证券研究报告

行业周报

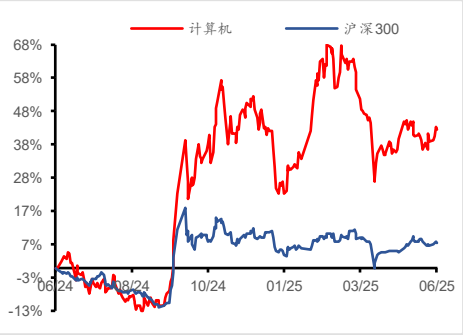
上海证券 SHANGHAI SECURITIES

增持（维持）

行业： 计算机
日期： 2025年06月09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：

《AI 算力依旧景气，大模型持续升级》

——2025 年 06 月 03 日

《科技巨头引领创新，AI 产业进展加速》

——2025 年 05 月 25 日

《美国发布最新 AI 限制政策，国内科技大厂加码资本开支》

——2025 年 05 月 18 日

AI 大模型持续迭代，Agent 加速落地

——计算机行业周报（2025.6.2—2025.6.6）

■ 市场回顾

过去一周（6.2-6.6）上证综指上涨 1.13%，创业板指上涨 2.32%，沪深 300 指数上涨 0.88%，计算机（申万）指数上涨 2.79%，跑赢上证综指 1.66 个百分点，跑赢创业板指 0.47 个百分点，跑赢沪深 300 指数 1.92 个百分点，位列全行业第 5 名。

■ 周观点

AI 大模型仍在持续更新。（1）谷歌：6 月 6 日，谷歌发布全新 Gemini 2.5 Pro（06-05），是 Gemini 2.5 Pro 的升级预览版，这是谷歌迄今最智能的模型。最新的 2.5 Pro 在 LMArena 排行榜上 Elo 分数跃升 24 分，达到了 1470，稳居榜首，并在所有领域里都排名第一。在数学、编程、推理基准测试中，新版模型全部刷新 SOTA，碾压 o3、Claude 4、DeepSeek-R1。相较于上一代，Gemini 2.5 Pro 整体 Elo 提升了 24 分，尤其是在 Web Arena 上 Elo 提升了 35 分。而且，Gemini 2.5 Pro（06-05）还引入了思考预算，最高达 32k，还改进了函数调用等功能。（2）阿里：6 月 6 日，阿里发布 Qwen3 Embedding 系列，专为文本表征、检索与排序任务设计，旨在将文本（如句子、段落）转换为高质量的向量表示，以便在语义搜索、问答系统、推荐引擎等应用中更有效地处理和理解自然语言，可用于文档检索、RAG、分类、情感分析、检索等任务。Qwen3 Embedding 系列共有 0.6B/4B/8B 三种尺寸，8B 版本在 MTEB 多语言 Leaderboard 榜单中排名第一，性能超越一众商业 API 服务。（3）华为：华为团队推出昇腾平台原生设计的 Pangu Pro MoE 72B 模型，大幅降低计算开销，并在 SuperCLUE 千亿内模型并列国内第一。通过系统级软硬协同优化、高性能算子融合优化、模型原生投机算法优化，Pangu Pro MoE 推理性能提升 6~8 倍，在昇腾 300I Duo 上单卡吞吐可达 321 tokens/s，实现极致性价比；在昇腾 800I A2 上提升至 1528 tokens/s，全面释放硬件潜力，打造极致的推理体验。（4）智源：6 月 6 日，智源人工智能研究院发布“悟界”系列大模型，包括全球首个原生多模态世界模型“悟界·Emu3”、全球首个脑科学多模态通用基础模型“悟界·见微 Brain μ”，还发布了悟界·具身智能大模型。（5）OpenAI：近日，OpenAI 相关负责人在墨西哥召开的人工智能峰会上表示，备受关注的 GPT-5 模型即将推出，且性能远超现有模型。

OpenAI 发布 ChatGPT 新功能，AI Agent 加速落地。6 月 5 日，OpenAI 发布了两项 ChatGPT 新功能：连接器（Connectors）与记录模式（Record Mode），把更新的重点放在了如何让 ChatGPT 真正融入企业日常、参与工作流。连接器：结合深度研究功能，让 ChatGPT 连上公司里的各种工具和文件库，一句话就能帮用户查资料、分析数据、整理成方案。记录模式：开会点一下按钮，ChatGPT 就能自动录音、记笔记、整理重点，开完直接生成会议纪要。结合深度研究功能，新发布的连接器功能将可以打通 GitHub、Google Drive、SharePoint、Teams、Dropbox、Outlook 等多个企业常用平台，实现无缝对接。此外，OpenAI 还宣布用户可以使用 MCP 连接其他深度研究工具。企业可以把自研工具、私有数据库集成进 ChatGPT 的认知系

统。而记录模式中，用户不仅可以在摘要中检索关键内容，还能精准定位到对应的原始发言片段。OpenAI 表示，记录模式的推出旨在解决会议内容常常说过即忘的痛点。此外，OpenAI 宣布，公司付费企业用户已突破 300 万，较 2 月份报告的 200 万实现了爆发式增长。

■ 投资建议

建议关注：（1）AIDC：润建股份、科华数据、数据港、弘信电子、华丰科技、泰嘉股份、申菱环境等；（2）一体机：科大讯飞、深信服、神州数码、软通动力、云从科技、协创数据、新致软件等；（3）国资云：运营商、深桑达、太极股份、易华录、云赛智联、数字政通、广电运通等；（4）AI 应用：金桥信息、博思软件、泛微网络、鼎捷数智、星环科技、同花顺、梅安森等。

■ 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。