

TMT

谷歌业绩强劲，AI 步入正向循环

2025 年 07 月 28 日

TMT 行业周报（7 月第 4 周）

分析师：李时樟

执业证书：S1030522060001

电话：18065826333

邮箱：lisz@cscsco.com.cn

分析师：罗晴

执业证书：S1030524110001

电话：13603091122

邮箱：luoqing@cscsco.com.cn

公司具备证券投资咨询业务资格**行业观点：**

- 1) **周度市场回顾。**TMT 板块内一级行业上周（7/21-7/25）涨跌幅为：电子（2.85%）、传媒（2.15%）、计算机（1.71%）、通信（-0.77%）。TMT 板块内涨幅靠前的三级子行业分别为半导体设备（6.54%）、模拟芯片设计（4.47%）、数字芯片设计（4.43%），跌幅靠前的三级子行业分别为印制电路板（-1.10%）、通信网络设备及器件（-1.05%）、通信应用增值服务（-0.98%）。细分到个股来看，电子周涨幅前三的标的分别为统联精密（39.97%）、苏州天脉（33.58%）、阿石创（21.34%）；计算机周涨幅前三的标的分别为海天瑞声（22.59%）、唐源电气（19.92%）、大恒科技（19.57%）；传媒周涨幅前三的标的分别为幸福蓝海（38.47%）、新华传媒（15.33%）、因赛集团（14.61%）；通信周涨幅前三的标的为东信和平（34.09%）、澄天伟业（17.14%）、司南导航（16.54%）。
- 2) **谷歌二季度业绩强劲，AI 步入强需求和强投入相互促进的正向循环。**7 月 24 日，谷歌公布 2025 年第二季度财报，核心业绩表现亮眼，主要体现在：①云业务实现营收 136.24 亿美元，同比增长 31.7%，成为最大亮点；②搜索业务实现营收 541.9 亿美元，同比增长 11.7%，相较一季度加速增长；③Youtube 广告实现营收 98.0 亿美元，同比增长 13.1%。需求端，AI 产品与调用量表现亮眼：①单月处理 Tokens 数量超过 980 万亿，相较 5 月水平 480 万亿增长 104%；②搜索引擎 AI 概览模式月活用户数超 20 亿，推动了超 10% 的查询量增长和 4% 的付费点击量增长；③Gemini App 月活用户数超 4.5 亿，相比 5 月增加 5000 万；④Veo3 已生成超 7000 万个视频。投入端，公司二季度资本开支 224.5 亿美金，同比增长 70.2%，同时公司将 2025 财年资本支出指引上调 100 亿美元至 850 亿美元，并明确 2026 年将进一步增加支出。我们认为 AI 投资的 ROI 通过云业务已有所体现，而强劲的 AI 需求进一步推动了资本开支的上修，海外 AI 投入与需求正形成相互反哺的正向循环。我们期待后续其他云厂商的乐观业绩发布，建议关注与海外算力建设相关的光模块、CPO、PCB 等细分方向。
- 3) **风险提示：AI 应用不及预期、云厂商资本开支不及预期。**

