



# 计算机行业研究

**买入（维持评级）**
**行业周报**  
 证券研究报告

国金证券研究所

 分析师：孟灿（执业 S1130522050001）  
 mengcan@gjzq.com.cn

 分析师：李忠宇（执业 S1130524100002）  
 lizhongyu01@gjzq.com.cn

 分析师：王倩雯（执业 S1130525070010）  
 wang\_qianwen@gjzq.com.cn

联系人：孙恺祈

sunkaiqi@gjzq.com.cn

## DS-OCR 一图胜千言，OpenAI 发布 AI 浏览器再示入口野心

### 本周观点

- 10月20日**，DeepSeek AI 的研究人员近日发布论文并开源 DeepSeek-OCR，该模型提出了一种通过视觉模式压缩文本上下文的方法，以少量视觉 Token 来表示大量文本信息。模型基于「上下文光学压缩」的思路，将长文本渲染为图像，再通过视觉语言模型处理压缩后的视觉表示。在文本密集型文档基准测试上，当文本 Token 数量是视觉 Token 数量的 10 倍以内时（压缩率<10x），模型重建文本的准确率可达 97%。10月23日，快手发布 AI 编程领域的产品组合，包含自研代码大模型 KAT-Coder、智能开发工具 CodeFlicker 以及大模型服务平台快手万擎。KAT-Coder 代码模型是快手自研的 AI 编程基础模型，CodeFlicker 是快手推出的智能开发伙伴，快手万擎 MaaS 平台是快手「三位一体」布局的底层基础，为企业提供大模型服务。10月24日，夸克 APP 对其产品进行了更新，在应用内集成了「对话助手」功能，该助手基于阿里巴巴通义千问（Qwen）系列的闭源模型，该模型的性能相较于已发布的 Qwen3-Max 有所提升，具备较强的推理能力和长文本理解能力。初步测试显示，夸克对话助手能够执行深度信息检索、多模态理解、复杂逻辑推理等多种任务。10月22日，OpenAI 发布 AI 浏览器 ChatGPT Atlas，提供 macOS 版本下载。该浏览器基于 Chromium 内核构建，将 ChatGPT 的对话、记忆和智能体能力与网页浏览体验进行了集成。该浏览器整合了「ChatGPT 记忆」和「浏览器记忆」两项功能，后者通过学习用户访问过的网站内容，为后续的 AI 交互提供更个性化的背景信息。Atlas 还引入预览版的「智能体模式」，目前向 Plus、Pro 和 Business 付费用户开放，该模式用于让 AI 在浏览器中自主执行多步骤任务。
- 10月进入三季报密集披露期**，基本面对股价影响权重提升，叠加海外贸易冲突波动，市场风险偏好扰动增加，十五五以科技自立自强为重点，强调把握新一轮科技革命和产业变革礼物，计算机板块经历先下行再上行的过程，资金从先向国产替代/红利细分领域收敛，继而向 AI 产业链回归；展望下半年，在低基数和新技术落地加快背景下，我们预计三季度总体经营强度环比上行，四季度进一步向上，尤其是考虑到经营质量提升与减员增效、AI 对内赋能等因素，预计毛利率提升，费用率下降，净利率保持修复，利润端弹性显著大于收入端，而现金流端改善可能更为明显。除国产替代和红利板块外，大的主线预计还是集中在 AI 产业链相关方向，从半年报看，AI 落地在上半年已经有相比前两年更多的进展，下半年预计环比上半年有进一步的倍数增长；我们认为计算机板块处于主业回暖改善，AI 应用落地加速的周期，基本面强度对市值贡献度提升，但从行业比较的角度，三季度总体业绩强度预计应该弱于 AI 上游相关度高、业绩兑现强度大的电子半导体、通信的相关环节，因此流动性/风险偏好等估值波动还是板块波动的相对主要影响因素。我们认为确定性相对高的除国产替代和红利，对于 AI 落地方向，一是软硬结合的端侧 AI 新兴硬件，二是 C 端尤其是出海方向软件，三是 B 端企业服务和制造业信息化相关领域，四是 G 端/大 B 端的大模型定量化、私有化部署/一体机等。细分行业景气度看，25 年我们认为高景气维持的赛道包括 AI 算力、激光雷达；加速向上的赛道有 AI 应用；稳健向上的赛道包括软件外包、金融 IT、量子计算、数据要素、EDA、出海、信创；拐点向上的赛道包括教育 IT、网安、企业服务；底部企稳的赛道包括智慧交通、政务 IT、安防、建筑地产 IT；略有承压的赛道包括工业软件、医疗 IT。

