

市场研究部

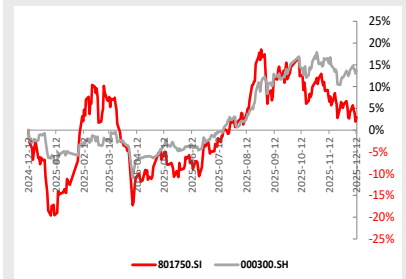
2025 年 12 月 15 日

计算机行业周报：OpenAI 发布 GPT-5.2

看好

市场表现截至

2025.12.12



数据来源：Wind，国新证券整理

本周计算机行业指数表现

上周（12.8-12.12）计算机（申万）板块下跌 1.14%，沪深 300 指数下跌 0.08%，计算机板块跑输沪深 300 指数 1.06 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 18 位

上周涨幅前 3 名分别为开普云（21.30%）、佳缘科技（16.94%）、赢时胜（15.82%），跌幅前 3 名分别为佳华科技（-23.71%）、*ST 立方（-17.82%）、思创医惠（-14.49%）。

本周关注

- 1、英伟达获准对华出口 H200 芯片
- 2、谷歌宣布首款 Gemini AI 眼镜将于 2026 年上市
- 3、海光信息、中科曙光重大资产重组终止
- 4、OpenAI 发布 GPT-5.2 全面回击谷歌 Gemini 3 加速抢占企业级 AI 市场
- 5、Meta 使用了阿里巴巴的通义千问来优化其新的 AI 模型
- 6、马斯克证实 SpaceX 即将上市，此前消息称目标估值 1.5 万亿美元

投资线索

建议 AI 算力等投资机会。

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。

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、上周市场回顾.....	4
二、上周关注.....	4
1、英伟达获准对华出口 H200 芯片	4
2、谷歌宣布首款 Gemini AI 眼镜将于 2026 年上市	5
3、海光信息、中科曙光重大资产重组终止	6
4、OpenAI 发布 GPT-5.2 全面回击谷歌 Gemini 3 加速抢占企业级 AI 市场	7
5、Meta 使用了阿里巴巴的通义千问来优化其新的 AI 模型	8
6、马斯克证实 SpaceX 即将上市，此前消息称目标估值 1.5 万亿美元	9
三、风险提示.....	10

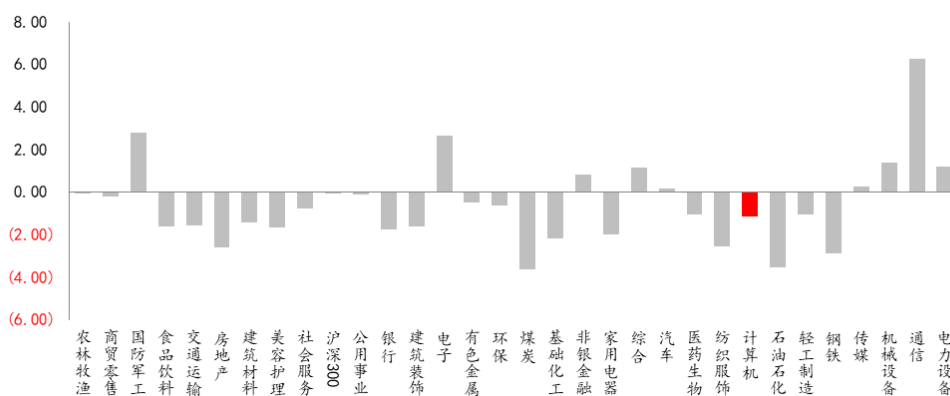
图表目录

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、上周市场回顾

上周（12.8-12.12）计算机（申万）板块下跌 1.14%，沪深 300 指数下跌 0.08%，计算机板块跑输沪深 300 指数 1.06 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 18 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 336 家，其中，91 家公司收涨，占比 27.08%。上周涨幅前 3 名分别为开普云（21.30%）、佳缘科技（16.94%）、赢时胜（15.82%），跌幅前 3 名分别为佳华科技（-23.71%）、*ST 立方（-17.82%）、思创医惠（-14.49%）。

