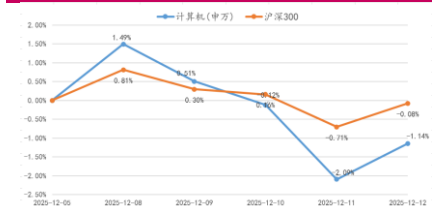


计算机行业

2025 年 12 月 14 日

行业重点股票	评级
	-
	-
	-
	-
	-

行业指数相对沪深 300 表现



相关报告

《计算机行业一季度投资策略—板块调整期关注自主可控投资主题》

2025-01-17

《计算机行业—Deepseek 重燃行业做多热情，一体机成新兴蓝海》

2025-02-26

《计算机行业二季度投资策略—行业冲高受阻，年报期关注绩优卖铲人》

2025-03-18

《计算机行业月报—10 月市场数据分析及展望》

2025-11-03

《计算机行业月报—11 月市场数据分析及展望》

2025-11-30

分析师：周强

Tel：075583024882

执业证书编号：S0370524080004

zhouqiang@jyzq.cn

计算机行业周评 20251214

—谷歌携手中国企业开发 AR 眼镜

评级：增持（维持）

- 本周(12.8-12.12)沪深 300 指数振荡收跌 0.08%，计算机行业指数同期下跌 1.14%，计算机行业指数本周跑输沪深 300 指数 1.06 个百分点。
- 12 月 9 日，谷歌在“Android Show / XR”相关活动中展示了它与中国企业 XREAL 合作的 AR 眼镜样机，这是全球首款搭载 Android XR 平台以及 Gemini AI 的消费级 AR 眼镜产品。
- 谷歌“Project Aura”为近年来 AR 领域最激动人心的变量。它标志着谷歌找到了一条可能通往成功的现实路径。此次合作能够成功，不仅将重塑 XREAL 的公司价值，更将确立谷歌在下一代计算平台“空间计算”中的核心地位。
- 维持计算机行业增持的投资评级，我们判断计算机行业近期仍将处于振荡调整过程之中，但长期来看，在国内外持续对于 AI 产业链不断利好加持之下，可以继续关注 AI 产业链中的 AI 服务器板块（浪潮信息、中科曙光、工业富联）的市场表现。
- 风险因素分析：算力成本与投资收益率压力、监管与数据隐私风险、中美中欧关系变动风险等。

