

计算机

计算机行业周报（20250602-20250608）： 人工智能趋势报告 2025 发布

■ 走势比较



■ 子行业评级

计算机设备	无评级
计算机软件	中性
IT 服务	无评级
云服务	无评级
产业互联网	无评级

相关研究报告

<<业绩快速增长，基础设施业务增长迅速>>--2025-06-03

<<Robovan 的落地场景>>--2025-06-03

<< 计算机行业周报（20250519-20250525）：关注 Robotaxi 的产业进展>>--2025-05-26

证券分析师：曹佩

电话：

E-MAIL: caopeisz@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190520080001

报告摘要

行情回顾：本周（2025.6.2-2025.6.8）申万计算机行业指数上涨 2.79%，在 31 个申万一级行业中排名第 5 位。年初至本周五（6 月 6 日），计算机行业累计上涨 4.49%，跑赢沪深 300 指数 6.04pct。

《人工智能趋势报告 2025》发布。互联网女皇 Mary Meeker 近日发布了《人工智能趋势报告 2025》，受到行业内及市场的广泛关注。该报告共 340 页，对人工智能（AI）技术的发展现状、未来趋势以及其对全球格局的潜在影响进行了深入分析，我们梳理核心内容要点如下：

- 1) 单个模型训练成本激增，未来可能突破百亿美元。报告显示，前沿 AI 模型的训练成本在 8 年内增长了约 2400 倍，根据 Anthropic CEO Dario Amodei 的预测，单个模型训练成本可能在 2025 年将达到 10 亿美元，未来有可能突破 100 亿美元。
- 2) 科技巨头 AI 资本开支持续加码。美国大型科技公司（苹果、英伟达、微软、Google、亚马逊、Meta）大举投资数据中心等 AI 基础设施，2024 年已达 2120 亿美元，同比上涨 63%，资本支出占收入的 15%，而十年前为 8%。
- 3) AI 推理成本大幅下降带来使用量增加。AI 推理成本在两年内已经降低了 99.7%，新产品和服务的创造正在蓬勃发展，用户数量和使用率正在上升。
- 4) 中美两国 AI 差距持续缩小。中国自 2022 年以后紧随其后，模型进入高密度爆发期，不断缩小中美之间的差距。DeepSeek 和 Alibaba Qwen 等新兴 AI 模型在性能和成本上逐渐接近甚至超越传统巨头。

字节火山引擎原动力大会召开在即。2025 火山引擎原动力大会·春于 6 月 11 日-12 日举行，本次大会聚焦大模型与 AI 云原生等前沿领域，包括 Agent 开发、多模态理解、深度思考、AI 云原生等多个话题。届时豆包大模型家族将全线升级，并发布 AI 云原生、AI 硬件等相关产品。

投资建议：互联网女皇多年前发布互联网趋势报告，此次发布人工智能趋势报告，意味着当前 AI 有望如互联网繁荣发展，重点推荐金山办公、用友网络、赛意信息、瀚基科技、云从科技等，AI 应用的发展也会促进基础设施的发展，重点推荐海光信息、智微智能、联想集团等。

风险提示：AI 技术发展不及预期，市场竞争加剧。

目录

一、 行业热点事件	4
(一) 《人工智能趋势报告 2025》发布	4
(二) 字节火山引擎 Force 原动力大会召开在即	8
二、 行情回顾	9
三、 投资建议	10
四、 风险提示	10

