

强于大市

计算机行业周报（4.7-4.11）

关税波动，国产替代未来可期

美国加征关税导致全球贸易局势紧张，我们认为有望利好科技自主可控主线；杭州程天科技消费级外骨骼机器人上架 15 秒后即宣告售罄，彰显了外骨骼机器人在消费场景下的发展潜力。

支撑评级的要点

- **全球贸易局势紧张，国产替代迫在眉睫。**中美两国“对等关税”税率不断提高，国际贸易局势持续紧张。美国在 2025 年 4 月 11 日晚宣布对部分商品豁免“对等关税”，中国半导体行业协会则调整了关于半导体产品“原产地”的认定规则，在美国本土流片的产品一律认定为美国产品，需要加征“对等关税”。受此影响，我们认为国产 CPU 厂商有望迎来较大替代机会。在国内政策发力、内需有望提振的背景下，与国内 G 端、B 端关系更加紧密的计算机公司有望更加受益于国产化趋势。
- **外骨骼机器人彰显消费场景发展潜力。**近日，杭州程天科技面向个人用户销售的消费级外骨骼机器人上架 15 秒后即宣告售罄，彰显了外骨骼机器人在消费场景下的发展潜力。我们认为，此次程天科技“爆款”的出现在一定程度上表明了外骨骼机器人在消费领域取得了突破。外骨骼机器人处于从技术成熟向快速商业化转变的节点，且在就业、体验感、伦理等方面更符合人类利益，容易被使用者接受。并且，AI 大模型、脑机接口技术等有望进一步延伸外骨骼机器人的发展空间，我们预计未来外骨骼机器人在医疗、运动、工业、消费等领域的应用会更加广泛，市场规模有望超过百亿美元。
- **行业要闻：**
 - (1) **云计算：**中国移动发布《云智算技术白皮书》。业界首次提出下一代云计算范式，并针对云智算体系架构形成了计算技术、存储技术、网络技术、算网一体技术、AI 开发平台技术、模型服务、算网大脑、安全可信、绿色节能、未来前沿等十大关键技术方向。
 - (2) **人工智能：**4 月 7 日，工信部电子信息司人工智能终端基准和智能化分级研讨会召开，工信部电子信息司副司长徐文立对后续工作提出四点建议：一是要凝聚行业共识，在人工智能终端工作组统筹推进基准和智能化分级工作开展；二是开展试点应用，加快基准和分级方法落地；三是推进动态调整，适应技术产业持续发展；四是强化宣传推广，不断提升社会大众认知。
 - (3) **芯片与服务器：**在 Google Cloud Next 25 大会上，谷歌推出了第七代 TPU---Ironwood。该芯片专为支持大规模思考和 AI 推理模型设计，是谷歌迄今为止性能最强的 TPU。

公司动态：

- (1) **软通动力：**2025 年，公司启用位于京津冀信创小镇的软通智造基地过渡工厂，旨在推进科技创新和产业创新融合发展，带动上下游企业集聚产业生态体系。公司近期中标了“北京亦庄投资控股有限公司司库管理系统建设项目”等 6 个项目。
- (2) **金山办公：**控股股东 WPS 香港自愿承诺：自 2025 年 4 月 10 日起至 2025 年 12 月 31 日将不以任何方式减持所持有的公司股份（包括因公司资本公积转增股本、派送股票红利、配股、增发等事项取得的新增股份）。
- (3) **广联达：**公司于 2025 年 4 月 7 日首次以集中竞价交易方式回购股份，回购公司股份数量 100.01 万股，成交总金额为 1,388.5 万元）。

投资建议

- 关税政策影响下建议关注科技自主可控相关企业，包括软通动力、达梦数据、寒武纪、云天励飞等；以及基本面良好、受关税影响较小的合合信息；外骨骼板块建议关注楚天科技、伟思医疗、科大讯飞、赛为智能。

