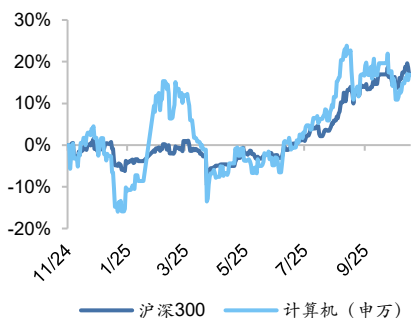


十五五规划建议明确新兴产业，前瞻布局未来产业

行业评级：增持

报告日期：2025-11-1

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：金荣

执业证书号：S0010521080002

邮箱：jinrong@hazq.com

分析师：来祚豪

执业证书号：S0010524100001

邮箱：laizh@hazq.com

联系人：刘政

执业证书号：S0010125070006

邮箱：liuzheng@hazq.com

相关报告

1. 计算机：二十届四中全会部署科技创新，引领新质生产力。2025-10-25

2. 计算机：摩根大通推出 1.5 万亿美元投资倡议，关注量子计算。2025-10-19

主要观点：

● 10 月 28 日，中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议公布，已于 10 月 23 日中共二十届四中全会通过十五五规划建议对培育壮大新兴产业和未来产业做出明确部署：

1) 着力打造新兴支柱产业，实施产业创新工程，一体推进创新设施建设、技术研究开发、产品迭代升级，加快新能源、新材料、航空航天、低空经济等战略性新兴产业集群发展。完善产业生态，实施新技术新产品新场景大规模应用示范行动，加快新兴产业规模化发展；2) 前瞻布局未来产业，探索多元技术路线、典型应用场景、可行商业模式、市场监管规则，推动量子科技、生物制造、氢能和核聚变能、脑机接口、具身智能、第六代移动通信等成为新的经济增长点。创新监管方式，发展创业投资，建立未来产业投入增长和风险分担机制。促进中小企业专精特新发展，培育独角兽企业。

● 国务院发展改革委主任郑栅洁发表《坚持扩大内需这个战略基点》署名文章，详解十五五时期扩大内需面临的新形势新要求

郑栅洁指出：扩大内需是有效应对外部冲击的战略举措，必须坚定实施扩大内需战略，以内需的稳定发展对冲外需的不确定性，加快高水平科技自立自强，推动科技创新与产业创新深度融合，以新供给创造新需求。具体落实措施包括：1) 大力提振居民消费；2) 积极扩大有效投资；3) 实施一批重大标志性工程项目；4) 纵深推进全国统一大市场建设。

科技部党组书记、部长阴和俊表示：将落实十五五规划建议要求，持续加强人工智能顶层设计和体系化部署。具体包括：1) 聚力开发新模型算法、高端算力芯片；2) 深入实施“AI+”行动，推动人工智能与科技创新、产业发展、消费提质、民生保障等深度融合；3) 加强人工智能治理，完善法规政策等。

我们认为，十五五规划建议公布明确部署新兴产业及前瞻布局未来产业发展方向，体现政策端对高水平科技发展大力支持，通过科技创新与产业创新融合实现新供给创造新需求，扩大内需并有效应对外部冲击。具体来看仍然建议关注 AI 产业链：硬件芯片侧、模型侧、智能体应用侧，同时关注低空经济、具身智能、量子科技、第六代移动通信等新经济增长点。相关公司：寒武纪、神州数码、紫光股份、北京利尔、安博通、优刻得、浪潮信息、金蝶国际、第四范式、阜博集团、用友网络、万兴科技、鼎捷数智、吉大正元、罗普特。

● 风险提示

- 1) 下游预算限制信息化支出；2) 财政与货币政策低于预期；3) 供应链波动加大，影响科技产业发展。

正文目录

1 计算机行业观点	4
2 市场行情回顾	5
2.1 计算机板块表现	5
2.2 计算机个股表现	6
3 科技软件行业新闻	7
3.1 算力	7
3.2 低空经济	7
3.3 汽车智能化	8
3.4 网络安全	8
3.5 数据要素	9
3.6 人工智能	9
4 科技软件相关公司动态	10
风险提示	11

