

计算机

2025年05月25日

周观点：AI有望持续精彩

——行业周报

投资评级：看好（维持）

陈宝健（分析师）

刘逍遥（分析师）

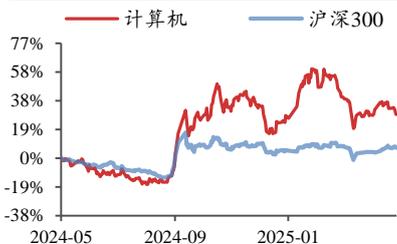
chenbaojian@kysec.cn

liuxiaoyao@kysec.cn

证书编号：S0790520080001

证书编号：S0790520090001

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

- 《周观点：从巨头财报看 AI 板块机会——行业周报》-2025.5.18
- 《持续布局 AI 核心产业方向——行业周报》-2025.5.11
- 《AI Agent 迎来布局时间——行业周报》-2025.5.5

● **市场回顾**：本周（2025.5.19-2025.5.23），沪深 300 指数下跌 0.18%，计算机指数下跌 3.02%。

● **周观点：AI 有望持续精彩**

（1）谷歌 2025 开发者大会成功召开，AI 技术与生态体系全面融合

5月20日，谷歌召开了一年一度的开发者大会（Google I/O），谷歌不仅发布了升级版的 Gemini 2.5 模型，显著提升了多模态理解和推理能力。搜索引擎方面，谷歌引入了“AI 模式”，为用户提供更具对话性和上下文理解的搜索体验。在生成式内容领域，谷歌推出了 Veo 3 视频生成模型和 Imagen 4 图像生成模型。谷歌还推出了 AI Agent 工具 Project Mariner，用于浏览和使用网站。硬件上，谷歌与 Xreal、Samsung、Warby Parker 和 Gentle Monster 等品牌合作，推出了 Android XR 智能眼镜。整体来看，谷歌开发者大会不仅展示了基础模型的升级，并且升级了搜索引擎，推出了生成式内容工具及多项硬件更新，标志着谷歌将 AI 技术融入其生态系统的步伐加快。

（2）字节、腾讯等大厂亦着力推动 AI 与业务体系融合，有望带来更多惊喜

2025年6月，火山引擎 2025 春季 FORCE 原动力大会将在北京召开，会议将围绕着 AI Agent、MCP、多模态理解、深度思考、AI 云原生、AI 基础设施、行业落地等主题进行。4月19日，字节推出了通用型 AI Agent 产品——扣子空间（CozeSpace），期待原动力大会将带来 AI 原生应用端更多惊喜。此外，5月21日，在 2025 腾讯云 AI 产业应用峰会上，腾讯大模型战略首次全景亮相，将围绕大模型创新、智能体开发、知识库建设与 AI 基础设施升级等维度，构建一套真正适用的 AI 原生体系。

● **投资建议**

从谷歌开发者大会，到火山引擎原动力大会、腾讯云 AI 产业应用峰会，可以看出国内外科技厂商不仅在模型端持续创新，AI 能力与自身业务体系融合成为了重心，AI 有望逐渐成为生产力工具。

AI 应用端推荐金山办公、鼎捷数智、迈富时、致远互联、金蝶国际、用友网络、同花顺、恒生电子、合合信息、拓尔思、科大讯飞、焦点科技、中科创达、税友股份、上海钢联等，受益标的包括汉邦高科、海天瑞声、博彦科技、石基信息、每日互动、高伟达、汉得信息、新致软件、泛微网络、汉王科技、汉仪股份、三六零、万兴科技、彩讯股份、福昕软件、金桥信息、兴图新科等。

AI 算力端推荐海光信息、中科曙光、淳中科技、浪潮信息、神州数码等，受益标的包括优刻得、青云科技、首都在线、寒武纪、紫光股份、景嘉微、安博通、云天励飞、远东股份、海兰信、普天科技等。

