

市场研究部

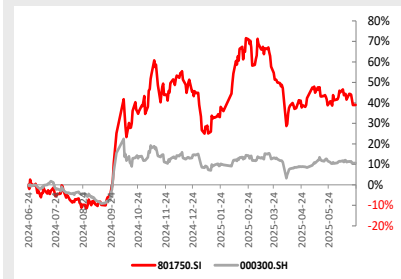
2025 年 6 月 23 日

计算机行业周度：关注华为开发者大会

看好

市场表现截至

2025.6.20



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

本周计算机行业指数表现

本周（6.16-6.20）计算机（申万）板块下跌 1.83%，沪深 300 指数下跌 0.45%，计算机板块跑输沪深 300 指数 1.37 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 17 位。

本周涨幅前 3 名分别为四方精创（+29.21%）、金橙子（+19.25%）、ST 英飞拓（+17.05%），跌幅前 3 名分别为新北洋（-12.65%）、*ST 迪威（-12.63%）、汇金股份（-10.08%）。

本周关注

华为开发者大会 HDC 2025

鸿蒙生态：交互革命与生态爆发

华为发布 HarmonyOS 6，推出鸿蒙智能体框架（HMAF），推动交互从图形界面（GUI）向语言智能交互（LUI）全面演进。技术底座升级，方舟引擎提升系统流畅性。生态规模持续扩张，注册开发者超 800 万，3 万+原生应用开发中，覆盖 20 余行业；钉钉、飞书等 100+办公平台完成鸿蒙化改造，服务千万级企业。开发工具革新，DevEco Studio 支持电脑开发，仓颉语言 7 月 30 日开源。

盘古大模型 5.5：AI 技术高地突破

NLP 领域：7180 亿参数 Ultra MoE 模型数学推理比肩国际顶尖；72B Pro MoE 模型推理速度达 1529 tokens/s（效率提升 18%）。

多模态领域：300 亿视觉模型提升工业缺陷识别效率 40%（如中石油管道亚毫米级检测）；世界模型支持点云-视频双模态生成，30 帧/秒渲染驾驶仿真环境。

推理机制：自适应快慢思考技术使复杂任务效率提升 8 倍；DeepDiver 智能体 5 分钟生成万字行业报告，效率较人工提 50 倍。

昇腾云服务：算力架构重构

华为云推出基于 CloudMatrix 384 超节点的昇腾 AI 云服务，整合 384 颗昇腾 NPU 与 192 颗鲲鹏 CPU，构建全球最大 16 万卡算力集群，支持 1300 个千亿模型训练。创新“训推一体”调度策略：日间优先推理，夜间切换训练，算力利用率（MFU）突破 50%，单卡推理吞吐量达 2300 tokens/s（提升近 4 倍）。

产业落地：30 余行业智能化实践

有工业场景、智慧城市、消费创新等。

投资线索

在鸿蒙与盘古技术突破驱动下，建议投资者聚焦三大方向：

证券研究报告

算力基础设施层直接受益于昇腾生态扩张，重点布局国产芯片合作伙伴，这些企业深度参与鸿蒙终端与 AI 边缘硬件，出货量将随生态渗透持续增长。

AI 应用落地层迎来价值释放，盘古 5.5 在工业质检、金融风控等场景验证商用能力。关注垂直行业方案商和技术转化快的 AI 厂商。

智能驾驶与物联网受益鸿蒙 6 的车机交互革新及世界模型降本。关注智能座舱、车规芯片、智慧交通等。

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。

目录

一、本周市场回顾.....	4
二、本周关注.....	4
华为开发者大会 HDC 2025.....	4
1、鸿蒙生态：从操作系统到智能体革命	5
2、盘古大模型 5.5：AI 技术高地突破	5
3、昇腾云服务：重塑 AI 算力基础设施	5
4、产业落地：千行百业的智能化实践	6
三、投资线索.....	6
四、本周要闻.....	6
1、亚马逊 AWS 将与 SK 集团合作 共建韩国最大数据中心	6
2、阿里巴巴发布升级版 Qwen3：全系适配苹果 MLX 架构	7
3、稳定币监管法案在美国参议院获得通过	7
4、谷歌 Gemini 2.5 Flash-Lite 亮相，编码、翻译、推理全面升级.....	8
5、上海光机所在超高并行光计算集成芯片方面取得突破性进展	8
6、2025 MWC 上海开幕：聚焦 AI、5G-Advanced 及开放 API.....	8
四、风险提示.....	9

