

市场研究部

2025 年 7 月 14 日

计算机行业周度：金融科技继续推进

本周计算机行业指数表现

本周（7.7-7.11）计算机（申万）板块上涨 3.22%，沪深 300 指数上涨 0.82%，计算机板块跑赢沪深 300 指数 2.4 个百分点。和申万其他行业对比，计算机行业涨幅排名位列第 6 位。

本周涨幅前 3 名分别为普联软件（+ 44.38%）、大智慧（+ 42.52%）、上海钢联（+ 26.62%），跌幅前 3 名分别为 ST 华铭（-16.04%）、*ST 汇科（-14.42%）、汇金股份（-12.68%）。

本周关注

上海自贸区正推进人民币国际化试验，国家机构提出的离岸人民币稳定币构想为金融基建升级提供学术框架，但具体试点仍处研讨阶段。当前实践主要依托人民币跨境支付系统（CIPS）和数字人民币，在临港新片区开展跨境结算测试。沪港合作虽提及数字货币跨境联通，稳定币联动路线图仍需央行顶层设计支撑。

上海国资委体系通过实体案例推进技术应用：上港集团区块链提单系统实现与新加坡跨洋数据互认；上海电气票据 Token 化平台缓解中小企业融资难题；数据交易所推动企业数据资产确权估值。这些实践表明国企是技术融合实体经济的关键载体，但数字货币研究仍以技术储备为主，未直接涉足稳定币研发。

自贸区与国资体系形成“技术先行、货币审慎”的分工协同。数字人民币与区块链结合已显现效能，如中远海运实现铁矿砂贸易实时结算与货权交割。当前重心转向攻坚跨境报文互认、Token 化资产法律效力等基础瓶颈，为未来创新铺就合规轨道。

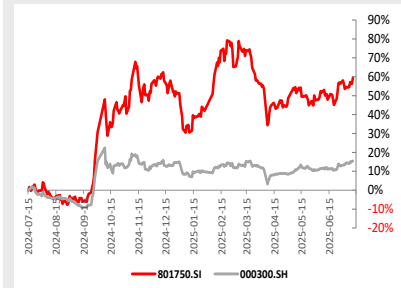
风险提示

1、政策落地不及预期；2、技术发展不及预期；3、市场竞争加剧。

看好

市场表现截至

2025.7.11



数据来源：Wind，国新证券整理

分析师：钟哲元

登记编码：S1490523030001

邮箱：zhongzheyuan@crsec.com.cn

证券研究报告

目录

一、本周市场回顾.....	4
二、本周关注.....	4
上海金融科技探索：从学术构想到产业实践的审慎推进.....	4
四、本周要闻.....	5
1、阿里通义开源网络智能体 WebSailor.....	5
2、Meta 与 EssilorLuxottica 深化合作.....	6
3、新面孔！大华股份中标中国移动 AI 服务器集采.....	7
4、英伟达股价创历史新高.....	8
5、马斯克旗下 xAI 发布 Grok 4.....	8
6、OpenAI 完成史上最大收购，近 65 亿美元拿下艾维 AI 硬件公司.....	9
四、风险提示.....	9

