

中国平安 PINGAN

专业·价值

专业 让生活更简单

证券研究报告

信创与AI迎来政策与市场双重红利， 产业与政策持续催化

计算机行业强于大市（维持）

平安证券研究所计算机团队

分析师：闫磊S1060517070006(证券投资咨询) YANLEI511@pingan.com.cn

黄韦涵S1060523070003(证券投资咨询) HUANGWEIHAN235@pingan.com.cn

研究助理：王佳一S1060123070023（一般证券从业资格）WANGJIAYI446@pingan.com.cn

2025年3月9日

请务必阅读正文后免责条款

平安证券



核心摘要

- **行业要闻及简评：**1) 2025年政府工作报告发布，信创与AI迎来政策与市场双重红利。报告明确提出“推进高水平科技自立自强”。政策资金支持将缓解地方财政压力，加快信创采购需求的落地。国家高度重视人工智能产业发展，持续推动“人工智能+”行动。2) Manus新星闪耀，产业与政策持续催化。中国AI初创公司Monica.im宣布推出全球首款通用AIAgent产品Manus(早期预览版)，阿里千问团队正式发布QwQ-32B推理模型。应用端：Manus突破通用Agent上限，探索人机协作全新范式。算法端：阿里开源低成本模型QwQ-32B，性能对标满血版DeepSeek-R1。政策端：2025年政府工作报告发布，高度重视人工智能产业发展。
- **重点公司公告：**1) 中科曙光公告2024年年度报告。2) 曙光数创公告2024年年度报告。3) 中科星图公告2024年年度报告。4) 中科星图公告2025年度向特定对象发行A股股票预案。5) 锐明技术公告2025 年股票期权激励计划(草案)。
- **一周行情回顾：**本周，计算机行业指数上涨6.74%，沪深300指数上涨1.39%，前者跑赢后者5.35pct。截至本周最后一个交易日，计算机行业市盈率为56.5倍。本周，计算机行业360只A股成分股中，314只股价上涨，1只平盘，45只下跌。
- **投资建议：**我们认为，作为新质生产力的重要组成部分，叠加需求端加快修复预期，计算机行业未来有望迎来业绩和估值的双重提升。我们坚定看好计算机行业未来的投资机会，建议关注：1) 信创板块，推荐海光信息、龙芯中科、中科曙光、金山办公、达梦数据、福昕软件、太极股份，建议关注中国软件、诚迈科技、星环科技、普联软件、远光软件；2) 华为产业链板块，推荐神州数码，建议关注软通动力、拓维信息、麒麟信安、润和软件、卓易信息、海量数据；3) AI板块，强烈推荐中科创达、盛视科技、启明星辰，推荐工业富联、浪潮信息、紫光股份、科大讯飞、德赛西威、万兴科技，建议关注寒武纪、景嘉微、彩讯股份、博思软件；4) 低空经济板块，推荐道通科技，建议关注万丰奥威、莱斯信息、中科星图、纳睿雷达、国睿科技、四川九洲、纵横股份、中信海直、深城交、华测导航、海格通信、北斗星通；5) 金融IT板块，强烈推荐恒生电子，推荐同花顺、顶点软件、宇信科技，建议关注新国都、新大陆、神州信息。
- **风险提示：**1) 信创产业发展低于预期。2) AIGC产业发展低于预期。3) 低空经济产业发展低于预期。



行业要闻及简评

2025年政府工作报告发布，信创与AI迎来政策与市场双重红利

事件描述：2025年3月5日，国务院总理李强在十四届全国人大三次会议上作政府工作报告(以下简称“报告”)，科技自立自强与数字经济发展成为核心议题。

点评：报告明确提出“推进高水平科技自立自强”。核心方向包括:1)充分发挥新型举国体制优势，强化关键核心技术攻关和前沿性、颠覆性技术研发，加快组织实施和超前布局重大科技项目。2)优化国家战略科技力量布局，推进科研院所改革，探索国家实验室新型科研组织模式，增强国际和区域科技创新中心辐射带动能力。3)推动科技支出向基础研究倾斜，完善竞争性支持和稳定支持相结合的投入机制，提高基础研究组织化程度。4)发挥科技领军企业龙头作用，加强企业主导的产学研深度融合，从制度上保障企业参与国家科技创新决策、承担重大科技项目。5)完善中央财政科技经费分配和管理使用机制。6)健全科技成果转化支持政策和市场服务，推进职务科技成果赋权和资产单列管理改革，提升科技成果转化效能。7)加强知识产权保护和运用等。