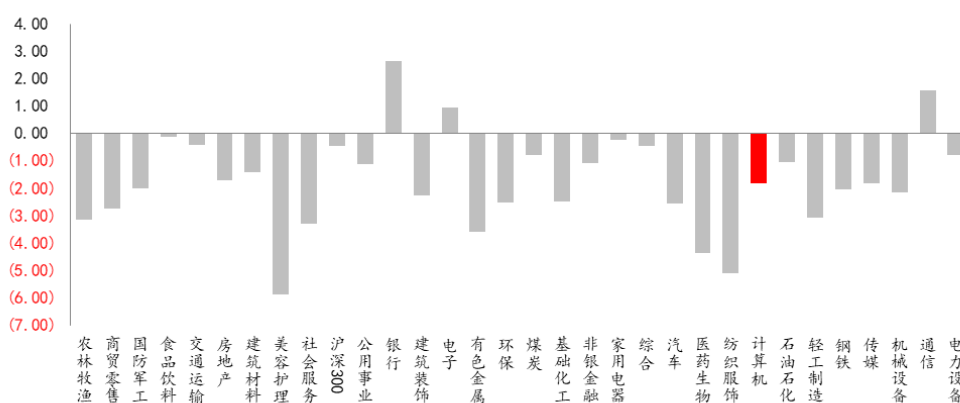
图表目录

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（6.16-6.20）计算机（申万）板块下跌 1.83%，沪深 300 指数下跌 0.45%，计算机板块跑输沪深 300 指数 1.37 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 17 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，78 家公司收涨，占比 23.21%。本周涨幅前 3 名分别为四方精创（+29.21%）、金橙子（+19.25%）、ST 英飞拓（+17.05%），跌幅前 3 名分别为新北洋（-12.65%）、*ST 迪威（-12.63%）、汇金股份（-10.08%）。

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 (%)
300468.SZ	四方精创	金融 IT	29.21	002376.SZ	新北洋	金融 IT	-12.65
688291.SH	金橙子	工业软件	19.25	300167.SZ	ST 迪威迅	金融 IT	-12.63
002528.SZ	ST 英飞拓	政务 IT	17.05	300368.SZ	汇金股份	金融 IT	-10.08

数据来源：Wind，国新证券整理

二、本周关注

华为开发者大会 HDC 2025

本次大会彰显华为“鸿蒙补魂，盘古筑智”的战略布局，操作系统打破垄断，

AI 大模型实现全栈自主。通过端边云协同的工程化创新，华为正将技术优势转化为用户体验与产业效能的双重提升。随着 16 万卡算力集群投入运营、仓颉语言即将开源，中国 AI 生态的底层根基已然筑牢，千行百业的智能化进程有望进入加速通道。

1、鸿蒙生态：从操作系统到智能体革命

华为在 HDC 2025 上正式发布鸿蒙 HarmonyOS 6 操作系统，标志着人机交互进入新阶段。该系统首次推出 HMAF 鸿蒙智能体框架，实现从图形界面（GUI）向语言智能交互（LUI）的跨越。首批 50 余个鸿蒙智能体已覆盖工作生活全场景，例如用户可通过语音指令让“大众点评智能体”直接推荐餐厅，或由“ChatExcel 智能体”自动完成数据分析。在技术底层，方舟引擎的升级大幅提升性能——华为 Mate70 Pro 可长时间连续运行《王者荣耀》，百米外扫码精度显著提高，语音降噪能力增强。生态建设方面，鸿蒙注册开发者突破 800 万，超 30000 个应用正加速开发，覆盖政务、医疗、工业等近 20 个行业。钉钉、飞书等 100 余个办公平台已完成鸿蒙化改造，覆盖约 3800 万家企业。华为同时推出开发者赋能工具：DevEco Studio 预览版支持鸿蒙电脑开发应用，并将于 7 月 30 日开源自研仓颉编程语言，进一步降低开发生态门槛。

2、盘古大模型 5.5：AI 技术高地突破

华为云重磅升级的盘古大模型 5.5 构建了五大基础模型体系。自然语言领域，7180 亿参数的 Ultra MoE 模型采用昇腾专属架构，单卡推理速度达 2219 tokens/s，在数学与知识推理任务中比肩国际顶尖模型；72B 参数的 Pro MoE 模型通过 MoGE 分组算法优化硬件负载，推理吞吐速度达 1529 tokens/s，较同级模型提升 18%。轻量化 7B 模型则突破长序列处理瓶颈，支持百万级 token 上下文。在多模态领域，300 亿参数的视觉模型融合红外、点云等多维感知技术，使工业场景缺陷识别效率提升 40%；世界模型首创点云与视频双模态生成能力，可 30 帧/秒实时渲染驾驶仿真环境，为自动驾驶提供数字训练空间。更值得关注的是高效推理机制——自适应快慢思考技术让简单问题毫秒级响应，复杂任务通过深度思考提速 8 倍；DeepDiver 智能体能在 5 分钟内完成 10 跳复杂逻辑链分析，生成万字行业报告，效率提升超 50 倍。

