



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

字节跳动发布通用机器人模型 GR-3，OpenAI 与 DeepMind 获 IMO 金牌

本周观点

- 7 月 22 日，字节跳动 Seed 团队发布通用机器人操作大模型 GR-3，具备抽象指令理解、柔性物体操控与长程任务执行能力，显著提升在真实家庭场景下的泛化与灵活性。模型融合视觉、语言与动作信息，通过遥操作、人类 VR 轨迹和图文数据三类训练方式，优于现有 VLA 模型。配套机器人 ByteMini 拥有 22 个自由度和灵活手腕结构，可稳定完成餐桌清理、挂衣等任务。测试中在新物体、新环境、复杂指令理解等方面均展现领先性能。团队计划未来通过扩大数据规模与引入强化学习，进一步增强自适应与鲁棒性。7 月 20 日，国际数学奥林匹克(IMO)首次公布 AI 模型参赛成绩，OpenAI 与谷歌 DeepMind 的模型在 6 道题中均成功解答 5 道，以 35 分（满分 42 分）并列金牌，OpenAI 模型刷新此前 Gemini 2.5 Pro 的最佳纪录。DeepMind 采用搭载“Deep Think”推理模块的 Gemini 进阶版，在 4.5 小时内完成全部答题，展现并行思维路径与多解法能力。字节跳动 Seed 团队的 Seed Prover 答对 4 题、完成 1 题部分证明，以 30 分获银牌，模型基于 Lean 验证器训练，融合自然语言推理与形式化代码交互完成数学证明。
- 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，建议关注萤石网络、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： 2025.7.18-2025.7.25 申万一级行业指数涨跌幅排名（%）.....	6
图表 4： 2025.7.18-2025.7.25 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）.....	7
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22日，字节跳动 Seed 团队发布通用机器人操作大模型 GR-3，具备抽象指令理解、柔性物体操控与长程任务执行能力，显著提升在真实家庭场景下的泛化与灵活性。模型融合视觉、语言与动作信息，通过遥操作、人类 VR 轨迹和图文数据三类训练方式，优于现有 VLA 模型。配套机器人 ByteMini 拥有 22 个自由度和灵活手腕结构，可稳定完成餐桌清理、挂衣等任务。测试中在新物体、新环境、复杂指令理解等方面均展现领先性能。团队计划未来通过扩大数据规模与引入强化学习，进一步增强自适应与鲁棒性。7月20日，国际数学奥林匹克（IMO）首次公布 AI 模型参赛成绩，OpenAI 与谷歌 DeepMind 的模型在 6 道题中均成功解答 5 道，以 35 分（满分 42 分）并列金牌，OpenAI 模型刷新此前 Gemini 2.5 Pro 的最佳纪录。DeepMind 采用搭载“Deep Think”推理模块的 Gemini 进阶版，在 4.5 小时内完成全部答题，展现并行思维路径与多解法能力。字节跳动 Seed 团队的 Seed Prover 答对 4 题、完成 1 题部分证明，以 30 分获银牌，模型基于 Lean 验证器训练，融合自然语言推理与形式化代码交互完成数学证明。
- 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
