

计算机

2025 年 07 月 27 日

周观点：持续重视 AI 应用和稳定币投资机会

——行业周报

投资评级：看好（维持）

陈宝健（分析师）

chenbaojian@kysec.cn

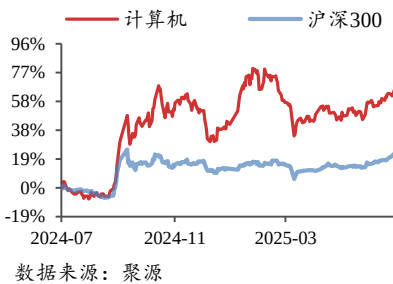
证书编号：S0790520080001

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

《周观点：稳定币催化持续不断——行业周报》-2025.7.20

《OpenAI 发布新品，AI Agent 加速落地——行业点评报告》-2025.7.18

《锚定实数融合资产，RDA 推动数据价值化——行业点评报告》-2025.7.14

● **市场回顾：**本周（2025.7.21-2025.7.25），沪深 300 指数上涨 1.69%，计算机指数上涨 1.71%。

● 周观点：持续重视 AI 应用和稳定币投资机会

（1）2025 WAIC 正式开幕，全球 AI 创新成果将集中亮相

7 月 26 日，2025 年世界人工智能大会（WAIC）正式开幕，WAIC 将聚焦人工智能发展的关键命题，大会展览面积首次突破 7 万平方米，吸引 800 余家企业参展，其中市外及国际企业占比超 50%。3000 余项前沿展品将集中亮相，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”、“中国首秀”的重磅新品。WAIC 不仅将展现全球 AI 最新创新成果，也将为 AI 行业生态带来更多的碰撞火花。

（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。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）香港稳定币条例将于 8 月 1 日正式实施，继续关注稳定币板块

2025 年 8 月 1 日，香港稳定币条例将正式开始实施，金管局总裁余伟文明确表示，初期仅会批出数个牌照，申请人需提出具体可行的业务方案和实实在在的应用场景，并重点考察其储备管理能力、合规体系及技术安全性。传统银行如汇丰、花旗等正通过子公司或合资形式布局，同时头部金融科技企业如蚂蚁国际等有望加速入场。

● 投资建议

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，受益标的包括汉邦高科、海天瑞声、石基信息、汉得信息、新致软件、泛微网络、汉王科技、汉仪股份、三六零、万兴科技、彩讯股份、福昕软件、金桥信息等。**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。

稳定币板块推荐恒生电子、博彦科技，受益标的包括新开普、新晨科技、中科软、普联软件、OSL 集团、众安在线、多点数智、京北方、大智慧、连连数字、联易融科技、新国都、新大陆、拉卡拉、恒生电子、金桥信息、雄帝科技、四方精创、高伟达、优博讯、天阳科技、信安世纪、中国光大控股、国富量子、德林控股、多点数智、金证股份、信雅达等。**RWA 板块**推荐朗新集团、卓易信息，受益标的包括安恒信息、协鑫能科等。

● **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：持续重视 AI 应用和稳定币投资机会	3
2、公司动态：容知日新等发布 2025 年半年度业绩预告，概伦电子与上海国投、上海芯合创签署战略合作协议	4
2.1、业绩预告：容知日新发布 2025 年半年度业绩预告	4
2.2、战略合作与对外投资：概伦电子与上海国投、上海芯合创签署战略合作协议	4
2.3、股权激励：华胜天成发布 2025 年第一、二期股票期权激励计划（草案）	4
2.4、其他公告：广联达股东拟减持公司股份	5
3、行业动态：阿里 Qwen3-Coder 登顶 Hugging Face 榜单，OpenAI 计划 8 月初发布 GPT-5 模型	6
3.1、国内要闻：阿里通义千问 Qwen3-Coder AI 编程大模型登顶 Hugging Face 榜单	6
3.2、国外要闻：OpenAI 计划 8 月初发布 GPT-5 模型	6
4、风险提示	7

