

## 关税降低利好市场，关注军工信息化

推荐|维持

### ——计算机行业周报

#### 报告要点：

#### ● 本周(2025.5.12-2025.5.16)市场回顾

1) 本周(2025.5.12-2025.5.16)计算机(申万)指数没有延续前三周的上涨趋势，下跌 1.26%，位居涨幅榜末尾。上证指数上涨 0.76%，深证成指上涨 0.52%，创业板指上涨 1.38%。

2) 细分板块方面，申万二级行业指数：计算机设备(801101.SL)、软件开发(801104.SL)、IT 服务 II (801103.SL)本周的涨跌幅分别为 -0.92%、-1.15%、-1.65%，均有所回调。

#### ● 本周重点公告

1) 北京利尔发布《关于与关联方共同投资暨关联交易的公告》：公司以人民币 20000 万元认购上海阵量智能科技有限公司 6919.0069 万元的新增注册资本。上海阵量智能科技有限公司成立于 2020 年，专注于人工智能推训场景的 GPGPU 研发制造及智算基础设施的国产化替代。上海阵量已量产两代 AI 芯片，最新一代 GPGPU 芯片 2025 年将按季度分批实现规模化交付。

2) 国能日新发布《2025 年 5 月 16 日投资者关系活动记录表》：公司自主研发的“旷冥”新能源大模型日前进行了迭代升级，本次升级除对大模型的稳定性和整体性能进行优化外，通过引入更多前沿大模型技术，使得“旷冥”新能源大模型在区域精细化预报、大数据决策能力、极端天气预报强化三大领域实现新能源预测能力的进一步强化，实现了整体预测精度及预测效率的显著提升。

3) 新大陆发布《000997 新大陆业绩说明会、路演活动信息 20250516》：2025 年公司将持续通过本地化建设实现从产品全球化到组织全球化的升级，并推动支付全产业链的全球化，持续为全球数字商业发展输出领先的数字化解决方案。

#### ● 投资观点

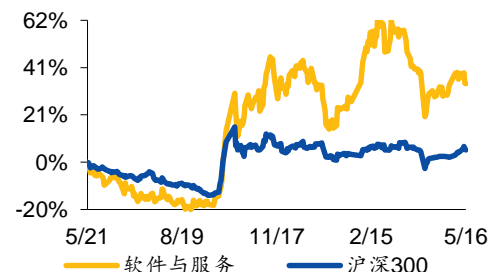
2025 年 5 月 12 日，中美双方发布《中美日内瓦经贸会谈联合声明》。伴随着关税的降低，中国经济的增长将加速，利好资本市场，我们看好未来计算机行业的整体表现。从细分领域来看，我们看好军工信息化领域，从上市公司调研来看，部分公司订单情况明显好转。智明达在 2025 年 4 月 30 日发布《投资者关系活动记录(2025 年 4 月 30 日)》：“公司订单从 2024 年四季度开始就恢复，2025 年一季度新增订单达到历史高点，其中机载和弹载订单同比增幅明显”、“截止一季度末，公司在手订单(含口头)7.5 亿，同比增长 174%。其中弹载类产品订单增幅最大，达 760%，机载类产品同比增长 139.66%，商业航天类产品同比增长 46.39%，无人机类产品同比增长 58.82%。”

5 月 15 日凌晨，OpenAI 宣布向 ChatGPT 用户全面开放 GPT-4.1 模型。伴随着成本的降低和大模型的成熟，AI 商业化持续推进。

#### ● 风险提示

AI 大模型技术进步不及预期；宏观经济风险；行业竞争加剧的风险；国家政策落地不及预期。

#### 过去一年市场行情



资料来源：Wind

#### 相关研究报告

《国元证券行业研究-计算机行业周报：鸿蒙电脑正式亮相，产业链有望受益》2025.05.12

《国元证券行业研究-计算机行业周报：政策助推 AI 发展，AI 应用逐步落地》2025.04.28

#### 报告作者

分析师 耿军军  
执业证书编号 S0020519070002  
电话 021-51097188-1856  
邮箱 gengjunjun@gyzq.com.cn