目录

一、本周计算机行业指数小幅跑输沪深 300 指数 3

二、本周重点事件：谷歌携手中国企业开发 AR 眼镜 5

1、此次合作是谷歌在 AR 领域战略重心的一次重大调整 6

2、Google 与 XREAL 合作是“强强联合，各取所需” 7

3、全球 AR 竞争格局从“双雄争霸”到“三足鼎立” 8

4、产品形态从“极客玩具”到“大众消费品” 9

三、本周计算机行业市场数据及判断 10

1、计算机行业市占率本周继续走低 10

2、行业换手率指标表明当前市场热点仍处于轮动状态 11

3、对行业短期市场机会的综合判断 12

四、行业风险因素分析 13

图表目录：

图表 1：本周（12.8-12.12）计算机行业指数跑输沪深 300 指数： 3

图表 2：本周申万一级行业涨幅排名（12.8-12.12）： 4

图表 3：本周申万一级行业跌幅排名（12.8-12.12）： 4

图表 4：计算机行业成分个股本周涨幅榜（12.8-12.12）： 5

图表 5：谷歌对于 AR 探索的发展历程： 6

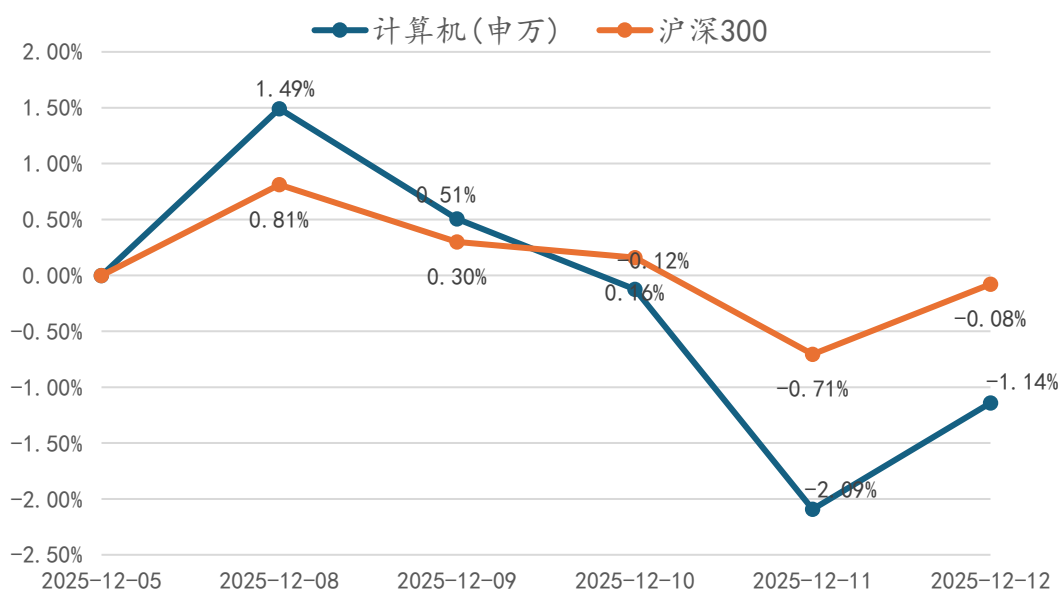
图表 6：IDC 2025Q2 全球 AR/VR 头显厂商出货表现 (Units)： 7

图表 7：本周（12.8-12.12）计算机行业市占率数值低位小幅振荡： 11

一、本周计算机行业指数小幅跑输沪深 300 指数

本周（12.8-12.12）沪深 300 指数振荡收跌 0.08%，计算机行业指数同期下跌 1.14%，计算机行业指数本周跑输沪深 300 指数 1.06 个百分点。