图表目录

图表 1: 1989-2024 年 AI 模型训练计算 (FLOP) 与相对 IT 成本对比.....	4
图表 2: 2016-2024 年前沿 AI 模型的估计训练成本.....	5
图表 3: 2014-2024 年美国六大科技公司资本支出 (十亿美元) 与收入百分比对比.....	5
图表 4: 2022 年 11 月-2024 年 12 月每百万 token 的推理服务价格.....	6
图表 5: 顶级 AI 模型在 LMSYS Chatbot Arena 评分表现相近.....	7
图表 6: 截至 2025 年 1 月头部模型性能对比.....	7
图表 7: 中美 TOP 模型的基准测试评分差距持续缩小.....	8
图表 8: 中美两国引领全球 AI 发展.....	8
图表 9: 2025 火山引擎 Force 原动力大会内容前瞻.....	8
图表 10: 2025 火山引擎原动力大会专场论坛议程.....	9
图表 11: 申万一级行业周涨幅 (6.3-6.6).....	10
图表 12: 申万计算机指数和沪深 300 指数年初至今涨跌幅 (截至 6.6).....	10
图表 13: 本周计算机行业涨跌幅前五.....	10

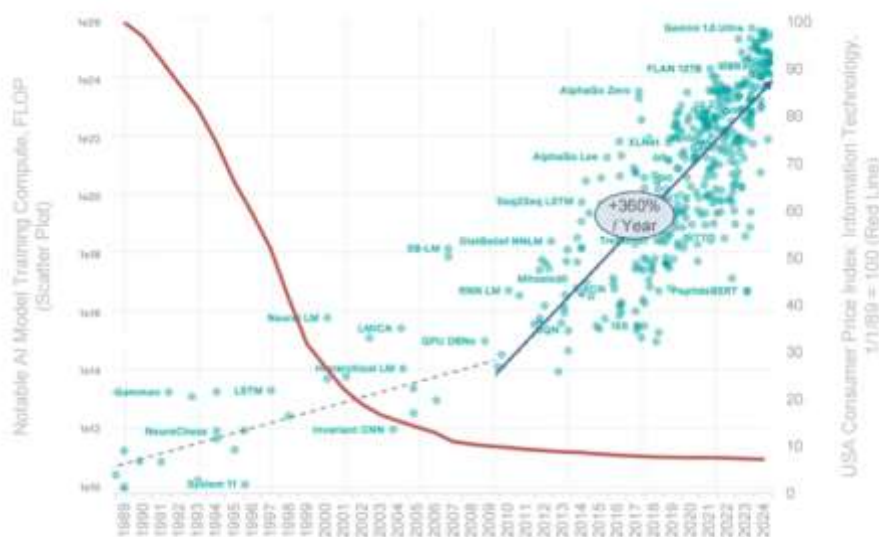
一、行业热点事件

(一)《人工智能趋势报告 2025》发布

互联网女皇 Mary Meeker 近日发布了《人工智能趋势报告 2025》，受到行业内及市场的广泛关注。Mary Meeker 指出，AI 技术正以前所未有的速度重塑世界，其发展速度远超历史上的任何技术革命。该报告共 340 页，对人工智能（AI）技术的发展现状、未来趋势以及其对全球格局的潜在影响进行了深入分析，我们梳理核心内容要点如下：

AI 模型训练对算力和数据的需求大幅增长。根据 Epoch AI 的数据，从 1950 到 2025 年，AI 模型训练所需数据集从百万词级跃升至万亿词级，规模年增 260%。与此同时，所需算力也在大幅增长。虽然 IT 硬件成本持续下降，但模型训练 FLOP（浮点运算）年增长率高达 360%。

图表1：1989-2024 年 AI 模型训练计算(FLOP)与相对 IT 成本对比



Notes: A petaflop (PFlop/s) represents the total computational work performed by a system operating at 1 petaFLOPs (10¹⁵ floating-point operations per second) for 24 hours, equivalent to approximately 8.64 × 10¹⁴ operations. This metric is commonly used to quantify the compute required for large-scale tasks like training machine learning models. FRED data shows 'Consumer Price Index for All Urban Consumers: Information Technology, Hardware and Services in U.S. City Average'. Note that while training compute is not a direct measurement of model performance, it is typically closely correlated with performance. Source: Epoch AI, BOND, USA Federal Reserve Bank of St. Louis (FRED), Google AI (2024)

