



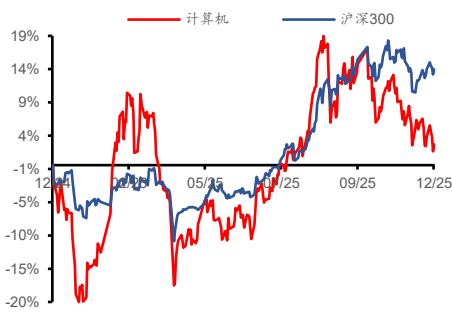
上海证券
SHANGHAI SECURITIES

增持（维持）

行业： 计算机
日期： 2025年12月17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：

- 《大模型持续升级，端侧应用加速落地》
——2025 年 12 月 08 日
- 《AI 变革持续，算力需求景气》
——2025 年 12 月 03 日
- 《科技大厂持续引领 AI 创新》
——2025 年 11 月 24 日

大模型持续迭代，AI 商业化加速

——计算机行业周报（2025.12.08—2025.12.12）

■ 市场回顾

过去一周（12.08-12.12）上证综指下跌 0.34%，创业板指上涨 2.74%，沪深 300 指数下跌 0.08%，计算机（申万）指数下跌 1.14%，跑输上证综指 0.80 个百分点，跑输创业板指 3.88 个百分点，跑输沪深 300 指数 1.06 个百分点，位列全行业第 18 名。

■ 周观点

大模型持续迭代。（1）**OpenAI：**根据第一财经微信公众号，12 月 11 日，OpenAI 正式发布新一代大模型 GPT-5.2，主打通用智能、编码能力和长上下文任务处理，作为近期连续版本更新中的又一项核心升级。根据 OpenAI 公布的信息，GPT-5.2 在信息检索、写作、翻译、数学推演与编程任务中进一步提速，并能够处理更长、更复杂的推理链条。模型在电子表格生成、演示文稿搭建和跨步骤 workflows 等企业常见场景中表现更为稳定。GPT-5.2 被拆分为 Instant、Thinking、Pro 三个版本，对应即时响应、深度推理与高性能任务需求。OpenAI 同时计划在未来数周推出配套工具，包括面向企业内容自动化的写作与代码模块，以及用于大型组织的权限管理与部署组件。（2）**智谱：**根据智谱微信公众号，12 月 8 日，智谱正式上线并开源 GLM-4.6V 系列多模态大模型，包括 GLM-4.6V (106B-A12B)：面向云端与高性能集群场景的基础版；GLM-4.6V-Flash (9B)：面向本地部署与低延迟应用的轻量版。作为 GLM 系列在多模态方向上的一次重要迭代，GLM-4.6V 将训练时上下文窗口提升到 128k tokens，在视觉理解精度上达到同参数规模 SOTA，并首次在模型架构中将 Function Call（工具调用）能力原生融入视觉模型，打通从视觉感知到可执行行动的链路，为真实业务场景中的多模态 Agent 提供统一的技术底座。价格相较于 GLM-4.5V 降价 50%。

AI 应用加速落地。（1）**谷歌：**根据 IT 之家官网，12 月 12 日，谷歌推出 Gemini Deep Research 深度研究智能体，同时推出全新交互 API 并首次面向开发者开放。此外，谷歌还开源了全新的深度搜索评估基准 DeepSearchQA，用于衡量多步骤复杂检索任务中的研究全面性。此次升级标志着 AI 自主研究能力正式进入工业化应用阶段。Gemini Deep Research 基于 Gemini 3 Pro 构建，专为长周期的内容收集与综合任务优化，幻觉率降低 40%，是谷歌迄今“最具事实性”的模型，并可通过专项训练提升复杂任务中的报告质量。谷歌表示，通过扩展面向搜索的多步骤强化学习，该智能体能够在复杂信息环境中以更高精度自主导航。据悉，Gemini Deep Research 已经实现 SOTA，在谷歌新基准测试上得分 46.4%，在 BrowseComp 上与 GPT-5 Pro 相当，但价格只有其 1/10 左右。Deep Research 会反复规划研究路径，包括形成搜索查询、阅读结果、识别缺口并再次搜索。本次升级带来显著增强的网页搜索能力，使其能深入网站获取具体数据。（2）**智谱：**根据财联社微信公众号，12 月 9 日，智谱开源其能操作手机的 AI Agent 模型 AutoGLM，包括训练好的核心 AI Agent 模型、Phone Use 能力框架与工具链、覆盖淘宝、抖音、美团等超过 50 个高频中文 App。该模型被业界视为全球首个具备“Phone Use”（手机操作）能力的 AI

Agent，能够稳定完成外卖点单、机票预订等长达数十步的复杂操作流程。此次开源意味着硬件厂商、手机厂商和开发者均可基于 AutoGLM，在自己的设备或系统中复现一个能“看懂”屏幕、并模拟真人进行点击、输入、滑动的 AI 助手。智谱方面表示，本次开源后，希望能看到更多 Agent 应用和 AI 原生手机、AI 原生硬件的出现，进一步推动大众对于 Agent 的认知和使用。

(3) 阿里：根据新华网财经微信公众号，阿里已成立千问 C 端事业群，由原智能信息与智能互联两个事业群合并重组而来，包含千问 App、夸克、AI 硬件、UC、书旗等业务。千问 C 端事业群的首要目标是将千问打造成为一款超级 App，成为 AI 时代用户的第一入口。未来，还将进一步把千问打造成无处不在的 AI 助手，覆盖眼镜、PC、汽车等场景。

■ 投资建议

建议关注：（1）算力：寒武纪、海光信息、中科曙光、华丰科技、申菱环境、英维克、欧陆通、中恒电气等；（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、福昕软件、万兴科技、鼎捷数智、汉得信息、能科科技、卓易信息等。

■ 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。