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：**7 月 23 日，懂车帝联合央视新闻推出《智能驾驶实测报告》系列视频，分别有 36/26 款车型参与“高速事故场景模拟”/“城市事故场景模拟”，参与测试的车型涵盖特斯拉 Model3、ModelX、以及国内各 OEM 旗下主打智能驾驶车型。依照懂车帝披露的测试结果，特斯拉两款车型表现优异，国内智驾车型普遍表现平淡。我们认为，1)重视驾驶辅助政策趋严风向。本次《智能驾驶实测报告》的联合发布方“央视新闻”具有一定官方背景，若政策对于“安全价值”施加更多权重，我们看好高价质量智驾方案下沉至 L2 车型，建议关注车载传感器在量价两端的通胀逻辑以及大算力芯片的潜在受益机会。2)测试结果的差异反映出模型、算法策略的取舍不同。仅针对懂车帝本次测试结果分析，我们认为，相比特斯拉，目前国内智驾车型 ①VLM 慢思考系统的语义理解能力参差不齐，比如部分车型无法识别施工标牌和限速牌等交通标志信息。②AEB 策略保守，多数测试车型的 NOA 和 AEB 使用同一套硬件，NOA 担心误触 AEB，因此系统决策给到 AEB 的权重不够，致使在 AEB 保守策略下刹车介入晚、力度轻，导致高速场景下事故发生。③端到端模型训练数据质量欠佳，如“高速让速不让道”，“进入环岛减速观察”等基本行车规则执行并不充分。3)激光雷达仍在部分测试环境下提供安全兜底。考虑到本次测试环境为蓝天白云+少数夜间高速场景，若涉及恶劣天气+光致盲环境，激光雷达有望体现更为直观的安全兜底价值。综上，反内卷+驾驶辅助政策强监管背景下，车企价格工具+PR 工具被暂时冻结，有望催化智驾配置进入军备竞赛，持续推荐激光雷达双龙头禾赛、速腾聚创，建议关注地平线。
- **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：**下周 7 月 30 号有议息会议、以太坊 30 周年等一系列事件；8 月 1 日香港稳定币法案正式生效，预计金融 IT 板块会迎来催化。
- **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：**量子计算已成为国家战略重心之一，我国在量子计算方面已建立完整的产业链生态，涵盖了量子芯片设计和生产、量子计算机制造、量子算法开发和产业解决方案。根据赛迪顾问的数据，2025 年中国的量子计算产业规模增长至 115.6 亿元人民币（16.1 亿美元），并保持超过 30%的年增长率。在未来五年里，量子计算很可能从实验室走向应用，而 AI 与量子计算的融合预计将成为一种趋势，量子计算的并行性和叠加特性为 AI 模型训练带来革命性提升。
- **数据要素：**板块受到政策催化较强，今年上半年以来整体继续呈现从政策驱动到产业逐步落地的稳健向上发展态势，创新发展路径以 RDA（Real Data Assets）为主。RDA 是上海数据交易所提出的新范式，是数据要素价值化的引擎，通过数据资产壳、自登共证、权威背书和行业标准四大创新模式，以可信技术为基础，使数据升级为真数据，推动数据价值化全链赋能进程。RDA 更强调锚定实数融合的实体资产，更强调数据对其他实体资产的真实校验和价值提升等作用，一方面可以帮助数据要素市场化、价值化进程加速，另一方面可以推动数据要素和其他要素的联动发展，提升实体资产和资本的对接效率，促进新质生产力发展，推动实体经济和数字经济深度融合制度落地。RDA 的范式提出，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态势。
- **EDA：**本周概伦电子与上海国投、上海芯合创签署战略框架合作协议，预计后续并购加速，认为整个 EDA 板块竞争格局可能好转。
- **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：**受益于大国竞争及十四五收官项目建设节奏影响，以 AI+国产化算力中心、数据中心为核心建设需求驱动下，中国政府采购网公示数据显示，上半年我国信创相关的总中标金额突破 1200 亿元，同比激增 78%。二季度信创产业链呈现持续稳健向上态势，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。

