



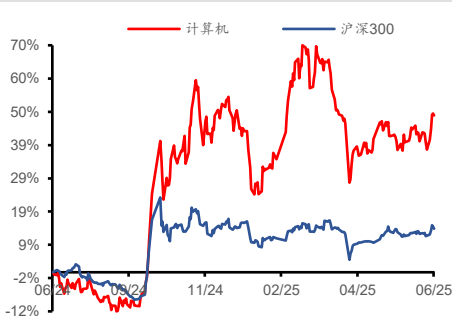
上海证券
SHANGHAI SECURITIES

增持（维持）

行业： 计算机
日期： 2025年06月29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：

《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

《AI 大模型持续迭代，Agent 加速落地》

——2025 年 06 月 09 日

端侧 AI 产品密集发布，科技巨头加速布局 AI 编程

——计算机行业周报（2025.6.23—2025.6.27）

■ 市场回顾

过去一周（6.23-6.27）上证综指上涨 1.91%，创业板指上涨 5.69%，沪深 300 指数上涨 1.95%，计算机（申万）指数上涨 7.70%，跑赢上证综指 5.79 个百分点，跑赢创业板指 2.01 个百分点，跑赢沪深 300 指数 5.75 个百分点，位列全行业第 1 名。

■ 周观点

AI 眼镜密集发布，端侧 AI 加速落地。（1）小米：6 月 26 日，小米集团 CEO 雷军在发布会上发布小米 AI 眼镜，小米官方表示小米 AI 眼镜“是面向下一代的个人智能设备，随身的 AI 入口”，对标 Meta 的 AI 眼镜 Ray-Ban Meta。小米 AI 眼镜是一款基于语音和触控操作、不包含显示功能的智能眼镜，支持语音通话和拍照录像。可以随时随地解放双手拍照片、拍 2K 高清视频，还能视频直播，把自己的第一人称视角画面分享给朋友。AI 方面，小米 AI 眼镜上的小爱同学可以随时进行 AI 识物问答，还能随时翻译眼前看到的英文。硬件配置方面，小米 AI 眼镜用上了高通 AR1 芯片，电池比 Meta 大了 64%，续航有 8.6 小时。

（2）Rokid：6 月 26 日，由蓝思科技与杭州 Rokid（灵伴科技）联合研发的消费级 AI+AR 眼镜 Rokid Glasses 已在湘潭顺利下线。Rokid Glasses 整机重量仅 49 克，率先突破传统 AR 眼镜厚重、续航短、显示模糊三大技术瓶颈，国产化率达到 100%。该产品全面接入通义千问、DeepSeek 等主流 AI 平台，支持实时多语种翻译、物体识别、AR 导航、声纹支付等 20 余项功能。到 5 月中旬，该产品全球预售订单突破 25 万台，明年 Rokid 的出货量目标为 100 万台。（3）雷鸟：5 月，雷鸟正式发布了带有定制大模型和全彩显示的 AI 眼镜 X3 Pro。雷鸟 X3 Pro 搭载了 4nm 高通骁龙 AR1 平台，支持光波导全彩显示，重量仅为 76g。在 AI 上，雷鸟继续与阿里通义深度合作，内置了定制化的多模态大模型，可以面对眼前看到的一切，向 AI 发出提问。（4）LIPO 李白：LIPO 李白最新发布的学生近视管理智能眼镜，结合 AI 算法分析孩子用眼的行为数据，更加关注教育场景下的视力清晰，目前产品已从近视防控的临床研究走向市场。（5）上海交大顾磊磊团队：在 Nature 子刊上发表《Human-centred design and fabrication of a wearable multimodal visual assistance system》，开发了一款面向盲人和部分视力障碍者的可穿戴多模态视觉辅助系统。AI 眼镜市场销量持续提升，据 Wellsenn XR，2025 年一季度，全球 AI 智能眼镜销量 60 万台，同比增长达 216%，主要由 Ray Ban Meta 贡献。上周 Meta 与美国知名运动品牌欧克利（Oakley）联合发布了新款 AI 眼镜 Oakley Meta HSTN Performance，主打运动场景。下半年阿里、三星等十几个品牌也将发布新品，Meta 预计将在三季度发布多款不同功能和形态的 AI 智能眼镜。

海内外科技巨头加码布局 AI 编程。（1）谷歌：6 月 25 日，谷歌发布开源 AI 智能体 Gemini CLI，这款开源智能体将 Gemini 的能力直接接入终端，能够提供轻量化的 Gemini 访问通道。Gemini CLI 支持通过自

然语言实现代码编写、问题调试及工作流优化，还可以作为多功能本地工具，完成内容生成、问题解决、深度研究及任务管理等各类任务。同时，谷歌在构建 AI 开发者生态方面进行了系统性布局，Gemini CLI 与 Gemini Code Assist 共享技术底座，与 VS Code 等主流开发工具深度集成。

(2) Anthropic: 今年 2 月，Anthropic 发布首款智能体编程工具 Claude Code（预览版），在早期测试中，Claude 一次性就完成人类需要 45 分钟的任务。

(3) OpenAI: 今年 5 月，OpenAI 发布了云端 AI 编程智能体 Codex，Codex 由新模型 codex-1 加持，这是 o3 的一个特调版本，专为软件工程量身打造。它不仅能在云端沙盒环境中安全地并行处理多项任务，而且通过与 GitHub 无缝集成，还可以直接调用代码库，能够同时做到快速构建功能模块、深入解答代码库问题、精准修复代码漏洞、提交 PR、自动执行测试验证，此前需要数小时甚至数日完成的任务最多在 30 分钟内就能高效完成。此前 OpenAI 还推出了 CodeX CLI，可在本地终端运行。

(4) 百度: 6 月 23 日，百度发布文心快码独立 AI 原生开发环境工具 Comate AI IDE。这是行业首个多模态、多智能体协同的 AI IDE，首创设计稿一键转代码，开箱即用，为国内企业和开发者打造高效、智能、安全可靠的 AI IDE。目前，百度每天新增的代码中，文心快码生成的代码占比已超过 43%。

(5) 字节跳动: 字节跳动在今年 1 月和 3 月分别推出 Trae 国际版、Trae 国内版。6 月，在 2025 火山引擎 FORCE 原动力大会上，Trae 发布最新进展，包括接入豆包大模型 1.6，上线 cue 功能，可基于编辑行为预测下一处需要修改的代码位置，并支持多行代码批量修改建议。同时用户通过 Tab 键可快速采纳建议并跳转至下一修改点，直至编程完成，大幅提升编码效率。

■ 投资建议

建议关注：（1）AIDC：润建股份、科华数据、数据港、弘信电子、华丰科技、泰嘉股份、申菱环境等；（2）一体机：科大讯飞、深信服、神州数码、软通动力、云从科技、协创数据、新致软件等；（3）国资云：运营商、深桑达、太极股份、易华录、云赛智联、数字政通、广电运通等；（4）AI 应用：金桥信息、博思软件、泛微网络、鼎捷数智、星环科技、同花顺、梅安森等。

■ 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。