评级面临的主要风险

- 技术创新不及预期；政策推行不到位；下游需求不及预期。

相关研究报告

《计算机行业点评》20250210
《计算机行业点评》20250117
《计算机行业点评》20250108

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

计算机

证券分析师：杨思睿

(8610)66229321

sirui.yang@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300518090001

证券分析师：郑静文

jingwen.zheng@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300525010001

目录

行情回顾	4
行业新闻及公司动态	6
行业新闻	6
公司动态	7
风险提示	8

图表目录

图表 1. 本周申万行业涨跌幅回顾 (%)	4
图表 2. 本周子板块涨跌幅回顾 (%)	4
图表 3. 本周子板块领涨个股回顾 (%)	5
图表 4. 本周子板块领跌个股回顾 (%)	5
图表 5. 芯片及服务器-行业动态	6
图表 6. 云计算-行业动态.....	6
图表 7. 人工智能-行业动态.....	6
图表 8. 数字经济-行业动态.....	7
图表 9. 网络安全-行业动态.....	7
图表 10. 工业互联网-行业动态.....	7

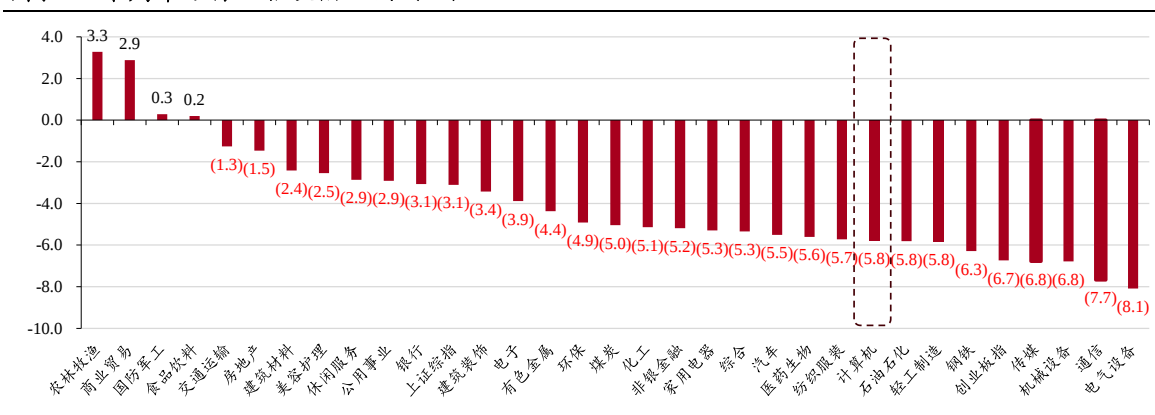
行情回顾

本周计算机行业下跌 5.8%，在一级行业中排名 24/31，跑输上证综指（-3.11%）2.68 个百分点，跑赢创业板指 0.94 个百分点。

子领域均下跌，跌幅由小至大分别是人工智能（-3.97%）、网络安全（-5.23%）、国产软硬件（-6.09%）、云计算（-6.90%）、人工智能（-7.05%）、电子政务（-7.20%）、智慧城市（-7.28%）、智慧安防（-7.33%）、工业互联网（-7.43%）、医疗 IT（-7.90%）。

