

市场研究部

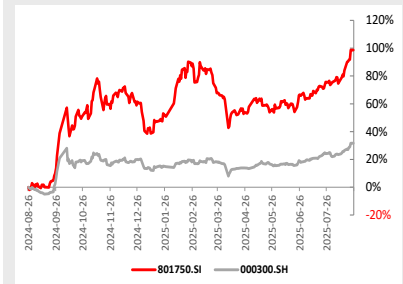
2025 年 8 月 25 日

计算机行业周度：国产 AI 软硬件协同破局

看好

市场表现截至

2025.8.22



数据来源：Wind，国新证券整理

分析师：钟哲元
登记编码：S1490523030001
邮箱：zhongzheyuan@crsec.com.cn

本周计算机行业指数表现

本周（8.18-8.22）计算机（申万）板块上涨 7.93%，沪深 300 指数上涨 4.18%，计算机板块跑赢沪深 300 指数 3.75 个百分点。和申万其他行业对比，计算机行业涨幅排名位列第 4 位。

本周涨幅前 3 名分别为御银股份（46.20%）、诚迈科技（34.92%）、科创信息（33.94%），跌幅前 3 名分别为佳缘科技（-10.73%）、思创医惠（-10.08%）、运达科技（-7.76%）。

本周关注

国产 AI 软硬件协同破局

DeepSeek-V3.1 正式发布，采用专为下一代国产芯片设计的 UE8M0 FP8 Scale 参数精度。该技术通过无符号指数位与零尾数位的组合，将动态范围扩展至 76 个数量级，大幅降低内存占用，使国产芯片如昇腾 910B 可高效运行 128K 上下文模型。配合微缩放技术，实现以算法补硬件的协同范式，显著提升效能。

国产芯片生态正积极适配 FP8 精度。摩尔线程 MTT5000 和燧原 L600 已原生支持 FP8，寒武纪、海光通过软件优化兼容，沐曦及华为下一代芯片也将集成 FP8 单元。软硬协同推动国产算力提升，华为昇腾已实现工业物联网端侧决策，海光 DCU 日均调用达 4.7 亿次，验证了商业可行性。

UE8M0FP8 契合大语言模型的长尾特征，语言任务困惑度较 INT8 提升 15-20%，并通过简化计算降低电路复杂度。政策层面，国家超算互联网将 DeepSeek 纳入标准算力库，运营商优先采购国产芯片模块，能源巨头全国产化部署加速生态闭环。

尽管面临芯片架构自主性、边缘场景 INT8 优势及软件栈成熟度等挑战，DeepSeek 通过应用需求倒逼硬件创新，逐步构建生态护城河。若突破 IP 自主与跨厂商标准等问题，国产算力有望在 2030 年前实现全球竞争力跃升。

投资线索

国产替代前景明确但仍存挑战，建议聚焦技术验证明确的标的，如海光信息（延迟降 40%）、中芯国际（产能利用率超 90%）、龙芯中科（实现 7B 模型部署）。投资者应重点关注华为昇腾订单放量、寒武纪头部客户测试及中芯先进封装突破等。

风险提示

1、政策落地不及预期；2、技术发展不及预期；3、市场竞争加剧。

证券研究报告

目录

一、本周市场回顾.....	4
二、本周关注.....	4
国产 AI 软硬件协同破局	4
1、DeepSeek-V3.1 的技术革新与国产芯片协同	5
2、国产芯片生态的适配竞赛	5
3、技术重构产业竞争力	5
4、未来挑战与突围的关键	6
三、投资线索	6
四、本周要闻.....	6
1、首届世界人形机器人运动会闭幕.....	6
2、软银 20 亿美元投资 Intel！将成第五大股东.....	7
3、阿里通义千问：推出图像编辑模型 Qwen-Image-Edit.....	7
4、小米发布史上营收最高的单季度财报：1160 亿 增长 30%.....	7
5、智谱发布 AutoGLM 2.0：全球首个手机 Agent，云端自主完成任务.....	8
6、Meta 与谷歌达成首次重磅云合作 百亿美元加码 AI 竞赛	9
五、风险提示.....	10

