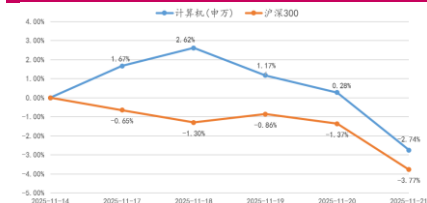


计算机行业

2025 年 11 月 23 日

行业重点股票	评级
	-
	-
	-
	-
	-

行业指数相对沪深 300 表现



相关报告

《计算机行业一季度投资策略—板块调整期关注自主可控投资主题》

2025-01-17

《计算机行业—Deepseek 重燃行业做多热情，一体机成新兴蓝海》

2025-02-26

《计算机行业二季度投资策略—行业冲高受阻，年报期关注绩优卖铲人》

2025-03-18

《计算机行业月报—9 月市场数据分析及展望》

2025-09-28

《计算机行业月报—10 月市场数据分析及展望》

2025-11-3

分析师：周强

Tel: 075583024882

执业证书编号：S0370524080004

zhouqiang@jyzq.cn

计算机行业周评 20251123

—Google 加快赶超 OpenAI

评级：增持（维持）

- 本周沪深 300 指数振荡下跌 3.77%，计算机行业指数同期下跌 2.74%，计算机行业指数跑赢沪深 300 指数 1.03 个百分点。
- 在 OpenAI 发布 AI 浏览器和 O1 推理模型引发市场震动后，Google 于本周正式祭出了其“核武库”——Gemini 3。这不仅是一次参数量的升级，而是 Google 整合其团队资源的第一份完全体答卷。
- 在 Gemini 3 时代，Google 提出的“Action-First”旨在将 AI 进化为“任务执行者”。在这一点上，Google 相比 OpenAI 的优势在于它拥有更为雄厚的三位一体的生态及基础设施之上。
- 维持计算机行业增持的投资评级，由短期市场数据来看，计算机行业数据上表现方向感依旧欠缺，我们判断计算机行业近期仍将处于振荡调整阶段，长期依然可以继续关注 AI 服务器板块（浪潮信息、中科曙光、工业富联）的市场表现。
- 风险因素分析：国内新技术落地风险、算力成本与 ROI 压力、监管与数据隐私风险、中美中欧关系变动风险等。

