

计算机

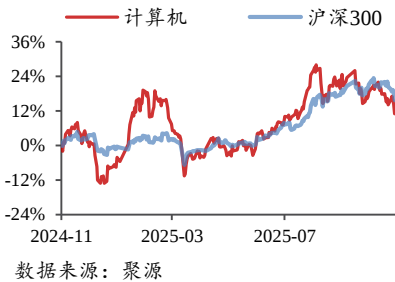
2025 年 11 月 23 日

周观点：AI 产业持续繁荣

——行业周报

投资评级：看好（维持）

行业走势图



相关研究报告

《周观点：国产 AI 持续突破——行业周报》-2025.11.16

《周观点：AI 应用有望加速落地——行业周报》-2025.11.9

《人工智能日新月异，自主安全加速落地——计算机行业 2026 年年度投资策略》-2025.11.3

陈宝健（分析师）

chenbaojian@kysec.cn

证书编号：S0790520080001

刘逍遙（分析师）

liuxiaoyao@kysec.cn

证书编号：S0790520090001

● **市场回顾：**本周（2025.11.17-2025.11.21），沪深 300 指数下跌 3.77%，计算机指数下跌 2.74%。

● 周观点：AI 产业持续繁荣

（1）英伟达业绩超预期且展望乐观，算力需求持续旺盛

11 月 19 日，NVIDIA 发布 2026 财年第三季度财务报告，截至 2025 年 10 月 26 日的第三季度收入为 570 亿美元，环比增长 22%，同比增长 62%。数据中心季度收入创下 512 亿美元记录，环比增长 25%，同比增长 66%。展望 2026 财年第四季度，NVIDIA 收入预计将达到 650 亿美元，上下浮动 2%。NVIDIA 创始人兼首席执行官黄仁勋表示：“Blackwell 的销量远超预期，云端 GPU 也已售罄。训练和推理领域的计算需求持续加速扩大，且均呈指数级增长”。英伟达业绩超预期且展望乐观，算力需求持续旺盛。

（2）谷歌发布 Gemini 3.0 及 Nano Banana Pro，模型能力全面跃升

11 月 19 日，Gemini 3 pro 正式发布，在几乎所有主流 AI 基准测试中均显著超越了前代 Gemini 2.5 Pro，并且全面压制了 Claude Sonnet 4.5 和 GPT-5.1 等主要竞品。Gemini 3 Pro 以 1501 Elo 的突破性高分登顶 LMArena Leaderboard，在 Humanity's Last Exam（在不使用任何工具的情况下达到 37.5%）和 GPQA Diamond（91.9%）上获得最高分，展示了博士级的推理能力。它还在数学方面为前沿模型树立了新标准，在 MathArena Apex 上达到了 23.4% 的最新 SOTA 水平。除了文本与逻辑，Gemini 3 Pro 还重新定义了多模态推理的上限，在 MMMU-Pro 和 Video-MMMU 上分别斩获了 81% 和 87.6% 的高分。20 日，谷歌正式推出了全新图像生成与编辑模型 Nano Banana Pro (Gemini 3 Pro Image)，该模型基于 Gemini 3 Pro 架构构建，正逐步集成至谷歌多项主流 AI 工具中。谷歌发布 Gemini 3.0 及 Nano Banana Pro，代表其模型能力全面跃升。

● 投资建议

英伟达业绩超预期且展望乐观，算力需求持续旺盛。同时，谷歌发布 Gemini 3.0 及 Nano Banana Pro，模型能力全面跃升，我们持续看好 AI 应用及算力端投资机会。AI 应用端推荐金山办公、合合信息、鼎捷数智、迈富时、致远互联、金蝶国际、博彦科技、用友网络、同花顺、恒生电子、拓尔思、科大讯飞、焦点科技、中科创达、税友股份、上海钢联等，受益标的包括福昕软件、汉得信息、万兴科技、第四范式、多点数智、北森控股、新开普、新致软件、泛微网络、欧玛软件、汉邦高科、海天瑞声、石基信息、汉王科技、汉仪股份、三六零、彩讯股份、快手-W、美图公司、金桥信息、佳讯飞鸿等。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、深信服等，受益标的包括寒武纪、景嘉微、龙芯中科、云天励飞等。