1、周观点：持续重视 AI 应用和稳定币投资机会

- 一周市场回顾：本周（2025.7.21-2025.7.25），沪深 300 指数上涨 1.69%，计算机指数上涨 1.71%。

- 周观点：持续重视 AI 应用和稳定币投资机会

（1）2025 WAIC 正式开幕，全球 AI 创新成果将集中亮相

7 月 26 日，2025 年世界人工智能大会（WAIC）正式开幕，WAIC 将聚焦人工智能发展的关键命题，大会展览面积首次突破 7 万平方米，吸引 800 余家企业参展，其中市外及国际企业占比超 50%。3000 余项前沿展品将集中亮相，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”、“中国首秀”的重磅新品。WAIC 不仅将展现全球 AI 最新创新成果，也将为 AI 行业生态带来更多的碰撞火花。

（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。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）香港稳定币条例将于 8 月 1 日正式实施，继续关注稳定币板块

2025 年 8 月 1 日，香港稳定币条例将正式开始实施，金管局总裁余伟文明确表示，初期仅会批出数个牌照，申请人需提出具体可行的业务方案和实实在在的应用场景，并重点考察其储备管理能力、合规体系及技术安全性。传统银行如汇丰、花旗等正通过子公司或合资形式布局，同时头部金融科技企业如蚂蚁国际等有望加速入场。

投资建议

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，受益标的包括汉邦高科、海天瑞声、石基信息、汉得信息、新致软件、泛微网络、汉王科技、汉仪股份、三六零、万兴科技、彩讯股份、福昕软件、金桥信息等。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。

稳定币板块推荐恒生电子、博彦科技，受益标的包括新开普、新晨科技、中科软、普联软件、OSL 集团、众安在线、多点数智、京北方、大智慧、连连数字、联易融科技、新国都、新大陆、拉卡拉、恒生电子、金桥信息、雄帝科技、四方精创、高伟达、优博讯、天阳科技、信安世纪、中国光大控股、国富量子、德林控股、多点数智、金证股份、信雅达等。RWA 板块推荐朗新集团、卓易信息，受益标的包括安恒信息、协鑫能科等。

2、公司动态：容知日新等发布 2025 年半年度业绩预告，概伦电子与上海国投、上海芯合创签署战略合作协议

2.1、业绩预告：容知日新发布 2025 年半年度业绩预告

【容知日新】预计 2025 年半年度实现营业收入 25,000.00 万元至 26,000.00 万元，同比将增加 3,005.95 万元至 4,005.95 万元，预计 2025 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润 1,400.00 万元至 1,500.00 万元，同比将增加 1,334.20 万元至 1,434.20 万元，同比增加 2,027.62%至 2,179.59%。

【超图软件】公司第二季度营业收入预计同比增长 2.15%-13.96%，归属于上市公司股东的净利润预计同比增长 77.46%-91.24%，主要原因为组织变革的阵痛期之后，公司业务竞争力明显回升，收入实现增长，同时提升了内部运营效率，进而实现了归属于上市公司股东的净利润的大幅增长。

【合合信息】预计上海合合信息科技股份有限公司 2025 年上半年实现营业收入 82,000 万元至 86,800 万元，同比增加 19.15%至 26.13%。

【海天瑞声】公司预计 2025 年半年度实现营业收入 14,886.12 万元至 16,453.07 万元，同比将增加 5,643.48 万元至 7,210.44 万元，同比增加约 61.06%至 78.01%；公司预计 2025 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润约为 294.40 万元至 441.60 万元，同比将增加约 252.76 万元至 399.96 万元，同比增加约 607.01%至 960.52%。

2.2、战略合作与对外投资：概伦电子与上海国投、上海芯合创签署战略合作协议

【概伦电子】与上海国有资本投资有限公司、上海芯合创一号私募投资基金合伙企业（有限合伙）本着互信互利、共赢发展原则签署了《战略合作框架协议》，协同推进三方在 EDA 产业整合等方面全面合作。

【赛意信息】拟以自有资金人民币 1,000 万元对逗号科技（广东）有限公司进行增资，增资完成后公司将持有标的公司 3.23%的股权。

【汉仪股份】根据公司长期发展战略和业务拓展的需要，公司拟以自有资金合计人民币 10,230.34 万元通过受让老股和增资的方式购买上海皮东文化传媒有限公司合计对应注册资本人民币 139.66 万元的股权。本次交易完成后，公司共计获得上海皮东 39.00%的股权。同时董事会提请股东大会授权公司管理层负责签订投资相关协议及办理本次交易相关事宜。