目录

一、本周计算机行业指数跑赢沪深 300 指数..... 4

二、本周重点事件：Google 加快赶超 OpenAI 6

1、技术规格与突破：重新定义的“最强模型” 7

1) 原生全感官交互，端到端的跨模态模型 7

2) “无限”上下文落地，拥有照相机记忆的超级大脑 7

3) 深度集成 AlphaProof 逻辑推理引擎，大幅降低了幻觉率 8

2、“Action-First”战略，构建“代理化（Agentic）”护城河..... 8

1) Android 系统的“上帝视角” 9

2) Chrome 的“浏览器自动化” 10

3) Google 全家桶的“原生连通” 10

3、Google 线路面临的挑战与风险 11

三、本周计算机行业市场数据及判断 13

1、计算机行业市占率本周维持在低位略有上移..... 13

2、行业换手率指标表明当前市场热点仍处于轮动状态..... 14

3、对行业短期市场机会的综合判断 14

四、行业风险因素分析..... 15

图表目录：

图表 1：本周（11.17-11.21）计算机行业指数跑输沪深 300 指数： 4

图表 2：本周申万一级行业涨幅排名（11.17-11.21）： 5

图表 3：本周申万一级行业跌幅排名（11.17-11.21）： 5

图表 4：计算机行业成分个股本周涨幅榜（11.17-11.21）： 6

图表 5：与 OpenAI 相比，Google 的核心能力与竞争优势（护城河）： 11

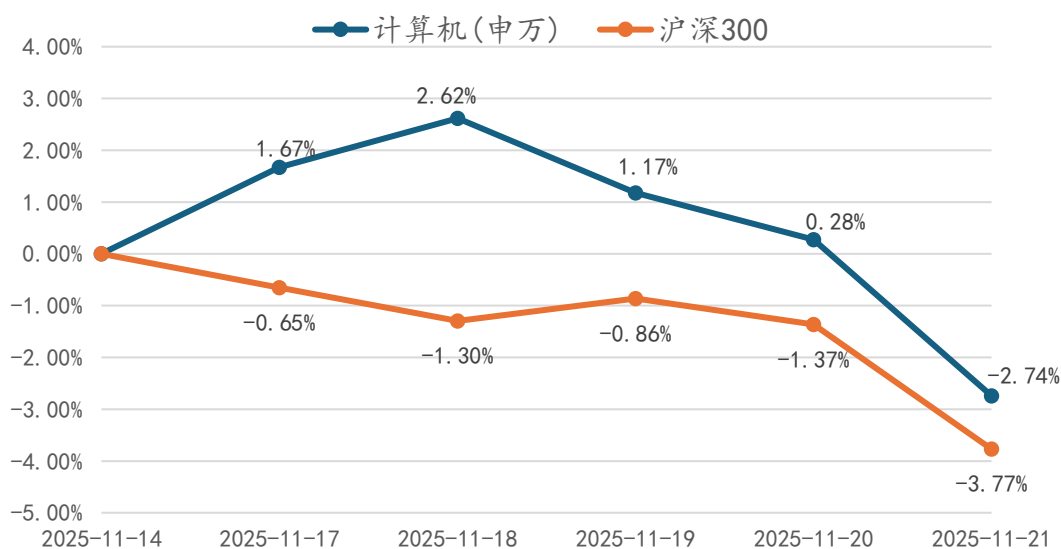
图表 6：本周（11.17-11.21）计算机行业市占率数值低位略有上移： 13

图表 7：本周（11.17-11.21）行业日均换手率排名前十（算术平均）%..... 14

一、本周计算机行业指数跑赢沪深 300 指数

本周（11.17-11.21）沪深 300 指数振荡下跌 3.77%，计算机行业指数同期下跌 2.74%，计算机行业指数本周跑赢沪深 300 指数 1.03 个百分点。