正文目录

一、 市场周度回顾	3
二、 行业要闻及重点公司公告	5
2.1 行业重要事件	5
2.2 公司公告	9

图表目录

Figure 1 申万一级行业周涨跌幅 (%) 3

Figure 2 TMT 细分三级子行业周涨跌幅 (%) 3

Figure 3 电子行业周涨跌幅前五个股 (%) 4

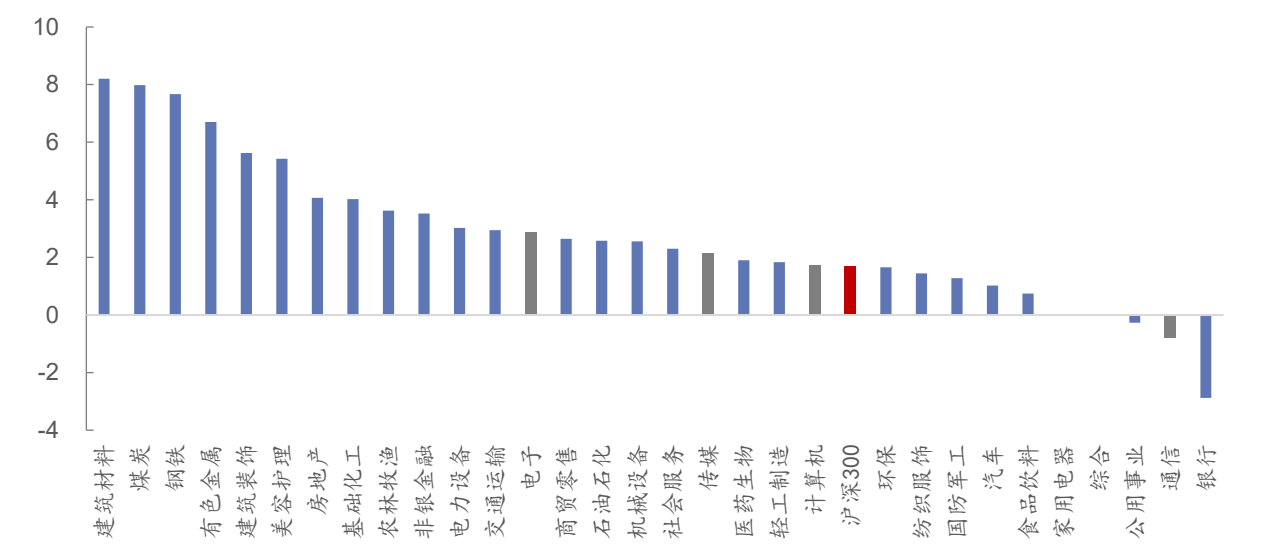
Figure 4 计算机行业周涨跌幅前五个股 (%) 4

Figure 5 传媒行业周涨跌幅前五个股 (%) 4

Figure 6 通信行业周涨跌幅前五个股 (%) 4

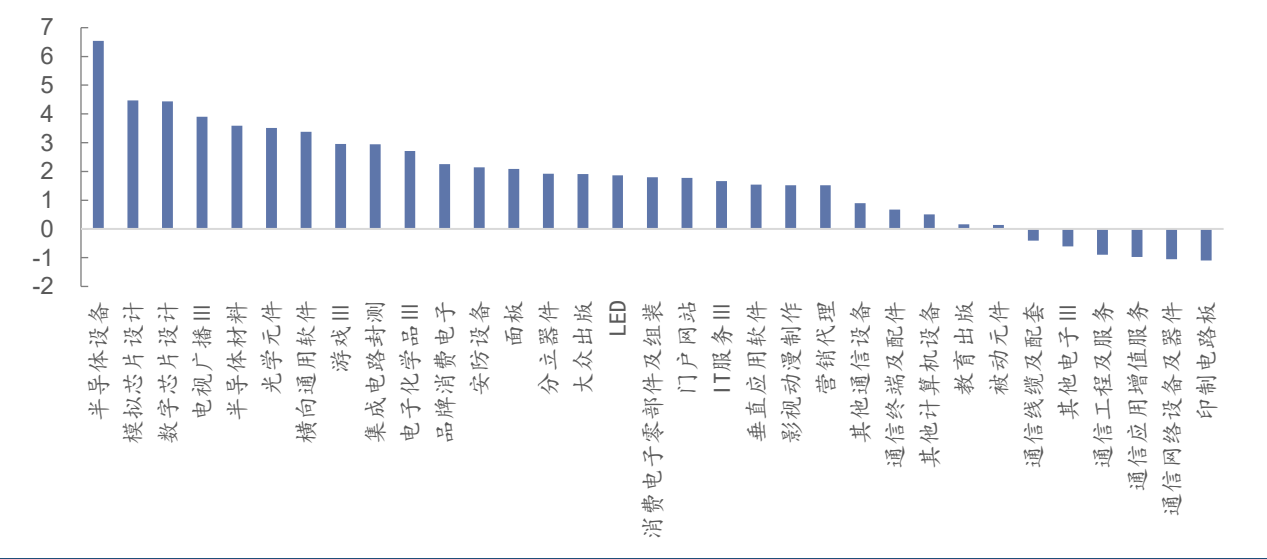
一、市场周度回顾

Figure 1 申万一级行业周涨跌幅 (%)



资料来源：Wind 资讯、世纪证券研究所

Figure 2 TMT 细分三级子行业周涨跌幅 (%)



资料来源：Wind 资讯、世纪证券研究所

Figure 3 电子行业周涨跌幅前五个股（%）

涨幅前五		跌幅前五	
证券简称	涨幅	证券简称	跌幅
统联精密	39.97	*ST 东晶	-7.91
苏州天脉	33.58	*ST 华微	-8.10
阿石创	21.34	中电港	-11.25
芯导科技	21.28	东田微	-13.15
茂莱光学	19.82	*ST 恒久	-13.48