分析师 王朗  
执业证书编号 S0020525020001  
邮箱 wanglang2@gyzq.com.cn

## 目录

1.指数表现.....	3
2.重大事件.....	4
3.本周重点公告.....	5
4.投资观点.....	6
5.风险提示.....	7

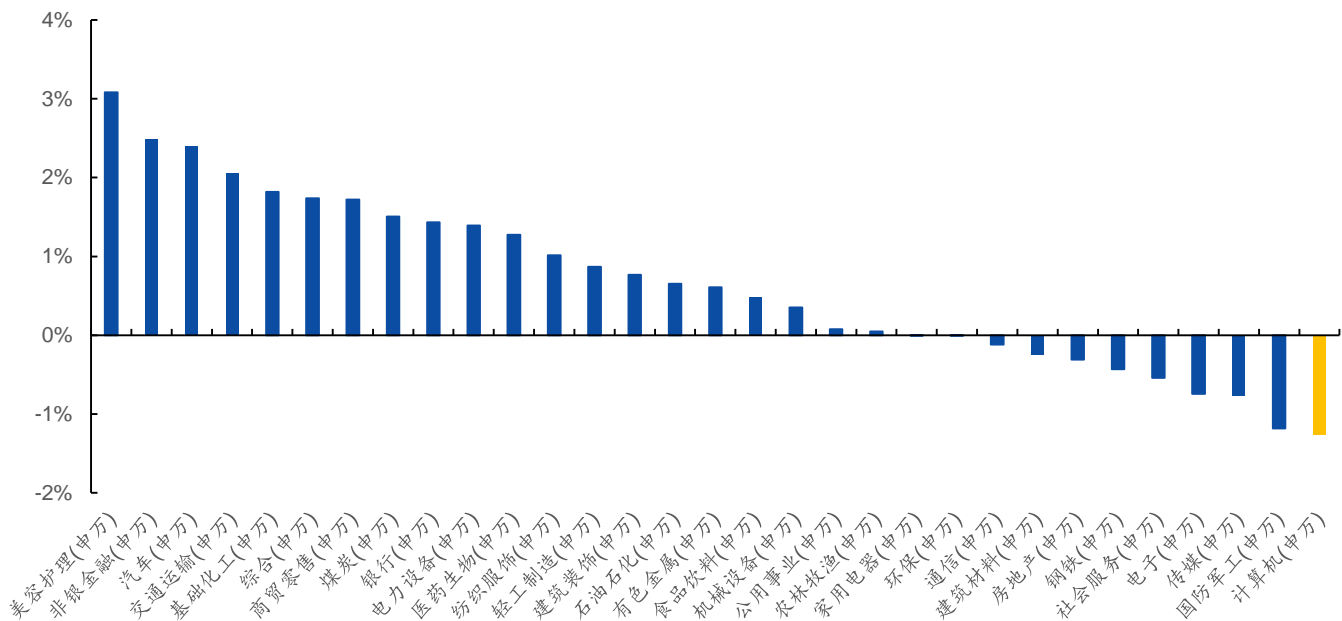
## 图表目录

图 1：申万一级行业周涨跌幅排名 .....	3
图 2：计算机板块个股周涨幅前十 .....	4

## 1. 指数表现

本周(2025.5.12-2025.5.16)计算机(申万)指数没有延续前三周的上涨趋势,下跌 1.26%, 位居涨幅榜末尾。上证指数上涨 0.76%, 深证成指上涨 0.52%, 创业板指上涨 1.38%。

图 1: 申万一级行业周涨跌幅排名

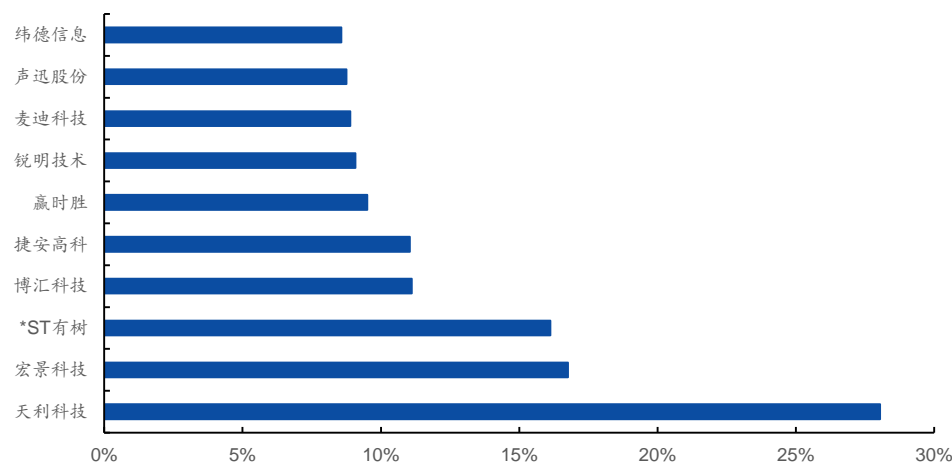


资料来源: 同花顺 iFinD, 国元证券研究所

细分板块方面, 申万二级行业指数: 计算机设备(801101.SL)、软件开发(801104.SL)、IT 服务 II (801103.SL)本周的涨跌幅分别为-0.92%、-1.15%、-1.65%, 均有所回调。

