

超配（维持）

计算机行业双周报（2025/7/4-2025/7/17）

Grok 4 发布验证 Scaling Law 依然有效，英伟达将重启 H20 对华供货

2025 年 7 月 18 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：

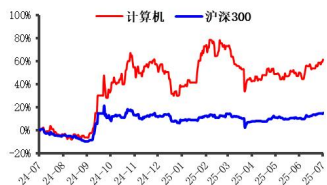
S0340520060001

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（2025/7/4-2025/7/17）累计上涨4.98%，跑赢沪深300指数3.31个百分点，在31个申万一级行业中排名第4名；申万计算机板块7月累计上涨2.58%，跑赢沪深300指数0.08个百分点；申万计算机板块今年累计上涨11.68%，跑赢沪深300指数9.15个百分点。截至2025年7月17日，据同花顺数据显示，SW计算机板块PE TTM（剔除负值）为53.97倍，处于近5年87.27%分位、近10年74.59%分位。
- **重点产业新闻：**（1）Grok 4正式发布，对垒GPT-5和Claude 4 Opus；（2）英伟达将重启H20芯片对华供货；（3）上海数交所首提RDA；（4）谷歌未来两年将在美投资250亿美元，建设数据中心和AI基础设施；（5）OpenAI发布ChatGPT Agent：能主动思考、自选工具。
- **计算机行业周观点：**AI大模型方面，美国当地时间7月9日，马斯克旗下的xAI公司正式发布其最新一代大语言模型Grok 4，同时发布了多智能体协作版本Grok 4 Heavy，其将Grok 4定位为“全球最强大的人工智能模型”。Grok 4模型在多项基准测试中表现出色，在AIME25数学竞赛上，Grok 4拿下了满分，在“人类最后考试”（Humanity’s Last Exam）基准测试中，Grok 4在纯自主推理的情况下，准确率已经创下业内最高纪录。从数据上看，Grok 4的性能预计领先于OpenAI o3、谷歌Gemini 2.5 Pro、Anthropic的Claude 4 Opus等前沿模型。目前，该模型定价相对较高，Grok 4的订阅费为30美元/月，Grok 4 Heavy的费用为300美元/月，定价上超过了OpenAI最贵的200美元Pro会员月费。据xAI介绍，Grok 4的模型训练是在一个拥有超过20万张H100 GPU的超级计算机集群上完成的，是Grok 3时期的两倍。而与Grok 2相比，Grok 4模型训练量激增了100倍，其在强化学习阶段投入的算力是市面上其他模型的10倍以上，验证Scaling Law依然有效，预计未来全球AI算力需求将维持高位。同时，伴随着以Grok 4为代表的基础模型能力的提升，有望推动AI应用加速繁荣，从浅层交互向深度自主决策演进，并在各领域快速落地，建议关注AI算力、AI应用相关投资机遇。
- **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 17 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 17 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 17 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 17 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 17 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（2025/7/4-2025/7/17）累计上涨 4.98%，跑赢沪深 300 指数 3.31 个百分点，在 31 个申万一级行业中排名第 4 名；申万计算机板块 7 月累计上涨 2.58%，跑赢沪深 300 指数 0.08 个百分点；申万计算机板块今年累计上涨 11.68%，跑赢沪深 300 指数 9.15 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 17 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 17 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	801770. SL	通信(申万)	9.26	8.04	18.19
2	801230. SL	综合(申万)	6.52	8.69	12.51
3	801150. SL	医药生物(申万)	5.44	7.72	15.65
4	801750. SL	计算机(申万)	4.98	2.58	11.68
5	801040. SL	钢铁(申万)	3.91	8.08	9.15
6	801890. SL	机械设备(申万)	3.71	3.76	13.41
7	801710. SL	建筑材料(申万)	3.50	7.03	5.70
8	801080. SL	电子(申万)	3.14	2.89	7.01
9	801180. SL	房地产(申万)	2.88	3.08	-4.04
10	801760. SL	传媒(申万)	2.74	1.69	14.67
11	801790. SL	非银金融(申万)	2.73	2.37	2.61
12	801880. SL	汽车(申万)	2.48	2.38	11.50
13	801210. SL	社会服务(申万)	2.30	2.41	5.85
14	801200. SL	商贸零售(申万)	1.93	0.67	-1.86
15	801730. SL	电力设备(申万)	1.78	3.25	2.56
16	801960. SL	石油石化(申万)	1.60	2.35	-2.56