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 (%)
688228.SH	开普云	政务 IT	21.30	688051.SH	佳华科技	数据要素	-23.71
301117.SZ	佳缘科技	网络安全	16.94	300344.SZ	*ST 立方	数据要素	-17.82
300377.SZ	赢时胜	金融 IT	15.82	300078.SZ	思创医惠	医疗 IT	-14.49

数据来源：Wind，国新证券整理

二、上周关注

1、英伟达获准对华出口 H200 芯片

当地时间 12 月 8 日，美国总统特朗普宣布，美国将在“确保国家安全”的前

提下，允许英伟达（Nvidia）向中国及其他批准客户出口其 H200 人工智能（AI）芯片，美国政府将从相关销售额中抽取 25% 分成。

而今年早些时候，美国政府在将补助转化为股权后已持有英特尔约 10% 的股份。

知情人士称，此举是在特朗普上周与英伟达首席执行官黄仁勋会面后作出的。消息公布后，英伟达股价在盘后上涨近 2%。

特朗普政府还暗示，未来将对英伟达的竞争对手 AMD 和英特尔采取类似安排。

外界认为，政策放行背后，是美国在“国家安全”、科技竞争与产业利益之间的拉锯。

据知情人士透露，黄仁勋在近期和特朗普的会面中着重讨论了 H200 的出口问题。黄仁勋公开主张美国应允许其在中国市场公平竞争，因为大量全球顶尖 AI 研究人员在中国。

尽管需向美国政府支付分成，H200 出口仍可能为英伟达带来数十亿美元收入。据悉，该公司在人工智能芯片领域的利润率极高，在最近一个财季中毛利率达 73.4%，总销售额 570 亿美元，涵盖 Grace、Blackwell 系列芯片以及网络硬件等多类产品。

虽不及顶级 Blackwell 系列与即将到来的 Rubin 代产品，但 H200 的性能仍显著高于此前被允许在华销售的 H20，市场普遍认为此举将为公司在华业务打开新的空间。

英伟达 CFO 克莱特·克雷斯（Colette Kress）此前曾表示，如果地缘政治紧张缓解，公司每季度可向中国出货 20 亿至 50 亿美元的芯片，并视订单规模进一步增长。

过去数月，英伟达一直面对美国监管的全面压力，努力维持其进入中国市场的渠道。今年早些时候，公司曾表示愿向美方支付来自一款低性能芯片在中国销售额 15% 的分成，但该计划未能成功。

对于芯片出口问题，美国政府内部分歧严重。包括国务卿鲁比奥在内的强硬派官员曾否决英伟达有关简化版 Blackwell 芯片的出口提议；而白宫人工智能和加密货币事务负责人戴维·萨克斯与商务部长卢特尼克则支持将出口 H200 作为折衷方案，既维持英伟达在与华为竞争中的优势，同时避免中国在 AI 技术上的“过度追赶”。（国际金融报）

2、谷歌宣布首款 Gemini AI 眼镜将于 2026 年上市

12 月 9 日，据 Economic Times 消息，Google 正式宣布，将在 2026 年推出首款基于 Gemini 的 AI 智能眼镜，这是公司时隔十余年再次回归智能眼镜领域。相

比当年昙花一现的 Google Glass，这一次核心变成了 AI 能力，而非硬件炫技。

根据谷歌发布内容，目前正在与三星、Gentle Monster、Warby Parker 合作开发的有两类 AI 眼镜。一是 AI 音频眼镜，这款眼镜没有显示屏，主打语音交互，可直接与 Gemini 对话、拍照、调用 AI 辅助完成任务，更像将“耳机版 AI 助理”整合成眼镜形态；二是带显示屏的智能眼镜，镜片内置屏显，可在视野中呈现导航、翻译字幕、提醒等信息，用于日常辅助与实时场景提示。

