

板块跟随市场调整，关注两会投资机会

推荐|维持

——计算机行业周报

报告要点：

● 本周(2025.2.24-2025.2.28)市场回顾

1) 本周市场出现一定程度调整，计算机行业调整的幅度较大。本周(2025.2.24-2024.2.28)计算机(申万)指数下跌 7.82%，上证指数下跌 1.72%，深证成指下跌 3.46%，创业板指下跌 4.87%。

2) 细分板块方面，申万二级行业指数：IT 服务 II(801103.SL)、软件开发(801104.SL)、计算机设备(801101.SL)跌幅分别为 7.52%、9.17%、5.85%，均呈现下跌趋势，硬件板块的跌幅小于软件与服务。

● 业绩汇总

1) 金山办公发布 2024 年度业绩快报，公司实现营业收入 512,084 万元，同比增长 12.40%；实现归属于母公司所有者的净利润 164,508 万元，同比增长 24.84%；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 155,639 万元，同比增长 23.30%。2) 中控技术发布 2024 年度业绩快报，公司实现营业总收入 935,133 万元，同比增长 8.49%；实现归属于母公司所有者的净利润 112,994 万元，同比增长 2.56%；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 103,841 万元，同比增长 9.60%。

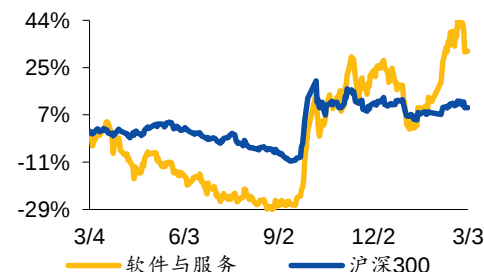
● 观点总结

近年来，我国持续加强国家战略科技力量建设，取得一系列新成效，也面临新形势、新挑战，我们认为两会有望继续推动人工智能、信创等产业的发展，计算机行业有望受益。1) 算力基础设施：今年初，国家发展改革委等联合印发《国家数据基础设施建设指引》，就推进算力资源科学布局，推进东中西部算力协同，推进算力与数据、算法融合创新等具体工作提出明确要求，两会有望对全国算力网络建设作出进一步部署，建议关注算力芯片、IDC 及服务器等厂商。2) “人工智能+”应用：伴随着人工智能部署的加速与应用成本的快速下降，应用端需求得到进一步释放，AI 技术将赋能“千行百业”以及各种应用场景，近期各级政府纷纷接入 DeepSeek 大模型，通过智能问答、政策解读等功能提升服务效率，推动“一网通办”、“跨省通办”等模式创新，并赋能智慧城市建设。预计政策将进一步鼓励扶持人工智能应用创新，建议关注垂直应用软件厂商及 IT 服务厂商。3) 自主可控与信创：2025 年将是信创政策推广的关键节点，信创替代有望加速推进，大规模的招标和项目落地有望逐步展开。同时，伴随着地方财政状况的逐步改善，县乡一级的信创建设也有望加速。根据目前的公开新闻报道，特朗普政府预计将继续加大对中国科技企业的限制措施，进一步倒逼中国科技产业的自主可控与国产替代。建议关注卡位基础软件、工业软件、数据库、核心硬件等关键环节的国产厂商。