【有方科技】公司拟向多家供应商采购服务器，并签署相关采购合同，采购合同总金额预计不超过人民币 40 亿元，具体设备型号及其他详细信息公司出于商业秘密及市场竞争的考虑进行豁免披露登记。

【北路智控】公司拟与南京江宁滨江经济开发区管理委员会签署《项目投资协议书》，计划在南京江宁滨江经济开发区内投资建设“矿山智能驾驶产业化基地项目”，总投资约 6 亿元，整体投资计划 5 年内完成。

2.3、股权激励：华胜天成发布 2025 年第一、二期股票期权激励计划

（草案）

【华胜天成】2025 年第一期股票期权激励计划（草案）：本激励计划拟授予的股票期权数量为 2,000.00 万份，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 109,649.4683 万股的 1.82%。首次授予的股票期权行权价格为 9.87 元/份，本激励计划首次授予的激励对象总人数为 79 人，为公司公告本激励计划时在公司（含控股子公司，下同）任职的符合条件的公司董事、高级管理人员、核心骨干人员。

2025 年第二期股票期权激励计划（草案）：本激励计划拟授予的股票期权数量为 2,000.00 万份，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 109,649.47 万股的 1.82%。计划授予的股票期权行权价格为 7.90 元/份，激励对象总人数为 8 人，为公司公告本激励计划时在公司（含控股子公司，下同）任职的符合条件的公司新引入和组建的 ICT 业务团队核心骨干人员。

2.4、其他公告：广联达股东拟减持公司股份

【佳都科技】拟以人民币 4,000 万元的价格向蚌埠市得时创业投资有限公司转让持有的安徽交控融合新基建基金合伙企业（有限合伙）10.00%的合伙份额，本次转让完成后，公司不再持有安徽新基建基金合伙份额。

【国投智能】持股 5%以上股东李国林先生计划在本公告披露之日起 15 个交易日后的三个月内（即 2025 年 8 月 18 日-2025 年 11 月 17 日，根据有关法律法规、规范性文件规定不得减持的时间除外）以集中竞价或大宗交易方式合计减持公司股份不超过 300 万股（占公司总股本比例不超过 0.349%，以截至 2025 年 7 月 24 日总股本 8.59 亿股剔除回购专用账户 379.11 万股后的股本 8.56 亿股为依据计算的占总股本比例不超过 0.3506%）。

持股 5%以上股东郭永芳女士计划在本公告披露之日起 15 个交易日后的三个月内（即 2025 年 8 月 18 日-2025 年 11 月 17 日，根据有关法律法规、规范性文件规定不得减持的时间除外）以集中竞价或大宗交易方式合计减持公司股份不超过 859.47 万股（占公司总股本比例不超过 1%，以截至 2025 年 7 月 24 日总股本 8.59 亿股剔除回购专用账户 379.11 万股后的股本 8.56 亿股为依据计算的占总股本比例不超过 1.0044%）。

【神州信息】股东昆山市申昌科技有限公司计划在本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内，以集中竞价方式减持其持有的本公司不超过 950 万股股份（含本数，下同），占公司总股本的 0.97%，占目前剔除公司回购专用证券账户中的股份数量后总股本的 0.99%。

【信安世纪】公司控股股东、实际控制人之一、董事、高级管理人员、核心技术人员王翊心计划拟自本公告披露日起 15 个交易日后的 3 个月内，通过集中竞价方式、大宗交易方式合计减持股份数量不超过 705 万股，减持股份比例不超过公司总股本的 2.22%。

【广联达】控股股东刁志中先生计划在本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内以集中竞价/大宗交易方式减持公司股份不超过 3,280 万股（占本公司总股本比例 2%）。董事刘谦先生计划在本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内以集中竞价/大宗交易方式减持公司股份不超过 60 万股（占本公司总股本比例 0.04%）。董事云浪生先生计划在本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内以集中竞价/大宗交易方式减持公司股份不超过 15 万股（占本公司总股本比例 0.01%）。董事王爱

