

计算机

2025 年 11 月 02 日

周观点：AI 软件的拐点逐渐临近

——行业周报

投资评级：看好（维持）

陈宝健（分析师）

chenbaojian@kysec.cn

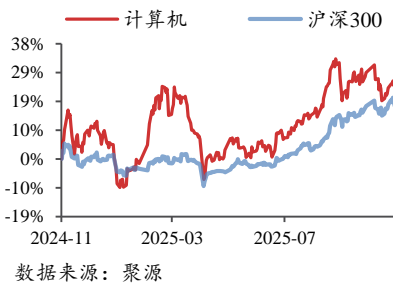
证书编号：S0790520080001

刘逍遙（分析师）

liuxiaoyao@kysec.cn

证书编号：S0790520090001

行业走势图



相关研究报告

- 《自主安全进入黄金发展期——行业周报》-2025.10.26
- 《持续推荐国产化投资机会——行业周报》-2025.10.19
- 《重视信创板块投资机会——行业周报》-2025.10.12

● **市场回顾：**本周（2025.10.27-2025.10.31），沪深 300 指数下跌 0.43%，计算机指数上涨 1.82%。

● 周观点：AI 软件的拐点逐渐临近

（1）3 季度末计算机板块机构持仓处于历史低位，显著低配

从基金持仓来看，截止 2025 年 9 月 30 日，基金对计算机行业股票的持仓比例为 2.92%，环比基本持平，仍处于历史低位。而截至 2025 年 10 月 31 日，计算机全行业市值占 A 股全市场市值的 4.61%，显著低配。从年初至今累计涨幅来看，计算机板块涨幅为 25.12%，低于 TMT 板块中通信（61.88%）、电子（48.10%）和传媒（27.50%）的涨幅。

（2）计算机板块收入和利润改善，软件龙头公司业绩表现亮眼

2025 年前 3 季度计算机板块收入和利润有所改善，按照中位数法统计，2025 年前 3 季度计算机板块营业收入同比增长 3.10%，归母净利润同比增长 3.93%，扣非归母净利润增长 0.42%。可以看出：一方面，板块收入增速有所回暖；另一方面，板块内多数公司启动降本增效的战略，费用控制成效显著，推动板块利润修复。特别是以金山办公、达梦数据、合合信息、深信服、福昕软件为代表的一批软件公司 3 季度业绩表现亮眼，呈现出拐点向上的趋势。我们认为随着 AI 的拉动效应显现及国产化进程深入，计算机板块业绩有望逐渐走出低谷。

（3）AI 模型能力持续提升，成本不断降低，推动应用端繁荣

2025 年以来全球模型创新进入有序、高质发展阶段，在模型能力不断提升的同时，成本不断降低。例如，GPT-5 在各方面都表现得更加智能，但成本端却大幅降低。GPT-5 的输入价格仅为 4o 的一半，较 GPT-4.1 下降 37.5%，且推出 Token 缓存优惠——重复内容享 90% 优惠。而阿里通义实验室发布的下一代基础模型架构 Qwen3-Next，其采用的是 Qwen3 36T 预训练语料的均匀采样子集，包含 15T tokens 的训练数据，其训练所消耗的 GPU Hours 不到 Qwen3-30A-3B 的 80%；与 Qwen3-32B 相比，仅需 9.3% 的 GPU 计算资源，即可实现更优的模型性能。随着大模型“性价比”的提升，AI 应用有望走向繁荣。

● 投资建议

一方面，计算机板块收入和利润改善，软件龙头公司业绩表现亮眼；另一方面，计算机板块机构持仓处于历史低位，显著低配，我们认为计算机板块的配置价值逐渐凸显。推荐金山办公、合合信息、鼎捷数智、迈富时、致远互联、金蝶国际、博彦科技、用友网络、同花顺、恒生电子、拓尔思、科大讯飞、焦点科技、中科创达、税友股份、上海钢联等，受益标的包括福昕软件、汉得信息、万兴科技、第四范式、多点数智、北森控股、新开普、新致软件、泛微网络、欧玛软件、汉邦高科、海天瑞声、石基信息、汉王科技、汉仪股份、三六零、彩讯股份、快手-W、美图公司、金桥信息等。

● **风险提示：**宏观经济环境下行风险；政策落地不及预期等。

目 录

1、周观点：AI 软件的拐点逐渐临近	3
2、公司动态：金山办公等发布 2025 年三季报，达梦数据发布 2025 年限制性股票激励计划（草案）	4
2.1、业绩公告：金山办公等发布 2025 年三季报	4
2.2、股权激励：达梦数据发布 2025 年限制性股票激励计划（草案）	5
2.3、其他公告：数字政通发布“人和大模型 2.0”行业智能体	5
3、行业动态：华为鸿蒙 6 与 iOS 数据互通功能将于 12 月上线，微软获得 OpenAI 27%持股并获 AGI 模型使用权	5
3.1、国内要闻：华为鸿蒙 6 与 iOS 数据互通功能将于 12 月上线	5
3.2、国外要闻：高通发布新一代 AI 芯片，微软获得 OpenAI 27%持股并获 AGI 模型使用权	6
4、风险提示	7