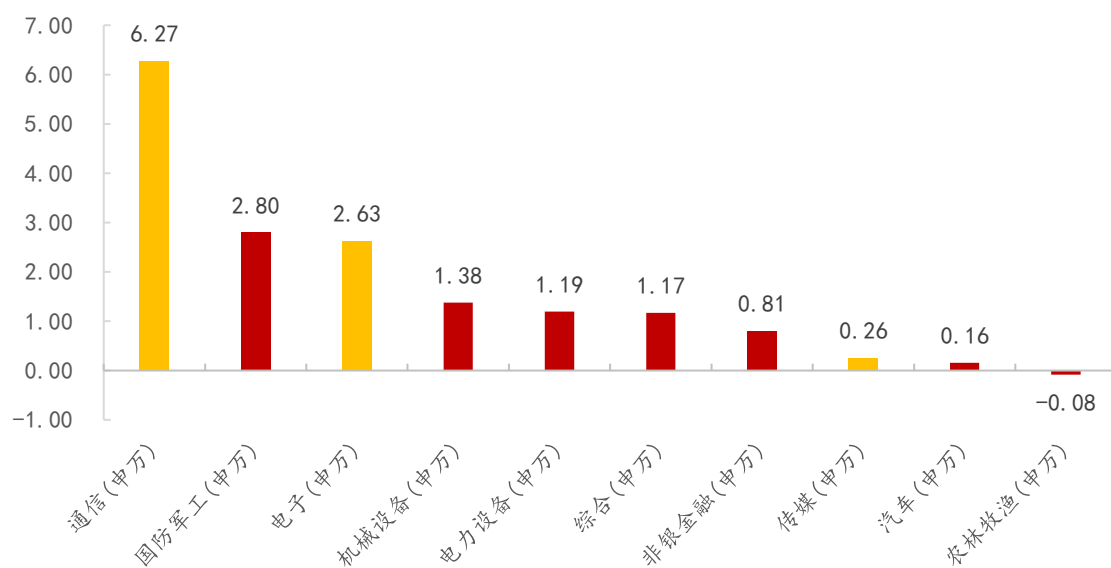
图表 1：本周（12.8-12.12）计算机行业指数跑输沪深 300 指数：



资料来源：Wind，金元证券研究所整理

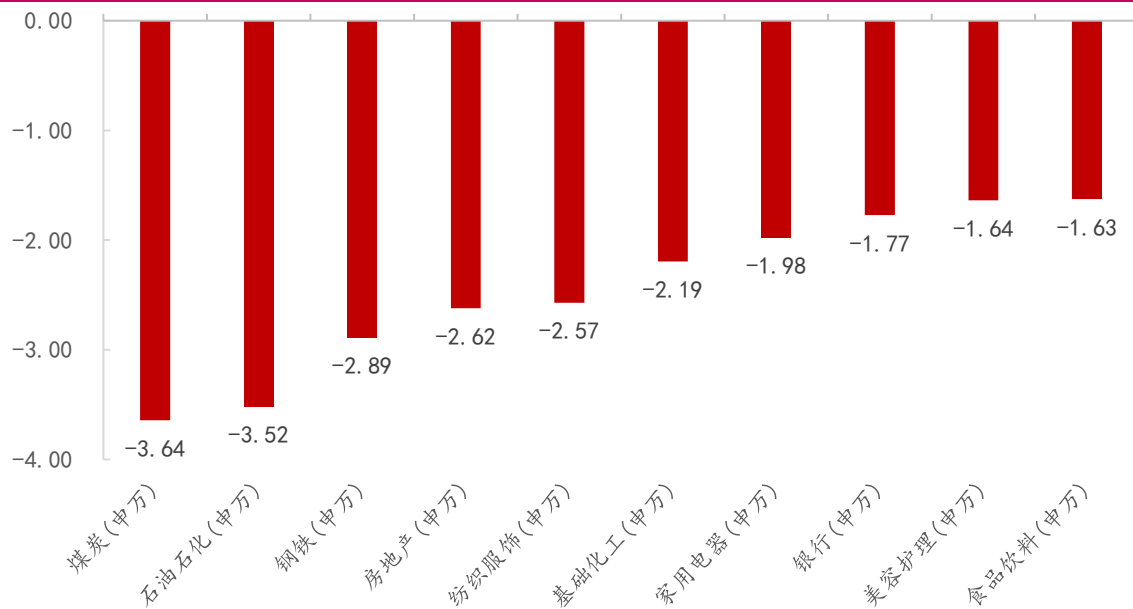
横向来看，本周市场申万各行业指数多数下跌，计算机行业指数收跌 1.14% 排名中游，位于申万行业指数涨跌榜第 14 位。本周四大 TMT 行业继续上周的分化走势，其中的通信行业、电子行业获得一定幅度的正收益并进入行业涨幅榜前三，而计算机行业、传媒行业本周市场表现相对较弱。

图表 2：本周申万一级行业涨幅排名（12.8-12.12）：



资料来源：Wind，金元证券研究所整理

图表 3：本周申万一级行业跌幅排名（12.8-12.12）：

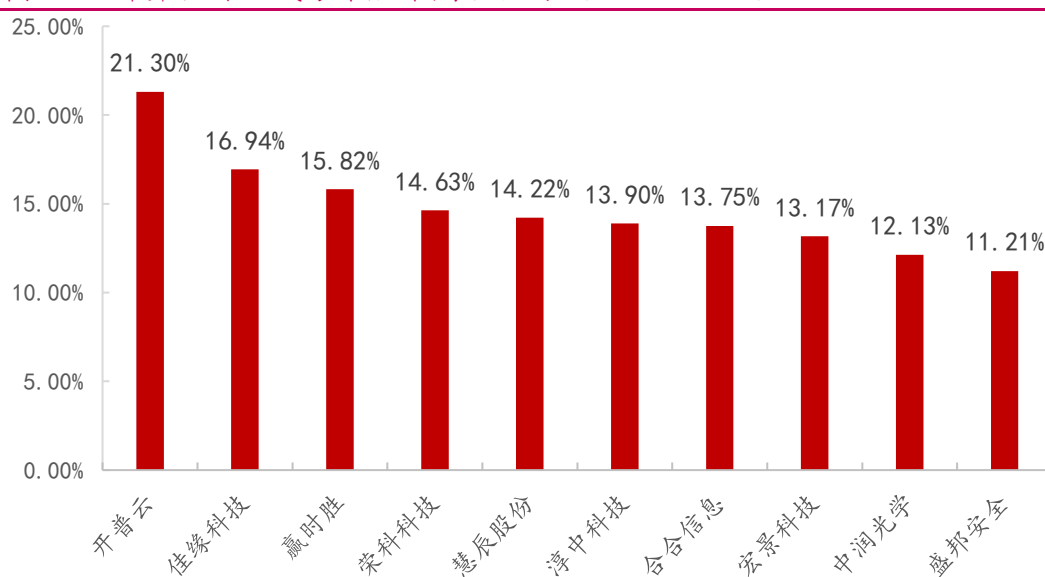


资料来源：Wind，金元证券研究所整理

据万得数据，本周计算机行业成分个股 91 家上涨 242 家下跌，

行业成分个股多数处于调整状态，其中开普云（21.30%）、佳缘科技（16.94%）、赢时胜（15.82%）占据本周计算机行业涨幅榜的前三名，涨幅绝对值较上期数据略有扩大。