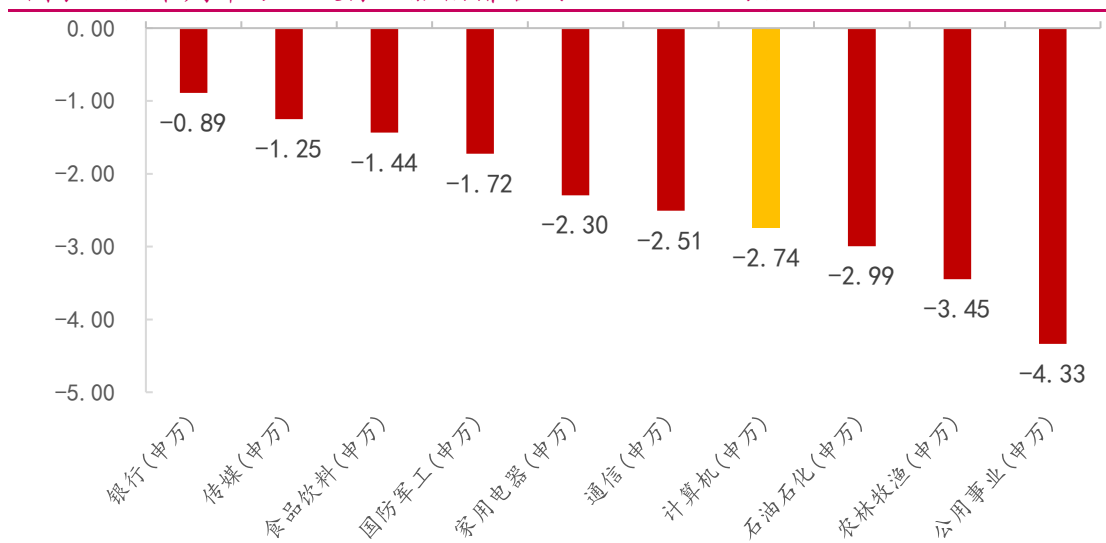
图表 1：本周（11.17-11.21）计算机行业指数跑输沪深 300 指数：



资料来源：Wind，金元证券研究所

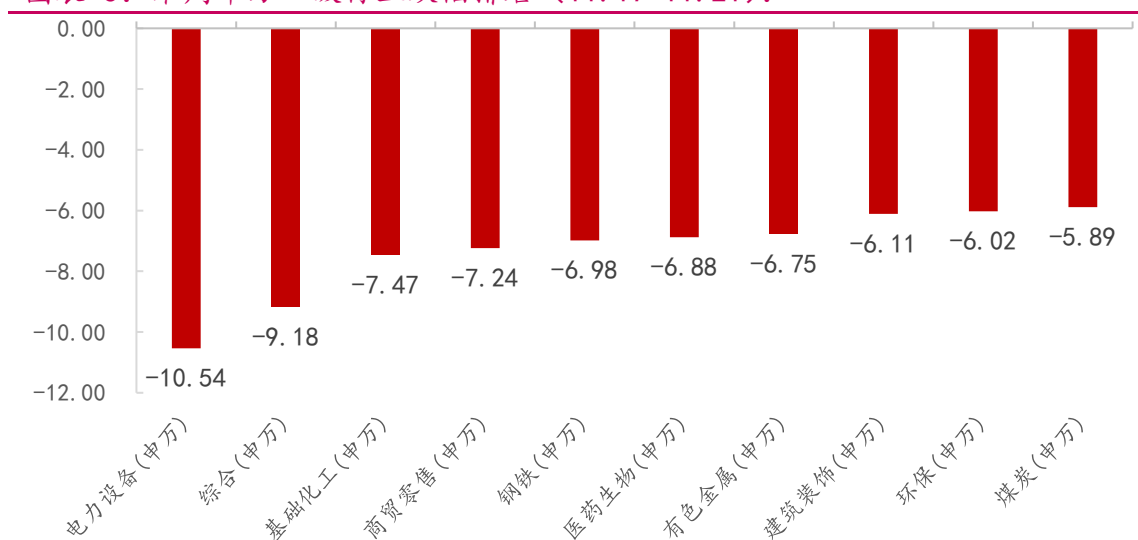
横向来看，本周市场整体表现不佳，申万 31 个行业无一获得正收益，TMT 行业在经历数周调整之后，开始表现出一定抗跌特征，计算机行业本周市场表现排名于申万行业第 7 位，摆脱了前数周行业排名倒数状况。