资料来源：Wind 资讯、世纪证券研究所

Figure 4 计算机行业周涨跌幅前五个股（%）

涨幅前五		跌幅前五	
证券简称	涨幅	证券简称	跌幅
海天瑞声	22.59	信安世纪	-6.82
唐源电气	19.92	宇信科技	-6.85
大恒科技	19.57	长亮科技	-6.96
纬德信息	18.82	正元智慧	-8.70
佳华科技	16.79	四方精创	-9.26

资料来源：Wind 资讯、世纪证券研究所

Figure 5 传媒行业周涨跌幅前五个股（%）

涨幅前五		跌幅前五	
证券简称	涨幅	证券简称	跌幅
幸福蓝海	38.47	华媒控股	-3.23
新华传媒	15.33	三人行	-3.24
因赛集团	14.61	神州泰岳	-3.47
中国电影	12.96	掌阅科技	-3.59
ST 华通	12.16	世纪天鸿	-6.93

资料来源：Wind 资讯、世纪证券研究所

Figure 6 通信行业周涨跌幅前五个股（%）

涨幅前五		跌幅前五	
证券简称	涨幅	证券简称	跌幅
东信和平	34.09	ST 信通	-6.68
澄天伟业	17.14	ST 路通	-7.56
司南导航	16.54	恒宝股份	-8.28
鼎通科技	9.70	德科立	-9.61
万马科技	8.80	*ST 高鸿	-17.71

资料来源：Wind 资讯、世纪证券研究所

二、行业要闻及重点公司公告

2.1 行业重要事件

7 月 26 日 2025 世界人工智能大会暨人工智能全球治理高级别会议

7 月 30 日 华为自研仓颉编程语言开源

7 月期间

英伟达发布入门级 Blackwell 显卡 RTX5050 将于 7 月下半月发售

英伟达计划开源全球最先进的物理引擎 Newton

AI 模型侧

- 财联社 7 月 25 日电,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。
- 财联社 7 月 25 日电, 马斯克旗下初创公司 XAI 在社交媒体上表示, 市场预测平台 Kalshi 与 XAI 达成合作即刻生效, 将 Grok 引入预测市场。
- 财联社 7 月 24 日电, 今天, 字节跳动 Seed 团队正式发布端到端同声传译模型 Seed LiveInterpret 2.0。Seed LiveInterpret 2.0 是首个延迟&准确率接近人类水平的产品级中英语音同传系统, 在中英同传翻译质量达到业界 SOTA 的同时, 实现了极低的语音延迟水平。
- 财联社 7 月 23 日电,通义千问最新的 AI 编程大模型 Qwen3-Coder 正式开源。Qwen3-Coder 拥有多个尺寸,今天率先开源当前最强大版本:Qwen3-Coder-480B-A35B-Instruct 模型。
- 财联社 7 月 23 日电, Meta Platforms 据悉从谷歌挖走三名顶尖 AI 研究人员。
- 财联社 7 月 23 日电, 微软挖走更多谷歌深度思维(DeepMind)的人工智能人才。
- 《科创板日报》7 月 22 日讯, 国际数学奥林匹克竞赛(IMO)主席格雷戈尔·多利纳尔表示, 谷歌 DeepMind 在 2025 年第 66 届 IMO 达到里程碑, 其在总分 42 分中获得 35 分, 这一成绩相当于金牌标准。
- 财联社 7 月 22 日电, 阿里通义千问宣布更新旗舰版 Qwen3 模型, 推出 Qwen3-235B-A22B-FP8 非思考模式(Non-thinking)的更新版本, 命名为 Qwen3-235B-A22B-Instruct-2507-FP8。本次更新的 Qwen3 模型, 长文本提升到 256K。目前, Qwen3 新模型已在魔搭社区和 HuggingFace 上开源更新。
- 《科创板日报》7 月 22 日讯, 字节跳动 Seed 团队今日发布通用机器人

模型 GR-3，作为一款全新 VLA 模型，其具备泛化到新物体和新环境的能力，能理解包含抽象概念的语言指令，还能够精细地操作柔性物体。同时，该团队还开发了一款具备高灵活性、高可靠性的通用双臂移动机器人 ByteMini，其作为机器人本体搭载 GR-3 模型可高效在真实环境中处理复杂任务。

- 财联社 7 月 21 日讯,当地时间周六晚间,人工智能初创公司 xAI 的创始人埃隆·马斯克透露，计划发布"Baby Grok"一人工智能聊天机器人 Grok 的儿童版。