华先生计划在本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内以集中竞价/大宗交易方式减持公司股份不超过 50 万股（占本公司总股本比例 0.03%）。

【常山北明】持有本公司股份 7,049,354 股（占本公司总股本比例 0.44%）的副董事长李锋先生计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内（2025 年 8 月 13 日至 2025 年 11 月 12 日）以集中竞价或大宗交易方式减持不超过本公司股份 176.23 万股（占本公司总股本比例 0.11%）；持有本公司股份 7,081,254 股（占本公司总股本比例 0.44%）的董事兼总经理应华江先生计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内（2025 年 8 月 13 日至 2025 年 11 月 12 日）以集中竞价或大宗交易方式减持不超过本公司股份 177.03 万股（占本公司总股本比例 0.11%）。

【运达科技】公司控股股东运达创新（成都）投资有限公司拟通过协议转让方式将其持有公司 44,391,860 股无限售流通股（占总股本比例 10.00%）转让给智象达行（成都）科技合伙企业（有限合伙）。本次转让前智象达行未持有公司股份，本次转让后，智象达行持有公司股份 44,391,860 股，占总股本比例 10.00%。

3、行业动态：阿里 Qwen3-Coder 登顶 Hugging Face 榜单，OpenAI 计划 8 月初发布 GPT-5 模型

3.1、国内要闻：阿里通义千问 Qwen3-Coder AI 编程大模型登顶 Hugging Face 榜单

- 台积电 2nm 制程产能扩张迅猛，2028 年月产能预计达 20 万片

【TechWeb】台积电的 2nm 制程产能正在持续扩张，其竹科宝山 F20 厂月产能已达到 3 万片，高雄 F22 厂为 6000 片，两厂合计目前产能为 3.6 万片。按照台积电的规划，到 2025 年 12 月，两厂合计产能将达到 4 万片，2026 年 1 月升至 5.3 万片，年中达到 8.5 万片，年底达到 10 万片，到 2028 年月产能预计将冲至 20 万片。

- 京东筹划以 185 亿元收购德国消费电子产品零售商 Ceconomy

【TechWeb】7 月 25 日消息，京东集团正与德国消费电子产品零售商 Ceconomy 就收购事宜进行谈判，这项交易对 Ceconomy 的估值约 22 亿欧元（约合人民币 185 亿元）。

- 阿里通义千问 Qwen3-Coder AI 编程大模型登顶 Hugging Face 榜单，超越 GPT4.1

【TechWeb】7 月 24 日，全球最大的 AI 开源社区 Hugging Face 更新了新一期的大模型榜单，阿里最新开源的通义千问 AI 编程大模型 Qwen3-Coder 登顶榜首，成为近期全球热度最高的开源模型。

- 商汤科技计划进军具身智能：核心团队已初步组建完毕

【快科技】7 月 23 日消息，商汤科技正积极布局具身智能领域，其核心团队已初步组建完毕，并持续在业内“招贤纳士”。

3.2、国外要闻：OpenAI 计划 8 月初发布 GPT-5 模型

- OpenAI 计划 8 月初发布 GPT-5 模型，奥尔特曼透露亮点

【Techweb】7月25日消息，OpenAI计划在8月初发布GPT-5模型。OpenAI CEO 奥特曼在社交网络上透露，GPT-5将推出mini和nano等不同版本，并通过API（应用程序编程接口）向外部开放。奥特曼将GPT-5描述为一个集成了大量技术的系统，旨在通过创建可使用其所有工具并处理各种任务的系统，统一o系列和GPT系列模型。该版本有望成为统一OpenAI语言模型和高级推理系统的重要一步。

- 台积电代工，谷歌将发布3nm自研芯片Tensor G5

【Techweb】谷歌正式宣布，将于8月20日发布备受期待的Pixel 10系列手机，新品将首发搭载谷歌自研的旗舰处理器——Tensor G5芯片。继苹果、三星、华为、小米之后，谷歌也加入到了拥有自研芯片的手机厂商行列。

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