资料来源：FRED, Epoch AI, BOND, 太平洋证券整理

单个模型训练成本激增，未来可能突破百亿美元。报告显示，前沿 AI 模型的训练成本在 8 年内增长了约 2400 倍，2016 到 2019 年训练成本仍处于几十万到几百万美元之间，而到了 2024 年，GPT-4、Gemini 1.0 Ultra、Llama 3 等模型训练成本高达上亿美元。正如 Anthropic CEO Dario Amodei 的预测，单个模型训练成本可能在 2025 年将达到 10 亿美元，未来有可能突破 100 亿美元。

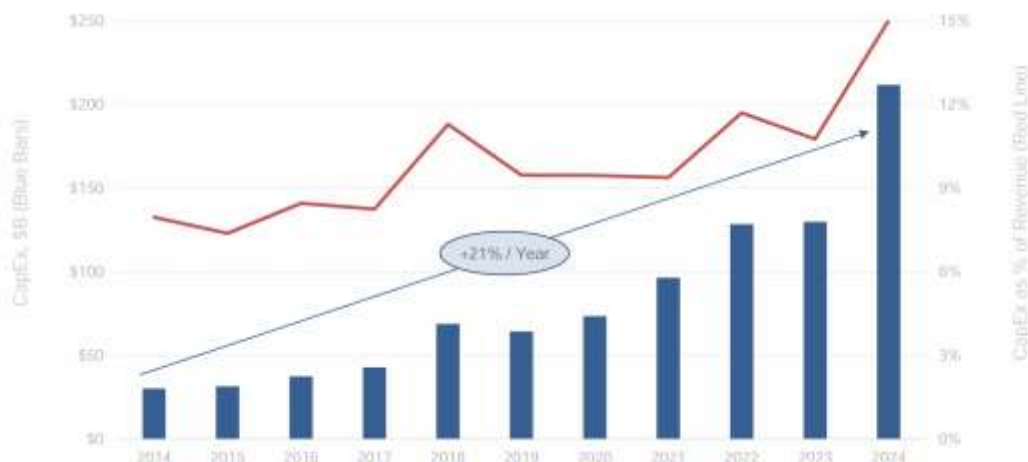
图表2：2016-2024 年前沿 AI 模型的估计训练成本



资料来源：Epoch AI & Stanford, BOND, 太平洋证券整理

科技巨头 AI 资本开支持续加码。报告提到，美国大型科技公司（苹果、英伟达、微软、Google、亚马逊、Meta）在 AI 相关资本支出上持续加码。数据显示，这六家公司大举投资数据中心等 AI 基础设施，2024 年已达 2120 亿美元，同比上涨 63%，为十年内最高。2024 年六大科技公司的资本支出占收入的 15%，而十年前为 8%。

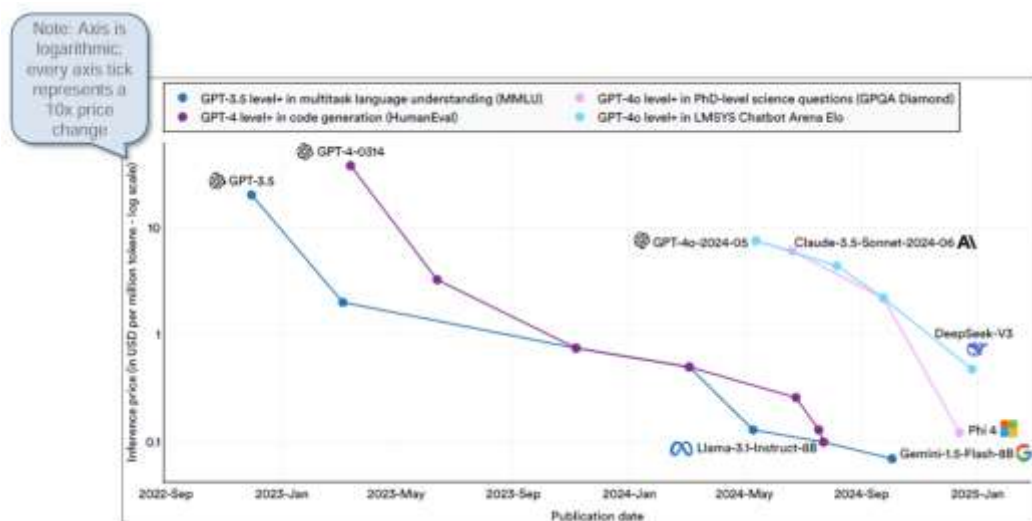
图表3：2014-2024 年美国六大科技公司资本支出(十亿美元)与收入百分比对比