图表目录

图表 1 本周各类指数行情统计	5
图表 2 本周各行业涨跌幅统计	5
图表 3 本周计算机个股涨跌幅统计	6

1 计算机行业观点

10月28日，中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议公布，已于10月23日中共二十届四中全会通过。

十五五规划建议对培育壮大新兴产业和未来产业做出明确部署：1) 着力打造新兴支柱产业，实施产业创新工程，一体推进创新设施建设、技术研究开发、产品迭代升级，加快新能源、新材料、航空航天、低空经济等战略性新兴产业集群发展。完善产业生态，实施新技术新产品新场景大规模应用示范行动，加快新兴产业规模化发展；2) 前瞻布局未来产业，探索多元技术路线、典型应用场景、可行商业模式、市场监管规则，推动量子科技、生物制造、氢能和核聚变能、脑机接口、具身智能、第六代移动通信等成为新的经济增长点。创新监管方式，发展创业投资，建立未来产业投入增长和风险分担机制。促进中小企业专精特新发展，培育独角兽企业。

国务院发展改革委主任郑栅洁发表《坚持扩大内需这个战略基点》署名文章，详解十五五时期扩大内需面临的新形势新要求。

郑栅洁指出：扩大内需是有效应对外部冲击的战略举措，必须坚定实施扩大内需战略，以内需的稳定发展对冲外需的不确定性，加快高水平科技自立自强，推动科技创新与产业创新深度融合，以新供给创造新需求。具体落实措施包括：1) 大力提振居民消费；2) 积极扩大有效投资；3) 实施一批重大标志性工程项目；4) 纵深推进全国统一大市场建设。

科技部党组书记、部长阴和俊表示：将落实十五五规划建议要求，持续加强人工智能顶层设计和体系化部署。具体包括：1) 聚力开发新模型算法、高端算力芯片；2) 深入实施“AI+”行动，推动人工智能与科技创新、产业发展、消费提质、民生保障等深度融合；3) 加强人工智能治理，完善法规政策等。

我们认为，十五五规划建议公布明确部署新兴产业及前瞻布局未来产业发展方向，体现政策端对高水平科技发展大力支持，通过科技创新与产业创新融合实现新供给创造新需求，扩大内需并有效应对外部冲击。具体来看仍然建议关注 AI 产业链：硬件芯片侧、模型侧、智能体应用侧，同时关注低空经济、具身智能、量子科技、第六代移动通信等新经济增长点。相关公司：寒武纪、神州数码、紫光股份、北京利尔、安博通、优刻得、浪潮信息、金蝶国际、第四范式、阜博集团、用友网络、万兴科技、鼎捷数智、吉大正元、罗普特。

2 市场行情回顾

2.1 计算机板块表现

本周上证综指上涨 0.11%，创业板指上涨 0.50%，沪深 300 指数下跌 0.43%。计算机行业指数上涨 1.82%，跑赢上证综指 1.70pct，跑赢创业板指 1.31pct，跑赢沪深 300 指数 2.25pct。年初至今来看，计算机行业指数上涨 25.12%。