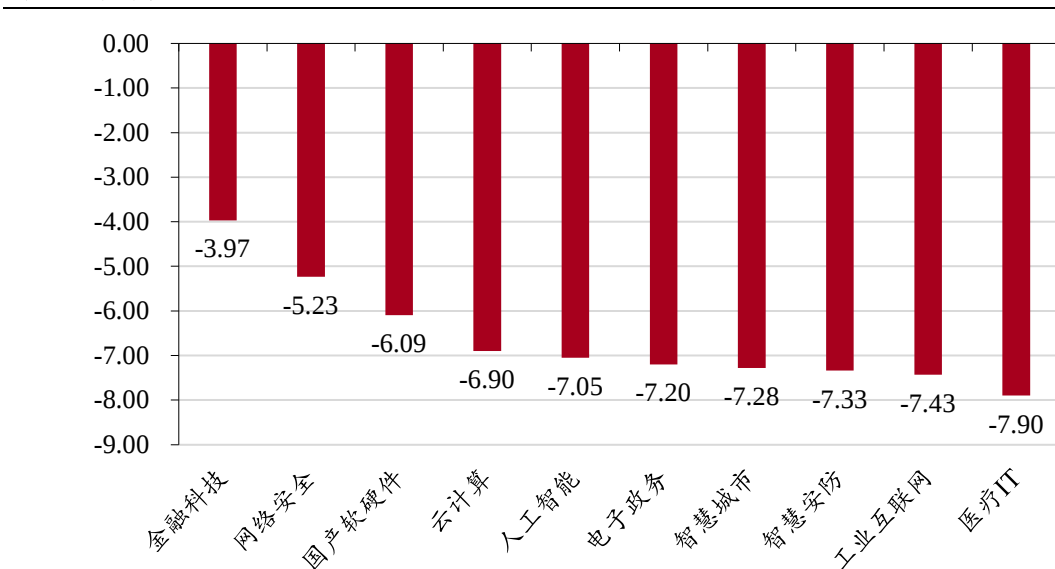
各板块中领涨或跌幅较小的个股分别为：四方精创（+21.38%，金融科技）、中国长城（+15.98%，云计算）、中国长城（+15.98%，国产软硬件）、中国软件（+9.96%，电子政务）、紫光国微（+5.66%，人工智能）、鸿泉物联（+2.34%，智慧城市）、东方网力（+0.00%，智慧安防）、太极股份（-1.16%，工业互联网）、荣科科技（-2.90%，医疗 IT）、拓尔思（-9.86%，网络安全）。

图表 1. 本周申万行业涨跌幅回顾（%）



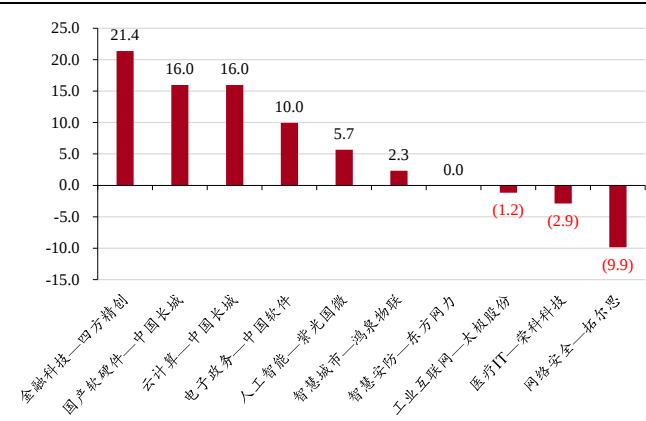
资料来源：万得，中银证券

图表 2. 本周子板块涨跌幅回顾（%）



资料来源：万得，中银证券

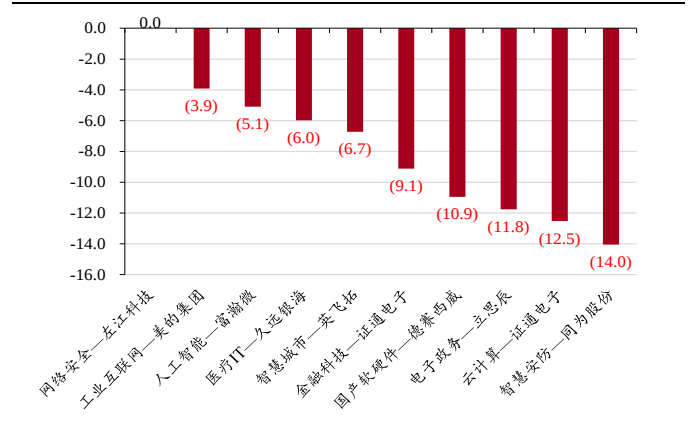
图表 3. 本周子板块领涨个股回顾 (%)



资料来源：万得，中银证券

注：成分股按万得对应概念口径选取，剔除部分非计算机行业标的（下同）

图表 4. 本周子板块领跌个股回顾 (%)



