

中国平安 PINGAN

专业·价值

专业 让生活更简单

证券研究报告

全球贸易摩擦持续演化， 持续关注信创产业投资机会

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4月14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) 全球贸易摩擦持续演化，持续关注信创产业投资机会。4月10日，美国政府宣布对中国输美商品征收“对等关税”的税率进一步提高至125%。4月11日，国务院关税税则委员会发布公告，对原产于美国的进口商品加征关税税率提高至125%。当地时间4月11日深夜，美国海关与边境保护局发布公告称，智能手机、路由器以及部分电脑和笔记本等产品将不再被纳入此前针对中国进口商品实施的125%所谓“对等关税”范围内。我们认为，当前全球贸易摩擦持续演化，围绕关税的博弈会持续反复。在此背景下，我们坚定看好科技的自主可控，看好我国信创产业的发展，建议持续关注信创产业的投资机会。2) 谷歌全新Agent2Agent协议开源，统一化Agent之间交互方式。4月11日，谷歌在Google Cloud Next 25大会上，开源了首个标准智能体交互协议——Agent2Agent Protocol（简称A2A），并正在与Atlassian、Box、Cohere、Intuit、LangChain、MongoDB、Salesforce、SAP、ServiceNow、UKG和Workday等50多家公司共同开发，旨在成为智能体和AI应用程序的互操作性语言。此前Anthropic公司推出的MCP协议允许Agent以标准交互方式连接各种工具与API，谷歌本次推出A2A协议，允许AI Agent连接到其他Agent，统一化Agent之间的交互方式，并且支持50多家主流企业应用平台，我们认为有望进一步推动Agent领域的资源互通与生态发展。
- **重点公司公告：**顶点软件、国能日新、盛视科技、彩讯股份、纳思达等公司发布2024年年度报告，萤石网络等公司发布2024年年度报告及2025年第一季度报告。
- **一周行情回顾：**上周，计算机行业指数下跌5.79%，沪深300指数下跌2.87%，前者跑输后者2.92pct。截至上周最后一个交易日，计算机行业整体P/E（TTM，剔除负值）为50.8倍。上周，计算机行业360只A股成分股中，32只股价上涨，1只停牌，327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、中国长城、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

全球贸易摩擦持续演化，持续关注信创产业投资机会

事件描述：4月10日，美国政府宣布对中国输美商品征收“对等关税”的税率进一步提高至125%。4月11日，国务院关税税则委员会发布公告，对原产于美国的进口商品加征关税税率提高至125%。当地时间4月11日深夜，美国海关与边境保护局发布公告称，智能手机、路由器以及部分电脑和笔记本等产品将不再被纳入此前针对中国进口商品实施的125%所谓“对等关税”范围内。

点评：当前全球贸易摩擦持续演化，围绕关税的博弈会持续反复。在此背景下，我们坚定看好科技的自主可控，看好我国信创产业的发展，建议持续关注信创产业的投资机会。

全球贸易摩擦持续演化。4月10日，美国总统特朗普表示，已授权对不采取报复行动的国家实施90天的关税暂停。同日，美国政府宣布对中国输美商品征收“对等关税”的税率进一步提高至125%。4月11日，国务院关税税则委员会发布公告，对原产于美国的进口商品加征关税税率提高至125%。公告称，即便美方继续加征再高关税，已经没有经济意义，而且还还将沦为世界经济史上的笑话。在目前关税水平下，美国输华商品已无市场接受可能性。如果美方继续关税数字游戏，中方将不予理会。但是，倘若美方执意继续实质性侵害中方利益，中方将坚决反制，奉陪到底。当地时间4月11日深夜，美国海关与边境保护局发布公告称，智能手机、路由器以及部分电脑和笔记本等产品将不再被纳入此前针对中国进口商品实施的125%所谓“对等关税”范围内。