### 投资建议

- 建议关注国内生成式大模型龙头科大讯飞；AI 硬件有望成为应用落地的新载体，建议关注海康威视、虹软科技、禾赛等；AI 相关功能打磨能够带动付费率、Arpu 值提升，建议关注迈富时等。

### 风险提示

- 行业竞争加剧的风险；技术研发进度不及预期的风险；特定行业下游资本开支周期性波动的风险。



## 内容目录

一、本周观点.....	3
1.1 计算机行业观点.....	3
1.2 细分板块观点.....	4
二、本周行情回顾.....	5
三、重点事件前瞻.....	7
四、风险提示.....	7

## 图表目录

图表 1： 计算机行业各板块景气度情况.....	4
图表 2： 2022 年至今计算机行业指数（申万）及沪深 300 涨跌幅（%）.....	5
图表 3： 2025.10.20-2025.10.24 申万一级行业指数涨跌幅排名（%）.....	6
图表 4： 2025.9.20-2025.10.24 计算机行业涨跌 Top5 公司情况（%）.....	6
图表 5： A 股日均成交量统计（周度）.....	7
图表 6： A 股两融余额统计（周度）.....	7
图表 7： 行业重点事件前瞻.....	7



## 一、本周观点

### 1.1 计算机行业观点

- 10月20日，DeepSeek AI 的研究人员近日发布论文并开源 DeepSeek-OCR，该模型提出了一种通过视觉模态压缩文本上下文的方法，以少量视觉 Token 来表示大量文本信息。模型基于「上下文光学压缩」的思路，将长文本渲染为图像，再通过视觉语言模型处理压缩后的视觉表示。在文本密集型文档基准测试上，当文本 Token 数量是视觉 Token 数量的 10 倍以内时（压缩率<10x），模型重建文本的准确率可达 97%。10月17日，北京人形机器人创新中心、北京大学和香港科技大学等机构的研究人员近日发布论文，开源世界模型 WoW，用于让 AI 通过与物理世界的交互来学习因果关系和物理规律。模型通过模拟人类与物理世界的主动交互过程来学习直觉物理，强调通过机器人与环境的交互数据来理解物理因果，并采用「生成-评估-修正」的认知循环。10月23日，快手发布 AI 编程领域的产品组合，包含自研代码大模型 KAT-Coder、智能开发工具 CodeFlicker 以及大模型服务平台快手万擎。KAT-Coder 代码模型是快手自研的 AI 编程基础模型，CodeFlicker 是快手推出的智能开发伙伴，快手万擎 MaaS 平台是快手「三位一体」布局的底层基础，为企业提供大模型服务。10月24日，夸克 APP 对其产品进行了更新，在应用内集成了「对话助手」功能，该助手基于阿里巴巴通义千问（Qwen）系列的闭源模型，该模型的性能相较于已发布的 Qwen3-Max 有所提升，具备较强的推理能力和长文本理解能力。初步测试显示，夸克对话助手能够执行深度信息检索、多模态理解、复杂逻辑推理等多种任务。10月22日，OpenAI 发布 AI 浏览器 ChatGPT Atlas，提供 macOS 版本下载。该浏览器基于 Chromium 内核构建，将 ChatGPT 的对话、记忆和智能体能力与网页浏览体验进行了集成。该浏览器整合了「ChatGPT 记忆」和「浏览器记忆」两项功能，后者通过学习用户访问过的网站内容，为后续的 AI 交互提供更个性化的背景信息。Atlas 还引入预览版的「智能体模式」，目前向 Plus、Pro 和 Business 付费用户开放，该模式用于让 AI 在浏览器中自主执行多步骤任务。
- 10月进入三季报密集披露期，基本面对股价影响权重提升，叠加海外贸易冲突波动，市场风险偏好扰动增加，十五五以科技自立自强为重点，强调把握新一轮科技革命和产业变革礼物，计算机板块经历先下行再上行的过程，资金从先向国产替代/红利细分领域收敛，继而向 AI 产业链回归；展望下半年，在低基数和新技术落地加快背景下，我们预计三季度总体经营强度环比上行，四季度进一步向上，尤其是考虑到经营质量提升与减员增效、AI 对内赋能等因素，预计毛利率提升，费用率下降，净利率保持修复，利润端弹性显著大于收入端，而现金流端改善可能更为明显。除国产替代和红利板块外，大的主线预计还是集中在 AI 产业链相关方向，从半年报看，AI 落地在上半年已经有相比前两年更多的进展，下半年预计环比上半年有进一步的倍数增长；我们认为计算机板块处于主业回暖改善，AI 应用落地加速的周期，基本面强度对市值贡献度提升，但从行业比较的角度，三季度总体业绩强度预计应该弱于 AI 上游相关度高、业绩兑现强度大的电子半导体、通信的相关环节，因此流动性/风险偏好等估值波动还是板块波动的相对主要影响因素。我们认为确定性相对高的除国产替代和红利，对于 AI 落地方向，一是软硬结合的端侧 AI 新兴硬件，二是 C 端尤其是出海方向软件，三是 B 端企业服务和制造业信息化相关领域，四是 G 端/大 B 端的大模型定性化、私有化部署/一体机等。
- 细分行业景气度看，25 年我们认为高景气维持的赛道包括 AI 算力、激光雷达；加速向上的赛道有 AI 应用；稳健向上的赛道包括软件外包、金融 IT、量子计算、数据要素、EDA、出海、信创；拐点向上的赛道包括教育 IT、网安、企业服务；底部企稳的赛道包括智慧交通、政务 IT、安防、建筑地产 IT；略有承压的赛道包括工业软件、医疗 IT。