政策资金支持将缓解地方财政压力，加快信创采购需求的落地。我国将实施更加积极的财政政策。拟发行超长期特别国债1.3万亿元、比上年增加3000亿元。用好超长期特别国债，强化超长期贷款等配套融资，加强自上而下组织协调，更大力度支持“两重”建设。拟安排地方政府专项债券4.4万亿元、比上年增加5000亿元，重点用于投资建设、土地收储和收购存量商品房、消化地方政府拖欠企业账款等。2025年合计新增政府债务总规模11.86万亿元、比上年增加2.9万亿元，财政支出强度明显加大。3月6日，在十四届全国人大三次会议经济主题记者会上，财政部部长蓝佛安表示，实施更加积极的财政政策，是党中央从战略和全局高度作出的重大决策部署。他介绍，“更加积极”，可以理解为持续用力、更加给力。我们认为，更加积极的财政政策，将为财政支出强度的加大提供有力保障。根据我们在计算机行业2025年年度策略报告《业绩拐点将至，新质生产力方兴未艾》中的测算，2024-2028年，我国信创PC和服务器合计出货量近3000万台，市场规模超4000亿元。相关政策的逐步落地将缓解地方财政压力，加快信创采购需求的落地，推动我国信创产业发展。

国家高度重视人工智能产业发展，持续推动“人工智能+”行动。报告提出，要激发数字经济创新活力。持续推进“人工智能+”行动，将数字技术与制造优势、市场优势更好结合起来，支持大模型广泛应用，大力发展智能网联新能源汽车、人工智能手机和电脑、智能机器人等新一代智能终端以及智能制造装备。扩大5G规模化应用，加快工业互联网创新发展，优化全国算力资源布局，打造具有国际竞争力的数字产业集群。加快完善数据基础制度，深化数据资源开发利用，促进和规范数据跨境流动。促进平台经济规范健康发展，更好发挥其在促创新、扩消费、稳就业等方面的积极作用。AI产业是我国新质生产力的重要内涵之一，国家始终给予高度重视，我们认为“人工智能+”行动将成为推动AI在各行各业渗透与融合的重要力量。



行业要闻及简评

Manus新星闪耀，产业与政策持续催化

事件描述：中国AI初创公司Monica.im宣布推出全球首款通用AIAgent产品Manus(早期预览版)，阿里千问团队正式发布QwQ-32B推理模型。

点评：应用端：Manus突破通用Agent上限，探索人机协作全新范式。据Monica.im团队视频介绍，Manus是一个真正自主的AI代理，能够解决各类复杂多变的任务。与传统AI助手不同，Manus(拉丁文寓意为“手”)不仅能提供建议或答案，还能直接交付完整的任务成果，实现AI产品由“脑”至“手”的进阶，官方视频展示了筛选简历、遴选房产、股票分析三个在实际使用场景中的案例。在GAIA基准测试中，Manus在所有三个难度级别都实现了新的SOTA。Agent被定义为能够感知环境、自主决策、执行复杂任务的智能实体，是成熟度更高的AI产品，此次国内团队推出全球首款通用AIAgent产品Manus，展现了国内AIAgent产品强大的通用性和复杂任务执行能力，我们认为将加速AI在各行各业的深度应用。

算法端：阿里开源低成本模型QwQ-32B，性能对标满血版DeepSeek-R1。根据团队介绍，QwQ-32B是一款拥有320亿参数的模型，其性能可对标具备6710亿参数(其中370亿被激活)的DeepSeek-R1。DeepSeek-R1通过整合冷启动数据和多阶段训练，实现了最先进的性能，使其能够进行深度思考和复杂推理。根据阿里云公众号，千问QwQ-32B大幅降低了部署使用成本，在消费级显卡上也能实现本地部署。我们认为，一方面阿里QwQ-32B仅通过320亿参数可实现对标满血版DeepSeek-R1的性能，有助于大幅降低AI应用端部署使用成本，加速各行各业AI应用开发和孵化。另一方面，阿里三年3800亿元巨额资金投入计划用于建设云和AI硬件基础设施，总额超过过去十年总和，充分彰显了公司对于AI产业的信心，我们继续看好AI产业的蓬勃发展。