图表 4：计算机行业成分股本周涨幅榜（12.8-12.12）：



资料来源：Wind，金元证券研究所整理

二、本周重点事件：谷歌携手中国企业开发 AR 眼镜

2025 年 12 月 9 日，谷歌在“Android Show / XR”相关活动中公布了 Project Aura，并展示了它与中国企业 XREAL 合作的 AR 眼镜样机，这是全球首款搭载了 Android XR 平台以及 Gemini AI 的消费级 AR 眼镜产品，官方预计谷歌 AR 眼镜产品将在 2026 年正式投放市场。

Project Aura 被定位为“以安卓生态为核心的消费级 AR 眼镜 / XR 设备”，包括有线（或半绑定）高沉浸方案与更轻量的日常 AI 眼镜两个形态，强调“全天候佩戴、实时 AI 辅助（翻译、视觉搜索、导航、音频交互）”等功能。谷歌意图与消费级 AR 市场占据领先地位的中国公司 XREAL 联手，加速其 AR 软件平台的落地，以对抗来自苹果（Apple）和 Meta 的激烈竞争。

1、此次合作是谷歌在 AR 领域战略重心的一次重大调整

谷歌是 AR 领域的早期探索者，但其发展道路却充满坎坷。目前来看，谷歌对于 AR 探索已经历了“开发先驱”到“战略收缩”再到“平台化”的三段发展历程：

图表 5：谷歌对于 AR 探索的发展历程：

发展阶段	标志性项目	策略与结果
早期探索	Google Glass (2012)	策略： 推出革命性的概念产品，试图定义个人 AR 设备。 结果： 因价格高昂、隐私争议、续航不足和应用匮乏而失败，成为“先烈”。
转向企业	Glass Enterprise Edition	策略： 放弃消费市场，专注于工业、物流、医疗等垂直领域。 结果： 获得了一定的商业应用，但未能形成规模效应，项目已于 2023 年停止。
硬件野心	Project Iris (已取消)	策略： 秘密自研一款类似滑雪镜的、搭载自研芯片的 AR 头显，直接对标苹果 Vision Pro。 结果： 据报道因内部战略分歧和技术路线不确定而于 2023 年取消。
战略转型	micro XR 平台	策略： 放弃自研硬件，转而为合作伙伴（如三星、XREAL）提供基于 Android 的 AR 操作系统和软件平台。 结果： 标志着谷歌 AR 战略的核心从“做产品”转向“建生态”。

资料来源：金元证券研究所整理

2、Google 与 XREAL 合作是“强强联合，各取所需”

与谷歌在 AR 领域发展的曲折历程不同，中国企业 XREAL（深圳太若科技有限公司, 前身为 Nreal）在消费级 AR 眼镜市场已经取得了显著成功。

根据 IDC 等市场研究机构的数据，XREAL 已连续多年在全球消费级 AR 眼镜市场占据出货量第一的位置，市场份额接近 50%。

XREAL 已经成为全球 AR 眼镜市场的领导者：

图表 6：IDC 2025Q2 全球 AR/VR 头显厂商出货表现 (Units)：

排名	公司	出货量 (Units)	市占率	同比增长 (YoY)	相对行业增速
1	XREAL	42,556	43.90%	258.10%	148.5
2	Viture	26,973	27.80%	55.30%	-54.3
3	RayNeo（雷鸟）	11,098	11.40%	156.90%	47.3
4	Even Realities	5,654	5.80%	—	—
5	Rokid	2,412	2.50%	88.40%	-21.2
—	Others	8,326	8.60%	-27.20%	-136.8
合计	Total	97,019	100%	109.60%	—

资料来源：金元证券研究所整理

XREAL 专注于轻量化的“AR 智能眼镜”，其产品形态类似普通墨
镜，主要定位为“随身智能显示器”，通过有线或无线方式连接
手机、电脑等设备，提供巨幕观影、移动办公等体验。公司在

光学显示（Birdbath 方案）、轻量化设计和成本控制上具备核心竞争优势。

但是，尽管公司产品在硬件上表现出色，XREAL 在操作系统、软件生态和 AI 能力上却存在一定的短板，其自研的 Nebula 系统尚不足以支撑一个强大的 AR 应用生态。