资料来源：万得，中银证券

行业新闻及公司动态

行业新闻

图表 5. 芯片及服务器-行业动态

公布时间	摘要	来源
4月7日	国机精工：公司提供芯片制造过程中所需要的金刚石工具	证券之星
4月7日	欧拉象联手中央汇金投资有限责任公司、深圳中汇天启投资合伙企业(有限合伙)、深圳红杉汇投资合伙企业攻坚光量子芯片+AI 大模型	经参网
4月7日	蔚来汽车申请一种芯片注胶方法以及半导体结构专利，有效保障粘结效果	金融界
4月7日	裕太微车载以太网交换芯片首发，打造完整车内通信芯片解决方案	36 氪
4月7日	小米自研 CPU 再曝光：4 纳米工艺制造 总体性能达到高通初代骁龙 8 芯片水准	挖贝网
4月8日	华大电子获评北京市“双自主”企业，创新实力领跑国产安全芯片赛道	华大半导体
4月8日	理想汽车投资 20 亿港元在香港设立芯片研发中心	观点网
4月8日	华为发布 3 款平板，最高搭载麒麟 9 系芯片搭载原生鸿蒙系统，实现了手机、平板、汽车座舱等多设备、多场景的互联互通。	快科技
4月8日	关税壁垒倒逼半导体产业升级 国产模拟芯片方向有望突围	财联社
4月9日	IBM 用最新芯片，打造了一个添加了 AI 来支持大型语言模型 (LLM)、助手和代理的大型机	观察网
4月9日	谷歌(GOOG.L.US)发布第七代 TPU 芯片 Ironwood 专为 AI 推理任务打造	智通财经
4月9日	关税博弈下，芯片或将涨价	钛媒体
4月10日	谷歌新发布的 AI 芯片算力追平英伟达 B200	观察者网
4月10日	vivo Pad5 Pro 发布在即：全球首发蓝晶 X 天玑 9400 芯片	DoNews
4月10日	美国关税上涨，汽车芯片制造产业流向中国	纵横网

资料来源：中银证券

图表 6. 云计算-行业动态

公布时间	摘要	来源
4月7日	AI 战略两年后，云计算厂商云从“资源规模”转向“智能密度”	钛媒体
4月9日	中国移动的算网基础设施迎变革，传统“云计算”将向“云智算”升级	证券时代网
4月10日	中国移动发布《云智算技术白皮书》 业界首次提出下一代云计算范式	DoNews

资料来源：中银证券

图表 7. 人工智能-行业动态

公布时间	摘要	来源
4月7日	智洋创新拟约 4 亿元投建人工智能边缘感知设备产业化项目	证券时报网
4月7日	上海市新增 6 款已完成登记的生成式人工智能服务	Wind
4月7日	工信部电子信息司人工智能终端基准和智能化分级研讨会在京召开	Wind
4月8日	预计 2028 年中国人工智能总投资规模将突破 1000 亿美元	每日经济新闻
4月8日	邯郸市中心医院与云知声正式签约，共筑医学人工智能新高地	新浪财经
4月8日	美国能源部长表示，美国需要不断增长的电力供应来推动人工智能的繁荣。	财联社
4月8日	以材料创新为驱动，汉高开启人工智能“芯”时代	盖世汽车
4月9日	广西冀与粤港携手开拓面向东盟的人工智能市场	新闻网
4月9日	工信部等 12 部门：加快智慧医疗技术推广应用 推动符合条件人工智能产品进入临床试验	券中社
4月9日	多款“人工智能+医疗健康”产品亮相宁夏银川	新闻网
4月9日	寻找“十五五” 产业新引擎：人工智能、低空经济等重点突围	21 世纪
4月10日	广东发布中小学人工智能课程指导纲要	财联社
4月10日	广东首批 50 个“人工智能+”名单正式发布	21 经济网
4月10日	欧盟拟简化人工智能相关法规	Wind