资料来源：Capital IQ & Morgan Stanley, BOND, 太平洋证券整理

AI 推理成本大幅下降。得益于 NVIDIA Blackwell GPU 等硬件创新，AI 推理成本在两年内已经降低了 99.7%。随着终端用户成本的下降，新产品和服务的创造正在蓬勃发展，用户数量和使用率正在上升。

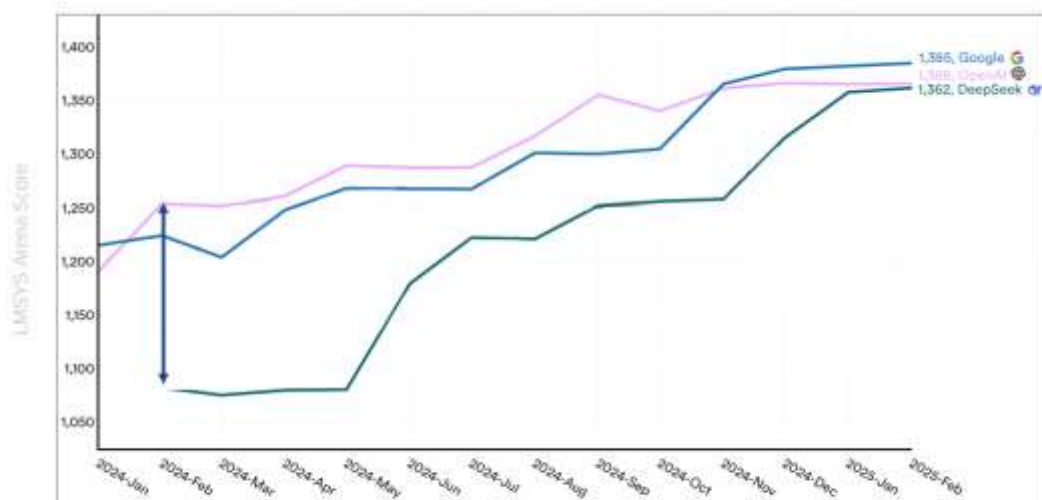
图表4：2022 年 11 月-2024 年 12 月每百万 token 的推理服务价格



资料来源：Stanford HAI, BOND, 太平洋证券整理

顶尖模型性能收敛，给开发者带来更多选择。同时，模型性能收敛正在改变开发者对模型的选择方式，表现最佳的前沿模型与较小、更高效的替代模型之间的差距正在缩小，性能差异可以忽略不计。开发人员不需再为顶级模型支付溢价以获得可靠输出。相反，他们可以在本地运行更便宜的模型或通过成本较低的 API 提供商来实现功能上类似的结果，特别是在针对特定任务的数据上进行微调时。