政策端：2025年政府工作报告发布，高度重视人工智能产业发展。3月5日，李强总理向十四届全国人大三次会议作政府工作报告强调，因地制宜发展新质生产力，培育壮大新兴产业、未来产业，持续推进“人工智能+”行动，将数字技术与制造优势、市场优势更好结合起来，支持大模型广泛应用，大力发展智能网联新能源汽车、人工智能手机和电脑、智能机器人等新一代智能终端以及智能制造装备。AI产业是我国新质生产力的重要内涵之一，国家始终给予高度重视，我们认为“人工智能+”行动将成为推动AI在各行各业渗透与融合的重要力量。



重点公司公告

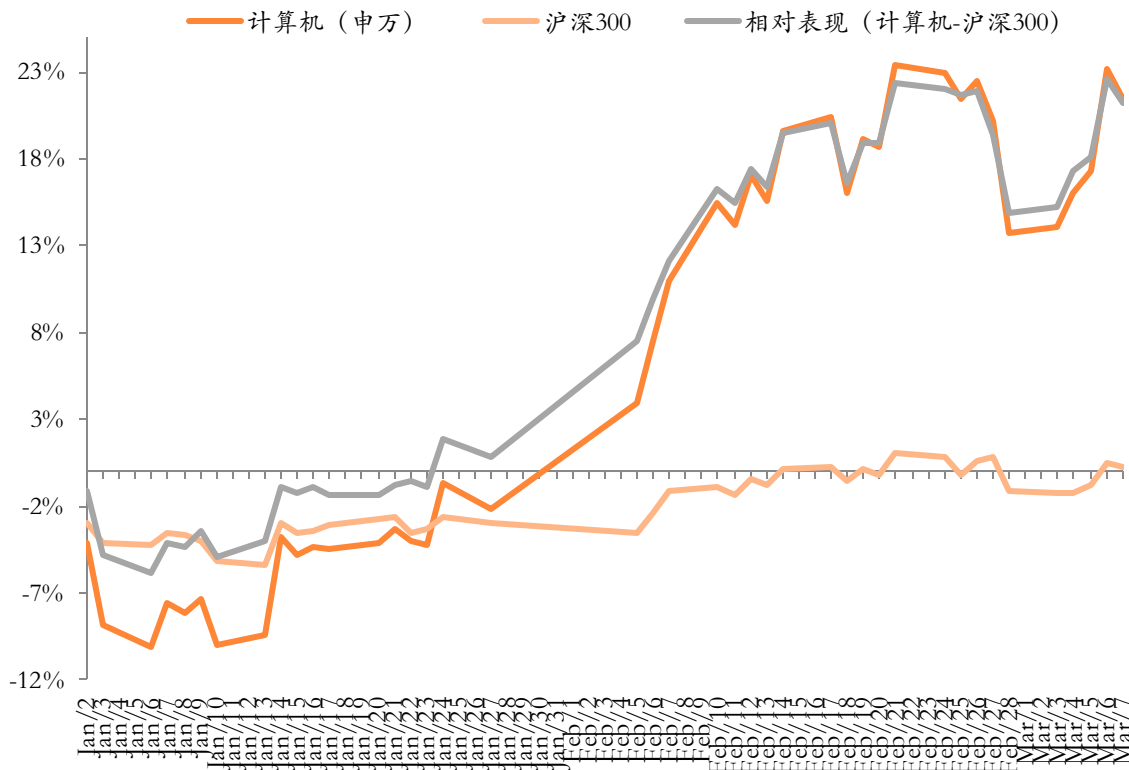
- **【中科曙光】** 公司公告2024年年度报告。公告称，2024年，公司实现营业收入131.48 亿元，同比下降 8.40%；实现归母净利润19.11亿元，同比增长4.10%；实现扣非归母净利润13.72亿元，同比增长7.34%。（公司公告3/4）
- **【曙光数创】** 公司公告2024年年度报告。公告称，2024年，公司实现营业收入5.06亿元，同比下降22.15%；实现归母净利润0.61亿元，同比下降41.21%；实现扣非归母净利润0.22亿元，同比下降76.19%。（公司公告3/4）
- **【中科星图】** 公司公告2024年年度报告。公告称，2024年，公司实现营业收入32.57亿元，同比增长29.49%；实现归母净利润3.52亿元，同比增长2.67%；实现归母净利润2.40亿元，同比增长4.03%。（公司公告3/3）
- **【中科星图】** 公司公告2025年度向特定对象发行A股股票预案。公告称，本次向特定对象发行股票募集资金总额不超过人民币250,000.00 万元(含 本数)，扣除相关发行费用后的募集资金净额拟用于星图云空天信息云平台建设项目、星图低空云低空监管与飞行服务数字化基础服务平台建设项目、星图洛书防务与公共安全大数据智能分析平台建设项目、补充流动资金。（公司公告3/3）
- **【锐明技术】** 公司公告2025 年股票期权激励计划(草案)。公告称，本激励计划激励对象合计 137 人，为公司董事、高级管理人员、中层管理人员及核心技术(业务)骨干，行权价格为45.63元/份，拟向激励对象授予的股票期权数量总计 614万份，涉及的标的股票种类为人民币 A 股普通股股票，约占本激励计划公告时公司股本总额17,728.0671万股的3.46%。（公司公告3/6）