1、周观点：AI 软件的拐点逐渐临近

- 一周市场回顾：本周（2025.10.27-2025.10.31），沪深 300 指数下跌 0.43%，计算机指数上涨 1.82%。

- 周观点：AI 软件的拐点逐渐临近

（1）3 季度末计算机板块机构持仓处于历史低位，显著低配

从基金持仓来看，截止 2025 年 9 月 30 日，基金对计算机行业股票的持仓比例为 2.92%，环比基本持平，仍处于历史低位。而截至 2025 年 10 月 31 日，计算机全行业市值占 A 股全市场市值的 4.61%，显著低配。从年初至今累计涨幅来看，计算机板块涨幅为 25.12%，低于 TMT 板块中通信（61.88%）、电子（48.10%）和传媒（27.50%）的涨幅。

（2）计算机板块收入和利润改善，软件龙头公司业绩表现亮眼

2025 年前 3 季度计算机板块收入和利润有所改善，按照中位数法统计，2025 年前 3 季度计算机板块营业收入同比增长 3.10%，归母净利润同比增长 3.93%，扣非归母净利润增长 0.42%。可以看出：一方面，板块收入增速有所回暖；另一方面，板块内多数公司启动降本增效的战略，费用控制成效显著，推动板块利润修复。特别是以金山办公、达梦数据、合合信息、深信服、福昕软件为代表的一批软件公司 3 季度业绩表现亮眼，呈现出拐点向上的趋势。我们认为随着 AI 的拉动效应显现及国产化进程的深入，计算机板块的业绩有望逐渐走出低谷。

（3）AI 模型能力持续提升，成本不断降低，推动应用端繁荣

2025 年以来全球模型创新进入有序、高质发展阶段，在模型能力不断提升的同时，成本不断降低。例如，GPT-5 在各方面都表现得更加智能，但成本端却大幅降低。GPT-5 的输入价格仅为 4o 的一半，较 GPT-4.1 下降 37.5%，且推出 Token 缓存优惠——重复内容享 90% 优惠。而阿里通义实验室发布的下一代基础模型架构 Qwen3-Next，其采用的是 Qwen3 36T 预训练语料的均匀采样子集，包含 15T tokens 的训练数据，其训练所消耗的 GPU Hours 不到 Qwen3-30A-3B 的 80%；与 Qwen3-32B 相比，仅需 9.3% 的 GPU 计算资源，即可实现更优的模型性能。随着大模型“性价比”的提升，AI 应用有望走向繁荣。

投资建议

一方面，计算机板块收入和利润改善，软件龙头公司业绩表现亮眼；另一方面，计算机板块机构持仓处于历史低位，显著低配，我们认为计算机板块的配置价值逐渐凸显。AI 应用端推荐金山办公、合合信息、鼎捷数智、迈富时、致远互联、金蝶国际、博彦科技、用友网络、同花顺、恒生电子、拓尔思、科大讯飞、焦点科技、中科创达、税友股份、上海钢联等，受益标的包括福昕软件、汉得信息、万兴科技、第四范式、多点数智、北森控股、新开普、新致软件、泛微网络、欧玛软件、汉邦高科、海天瑞声、石基信息、汉王科技、汉仪股份、三六零、彩讯股份、快手-W、美图公司、金桥信息、佳讯飞鸿等。

2、公司动态：金山办公等发布 2025 年三季报，达梦数据发布 2025 年限制性股票激励计划（草案）

2.1、业绩公告：金山办公等发布 2025 年三季报

【概伦电子】2025 年前三季度公司实现营业收入 3.15 亿元，同比增长 12.71%，实现归属于母公司所有者的净利润 4199.07 万元，同比扭亏为盈。

【合合信息】2025 年前三季度公司实现营业收入 13.03 亿元，同比增长 24.22%，实现归属于母公司所有者的净利润 3.51 亿元，同比增长 14.55%。

【福昕软件】2025 年前三季度公司实现营业收入 6.76 亿元，同比增长 32.81%，实现归属于母公司所有者的净利润 140.51 万元，同比下滑 96.37%。

【金山办公】2025 年前三季度公司实现营业收入 41.78 亿元，同比增长 15.21%，实现归属于母公司所有者的净利润 11.78 亿元，同比增长 13.32%。

【鼎捷数智】2025 年前三季度公司实现营业收入 16.14 亿元，同比增长 2.63%，实现归属于母公司所有者的净利润 5108.88 万元，同比增长 2.40%。