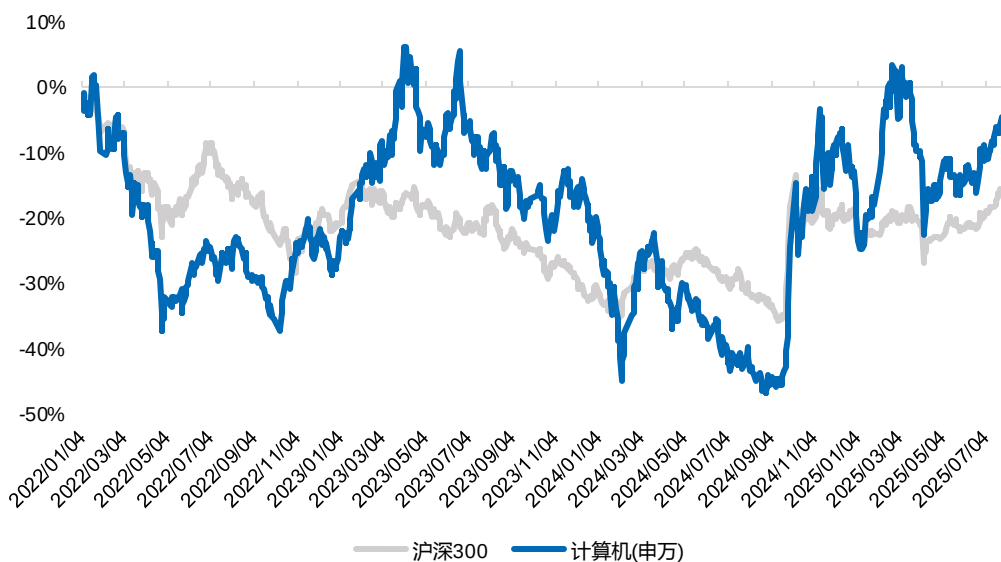


- **教育 IT:** 传统教育信息化平稳, AI、智能硬件等提供新增长驱动。
- **政务 IT:** 通过线下调研及产业链综合分析判断, 目前预测板块相关公司的半年报表现数据依然一般, 受益于数字中国及智慧财政的十四五收官建设节奏影响, 预期下半年项目建设节奏有望加快, 当下维持景气度底部企稳判断。
- **安防:** 收入端稳定, 低基数下预计下半年增速更高, 利润端受益于减员增效, 预计取得更高增长。
- **网安:** 网络安全下游行业分布广泛, 根据产业经验及草根调研综合分析, 尽管半年报压力依然存在, 但大部分公司的今年二季度财务数据环比一季度有轻微改善迹象, 预判下半年以国家安全和关基行业为主的客户需求有望逐步修复。一方面受益于大国竞合网络战的前置防御已成为国防核心组成部分之一, 相关部门建设需求预期下半年及未来两年持续释放; 另一方面, 关基行业及党政相关以国家安全的建设需求也预期呈现逐步修复的态势。
- **企业服务:** 本周上海人工智能大会开幕, 预计企业服务公司会受益于 AI agent 相关主题。
- **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:** 总体而言, 建筑地产信息化行业从过去的高增长、粗放式管理, 到了稳定增长、精细化管理的时代, 这个转变下更需要数字化和智能化, 预期未来两年以央企及部分地方城投为主的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。根据草根调研判断, 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 18 日至 2025 年 7 月 25 日, 计算机行业指数 (申万) 上涨 1.71%, 跑赢沪深 300 指数 0.02pcts。在 31 个申万一级行业指数中, 本周计算机行业涨跌幅位居中后位。

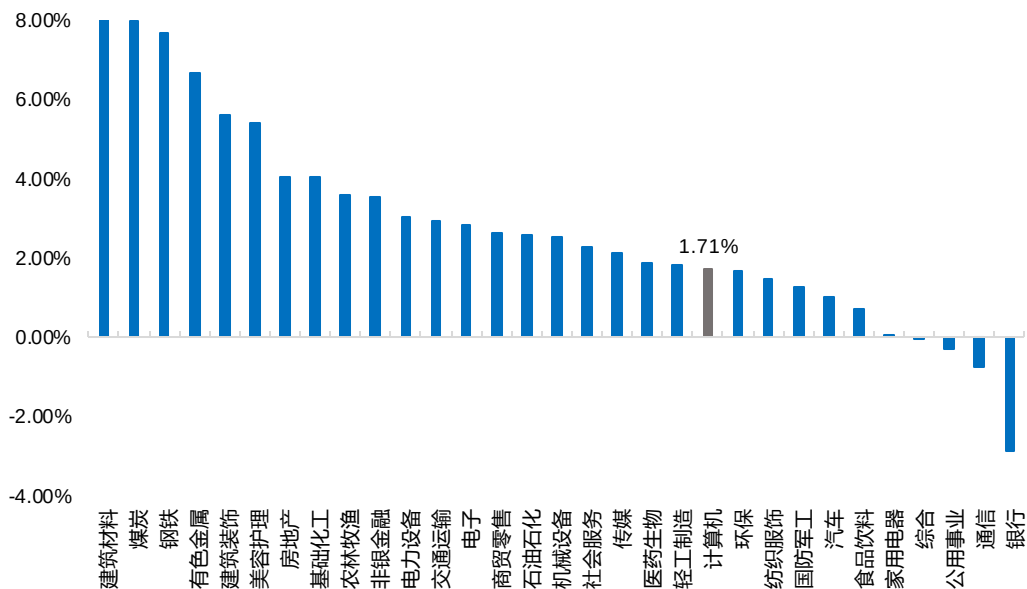
图表2: 2022 年至今计算机行业指数 (申万) 及沪深 300 涨跌幅 (%)



