



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

科技巨头引领创新，AI 产业进展加速

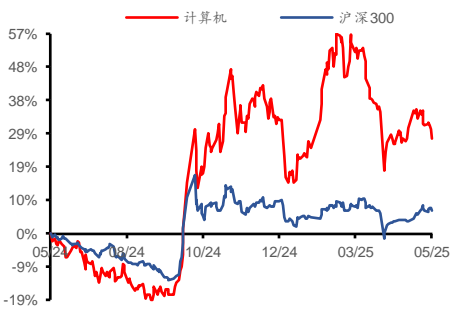
——计算机行业周报（2025.5.19—2025.5.23）

增持（维持）

行业： 计算机
日期： 2025年05月25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:

《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

《鸿蒙 PC 即将上市，国产操作系统实现重大突破》

——2025 年 05 月 11 日

《AI 大模型持续迭代，算力资本开支持续加码》

——2025 年 05 月 06 日

■ 市场回顾

过去一周（5.19-5.23）上证综指下跌 0.57%，创业板指下跌 0.88%，沪深 300 指数下跌 0.18%，计算机（申万）指数下跌 3.02%，跑输上证综指 2.46 个百分点，跑输创业板指 2.14 个百分点，跑输沪深 300 指数 2.85 个百分点，位列全行业第 31 名。

■ 周观点

谷歌召开 I/O 大会，发布多款 AI 产品。5 月 21 日，谷歌召开 I/O 开发者大会，公布了在 AI 技术上的最新进展。模型升级方面，Gemini 2.5 Pro 新支持原生音频输出、Project Mariner 的计算机使用功能、深度思考、高安全防护；视频模型 Veo 2 新增原生音频生成功能、Gemini 2.5 Flash 在推理、编程和长上下文等关键指标上升级。全新发布模型包括：扩散语言模型 Gemini Diffusion、视频生成模型 Veo 3、图像生成模型 Imagen 4。**搜索方面**，发布 AI Mode，是以 Gemini 2.5 为核心重构的搜索引擎，集成了 Gemini 最前沿的能力，提供端到端的 AI 搜索。功能包括 Deep Search 深度搜索模式、Search Live 实时互动搜索、Agent 能力。**AI Agent 方面**，发布 Project Mariner，可以浏览网页，网页自动填表、订票/订位“一键代办”。**AI 硬件方面**，谷歌与 Xreal、Samsung 等品牌合作，推出了集成 AI 助手功能的 Android XR 智能眼镜，支持实时翻译、导航和信息提示等功能。

微软召开 Build 2025 大会，加速从模型到智能体进程。5 月 20 日，微软召开 Build 2025 大会，发布了 50 余个新产品/新服务，涵盖 Copilot、Edge、微软应用商店、WinGet、PowerToys、SQL Server 以及各种开发工具和服务。其中，重磅推出了三大 AI 开发和应用平台，Azure AI Foundry、Windows AI Foundry 和 Copilot Agent 平台。Azure AI Foundry 作为模型的训练场与调度中心，支持 OpenAI 的 GPT-4 和自研 Phi-3 模型，还首次引入了 xAI 的 Grok 3、Mistral 7B/8x22B、Meta 的 Llama 等主流开源模型。Windows AI Foundry，支持 AI 模型本地部署在 Windows 乃至 Mac 设备上运行，连通 Azure AI Foundry 实现端云一体化。Copilot Studio 平台，让人人都能构建智能体，同时，微软还原生支持了 Model Context Protocol (MCP) 协议，并推出了 Entra Agent ID 系统（智能体具有独立身份和权限控制）。三大平台组成了开发、部署和运行 AI 的三大地基，最终组成一个智能体互联网。

Anthropic 发布 Claude 4。5 月 23 日，Anthropic 在首届开发者大会上正式发布了下一代 Claude 模型：Claude Opus 4 和 Claude Sonnet 4，这也是 Claude 自 2024 年 6 月以来的首次大版本号更新。Anthropic 将 Claude Opus 4 称之为“世界上最好的编程模型”，能在复杂、长时间运行的任务和智能体 workflows 中表现出稳定的性能。Claude Sonnet 4 是 Claude Sonnet 3.7 的重大升级，以编程和推理能力为核心，同时能更精确地响应用户提示词。这两款模型均为混合模型，提供两种模式：即时回复和用于更深入推理的扩展思考（extended thinking）。新模型的智能体能力迎来升级，最高可独立运行 7 小时，并推出了文

件 API、提示词缓存等新功能。

■ 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。