【达梦数据】2025 年前三季度公司实现营业收入 8.30 亿元，同比增长 31.90%，实现归属于母公司所有者的净利润 3.30 亿元，同比增长 89.11%。

【汉得信息】2025 年前三季度公司实现营业收入 24.39 亿元，同比增长 3.67%，实现归属于母公司所有者的净利润 1.45 亿元，同比增长 6.96%。

【致远互联】2025 年前三季度公司实现营业收入 5.54 亿元，同比下滑 10.14%，实现归属于母公司所有者的净利润-2.19 亿元，亏损同比扩大。

【深信服】2025 年前三季度公司实现营业收入 51.25 亿元，同比增长 10.62%，实现归属于母公司所有者的净利润-8056.28 万元，亏损同比收窄。

【星环科技】2025 年前三季度公司实现营业收入 2.25 亿元，同比增长 7.42%，实现归属于母公司所有者的净利润-2.13 亿元，亏损同比收窄。

【盛视科技】2025 年前三季度公司实现营业收入 9.53 亿元，同比增长 4.47%，实现归属于母公司所有者的净利润 6130.63 万元，同比下滑 44.29%。

【中控技术】2025 年前三季度公司实现营业收入 56.54 亿元，同比下滑 10.78%，实现归属于母公司所有者的净利润 4.32 亿元，同比下滑 39.78%。

【中望软件】2025 年前三季度公司实现营业收入 5.38 亿元，同比增长 4.99%，实现归属于母公司所有者的净利润-4084.87 万元，同比下滑 479.34%。

【神州数码】2025 年前三季度公司实现营业收入 1023.65 亿元，同比增长 11.79%，实现归属于母公司所有者的净利润 6.70 亿元，同比下滑 25.01%。

【中科曙光】2025 年前三季度公司实现营业收入 88.20 亿元，同比增长 9.68%，实现归属于母公司所有者的净利润 9.66 亿元，同比增长 25.55%。

【浪潮信息】2025 年前三季度公司实现营业收入 1206.69 亿元，同比增长 44.85%，实现归属于母公司所有者的净利润 14.82 亿元，同比增长 15.35%。

【税友股份】2025 年前三季度公司实现营业收入 14.26 亿元，同比增长 11.10%，实现归属于母公司所有者的净利润 1.10 亿元，同比下滑 4.74%。

【恒生电子】2025 年前三季度公司实现营业收入 34.90 亿元，同比下滑 16.66%，实现归属于母公司所有者的净利润 4.55 亿元，同比增长 2.16%。

2.2、股权激励：达梦数据发布 2025 年限制性股票激励计划（草案）

【达梦数据】本次激励计划拟向激励对象授予限制性股票 339.40 万股，约占本次激励计划草案公告时公司总股本 11,324.00 万股的 2.997%。首次授予的激励对象人数共计 603 人，授予价格为 131.85 元/股。业绩考核目标为：（1）2026-2028 年净资产现金回报率（EOE）不低于 12.90%、13.10%、13.40%，且不低于当年度同行业平均水平或对标企业 75 分位值水平；（2）以 2024 年净利润为基数，2026-2028 年净利润增长率不低于 27%、37%、47%，且不低于当年度同行业平均水平或对标企业 75 分位值水平；（3）2026-2028 年度 Δ EVA 为正值。

2.3、其他公告：数字政通发布“人和大模型 2.0”行业智能体

【远光软件】全资子公司集睿思检测的参股公司深圳市多禧股权投资基金管理有限公司召开股东会审议通过了其解散清算的议案。

【数字认证】大股东首都信息发展股份有限公司计划在本公告披露之日起十五个交易日后的三个月内以集中竞价、大宗交易方式减持本公司股份不超过 540 万股（占本公司总股本比例 2%）。

【数字政通】于 2025 年 10 月 30 日召开“政通人和，百业具兴——‘人和大模型 2.0’行业智能体发布会”，本次发布会以“大模型智能体（Agent）”为核心，聚焦大模型技术在智慧城市治理中的深度融合与实战落地。“人和大模型”行业智能体的全新发布，标志着数字政通从应用 AI 技术开展试点示范到全面推广“治理生产力”的新跨越，通过构建“数据-算法-应用”智能体研发技术矩阵，加速智慧城市领域 AI Agent 落地应用。

3、行业动态：华为鸿蒙 6 与 iOS 数据互通功能将于 12 月上线，微软获得 OpenAI 27%持股并获 AGI 模型使用权

3.1、国内要闻：华为鸿蒙 6 与 iOS 数据互通功能将于 12 月上线

● 华为鸿蒙 6 与 iOS 数据互通功能将于 12 月上线

【TechWeb】10 月 27 日消息，华为常务董事、终端 BG 董事长余承东在近日举办的鸿蒙 6 特别发布会上宣布，该系统将支持与苹果 iOS/iPadOS/macOS 设备的互传体验。这一功能将首次实现华为与苹果设备间的原生级跨生态文件互传。华为鸿蒙 HarmonyOS 6 与苹果 iOS 系统的数据互通功能已得到官方确认，预计将于 2025 年 12 月正式上线。