谷歌表示，新眼镜基于 Android XR 平台打造，未来将与三星 XR 设备生态联动。目前测试版本已能提供导航提示、实时翻译和用于工作会议显示信息。

业内解读认为，这是谷歌对智能眼镜的第二次正式进军。

此前 Google Glass 因体验、隐私争议及技术限制折戟。公司联合创始人谢尔盖·布林在 5 月表示，过去难点在于 AI 能力不足，“现在 AI 能提供的实时帮助远胜当年”。

如今 AI 可穿戴竞争骤然升温：Meta 的 Ray-Ban 眼镜先跑一步，Snap、阿里也准备在明年发新品；苹果传闻也在研发消费级 AR 眼镜。Google 此番回归，被视为押注 AI 硬件生态的关键节点。

除了 AI 眼镜，谷歌还展示了与 XREAL 合作的 XR 眼镜 Project Aura，这款眼镜拥有 70° 视场角、支持 AR 覆盖，不过需连接外接电源使用，定位更偏工作与效率场景。

2026 年将是 AI 眼镜产品密集落地的一年，AI 可穿戴竞争即将真正开场。（AI 普瑞斯编译）。

3、海光信息、中科曙光重大资产重组终止

财联社 12 月 9 日讯，今日晚间，海光信息、中科曙光相继发布公告宣布两家公司重大资产重组终止。

海光信息公告称，公司于 2025 年 12 月 9 日召开董事会，审议通过终止通过向中科曙光全体 A 股换股股东发行 A 股股票的方式换股吸收合并中科曙光并募集配套资金的议案。主要原因为交易规模大、涉及相关方多，市场环境变化导致重组条件不成熟。公司表示，本次交易终止不会对生产经营和财务状况造成重大不利影响，且与中科曙光的产业协同与合作不受影响。公司承诺至少 1 个月内不再筹划重大资产重组事项。

同时，中科曙光公告称，公司于 2025 年 12 月 9 日召开董事会，审议通过了《关于公司终止重大资产重组的议案》，同意终止海光信息通过向中科曙光全体 A 股换股股东发行 A 股股票的方式换股吸收合并中科曙光并募集配套资金，并授权公司管理层办理本次终止的相关事宜。主要原因是交易规模大、涉及相关方多，导致

方案论证历时较长，且目前市场环境较筹划之初发生较大变化，实施条件尚不成熟。公司与交易各相关方协商后决定终止该事项。此次交易终止不会对公司生产经营和财务状况造成重大不利影响。

此前，上述两家公司于 2025 年 6 月 6 日各自审议通过了《关于<海光信息技术股份有限公司换股吸收合并曙光信息产业股份有限公司并募集配套资金暨关联交易预案>及其摘要的议案》等与本次交易相关的议案。两家公司 A 股股票于 2025 年 6 月 10 日开市起复牌。

中科曙光复牌当日股价出现一字涨停，并在随后的第三季度期间股价出现大幅拉升，最高价涨至 128.12 元/股，相较于停牌前股价已翻倍。截至今日收盘，该股报收 100.13 元/股，总市值为 1465 亿元。

海光信息复牌当日股价也出现大幅高开，随后也在第三季度股价出现大涨，期间最高价 277.98 元/股相较于停牌前股价同样也已翻倍。截至今日收盘，该股报收 219.30 元/股，总市值达 5097 亿元。

4、OpenAI 发布 GPT-5.2 全面回击谷歌 Gemini 3 加速抢占企业级 AI 市场

在谷歌(GOOG.US,GOOGL.US)推出备受好评的 Gemini 3、令 OpenAI 受到正面挑战仅数周后，这家 AI 独角兽迅速祭出强力回应，全新人工智能模型 GPT-5.2 正式上线，以全面提升 ChatGPT 在编程、科学研究及复杂工作任务中的能力。

智通财经 APP 获悉，OpenAI 表示，GPT-5.2 的速度更快、信息检索更精准，在写作与翻译方面也有显著改善。新模型分为三个版本，同时强化了模拟人类推理过程的能力，旨在处理数学、科学、编程等更复杂、耗时更长的任务。

