

计算机周观点第 34 期：中美大模型竞赛白热化，国内 AI 应用政策红利释放

计算机

评级：

增持

姓名	电话	邮箱	登记编号
杨林(分析师)	021-23183969	yanglin2@gtht.com	S0880525040027
杨蒙(分析师)	021-23185700	yangmeng@gtht.com	S0880525040072
钟明翰(研究助理)	021-38031383	zhongminghan@gtht.com	S0880124070047

本报告导读：

本周，国内外大模型集中发布，重点提升 Agent 与多模态能力；国家发展改革委等部门发布关于加快招标投标领域人工智能推广应用的实施意见。

投资要点：

- 投资建议：**国产大模型集中发布，GLM-5、豆包大模型 2.0、Seedance 2.0、MiniMax M2.5 接连更新；海外大模型快速迭代，GPT-5.3-Codex-Spark 与 Gemini 3 Deep Think 发布；国家发展改革委等部门发布关于加快招标投标领域人工智能推广应用的实施意见。我们维持计算机板块“增持”评级，推荐标的：新国都、日联科技、金山办公、合合信息、海康威视、新大陆、海光信息、中科曙光。
- 国产大模型集中发布，基础模型与多模态协同推进。**GLM-5 开源发布，综合实力跻身全球第四、开源第一，通过自研 slime 异步强化学习基础设施和 DSA 机制在 Coding 和 Agent 能力上均取得开源 SOTA 表现。字节发布豆包大模型 2.0 与 Seedance 2.0，前者围绕 Agent 时代的实际应用需求重点强化高效推理、多模态理解与复杂任务执行能力，后者在 AI 视频生成性能方面全面升级，并支持四种模态的输入。MiniMax M2.5 发布，同样重视模型 Agentic 能力，在编程、工具调用等生产力场景中达到或刷新行业 SOTA 水平，同时强调经济性，在每秒输出 100 tokens 的情况下成本仅为 1 美元/小时，并通过强化学习优化使端到端运行速度基本与 Claude Opus 4.6 持平。
- 海外大模型快速迭代，科技巨头竞争激烈。**OpenAI 推出首个专为实时编程设计的模型：GPT-5.3-Codex-Spark。Spark 跑在 Cerebras 的超低延迟 AI 芯片 Wafer Scale Engine 3 上，并引入持久化 WebSocket 连接，实现每秒超 1000 tokens 的近乎瞬时响应速度并降低 80% 的往返开销。Google Gemini 3 Deep Think 发布，全领域性能显著提升，在多项高难度的基准测试中刷新 SOTA，如在编程领域达到 Codeforces 比赛人类选手 TOP10 的水平、在衡量通用人工智能推理能力的 ARC-AGI-2 中达到了前所未有的 84.6% 准确率；同时 Deep Think 突破了性能边界，能够处理审阅论文、工业设计、实验优化等核心任务，进一步拓展 AI for Science 的应用边界。
- 政策明确以人工智能赋能招标投标全流程，推动交易与监管体系数智化升级。**国家发展改革委等部门提出，坚持政府引导、多方参与、场景牵引、安全可控原则，围绕招标、投标、开评标、定标、现场管理和监管六大关键环节，加快 AI 规模化落地，重点布局招标文件检测、智能辅助评标、围串标识别等场景。规划到 2026 年底重点场景在部分省市实现全覆盖应用，到 2027 年底更多重点场景全国推广，形成一批模型训练、场景应用、机制保障等方面的经验做法，有效促进招标投标市场规范健康发展。
- 风险提示：**技术发展不及预期，公司业务拓展不及预期。

相关报告

计算机《君逸数码战略投资并签约银河通用机器人》2026.02.13
 计算机《Seedance 2.0 发布，AI 视频迎来创作平权与产业奇点》2026.02.11
 计算机《从能力领先到入口级产品：阿里押注模型、生态与 AI 基础设施》2026.02.10
 计算机《计算机周观点第 33 期：底层基础设施迭代加速，AI 原生力量重塑软件产业格局》2026.02.08
 计算机《未来产业之脑机接口：资本与政策赋能，迎产业窗口期》2026.02.05

表1: 推荐标的盈利预测表

可比公司	收盘价 (元)	总市值 (亿元)	EPS (元)			PE			评级
			2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E	
日联科技	73.48	121.68	1.25	1.30	2.16	58.78	56.52	34.02	增持
金山办公	307.28	1423.85	3.56	4.03	4.77	86.31	76.25	64.42	增持
合合信息	239.72	335.61	4.93	3.47	4.27	48.62	69.08	56.14	增持
海康威视	32.38	2967.59	1.30	1.47	1.75	24.97	22.03	18.50	增持
新大陆	26.27	266.14	1.00	1.26	1.55	26.36	20.85	16.95	增持
新国都	26.86	152.38	0.42	1.04	1.32	63.95	25.83	20.35	增持
海光信息	259.06	6021.43	0.83	1.36	2.92	312.12	190.49	88.72	增持
中科曙光	91.70	1341.68	1.31	1.71	2.16	70.00	53.63	42.45	增持

数据来源: Wind, 国泰海通证券研究

备注: 2024EPS、收盘价、市值来源于 Wind, 为 2026 年 2 月 14 日数据, 其他数据来源于国泰海通证券研究

本公司是本报告所述海光信息(688041),金山办公(688111)的做市券商。本报告系本公司分析师根据海光信息(688041),金山办公(688111)公开信息所做的独立判断。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

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执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国泰海通证券股份有限公司（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本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

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、意见及推测不一致的报告。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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者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任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国泰海通证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

评级说明

	评级	说明
投资建议的比较标准 投资评级分为股票评级和行业评级。 以报告发布后的 12 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。	增持	相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
	谨慎增持	相对沪深 300 指数涨幅介于 5%~15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-5%~5%
	减持	相对沪深 300 指数下跌 5%以上
股票投资评级	增持	明显强于沪深 300 指数
	中性	基本与沪深 300 指数持平
	减持	明显弱于沪深 300 指数
行业投资评级		

国泰海通证券研究所

地址 上海市黄浦区中山南路 888 号

邮编 200011

电话 (021) 38676666