● 风险提示

AI 大模型技术进步不及预期的风险；宏观经济风险；行业竞争加剧的风险；国家政策落地不及预期的风险。

过去一年市场行情



资料来源：Wind

相关研究报告

《国元证券行业研究-计算机行业周报：成本降低推动应用落地，AI Infra 投入不断加大》2025.02.24

《国元证券行业研究-2025 年计算机行业策略报告：“AI+应用”百花齐放，新质生产力前景广阔》2025.01.15

报告作者

分析师 耿军军

执业证书编号 S0020519070002

电话 021-51097188-1856

邮箱 gengjunjun@gyzq.com.cn

分析师 王朗

执业证书编号 S0020525020001

邮箱 wanglang2@gyzq.com.cn

目 录

1. 市场指数.....	3
2. 重大事件.....	4
3. 业绩汇总.....	5
4. 投资观点.....	6
5. 风险提示.....	7

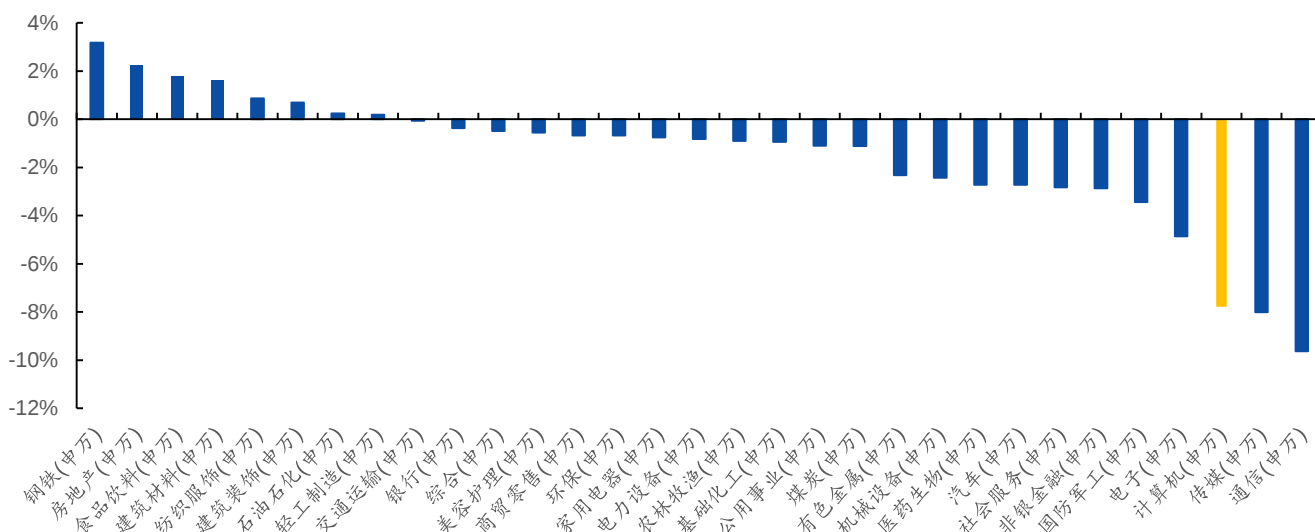
图表目录

图 1：申万一级行业周涨跌幅排名	3
图 2：计算机板块个股周涨幅前十	4

1. 市场指数

自 DeepSeek 开源 V3/R1 系列大模型以来，以其低成本、高性能带动国内 AI 产业的发展空间进一步打开，本周 DeepSeek 连续开源了五个与 AI Infra 相关的项目，分享模型效率提升优化的方法，并公开模型推理服务的理论收入与成本，有望重新定义 AI 商业化的天花板。本周市场出现一定程度调整，计算机行业调整的幅度较大。本周(2025.2.24-2024.2.28)计算机(申万)指数下跌 7.82%，上证指数下跌 1.72%，深证成指下跌 3.46%，创业板指下跌 4.87%。

图 1：申万一级行业周涨跌幅排名

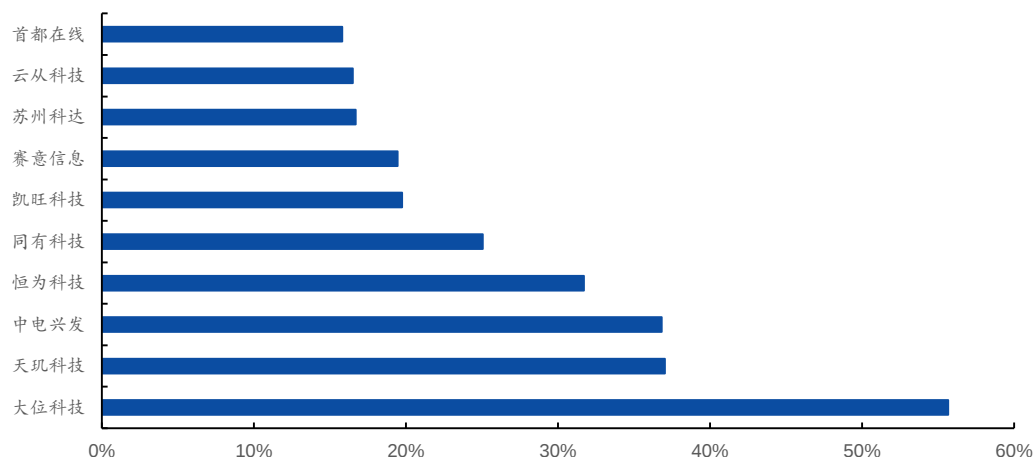


资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

细分板块方面，申万二级行业指数：IT 服务 II (801103.SL)、软件开发 (801104.SL)、计算机设备(801101.SL)跌幅分别为 7.52%、9.17%、5.85%，均呈现下跌趋势，硬件子板块的跌幅小于软件与服务。