AI 应用侧

- 《科创板日报》7 月 25 日讯，“2025 中国科创领袖大会暨科创板开市六周年”今日开幕，芯原股份创始人、董事长兼总裁戴伟民发表主题演讲。他表示，芯原股份不仅见证了中国半导体产业的发展，也代表了中国芯片企业从本土走向国际化。科创板帮助芯原股份从中国半导体 IP 龙头，成长为 ASIC 龙头。目前，芯原股份半导体 IP 授权业务销售收入全球排名第 8，中国排名第 1，IP 种类位居全球前二，集成了芯原 NPU IP 的人工智能（AI）类芯片已在全球范围内出货超过 1 亿颗。
- 财联社 7 月 25 日电，国家数据局 7 月 25 日举办数据要素综合试验区建设系列首场新闻发布会。
- 《科创板日报》7 月 25 日讯，界面财联社旗下财跃星辰今日推出自研金融深度研究智能体产品——“AI 小财神 Pro”，可根据提示在半小时内完成一篇金融研究报告。
- 财联社 7 月 25 日电，世界互联网大会人工智能发展与治理交流会 7 月 23 日下午在福建泉州举行。中国国家互联网信息办公室副主任王京涛出席会议并介绍中国人工智能发展与治理情况。
- 《科创板日报》7 月 25 日讯，2025 世界人工智能大会期间，道通科技将与上海科学智能研究院达成战略合作。双方将共同启动“世界科学智能大赛-Physical AI 赛道”，该赛道主要聚焦于空间智能、推理模型、群体智能等方向的核心技术难题。
- 《科创板日报》7 月 24 日讯，当地时间 7 月 23 日，Github 宣布推出 AI 应用制作工具 GitHub Spark，它允许开发者通过简单描述想法来构建应用程序，无需任何代码。该工具使用 Anthropic 的 Claude Sonnet 4 模型来处理用户的请求，然后利用这些请求"构建和部署全栈 AI 应用程序"。GitHub Spark 现已向 Copilot Pro Plus 订阅者开放公开预览。
- 财联社 7 月 24 日电，据成都发布，7 月 23 日，成都市人民政府与蚂蚁

科技集团股份有限公司签署战略合作协议。根据协议，双方将共同推动蚂蚁集团在蓉设立人工智能企业服务总部和西部研发中心，并聚焦人工智能场景应用、金融科技创新、跨境支付便利化等领域开展全方位合作，更好助推成都人工智能产业高质量发展和国际消费中心城市建设。

- 财联社 7 月 23 日电，亚马逊证实计划收购人工智能可穿戴设备初创公司 Bee,交易条款尚未披露。
- 《科创板日报》7 月 23 日讯，上海人工智能实验室近期推出多智能体框架 Intern-Agent,并探索以此为核心构建科学发现系统。
- 《科创板日报》7 月 23 日讯，OpenAI CEO 奥特曼在美联储的一场会议上表示,金融业将面临重大欺诈危机, AI 已破解大多数身份验证方式,人们的互动和核查方式必须改变。
- 财联社 7 月 23 日电，由于劳动力短缺，日本一些零售商店引入人工智能来帮助处理订单和管理库存，以提高工作效率。
- 财联社 7 月 23 日电，广州市人民政府办公厅印发《广州市体育强市建设规划(2024-2035 年)》，规划提出，促进智能体育创新发展。以人工智能和数字技术为牵引，培育和引进电子竞技、线上赛事、智能骑行、智能划船、模拟飞行等数字体育产业。
- 财联社 7 月 23 日电，国家版权局印发《关于加快推进版权事业高质量发展的意见》，其中指出，完善相关领域和地方版权政策法规制度。健全区块链、大数据、云计算、人工智能等新兴领域、新兴业态版权保护制度，完善体育赛事节目、综艺节目、网络直播等领域版权保护制度，完善舞台艺术作品版权保护措施。
- 财联社 7 月 22 日讯，当地时间周一，全球首富马斯克旗下的脑机接口公司 Neuralink 宣布了一项重大进展：在一天之内完成了两例脑机接口芯片植入手术。这标志着该公司又创下了一个新的里程碑。
- 财联社 7 月 22 日电，上海市经济和信息化委员会印发《上海市下一代显示产业高质量发展行动方案(2026-2030 年)》。其中指出，以智能眼镜带动显示技术创新。积极布局智能眼镜生产能力，建设智能化、无人化产线。
- 《科创板日报》21 日讯,京东今日宣布完成对千寻智能、逐际动力、众擎机器人三家具身智能领域头部企业的投资。对此，京东回应表示:高度重视包括具身智能、大模型在内的技术热点，将聚焦供应链场景，推动创新应用。
- 财联社 7 月 21 日讯, Perplexity AI 计划在智能手机上预装 Comet AI 浏览器,利用用户惯性扩大其影响力, Comet 还处于测试阶段, Perplexity 计划将目标群体逐步扩大,反映出整个行业朝 AI 浏览器的转变。