3、昇腾云服务：重塑 AI 算力基础设施

为解决大模型算力瓶颈，华为云推出基于 CloudMatrix 384 超节点的新一代昇腾 AI 云服务。该架构将 384 颗昇腾 NPU 与 192 颗鲲鹏 CPU 通过全对等互联整合，构建全球最大的 16 万卡集群，支持 1300 个千亿参数模型并行训练。其颠覆性创新在于“训推一体”调度策略：日间资源优先保障高并发推理，夜间自动切换至模型训练，使算力有效利用率（MFU）突破 50%。性能指标上，单卡推理吞吐量跃

升至 2300 tokens/s，较传统架构提升近 4 倍，彻底释放大模型商用潜能。目前该服务已在工业、气象等领域落地，例如为深圳能源集团优化风光发电预测模型，助力云南铝业实现电解槽工艺年省电 2600 万度。

4、产业落地：千行百业的智能化实践

华为技术正深度融入实体经济。工业场景中，宝武钢铁基于盘古预测模型将高炉出铁温度合格率提升至 90%；中石油通过视觉大模型实现油气管道亚毫米级缺陷识别。智慧城市领域，深圳气象局利用盘古科学计算模型首次实现 AI 集合预报，重庆“天资·12h”系统显著提升强降水预警精度。消费端创新同样亮眼：鸿蒙系统支持停车场无感支付、加油站人脸识别等便捷服务；QQ 音乐应用端侧声伴分离技术，京东则实现厘米级 AR 商品摆放。在具身智能方向，华为云推出 CloudRobo 平台（明确不涉足机器人硬件），赋能机械臂完成 90%精度的工业插装操作。这些实践印证了华为“不作诗，只做事”的技术理念——盘古大模型已落地 30 余个行业、500 多个场景，鸿蒙生态则从“应用适配”迈入“指数级扩张”阶段。

三、投资线索

在鸿蒙与盘古技术突破驱动下，建议投资者聚焦三大方向：

算力基础设施层直接受益于昇腾生态扩张，华为 CloudMatrix 384 超节点实现全球最大 16 万卡集群，单卡推理效能提升近 4 倍，重点布局国产芯片合作伙伴，这些企业深度参与鸿蒙终端与 AI 边缘硬件，出货量将随生态渗透持续增长。

AI 应用落地层迎来价值释放，盘古 5.5 在工业质检、金融风控等场景验证商用能力。关注垂直行业方案商和技术转化快的 AI 厂商。

智能驾驶与物联网受益鸿蒙 6 的车机交互革新及世界模型降本。关注智能座舱、车规芯片、智慧交通等。鸿蒙覆盖超 3800 万企业用户，B 端物联网需求将加速爆发。

四、本周要闻

1、亚马逊 AWS 将与 SK 集团合作 共建韩国最大数据中心

财联社 6 月 16 日讯 在全球争夺人工智能主导权的激烈竞争下，韩国第二大企业集团 SK Group 周一（6 月 16 日）表示，SK 将与世界最大的云平台供应商亚马逊网络服务（AWS）在韩国建设该国最大规模的人工智能数据中心，规模将达到 103 兆瓦。

有知情人士透露，两家公司将在本月晚些时候举行启动仪式，并将于 8 月举行

奠基仪式。

据悉，该设施将配备 6 万个图形处理单元（GPU），这将是韩国所有数据中心中部署 GPU 数量最多的一个。相比之下，韩国政府国家人工智能计算中心计划部署的 1.5 万个 GPU 仅是其四分之一，可见 SK 集团的蓬勃雄心。

新的数据中心将设在蔚山美浦国家工业园区，这是 SK 集团在不断增长的人工智能计算服务市场上成为主要参与者的战略的关键一环。

据消息人士称，SK 计划分阶段将其上线：首先是到 2027 年 11 月交付 41 兆瓦的容量；然后到 2029 年 2 月扩大到 103 兆瓦；最终目标是将人工智能数据中心的容量增加到 1 吉瓦，使其成为领先的人工智能工作负载中心。

截至目前，亚马逊旗下 AWS 已经在首尔运营着一个数据中心，并正在投资数万亿韩元在仁川建造另一个数据中心。

而新合作的这个蔚山数据中心的优势在于，其战略位置靠近 SK 旗下子公司 SK Gas 的液化天然气联合循环发电厂，该发电厂使得数据中心能够确保可靠的电力供应，这是一个高达 100 兆瓦的算力设施的必要条件。

