日，Meta 公布第二季度财务报告，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%，整体业绩呈现稳健增长态势。该公司第二季度广告收入为 465.6 亿美元，高于华尔街预测的 439.7 亿美元。Meta 首席执行官马克·扎克伯格在财报电话会上表示，Meta 的人工智能技术“提高了我们广告系统的效率和收益”。该公司表示，其全年资本支出将在 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。（来源：财联社）

4、公司公告

1. 7 月 30 日，智微智能发布半年度业绩报告称，2025 年上半年营业收入约 19.47 亿元，同比增加 15.29%；归属于上市公司股东的净利润约 1.02 亿元，同比增加 80.08%；基本每股收益 0.41 元，同比增加 78.26%。

2. 7 月 30 日，数字认证公告称，公司收到控股股东北京国资公司《关于落实市国资委有关组建北京数据集团工作的通知》，经北京市国资委研究并报市委、市政府批准，决

定成立北京数据集团有限公司。为做好北京数据集团组建工作，北京国资公司拟将其持有的首信股份及数字认证国有股权无偿划转至北京数据集团，将与相关方推进股权划转的相关法律手续。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。

3. 7月29日，众诚科技公告，公司与中国移动通信集团河南有限公司新乡分公司签订《新乡市大数据云平台服务》项目合作协议，合同总价5052万元。

4. 7月25日，并行科技公告，2025年上半年实现营业收入4.58亿元，同比增长69.27%，归属于上市公司股东的净利润为507.86万元，同比增长20.05%。

5. 7月22日，超图软件公告称，预计2025年半年度归属于上市公司股东的净利润为800万元-1,200万元，同比减少76.40%-64.60%。公司第二季度净利润同比增长77.46%-91.24%，主要原因是组织变革后业务竞争力回升，收入增长且内部运营效率提升。但半年度整体净利润下滑，主要由于资本化金额减少、无形资产摊销增加导致研发费用大幅增长。

6. 7月21日，海天瑞声公告称，预计2025年半年度归属于母公司净利润为294.40万元至441.60万元，同比增长607.01%至960.52%。全球AI技术的快速发展和商业化落地，推动公司计算机视觉、自然语言 and 智能语音三大业务板块全面增长。

5、本周观点

7月下旬，北美四大云厂商包括谷歌、微软、Meta、谷歌母公司Alphabet陆续发布二季度业绩报告。在业绩方面，四大云厂商二季度营收及净利润同比均实现双位数增长，AI驱动业绩增长显著。在资本开支方面，Alphabet将2025年资本支出从此前预估的750亿美元上调至850亿美元，公司表示主要是为了扩展AI与云业务基础设施，包括服务器采购和数据中心建设；微软方面，公司二季度资本开支投入242亿美元，同比增长27%，下季度计划再投入300亿美元，全年资本开支或超1000亿美元；Meta方面，公司表示全年资本支出将在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；亚马逊方面，公司二季度资本开支达到314亿美元，同比显著上涨约90%，预计全年资本开支有望达到1100-1200亿美金，高于先前1000亿美元预期。北美四大云厂商再次上调全年资本开支指引，持续加码AI领域投入，预计未来全球AI算力需求仍将保持高位，建议关注英伟达及国产算力产业链投资机遇。

表4：建议关注标的理由

代码	名称	建议关注标的理由
002152.SZ	广电运通	金融科技主业稳健增长，同时数据要素、算力等领域布局持续深化，有望成为公司新的增长曲线。
000034.SZ	神州数码	作为“鲲鹏+昇腾”产业链核心伙伴，公司有望深度受益国产算力需求上升。
000977.SZ	浪潮信息	公司持续聚焦云计算、大数据、人工智能为代表的智慧计算，2022年人工智能服务器连续3年全球第一，连续6年保持中国第一，行业地位稳固。
603171.SH	税友股份	国内领先的财税信息化综合服务提供商，主营业务是To G 数字政务业务、To B SaaS 订

		阅及咨询顾问服务两大主营业务板块，有望深度受益于新一轮财税改革。
301236.SZ	软通动力	公司是华为核心合作伙伴，积极参与鸿蒙生态建设，现已与各行业 400 余家设备厂商建立了生态合作，帮助 1100 余款产品接入鸿蒙智联生态，其中有 600 余款产品获得鸿蒙智联生态产品认证，在行业处于领先地位。
300687.SZ	赛意信息	公司积极布局 AI Agent 领域，聚焦订单、计划、采购、物流四大核心环节，推出差异化智能体解决方案，实现需求响应、资源调度、风险管控的闭环管理。

资料来源：东莞证券研究所

6、风险提示

- （1）**政策推进不及预期：**若行业政策推进进度或力度不及预期，将影响下游需求释放，进而对相关板块业绩产生不利影响；
- （2）**下游需求释放不及预期：**若下游信息化需求释放不及预期，或对行业内上市公司业绩产生不利影响；
- （3）**技术推进不及预期：**若行业技术创新不及预期，将影响技术大规模推广的进程，进而对相关公司业绩产生不利影响；
- （4）**行业竞争加剧：**若下游通过大幅扩产、低价策略抢占市场份额，将对相关公司业绩产生不利影响。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因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，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，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本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，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，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn