



**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

# 大模型、应用百花齐放，算力军备竞赛如火如荼

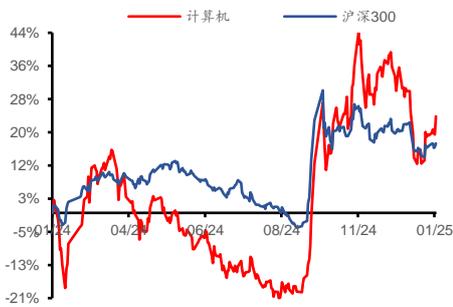
——计算机行业周报（2025.1.20—2025.1.24）

## 增持（维持）

行业： 计算机  
日期： 2025年01月27日

分析师： 吴婷婷  
Tel: 021-53686158  
E-mail: wutingting@shzq.com  
SAC 编号: S0870523080001

最近一年行业指数与沪深300比较



**相关报告：**

《豆包产品快速迭代，有望推动推理算力需求持续提升》

——2025年01月22日

《美国限制加码倒逼 AI 算力国产化加速》

——2025年01月20日

《算力即国力，持续重视》

——2025年01月14日

《豆包大模型崛起，国产算力链有望受益》

——2025年01月11日

《CES 2025 前瞻：聚焦端侧 AI 加速落地》

——2025年01月06日

### ■ 市场回顾

过去一周（1.20-1.24）上证综指上涨 0.33%，创业板指上涨 2.64%，沪深 300 指数上涨 0.54%，计算机（申万）指数上涨 3.95%，跑赢上证综指 3.62 个百分点，跑赢创业板指 1.31 个百分点，跑赢沪深 300 指数 3.42 个百分点，位列全行业第 2 名。

### ■ 周观点

国内大模型创新持续推进，追赶美国先进水平。（1）DeepSeek：1月20日，DeepSeek 发布推理模型 DeepSeek-R1 正式版，同步开源模型权重，并允许用户利用模型输出、通过模型蒸馏等方式训练其他模型。DeepSeek-R1 在后训练阶段大规模使用了强化学习技术，在仅有极少标注数据的情况下，极大提升了模型推理能力。在数学、代码、自然语言推理等任务上，性能比肩 OpenAI o1 正式版。价格方面，DeepSeek-R1 API 服务定价为每百万输入 tokens 1 元（缓存命中）/4 元（缓存未命中），每百万输出 tokens 16 元，输出 API 价格只有 OpenAI o1 的 3%。（2）MiniMax：近日，MiniMax 发布并开源了新一代 O1 系列人工智能模型，包含基础语言大模型 MiniMax-Text-01 和视觉多模态大模型 MiniMax-VL-01。该系列模型实现突破性创新，以大规模应用“线性注意力”机制突破了 Transformer 大模型架构的记忆瓶颈，不仅在综合性能上比肩 GPT-4o、Claude-3.5 等国外领先模型，而且能高效处理高达 400 万 token 的输入，可输入长度是 GPT-4o 的 32 倍、Claude-3.5-Sonnet 的 20 倍。MiniMax-01 系列开源模型已应用于“海螺 AI”并在全球上线。（3）字节跳动：1月22日，字节跳动发布豆包大模型 1.5，全新 Doubao-1.5-pro 模型综合能力显著增强，在知识、代码、推理、中文等多个权威测评基准上获得最佳成绩，综合得分优于 GPT-4o、Claude 3.5 Sonnet 等业界一流模型，模型效果达到全球领先水平。1月20日，豆包实时语音大模型正式上线，主要面向中文场景，是一款语音理解和生成一体化的模型，实现了端到端语音对话。相比传统级联模式，在语音表现力、控制力、情绪承接方面表现惊艳，并具备低时延、对话中可随时打断等特性。（4）月之暗面：1月20日，月之暗面发布 Kimi k 系列模型最新版本 k1.5 多模态思考模型。新模型在数学、代码、多模态推理能力等方面全面对标 OpenAI 满血版 o1，而且是 OpenAI 之外首个多模态 o1。

AI Agent 加速落地，端侧智能持续发展。（1）智谱：1月23日，智谱发布基于智谱多模态大模型 CogAgent 的 GLM-PC，是全球首个面向公众、回车即用的电脑智能体，能像人类一样「观察」和「操作」计算机，协助用户高效完成各类电脑任务。GLM-PC v1.1 的推出，意味着智谱在 L3 级智能体的探索有了新的进展。截至目前，智谱已经有了手机智能体 AutoGLM 和电脑智能体 GLM-PC 两大系统，分别覆盖了移动设备和桌面端，实现了工具使用能力的深度突破。智谱正与联想、华硕等知名 PC 厂商展开深度合作探讨，GLM-PC 将与 AIPC 深度融合，端侧智能有望迎来发展。（2）OpenAI：1月24日，OpenAI 发

布市场期待已久的首款 AI 代理工具 Operator，能够代理用户执行基于网页的操作。美国的 ChatGPT Pro 用户将能使用“研究预览版”的 Operator。未来将拓展到更多区域的 Pro 用户，几个月后 ChatGPT Plus 用户也能用上。同时在未来几周、几个月里，还会发布更多的 AI 代理。

**算力基础设施如火如荼，算力军备竞赛仍在持续。**海外方面，1 月 21 日，特朗普在白宫宣布了一项名为“Stargate”（星际之门）的人工智能基础设施投资计划，OpenAI、软银和甲骨文三家公司最初将向星际之门投入 1000 亿美元，并且这一金额会在未来四年增加至 5000 亿美元。Arm、微软、英伟达、甲骨文和 OpenAI 是关键的合作伙伴，AI 基础设施建设已在德克萨斯州启动。Meta 计划 2025 年新增约 1 千兆瓦的算力资源，预计年底 GPU 总量将突破 130 万块。为实现这一目标，公司今年拟投入 600-650 亿美元的资本开支，并同步扩充人工智能团队规模。国内方面，Omdia 数据显示，字节跳动是英伟达第二大客户，2024 年订购了约 23 万块英伟达芯片。据悉，公司 2024 年的资本开支将达到 800 亿人民币，而 BAT 三家公司总开支才约 1000 亿人民币。到 2025 年这一数字将翻倍至 1600 亿人民币，其中，900 亿用于 AI 算力采购，700 亿投向数据中心基础设施建设及配套硬件。此外，公司已与博通达成了 2027 年自研 ASIC 芯片的合作计划，目标是打造百万显卡级别的 AI 数据中心规模。

### ■ 投资建议

建议关注：（1）AI 算力：海光信息、寒武纪、中科曙光、神州数码、软通动力、华丰科技、泰嘉股份、申菱环境、英维克、润泽科技、安博通等；（2）AI 应用：金山办公、科大讯飞、万兴科技、新致软件、梅安森、鼎捷数智、汉得信息、能科科技、佳发教育、竞业达、泛微网络、软通动力、中软国际、润和软件等。

### ■ 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

<b>股票投资评级：</b>	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
<b>行业投资评级：</b>	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。