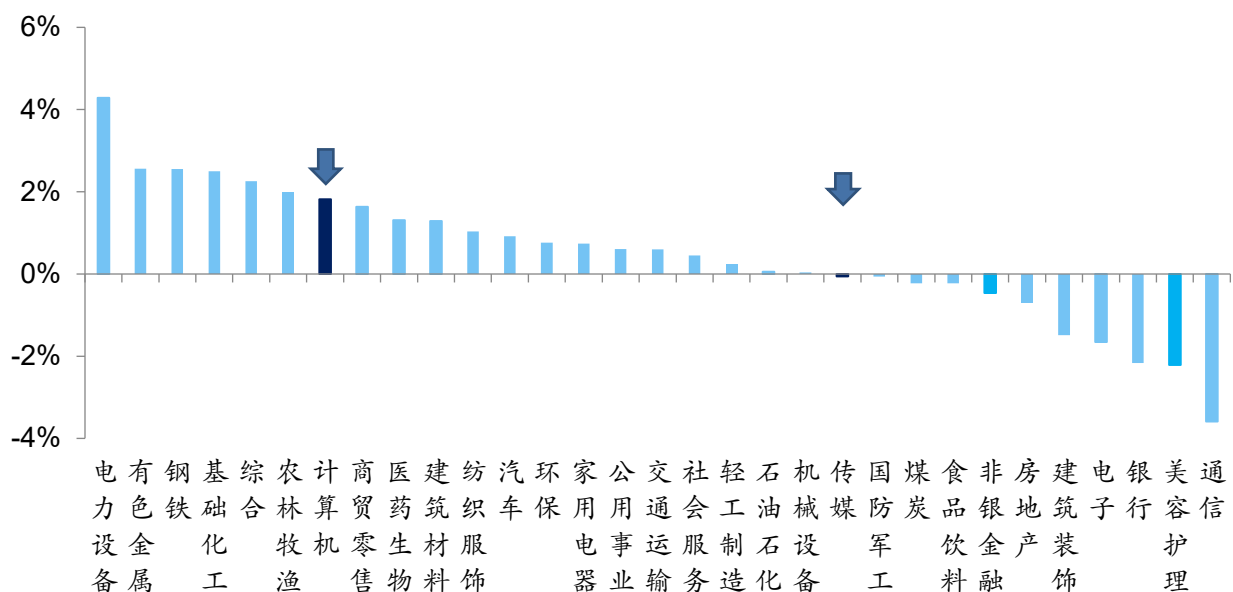
横向来看，本周计算机行业指数在申万 31 个行业指数中排名第 7，在 TMT 四大行业（电子、通信、计算机、传媒）中位列第 1。

图表 1 本周各类指数行情统计

指数名称	周涨跌幅%	年初至今涨跌幅%	周相对涨跌幅	年初至今相对涨跌幅
计算机（申万）	1.82%	25.12%	——	——
上证综指	0.11%	17.99%	1.70%	7.13%
深证成指	0.67%	28.46%	1.15%	-3.34%
创业板指	0.50%	48.84%	1.31%	-23.72%
沪深 300	-0.43%	17.94%	2.25%	7.18%
信息技术指数	4.02%	25.43%	-2.20%	-0.31%
车联网指数	1.22%	30.04%	0.60%	-4.92%
云计算指数	2.12%	36.05%	-0.30%	-10.93%
人工智能指数	1.23%	36.95%	0.59%	-11.83%

资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 2 本周各行业涨跌幅统计



资料来源：iFinD，华安证券研究所

2.2 计算机个股表现

从涨跌幅情况来看，本周**软件、信息技术**个股表现较为突出。汉鼎宇佑、海峡创新、福昕软件居前。展望未来，我们仍建议关注景气度向上的金融 IT、工业软件、信创等产业的投资机会。

图表 3 本周计算机个股涨跌幅统计

周涨幅前十		周跌幅前十		周换手率前十	
股票名称	周涨跌幅	股票名称	周涨跌幅	股票名称	周换手率
汉鼎宇佑	59.23%	佳发教育	-15.62%	格尔软件	182.69%
海峡创新	59.23%	熙菱信息	-13.41%	科大国创	181.38%
福昕软件	46.02%	乐鑫科技	-9.59%	汉鼎宇佑	170.00%
神州信息	27.19%	启明信息	-9.54%	海峡创新	170.00%
科大国创	23.52%	海航科技	-9.25%	初灵信息	143.42%
深信服	21.80%	开普云	-8.64%	榕基软件	98.65%
格尔软件	19.74%	奥普特	-8.55%	朗科科技	87.62%
信安世纪	18.11%	朗科科技	-8.02%	汇金股份	83.39%
金山办公	17.85%	指南针	-7.65%	神州信息	75.42%
荣科科技	15.48%	中威电子	-7.38%	同有科技	68.41%

资料来源：iFinD，华安证券研究所

3 科技软件行业新闻

3.1 算力

10月29日，上海市通信管理局、上海市经济和信息化委员会发布《关于开展上海城域“毫秒用算”专项行动的通知》。通知提到，到2027年基本形成全域覆盖、高效畅通的城域毫秒用算网络能力体系。在城域内提供毫秒级算力资源网络通达能力，即面向基础设施实现算力中心毫秒互连（<1毫秒），面向重点场所实现算力资源毫秒接入（<1毫秒），面向应用终端实现算力应用毫秒可达（网络时延<10毫秒）。（来源：证券日报网）