● **风险提示**：宏观经济环境下行风险；政策落地不及预期等。

目 录

1、周观点：AI 有望持续精彩	3
2、公司动态：高伟达增资蓝芯算力，焦点科技发布 2025 年股权激励计划（草案）	4
2.1、对外投资与中标：高伟达增资蓝芯算力	4
2.2、股权激励：焦点科技发布 2025 年股权激励计划（草案）	4
2.3、其他公告：京北方等发布股东减持计划	4
3、行业动态：OpenAI 推出云端 AI 编程智能体 Codex，小米自研 3nm 芯片已开始大规模量产	5
3.1、国内要闻：小米自研 3nm 芯片已开始大规模量产，阿里巴巴投资美图 2.5 亿美元将持股 6.85%	5
3.2、国外要闻：OpenAI 推出云端 AI 编程智能体 Codex，苹果智能眼镜芯片计划 2026 年或 2027 年量产	5
4、风险提示	6

1、周观点：AI 有望持续精彩

- **一周市场回顾：**本周（2025.5.19-2025.5.23），沪深 300 指数下跌 0.18%，计算机指数下跌 3.02%。
- **周观点：AI 有望持续精彩**

（1）谷歌 2025 开发者大会成功召开，AI 技术与生态体系全面融合

5 月 20 日，谷歌召开了一年一度的开发者大会（Google I/O），谷歌不仅发布了升级版的 Gemini 2.5 模型，显著提升了多模态理解和推理能力。搜索引擎方面，谷歌引入了“AI 模式”，为用户提供更具对话性和上下文理解的搜索体验。在生成式内容领域，谷歌推出了 Veo 3 视频生成模型和 Imagen 4 图像生成模型。谷歌还推出了 AI Agent 工具 Project Mariner，用于浏览和使用网站。硬件上，谷歌与 Xreal、Samsung、Warby Parker 和 Gentle Monster 等品牌合作，推出了 Android XR 智能眼镜。整体来看，谷歌开发者大会不仅展示了基础模型的升级，并且升级了搜索引擎，推出了生成式内容工具及多项硬件更新，标志着谷歌将 AI 技术融入其生态系统的步伐加快。

（2）字节、腾讯等大厂亦着力推动 AI 与业务体系融合，有望带来更多惊喜

2025 年 6 月，火山引擎 2025 春季 FORCE 原动力大会将在北京召开，会议将围绕着 AI Agent、MCP、多模态理解、深度思考、AI 云原生、AI 基础设施、行业落地等主题进行。4 月 19 日，字节推出了通用型 AI Agent 产品——扣子空间（CozeSpace），期待原动力大会将带来 AI 原生应用端更多惊喜。此外，5 月 21 日，在 2025 腾讯云 AI 产业应用峰会上，腾讯大模型战略首次全景亮相，将围绕大模型创新、智能体开发、知识库建设与 AI 基础设施升级等维度，构建一套真正适用的 AI 原生体系。

投资建议

从谷歌开发者大会，到火山引擎原动力大会、腾讯云 AI 产业应用峰会，可以看出国内外科技厂商不仅在模型端持续创新，AI 能力与自身业务体系融合成为了重心，AI 有望逐渐成为生产力工具。

AI 应用端推荐金山办公、鼎捷数智、迈富时、致远互联、金蝶国际、用友网络、同花顺、恒生电子、合合信息、拓尔思、科大讯飞、焦点科技、中科创达、税友股份、上海钢联等，受益标的包括汉邦高科、海天瑞声、博彦科技、石基信息、每日互动、高伟达、汉得信息、新致软件、泛微网络、汉王科技、汉仪股份、三六零、万兴科技、彩讯股份、福昕软件、金桥信息、兴图新科等。

AI 算力端推荐海光信息、中科曙光、淳中科技、浪潮信息、神州数码等，受益标的包括优刻得、青云科技、首都在线、寒武纪、紫光股份、景嘉微、安博通、云天励飞、远东股份、海兰信、普天科技等。

2、公司动态：高伟达增资蓝芯算力，焦点科技发布 2025 年股权激励计划（草案）

2.1、对外投资与中标：高伟达增资蓝芯算力

【高伟达】公司将以自有资金出资 1,000 万元人民币对蓝芯算力进行增资，其中 11.15 万元计入注册资本，剩余部分计入资本公积。本次交易完成后，蓝芯算力将成为公司的参股公司，公司直接持有其 0.67% 股权（以市场监督管理部门变更登记为准）。