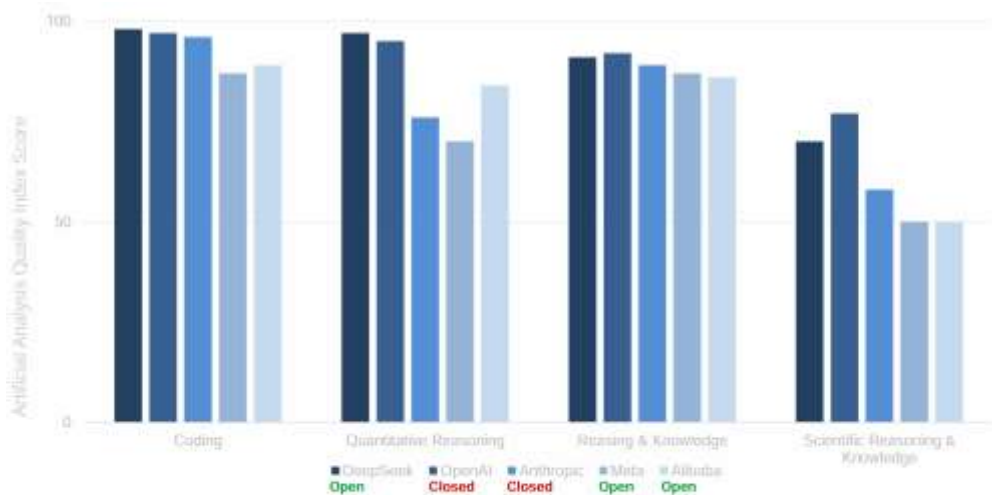
图表5: 顶级 AI 模型在 LMSYS Chatbot Arena 评分表现相近



资料来源: Stanford HAI, BOND, 太平洋证券整理

随着性价比持续提升，开源模型正在成为闭源模型的强有力对手。知名分析机构 Artificial Analysis 数据显示，截至 2025 年 1 月份，像 DeepSeek、Meta 的 Llama 3、阿里的 Qwen 系列这样的开源模型，已经在推理能力和编程能力等方面的性能逼近顶级闭源模型。

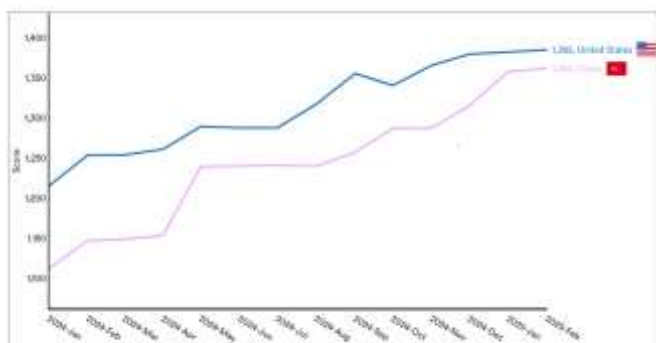
图表6: 截至 2025 年 1 月头部模型性能对比



资料来源: Artificial Analysis, BOND, 太平洋证券整理

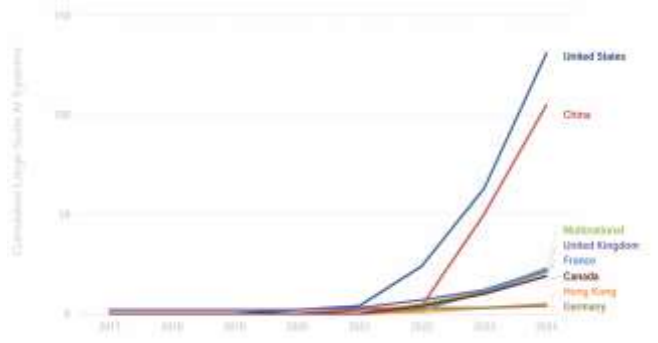
中美模型差距持续缩小。到 2024 年，美国发布超 100 个训练计算量超 10^{23} FLOPs 的大语言模型，而中国自 2022 年以后紧随其后，模型进入高密度爆发期，不断缩小中美之间的差距。相比之下，英国、法国、德国、加拿大等国的累计数量尚在 10-20 个区间。

图表7：中美 TOP 模型的基准测试评分差距持续缩小



资料来源：Stanford HAI & LMSYS, BOND, 太平洋证券整理

图表8：中美两国引领全球 AI 发展



资料来源：Epoch AI, BOND, 太平洋证券整理

(二) 字节火山引擎 Force 原动力大会召开在即

2025 火山引擎原动力大会·春于 6 月 11 日-12 日举行，本次大会聚焦大模型与 AI 云原生等前沿领域，包括 Agent 开发、多模态理解、深度思考、AI 云原生等多个话题。届时豆包大模型家族将全线升级，并发布 AI 云原生、AI 硬件等相关产品。