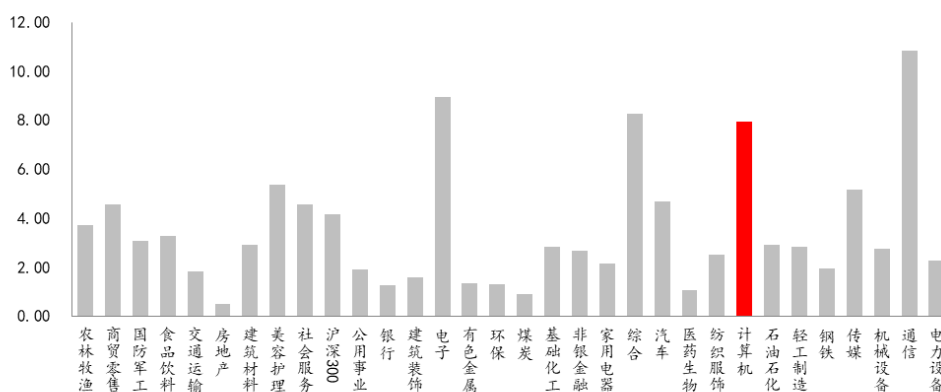
图表目录

图表 1：计算机行业板块相对表现（%）	4
图表 2：计算机行业个股涨跌幅	4

一、本周市场回顾

本周（8.18-8.22）计算机（申万）板块上涨 7.93%，沪深 300 指数上涨 4.18%，计算机板块跑赢沪深 300 指数 3.75 个百分点。和申万其他行业对比，计算机行业涨幅排名位列第 4 位。

图表 1：计算机行业板块相对表现（%）



数据来源：Wind，国新证券整理

目前计算机行业上市公司共 335 家，其中，293 家公司收涨，占比 87.2%。本周涨幅前 3 名分别为御银股份（46.20%）、诚迈科技（34.92%）、科创信息（33.94%），跌幅前 3 名分别为佳缘科技（-10.73%）、思创医惠（-10.08%）、运达科技（-7.76%）。

图表 2：计算机行业个股涨跌幅

板块涨幅前三名				板块跌幅后三名			
证券代码	证券简称	细分行业	周涨跌幅（%）	证券代码	证券简称	细分行业	周涨跌幅（%）
002177.SZ	御银股份	金融 IT	46.20	301117.SZ	佳缘科技	网络安全	-10.73
300598.SZ	诚迈科技	信创	34.92	300078.SZ	思创医惠	医疗 IT	-10.08
300730.SZ	科创信息	政务 IT	33.94	300440.SZ	运达科技	交运 IT	-7.76

数据来源：Wind，国新证券整理

二、本周关注

国产 AI 软硬件协同破局

DeepSeek-V3.1 正式发布，采用 UE8M0 FP8 Scale 参数精度。DeepSeek 称，

UE8M0FP8 是针对即将发布的下一代国产芯片设计。本次升级主要有三大亮点，包括更强的 Agent 能力、混合思考模式和更高的思考效率。同时，DeepSeek 还上调了 API 接口调用价格。

1、DeepSeek-V3.1 的技术革新与国产芯片协同

DeepSeek 发布的 V3.1 大模型，其核心突破之处在于采用 UE8M0 FP8 Scale 参数精度。UE8M0 FP8 通过无符号指数位（8 位）与零尾数位的组合，将动态范围扩展至 $2^{(-127)}$ 到 2^{128} 的 76 个数量级。从工程价值来看，它精准匹配了国产芯片的算力瓶颈。国产芯片由于受到先进制程的限制，发展受限，而 UE8M0 FP8 中指数加法替代浮点乘法的设计，使得同面积芯片能够塞入更多整数计算单元。并且，传统 FP32 模型每个参数需 4 字节，而 UE8M0 FP8 仅需 1 字节，内存占用减少 50%-75%，国产芯片（如昇腾 910B）可更高效运行 128K 上下文模型。再配合微缩放技术（每 32 元素共享缩放因子）的“动态精度分配”机制，达成了以算法补硬件的协同范式，让中端芯片在特定场景下能够跑出高端芯片的效能，为全球算力博弈开拓了新战场。