【宏景科技】与 Y 公司遵循平等、自愿、公平和诚实信用的原则，经友好协商，签署了《智算项目服务合同》，由公司按照甲方要求向甲方提供服务器、组网配套服务以及对服务器进行必要的改配服务，并提供算力服务。合同总金额为 59,699.20 万元（含税），合同期限为五年。

2.2、股权激励：焦点科技发布 2025 年股权激励计划（草案）

【格灵深瞳】本激励计划拟授予激励对象的限制性股票数量为 660 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 2.55%。拟首次授予的激励对象总人数为 11 人，授予价格为 8.05 元/股。业绩考核目标值为：以 2024 年营业收入为基数，公司 2025-2026 年的营业收入增长率不低于 113.68%、156.41%；触发值为：以 2024 年营业收入为基数，公司 2025-2026 年的营业收入增长率不低于 80.34%、113.68%。

【焦点科技】激励计划拟授予激励对象的股票期权数量为 1,532.40 万份，约占本激励计划草案公布日公司股本总额 31,723.59 万股的 4.83%。首次授予激励对象共计 1,153 人，首次授予股票期权的行权价格为 29.04 元/份。业绩考核目标为：以 2024 年净利润为基数，2025-2027 年净利润增长率分别不低于 20%、40%、60%。

2.3、其他公告：京北方等发布股东减持计划

【京北方】董事、副总经理赵龙虎先生计划自本公告披露之日起十五个交易日后的三个月内通过集中竞价交易方式减持其持有的公司股份不超过 52.92 万股，即不超过公司总股本的 0.061%；副总经理曹景广先生计划自本公告披露之日起十五个交易日后的三个月内通过集中竞价交易方式减持其持有的公司股份不超过 4.34 万股，即不超过公司总股本的 0.005%。

【青云科技】嘉兴蓝驰、天津蓝驰根据自身业务发展规划，计划通过集中竞价及大宗交易方式减持其持有的公司股份合计不超过 1,194,992 股，减持比例不超过公司总股本的 2.50%。横琴昭盛计划通过集中竞价、大宗交易方式减持其持有的公司股份不超过 955,992 股，减持比例不超过公司总股本的 2%，自本减持股份计划公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内进行。

【金财互联】持本公司股份 6153.75 万股（占本公司总股本比例 7.90%）的股东徐正军计划在本公告披露之日起 15 个交易日之后的 3 个月内以集中竞价交易和/或大宗交易方式减持本公司股份合计不超过 1538.43 万股（占本公司总股本比例 1.97%）。

【拉卡拉】持有公司股份 1927.09 万股（占剔除回购股份后公司总股本比例为 2.45%）的股东孙浩然先生，计划在自本公告之日起十五个交易日后的三个月内

(即 2025 年 6 月 12 日至 2025 年 9 月 11 日)通过集中竞价和大宗交易方式减持不超过 1927.09 万股, 即不超过剔除回购股份后公司总股本的 2.45%。

【并行科技】本次股票解除限售数量总额为 805.76 万股, 占公司总股本 13.8375%, 可交易时间为 2025 年 5 月 26 日。

【纳思达】上市公司拟以现金交易的方式向 Xerox Corporation (施乐公司) 出售其控股子公司 Lexmark International II, LLC (美国利盟) 100% 股权。本次交易完成后, 上市公司不再直接或间接持有美国利盟的股权。公司根据标的公司目前最新经营情况, 标的公司 100% 股权的预估交易对价范围在 0.75 亿美元—1.5 亿美元。

【大豪科技】控股子公司兴汉网际进入创新层。

3、行业动态：OpenAI 推出云端 AI 编程智能体 Codex，小米自研 3nm 芯片已开始大规模量产

3.1、国内要闻：小米自研 3nm 芯片已开始大规模量产，阿里巴巴投资美图 2.5 亿美元将持股 6.85%

- 阿里巴巴投资美图 2.5 亿美元将持股 6.85%，蔡文胜仍是美图最大股东

【Techweb】5 月 21 日消息，美图获得阿里巴巴 2.5 亿美元投资入股，双方协议将进行一系列 AI 模型与技术、计算与云服务等一系列业务合作。

- 雷军：小米自研 3nm 芯片已开始大规模量产

【TechWeb】5 月 20 日消息，小米创办人雷军在社交平台发文称，“小米玄戒 O1，小米自主研发设计的 3nm 旗舰芯片，已开始大规模量产。”5 月 22 日，在小米 15 周年战略新品发布会上，搭载小米玄戒 O1 的两款旗舰同时发布，分别为高端旗舰手机 15S Pro，以及超高端 OLED 平板小米平板 7 Ultra。