● 网络安全法完成修改，2026 年 1 月 1 日起施行

【澎湃新闻】十四届全国人大常委会第十八次会议 10 月 28 日表决通过关于修改网络安全法的决定，自 2026 年 1 月 1 日起施行。此次网络安全法的修改，适应网络安全新形势新要求，重点强化网络安全法律责任，加强与相关法律法规的衔接协调。

- **IDC 报告：阿里云市场份额攀升至 26.8%，连续五季度上涨**

【雷锋网】10 月 31 日，IDC 发布最新的《中国公有云服务市场（2025 上半年）跟踪》报告。报告显示，2025 年第二季度，阿里云在中国公有云基础设施即服务（IaaS）市场的份额攀升至 26.8%，连续五个季度份额上涨。同期，华为云、天翼云、移动云、腾讯云分列二至五位，份额分别为 12.9%、12.3%、9.4%和 7.9%。在头部厂商中，阿里云是唯一实现市场份额同比显著提升的厂商，优势进一步巩固。

3.2、国外要闻：高通发布新一代 AI 芯片，微软获得 OpenAI 27%持股并获 AGI 模型使用权

- **英特尔加速 AI 布局，正洽谈 50 亿美元收购 AI 初创公司 SambaNova**

【IT 之家】11 月 1 日消息，报道称英特尔正加速其在人工智能领域的布局，正洽谈收购 AI 初创公司 SambaNova，预估交易金额为 50 亿美元，以构建独立的端到端 AI 生态系统。此举被视为英特尔新任首席执行官受陈立武（Lip-Bu Tan）领导下，公司加速 AI 领域复兴的关键一步。SambaNova 的核心竞争力在于其独特的 AI 硬件和软件技术。

- **苹果 2025 财年业绩创新高：营收 2.95 万亿元 净利润接近 8000 亿**

【Techweb】10 月 31 日消息，苹果公司发布了他们截至 9 月 27 日的 2025 财年第四财季的财报，营收 1024.66 亿美元，同比环比均有增加，也是他们第四财季的营收首次超过 1000 亿美元，此前仅有第一财季超过 1000 亿美元，净利润 274.66 亿美元，同比大增 86%，较上一财年同期的 147.36 亿美元大幅增加。

- **谷歌母公司 Alphabet 三季度营收 1023 亿美元，有望连续两个季度高于苹果**

【Techweb】10 月 31 日消息，Alphabet 的财报显示，他们在第三季度营收 1023.46 亿美元，同比环比均有增加。同此前多个季度一样，Alphabet 第三季度 1023.46 亿美元的营收中，仍有超过 80%是来自包括搜索、谷歌订阅等在内的谷歌服务业务，这一部分是达到了 870.52 亿美元，高于 2024 年同期的 765.1 亿美元，也高于上一季度的 825.43 亿美元。

- **高通发布新一代 AI 芯片：AI200 与 AI250 将重新定义数据中心 AI 推理架构**

【Techweb】高通宣布推出面向数据中心的下一代 AI 推理优化解决方案，基于 Qualcomm AI200 与 AI250 芯片的加速卡及机架系统，旨在以业界先进的总体拥有成本(TCO)为高速数据中心提供生成式 AI 推理所需的机架级性能与卓越内存容量。

- **微软与 OpenAI 达成历史性协议：持股 27%并获 AGI 模型使用权**

【TechWeb】OpenAI 与微软宣布达成新的战略合作协议，这一消息不仅解决了双方长期以来的合作挑战，也为人工智能行业的未来发展奠定了新基础。根据双方公布的协议，微软将获得 OpenAI 公司 27%的股权，价值约 1350 亿美元，约合 1 万亿元人民币。此次协议的最大突破在于微软将获准在 2032 年前使用 OpenAI 公司的全部技术，包括那些已达到通用人工智能（AGI）基准的模型。此前协议中规定，一旦 OpenAI 宣布达到 AGI，微软将失去对其技术的访问权，这一条款曾成为双方合作的重大障碍。作为协议的一部分，微软将不再享有对 OpenAI 算力的优先购买

权，但 OpenAI 承诺将额外投入 2500 亿美元用于购买 Azure 云服务，这一互惠安排确保了双方利益平衡。

4、风险提示

宏观经济环境下行风险；政策落地不及预期等。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通境内投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、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）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

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。本报告所载的资料、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金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层

邮编：200120

邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层

邮编：100044

邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层

邮编：518000

邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层

邮编：710065

邮箱：research@kysec.cn