2、国产芯片生态的适配竞赛

DeepSeek 官方明确 UE8M0 FP8 是针对“下一代国产芯片”设计，这引发了行业对硬件厂商的高度关注。目前，国产 AI 芯片中已有多家厂商支持或计划支持 FP8 精度（尤其是适配 DeepSeek UE8M0 FP8 格式）。摩尔线程 MTT S5000 和燧原 L600 已实现原生硬件 FP8 支持，显著提升算力并降低功耗；寒武纪思元 590、海光 DCU 等通过软件优化兼容 FP8，性能提升 30%-40%。沐曦曦云 C600（计划 2025Q4 量产）和华为下一代昇腾 910D（预计 2025 年末送样）也将原生集成 FP8 单元。这一协同生态通过算法与硬件联合优化，推动国产算力在降低存储开销、提升能效比方面接近国际水平，但需注意部分产品仍处于量产过渡或软件适配阶段。资本市场对此反应强烈，科创板芯片板块集体走强。这反映出国产算力生态正从“单点突破”向“软硬协同”的战略升级转变：华为昇腾适配 V3 模型后，在工业物联网领域实现了端侧决策；海光 DCU 日均调用 DeepSeek 模型达 4.7 亿次，验证了国产组合在商业应用上的可行性。

3、技术重构产业竞争力

UE8M0 FP8 重塑了计算范式。传统 INT8 的线性精度适用于均匀数据，例如计算机视觉领域，而 UE8M0 的指数分布特性与大语言模型权重的长尾特征完美契合（90%权重集中于 ± 0.1 区间）。实测结果显示，其在语言任务上的困惑度较 INT8 提升 15-20%，并且通过将乘法简化为指数加法，显著降低了电路复杂度。这使得国产芯片在同等制程下能够集成更多计算单元。在政策层面，国家超算互联网将 DeepSeek 纳入标准算力库，三大运营商优先采购国产芯片推理模块，像中国海

油等能源巨头全国产化部署案例，进一步加速了生态闭环的形成。

4、未来挑战与突围的关键

尽管 UE8M0 FP8 为国产 AI 打开了新局面，但挑战依然严峻。部分国产芯片架构尚未完全实现自主，在边缘场景中，INT8 因功耗优势仍占据主导地位，FP8 软件栈的成熟度也有待优化。DeepSeek 此举的本质是以应用需求倒逼硬件创新，通过主动适配国产芯片的最优性能点，逐步构建起生态护城河。这场协同进化若能够突破 IP 自主、混合精度优化、跨厂商标准统一等核心问题，国产算力有望在 2030 年前迎来全球竞争力的实质性提升。

三、投资线索

国产替代的逻辑清晰，但仍需警惕三重挑战。在边缘计算场景中，INT8 因功耗优势仍占主导，这使得 FP8 的渗透速度存在不确定性；部分高研发投入企业在短期内盈利承压，需密切跟踪订单的落地进度；华为 MindSpore 等国产软件生态的成熟仍需要 3-5 年的培育期。建议优先选择技术验证明确的企业，如海光信息 DCU 延迟降低 40%，中芯国际成熟制程产能利用率维持在 90% 以上，龙芯中科实现了 7B 模型本地化部署的突破，这些企业兼具技术护城河与商业兑现的确定性。投资者应当把握国产替代的窗口，聚焦同时通过“技术-政策-商业”三重验证的企业。华为昇腾承接订单的放量节奏、寒武纪在头部客户的测试进展，以及中芯国际在先进封装的技术突破，都将成为下一阶段超额收益的核心观测点。

四、本周要闻

1、首届世界人形机器人运动会闭幕

中新社北京 8 月 17 日电 2025 世界人形机器人运动会（下称“运动会”）17 日在北京国家速滑馆“冰丝带”落幕。赛事主办方当天宣布，第二届运动会将于 2026 年 8 月在北京举办。

本届运动会自 8 月 14 日开幕以来，来自全球五大洲 16 个国家的 280 支队伍在竞技赛、表演赛、场景赛、外围赛共 26 个赛项中展开了 487 场精彩绝伦的比拼，产生了 26 枚金牌，为全球观众呈现了一场科技与体育融合的视觉盛宴。

闭幕式上，世界人形机器人运动联合会宣告成立。该组织总体目标明确，包括打造顶尖赛事品牌，成为全球公认的最高水平人形机器人综合竞技体育赛事的主办者和标准制定者，赛事涵盖竞技、表演、场景应用等多种项目；引领技术发展前沿，借助赛事挑战和平台交流，实现人形机器人运动、协作、智能与场景化应用等关键技术的跨越式发展；制定推广相关标准，在人形机器人运动性能测试、安全规范、

竞赛规则等方面推动形成广泛认可的标准等。

2025 世界人形机器人运动会系全球首个为人形机器人组织的综合性竞技赛事。

2、软银 20 亿美元投资 Intel！将成第五大股东

快科技 8 月 19 日消息，Intel 官方宣布，软银集团与 Intel 今日签署最终证券购买协议，根据协议，软银将以每股 23 美元的价格认购 Intel 普通股，总投资额达 20 亿美元。