● **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 产业持续繁荣	3
2、公司动态：品高股份拟对外投资暨关联交易并签署投资框架协议	4
2.1、项目中标：广电运通收到中标通知书	4
2.2、投资与并购：品高股份拟对外投资暨关联交易并签署投资框架协议	4
2.3、其他公告：卓易信息筹划发行 H 股并在港交所上市	4
3、行业动态：蚂蚁推出全模态通用 AI 助手“灵光”，谷歌最强 AI 模型 Gemini 3 正式登场	5
3.1、国内要闻：蚂蚁推出全模态通用 AI 助手“灵光”，OceanBase 发布首款 AI 数据库 seekdb	5
3.2、国外要闻：谷歌最强 AI 模型 Gemini 3 正式登场，NVIDIA 发布 2026 财年第三季度财务报告	5
4、风险提示	6

1、周观点：AI 产业持续繁荣

- **一周市场回顾：**本周（2025.11.17-2025.11.21），沪深 300 指数下跌 3.77%，计算机指数下跌 2.74%。

- **周观点：AI 产业持续繁荣**

（1）英伟达业绩超预期且展望乐观，算力需求持续旺盛

11 月 19 日，NVIDIA 发布 2026 财年第三季度财务报告，截至 2025 年 10 月 26 日的第三季度收入为 570 亿美元，环比增长 22%，同比增长 62%。数据中心季度收入创下 512 亿美元记录，环比增长 25%，同比增长 66%。展望 2026 财年第四季度，NVIDIA 收入预计将达到 650 亿美元，上下浮动 2%。NVIDIA 创始人兼首席执行官黄仁勋表示：“Blackwell 的销量远超预期，云端 GPU 也已售罄。训练和推理领域的计算需求持续加速扩大，且均呈指数级增长”。英伟达业绩超预期且展望乐观，算力需求持续旺盛。

（2）谷歌发布 Gemini 3.0 及 Nano Banana Pro，模型能力全面跃升

11 月 19 日，Gemini 3 pro 正式发布，在几乎所有主流 AI 基准测试中均显著超越了前代 Gemini 2.5 Pro，并且全面压制了 Claude Sonnet 4.5 和 GPT-5.1 等主要竞品。Gemini 3 Pro 以 1501 Elo 的突破性高分登顶 LMArena Leaderboard，在 Humanity's Last Exam（在不使用任何工具的情况下达到 37.5%）和 GPQA Diamond（91.9%）上获得最高分，展示了博士级的推理能力。它还在数学方面为前沿模型树立了新标准，在 MathArena Apex 上达到了 23.4% 的最新 SOTA 水平。除了文本与逻辑，Gemini 3 Pro 还重新定义了多模态推理的上限，在 MMMU-Pro 和 Video-MMMU 上分别斩获了 81% 和 87.6% 的高分。20 日，谷歌正式推出了全新图像生成与编辑模型 Nano Banana Pro (Gemini 3 Pro Image)，该模型基于 Gemini 3 Pro 架构构建，正逐步集成至谷歌多项主流 AI 工具中。谷歌发布 Gemini 3.0 及 Nano Banana Pro，代表其模型能力全面跃升。

投资建议

英伟达业绩超预期且展望乐观，算力需求持续旺盛。同时，谷歌发布 Gemini 3.0 及 Nano Banana Pro，模型能力全面跃升，我们持续看好 AI 应用及算力端投资机会。AI 应用端推荐金山办公、合合信息、鼎捷数智、迈富时、致远互联、金蝶国际、博彦科技、用友网络、同花顺、恒生电子、拓尔思、科大讯飞、焦点科技、中科创达、税友股份、上海钢联等，受益标的包括福昕软件、汉得信息、万兴科技、第四范式、多点数智、北森控股、新开普、新致软件、泛微网络、欧玛软件、汉邦高科、海天瑞声、石基信息、汉王科技、汉仪股份、三六零、彩讯股份、快手-W、美图公司、金桥信息、佳讯飞鸿等。