## 1.2 细分板块观点

图表1：计算机行业各板块景气度情况

细分板块		景气度
AI 产业链	算力	高景气维持
	AI 软件	加速向上
智能驾驶	激光雷达	高景气维持
	智慧交通	底部企稳
	软件外包	稳健向上
	金融 IT	加速向上
	工业软件	略有承压
	量子计算	稳健向上
	数据要素	稳健向上
	EDA	稳健向上
	软件出海	稳健向上
	信创	稳健向上
	教育 IT	拐点向上
	政务 IT	底部企稳
	安防	拐点向上
	网安	拐点向上
	企业服务	拐点向上
	医疗 IT	略有承压
	建筑地产 IT	底部企稳

来源：国金证券研究所

- **AI 算力：**国内外巨头加大资本开支，国内投入追赶，国产替代趋势明显
- **AI 软件：**OpenAI 发布 AI 浏览器，DeepSeek 提出上下文光学压缩构想，AI 应用技术与落地侧均有进展加速倾向。
- **激光雷达：**据 GGAI，8 月/1-8 月国内 ADAS 激光雷达(仅标配)装机量约为 25.9/158.0 万颗 YoY+101.0%/+88.7%。
- **智慧交通：**6-7 月我国商用车销量同比企稳回升，今年 1-7 月我国交通公路建设 Capex 同比小幅扩张。
- **软件外包：**A1、出海、国产替代等提供增量。
- **金融 IT：**本周同花顺和指南针发布公告，Q3 营收均高速增长；10 月底的 FOMC 会议可能宣布美联储停止缩表，美国政府可能也重新开门，资本市场风偏提升以及降息带来的流动性外溢可能进一步利好金融科技板块。
- **工业软件：**9 月 PMI 进一步企稳，新一轮关税博弈中关键软件或进一步受到进口限制，强化国产替代逻辑。
- **量子计算：**海外热度高，国内十五五的政策支持力度大，量子计算与 AI 融合发展将成为必然，国内未来两年需求以抗量子设备升级改造为主。
- **数据要素：**政策持续推进，呈现从政策驱动到产业逐步落地的稳健态势，9 月 11 日，国务院批复的 10 个要素市场化配置综合改革试点名单出炉，Q4 可期待数据产权等制度落地。
- **EDA：**EDA 行业依然维持 15-20% 的增长预期，行业增长长期还是看并购进度。近期中美因关键软件禁止出口话题可能带来 EDA 板块关注度提升。
- **软件出海：**软件出海空间大，软硬结合已经出现一批品牌企业。
- **信创：**大国竞合持续加剧，政策催化强，当前是信创招标采购的重要时间窗口，可期待预算到位时间点，国产化算力中心的软硬件基础设施采购需求持续旺盛。