17	801110. SL	家用电器(申万)	1.56	3.00	1.79
18	801720. SL	建筑装饰(申万)	1.45	1.87	-1.25
19	801740. SL	国防军工(申万)	1.45	-0.55	12.36
20	801140. SL	轻工制造(申万)	1.33	1.78	6.41
21	801130. SL	纺织服饰(申万)	1.11	1.83	7.44
22	801120. SL	食品饮料(申万)	0.92	0.93	-6.46
23	801160. SL	公用事业(申万)	0.75	1.95	0.73
24	801010. SL	农林牧渔(申万)	0.74	2.75	8.46
25	801970. SL	环保(申万)	0.72	2.10	10.21
26	801030. SL	基础化工(申万)	0.71	1.83	9.35
27	801170. SL	交通运输(申万)	-0.16	-0.38	-2.20
28	801980. SL	美容护理(申万)	-0.47	-0.14	6.75
29	801780. SL	银行(申万)	-0.79	1.43	14.72
30	801050. SL	有色金属(申万)	-0.87	1.66	20.08
31	801950. SL	煤炭(申万)	-2.45	-1.63	-13.72

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信息发展、普联软件和博睿数据三家公司，涨幅分别为 46.00%、42.52%和 41.85%；跌幅前三个股为旋极信息、ST 华铭和汇金股份，跌幅分别为 14.84%、13.40%和 12.22%。

表 2：申万计算机板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 7 月 17 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
300469. SZ	信息发展	46.00	300469. SZ	信息发展	47.21	301396. SZ	宏景科技	202.18
300996. SZ	普联软件	42.52	688500. SH	慧辰股份	41.14	300468. SZ	四方精创	167.41
688229. SH	博睿数据	41.85	300344. SZ	ST 立方	39.90	300766. SZ	每日互动	148.94
300226. SZ	上海钢联	36.43	300996. SZ	普联软件	38.72	300368. SZ	汇金股份	136.64
688500. SH	慧辰股份	32.82	688229. SH	博睿数据	37.23	300167. SZ	ST 迪威迅	128.07
300344. SZ	ST 立方	31.28	300226. SZ	上海钢联	32.97	002987. SZ	京北方	120.92
300830. SZ	金现代	29.44	601519. SH	大智慧	30.52	688316. SH	青云科技	100.30
300378. SZ	鼎捷数智	28.06	300830. SZ	金现代	26.18	600589. SH	大位科技	98.69
601519. SH	大智慧	28.01	300378. SZ	鼎捷数智	25.19	300469. SZ	信息发展	96.64
002401. SZ	中远海科	25.74	688118. SH	普元信息	19.42	301178. SZ	天亿马	94.28

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 17 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
300324. SZ	旋极信息	-14.84	300546. SZ	雄帝科技	-20.58	300561. SZ	*ST 汇科	-78.37
300462. SZ	ST 华铭	-13.40	300462. SZ	ST 华铭	-19.59	300379. SZ	*ST 东通	-62.69
300368. SZ	汇金股份	-12.22	002177. SZ	御银股份	-15.24	000004. SZ	*ST 国华	-35.98
300561. SZ	*ST 汇科	-11.28	300468. SZ	四方精创	-14.20	300044. SZ	ST 赛为	-29.83
605398. SH	新炬网络	-8.14	605398. SH	新炬网络	-13.36	003004. SZ	*ST 声迅	-26.07