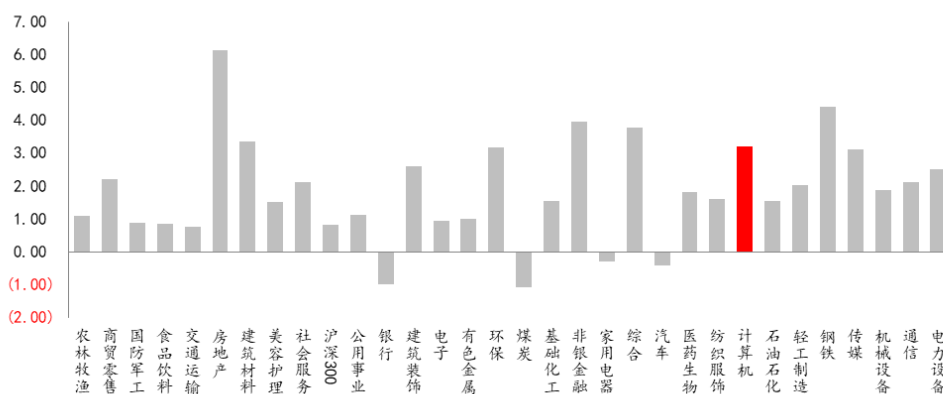
图表目录

图表 1：计算机行业板块相对表现（%）	4
图表 2：计算机行业个股涨跌幅	4

一、本周市场回顾

本周（7.7-7.11）计算机（申万）板块上涨 3.22%，沪深 300 指数上涨 0.82%，计算机板块跑赢沪深 300 指数 2.4 个百分点。和申万其他行业对比，计算机行业涨幅排名位列第 6 位。

图表 1：计算机行业板块相对表现（%）



数据来源：Wind，国新证券整理

目前计算机行业上市公司共 335 家，其中，103 家公司收涨，占比 30.65%。本周涨幅前 3 名分别为普联软件（+44.38%）、大智慧（+42.52%）、上海钢联（+26.62%），跌幅前 3 名分别为 ST 华铭（-16.04%）、*ST 汇科（-14.42%）、汇金股份（-12.68%）。

图表 2：计算机行业个股涨跌幅

板块涨幅前三名				板块跌幅后三名			
证券代码	证券简称	细分行业	周涨跌幅 (%)	证券代码	证券简称	细分行业	周涨跌幅 (%)
300996.SZ	普联软件	工业软件	44.38	300462.SZ	ST 华铭	交运 IT	-16.04
601519.SH	大智慧	金融 IT	42.52	300561.SZ	*ST 汇科	金融 IT	-14.42
300226.SZ	上海钢联	数据要素	26.62	300368.SZ	汇金股份	金融 IT	-12.68

数据来源：Wind，国新证券整理

二、本周关注

上海金融科技探索：从学术构想到产业实践的审慎推进

上海自贸区正加速成为人民币国际化创新的重要试验田。国家金融与发展实验

室提出的“境内外离岸人民币稳定币联动发展”构想，为金融基础设施升级提供了学术框架。这一思路与上海自贸区现有改革形成呼应，2024 年出台的《浦东新区综合改革试点实施方案》已明确探索数字货币跨境支付应用，但具体到稳定币试点仍处于前期研讨阶段。当前实践主要依托人民币跨境支付系统（CIPS），并结合数字人民币，在临港新片区大宗商品贸易等领域开展结算测试。值得注意的是，沪港金融合作会议虽已提及数字货币跨境联通研究，但稳定币联动的具体路线图尚未明晰，反映出政策落地仍需央行层面顶层设计的支撑。

与此同时，上海国资委党组学习会展现出技术落地的务实路径。在跨境贸易领域，区块链技术已应用于上港集团的无纸化提单系统，成功实现与新加坡港务局的跨洋数据互认；供应链金融方面，上海电气搭建的票据 Token 化平台有效缓解了中小企业融资周转难题；资产数字化领域，上海数据交易所的实践正推动企业数据资产的确权与估值体系构建。这些案例表明，国有企业正成为区块链技术融合实体经济的关键载体。值得关注的是，上海国资委所强调的“加强对数字货币研究探索”，目前更多体现在技术储备与场景研判层面，尚未延伸至稳定币的直接研发。

两方面的探索共同勾勒出上海“技术先行、货币审慎”的渐进式发展路径。自贸区侧重金融基础设施的学术探索与压力测试，国资体系则聚焦区块链技术的场景化落地，形成了分工明确的创新矩阵。当数字人民币跨境支付与国企区块链平台结合时，协同效应已初步显现，例如中远海运的铁矿砂贸易通过数字人民币结算，同步在区块链平台完成货权交割。这种技术融合虽未触及稳定币领域，却为未来的货币形态创新积累了底层技术能力与场景经验。政策制定者始终保持审慎态度：央行上海总部现行监管沙盒尚未纳入稳定币项目，学术领域提出的“穿透式监管”构想，仍需等待具体监管细则的落地。

