

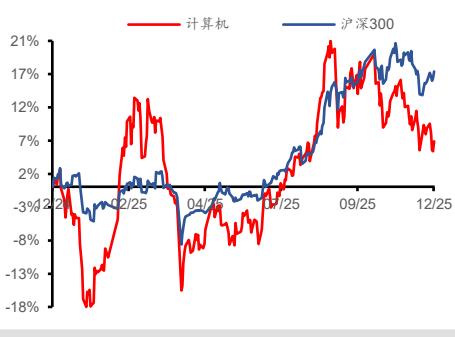


## 增持（维持）

行业：计算机  
日期：2025年12月08日

分析师：章锋  
E-mail：zhangfeng@shzq.com  
SAC 编号：S0870525030002

## 最近一年行业指数与沪深 300 比较



## 相关报告：

《AI 变革持续，算力需求景气》

——2025 年 12 月 03 日

《科技大厂持续引领 AI 创新》

——2025 年 11 月 24 日

《AI 领域进展持续，商业化加速》

——2025 年 11 月 18 日

## 大模型持续升级，端侧应用加速落地

——计算机行业周报（2025.12.01—2025.12.05）

## ■ 市场回顾

过去一周（12.01-12.05）上证综指上涨 0.37%，创业板指上涨 1.86%，沪深 300 指数上涨 1.28%，计算机（申万）指数下跌 1.73%，跑输上证综指 2.10 个百分点，跑输创业板指 3.59 个百分点，跑输沪深 300 指数 3.01 个百分点，位列全行业第 27 名。

## ■ 周观点

**DeepSeek V3.2 正式版发布，强化 Agent 能力，融入思考推理。**根据 DeepSeek 微信公众号，12 月 1 日，深度求索发布两个正式版模型 DeepSeek-V3.2 和 DeepSeek-V3.2-Speciale。推理能力全球领先：DeepSeek-V3.2 的目标是平衡推理能力与输出长度，适合日常使用，例如问答场景和通用 Agent 任务场景。在公开的推理类 Benchmark 测试中，DeepSeek-V3.2 达到了 GPT-5 的水平，仅略低于 Gemini-3.0-Pro；相比 Kimi-K2-Thinking，V3.2 的输出长度大幅降低，显著减少了计算开销与用户等待时间。DeepSeek-V3.2-Speciale 的目标是将开源模型的推理能力推向极致，探索模型能力的边界。V3.2-Speciale 是 DeepSeek-V3.2 的长思考增强版，同时结合了 DeepSeek-Math-V2 的定理证明能力。该模型具备出色的指令跟随、严谨的数学证明与逻辑验证能力，在主流推理基准测试上的性能表现媲美 Gemini-3.0-Pro。思考融入工具调用：不同于过往版本在思考模式下无法调用工具的局限，DeepSeek-V3.2 是深度求索推出的首个将思考融入工具使用的模型，并且同时支持思考模式与非思考模式的工具调用，通过大规模 Agent 训练数据合成方法，构造了大量「难解答，易验证」的强化学习任务（1800+ 环境，85,000+ 复杂指令），大幅提高了模型的泛化能力。

**豆包手机助手发布技术预览版。**根据 21 世纪经济报道微信公众号，豆包手机助手于 12 月 1 日上线。官方介绍其与中兴通讯合作，以努比亚 M153 机型为载体推出，属于定制的技术展示“工程机”。其核心卖点在于对日常 App 的自动化操作，包括点外卖、订机票、比价购物。甚至在媒体测评中，AI 还可以代替回复微信消息、操作小程序游戏。发布四天内，这款 AI 手机即被抢购一空。

**国产 GPU 第一股摩尔线程正式登陆科创板。**根据中国电子报微信公众号，12 月 5 日，摩尔线程正式登陆上海证券交易所科创板，竞价高开 468%，总市值约 3055 亿元，股价报 650 元。截至收盘，摩尔线程盘中最高价触及 688 元，较发行价上涨 502%；收盘报 600.50 元，较发行价上涨 425%。摩尔线程成立于 2020 年，是一家以自主研发全功能 GPU 为核心的 Fabless 企业，目前已量产五颗芯片，迭代四代 GPU 架构和智能 SoC 产品。招股说明书显示，摩尔线程本次发行并上市预计募集 80 亿元资金。其中约 25.1 亿元用于摩尔线程新一代自主可控 AI 训推一体芯片研发项目，主要研发内容包括先进 GPU 芯片、MUSA 统一架构计算平台软件栈和大规模智算集群解决方案等。约 25.02 亿元将用于摩尔线程新一代自主可控图形芯片研发项目，约 19.82 亿元将用于摩尔线程新一代自主可控 AI SoC 芯片研发项目，其余用于补充流

动资金。

### ■ 投资建议

建议关注：（1）算力：寒武纪、海光信息、中科曙光、华丰科技、申菱环境、英维克、欧陆通、中恒电气等；（2）AIDC：科华数据、云赛智联、弘信电子、润建股份、润泽科技、数据港等；（3）AI应用：金山办公、科大讯飞、福昕软件、万兴科技、鼎捷数智、汉得信息、能科科技、卓易信息等。

### ■ 风险提示

下游景气度不及预期；政策推进不及预期；技术创新不及预期、行业竞争加剧。

## 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

## 公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

## 投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数

相关证券市场基准指数说明：A股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。

## 投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

## 免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和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、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。