个股方面，本周计算机板块上涨、回调和走平的个股数量分别为 42、290 和 4。其中，大位科技(55.67%)、天玑科技(37.04%)、中电兴发(36.82%)涨幅分列前三。

图 2：计算机板块个股周涨幅前十



资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

2. 重大事件

1) DeepSeek 开源周第一天发布 FlashMLA，它是针对 Hopper GPU 优化的高效多头潜在注意力解码内核，通过 MLA 技术和分页 KV 缓存提高 LLM 推理效率；该技术在 H100/H800 上表现出色，性能可达 580 TFLOPS 计算效率和 3000 GB/s 内存带宽，同样资源下处理更多请求；FlashMLA 开源后可集成到多种 AI 框架中，降低了小型 AI 公司和开发者的技术门槛，使更多人能进入 AI 领域创业。

2) 深圳众擎机器人科技有限公司研发的人形机器人完成全球首例机器人前空翻特技；前空翻对机器人的动态平衡、瞬间加速和精准落地提出更高要求，比奔跑更能展现硬件潜力和算法实力；众擎机器人通过深入研究运动学、结合智能控制算法与先进传感器技术，使机器人在空翻过程中保持稳定。

3) DeepSeek 开源周第二天，开源 MoE 训练与推理通信库 DeepEP，是首个用于 MoE 模型的 EP 通信库；DeepEP 实现高效 All-to-All 通信，支持 NVLink、RDMA 跨节点通信，适配训练和推理不同场景；项目迅速获得超 1000 星标，被认为是 MoE 并行技术突破，证明 DeepSeek 技术创新能力。

4) 阿里开源 QwQ-Max-Preview 深度思考模型，支持联网搜索和思维链可视化，计划以 Apache 2.0 协议完全开源；模型基于 Qwen2.5-Max 构建，能进行实时联网推理、代码编写、游戏开发，但实测效果与展示案例有差距；通义千问将推出轻量级思考模型变体，并推广 Qwen Chat App，加入推理模型开源潮流。

5) 苹果宣布未来四年将在美国投资 5000 亿美元，是该公司史上最大规模投资计划，将在得克萨斯州建造 AI 服务器工厂，与鸿海精密合作组装支持 Apple Intelligence 的服务器。

6) DeepSeek 开源周第三天，开源 DeepGEMM 库，仅 300 行代码超越专家优

化内核，支持稠密和 MoE 模型，在 Hopper GPU 上实现高达 1350+ FP8 TFLOPS 算力；DeepGEMM 采用完全即时编译设计、细粒度缩放技术和多项创新优化方法，在多种矩阵形状下性能提升显著；DeepSeek-R2 或提前 5 月前发布，将实现更好的编码能力，并支持英语外的多语言推理。

7) 英伟达首次开源基于 Blackwell 架构优化的 DeepSeek-R1-FP4 模型，推理速度提升 25 倍，每 token 成本降低 20 倍；该优化方案使 B200 实现 21088 token/秒的推理吞吐量，远超 H100 的 844 token/秒，同时在 MMLU 测试中达到 FP8 模型性能的 99.8%；英伟达采用 FP4 量化技术将参数从 8 位减至 4 位，降低 1.6 倍存储和显存需求，已在 Hugging Face 开源，支持 TensorRT-LLM 部署。

8) 阿里开源 Wan 2.1 视频模型，14B 版本超越 Sora，1.3B 轻量版仅需 8GB 显存，4070 显卡可运行，Apache 2.0 许可免费商用；模型能生成随物体移动的文字，呈现复杂动作如多人舞蹈、华尔兹旋转，物理效果自然；技术采用 DiT 架构和创新 3D 变分自动编码器，实现特征缓存和高效时空压缩，未来将支持 ComfyUI 集成。