随着谷歌与 Anthropic 在过去数周先后推出新模型，OpenAI 在 AI 竞赛中的领先优势受到前所未有的冲击。尤其是谷歌 Gemini 3，因推理与编码性能突出，迅速登顶多个业内权威排行榜，包括 LMArena 与 Humanity's Last Exam。

面对竞争压力，OpenAI CEO 奥特曼本月初在内部备忘录中宣布“红色警戒”(code red)，并要求公司各部门集中资源，全力加速 ChatGPT 的迭代升级。

此次推出 GPT-5.2，OpenAI 希望吸引更多企业客户并提升营收，以支撑其未来数十年超过 1 万亿美元的基础设施投资计划。公司表示，新模型在处理 Excel 表格、制作演示文稿及写代码方面均有显著增强，目标是“为用户创造更高的经济价值”。GPT-5.2 从周四起率先向付费用户推送。

今年 8 月，OpenAI 推出备受期待的 GPT-5，但市场评价不一，部分用户认为其提升幅度不及预期。随后在 11 月推出的 GPT-5.1 很快又被更强劲的 Gemini 3 抢走风头。奥特曼昨日接受采访时表示，“Gemini 3 对我们的指标影响低于预期”，并预计 OpenAI 将在明年 1 月前“以极强姿态走出红色警戒模式”。

OpenAI 同日还披露，已开始推出可预测用户年龄的软件，以便更好地管理 ChatGPT 对未成年人的内容呈现方式。OpenAI 应用部门负责人 Fidji Simo 表示，公司计划在明年推出备受关注的“成年人模式”。

5、Meta 使用了阿里巴巴的通义千问来优化其新的 AI 模型

Meta 正在经历一场战略转型。扎克伯格正领导一个名为“AVOCADO”的新人工智能项目，并使用阿里巴巴的通义千问（QWEN）来优化其新的 AI 模型。Meta 试图摆脱长期坚持的开源策略，转而开发能够直接盈利的闭源 AI 模型，以期在与 Google 和 OpenAI 的竞争中收回巨额投资。

12 月 10 日，据彭博社援引知情人士，扎克伯格组成了一个名为 TBD Lab 的团队。该团队在“Avocado”的训练过程中使用了多个第三方模型，包括谷歌的 Gemma、OpenAI 的 GPT-oss 和阿里巴巴的 Qwen 模型。

新模型“Avocado”预计将于明年春季首次亮相，并可能作为“闭源”模型推出。据媒体援引知情人士，Meta 正在考虑对其部分人工智能模型采取更为严格的使用控制，并可能探索商业化授权路径。此举若最终实施，将标志着该公司长期以来坚持的开源战略发生显著转变，其做法将更接近谷歌与 OpenAI 等主要竞争对手的模式。这些知情人士拒绝公开谈论内部计划。

当前，Meta 持续的高额资本支出引发华尔街对其盈利前景的担忧。扎克伯格面临向市场证明其“超级智能”战略可行性的压力，公司未来在 AI 竞争中的地位将取决于其核心 AI 项目“AVOCADO”能否取得关键突破。

人事重组与高价引援

Meta 的战略转向伴随着显著的组织架构与人事调整。今年早些时候，Meta 公司发布了开源模型 Llama 4，令硅谷和 Meta 首席执行官扎克伯格失望，此后该公司战略发生了巨大转变。

扎克伯格加速公司内部资源重组，将一些参与该项目的人员边缘化。同时，扎克伯格进一步深入日常运营，亲自牵头组建了直接向其汇报的 TBD 实验室，该团队成员被安排在总部其办公室附近集中办公，以便于他实时跟进项目进展。

Meta 近日以约 143 亿美元的交易完成对 Scale AI 的收购，并将其 28 岁的创始人 Alexandr Wang 任命为公司首席 AI 官。Wang 是闭源路线的明确支持者，他将直接负责公司核心 AI 产品的研发。