002177.SZ	御银股份	-8.05	300531.SZ	优博讯	-12.61	002253.SZ	*ST 智胜	-25.98
300645.SZ	正元智慧	-6.54	300368.SZ	汇金股份	-12.37	301600.SZ	慧翰股份	-23.24
300546.SZ	雄帝科技	-6.19	300682.SZ	朗新集团	-12.34	603516.SH	淳中科技	-23.01
301042.SZ	安联锐视	-6.08	300399.SZ	天利科技	-11.39	301315.SZ	威士顿	-20.53
301608.SZ	博实结	-5.69	301608.SZ	博实结	-10.93	300333.SZ	兆日科技	-19.49

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 17 日，据同花顺数据显示，SW 计算机板块 PE TTM（剔除负值）为 53.97 倍，处于近 5 年 87.27%分位、近 10 年 74.59%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 17 日）



资料来源：iFind、东莞证券研究所

3、产业新闻

- 7 月 10 日，xAI 公司旗下 AI 聊天机器人的最新版本 Grok 4 正式发布。马斯克介绍，Grok 4 在 xAI 的 Colossus 超级计算机（全球最大 AI 超算）上进行了训练，能做到 GRE 任何学科接近满分，最强大的是其推理能力，已经实现了超越人类的推理水平。据发布会介绍，Grok 4 的订阅费为 30 美元/月，多智能体版本的 Grok 4 Heavy 的费用为 300 美元/月，Grok 3 维持免费开放。时间表方面，Grok 4 API 现已开放，8 月将推出编程版本，9 月推出多模态智能体版本，10 月推出视频模型。据发布会透露，Grok 4 拥有 25.6 万 token 的上下文窗口，其推理能力相较于前代提升了 10 倍，主打多模态功能，支持更复杂的交互形式，同时具备更快的推理速度和改进的用户界面。从理论上讲，Grok 4 的性能预计将与 GPT-5 和 Claude 4 Opus 相媲美。在和 GPT o3、Gemini 2.5 pro、Claude 4 Opus 的各项基准测试中，Grok 4 的跑分结果均居于前列。（来源：华尔街见闻）
- 北京 7 月 15 日消息，英伟达已经获得美国批准，将恢复 H20 在中国的销售，还将推出一款全新且完全兼容的 RTXPRO 新显卡，并称这款显卡“非常适用于智能工厂和物流的数字孪生 AI 应用”。美国英伟达公司创始人兼首席执行官黄仁勋在接受媒体采访时表示，中国市场至关重要。（来源：央广网）
- 7 月 10 日，上海市国资委党委召开中心组学习会，围绕加密货币与稳定币的发展趋

势及应对策略开展学习。此前7月2日，上海数据交易所在财政部主管的中央级财经媒体发表署名文章《RDA：数据要素价值化探索》，首次提出RDA(RealDataAssets)新范式，以期构建链接加密货币和数据要素的桥梁。（来源：证券之星）

4. 谷歌公司表示，未来两年将在美国最大电网覆盖的多个州投资250亿美元，用于数据中心和人工智能基础设施建设。谷歌称还将斥资30亿美元对宾夕法尼亚州的两座水电站进行现代化改造，以满足该地区数据中心和人工智能领域不断增长的电力需求。（来源：新浪财经）

5. 7月18日，OpenAI通过技术直播发布ChatGPT统一智能体（ChatGPT Agent）。据介绍，ChatGPT Agent具备自主思考和行动的能力，能够主动从其技能库中选择合适的工具，包括Operator、Deep Research和ChatGPT来完成各种超复杂任务。（来源：钛媒体）

4、公司公告

1. 7月17日，星环科技公告称，公司于2025年7月17日召开董事会，审议通过发行H股股票并在香港联合交易所有限公司主板上市的议案。公司计划提高综合竞争力，提升国际品牌形象，并利用国际资本市场多元化融资渠道。该事项需提交股东会审议，并满足中国境内相关法律、法规和规范性文件，以及香港法律的要求和条件，还需取得相关政府机构、监管机构的备案、批准和/或核准。目前，具体细节尚未最终确定，存在重大不确定性。公司将根据进展情况及时履行信息披露义务。