当前上海金融科技创新的焦点，正从概念探讨逐步转向实施瓶颈的攻坚突破。跨境贸易场景中区块链技术的报文标准互认、供应链金融领域 Token 化资产的法律效力认定、数据资产估值体系的统一构建等核心问题，成为国资企业与监管机构协同攻坚的重点。这些基础性工作的扎实推进，将为未来可能出现的稳定币创新铺就合规轨道。随着上海国际金融中心建设稳步推进，技术实践与货币政策的协同衔接或将迎来更清晰的制度安排，但现阶段仍需跨越从学术蓝图到产业落地的关键鸿沟。

四、本周要闻

1、阿里通义开源网络智能体 WebSailor

IT 之家 7 月 7 日消息，今日阿里云宣布，通义正式开源网络智能体 WebSailor，该智能体具备强大的推理和检索能力，发布后在智能体评测集 BrowseComp 上登顶开源网络智能体榜单。IT 之家注意到，目前 WebSailor 的构建方案及部分数据集已在 Github 开源。

据阿里云介绍，WebSailor 网络智能体可以应用复杂场景下的检索任务，对于模糊问题可迅速在不同的网页中进行快速检索并推理验证，从而在海量信息中通过严密的多步推理和交叉验证最终得出检索答案。

同时，针对该智能体的训练，通义实验室团队采用了整套创新的 post-training 方法，大幅提升了该开源模型在复杂网页推理任务上的表现，在高难度智能体评测集 BrowseComp 上，WebSailor 的成绩超越了 DeepSeek R1、Grok-3 等模型和智能体，一举登顶开源网络智能体榜单。

为了验证 WebSailor 的实验效果，通义实验室在多个 benchmark 评测集上进行实测。

BrowseComp 是 Open AI 开源的浏览器检索效果评测集，旨在评测大模型和智能体的检索性能，发布数月以来，该评测集包含了 1266 个高难度问题，是目前难度最高的评测集之一，业界尚无开源系统取得接近闭源模型的成绩。

英文版和中文版 BrowseComp 评测集的实测结果显示，WebSailor 跨越了开源和闭源系统之间的鸿沟，WebSailor-32B、WebSailor-72B 不仅在开源模型和 Agent 阵营里实现了断层领先，甚至超越了 DeepSeek R1、Grok-3 等闭源模型，仅次于闭源的 OpenAI DeepResearch。

尽管 WebSailor 仅基于高难度数据训练，但在聚焦普通任务 SimpleQA 的数据集上，WebSailor 的表现也超越了其它方法，展现出极强的兼容性和有效性，验证了 WebSailor 方法的泛化能力。

阿里云称，WebSailor 提供了一个通用的 workflow，可借鉴到其他领域的问题中。它强调的“高难度任务合成+小规模冷启动+高效 RL 优化”的组合拳策略，具有很强的普适性。未来，开源社区可以参考 WebSailor 的思路，去攻克更多类似“超越人类能力”的任务--比如开放领域的复杂推理问答、学术知识发现，甚至跨模态的信息整合等。

2、Meta 与 EssilorLuxottica 深化合作

IT 之家 7 月 9 日消息，彭博社今天（7 月 9 日）发布博文，报道称 Meta Platforms Inc. 收购全球最大眼镜制造商 EssilorLuxottica SA 近 3% 股权，表明其在智能穿戴领域正加速布局。

消息称 Meta 公司收购 EssilorLuxottica 大约 3% 的股权，按照当前市场价格，这笔交易的市值约为 30 亿欧元（IT 之家注：现汇率约合 252.46 亿元人民币）。

此外消息称 Meta 公司正考虑进一步投资，未来几年内将持股比例增加到 5%，但不排除未来变动的可能性。

EssilorLuxottica 的美国存托凭证一度上涨 6.9%，至每股 148 美元，这是自 4

月 9 日以来的最大日内涨幅。Meta 和 EssilorLuxottica 的代表均拒绝发表评论。

Meta 对眼镜巨头的投资加深了双方多年的合作关系。两家公司曾合作开发过 AI 驱动的智能眼镜。目前，Meta 销售的一款 Ray-Ban 眼镜，于 2021 年首次推出，内置摄像头和 AI 助手。上个月，它还与 EssilorLuxottica 合作推出了 Oakley 品牌的智能眼镜。