来源: iFind, 国金证券研究所



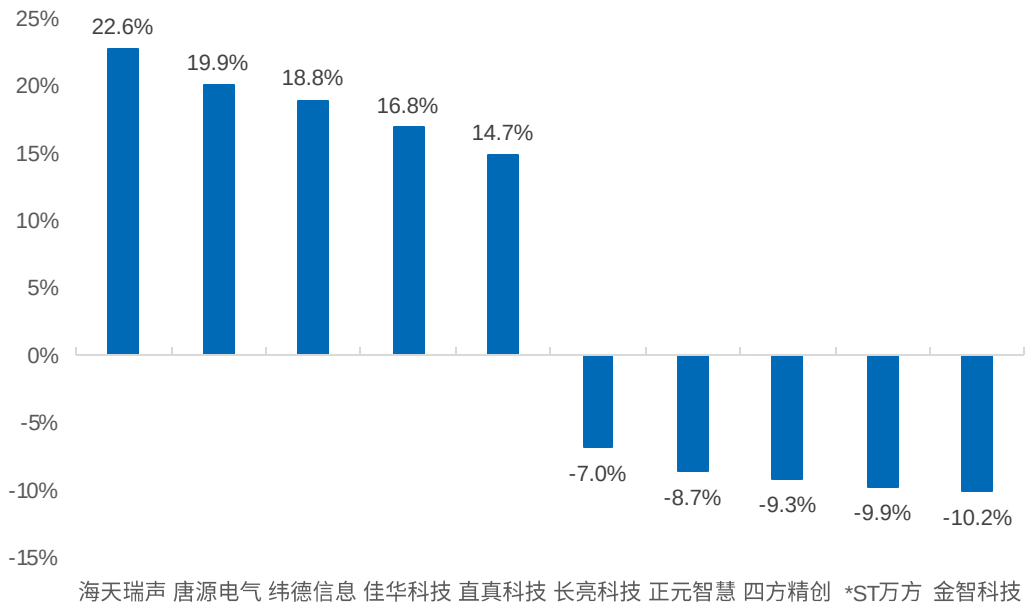
图表3：2025.7.18-2025.7.25 申万一级行业指数涨跌幅排名 (%)



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海天瑞声、唐源电气、纬德信息、佳华科技、直真科技，跌幅前五的公司分别为金智科技、*ST 万方、四方精创、正元智慧、长亮科技。

图表4：2025.7.18-2025.7.25 计算机行业涨跌 Top5 公司情况 (%)