- 华为发布首款鸿蒙折叠屏电脑 MateBook Fold 非凡大师：售价 23999 元起

【TechWeb】华为 nova14 系列及鸿蒙电脑新品发布会上，华为正式推出了旗下首款鸿蒙折叠屏电脑——MateBook Fold 非凡大师。这款电脑采用 18 英寸可折叠屏幕，成为全球最大的商用折叠屏电脑。华为 MateBook Fold 非凡大师采用超轻薄折叠设计，展开时是一块 18 英寸 3.3K 的大屏，折叠后则变成 13 英寸的小巧便携形态。展开状态下，电脑厚度仅为 7.3mm，重量为 1.16kg，实现了大屏与便携性的兼顾。

3.2、国外要闻：OpenAI 推出云端 AI 编程智能体 Codex，苹果智能眼镜芯片计划 2026 年或 2027 年量产

- Meta 推出激励计划助力初创企业采用其 Llama AI 模型，每月补贴高达 6000 美元

【IT之家】5 月 22 日消息，Meta 宣布启动一项名为“Llama for Startups”的新计划，旨在鼓励初创企业采用其 Llama AI 模型。该计划为符合条件的初创公司提供来自 Meta Llama 团队的“直接支持”，以及在某些情况下的资金支持。根据 Meta 的官方博客，任何在美国注册成立、融资总额低于 1,000 万美元、至少拥有一名开

发人员，并且正在构建生成式 AI 应用的初创公司，均可在 5 月 30 日之前申请加入该计划。入选的成员每月可获得高达 6,000 美元的资金支持，最长可达六个月，以帮助其抵消构建和增强生成式 AI 解决方案的成本。

- **苹果智能眼镜芯片计划 2026 年或 2027 年量产，能耗低于 iPhone 芯片**

【TechWeb】5 月 22 日消息，已研发了多代 A 系列 M 系列 S 系列芯片、2 月份推出了首款自研蜂窝网络调制解调器 C1 的苹果，在为 AI 服务器研发芯片，也在为智能眼镜研发专用芯片。而对于苹果为智能眼镜准备的芯片目前正在研发中，他们的目标是在 2026 年或 2027 年量产。

- **苹果 WWDC25 详细日程出炉**

【TechWeb】5 月 21 日消息，苹果正式公布年度全球开发者大会（WWDC）的日程安排，包括主题演讲和 Platforms State of the Union。线上大会将于北京时间 6 月 10 日至 14 日面向全球苹果开发者社区免费开放，提供关于苹果最新工具、技术和功能的深度见解。

- **英伟达推出人形机器人基础模型 N1.5：开发周期从三个月缩短至 36 小时**

【TechWeb】5 月 20 日消息，在 2025 台北国际电脑展上，英伟达 CEO 黄仁勋宣布升级机器人开发基础设施，推出新一代人形机器人基础模型 Isaac GR00T N1.5。该模型被业界视为“下一代工业革命的核心构建模块”，其突破性在于通过合成数据技术大幅缩短开发周期——传统 3 个月的训练流程被压缩至 36 小时，显著解决了机器人学习的数据瓶颈问题。

- **OpenAI 推出云端 AI 编程智能体 Codex，提升开发效率，推动 AI 辅助编程新阶段**

【TechWeb】OpenAI 正式推出基于 codex-1 模型的云端 AI 编程智能体 Codex，该智能体在云端沙盒环境中运行，可安全、高效地并行处理多项编程任务，显著提升开发效率。Codex 全面支持 Python、JavaScript、C++ 等主流编程语言，覆盖后端系统开发、前端应用构建、算法实现等多个领域。

4、风险提示

宏观经济环境下行风险；政策落地不及预期等。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通境内投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通境内投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

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分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、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）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

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。本报告所载的资料、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金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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人的投资建议。在任何情况下，本公司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任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层

邮编：200120

邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层

邮编：518000

邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层

邮编：100044

邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层

邮编：710065

邮箱：research@kysec.cn