资料来源：中银证券

图表 8. 数字经济-行业动态

公布时间	摘要	来源
4月7日	国家队宣布增持！中国诚通持续支持科技创新类股票，数字经济 ETF（560800）涨 1.13%	证券之星
4月7日	亿达中国武汉园区再添数字经济领军企业，添加鸿蒙生态（武汉）创新中心发展研究鸿蒙生态系统	新浪财经
4月7日	山东省邹城市统计局扎实推进数字经济统计监测工作	中国信息网
4月8日	思特奇城市数字经济基础设施及生态入选 2025“数据要素×”行业样板 100 例	财报网
4月8日	常熟农商银行行政银合作探索数字经济发展新路径	证券日报
4月9日	北京数字经济增加值破 2 万亿，国际研讨会聚焦数据确权难题	21 世纪

资料来源：中银证券

图表 9. 网络安全-行业动态

公布时间	摘要	来源
4月7日	河北通信管理局开展网络安全工作调研	工信部
4月8日	杰发科技获 ISO/SAE 21434 认证，汽车网络安全达国际标准	Donews
4月9日	“关税风暴”之下哪些科技股具备阿尔法潜力：关键词：AI、云平台与网络安全	智通财经

资料来源：中银证券

图表 10. 工业互联网-行业动态

公布时间	摘要	来源
4月7日	中信重工自主研发建设矿山装备工业互联网平台	Wind AI

资料来源：中银证券

公司动态

【新北洋】2025Q1, 公司预计营收 4.96 亿元，上年同期增长 21%。归母净利盈利 360 万元-490 万元，比上年同期增长 120%-127%。

【中科江南】2025 年作废 2022 年限制性股票激励计划部分已授予尚未归属的限制性股票。作废 61.56 万股已授予但尚未归属的限制性股票。

【启明星辰】2025 年 4 月 8 号，第二次临时股东大会决议 629 人，代表有表决权的股份 476,840,161 股，占公司总股份的 39.1376%。决定三项提议：关于部分募投项目结项和终止并将节余募集资金永久性补充流动资金；关于回购注销 2022 年限制性股票激励计划部分限制性股票；关于变更公司注册资本并修订《公司章程》。

【恒生电子】4 月 8 日，董事长提议回购公司股份。回购资金总额不低于 2000 万元且不超过 4000 万元。

【软通动力】4 月 8 日，公司启用位于京津冀信创小镇的软通智造基地过渡工厂，旨在推进科技创新和产业创新融合发展，带动上下游企业集聚产业生态体系。

【广联达】公司于 2025 年 4 月 7 日首次以集中竞价交易方式回购股份，回购公司股份数量 100.01 万股，约占公司目前总股本的 0.06%，最高成交价为 14.00 元/股，最低成交价为 13.23 元/股，成交总金额为 13,885,045.80 元（不含交易费用）。

【捷顺科技】2025Q1 捷顺科技经营业绩扭亏为盈，归母净利润盈利 0 万元~300 万元，上年同期亏损 1,442.15 万元；净利润盈利/亏损-42 万元~257 万元，上年同期亏损 1,832.23 万元。

【捷顺科技】2024 年，捷顺科技营业总收入 15.79 亿元，同比下降 4.01%。营业利润：4241.41 万元，同比下降 64.52%。归母净利润 3.15 亿元，同比下降 71.97%。

【金山办公】4 月 2 日，金山办公控股股东 WPS 香港基于对公司未来发展前景的信心及内在投资价值的认可，自愿承诺不减持公司股份。

资料来源：公司公告

风险提示

技术创新不及预期：国产算力、软硬件、外骨骼机器人等新兴技术仍在发展过程中，发展进程存在不确定性，可能存在不及市场预期的风险。

政策推行不到位：国家政策出台有望提振内需、加速外骨骼机器人发展，但政策出台节奏和实际落地节奏难以预期。

下游需求不及预期：加征关税政策可能导致下游客户需求出现波动，导致相关计算机企业业绩受到影响。

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

买入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20%以上；
增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；
中性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；
减持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10%以上；
未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；
中性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；
弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；
未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不得以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告期内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构:

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065
新加坡客户请拨打: 800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编: 100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371