与此同时，被誉为“AI 教父”之一的 Yann LeCun，部分因对公司资源分配及开源战略重视不足感到不满，最终选择离开 Meta。据彭博社报道，公司高层认为 LeCun 已不再代表其当前的 AI 战略方向，并在其离职前逐步限制了他的公开活动。

资本支出与市场博弈

人工智能已被确立为 Meta 的首要战略任务，公司正将资源与焦点高度集中于该领域。扎克伯格承诺未来三年在美国投入 6000 亿美元用于基础设施建设，其中大部分将直接支持 AI 发展。为支撑这一庞大的资本计划，Meta 正在内部进行资源重新配置，显著削减对虚拟现实及元宇宙业务的投入，转而将资金集中于 AI 眼镜及相关硬件的研发。

然而，华尔街对 Meta 激进的支出计划态度审慎。尽管公司强调 AI 投资已通过增强广告业务获得回报，且扎克伯格认为必须迅速构建算力储备以保持竞争力，但投资者对持续至 2026 年的巨额投入能否转化为可观利润仍存疑虑。

这种压力也体现在产品节奏上。为抢在 OpenAI 发布 Sora 2 之前占领市场，Meta 匆忙推出了基于 Midjourney 授权技术的视频生成工具“Vibes”。尽管内部称其使用率符合预期，但该产品发布一周后即被 Sora 2 的声量所覆盖。

目前，Meta 正全力推进其核心 AI 项目“Avocado”，试图在监管严格的欧洲与竞争激烈的美国市场，证明其通向“超级智能”的技术路径仍然可行。（华尔街见闻）

6、马斯克证实 SpaceX 即将上市，此前消息称目标估值 1.5 万亿美元

IT之家 12 月 11 日消息，埃隆·马斯克今日通过在社交平台 X 上的一则帖子确认，SpaceX 即将启动首次公开募股（IPO）。此前，他已在今年早些时候多次暗示这一动向。

此前彭博社报道称，SpaceX 的目标估值高达 1.5 万亿美元（IT之家注：现汇率约合 10.61 万亿元人民币），并计划通过 IPO 募集 300 亿美元（现汇率约合 2121.91 亿元人民币）资金。

今年以来，马斯克一直明确表示，希望找到一种方式，让特斯拉股东能够投资 SpaceX，从而获得该公司的股票权益。同时，他也坦承上市公司所面临的诸多挑战，包括诉讼风险、季度财报披露压力以及其他不便之处。

然而，种种迹象表明，马斯克如今已准备好推动 SpaceX 上市。《Ars Technica》资深航天编辑埃里克·伯杰（Eric Berger）此前发表了一篇评论文章，指出他认为 SpaceX 很快将启动 IPO。对此，马斯克回复这则内容称，“和往常一样，埃里克是准确的”。

伯杰认为，此次 IPO 将有助于满足公司为推进人工智能整合项目——例如轨道数据中心和月球卫星工厂，所需筹集的至少 300 亿美元资金。马斯克近期也已证实，SpaceX “将开展”轨道数据中心业务。

此外，伯杰还写道，人工智能似乎是 SpaceX 实现马斯克愿景的“关键组成部分”。在讨论人形机器人 Optimus 是否是公司切实可行的产品时，他表示这其实无

关紧要，只要马斯克相信其可行性，那就足够了。

显然，马斯克对如此重大的战略举措已深思熟虑良久。将 SpaceX 推向公开市场不仅可能性极高，而且对公司实现火星殖民目标而言，几乎是必要之举。

目前，SpaceX 具体何时完成上市尚无确切时间表。不过，过去几天的多份报道均指出，IPO 可能将于 2026 年进行，意味着这一进程或将比预期更早启动。

然而，马斯克在明年年初事务繁多：包括 Cybercab 的量产、潜在的“无监督 FSD”（Unsupervised Full Self-Driving）功能发布，以及 Roadster 跑车的正式亮相，这些都已计划在第一季度完成。

三、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