2. 7月17日，国网信通公告称，公司全资子公司安徽继远软件、北京中电飞华通信、国网信通亿力科技中标国家电网2025年第四十三批采购（输变电项目第三次变电设备（含电缆）招标采购）部分设备，中标金额合计9.66亿元。目前已收到中标通知书，但合同尚未签订，对业绩的具体影响金额尚不确定。

3. 7月16日，恒银科技公告称，预计2025年半年度归属于母公司所有者的净利润为1,350万元-1,620万元，同比扭亏为盈。报告期业绩增长主要原因是公司持续提升经营管理水平，降本增效，成本费用下降；优化产品结构，提高高毛利产品销售，提升综合毛利率；同时推进国际化战略，海外业务销售额大幅增长。

4. 7月16日，中望软件公告称，公司于近日收到政府补助款项共计人民币2800.00万元，为与收益相关的政府补助。最终的会计处理以及对公司损益的影响情况仍须以审计机构年度审计确认后的结果为准。

5. 7月15日，金桥信息发布公告，经财务部门初步测算，公司预计2025年半年度实现归母净利润为-4,950万元至-3,330万元，将出现亏损。预计2025年半年度实现扣非后归母净利润为-5,040万元至-3,370万元。上年同期公司实现归母净利润为-5,369.75万元，扣非后归母净利润为-5,434.25万元。

6. 7月14日，太极股份发布公告，预计2025年上半年归母净利润850万元-1100万元，上年同期亏损1.59亿元。报告期内，公司加快项目签约与交付，营业收入规模

较去年 同期有一定增长； 强化费用管控力度，有效控制成本支出，管理费用较去年同期有所下降。

7. 7月14日，海量数据公告称，预计2025年半年度归属于上市公司股东的净利润为-4460万元，扣非净利润为-4860万元。报告期内，公司实现营业收入约2.32亿元，其中“数据库自主产品和服务”业务收入约9260万元，同比增长66%。业绩亏损主要由于核心业务收入规模相对较小，增长收益尚不足以覆盖研发、销售及管理费用投入。

8. 7月7日，四维图新公告称，公司与北汽新能源签署《零部件开发合同》，公司将为北汽新能源两车型开发泊车软件产品。

5、本周观点

AI大模型方面，美国当地时间7月9日，马斯克旗下的xAI公司正式发布其最新一代大语言模型Grok 4，同时发布了多智能体协作版本Grok 4 Heavy，其将Grok 4定位为“全球最强大的人工智能模型”。Grok 4模型在多项基准测试中表现出色，在AIME25数学竞赛上，Grok 4拿下了满分，在“人类最后考试”（Humanity’s Last Exam）基准测试中，Grok 4在纯自主推理的情况下，准确率已经创下业内最高纪录。从数据上看，Grok 4的性能预计领先于OpenAI o3、谷歌Gemini 2.5 Pro、Anthropic的Claude 4 Opus等前沿模型。目前，该模型定价相对较高，Grok 4的订阅费为30美元/月，Grok 4 Heavy的费用为300美元/月，定价上超过了OpenAI最贵的200美元Pro会员月费。据xAI介绍，Grok 4的模型训练是在一个拥有超过20万张H100 GPU的超级计算机集群上完成的，是Grok 3时期的两倍。而与Grok 2相比，Grok 4模型训练量激增了100倍，其在强化学习阶段投入的算力是市面上其他模型的10倍以上，验证Scaling Law依然有效，预计未来全球AI算力需求将维持高位。同时，伴随着以Grok 4为代表的基础模型能力的提升，有望推动AI应用加速繁荣，从浅层交互向深度自主决策演进，并在各领域快速落地，建议关注AI算力、AI应用相关投资机遇。

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