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、深信服等，受益标的包括寒武纪、景嘉微、龙芯中科、云天励飞等。

2、公司动态：品高股份拟对外投资暨关联交易并签署投资框架协议

2.1、项目中标：广电运通收到中标通知书

【广电运通】收到广东省机电设备招标有限公司发出的两份《中标通知书》，公司分别为“人工智能应用中试基地硬件建设项目（第一阶段）-设备购置及配套服务”和“人工智能应用中试基地软件建设项目”的中标单位，中标金额合计为30,837.92万元。

【东软集团】收到国内某知名大型汽车厂商的定点通知，选择东软作为其指定供应商，为其供应智能座舱域控制器。根据该汽车厂商的规划，上述产品将应用于2026年-2027年内陆续量产上市的多款车型，预计生命周期约为6年；在上述车型生命周期内，预计公司将其供应智能座舱域控制器涉及总金额在42亿元人民币左右。

2.2、投资与并购：品高股份拟对外投资暨关联交易并签署投资框架协议

【品高股份】拟对外投资暨关联交易并签署投资框架协议。公司于2025年11月20日与江原科技及其实际控制人李瑛、控股股东江原联芯企业管理（厦门）有限公司签署了《投资框架协议》，公司拟按照24.139亿元的江原科技整体投前估值，通过增资方式向江原科技投资人民币4亿元，最终增资方案、增资金额等以江原科技现有股东行使其对江原科技新增注册资本的优先认购权情况以及相关各方签署的增资协议约定为准。厦门市江原聚芯信息咨询合伙企业（有限合伙）、厦门市江原创芯技术开发合伙企业（有限合伙）与北京尚高签署了《股份转让协议》，拟通过协议转让方式受让北京尚高持有的公司股份合计1356.66万股，占公司总股本的12%。

【君逸数码】公司将以自有资金12,000万元人民币对光宏精密进行增资，其中3,315.30万元计入注册资本，剩余部分计入资本公积。本次增资完成后，公司将持有光宏精密60%的股权，光宏精密将成为公司控股子公司，纳入公司合并报表范围。

2.3、其他公告：卓易信息筹划发行H股并在港交所上市

【卓易信息】正在筹划发行H股股票并在香港联合交易所有限公司上市。公司正与相关中介机构就本次H股上市的具体推进工作进行商讨，相关细节尚未确定，本次H股上市不会导致公司控股股东和实际控制人发生变化。

【紫光股份】信达证券丰实2号单一资产管理计划计划在本公告披露之日起15个交易日后的3个月内通过集中竞价方式减持公司股份不超过2860.08万股（约占公司总股本的1.00%）。

【金桥信息】王琨先生因个人资金需求，自本公告披露之日起15个交易日后3个月内，拟通过集中竞价方式或大宗交易的方式减持其所持有的公司股份合计不超过24.65万股，约占公司股份总数的0.0675%，占其直接持有股份总数的25%。

3、行业动态：蚂蚁推出全模态通用 AI 助手“灵光”，谷歌最强 AI 模型 Gemini 3 正式登场

3.1、国内要闻：蚂蚁推出全模态通用 AI 助手“灵光”，OceanBase 发布首款 AI 数据库 seekdb

- 蚂蚁旗下 AI 助手“灵光”上线，三天下载量破 50 万

【TechWeb】11 月 20 日消息，11 月 18 日蚂蚁集团正式发布全模态通用 AI 助手“灵光”，上线第一天下载量破 20 万，两天多下载量破 50 万，第三天冲上 App Store 总榜第七，App Store 免费工具榜第一，热度持续上升。