- 财联社 7 月 21 日电,7 月 20 日晚,央视新闻《面对面》播出对英伟达公司创始人兼首席执行官黄仁勋的采访。在采访中,黄仁勋表示,与雷军合作已经很久了,一起做过手机,现在正在共同开发人工智能、自动驾驶软件等等,还有很多项目正在合作。
- 《科创板日报》7 月 21 日讯,今年 WAIC 期间,不少厂商将携各自的智能体产品亮相,多数智能体产品也是全球首发首秀。阶跃星辰将有新模型和终端 agent 及垂类 agent 等多个新品发布,涵盖手机、车、具身智能机器人等终端。月之暗面公司也将展出更擅长代码与 Agentic 任务的 Kimi2。

AI 算力侧

- 财联社 7 月 25 日电,美国能源部公布用于人工智能数据中心和能源基础设施建设的联邦土地选址。美国能源部表示,预计将在未来几个月内发布招标信息,有望在年底前选定合作伙伴。美国能源部还在评估未来可能发布招标的其他地点。
- 财联社 7 月 24 日讯,白宫发布 AI 行动计划,提出政策建议与产业举措,巩固美国在 AI 领域的全球领导者地位;计划围绕三大支柱:加速创新、构建 AI 基础设施、让美国硬件和软件成为全球 AI 创新的"标准"平台。
- 财联社 7 月 23 日讯,据媒体报道,马斯克旗下的人工智能初创公司 xAI 准备筹集 120 亿美元的资金,只为在人工智能(AI)军备竞赛中保持领先地位。据悉,筹得资金将用于采购大批英伟达最先进的芯片,旨在训练并驱动 AI 聊天机器人 Grok。
- 财联社 7 月 23 日电,马斯克称 xAI 目标为拥有相当于 5000 万块 H100 的 AI 算力单元。
- 财联社 7 月 23 日电,中国信息通信研究院依托人工智能软硬件协同创新与适配验证中心(亦庄)、人工智能关键技术和应用评测工业和信息化部重点实验室联合推进的 AISHPerf 人工智能软硬件基准体系及测试工具,面向芯片、服务器、一体机等软硬件系统,正式启动面向大模型的全栈国产软硬件系统适配测试工作,推动国产框架原生大模型在国产硬件平台上的开发与使用。
- 财联社 7 月 22 日电,OpenAI 称,和甲骨文已经达成协议,将为星际之门项目进一步开发 4.5 吉瓦的数据中心容量。
- 财联社 7 月 22 日讯,英国政府与 OpenAI 签署战略合作伙伴关系,OpenAI 将扩大伦敦办公室规模,并考虑投资数据中心等 AI 基础设施,同时向英国 AI 安全研究所共享技术细节。
- 财联社 7 月 22 日讯,韩国初创公司 FuriosaAI 在拒绝了 Meta 的 8 亿美

元收购要约之后,宣布已经与 LG 签订了一笔大订单,将向 LG 的 EXAONE 4.0 平台提供 AI 芯片 RNGD。

- 财联社 7 月 21 日电, OpenAI 首席执行官山姆·奥特曼当地时间 7 月 20 日发文称, 到今年年底, 将有超过 100 万个 GPU 上线。
- 《科创板日报》7 月 21 日讯, 鸿海继今年第 2 季度大量生产英伟达 GB200 AI 服务器、本季度开始投产新一代的 GB300 之后, 7 月也开始导入设计英伟达下一代 AI 服务器主力平台 Vera Rubin。
- 《科创板日报》7 月 21 日讯, 蚂蚁数科 AI 数据产业基地在江苏太仓正式投产。该基地作为苏州市首个 AI 数据产业基地, 旨在通过跨行业人才与前沿技术, 为长三角制造业、金融、医疗等领域的大模型落地提供场景化、高质量的训练数据支撑。