10月29日，光通信模块制造商新易盛公布2025Q3财报。新易盛Q3实现营业收入60.68亿元人民币，同比增长152.53%；归属于上市公司股东的净利润达到23.85亿元，同比增长205.38%。业绩增长主要系报告期内公司受益于人工智能算力投资的发展，销售收入较上年同期大幅增加。2025前三季度，新易盛营收为165.05亿元，同比增长221.70%；净利润为63.27亿元，同比增长284.37%。公司表示，前三季度营业收入的增长得益于AI领域带来的旺盛市场需求。伴随收入的增长，公司的成本与费用也相应增加，反映出业务规模的快速扩张。报告期内，营业成本同比增长194.30%至87.07亿元，主要因销售规模扩大导致。同时，为维持技术领先和市场竞争能力，公司持续加大投入，其中研发费用达5.01亿元，同比增长149.57%；销售费用也因市场开拓与人员薪酬增加而同比增长96.88%。（来源：华尔街见闻）

3.2 低空经济

10月30日，联合飞机集团自主研发的铂影T1400纵列式无人直升机完成悬停、航线飞行、精准降落等动作。这架最大起飞重量达1400公斤的“空中重卡”，以载重650公斤、续航8小时的硬核数据，填补了中国吨级无人直升机的技术空白，更以全场景适应能力与智能化作业模式，为低空经济注入强劲动能。纵列式双旋翼布局并非新概念，但其高昂成本与复杂操控曾限制民用化进程。T1400的突破在于，通过双130kW发动机冗余设计与多余度飞控系统，解决了传统纵列式动力不足与操控复杂的痛点。即使单发故障，仍可安全飞行；智能旋翼系统结合电子围栏与避障技术，使飞机在6级风中起降、8级风中悬停，中雨环境下亦能稳定作业。T1400通过模块化设计，可自由切换舱内仓储、吊挂运输、抛投模式，适应农业、物流、救援等多场景需求。（来源：深港在线综合）

10月24日上午，中共中央举行新闻发布会，介绍并解读全会精神。国家发展改革委党组书记、主任郑栅洁在会上表示，《建议》提出打造新兴支柱产业，加快新能源、新材料、航空航天、低空经济等战略性新兴产业集群发展，预计将催生数个万亿元级甚至更大规模的市场。根据中共中央最新发布的“十五五”规划建议，低空经济已被列为国家战略性新兴产业集群，将与航空航天等产业一同加快发展。国家发展改革委明确指出，这一产业布局将催生规模达数万亿元的巨大市场，并将在未来十年为“再造一个中国高技术产业”提供核心增长动力。为支撑这一战略，配套法规环境正同步完善，包括对通用航空经营活动进行精细化分类管理，并明确其与无人驾驶航空器的界限，为整个产业的蓬勃发展奠定了坚实的政策与市场基础。（来源：无人机）

3.3 汽车智能化

10月29日，马斯克回应英伟达与优步宣布合作共建全球最大的L4级自动驾驶出行网络的消息。此次合作旨在构建覆盖广泛的L4级自动驾驶服务体系，依托优步规划中的下一代Robotaxi及自动配送车队，并整合英伟达Drive AGX Hyperion 10自动驾驶计算平台与专为L4场景开发的Drive软件系统。双方还将联合打造基于NVIDIA Cosmos平台的数据工厂，用于高效处理和分析海量驾驶数据，从而加速自动驾驶技术的迭代与验证。相关自动驾驶车辆将由英伟达、优步及其生态链合作伙伴共同推进研发，核心技术源自英伟达的自动驾驶解决方案。Drive AGX Hyperion 10作为一套完整的参考架构，包含计算平台与传感器布局方案，可为整车企业提供标准化基础，支持其快速部署符合L4要求的硬件系统，并兼容多种自动驾驶软件，保障系统的安全性与可扩展性。（来源：中关村在线）

