



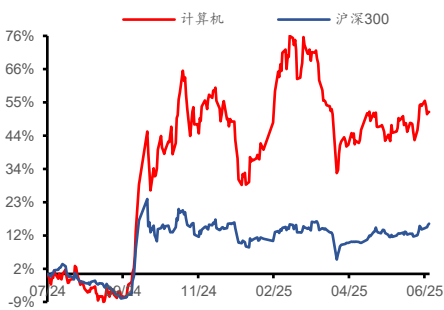
上海证券
SHANGHAI SECURITIES

增持（维持）

行业： 计算机
日期： 2025年07月07日

分析师： 章锋
E-mail: zhangfeng@shzq.com
SAC 编号: S0870525030002

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《端侧 AI 产品密集发布，科技巨头加速布局 AI 编程》

——2025 年 06 月 29 日

《华为 HDC2025 精彩纷呈：鸿蒙、盘古、超节点、具身智能平台》

——2025 年 06 月 22 日

《AI 创新持续涌现，华为大会召开在即》

——2025 年 06 月 15 日

大模型密集开源，国产 GPU 集中上市

——计算机行业周报（2025.6.30—2025.7.4）

■ 市场回顾

过去一周（6.30-7.4）上证综指上涨 1.40%，创业板指上涨 1.50%，沪深 300 指数上涨 1.54%，计算机（申万）指数下跌 1.28%，跑输上证综指 2.68 个百分点，跑输创业板指 2.78 个百分点，跑输沪深 300 指数 2.82 个百分点，位列全行业第 31 名。

■ 周观点

大模型开源持续加速，利好 AI 普惠生态建设。（1）百度：6 月 30 日，百度官宣文心大模型 4.5 系列正式开源，还同步提供 API 服务。百度一次性推出 10 款开源模型，涵盖从 47B 参数的混合专家（MoE）模型到轻量级 0.3B 稠密型模型，覆盖文本、多模态等多种任务需求。文心 4.5 系列模型均使用飞桨深度学习框架进行高效训练、推理和部署。在大语言模型的预训练中，模型 FLOPs 利用率（MFU）达到 47%。实验结果显示，该系列模型在多个文本和多模态基准测试中达到 SOTA 水平，在指令遵循、世界知识记忆、视觉理解和多模态推理任务上效果尤为突出。模型权重按照 Apache 2.0 协议开源，支持开展学术研究和产业应用。此外，基于飞桨提供开源的产业级开发套件，广泛兼容多种芯片，降低后训练和部署门槛。（2）华为：6 月 30 日，华为正式宣布开源盘古 70 亿参数的稠密模型、盘古 Pro MoE 720 亿参数的混合专家模型和基于昇腾的模型推理技术。此次开源覆盖“模型架构 - 推理引擎 - 硬件适配”全链条，是华为践行昇腾生态战略的关键一步，旨在推动大模型技术的研究与创新，加速人工智能在各行各业的应用与价值创造。（3）智谱：7 月 2 日，智谱正式发布 GLM-4.1V-Thinking 系列模型，并率先开源 GLM-4.1V-9B-Thinking，标志着智谱 GLM 视觉大模型向高阶认知迈出了关键一步。该模型引入课程采样强化学习（RLCS, Reinforcement Learning with Curriculum Sampling）策略，在多个复杂推理任务中实现能力突破，整体性能达到 10B 级别视觉语言模型的领先水平。在 18 项权威评测中，GLM-4.1V-9B-Thinking 的表现已可比肩甚至超越参数量高达 72B 的 Qwen2.5-VL-72B，充分展示出结构设计与训练策略的先进性与效率。

国产 GPU 集中上市。6 月 30 日，摩尔线程、沐曦股份的科创板 IPO 申请双双获上交所受理。产品路线方面，摩尔线程选择消费显卡与 AI 计算并行的多元化策略，而沐曦专注数据中心 AI 芯片，主攻模型训练与推理市场。性能方面，目前，国产 GPU 部分性能已经对标国际巨头。摩尔线程消费级显卡 MTT S80 已接近英伟达 RTX 3060 水平。沐曦云 MXC500 训练芯片 FP32 算力达 15 TFlops，相当于英伟达 A100 公布值（19.5 TFlops）的 77%。沐曦股份本次 IPO 拟募资 39.04 亿元，募集资金将用于投资“新型高性能通用 GPU 研发及产业化项目”“新一代人工智能推理 GPU 研发及产业化项目”和“面向前沿领域及新兴应用场景的高性能 GPU 技术研发项目”。摩尔线程本次拟募资额达 80 亿元，募集资金将用于摩尔线程新一代自主可控 AI 训推一体芯片研发项目、新一代自主可控图形芯片研发项目、新一代自主可控 AI SoC 芯片研发项目以及补充流动资金。6 月 27 日，路透社报道称，壁仞科技完成 15 亿元新一轮融资，投前估值约 140 亿元，计划三季度

递交港股上市申请，最早 8 月申请。我们认为，国产 GPU 虽然还未到对标国外产品的水平，但已经能够满足部分对算力有一定要求的应用场景，目前国产 GPU 进入了快速发展阶段，将从“可用”阶段进入“好用”阶段。

■ 投资建议

建议关注：（1）算力：昇腾链（华丰科技、申菱环境等）、寒武纪、海光信息、安博通等；（2）AIDC：科华数据、云赛智联、弘信电子、润建股份、润泽科技、数据港等；（3）AI 应用：金山办公、科大讯飞、鼎捷数智、汉得信息、卓易信息、普元信息等。

■ 风险提示

下游景气度不及预期；政策推进不及预期；技术创新不及预期、行业竞争加剧。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们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，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和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、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。