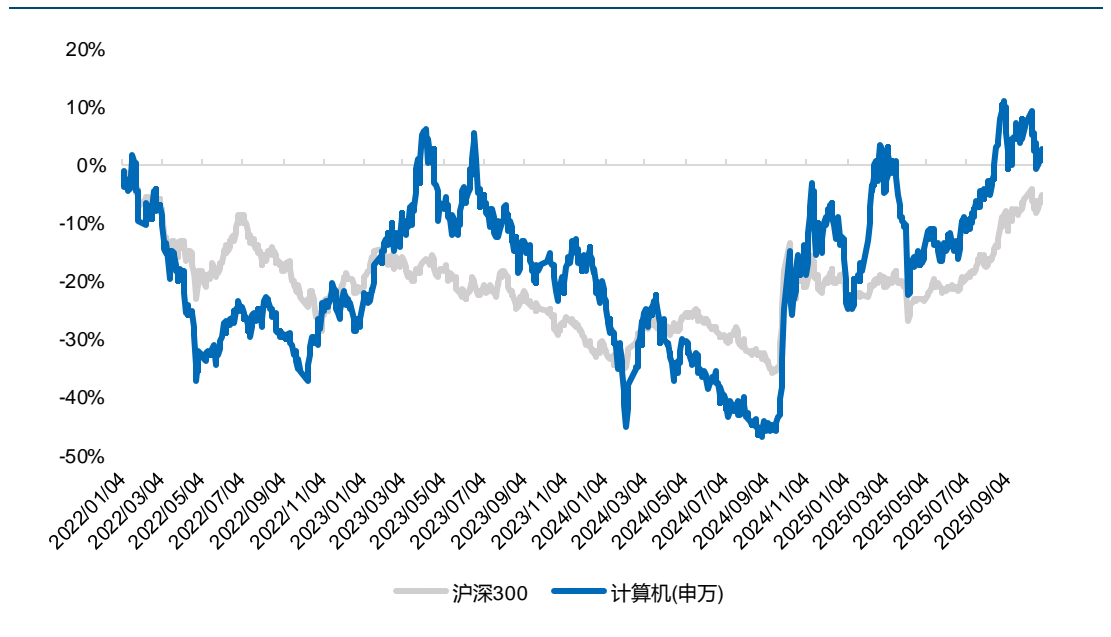


- **教育 IT:** AI 及学习机等提供增量。
- **政务 IT:** 受益于数字中国及智慧财政的十四五收官建设节奏影响，下半年项目建设节奏有望加快，当下维持景气度底部企稳判断。
- **安防:** 行业龙头坚持高质量经营策略，毛利率提升，费用率下降，利润弹性明显，现金流改善更为突出。
- **网安:** 四季度以国家安全和关基保护需求有望稳步修复，叠加近期安全事件催化，我们认为 AI 赋能安全和 AI 场景安全仍是当下市场持续关注的重点。
- **企业服务:** 四季度以国家安全和关基保护需求有望稳步修复，叠加近期安全事件催化，我们认为 AI 赋能安全和 AI 场景安全仍是当下市场持续关注的重点。
- **医疗 IT:** 医保和医院端支付能力偏弱。
- **建筑地产 IT:** 下游客户需求仍有压力，预期未来两年建筑下游客户数字化和智能化转型为主的建筑需求将逐步修复，相关 IT 龙头企业已经全面开启 AI 化转型的产品战略。