而谷歌拥有强大的软件、AI 和生态号召力，又恰巧在 AR 领域缺少一个成功的硬件载体，因此，“Project Aura”正是这一场各取所需的联姻结晶。

3、全球 AR 竞争格局从“双雄争霸”到“三足鼎立”

在谷歌与 XREAL 合作之前，全球高端 AR/XR（扩展现实）的未来基本被认为是苹果（Apple）和 Meta 之间的“双雄争霸”。

苹果（Apple）凭借其“硬件 + 软件 + 生态”的垂直整合模式，推出了技术标杆产品 Apple Vision Pro。其策略是打造一个封闭、高端、体验极致的生态系统（VisionOS），复制 iPhone 在移动时代的成功。

而 Meta 凭借在 VR 领域多年的深耕和 Quest 系列巨大的用户基

数，试图通过其 Horizon OS 和硬件迭代，从 VR 平滑过渡到 MR（混合现实）和 AR，以实现其“元宇宙”为终极目标。

谷歌的入局宣告了 AR 市场第三极——“安卓 AR 开放阵营”的正式诞生，形成了“谷歌+硬件伙伴”vs 苹果 vs Meta 的三足鼎立之势。

谷歌的入局将会极大降低 AR 应用的开发门槛，数百万 Android 开发者可以相对平滑地过渡到 AR 开发中，有望解决 AR “杀手级应用”缺失的难题。

4、产品形态从“极客玩具”到“大众消费品”

当前市场上的 AR/XR 产品形态两极分化严重：一端是以 Vision Pro 为代表的、功能强大但“笨重、昂贵、封闭”的 MR 头显；另一端则是以现有 XREAL 产品为代表的、轻量化但功能单一、更像“外接显示器”的 AR 眼镜。

谷歌与 XREAL 的合作，将能够融合 XREAL 的轻量化设计和谷歌的 AI 能力，最终产品可能更接近“全天候可佩戴的智能助手”，而非笨重的头显，这更符合大众对 AR 眼镜的期待，将 AR 眼镜变成一种大众消费品。

总之，“Project Aura”为近年来 AR 领域最激动人心的变量。它标志着谷歌在屡败屡战后，终于找到了一条可能通往成功的现实路径。此次合作如能成功，不仅将重塑 XREAL 的公司价值，更将确立谷歌在下一代计算平台“空间计算”中的核心地位。

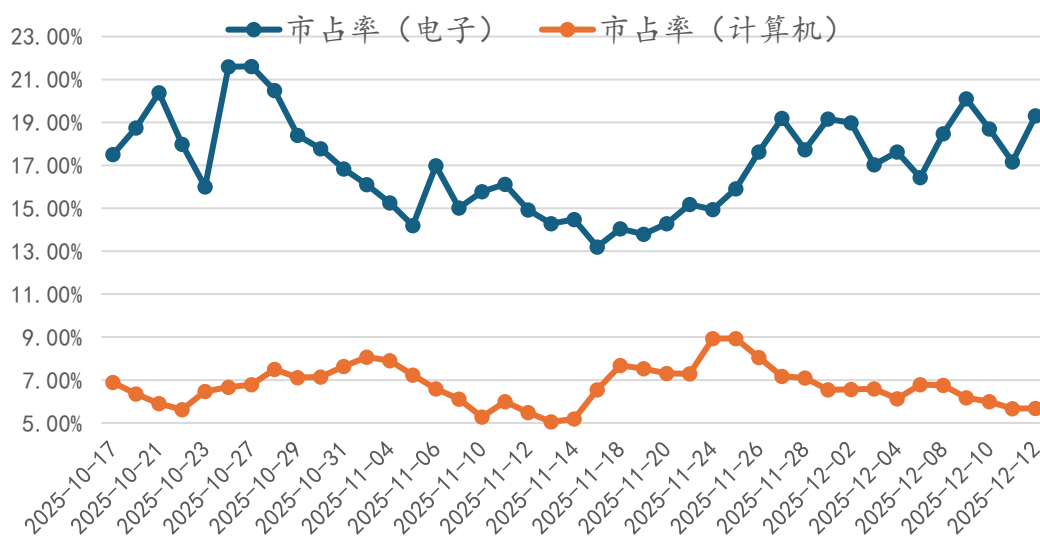
谷歌“Project Aura”的成败，不仅关乎两家公司的未来，更可能成为 AR 眼镜从“极客玩具”走向“大众消费品”的关键市场转折点。