个股方面, 本周计算机板块上涨、回调和走平的个股数量分别为 68、230 和 38。其中, 天利科技(28.04%)、宏景科技(16.76%)、\*ST 有树(16.13%)涨幅分列前三。

图 2：计算机板块个股周涨幅前十



资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

## 2. 重大事件

- 1) OpenAI 正式上线 GPT-4.1 模型，Plus、Pro 和 Team 用户可直接使用，企业版和教育版用户将在未来几周获得访问权限；GPT-4.1 在编码任务和指令遵循方面表现优异，生成速度显著提升，是 o3 和 o4-mini 的理想替代品；ChatGPT 版本的 GPT-4.1 上下文窗口仅为 128k token，未能实现 API 版本中承诺的 100 万 token 长度。
- 2) Anthropic 将在未来几周推出新版 Claude Sonnet 和 Opus，最大亮点是“极限推理”功能，能在推理和工具使用间建立动态循环；新模型能够自主暂停、重新评估问题并调整策略，在代码生成任务中可自动测试和修正错误；消息称确实有个正在测试、代号为 Neptune 的新模型，最大支持 128k tokens 上下文长度。
- 3) 阿里开源 Wan2.1-VACE 视频生成与编辑统一模型，支持文生视频、图像参考生成、重绘、局部编辑等 6 大任务，可实现多任务组合；模型分为 1.3B（支持 480P、可用消费级显卡）和 14B 版本（支持 720P），采用创新的视频条件单元 VCU 统一四大输入形态；该模型可一次性完成画幅扩展、时长延展和图像参考等多项任务，如将静态图扩展为动态视频，GitHub 获得 1.1 万 star。
- 4) 腾讯云推出代码助手 CodeBuddy 3.0，采用插件形式可集成多种 IDE，突破了传统 AI IDE 产品的使用局限性；CodeBuddy 独特优势在于与微信开发者工具深度整合，可快速开发小程序，并完全打通微信生态的知识库、API 等资源；通过实际测试，CodeBuddy 能在 30 分钟内完成小程序开发。

- 5) 字节发布轻量级多模态推理模型 Seed1.5-VL，仅用 532M 视觉编码器和 200 亿活跃参数，刷新 38 项基准测试；模型采用 SeedViT 编码器、MLP 适配器和大语言模型三大核心组件，通过 3 万亿多模态数据训练，支持多分辨率输入和动态帧采样；在视觉推理、OCR 识别、图表理解和 GUI 任务等方面表现优异，特别在地理位置推理能力上可与 GPT-4V 相媲美。
- 6) 通义千问发布 Deep Research 智能助理系统，可自动规划和执行复杂研究任务，将数小时工作压缩至十几分钟；系统基于一句用户提示即可启动完整研究流程，通过多轮搜索和分析生成带引用来源的综合报告；Deep Research 融合了 Qwen 的推理、Agent 和长上下文等能力，面向产品经理、家长、研究者等用户群体，已在 QwenChat 平台免费开放。
- 7) OpenMemory MCP 发布开源工具，支持 100%本地运行，可实现 Cursor、Claude 等不同 AI 工具间的上下文信息共享和记忆延续；该工具提供标准化内存操作功能，包括添加、搜索、列出和删除记忆，并支持跨平台多客户端使用，确保数据安全和隐私；由 Memolabs 团队开发，设有集中式仪表板便于控制，基于 Docker 部署简单，解决了 AI 工具会话即失忆的痛点问题。
- 8) OpenAI 推出一款基于云的软件工程 Agent（智能体）——Codex 的预览版，可并行处理多项任务，例如编程、解答代码库相关问题、修复错误以及提交拉取请求以供审核等，在云上运行并预加载用户代码库，由 codex-1 模型提供支持。codex-1 是 OpenAI o3 针对软件工程优化后的版本。目前，Codex 已面向 ChatGPT Pro、Team 和 Enterprise 用户上线，即将面向 Plus 用户上线。

### 3.本周重点公告

- 1) 北京利尔发布《关于与关联方共同投资暨关联交易的公告》：公司以人民币 20000 万元认购上海阵量智能科技有限公司 6919.0069 万元的新增注册资本。董事长赵伟以人民币 5000 万元认购上海阵量 1729.7517 万元的新增注册资本。本次增资完成后，公司和赵伟将分别持有上海阵量 11.43%、2.86%的股权。上海阵量智能科技有限公司成立于 2020 年，是商汤科技联合三一集团、粤民投共同战略投资的国产 AI 芯片公司，专注于人工智能推训场景的 GPGPU 研发制造及智算基础设施的国产化替代。上海阵量已量产两代 AI 芯片，最新一代 GPGPU 芯片 2025 年将按季度分批实现规模化交付，在北京、上海、深圳设有研发中心，核心团队由原 AMD、百度、商汤等龙头企业人才组成。
- 2) 国能日新发布《2025 年 5 月 16 日投资者关系活动记录表》：公司自主研发的“旷冥”新能源大模型日前进行了迭代升级，本次升级除对大模型的稳定性和整体性