EssilorLuxottica 的首席执行官弗朗西斯科·米勒里去年表示，Meta 有意持有公司股份，但直到现在这一计划才得以实现。

这笔交易符合 Meta 首席执行官马克·扎克伯格对 AI 的承诺，AI 已成为公司的首要任务和主要开支，而智能眼镜是这一计划的关键部分。

3、新面孔！大华股份中标中国移动 AI 服务器集采

据 C114 通信网，今年 5 月，中国移动 2025 年至 2026 年人工智能通用计算设备（推理型）集中采购项目发标。本项目包括了 6 个标包，预估采购 7058 台 AI 服务器。如下：

此前，标包 5 已公示（金额略超 1 亿元），标包 1、2、3、4 尚未完成评审。昨日公示了标包 6，作为其中最大一个标包，规模超过 32 亿元。

标包 6 为：特定场景人工智能通用计算设备（推理型扣卡风冷），也是全部 6 个标包中规模最大的一包。共有 6 家厂商中标，报价均超过 32 亿元。具体中标情况如下：

河南昆仑技术有限公司，报价 32.61 亿元（含税总价，下同），份额 23.91%；

四川华鲲振宇智能科技有限责任公司，报价 32.52 亿元，份额 19.57%；

武汉长江计算科技有限公司，报价 32.82 亿元，份额 17.39%；

宝德计算机系统股份有限公司，报价 32.51 亿元，份额 15.22%；

软通计算机有限公司，报价 32.75 亿元，份额 13.04%；

浙江华启智慧科技有限公司，报价 32.79 亿元，份额 10.87%。

与前五家集采中标“常客”不同，浙江华启智慧是个“新面孔”。据悉，华启智慧成立于 2022 年 10 月 28 日，是大华股份的子公司，主要承接服务器相关业务。华启智慧以“鲲鹏+昇腾”的基础软硬件技术作为算力底座，为相关行业提供通用计算和 AI 计算系列服务器及软硬一体解决方案，这也是依托大华股份的资源优势和开展的技术合作与业务拓展。

需要指出的是，中国移动是大华股份的第二大股东。2021 年 3 月，中国移动斥资 56 亿元全额认购大华股份定增。

以此计算，平均单台 AI 服务器的价格约为 73 万元。

4、英伟达股价创历史新高

香港万得通讯社报道，7 月 10 日，英伟达收高 1.80%，股价创历史新高，市值盘中一度突破 4 万亿美元关口，成为全球首家市值达到该里程碑的公司，超过英国、法国、德国等国家的股票总市值。自今年 4 月的低点以来，英伟达股价已涨近 90%。美国投行 Wedbush 分析师 Dan Ives 预计，英伟达市值可能会在未来 18 个月内达到 5 万亿美元。2024 年，英伟达上涨逾 170%，2023 年大涨约 240%。

5、马斯克旗下 xAI 发布 Grok 4

据界面新闻，当地时间 7 月 9 日，马斯克旗下的人工智能公司 xAI 正式发布了 Grok 4，这是该公司自 2023 年推出首代大模型以来的第四次重要迭代，号称是“世界上最强 AI 模型”。

Grok 4 系列包含 Grok 4 和 Grok 4 Heavy 两个版本，均为纯推理模型。Grok 4 是单代理版本，Grok 4 Heavy 是多代理版本，支持四个代理同时工作，上下文窗口最高支持 256k tokens。

根据 xAI 的内部基准测试结果，Grok 4 在 Humanitys Last Exam（一个涵盖数学、科学与语言等多学科、约 2500 道题目的权威考试）中，通过文本输入达到了约 25% 的正确率。这一数字与 OpenAI 在今年 2 月公布的 Deep Research 工具约 26% 的正确率不相上下。但 xAI 方面强调，两者测试方式并非完全相同。

xAI 工程师介绍模型训练情况

此次 Grok 4 的一个看点是新增五种声音模式，以及反应速度较早期几乎缩短了一半。为方便开发者使用，Grok4 加入了专门的编程模型 Grok4Code，能在代码生成、调试等方面提供更专业的支持。xAI 表示，这一变化将明显提升开发者效率，以应对 GPT4 系列和 Meta Gemini 在编码领域的竞争。