## 二、本周行情回顾

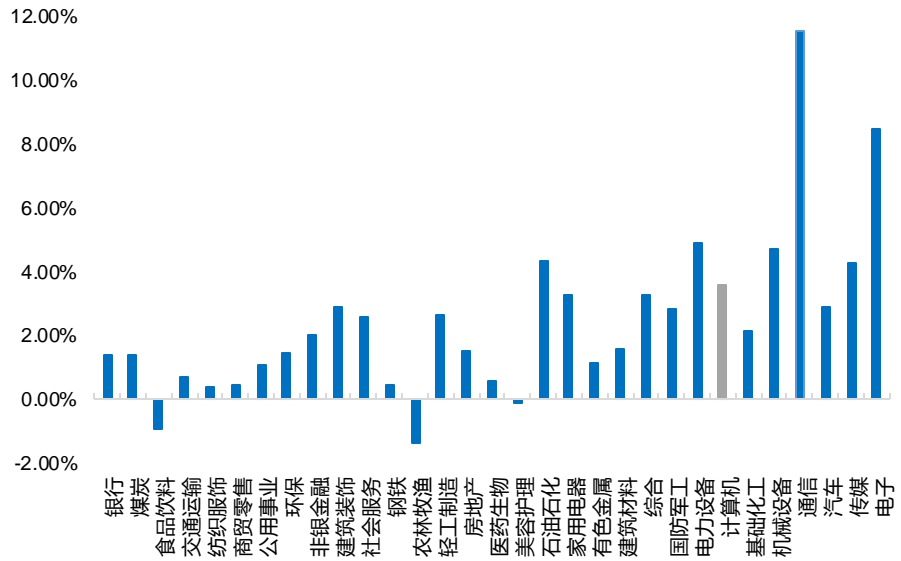
2025 年 10 月 20 日至 2025 年 10 月 24 日，计算机行业指数（申万）上涨 3.58%，跑赢沪深 300 指数 0.33pcts。在 31 个申万一级行业指数中，本周计算机行业排名中位数靠后。

图表 2: 2022 年至今计算机行业指数（申万）及沪深 300 涨跌幅 (%)





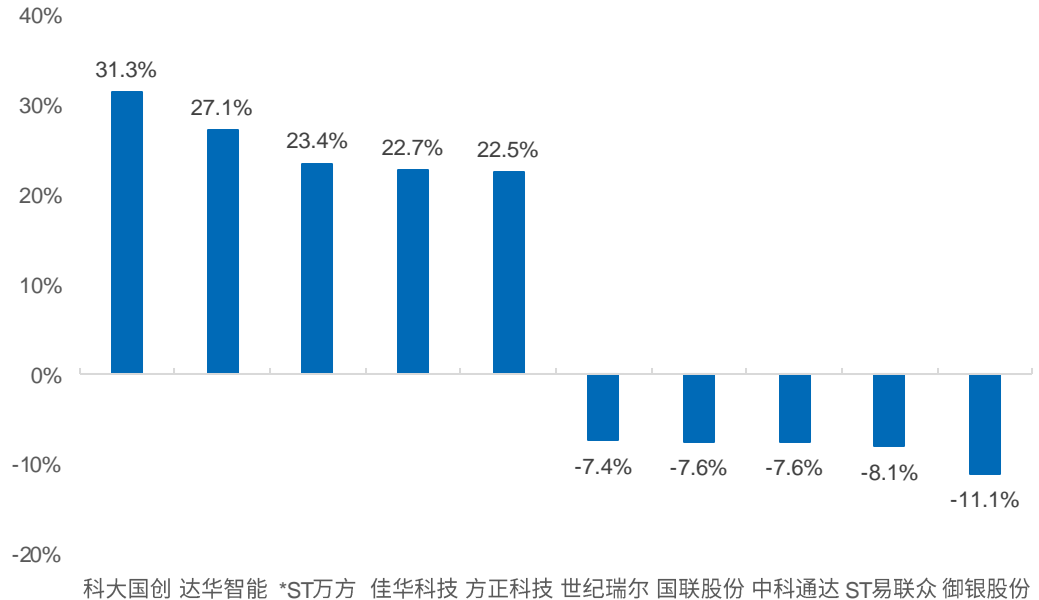
图表3：2025.10.20-2025.10.24 申万一级行业指数涨跌幅排名 (%)



