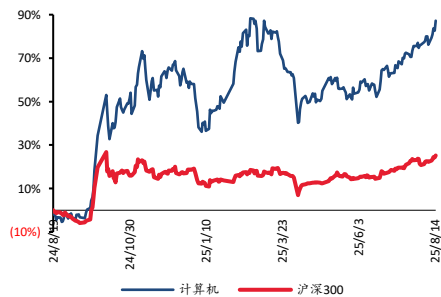


计算机

## 计算机行业周报（20250811-20250817）： 互联网巨头腾讯继续加码 AI

### ■ 走势比较



### ■ 推荐公司及评级

#### 相关研究报告

<<业绩延续高增长，AI 引领未来发展>>--2025-08-13

<<GPT-5 正式发布，关注 AI 应用>>--2025-08-11

<<计算机行业周报（20250728-20250803）：微软、Meta 业绩超预期，GPT-5 发布在即>>--2025-08-03

证券分析师：曹佩

电话：

E-MAIL: caopeisz@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190520080001

证券分析师：王景宜

电话：

E-MAIL: wangjy@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190523090002

### 报告摘要

**行情回顾：**本周（2025.8.11-2025.8.17）本周申万计算机行业指数上涨 5.38%，在 31 个申万一级行业中排名第 5 位。截至本周五（8 月 15 日），计算机行业指数与较年初上涨 19.39%，跑赢沪深 300 指数 12.60pct。

**腾讯发布 2025Q2 财报，AI 驱动效果显著。**腾讯将 AI 深度融入游戏、广告及社交生态，驱动增值服务、营销服务、金融科技及企业服务三大核心业务显著增长。25Q2 增值服务业务收入同比增长 16% 至 913.7 亿元。其中，游戏业务收入同比增长 22%，连续三个季度保持 20% 以上增速。通过 AI 技术显著提升开发效率与玩家体验，有效提升玩家参与度。营销服务业务收入达 357.6 亿元，同比增速达 20%。该增长主要受益于 AI 驱动的广告平台改进及微信交易生态的提升，推动了广告主对视频号、小程序及微信搜一搜的强劲需求。金融科技及企业服务业务收入同比增长 10% 至 555.4 亿元，得益于企业客户对 AI 相关服务的需求增加，包括 GPU 租赁和 API token 使用，以及商家技术服务费的增长。

**腾讯搭建了一套“1+3+N”的 AI 全景体系，以腾讯自研的混元大模型为核心引擎，构建了涵盖平台能力与多元应用的完整架构：“1”技术底座：混元大模型+开源生态。**自研混元模型矩阵覆盖文本（Turbo S 快思考模型、T1 深度推理模型）、多模态（图像、3D、视频生成）、语音（混元 Voice）及 3D 世界生成模型，已实现全模态开源，衍生模型超 3000 个，混元 3D 系列模型社区下载量超过 230 万，居全球首位。“3”平台能力：**智能体开发与机器人赋能。**包括 C 端腾讯元宝、B 端腾讯云智能体开发平台、Tairo 具身智能平台。“N”应用生态：**AI 原生+生态融合。**包括腾讯元宝、IMA 等原生应用，以及全面接入 AI 能力的微信、QQ、腾讯会议登腾讯生态应用，以及各类垂直领域 Agent。

**微信已深度整合多种 AI 能力。**腾讯已在微信中拓展更多 AI 用例，如用户可添加“元宝 AI”为微信好友，实现类真人交互；微信首页顶部搜索框提供 AI 搜索功能；小程序客服 LLM 能力升级（智能响应、个性化推荐）；视频号内容 AI 解读与总结等。未来微信和 QQ 作为两大超级流量入口，有望充分融合 AI 应用生态。

**投资建议：**近期全球科技巨头均在 AI 驱动下实现了业绩的较好增长，显示 AI 应用商业化进展提速。重点推荐金山办公、用友网络、赛意信息、瀚基科技、云从科技等。AI 应用爆发也会带来算力需求的大幅增长，重点推荐海光信息、智微智能、联想集团等。

**风险提示：**AI 技术发展不及预期，市场竞争加剧。

## 目录

一、	腾讯发布 2025Q2 财报，AI 驱动效果显著 .....	4
二、	行情回顾 .....	6
三、	投资建议 .....	7
四、	风险提示 .....	7

## 图表目录

图表 1: AI 对腾讯业务的驱动效果 .....	4
图表 2: 腾讯 AI 生态“1+3+N”全景体系 .....	6
图表 3: 申万一级行业周涨幅（8.11-8.15） .....	7
图表 4: 申万计算机指数和沪深 300 指数年初至今涨跌幅（截至 8.15） .....	7
图表 5: 本周计算机行业涨跌幅前五 .....	7

## 一、 腾讯发布 2025Q2 财报， AI 驱动效果显著

8月13日,腾讯发布2025年第二季度财报。25Q2,腾讯实现营收1845亿元,同比增长14.5%。经调整经营利润25Q2为692亿元,同比增长18%。Non-IFRS 归母净利润630亿元,同比增长10%。综合毛利率57%,同比提升4pct。董事会主席兼首席执行官马化腾表示:我们在AI领域持续投入并从中获益。

腾讯将AI深度融入游戏、广告及社交生态,驱动增值服务、营销服务、金融科技及企业服务三大核心业务显著增长。25Q2增值服务业务收入同比增长16%至913.7亿元。其中,游戏业务收入同比增长22%,连续三个季度保持20%以上增速。通过AI技术显著提升开发效率与玩家体验,有效提升玩家参与度。营销服务业务收入达357.6亿元,同比增速达20%。该增长主要受益于AI驱动的广告平台改进及微信交易生态的提升,推动了广告主对视频号、小程序及微信搜一搜的强劲需求。金融科技及企业服务业务收入同比增长10%至555.4亿元,得益于企业客户对AI相关服务的需求增加,包括GPU租赁和API token使用,以及商家技术服务费的增长。