数据显示，软银的这笔投资约占 Intel 2% 的股份，使其成为 Intel 第五大股东。

Intel 表示：“软银的投资是基于 Intel 的长期愿景，即通过加速布局支持数字化转型、云计算及下一代基础设施的先进技术，实现人工智能变革。”

Intel CEO 陈立武也表示，他与软银 CEO 孙正义密切合作了几十年，对孙正义的信任和决定进行这项投资表示感激。

对软银来说，这笔投资进一步扩展了其在芯片与 AI 领域的版图，软银在 2016 年收购了 Arm，如今市值已接近 1500 亿美元；今年又以 65 亿美元拿下 Ampere Computing。

不久前，软银还参与“Stargate”AI 基础设施计划，并主导了对 OpenAI 的 400 亿美元融资，创下全球最大单笔私人科技投资纪录。

3、阿里通义千问：推出图像编辑模型 Qwen-Image-Edit

每经 AI 快讯，8 月 19 日，通义千问宣布，推出 Qwen-Image-Edit，Qwen-Image 的图像编辑版本。Qwen-Image-Edit 基于 20B 的 Qwen-Image 模型进一步训练，将 Qwen-Image 的文本渲染能力延展至图像编辑领域，实现了对图片中文字的精准编辑。此外，Qwen-Image-Edit 将输入图像同时输入到 Qwen2.5-VL（实现视觉语义控制）和 VAE Encoder（实现视觉外观控制），从而兼具语义与外观的双重编辑能力。

4、小米发布史上营收最高的单季度财报：1160 亿 增长 30%

CNMO 科技消息，8 月 19 日，小米集团发布 2025 年第二季度财报，多项核心经营指标再创历史新高。报告期内，小米公司实现总营业收入 1160 亿元，同比增长 30.5%，连续三个季度保持在千亿元规模。经调整净利润达 108 亿元，同比增长 75.4%，连续两季度突破百亿元，盈利能力显著增强。

财报显示，小米“手机×AIoT”战略持续深化，创新业务加速成长。智能电动汽车及人工智能等新业务实现收入 213 亿元，步入规模化增长快车道。小米汽车交付表现亮眼，季度新车交付量达 81302 台，自上市以来累计交付已突破 30 万辆，

截至 7 月完成重要里程碑，成为公司新的增长引擎。

在研发投入方面，小米本季度研发支出达 78 亿元，同比增长 41.2%。公司预计 2025 全年研发投入将达 300 亿元，持续加码核心技术攻关。研发团队规模亦创新高，研发人员总数达 22641 人。

在中国大陆市场，小米在 4000-5000 元价位段智能手机市占率达 24.7%，位居第一；在 5000-6000 元价位段市占率为 15.4%，同比提升 6.5 个百分点，品牌高端影响力持续扩大。AIoT 业务同样表现强劲，智能大家电收入同比增长 66.2%，实现量价齐升。其中，空调出货量超过 540 万台，创下历史新高。

此外，小米智能手机在 60 个国家和地区出货量排名前三，69 个国家和地区进入前五。重点市场表现突出，欧洲市场排名第二，东南亚市场稳居第一，中东与拉丁美洲市场持续保持第二位，全球影响力进一步增强。

5、智谱发布 AutoGLM 2.0：全球首个手机 Agent，云端自主完成任务

IT 之家 8 月 20 日消息，去年 10 月智谱发布全球首个 Phone-Use 产品 AutoGLM，今日智谱宣布 AutoGLM 2.0 再次升级，并将很快上线“定时任务”功能。