我国信创产业有望加快发展。我国信创产业的发展将按照“2+8+N”的落地体系逐步展开，党政信创先行，金融、电信等八大行业紧随其后。全球贸易摩擦持续演化，中美关税博弈加剧，我国国产CPU芯片、AI芯片、操作系统、数据库等国产基础软硬件产品的价格优势将进一步突显。从性价比以及供应链安全的角度，我国国产基础软硬件产品的市场接受度将进一步提高，我国信创产业的发展有望加快。当前，我国国产基础软硬件产品在我国信息产业的市占率不高，信创的国产化替代有很大的市场空间。以国产服务器CPU芯片为例，根据赛迪顾问《2024中国国产服务器市场研究报告》数据，中国国产服务器（搭载国产CPU芯片的服务器）2023年市场销量占比为16.7%，未来国产化替代空间很大。根据我们《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》的测算，2024-2028年，我国信创PC和服务器市场规模超4000亿元。我们坚定看好我国信创产业的发展。



行业要闻及简评

谷歌全新Agent2Agent协议开源，统一化Agent之间交互方式

事件描述：4月11日，谷歌在Google Cloud Next 25大会上，开源了首个标准智能体交互协议——Agent2Agent Protocol（简称A2A）。

点评：此前Anthropic公司推出的MCP协议允许Agent以标准交互方式连接各种工具与API，谷歌本次推出Agent2Agent协议，允许AI Agent连接到其他Agent，统一化Agent之间的交互方式，并且支持50多家主流企业应用平台，我们认为有望进一步推动Agent领域的资源互通与生态发展。

Agent2Agent协议旨在实现不同平台和生态中的AI智能体之间的安全、标准化协作，无论它们基于何种框架或由哪家公司构建。协议的核心目标是打通智能体间的互操作性，支持跨平台、多模态的协同工作。A2A的工作原理是通过促进客户端Agent和远程Agent之间的通信来实现的。客户端Agent负责制定和传达任务，而远程Agent则根据这些任务采取行动，以提供正确的信息或执行相应的操作。通过A2A，智能体可以彼此通信、发现对方能力、协商任务分配，并协作完成复杂的企业级流程，即便它们来自不同的技术体系。这一特性使得构建由多个专职智能体组成的企业级智能系统成为可能。例如，在企业级流程中，某个智能体可以负责候选人筛选，另一个安排面试时间，还有一个负责背景调查，而这一切都可以在统一的agentic接口中完成。

Agent2Agent协议开源，并正在与 Atlassian、Box、Cohere、Intuit、LangChain、MongoDB、Salesforce、SAP、ServiceNow、UKG 和 Workday 等 50 多家公司共同开发，旨在成为智能体和 AI 应用程序的互操作性语言。Google Cloud 商业应用平台副总裁兼总经理 Rao Surapaneni 在接受媒体采访时表示，A2A 让不同专业和数据节点的智能体更容易获得所需的上下文。Surapaneni 表示：“每个系统或平台都有其专长，因为它们可能掌握着某个数据节点或逻辑节点，或者其用户群本身就集中在特定任务上。因此可以预期，这些框架会沿着高度专业化的方向持续演进。而作为客户，如果我同时在部署多个平台和框架，我并不希望频繁在它们之间来回切换。”他还表示，谷歌之所以与 50 多家合作伙伴和客户共同推进 A2A 的建设，正是希望打造出一个“具备企业级就绪、安全可信的互操作能力”的协议。