可见，SK 与 AWS 的合作伙伴关系标志着 SK 进军人工智能数据密集型时代的一个重要里程碑。

2、阿里巴巴发布升级版 Qwen3：全系适配苹果 MLX 架构

新浪报道，阿里巴巴通义千问官方宣布，正式发布并开源 Qwen3 全系列 32 款 MLX 量化模型。

MLX 是一个开源的机器学习框架，专为苹果芯片深度适配，MLX 框架可高效地训练和部署 AI 大模型，被越来越多的 AI 开发者采用。

此举被看作是为国行 Apple Intelligence（苹果智能）做准备，之前多方权威消息称，阿里巴巴将成为苹果在中国大陆的大模型合作商。

据悉，阿里巴巴此次推出基于 MLX 框架深度优化的全部 Qwen3 系列模型，每款模型都有 4bit、6bit、8bit 和 BF16 等 4 种不同精度的量化版本。

也就是说，共有 32 款官方的 Qwen3 MLX 模型一次性全开源。

3、稳定币监管法案在美国参议院获得通过

香港万得通讯社报道，稳定币监管法案在美国参议院获得通过，将提交众议院审议。据经济观察报，稳定币或成为主权货币的“影子做市商”，背后可能还藏着个叫“影子美联储”的大玩家，可以影响全球利率水平，稳住美元的全球货币主导地位。国际清算银行实证结果显示，在加入控制变量后，35 亿美元稳定币的流入

会在 10 天内使 3 个月期美国国债收益率下行 2-2.5 个基点，而同样金额美元稳定币的流出则会导致 3 个月期美国国债收益率上升 6-8 个基点。

4、谷歌 Gemini 2.5 Flash-Lite 亮相，编码、翻译、推理全面升级

IT 之家 6 月 18 日消息，谷歌公司今天发布博文，在宣布 Gemini 2.5 Flash 和 Gemini 2.5 Pro 模型进入稳定阶段之外，还推出全新轻量级模型 Gemini 2.5 Flash-Lite。

IT 之家援引博文介绍，谷歌官方表示，Gemini 2.5 Flash 和 Gemini 2.5 Pro 两款模型已通过大规模测试，可稳定支持生产级应用开发。Spline、Rooms 等公司，以及 Snap、SmartBear 等企业，已在过去数周内使用最新版本开发实际应用。

谷歌表示 Gemini 2.5 系列以平衡“成本-速度-性能”为核心设计目标，兼顾高效推理与经济性，伴随着稳定版上线，确保开发者能以更高信心构建复杂系统。

谷歌同步推出 Gemini 2.5 Flash-Lite 的预览版本，这是目前该系列中成本效益最高、推理速度最快的模型。

测试显示，Flash-Lite 在代码编写、科学计算、多模态分析等任务中，综合质量超越前代 2.0 Flash-Lite；其延迟表现也优于 2.0 版本，在翻译、分类等需要快速响应的场景中尤为突出。

该模型继承 Gemini 2.5 系列核心能力，包括灵活控制推理预算、连接外部工具（如谷歌搜索、代码执行）以及支持 100 万 token 超长上下文处理。

开发者可通过 Google AI Studio、Vertex AI 平台访问 2.5 Flash 和 Pro 的稳定版本，以及 Flash-Lite 的预览版本。此外，Gemini 应用端也已集成 2.5 Flash 和 Pro，而谷歌搜索则部署了定制化版本的 Flash-Lite 和 Flash 模型以提升服务效率。

5、上海光机所在超高并行光计算集成芯片方面取得突破性进展

人民财讯 6 月 18 日电，中国科学院上海光机所今日官微消息，近日，中国科学院上海光学精密机械研究所空天激光技术与系统部谢鹏研究员团队在解决“光芯片上高密度信息并行处理”难题上取得突破，研制出超高并行光计算集成芯片-“流星一号”，实现了并行度>100 的光子计算原型验证系统。光计算以光子作为载体，实现信息传递、交互与计算，具有低功耗、低时延、高并行的天然优势，是后摩尔时代建设新算力基础设施的有效途径，为人工智能、科学计算、多模态融合感知、超大规模数据交换等“算力密集+能耗敏感”场景提供硬件加速。此研究进展为突破光计算的计算密度瓶颈，提升光计算性能开辟了新途径，为发展低功耗、低时延、大算力、高速率的超级光子计算机带来了可能性。

6、2025 MWC 上海开幕：聚焦 AI、5G-Advanced 及开放 API

北京时间 2025 年 6 月 18 日，GSMA 2025 MWC 上海今日在上海浦东嘉里大酒店举行开幕式，正式拉开帷幕。本届为期三天的盛会在上海新国际博览中心（SNIEC）举行，汇聚约 400 位演讲嘉宾与思想领袖，带来主旨演讲、峰会论坛及前沿技术展示等精彩内容。今年大会围绕四大核心主题展开：5G 融合、人工智能+、行业互联与赋能互联。（腾讯数码）

四、风险提示

- 1、中美科技摩擦升级；
- 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