图表9：2025 火山引擎 Force 原动力大会内容前瞻



资料来源：火山引擎微信公众号，太平洋证券整理

图表10: 2025 火山引擎原动力大会专场论坛议程

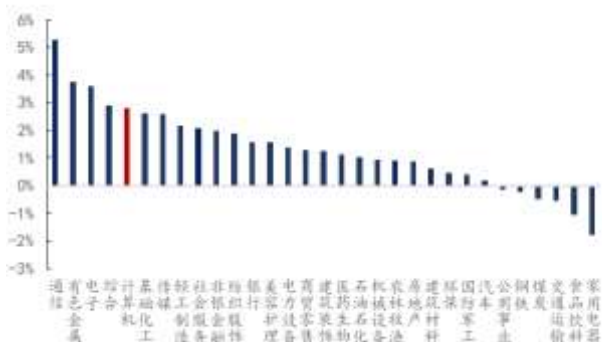


资料来源：火山引擎微信公众号，太平洋证券整理

二、行情回顾

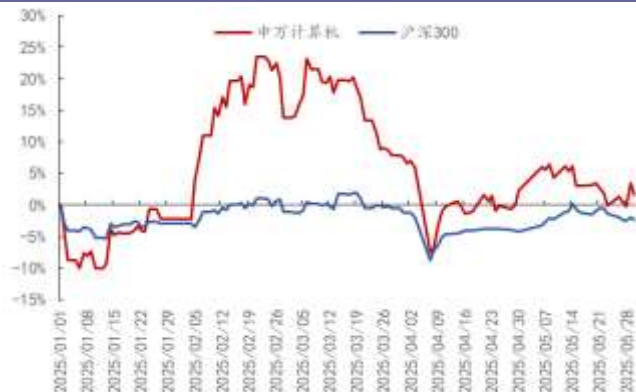
本周申万计算机行业指数上涨 2.79%，在 31 个申万一级行业中排名第 5 位。年初至本周五（6 月 6 日），计算机行业累计上涨 4.49%，跑赢沪深 300 指数 6.04pct。

图表11：申万一级行业周涨幅（6.3-6.6）



资料来源：iFinD，太平洋证券整理

图表12：申万计算机指数和沪深 300 指数年初至今涨跌幅（截至 6.6）



资料来源：iFinD，太平洋证券整理

本周计算机行业涨幅前五的公司分别为汇金股份（+50.54%）、青云科技（+38.27%）、中电鑫龙（+32.72%）、御银股份（+23.82%）、优刻得（+22.28%）；跌幅前五的公司分别为湘邮科技（-11.26%）、经纬恒润（-7.41%）、创意信息（-6.27%）、德赛西威（-6.11%）、万集科技（-5.61%）。

图表13：本周计算机行业涨跌幅前五

涨幅前五			跌幅前五		
证券简称	周涨跌幅（%）	总市值（亿元）	证券简称	周涨跌幅（%）	总市值（亿元）
汇金股份	50.54	58.61	湘邮科技	-11.26	28.32
青云科技	38.27	32.54	经纬恒润	-7.41	116.64
中电鑫龙	32.72	58.84	创意信息	-6.27	48.12
御银股份	23.82	59.75	德赛西威	-6.11	576.04
优刻得	22.28	107.93	万集科技	-5.61	59.87

资料来源：iFinD，太平洋证券整理

三、投资建议

互联网女皇多年前发布互联网趋势报告，此次发布人工智能趋势报告，意味着当前 AI 有望如互联网繁荣发展，重点推荐金山办公、用友网络、赛意信息、熵基科技、云从科技等，AI 应用的发展也会促进基础设施的发展，重点推荐海光信息、智微智能、联想集团等。

四、风险提示

AI 技术发展不及预期，市场竞争加剧。

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何机构和个人的投资建议，投资者应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。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。