图表1: AI 对腾讯业务的驱动效果



资料来源: 腾讯, 太平洋证券整理

腾讯坚定加码 AI 战略的投入。25Q2 腾讯研发投入同比增长 17%至 202.5 亿元，资本开支同比增长 119%至 191.1 亿元。自去年四季度战略加速以来，腾讯累计资本开支达 831.6 亿元。

腾讯搭建了一套“1+3+N”的 AI 全景体系，以腾讯自研的混元大模型为核心引擎，构建了涵盖平台能力与多元应用的完整架构：

- **“1”技术底座：混元大模型+开源生态。**自研混元模型矩阵覆盖文本（Turbo S 快思考模型、T1 深度推理模型）、多模态（图像、3D、视频生成）、语音（混元 Voice）及 3D 世界生成模型，已实现全模态开源，衍生模型超 3000 个，混元 3D 系列模型社区下载量超过 230 万，居全球首位。
- **“3”平台能力：智能体开发与机器人赋能。**1) 腾讯元器（C 端）：集成公众号、文档等生态资源，支持用户零代码创建个人智能体（如公众号助手）。2) 腾讯云智能体开发平台（B 端）：支持多 Agent 协同、数据库对接，企业可构建营销、客服等场景智能体。3) Tairos 具身智能平台（机器人）：模块化开放大模型+工具链，为机器人提供感知、决策“大脑”，实现工业级任务执行。
- **“N”应用生态：AI 原生+生态融合。**1) AI 原生应用：包括 AI 助手“腾讯元宝”、AI 智能工作台“ima”、AI 搜索“QQ 浏览器”；2) 全面接入 AI 能力的腾讯生态应用：如微信、QQ、QQ 音乐、腾讯会议、腾讯文档、腾讯地图等。3) 垂直领域 Agent：覆盖企业、生活、办公等 10+场景。

微信已深度整合多种 AI 能力，形成覆盖搜索、社交、办公等多场景的智能化生态。腾讯已在微信中拓展更多 AI 用例，如用户可添加“元宝 AI”为微信好友，实现类真人交互；微信首页顶部搜索框提供 AI 搜索功能；小程序客服 LLM 能力升级（智能响应、个性化推荐）；视频号内容 AI 解读与总结等。未来微信和 QQ 作为两大超级流量入口，有望充分融合 AI 应用生态。

图表2：腾讯 AI 生态 “1+3+N” 全景体系

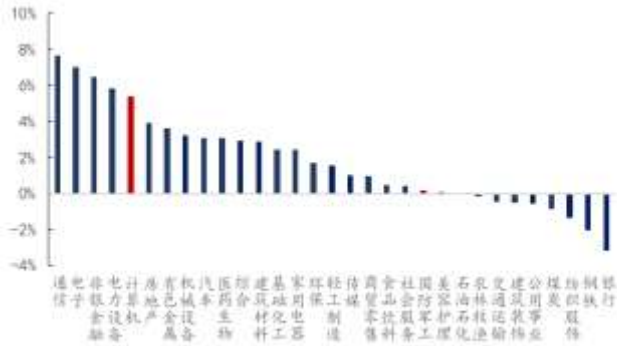


资料来源：腾讯，太平洋证券整理

## 二、行情回顾

本周申万计算机行业指数上涨 5.38%，在 31 个申万一级行业中排名第 5 位。截至本周五（8 月 15 日），计算机行业指数与较年初上涨 19.39%，跑赢沪深 300 指数 12.60pct。

图表3: 申万一级行业周涨幅 (8.11-8.15)



资料来源: iFinD, 太平洋证券整理

图表4: 申万计算机指数和沪深 300 指数年初至今涨跌幅 (截至 8.15)



资料来源: iFinD, 太平洋证券整理

本周计算机行业涨幅前五的公司分别\*ST 汇科 (+53.56%)、华胜天成 (+45.62%)、中电鑫龙 (+42.97%)、同花顺(+28.03%)、淳中科技(+27.97%);跌幅前五的公司分别为天迈科技(-11.43%)、慧辰股份 (-10.56%)、熙菱信息 (-10.13%)、思特奇 (-8.32%)、航天智装 (-7.59%)。

图表5: 本周计算机行业涨跌幅前五

涨幅前五			跌幅前五		
证券简称	周涨跌幅 (%)	总市值 (亿元)	证券简称	周涨跌幅 (%)	总市值 (亿元)
*ST 汇科	53.56	58.80	天迈科技	-11.43	30.84
华胜天成	45.62	206.14	慧辰股份	-10.56	58.04
中电鑫龙	42.97	79.04	熙菱信息	-10.13	36.88
同花顺	28.03	1974.07	思特奇	-8.32	44.88
淳中科技	27.97	234.10	航天智装	-7.59	130.99

资料来源: iFinD, 太平洋证券整理

### 三、投资建议

近期全球科技巨头均在 AI 驱动下实现了业绩的较好增长, 显示 AI 应用商业化进展提速。重点推荐金山办公、用友网络、赛意信息、熵基科技、云从科技等。AI 应用爆发也会带来算力需求的大幅增长, 重点推荐海光信息、智微智能、联想集团等。

### 四、风险提示

AI 技术发展不及预期, 市场竞争加剧。

## 投资评级说明

---

### 1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

### 2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

## 太平洋证券股份有限公司

---

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



## 研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

## 免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。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机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。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研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有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提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。