来源：iFind，国金证券研究所

本周计算机板块涨幅前五的公司分别为科大国创、达华智能、\*ST 万方、佳华科技、方正科技，跌幅前五的公司分别为御银股份、ST 易联众、中科通达、国联股份、世纪瑞尔。

图表4：2025.9.20-2025.10.24 计算机行业涨跌 Top5 公司情况 (%)

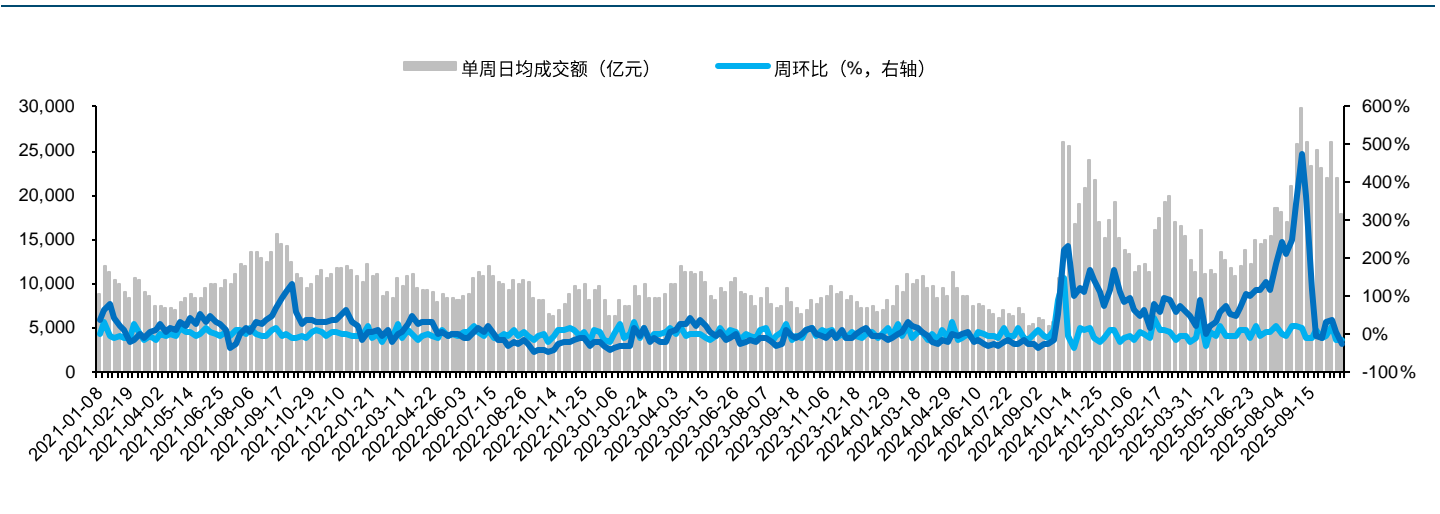


来源：iFind，国金证券研究所

根据 iFinD 数据，2025 年 10 月 20 日至 10 月 24 日共 5 个交易日，两市股票日均成交额为 1.8 万亿元，同比上升-25.1%，环比上升-18.0%。截至 2025 年 10 月 23 日，两融余额为 2.5 万亿元，同比上升 35.8%，环比上升-0.25%。