三、本周计算机行业市场数据及判断

1、计算机行业市占率本周继续走低

据万得数据，本周计算机行业成交总金额为 6046.20 亿元，相较上周 5649.02 亿元略有放大，全市场市占率由维持在第五位，依然位于电子、电力设备、通信、机械设备之后。由市占率数据走势来看，本周计算机行业市占率数值在本周继续走低，表明板块对于本周市场资金的吸引力依旧较弱。

图表 7：本周（12.8-12.12）计算机行业市占率数值低位小幅振荡：

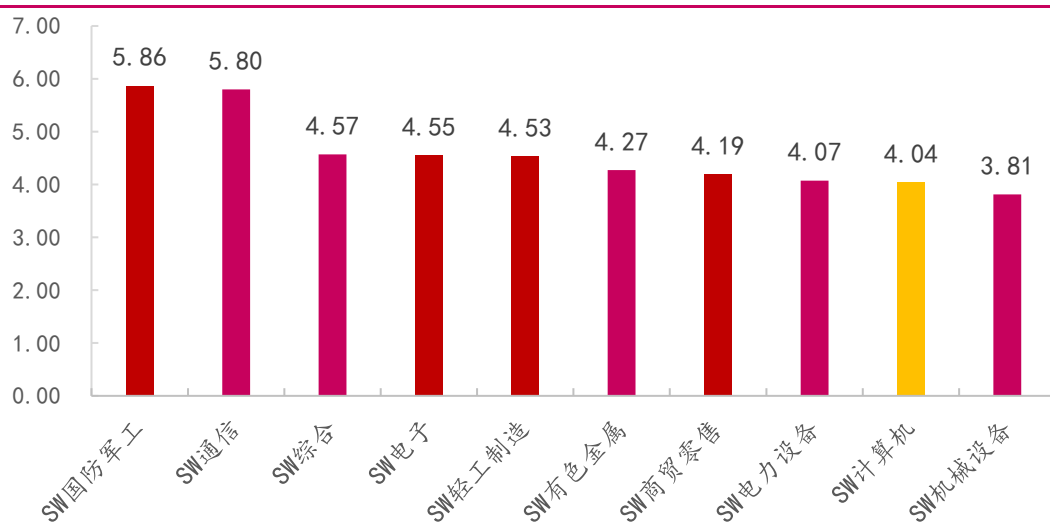


资料来源：Wind，金元证券研究所整理

2、行业换手率指标表明当前市场热点仍处于轮动状态

以万得换手率指标来看，本周计算机行业在申万 31 个行业中排名由上周第 6 位下降为第 9 位。由日均换手率指标来看，本周市场军工及通信板块的换手率指标略占优势，前 10 名行业的换手率数值依旧相差不大，短期市场热点预计仍将会处于各板块的不断轮动状态之中。

图表 8：本周（12.8-12.12）行业日均换手率排名前十（算术平均）%



资料来源：Wind，金元证券研究所整理

3、对行业短期市场机会的综合判断

结合本周市场重点事件及市场行情数据双向分析，虽然近期国内外 AI 产业链及其下游应用领域的利好消息不断，但由本周的市场数据来看，计算机行业在市占率指标上仍在继续走低，而且在日均换手率数据本周排名仍在下滑，我们判断计算机行业近期仍将处于振荡调整过程之中，但长期来看，在国内外持续对于 AI 产业链的不断利好加持之下，可以继续关注 AI 产业链中的 AI 服务器板块（浪潮信息、中科曙光、工业富联）的市场表现。

四、行业风险因素分析

国内新技术落地风险

算力成本与投资收益率压力

监管与数据隐私风险

中美中欧关系变动风险等

金元证券行业投资评级标准：

增持：行业股票指数在未来 6 个月内超越大盘；

中性：行业股票指数在未来 6 个月内基本与大盘持平；

减持：行业股票指数在未来 6 个月内明显弱于大盘。

金元证券股票投资评级标准：

买入：股票价格在未来 6 个月内超越大盘 15%以上；

增持：股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为 5%~15%；

中性：股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-5%~+5%；

减持：股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-5%~-15%；。

免责声明

本报告由金元证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所载资料的来源及观点的出处皆被金元证券认为可靠，但金元证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、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。投资者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，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，金元证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，金元证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

金元证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。金元证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。金元证券的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或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，金元证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到金元证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为金元证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。