9) DeepSeek 开源周第四天，开源 DualPipe 实现前向计算与后向计算通信阶段完美重叠，减少流水线气泡，提升 GPU 资源利用率；EPLB 通过冗余专家策略和分层/全局负载均衡技术，解决专家并行模型中 GPU 负载不均问题；profile-data 开放 DeepSeek-V3/R1 训练和推理框架性能分析数据，展示计算与通信优化策略与实现细节。

10) DeepSeek 开源周第五天，开源 Fire-Flyer 文件系统(3FS)，一种利用现代 SSD 和 RDMA 网络的全部带宽的并行文件系统，适用于所有人的 Thruster DeepSeek 数据访问。在 180 节点集群中实现 6.6 TiB/s 的总读取吞吐量，在 25 节点集群中，GraySort 基准测试的吞吐量为 3.66 TiB/min，KVCache 查找每个客户端节点的峰值吞吐量为 40+GiB/s。

11) 腾讯混元新一代快思考模型 Turbo S 正式发布。区别于 DeepSeek R1、混元 T1 等需要“想一下再回答”的慢思考模型，混元 Turbo S 能够实现“秒回”，更快速输出答案，吐字速度提升一倍，首字时延降低 44%。通过长短思维链融合，基于自研混元 T1 慢思考模型合成的长思维链数据，显著改进了理科推理能力。在业界通用的多个公开 Benchmark 上，混元 Turbo S 在知识、数学、推理等多个领域，展现出对标 DeepSeek V3、GPT 4o、Claude 等一系列业界领先模型的效果表现。

12) OpenAI 发布 GPT-4.5，CEO 萨姆·阿尔特曼表示，GPT-4.5 不是一个推理模型，也不会在基准测试中取得压倒性优势。它是一种不同类型的智能，其中有着他从未感受过的奇妙之处。其 API 价格为每百万 Tokens 价格 75 美元，相比 GPT-4o 的 2.5 美元上涨 30 倍。

3.业绩汇总

1) 金山办公发布 2024 年度业绩快报，公司实现营业收入 512,084 万元，同比增长 12.40%；归属于母公司所有者净利润 164,508 万元，同比增长 24.84%；归属于母公司所有者扣除非经常性损益净利润 155,639 万元，同比增长 23.30%。

2) 概伦电子发布 2024 年度业绩快报,公司实现主营业务收入 41,759.91 万元,较上年同期增长 27.43%;公司实现归属于母公司所有者的净利润为-9,528.92 万元,实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润-8,895.62 万元。

3) 柏楚电子发布 2024 年度业绩快报,公司实现营业收入 173,545.51 万元,较上年同期增长 23.33%;实现归属于母公司所有者的净利润 88,048.78 万元,较上年同期增长 20.79%;实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 82,026.42 万元,较上年同期增长 21.71%。

4) 中控技术发布 2024 年度业绩快报,公司实现营业总收入 935,132.69 万元,同比增长 8.49%;实现归属于母公司所有者的净利润 112,994.23 万元,同比增长 2.56%;实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 103,841.44 万元,同比增长 9.60%;剔除 GDR 汇兑损益后,实现归属于母公司所有者的净利润 110,476.74 万元,同比增长 10.90%;剔除 GDR 汇兑损益后,实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 101,323.95 万元,同比增长 20.35%。

5) 索辰科技发布 2024 年度业绩快报,公司实现营业总收入 38,122.18 万元,同比上升 18.99%;实现归属于母公司所有者的净利润 4,156.85 万元,同比下降 27.68%;归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 3,679.29 万元,同比下降 28.83%。

6) 中望软件发布 2024 年度业绩快报,公司实现营业收入 88,671.53 万元,同比增长 7.14%;实现归属于母公司所有者的净利润 6,085.43 万元,同比下降 0.90%;实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润-9,448.43 万元。

7) 安博通发布 2024 年度业绩快报,公司实现营业收入 74,393.82 万元,同比增长 35.68%;实现营业利润-12,360.66 万元,实现利润总额-12,370.66 万元;实现归属于母公司所有者的净利润-11,652.14 万元;实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润-12,019.25 万元。

8) 海光信息发布 2024 年年度报告,公司实现营业收入 916,214.81 万元,较上年同期增长 52.40%;实现归属于母公司所有者的净利润 193,099.05 万元,较上年同期增长 52.87%;实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 181,577.76 万元,较上年同期增长 59.79%。