10月30日，香港特别行政区运输署发布消息称，已根据《道路交通(自动驾驶车辆)规例》批准萝卜快跑在九龙东(启德发展区及九龙湾指定路段)进行自动驾驶车辆跨区测试。今年9月17日，香港2025年《施政报告》明确提出，特区政府已为自动车建立规管框架，今年会批出三个区域进行自动驾驶车辆测试，以自动驾驶汽车跨区行走和接驳其他交通工具为目标，加速自动驾驶在香港无人化、规模化发展，尽快达到商业营运，推动业界以香港为平台开拓海外尤其右舵车市场。政策支持下，萝卜快跑率先实现了在香港多个地区的自动驾驶测试，也将为其自动驾驶技术在全球右舵市场的推广提供重要参考。与此同时，萝卜快跑持续招聘并培养本地人才团队，开展一系列产学研合作，举办多场校园技术讲座、自动驾驶线上课程培训等创新科技和科普活动，让市民了解及体验自动驾驶技术，并与各界共建自动驾驶创新科技生态。（来源：证券时报网）

3.4 网络安全

10月28日，十四届全国人大常委会第十八次会议28日表决通过了关于修改网络安全法的决定，自2026年1月1日起施行。此次修法重点完善危害网络运行安全、网络产品和服务安全、网络信息安全行为的法律责任，加大处罚力度。这次网络安全法修改，在深入总结网络领域相关立法实施经验的基础上，重点完善了危害网络运行安全、网络产品和服务安全、网络信息安全行为的法律责任，加大处罚力度，扩大法律的域外适用情形，并与数据安全法、个人信息保护法等网络领域相关法律做好衔接，增强法律规范的针对性、有效性、协同性。为回应人工智能治理和发展需要，此次修法增加一条规定：国家支持人工智能基础理论研究和算法等关键技术研发，推进训练数据资源、算力等基础设施建设，完善人工智能伦理规范，加强风险监测评估和安全监管，促进人工智能应用和健康发展；支持创新网络安全管理方式，运用人工智能等新技术，提升网络安全保护水平。（来源：中国新闻网）

3.5 数据要素

随着“数据要素×”行动向纵深推进，激活数据价值已成为各界共识，高价值创新场景不断涌现，数据要素的赋能作用日益明显。近年来，内蒙古出台促进数字经济发展、支持绿色算力、人工智能和数据产业的法规政策和实施方案，在优化布局、转型激励、市场培育、营商环境、科技创新、经费奖补等方面发力，搭建起自治区数字经济发展、数据要素价值释放的四梁八柱。当前，内蒙古数据交易中心已在呼伦贝尔市、阿拉善盟、通辽市等8个盟市设立服务基地，让流通基础服务、增值服务、金融服务等相关数据服务更易获取，预计今年内将实现专业化、标准化、高效化数据服务网络在自治区12个盟市的全覆盖。（来源：新华财经）

3.6 人工智能

10月30日，“国际前瞻人工智能安全与治理大会”在北京市门头沟区召开。大会启动“北京市通用人工智能产业创新伙伴计划安全与治理能力建设网络”，发布《人工智能模型安全评估与产业实践报告》和《北京人工智能治理案例集》。

《人工智能模型安全评估与产业实践报告》系统总结了2025年度人工智能模型安全评估的阶段性成果，报告基于自主研发的“灵御（PandaGuard）”攻防评估平台与“PandaBench”安全测评基准，完成了对主流大语言模型的红队测试与系统化安全评估，形成了覆盖攻防算法、防御验证与风险量化的全链路安全治理体系，为政府监管、行业应用与标准制定提供了重要支撑。前瞻研究院同时在大会上发布了“灵度人工智能伦理评估平台”，平台能够对上百个大模型实时动态监控与并行测试评估其在六大维度、90个细分类别上的伦理合乎度，助力企业在研发初期规避伦理与合规风险，推动负责任创新。（来源：央广网）