重点公司公告

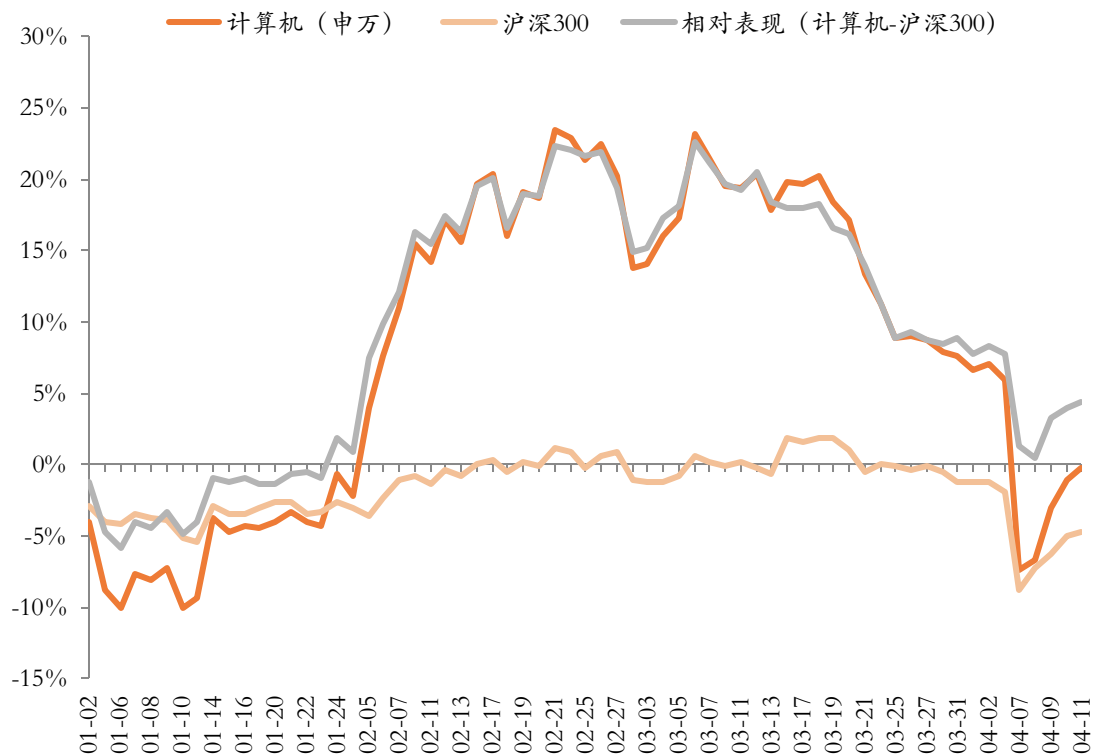
- **【顶点软件】** 公司发布2024年年度报告。公告称，2024年，公司实现营业总收入66,373.07万元，比上年同期下降10.78%；实现归属于上市公司股东净利润19,399.01万元，比上年同期下降16.84%。受市场环境的影响，公司上游金融行业客户的IT投入节奏放缓，项目在立项、实施及验收等环节所耗费的时间周期延长，致使公司金融IT业务收入同比出现下滑。（公司公告04/11）
- **【国能日新】** 公司发布2024年年度报告。公告称，2024年，公司实现营业收入54,975.79万元，同比增长20.50%；实现归属于上市公司股东的净利润9,358.84万元，同比增长11.09%。（公司公告04/12）
- **【盛视科技】** 公司发布2024年年度报告。公告称，2024年，公司实现营业收入122,212.54万元，同比减少22.31%；实现归属于上市公司股东的净利润17,490.11万元，同比减少11.77%。对公司本报告期业绩影响较大的因素主要包括以下几方面：（1）部分项目客户尚未组织验收，导致本报告期营业收入规模有所下滑；（2）报告期内，公司持续保持高比例的研发投入，研发费用为15,325.05万元，占营业收入比例为12.54%；（3）受结算周期影响，部分项目回款延后，报告期内，公司计提各类资产减值准备13,569.39万元，对公司当期净利润影响较大。（公司公告04/12）
- **【彩讯股份】** 公司发布2024年年度报告。公告称，2024年，公司实现营业收入165,217.08万元，较上年同期增长10.41%，受公司持有的河南省澜天信创产业投资基金公允价值变动收益减少影响，归属于上市公司股东的净利润23,013.92万元，较上年同期下降29.11%。（公司公告04/12）
- **【纳思达】** 公司发布2024年年度报告。公告称，2024年，公司实现营业总收入264.15亿元，同比增长9.78%，归属于上市公司股东的净利润7.49亿元，同比增长112.11%。（公司公告04/12）
- **【萤石网络】** 公司发布2024年年度报告及2025年第一季度报告。公告称，2024年，公司实现营业收入544,193.99万元，较上年同期增长12.41%；实现归属于上市公司股东的净利润50,392.77万元，较上年同期下降10.52%，公司新拓展的智能新品尚处于前期市场建设阶段，各项营销费用投入有所加大。2025年第一季度，公司实现营业收入1,380,258,421.19元，较上年同期增长11.59%；实现归属于上市公司股东的净利润138,056,259.10元，较上年同期增长10.42%。（公司公告04/12）