图表 2：本周申万一级行业涨幅排名（11.17-11.21）：



资料来源：Wind，金元证券研究所

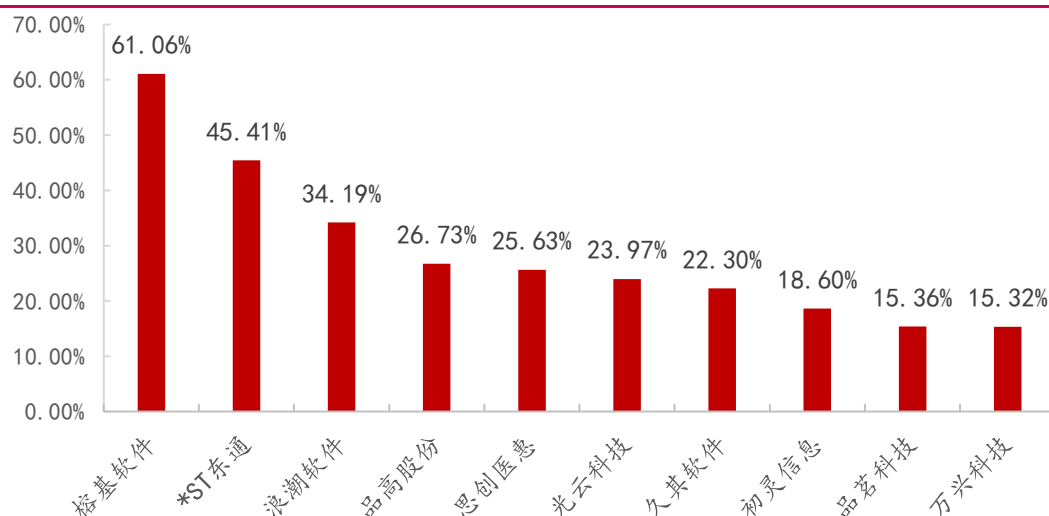
图表 3：本周申万一级行业跌幅排名（11.17-11.21）：



资料来源：Wind，金元证券研究所

据万得数据,本周计算机行业成分个股 85 家上涨,250 家下跌,行业成分个股多数仍在调整,其中榕基软件 (61.06%)、*ST 东通 (45.41%)、浪潮软件 (34.19%) 占据本周计算机行业涨幅榜前三。

图表 3：计算机行业成分股本周涨幅榜（11.17-11.21）：



资料来源：Wind，金元证券研究所

二、本周重点事件：Google 加快赶超 OpenAI

在 OpenAI 发布 AI 浏览器和 O1 推理模型引发市场震动后，Google 于本周正式祭出了其“核武库”——Gemini 3。这不仅仅是一次参数量的升级，而是 Google 在整合了 DeepMind 与 Brain 团队资源在三年后交出的第一份完全答卷。

Gemini 3 的核心逻辑在于 “原生多模态 (Native Multimodality)” 的极致化与 “无限上下文 (Infinite Context)” 的实用化。Google 试图通过这一代模型，将 AI 竞争的维度从单一的 “对话智商” 拉升到 “全感官交互” 和 “生态掌控力” 的新高度，从而构建起竞争对手 OpenAI 难以逾越的护城河。

1、技术规格与突破：重新定义的“最强模型”

Gemini 3 家族延续了 Google 的多尺寸策略，但在核心能力上实现了质的飞跃：

1) 原生全感官交互，端到端的跨模态模型

与早期模型“拼接”视觉和听觉模块不同，Gemini 3 从训练之初就是端到端的跨模态模型。。

在视频理解上，Gemini 3 Ultra 能够实时观看并理解长达数小时的高清视频，不仅能回答内容，还能理解视频中的情绪、物理规律和隐含意图。

对于实时语音，延迟被压缩至 300 毫秒以内（人类对话响应速度），且能模拟极其细腻的情感语调，直接对标并试图超越 OpenAI 旗下的 Advanced Voice Mode。

2) “无限”上下文落地，拥有照相机记忆的超级大脑

Google 将 Gemini 1.5 时期的“百万级”上下文进一步扩展至 1000 万 Token(相当于 100 本长篇小说或数千行代码库)。

这意味着企业无需对数据进行复杂的 RAG（检索增强生成）切割，可以直接将整个公司的知识库、财报或法律文档“喂”给模型，在上下文容量上“记忆”已不再是瓶颈，Gemini 3 变成了拥有照相机记忆的超级大脑。

3) 深度集成 AlphaProof 逻辑推理引擎，大幅降低了幻觉率

针对 OpenAI 在数学和代码推理上的优势，Gemini 3 深度集成了 AlphaProof（数学证明系统）的强化学习算法。在处理复杂逻辑题时，Gemini 3 会自动切换到“慢思考”模式，通过内部思维链（CoT）自我验证，大幅降低了幻觉率，使其在编程和科学研究领域的可用性显著提升。