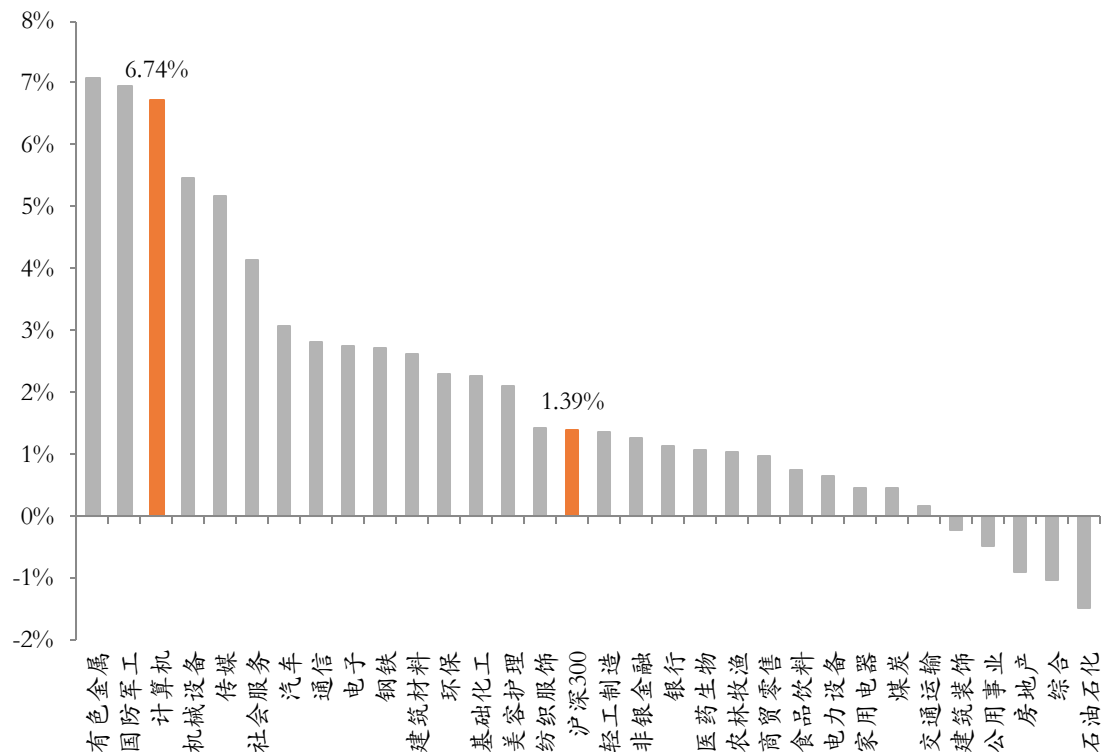
一周行情回顾——指数涨跌幅

➤ 本周，计算机行业指数上涨6.74%，沪深300指数上涨1.39%，前者跑赢后者5.35pct。年初至本周最后一个交易日，计算机行业指数累计上涨21.46%，沪深300指数累计上涨0.23%，计算机行业指数累计跑赢21.23pct。