2.2 公司公告

7 月 25 日

- 彩虹股份: 完成控股子公司咸阳彩虹光电科技有限公司 30% 的股权转让。
- 航天宏图: 股东协议转让 5.10% 股份。

7 月 24 日

- Alphabet: 公布第二季财报, 营收 964.3 亿美元, 净利润 282 亿美元。
- 湖北广电: 持股 5% 以上股东减持公司股份比例触及 1% 整数倍。
- 国投智能: 持股 5% 以上股东拟减持股份触及 1% 刻度。
- 神州信息: 持股 5% 以上股东拟减持股份触及 1% 刻度。
- 闻泰科技: 股东拟减持 1% 股份。
- 海希通讯: 持股 5% 以上股东拟减持 1% 股份。
- 常山北明: 持股 5% 以上股东减持股份达到 1% 整数倍。
- *ST 国华: 挂牌转让智游网安 95% 股权及债权。
- 亨通光电: 中标海洋能源项目 15.09 亿元。

7 月 23 日

- 赛意信息: 拟以自有资金 1,000 万元增资逗号科技(广东)有限公司, 增资后持股比例达 3.2258%。
- 天禄科技: 控股股东拟减持 2% 股份。
- 瑜欣电子: 实控人一致行动人拟减持不超过 0.4204% 股份。
- 长信科技: 持股 5% 以上股东股份变动触及 1% 整数倍。
- 广脉科技: 股东拟减持股份不超过 1.1617%。

- 茂硕电源:济南工控通过国有股权无偿划转成茂硕电源间接控股股东。
- 石基信息:拟通过发行股份的方式收购思迅软件 13.50%的股份。
- 中科软:持股 5%以上股东权益变动触及 1%刻度。
- 宸展光电:向泰国子公司增资扩产。
- 光格科技:调整部分募集资金投资项目的投资金额和内部结构,并计划使用超募资金进行追加投资。
- 南天信息:与工投集团签订 5827 万元数字化建设合同。
- 天亿马:拟收购星云开物 100%股权。
- 嘉环科技:投资中国移动 2025 年至 2026 年通信工程施工服务集中采购项目。

7 月 22 日

- 领益智造:收购江苏科达 66.46%股权。
- 分众传媒:拟收购新潮传媒 100%股权。
- 华菱线缆:近期在核电及电力、矿山、轨道交通和冶金等领域共中标约 55,728.74 万元。
- 歌尔股份:拟收购香港联丰旗下两公司股权。
- 汉仪股份:收购上海皮东 39%股权。
- 科达自控:股东权益变动触及 1%整数倍。
- 汇源通信:5000 万设立车载光电子公司。
- 鼎信通讯:出售全资子公司青岛海纳数智传媒科技有限公司 100%股权。
- 格尔软件:拟控股收购微品致远 51%股权。
- 风语筑:实际控制人及其一致行动人持股比例由 46.22%下降至 45.00%,权益变动触及 1%及 5%刻度。
- 福光股份:持股 5%以上股东权益变动触及 1%刻度。

7 月 21 日

- 有方科技:拟签订 40 亿元服务器采购合同。
- 中电港:持股 5%以上股东减持公司股份触及 1%整数倍。
- 中新赛克:控股股东及其一致行动人权益变动触及 1%。

(资料来源: wind 资讯)

分析师声明

本报告署名分析师郑重声明：本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，保证报告所采用的数据和信息均来自公开合规渠道，报告的分析逻辑基于本人职业理解，报告清晰准确地反映了本人的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。本人薪酬的任何部分不曾有，不与，也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

证券研究报告对研究对象的评价是本人通过财务分析预测、数量化方法、行业比较分析、估值分析等方式所得出的结论，但使用以上信息和分析方法存在局限性。特此声明。

投资评级标准

股票投资评级说明：	行业投资评级说明：
报告发布日后的 12 个月内，公司股价涨跌幅相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：	报告发布日后的 12 个月内，行业指数的涨跌幅相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买入： 相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；	强于大市： 相对沪深 300 指数涨幅 10%以上；
增持： 相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；	中性： 相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；
中性： 相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；	弱于大市： 相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。
卖出： 相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。	

免责声明

世纪证券有限责任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。

本证券研究报告仅供世纪证券有限责任公司（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。在本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的信息、观点和预测均仅反映本报告发布时的信息、观点和预测，可能在随后会作出调整。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本报告中的内容和意见不构成对任何人的投资建议，任何人均应自主作出投资决策并自行承担投资风险，而不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。本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。本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。

本报告版权归世纪证券有限责任公司所有，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，任何机构和个人不得以任何形式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如引用、刊发、转载本报告，需事先征得本公司同意，并注明出处为“世纪证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。