2、“Action-First”战略，构建“代理化（Agentic）”护城河

在 AI 1.0 时代（ChatGPT 爆发初期），核心交互模式是“信息检索与生成”。在最初期交互中，AI 仅仅止步于“建议”，用户仍然需要自己通过看 AI 建议的步骤，并自己动手完成特定的任务。

而在 AI 的 2.0 时代（Gemini 3 时代），Google 提出的“Action-First”旨在将 AI 进化为“任务执行者”。比如：

用户提出“今晚想吃番茄炒蛋，帮我买齐材料送到家。”

AI (Action)将会自动执行以下程序： 检查冰箱库存（通过智能家居或历史订单），在生鲜 App 下单缺少的番茄和鸡蛋，支付并安排配送。

两者的核心差异在于 AI 不再仅仅能够生成文本（Generating Text），而将能够实实在在的触发实际的操作（Triggering Actions）去完成规定的任务。

在这一点上来说，虽然 OpenAI 也可以实现 Agent，但 Google 的可怕之处在于它拥有实现“行动”的三位一体基础设施：

1) Android 系统的“上帝视角”

Android 系统是 Google 最深的护城河。OpenAI 的 App 只是手机里的一个应用，受限于沙盒机制（Sandbox），无法随意操控其他 App。

而谷歌将 Gemini 3 植入 Android 底层，它能“看见”你屏幕上任何 App 的内容。而且它不仅能看，还能“点”。Google 可

以利用 Accessibility API（无障碍服务接口）让 Gemini 能够模拟手指点击、滑动和输入来操作 App 完成特定任务。即使某个 App 没有开放 API 给 AI，Gemini 也能像人类一样打开那个 App 去点击按钮。这就让 Google 瞬间拥有了对数百万 App 的操控权。

2) Chrome 的“浏览器自动化”

目前来看，Web 页面仍是最大的应用平台，谷歌的 Chrome 浏览器具有海量的客户资源。当用户指令涉及网页操作（如“帮我查一下去东京的机票，要最便宜的”）时，Gemini 不再是抓取信息摘要，而是可以启动一个后台的 Chrome 实例（Jarvis），自动访问订票网站、选择日期、筛选价格、甚至填写旅客信息。

在这一点上，以前 Google 只是把流量转给相关的订票网站页面，现在 Google 的 AI 成了执行者，这将极大地加强 Google 在电商和服务交易中的话语权。

3) Google 全家桶的“原生连通”

Gemini 3 不需要用户复杂的授权既可完成谷歌旗下各服务软件的信息共享，因为它天然连接着 Gmail（邮件/票务）、

Calendar（日程）、Maps（地理位置）、Docs（文档）和 Pay（支付）等自家的应用生态，对于要跨越 4-5 个应用的复杂任务，Google 能在系统层面无缝完成，而这一点正是 OpenAI 最为缺乏的，二者比较，Google 将具有更为明显的竞争优势。

除软件生态之外，Google 还在硬件和资本支出能力上相对竞争对手 OpenAI 有更多的优势：

图表 4：与 OpenAI 相比，Google 的核心能力与竞争优势（护城河）：

核心能力	Google 优势	超越 OpenAI 的亮点
算力基础设施	自研 TPU + 大规模数据中心	支撑训练大模型、节约训练与推理成本
硬件商业化	将 TPU 对外销售 / 租赁	既做基础设施提供商，也参与生态竞争（OpenAI 租用其 TPU）
模型研发	Gemini 系列、DeepMind 研究资源	多模态、大模型能力提升，与 OpenAI 同台竞技
产品生态	搜索、云、办公、浏览器等	将 AI 深植日常产品，形成用户 / 收入护城河
资本实力	高资本支出能力	能支撑长期技术、设备与基础建设投入