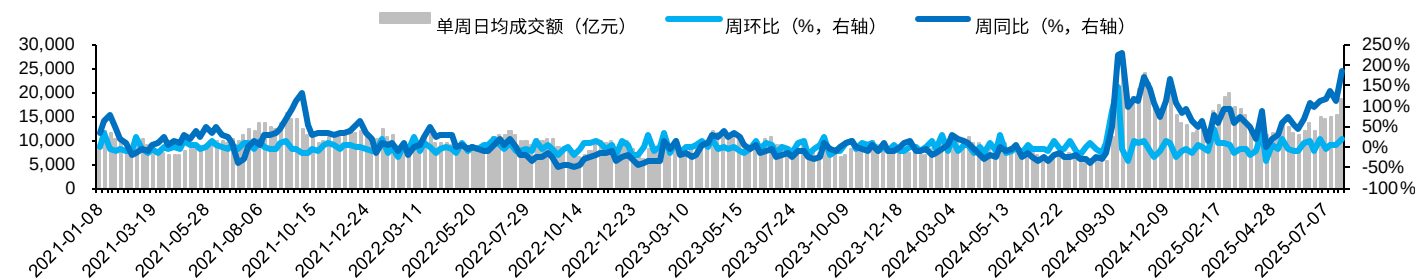


来源：iFind，国金证券研究所

根据 iFind 数据，2025 年 7 月 21 日至 7 月 25 日共 5 个交易日，两市股票日均成交额为 1.8 万亿元，同比上升 185.8%，环比上升 19.6%。截至 2025 年 7 月 24 日，两融余额为 1.9 万亿元，同比上升 37.3%，环比上升 1.97%。

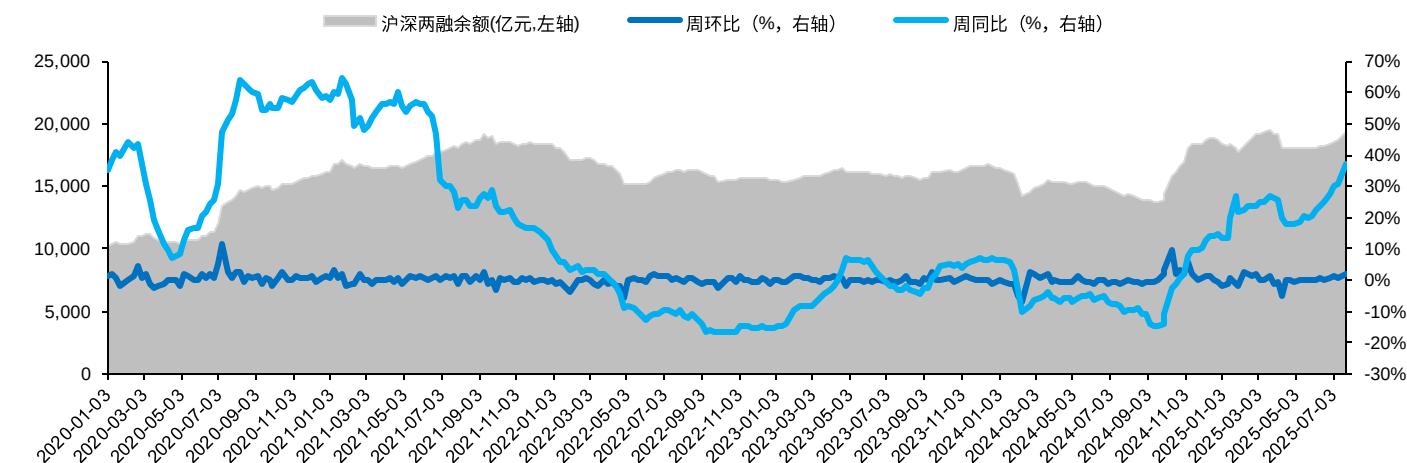


图表5: A 股日均成交额统计 (周度)



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

7 月将有第二届 AI 眼镜产业创新应用高峰论坛和 2025 世界人工智能大会举行, 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
2025/7/23	第二届 AI 眼镜产业创新应用高峰论坛将举行, 雅视、天键、小米、第四范式、影目参会演讲。
2025/7/26	2025 世界人工智能大会将于 7 月 26 日至 28 日在上海举办。

来源: 无人机网公众号, 上海发布公众号, 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, 表现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

电话：021-80234211

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 5 楼

北京

电话：010-85950438

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100005

地址：北京市东城区建国门内大街 26 号

新闻大厦 8 层南侧

深圳

电话：0755-86695353

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

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