智谱发布 AutoGLM 2.0：全球首个手机 Agent，云端自主完成任务

智谱称，AutoGLM 2.0 将 Agent 应用提升到新的高度：

全球首个手机 Agent，人人可用；

开创 Agent + 云手机 / 云电脑的新技术范式，不抢占用户手机和电脑；

突破硬件限制，在任何设备、任何场景下运行，帮助用户代理操作；

国产模型（GLM-4.5、GLM-4.5V）驱动，具备推理、代码与多模态的全能能力。

智谱称，即刻起，人人都可使用 AutoGLM。该公司还将快速迭代推出新功能（“定时任务”很快上线，AI 每天主动替你干活）。

据 IT 之家了解，在 AutoGLM 1.0 中，智谱已探索过让 AI 代替用户完成部分手机操作，但只在有限场景下生效。据介绍，随着 AutoGLM 2.0 的发布，它已经成长为一名执行型助手，能够在「云端」自主完成多样化的任务。在生活场景中，用户只需一句话，就能让 AutoGLM 操作美团、京东、小红书、抖音等几十个高频应用：点外卖、订机票、查房源，例如帮你买「秋天的第一杯奶茶」。在办公场景中，它同样能跨网站执行全流程工作，操作网页版的飞书、网易邮箱、知乎、微博、抖音、微头条等网站：从信息检索到内容撰写，再到生成视频、PPT 或播客，并直接完成小红书、抖音等社交媒体平台内容发布。

智谱称，“这意味着，AI 不再是一个“聊天工具”，而是一个能真正替你干活的全能代理人。不仅能给出答案，还能把任务完整执行，帮助用户节省时间与精力，彻底改变人与 AI 的协作方式。”

在 AutoGLM 2.0 中，智谱为 AI 配备了专属智能体手机 / 智能体电脑，让它可以在云端自主干活、完成任务，而无需占用用户的本地设备，期间用户可以使用其他 App（如刷抖音、打游戏）。

智谱称，已将 AutoGLM 的操作执行能力封装为 API，开发者只需简单接入，即可将这一能力无缝融入各类硬件设备，从 AI 眼镜等可穿戴设备到传统家电。AutoGLM 首次让硬件具备完整的手机级操作能力，无需在端侧堆叠复杂系统或大容量电池。例如，可以通过智能眼镜点一杯咖啡。

今日起，AutoGLM 移动端 API 申请通道及开发者生态共建计划正式上线。除手机与电脑外，手表、眼镜、家电等设备都能成为 Agent 驱动的智能助手。

6、Meta 与谷歌达成首次重磅云合作 百亿美元加码 AI 竞赛

智通财经 APP 获悉，据知情人士透露，Meta Platforms(META.US)已与谷歌(GOOG.L)达成一项价值至少 100 亿美元的云计算服务协议。这是这家社交媒体巨头在人工智能(AI)领域大规模投入的举措之一。

知情人士表示，为在 AI 工具竞赛中快速提升算力，这家 Facebook 和 Instagram 的母公司将在六年内支付至少 100 亿美元，使用谷歌云的服务器和存储服务。

此次协议是 Meta 与谷歌达成的首个重大云计算合作。谷歌云在全球云计算市场排名第三，位居亚马逊(AMZN.US)AWS 和微软(MSFT.US)Azure 之后。谷歌已确认此交易但未予进一步置评，Meta 则拒绝发表评论。

据悉，Meta 首席执行官扎克伯格已承诺将投入数千亿美元开发 AI 及配套基础设施。尽管公司已拥有超过 20 座自建数据中心，并正在积极扩建——包括路易斯安那州农村地区一个占地 400 万平方英尺的项目——但部分设施需数年才能投入运营。扎克伯格正致力于为每位 AI 研究员配置最高算力资源，且要求快速实现这一目标。

谷歌云此前曾与 Meta 合作，但从未成为其正式云基础设施供应商。2023 年，谷歌云宣布通过 Vertex AI 应用开发者平台提供 Meta 开源 AI 模型 Llama 的多个版本——这属于谷歌云打造灵活“一站式 AI 服务”战略的组成部分。该分发协议意味着企业及开发者可通过谷歌云便捷调用 Meta 的 AI 模型进行应用开发。Meta 过去也曾使用谷歌云技术进行过小型实验。

Bloomberg Intelligence 分析师 Mandeep Singh 和 Robert Biggar 在周四的一

份报告中表示，这项多年期协议“印证了谷歌云相较于其他超大规模云服务商更具优势的 token 定价”。分析师同时表示：“鉴于前沿模型在搜索、编程代理、实时摘要和语言翻译领域的快速发展，Meta 可能会更专注于提升其 Llama 模型的推理能力。”

五、风险提示

- 1、政策落地不及预期；
- 2、技术发展不及预期；
- 3、市场竞争加剧。

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15%以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5%以上
推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5%到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在-5%到 5%内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5%以上
卖出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15%以上		

免责声明

钟哲元，在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。

本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。国新证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，以下简称本公司）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。本公司的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、建议等仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

国新证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 11 层（100020）

传真：010-85556155 网址：www.crsec.com.cn