资料来源：金元证券研究所

3、Google 线路面临的挑战与风险

虽然 Google 制定了宏伟的发展蓝图，但其“Action-First”战略或将面临着比“Chat”更严峻的挑战：

容错率较低：聊天机器人说错一句话，用户可能只是一笑而过。但如果 AI 代理帮用户买错了机票、转错了账或删错了文件，后果是灾难性的，信任度将会成为 Agent 的核心价值。

隐私与安全：允许 AI 随时查看屏幕、操作手机和访问银行卡，引发了巨大的隐私担忧。Google 需要在便利性和安全性之间找到极难的平衡点（例如：端侧模型 Gemini Nano 本地处理敏感数据）。

反垄断审查：让 Gemini 优先接管 Android 和 Chrome 的操作权，极易被监管机构视为利用操作系统垄断地位排挤第三方 AI（如 OpenAI、Anthropic）。

Gemini 3 的发布标志着 Google 正式走出了“迷茫期”。面对 OpenAI 的突袭，Google 选择了利用其最擅长的“大算力（TPU）、大数据（YouTube/Search）和大生态（Android）”进行了有力的反击。

Google “Action-First” 战略，本质上是将 AI 竞争的战场从“大脑（模型智力）”转移到了“手脚（执行能力）”。Gemini 3 是 Google AI 战略的重要里程碑，是其从研究导向转型为产品与应用的关键体现，通过深度整合其搜索、AI 应用、云服务和

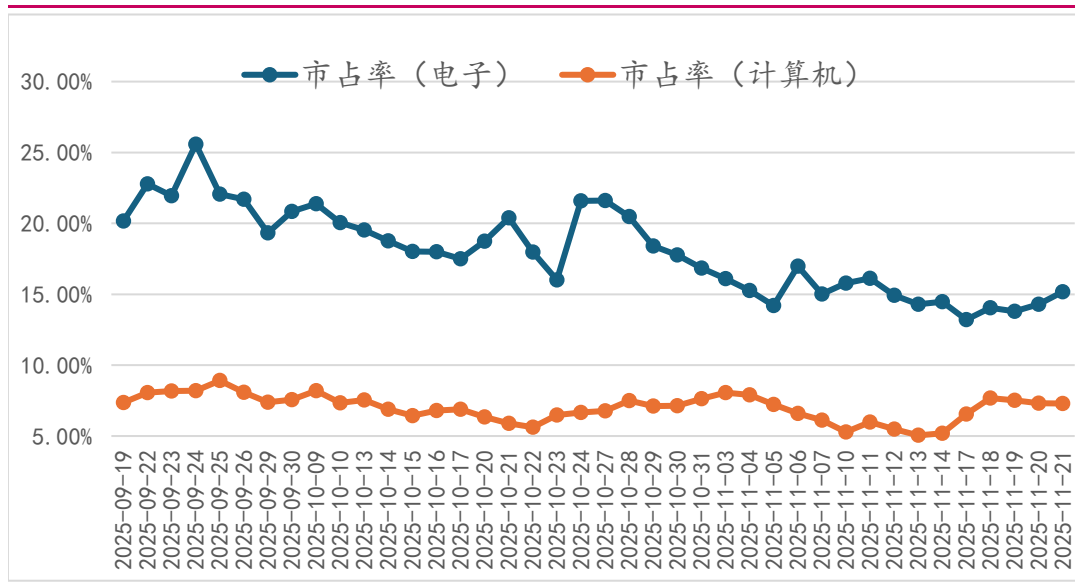
开发者工具 (Antigravity), Gemini 3 有望推动 Google 在“大模型 + 生产力 + 智能体”这条赛道上实现领先地位。

三、本周计算机行业市场数据及判断

1、计算机行业市占率本周维持在低位略有上移

据万得数据, 本周计算机行业成交总金额为 6999.28 亿元, 相较上周 5597.2 亿元略有放大, 全市场市占率由上周第七位上升到第三位, 位于电子、电力设备之后。由市占率数据走势来看, 本周计算机行业市占率数值在低位略有上移, 表明经历数周调整之后, 板块对于本周市场资金的吸引力开始有所上升。