年初以来计算机行业指数相对表现



本周计算机及各行业指数涨跌幅表现





一周行情回顾——上市公司涨跌幅

➤ 截至本周最后一个交易日，计算机行业整体P/E（TTM，剔除负值）为56.5倍。本周，计算机行业360只A股成分股中，314只股价上涨，1只平盘，45只下跌。

本周计算机行业涨跌幅排名前10位个股

涨幅前10位				跌幅前10位			
序号	股票简称	涨跌幅%	换手率%	序号	股票简称	涨跌幅%	换手率%
1	立方控股	89.61	84.71	1	中电鑫龙	-20.28	139.84
2	云鼎科技	61.15	95.38	2	新炬网络	-14.99	45.01
3	致远互联	51.46	44.36	3	苏州科达	-14.94	66.61
4	新开普	50.90	54.28	4	优刻得-W	-13.17	97.67
5	星图测控	37.05	149.88	5	恒为科技	-11.65	157.24
6	视声智能	36.28	137.79	6	凯旺科技	-11.55	175.57
7	恒锋信息	33.13	71.21	7	汇金科技	-10.09	66.67
8	科达自控	32.36	85.60	8	天玑科技	-9.25	136.65
9	宏景科技	32.06	225.71	9	首都在线	-9.16	183.84
10	任子行	31.46	97.95	10	赢时胜	-7.07	58.49



投资建议

- 我们认为，作为新质生产力的重要组成部分，叠加需求端加快修复预期，计算机行业未来有望迎来业绩和估值的双重提升。我们坚定看好计算机行业未来的投资机会，建议关注：1) 信创板块，推荐海光信息、龙芯中科、中科曙光、金山办公、达梦数据、福昕软件、太极股份，建议关注中国软件、诚迈科技、星环科技、普联软件、远光软件；2) 华为产业链板块，推荐神州数码，建议关注软通动力、拓维信息、麒麟信安、润和软件、卓易信息、海量数据；3) AI板块，强烈推荐中科创达、盛视科技、启明星辰，推荐工业富联、浪潮信息、紫光股份、科大讯飞、德赛西威、万兴科技，建议关注寒武纪、景嘉微、彩讯股份、博思软件；4) 低空经济板块，推荐道通科技，建议关注万丰奥威、莱斯信息、中科星图、纳睿雷达、国睿科技、四川九洲、纵横股份、中信海直、深城交、华测导航、海格通信、北斗星通；5) 金融IT板块，强烈推荐恒生电子，推荐同花顺、顶点软件、宇信科技，建议关注新国都、新大陆、神州信息。

风险提示

- **信创产业发展低于预期。**当前，我国信创基础软硬件已经实现从可用到好用，但如果信创基础软硬件与行业客户业务系统的适配进度低于预期，则将影响信创向业务系统的拓展，我国信创产业将存在发展不及预期的风险。
- **AIGC产业发展低于预期。**当前，国产大模型能力持续升级，同时已经在诸多B端和C端应用场景持续落地，如果未来国产大模型能力赶超全球领先大模型的进度或国产大模型产品市场拓展的进度不及预期，则我国AIGC产业将存在发展不及预期的风险。
- **低空经济产业发展低于预期。**政策推动低空经济发展进入快速发展期，但如果未来低空经济与产业融合的应用场景落地进度低于预期，则我国低空经济产业将存在发展不及预期的风险。

平安证券研究所计算机团队				
分析师	闫磊	YANLEI511@pingan.com.cn	投资咨询	S1060517070006
	黄韦涵	HUANGWEIHAN235@pingan.com.cn	投资咨询	S1060523070003
研究助理	王佳一	WANGJIAYI446@pingan.com.cn	一般证券从业资格	S1060123070023

股票投资评级：

强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）

推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）

中性（预计6个月内，股价表现相对市场表现±10%之间）

回避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

行业投资评级：

强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）

中性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）

弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责声明：

此报告旨为发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2025版权所有。保留一切权利。