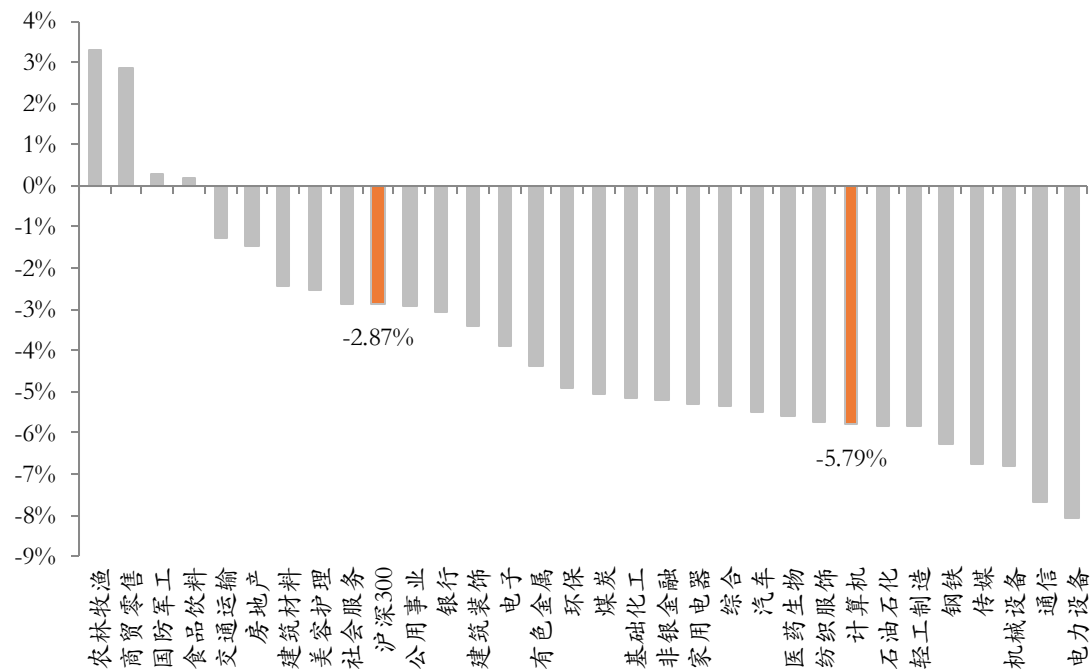
一周行情回顾——指数涨跌幅

➤ 上周，计算机行业指数下跌5.79%，沪深300指数下跌2.87%，前者跑输后者2.92pct。年初至上周最后一个交易日，计算机行业指数累计下跌0.25%，沪深300指数累计下跌4.69%，计算机行业指数累计跑赢4.44pct。

年初以来计算机行业指数相对表现



上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

➤ 截至上周最后一个交易日，计算机行业整体P/E（TTM，剔除负值）为50.8倍。上周，计算机行业360只A股成分股中，32只股价上涨，1只停牌，327只下跌。

上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	四方精创	21.38	127.65	1	新晨科技	-19.68	5.95
2	华大九天	17.24	22.68	2	致远互联	-19.54	21.57
3	联迪信息	16.19	49.37	3	万集科技	-14.33	24.91
4	中国长城	15.98	51.02	4	力鼎光电	-14.24	8.08
5	星图测控	13.13	109.27	5	同为股份	-14.04	25.09
6	志晟信息	10.23	88.80	6	鼎捷数智	-13.98	30.40
7	中国软件	9.96	49.40	7	智迪科技	-13.77	30.77
8	广道数字	8.74	102.91	8	中孚信息	-13.72	24.03
9	国能日新	8.63	39.63	9	普元信息	-13.66	20.11
10	达梦数据	7.74	44.19	10	梅安森	-13.66	31.30



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、中国长城、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。