9) 寒武纪发布 2024 年度业绩快报,公司实现营业收入 117,446.44 万元,较上年同期增加 46,507.78 万元,同比增长 65.56%;公司归属于母公司所有者的净利润为-44,319.55 万元,较上年同期亏损收窄 47.76%。

4.投资观点

近年来,我国持续加强国家战略科技力量建设,取得一系列新成效,也面临新形势、新挑战。面对新形势,我们认为今年两会有望继续推动人工智能、信创等产业的快速发展,计算机行业有望受益。

人工智能:人工智能是这两年计算机行业的投资主线,回顾 2024 年政府工作报告,不仅 3 次提到“人工智能”,更首次提出了开展“人工智能+”行动,这一创新性

的表述背后蕴含着深远的战略意义。过去一年，全球 AI 技术取得诸多进展，年初 DeepSeek V3/R1 大模型的发布进一步追平了国内外 AI 技术的差距，模型平权将大大推动 AI 技术在千行百业的广泛应用，以及算力基础设施的布局。1) 算力基础设施：习近平总书记强调指出，要加快建设高速泛在、天地一体、云网融合、智能敏捷、绿色低碳、安全可控的智能化综合性数字信息基础设施，打通经济社会发展的信息“大动脉”。2024 年政府工作报告提出，适度超前建设数字基础设施，加快形成全国一体化算力体系，培育算力产业生态。“算力即国力”，算力作为数字经济时代新质生产力，日益成为增强国家核心竞争力的关键要素。今年初，国家发展改革委、国家数据局、工业和信息化部联合印发《国家数据基础设施建设指引》，就推进算力资源科学布局，推进东中西部算力协同，推进算力与数据、算法融合创新等具体工作提出明确要求，预计两会将对全国算力网络建设作出进一步部署，建议关注算力芯片、IDC 及服务器厂商。2) “人工智能+”应用：伴随着人工智能部署的加速与应用成本的下降，应用端需求得到进一步释放，AI 技术将赋能“千行百业”以及各种应用场景，近期各级政府纷纷接入 DeepSeek 大模型，通过智能问答、政策解读等功能提升服务效率，推动“一网通办”“跨省通办”等模式创新，并赋能智慧城市建设。预计政策将进一步鼓励扶持人工智能应用创新，建议关注垂直应用软件厂商及 IT 服务厂商。

自主可控与信创：根据国资委 2023 年 9 月底下发的 79 号文，明确要求到 2027 年央企国企 100%完成信创替代，涵盖芯片、基础软件、操作系统、中间件等关键领域。2025 年将是信创政策推广的关键节点，信创替代有望加速推进，大规模的招标和项目落地将密集展开。同时，伴随着地方财政状况的逐步改善，县乡一级的信创建设也有望加速。根据目前的公开新闻报道，特朗普政府预计将继续加大对中国科技企业的限制措施，进一步倒逼中国科技产业的自主可控与国产替代。建议关注卡位基础软件、工业软件、数据库、核心硬件等关键环节的国产厂商。

5.风险提示

AI 大模型技术进步不及预期的风险；宏观经济风险；行业竞争加剧的风险；国家政策落地不及预期的风险。

投资评级说明

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义	
买入	股价涨幅优于基准指数 15%以上	推荐	行业指数表现优于基准指数 10%以上
增持	股价涨幅相对基准指数介于 5%与 15%之间	中性	行业指数表现相对基准指数介于-10%~10%之间
持有	股价涨幅相对基准指数介于-5%与 5%之间	回避	行业指数表现劣于基准指数 10%以上
卖出	股价涨幅劣于基准指数 5%以上		

备注：评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现，其中 A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数，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），北交所基准指数为北证 50 指数。

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺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操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》(Z23834000)，国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

法律声明

本报告由国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）在中华人民共和国境内（台湾、香港、澳门地区除外）发布，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。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。本报告所载的信息、资料、分析工具、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投资标的的投资建议或要约邀请。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。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。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取投资银行业务服务或其他服务，上述交易与服务可能与本报告中的意见与建议存在不一致的决策。

免责声明

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究所联系并获得许可。

网址：www.gyzq.com.cn

国元证券研究所

合肥	上海	北京
地址：安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券	地址：上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券	地址：北京市东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 A 座 21 层国元证券
邮编：230000	邮编：200135	邮编：100027