- OceanBase 发布首款 AI 数据库 seekdb 并全部开源

【TechWeb】11 月 18 日消息，在 2025 OceanBase 年度发布会上，OceanBase 发布并开源了其首款 AI 数据库 OceanBase seekdb。该产品支持向量、全文、标量及空间地理数据的统一混合搜索，深度融合 AI 推理与数据处理，并兼容 Hugging Face、LangChain 等 30 余种主流 AI 框架，是 OceanBase 自启动“Data×AI”战略以来的一份答卷。

- 蚂蚁推出全模态通用 AI 助手“灵光”，支持 30 秒生成应用

【TechWeb】11 月 18 日消息，蚂蚁集团正式发布全模态通用 AI 助手“灵光”，在移动端实现“自然语言 30 秒生成小应用”，并且可编辑可交互可分享。灵光也是业内首个全代码生成多模态内容的 AI 助手，首批上线三大功能——“灵光对话”、“灵光闪应用”、“灵光开眼”，支持 3D、音视频、图表、动画、地图等全模态信息输出，对话更生动，交流更高效。目前，灵光已同步登陆安卓与苹果应用商店。

3.2、国外要闻：谷歌最强 AI 模型 Gemini 3 正式登场，NVIDIA 发布 2026 财年第三季度财务报告

- 马斯克延至 2026 年发布 Grok 5，参数或翻倍至 6 万亿

【TechWeb】11 月 16 日消息，马斯克在最新谈话中透露，Grok 5 将于 2026 年第一季度发布。报道称，作为迈向通用人工智能（AGI）的关键一步，Grok 5 预计拥有约 6 万亿参数，其训练和优化需要巨大的计算能力。因此，Grok 5 的全面测试和开发工作需要更多时间才能达到预期的高标准。

- 鸿海科技宣布与 OpenAI 达成合作，推动下一代 AI 基础设施硬件的设计及美国制造

【IT 之家】11 月 21 日消息，鸿海科技集团与 OpenAI 宣布，双方将合作聚焦于下一代 AI 基础设施硬件的设计工作及美国制造。从公告获悉，作为合作的一部分，OpenAI 将分享对 AI 产业新兴硬件需求的洞察，协助鸿海的设计与开发工作，以及其美国据点的生产。OpenAI 将拥有对这些系统的优先评估权及采购选择权。此初步协议不包含采购承诺或财务义务。

- 英伟达、微软拟向 Anthropic 共计投资最多 150 亿美元

【TechWeb】11月19日消息，科技巨头微软、英伟达与人工智能初创公司 Anthropic 宣布建立一项新的战略合作伙伴关系。根据协议，微软承诺向 Anthropic 投资至多 50 亿美元，而英伟达承诺将对 Anthropic 投资至多 100 亿美元。同时，Anthropic 还承诺从微软购买价值 300 亿美元的 Azure 算力，并已签订合同购买高达 1 吉瓦的额外算力。而这些算力将完全运行在英伟达的 AI 系统之上。

● 谷歌最强 AI 模型 Gemini 3 正式登场：发布即登顶 LMArena

【IT之家】11月19日消息，谷歌正式推出全新的 Gemini 3 系列模型，并将其定位为迄今“最智能”“事实最可靠”的 AI 系统。谷歌所有用户均可在 Gemini 应用里直接使用新的旗舰模型 Gemini 3 Pro，并同步将其引入搜索订阅服务。谷歌 DeepMind 高级总监 Tulsee Doshi 表示，随着搜索形态不断演变，Gemini 3 Pro 将让谷歌更接近“让信息普遍可得并真正有用”的目标。

● NVIDIA 发布 2026 财年第三季度财务报告

【英伟达中国】2026 财年第三季度，NVIDIA 季度收入创下 570 亿美元纪录，较第二季度增长 22%，同比增长 62%；数据中心季度收入创下 512 亿美元记录，较第二季度增长 25%，同比增长 66%。

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境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内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。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

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

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

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