能进行优化外，通过引入更多前沿大模型技术，使得“旷冥”新能源大模型在区域精细化预报、大数据决策能力、极端天气预报强化三大领域实现新能源预测能力的进一步强化，实现了整体预测精度及预测效率的显著提升，这将使得公司在新能源发电功率预测、电网新能源管理及电力交易等多个业务场景下的预测及决策能力得以持续提升。未来公司仍将积极推进大模型技术与各业务条线的融合应用，通过不断强化技术优势，提升产品竞争力及性价比。

- 3) 新大陆发布《000997 新大陆业绩说明会、路演活动信息 20250516》：2025 年公司将持续通过本地化建设实现从产品全球化到组织全球化的升级，并推动支付全产业链的全球化，持续为全球数字商业发展输出领先的数字化解决方案。在跨境支付方面，公司将在相关地区开展支付牌照申请和注册，并针对海外市场的监管要求、消费者习惯和商业环境进行定制化优化，为中国出海企业和海外本地商户提供完善且多样的支付解决方案，最终实现全球收款、全球分发、全球收单的产品能力。通过持续拓展全球业务布局，不断增强竞争优势，并为全球客户提供更优质、更安全、更具效率的跨境金融与支付服务。

## 4. 投资观点

2025 年 5 月 12 日，中美双方发布《中美日内瓦经贸会谈联合声明》，宣布对部分商品关税实施阶段性调整。伴随着关税的降低，中国经济的增长将加速，利好资本市场，计算机行业虽然 2024 年的业绩短期承压，伴随着经济的好转，也将逐步受益，我们看好未来计算机行业的整体表现。

从细分领域来看，我们看好军工信息化领域，从上市公司调研来看，部分公司订单情况明显好转。智明达在 2025 年 4 月 30 日发布《投资者关系活动记录（2025 年 4 月 30 日）》：“公司订单从 2024 年四季度开始就恢复，2025 年一季度新增订单达到历史高点，其中机载和弹载订单同比增幅明显，商业航天、无人机也增幅较大。从行业近两年需求和公司参与的装备型号角度看，我们认为后续订单具有可持续性”、“截止一季度末，公司在手订单（含口头）7.5 亿，同比增长 174%。其中弹载类产品订单增幅最大，达 760%，机载类产品同比增长 139.66%，商业航天类产品同比增长 46.39%，无人机类产品同比增长 58.82%，其他类产品同比增长 65%。”

在 AI 领域，创新持续推进，大厂纷纷迭代更新产品和服务。5 月 15 日凌晨，OpenAI 宣布向 ChatGPT 用户全面开放 GPT-4.1 模型。这一专为编码任务和指令遵循设计的专用模型，将为开发者、技术团队和教育机构带来前所未有的 AI 辅助体验。伴随着成本的降低和大模型的成熟，AI 商业化持续推进，建议关注 AI 商业化推进较快的上市公司。

## 5.风险提示

AI 大模型技术进步不及预期；宏观经济风险；行业竞争加剧的风险；国家政策落地不及预期。



## 投资评级说明

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义	
买入	股价涨幅优于基准指数 15%以上	推荐	行业指数表现优于基准指数 10%以上
增持	股价涨幅相对基准指数介于 5%与 15%之间	中性	行业指数表现相对基准指数介于-10%~10%之间
持有	股价涨幅相对基准指数介于-5%与 5%之间	回避	行业指数表现劣于基准指数 10%以上
卖出	股价涨幅劣于基准指数 5%以上		

备注：评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现，其中 A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数。

## 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执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

## 证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》(Z23834000)，国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

## 法律声明

本报告由国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）在中华人民共和国境内（台湾、香港、澳门地区除外）发布，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有本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投资银行业务服务或其他服务，上述交易与服务可能与本报告中的意见与建议存在不一致的决策。

## 免责声明

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究所联系并获得许可。

网址：www.gyzq.com.cn

## 国元证券研究所

合肥	上海	北京
地址：安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券	地址：上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券	地址：北京市东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 A 座 21 层国元证券
邮编：230000	邮编：200135	邮编：100027