在 xAI 的描述中，Grok4 不仅具备“逻辑推理更强、语言理解更准确”的优势，还首次尝试加入多模态信息处理，如图像、视频的潜力。这使其在社交媒体内容上的应用更具时效性和文化敏感性。

Grok 4 定价情况

Grok 4 目前只有付费用户才能使用，API 定价为每百万 tokens 输入 3 美元，输出 15 美元。Grok 4 Heavy 需要订阅 300 美元/月的 SuperGrok Heavy 会员才能使用，价格超过了 OpenAI 最贵的 200 美元 Pro 会员月费。

不过，Grok4 的推出伴随着不小的争议。直播前夕，旧版本 Grok3 曾因传播不当言论引发外界批评。有声音认为，xAI 若不能在未来几周内提供更具结构性的模

型安全机制，并公布更透明的训练方式，Grok4 或很难摆脱“高性能之下的高风险”。

对此，马斯克强调，Grok4 的更新目标是“成为尽可能追求真相的 AI”。他还设想通过该模型与类人机器人结合，在今年年底或明年发现新技术，甚至新物理定律。“这让人既兴奋又紧张，我希望自己能活着见证它的诞生。”马斯克说。

公开资料显示，xAI 成立于 2023 年 7 月，创始团队成员除马斯克外，还有来自谷歌 DeepMind、OpenAI、谷歌研究院等机构的 11 名成员，其中有 4 名华人。他们曾参与过 DeepMind 的 AlphaCode 和 OpenAI 的 GPT 3.5 和 GPT 4 等项目。

此前 xAI 已发布多个大模型产品。去年 3 月发布的 Grok 1，参数量达 3140 亿，是当时参数量最大的开源大语言模型。后续又推出了 Grok 1.5、Grok 1.5V 等升级版模型，不断提升推理能力、上下文长度和图像理解等能力。去年 8 月至今，该公司又发布了 Grok 2 早期预览版及 Grok 3。

目前 xAI 累计融资额已超过 200 亿美元。4 月底有报道称，xAI 控股公司正在与投资者洽谈，计划为其整合后的 xAI 及社交媒体业务 X 平台筹集约 200 亿美元资金。若交易达成，该公司估值将突破 1200 亿美元。

6、OpenAI 完成史上最大收购，近 65 亿美元拿下艾维 AI 硬件公司

凤凰网科技讯 北京时间 7 月 10 日，据彭博社报道，OpenAI 周三宣布，已完成了一笔价值近 65 亿美元的全股票交易，收购了苹果公司前首席设计官乔纳森·艾维(Jonathan Ive)联合创办的 AI 设备创业公司 io Products，挺进硬件市场。

OpenAI 在官网称，io 团队已正式与 OpenAI 合并。艾维及其设计公司 LoveFrom 仍保持独立，并在 OpenAI 深入参与设计和创意工作。

这笔收购是 OpenAI 历史上最大的一笔交易，将为公司提供一个专注于开发 AI 设备的专业团队。通过收购 io，OpenAI 也将获得艾维和其他前苹果设计师的服务。这些设计师曾参与 iPhone 等标志性产品设计。

这笔交易在 5 月宣布，还需监管机构的批准。6 月，由于“io”这个名称引发商标纠纷，OpenAI 官网被迫下架了与这项重磅合作相关的宣传材料和视频。艾维的一位代表称该诉讼“毫无根据”。

四、风险提示

- 1、政策落地不及预期；
- 2、技术发展不及预期；

3、市场竞争加剧。

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15%以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5%以上
推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5%到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在-5%到 5%内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5%以上
卖出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15%以上		

免责声明

钟哲元，在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。

本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。国新证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，以下简称本公司）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。本公司的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、建议等仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

国新证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 11 层（100020）

传真：010-85556155 网址：www.crsec.com.cn