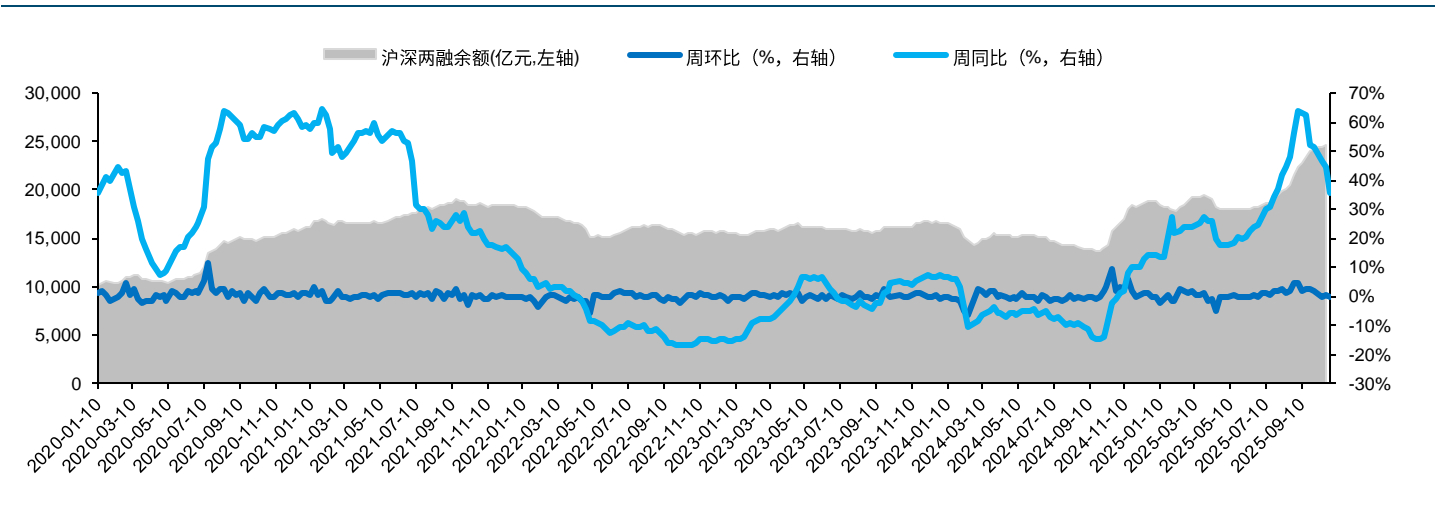


图表5: A股日均成交量统计(周度)



来源: iFind, 国金证券研究所

图表6: A股两融余额统计(周度)



来源: iFind, 国金证券研究所

### 三、重点事件前瞻

未来一个月将有第十届中国国际人工智能大会暨人工智能算力算法高峰论坛及第二十七届中国国际高新技术成果交易会举行, 建议关注相关产业链机会。

图表7: 行业重点事件前瞻

预计时间	前瞻内容
2025/10/28	第十届中国国际人工智能大会暨人工智能算力算法高峰论坛将在上海举办, 通过促进人工智能相关单位间的国际交流, 展示与合作, 实现产业共赢。为人工智能更好的服务人类社会的发展做出贡献。
2025/11/14	第二十七届中国国际高新技术成果交易会将在深圳举办, 预计展示面积 40 万平方米, 尤其是高交会亚洲人工智能与机器人产业链展超 6 万平方米, 聚焦“AI+机器人”全产业链, 特别设立“具身智能展区”“人工智能集成应用”等十大主题展区。

来源: 深圳市大新极客协会, 世界人工智能博览会, 国金证券研究所

### 四、风险提示

- 行业竞争加剧的风险:

在信创等政策持续加码支持计算机行业发展的背景下, 众多新兴玩家参与到市场竞争之中,



若市场竞争进一步加剧，竞争优势偏弱的企业或面临出清，某些中低端品类的毛利率或受到一定程度影响。

■ 技术研发进度不及预期的风险：

计算机行业技术开发需投入大量资源，如果相关厂商新品研发进程不及预期，表观层面将呈现出投入产出在较长时期的滞后特征。

■ 特定行业下游资本开支周期性波动的风险：

部分计算机公司系顺周期行业，下游资本开支波动与行业周期性相关性较强，或在个别年份对于上游软件厂商的营收表现产生扰动。



**行业投资评级的说明：**

- 买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
- 增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
- 中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
- 减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



**特别声明：**

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员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。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级（含C3级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建国内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806



【小程序】  
国金证券研究服务



【公众号】  
国金证券研究