10月29日，首个城市超级智能体发展论坛在深圳举办。其间，联想集团与深圳市光明区政府签署战略合作协议，双方将以城市超级智能体为核心，共建人工智能先锋城区。根据协议，双方将通过城市超级智能体的建设及运营，提升在制造、教育、医疗、政务服务、文旅等领域的“城市+AI”应用水平。同时，在医疗、文旅等领域构建行业语料集，为人工智能大模型创新发展和应用注入新动能。“AI+制造”的场景已经先行落地，联想南方智能制造基地是联想在光明区打造的“AI原生智造”基地，不仅服务于自身生产体系，更是赋能中小企业的智造孵化器。不久前，联想“火种&光明计划”成功交付的首批人形机器人产品正产自该基地。在AI生态建设方面，双方将探索打造人工智能开源生态，联合开发者社区与开源生态基金会，推动模型、工具、数据集等资源的汇聚与共享，培育优质开源项目，建设国内一流的人工智能开源社区。联想也将适时引入城市超级智能体团队及上下游合作资源，共同推动AI智能体应用生态在光明区的落地发展。（来源：证券时报网）

4 科技软件相关公司动态

【安克创新】公布 2025 年第三季度报告，报告期内，公司营业收入 28.02 亿元，同比增加 8.13%；归母净利润 7.66 亿元，同比增加 27.76%；扣非净利润 5.21 亿元，同比减少 2.92%；基本每股收益 1.43 元/股，同比增长 26.55%。（来源：iFinD）

【东软集团】公布 2025 年第三季度报告，报告期内，公司营业收入 81.52 亿元，同比增加 19.88%；归母净利润负 519 万元，同比降低 109.59%；扣非净利润负 107 万元，同比减少 101.94%；基本每股收益-0.004 元/股，同比降低 109.16%。2025 年 1-9 月实现营业收入 74.91 亿元，同比增长 8.72%；实现归属于上市公司股东的净利润 5108 万元；主营业务净利润(股权激励计划行权指标)1.09 亿元。公司以战略为导向，持续加大对 AI、数据价值化等领域的研发与市场投入，为中长期发展积蓄动能，报告期内新签合同额整体稳步增长，新签垂直领域 AI 应用合同额、新签数据价值化相关业务合同额均同比大幅提升。（来源：iFinD）

【世华科技】公司 2025 年前三季度实现归属于上市公司股东的净利润为人民币 316,425,768.92 元，截至 2025 年 9 月 30 日，母公司期末未分配利润为人民币 811,757,826.88 元。公司拟以实施权益分派股权登记日登记的总股本扣减公司回购专用证券账户中股份为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 4.00 元（含税），不进行资本公积转增股本，亦不派发红股。截至 2025 年第三季度报告披露日，公司总股本 280,382,791 股，以扣减公司回购专用证券账户中股份 1,659,641 股后的 278,723,150 股股份为基数计算的合计派发现金红利为 111,489,260.00 元（含税），占公司 2025 年前三季度归属于上市公司股东的净利润比例为 35.23%。（来源：iFinD）

【新亚电子】公布 2025 年第三季度报告，报告期内，公司营业收入 9.28 亿元，同比增加 8.86%；归母净利润 5944 万元，同比增加 128.27%；扣非净利润 4975 万元，同比增加 100.30%；基本每股收益 0.18 元/股，同比增长 125.00%。报告期净利润增加主要原因系报告期销售收入的增长、增值税加计抵减增加和坏账准备转回所致。扣非净利润增加主要原因系报告期销售收入的增长、增值税加计抵减增加和坏账准备转回所致。（来源：iFinD）

【英集芯】公布 2025 年第三季度报告，报告期内，公司营业收入 4.67 亿元，同比增加 15.28%；归母净利润 6254 万元，同比增加 25.09%；扣非净利润 6025 万元，同比增加 30.11%；基本每股收益 0.15 元/股，同比增长 25.00%。归母净利润增加主要系报告期内公司持续升级产品矩阵，积极开拓新市场与客户资源，营业收入增长、股权激励费用同比下降所致。扣非净利润增加主要系报告期内公司持续升级产品矩阵，积极开拓新市场与客户资源，营业收入增长、股权激励费用同比下降所致。（来源：iFinD）