图表 5: 本周 (11.17-11.21) 计算机行业市占率数值低位略有上移:

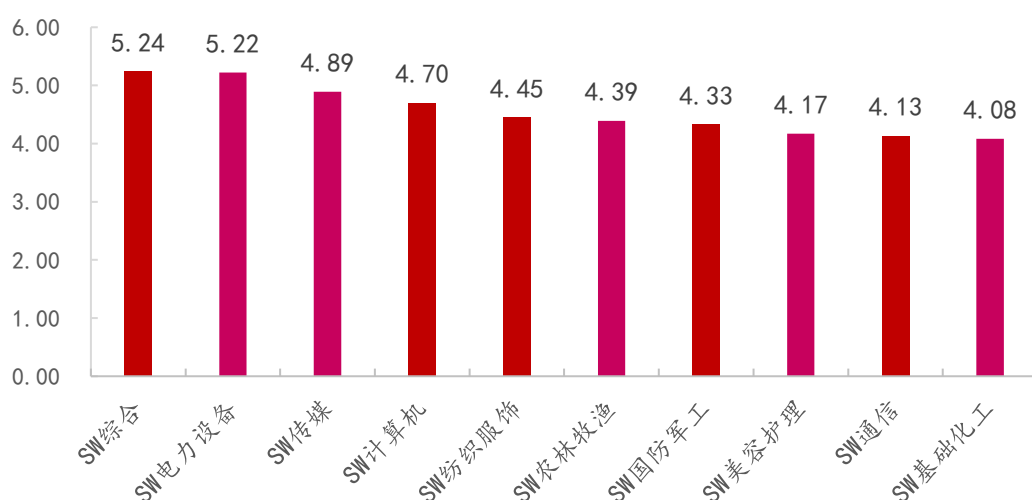


资料来源: Wind, 金元证券研究所

2、行业换手率指标表明当前市场热点仍处于轮动状态

以万得换手率指标来看，本周计算机行业在申万 31 个行业中排名由上周第 14 位上升为第 4 位。由本周换手率指标来看，上周电力设备行业（电池）对于场内资金关注度已出现明显下降，本周日均换手率前 10 名行业的换手率数值已相差不大，短期市场热点仍将处于轮动状态。

图表 7：本周（11.17-11.21）行业日均换手率排名前十（算术平均）%



资料来源：Wind，金元证券研究所

3、对行业短期市场机会的综合判断

结合本周市场重点事件及市场行情数据双向分析，虽然国内外 AI 产业链近期利好消息不断，但由本周的市场数据来看，计算

机行业在市占率及换手率数据上表现方向感依旧欠缺，我们判断计算机行业近期仍处于振荡调整的过程之中。但以长期来看，在国内外持续对于 AI 产业链的利好加持之下，计算机行业仍可继续关注产业链中的 AI 服务器板块（浪潮信息、中科曙光、工业富联）的市场表现。

四、行业风险因素分析

国产芯片适配性风险
国内新技术落地风险
算力成本与 ROI 压力
监管与数据隐私风险
中美中欧关系变动风险等

金元证券行业投资评级标准：

增持：行业股票指数在未来 6 个月内超越大盘；

中性：行业股票指数在未来 6 个月内基本与大盘持平；

减持：行业股票指数在未来 6 个月内明显弱于大盘。

金元证券股票投资评级标准：

买入：股票价格在未来 6 个月内超越大盘 15%以上；

增持：股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为 5%~15%；

中性：股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-5%~+5%；

减持：股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-5%~-15%；。

免责声明

本报告由金元证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所载资料的来源及观点的出处皆被金元证券认为可靠，但金元证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、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。投资者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，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，金元证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需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。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，金元证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

金元证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。金元证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。金元证券的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或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，金元证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到金元证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为金元证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。