【中科创达】10 月 28 日召开第五届董事会第十一次会议，审议通过了《关于公司 2021 年限制性股票激励计划第四个归属期归属条件成就的议案》。2021 年 9 月 27 日，公司 2021 年第三次临时股东大会审议并通过了 2021 年限制性股票激励计划相关事项，激励计划涉及的标的股票来源为公司向激励对象定向发行公司 A 股普通股。本次归属限制性股票 38.2225 万股，归属完成后总股本将增加 38.2225 万股，将影响和摊薄公司基本每股收益和净资产收益率，具体以会计师事务所出具的年度审计报告为准，本次限制性股票归属不会对公司财务状况和经营成果产生重大影响。（来源：iFinD）

【豪威集团】公布 2025 年第三季度报告，报告期内，公司营业收入 78.27 亿元，同比增加 14.81%；归母净利润 11.82 亿元，同比增加 17.26%；扣非净利润 11.09 亿

元，同比增加 20.40%；基本每股收益 0.98 元/股，同比增长 16.67%。2025 年前三季度归属于上市公司股东的净利润约 32.10 亿元，较去年同期增长约 35.15%，同比大幅增长，主要得益于：公司紧抓市场机遇，伴随在汽车智能驾驶领域渗透率的快速提升，以及在全景与运动相机等智能影像终端应用市场的显著扩张，公司营业收入实现了明显增长；同时，公司通过产品结构优化与供应链梳理等举措，推动了毛利率的持续改善。（来源：iFinD）

【东芯股份】东芯半导体股份有限公司于 2025 年 10 月 28 日召开的第三届董事会第六次会议，审议通过了《关于 2024 年限制性股票激励计划预留授予部分第一个归属期符合归属条件的议案》。董事会认为公司 2024 年限制性股票激励计划预留授予部分第一个归属期符合归属条件，符合归属条件的限制性股票合计 4.8832 万股，同意公司按照 2024 年激励计划的相关规定为符合条件的 17 名激励对象办理归属相关事宜，授予价格为 19.18 元/股。可归属数量占已获授限制性股票总量的比例为 30.14%。（来源：iFinD）

【深圳华强】公布 2025 年第三季度报告，报告期内，公司营业收入 66.11 亿元，同比增加 12.05%；归母净利润 1.25 亿元，同比增加 39.88%；扣非净利润 1.19 亿元，同比增加 32.90%；基本每股收益 0.1200 元/股，同比增长 39.86%。2025 年前三季度，公司实现营业收入 176.58 亿元，同比增长 8.46%；实现归属于上市公司股东的净利润 3.61 亿元，同比增长 35.62%。公司业绩增长的主要原因包括：1) 公司持续深化与重点产品线和客户的合作，积极拓展市场，大力推广本土龙头产品线（如海思、展锐、江波龙、兆易创新、晶晨股份、晶存科技、纳芯微、全志科技等）和海外优质产品线（如村田、联咏科技、慧荣科技、WolfSpeed、Littelfuse、Techpoint 等），深挖消费电子、汽车电子、新能源、数据中心、存储器等领域的业务机会，实现本土和海外产品线业务规模双增长。2) 公司“华强科创广场”项目自 2024 年启动招商以来，依托优越的地理位置、合理的产业定位、人性化的设计理念、立体化的招商方案等，总体出租率稳居深圳福田区前列，项目业绩稳健提升。3) 公司持续优化境内外融资结构、降低境内外融资成本，前三季度利息支出同比减少。此外，前三季度汇兑损失亦同比减少。（来源：iFinD）

风险提示

- 1) 下游预算控制降低信息化支出；
- 2) 财政与货币政策低于预期；
- 3) 供应链波动加大，影响科技产业发展。

分析师与研究助理简介

分析师：金荣，香港中文大学经济学硕士，天津大学数学与应用数学学士，曾就职于申万宏源证券研究所及头部互联网公司，金融及产业复合背景，善于结合产业及投资视角进行卖方研究。2015 年水晶球第三名及 2017 年新财富第四名核心成员。

分析师：来祚豪，南加州大学硕士，主要覆盖大数据、智能驾驶、网络安全等行业，2022 年加入华安证券研究所。

联系人：刘政，约翰霍普金斯大学经济学硕士，主要覆盖 SaaS、AI、软件等领域，2025 年加入华安证券研究所。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或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。华安证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 以上；

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 至 15%；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。