

## 计算机

2025年01月19日

## 重点把握核心产业方向

——行业周报

投资评级：看好（维持）

陈宝健（分析师）

李海强（分析师）

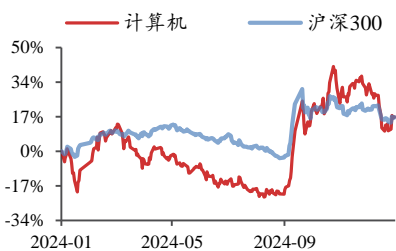
chenbaojian@kysec.cn

lihaiqiang@kysec.cn

证书编号：S0790520080001

证书编号：S0790524070003

### 行业走势图



数据来源：聚源

### 相关研究报告

《聚焦高景气产业趋势—行业周报》

-2025.1.12

《持续看好 AI 投资机会—行业周报》

-2025.1.5

《CES 2025 开幕在即，把握 AI 投资

机会—行业周报》-2024.12.29

### ● 市场回顾：

本周（2025.1.13-2025.1.17），沪深 300 指数上涨 2.14%，计算机指数上涨 6.65%。

### ● 周观点：重点把握核心产业方向

巨头加码投入驱动 AI 算力高景气，模型能力升级有望带动 AI 应用繁荣

微软宣布计划 2025 年投资 800 亿美元用于 AI 智算中心建设。小米预计 2025 年研发投入达 300 亿元，重点投入 AI 等底层技术。博通 CEO 预计基于三家“超大规模”客户可能部署的数百万个 AI 芯片集群的潜在需求，2027 财年由 AI 带来的收入机会将达到 600-900 亿美元。建议重视巨头算力军备竞赛驱动的高景气 AI 算力投资机会。

12 月 18 日，豆包大模型家族全新升级，豆包视觉理解模型具备更强的内容识别能力、理解和推理、视觉描述等能力，且模型输入价格比行业价格低 85%。12 月 12 日，谷歌推出 Gemini 2.0 Flash 模型，其在关键基准测试中性能超越前代模型 Gemini 1.5 Pro，速度是 1.5 Pro 的两倍。12 月 20 日 OpenAI 发布下一代推理模型 o3 和 o3 mini，o3 推理能力较此前的 o1 模型进一步提升。1 月 3 日，马斯克宣布 xAI 下一代 AI 模型 Grok 3 即将推出，其预训练现已完成，计算量比 Grok 2 高 10 倍。国内外科技龙头模型快速迭代，有望加速 AI 应用繁荣，建议重视中美共振下的 AI 产业趋势。

### 自主可控趋势明确，信创招投标有望落地

1 月 13 日美国拜登政府发布人工智能相关出口管制措施，进一步加严对人工智能芯片、模型参数等出口管制，并拓展长臂管辖对第三方与中国开展正常贸易设置障碍。1 月 10 日，财政部副部长廖岷在国新办新闻发布会上表示，2025 年实施更加积极的财政政策，要提高赤字率，用于支持就业和消费及科技创新。外部环境刺激产业安全趋势明确，叠加财政资金落地或将加速信创招投标。余承东在全员信中表示 2025 年鸿蒙生态要压强投入，10 万个应用是生态成熟标志，未来半年到一年时间的关键目标。鸿蒙生态持续完善，建议重视生态链伙伴投资机会。

### ● 投资建议

AI 算力领域，推荐淳中科技、海光信息、中科曙光、浪潮信息等，受益标的包括寒武纪、紫光股份、工业富联、远东股份等。AI 应用领域，推荐金山办公、科大讯飞、同花顺、合合信息、拓尔思、焦点科技、鼎捷数智、上海钢联、致远互联等，受益标的包括汉王科技、汉仪股份、汉得信息、金桥信息、新致软件、兴图新科、三六零、万兴科技、泛微网络、润达医疗、彩讯股份、福昕软件等。自主安全领域推荐达梦数据、太极股份、普联软件、顶点软件、普元信息等，受益标的包括中国软件、吉大正元、中孚信息、麒麟信安、诚迈科技、东方通、宝兰德、海量数据等；华为链推荐软通动力、神州数码、中国软件国际、润和软件、卓易信息等，受益标的包括高新发展、广电运通、烽火通信、拓维信息等。

● 风险提示：产业落地不及预期；市场竞争加剧风险；公司研发不及预期风险等。

## 目 录

1、周观点：重点把握核心产业方向 .....	3
2、公司动态：虹软科技等公司发布 2024 年业绩预告.....	4
2.1、业绩预告：虹软科技等公司发布 2024 年业绩预告.....	4
2.2、股份增减持：京北方发布关于公司董事减持股份的预披露公告.....	5
3、行业一周要闻：讯飞星火深度推理模型 X1 正式发布.....	5
3.1、国内要闻：讯飞星火深度推理模型 X1 正式发布.....	5
3.2、海外要闻：美国推出 AI 芯片管制新规，英伟达与甲骨文已明确反对.....	6
4、风险提示 .....	6
表 1：虹软科技等公司发布 2024 年业绩预告.....	4

## 1、周观点：重点把握核心产业方向

**市场回顾：**本周（2025.1.13-2025.1.17），沪深300指数上涨2.14%，计算机指数上涨6.65%。

### ● 周观点：重点把握核心产业方向

#### 巨头加码投入驱动AI算力高景气，模型能力升级有望带动AI应用繁荣

微软宣布计划2025年投资800亿美元用于AI智算中心建设。小米预计2025年研发投入达300亿元，重点投入AI等底层技术。博通CEO预计基于三家“超大规模”客户可能部署的数百万个AI芯片集群的潜在需求，2027财年由AI带来的收入机会将达到600-900亿美元。建议重视巨头算力军备竞赛驱动的高景气AI算力投资机会。

12月18日，豆包大模型家族全新升级，豆包视觉理解模型具备更强的内容识别能力、理解和推理、视觉描述等能力，且模型输入价格比行业价格低85%。12月12日，谷歌推出Gemini 2.0 Flash模型，其在关键基准测试中性能超越前代模型Gemini 1.5 Pro，速度是1.5 Pro的两倍。12月20日OpenAI发布下一代推理模型o3和o3 mini，o3推理能力较此前的o1模型进一步提升。1月3日，马斯克宣布xAI下一代AI模型Grok 3即将推出，其预训练现已完成，计算量比Grok 2高10倍。国内外科技龙头模型快速迭代，有望加速AI应用繁荣，建议重视中美共振下的AI产业趋势。

#### 自主可控趋势明确，信创招投标有望落地

1月13日美国拜登政府发布人工智能相关出口管制措施，进一步加严对人工智能芯片、模型参数等出口管制，并拓展长臂管辖对第三方与中国开展正常贸易设置障碍。1月10日，财政部副部长廖岷在国新办新闻发布会上表示，2025年实施更加积极的财政政策，要提高赤字率，用于支持就业和消费及科技创新。外部环境刺激产业安全趋势明确，叠加财政资金落地或将加速信创招投标。余承东在全员信中表示2025年鸿蒙生态要压强投入，10万个应用是生态成熟标志，未来半年到一年时间的关键目标。鸿蒙生态持续完善，建议重视生态链伙伴投资机会。

#### 投资建议

AI算力领域，推荐淳中科技、海光信息、中科曙光、浪潮信息等，受益标的包括寒武纪、紫光股份、工业富联、远东股份等。AI应用领域，推荐金山办公、科大讯飞、同花顺、合合信息、拓尔思、焦点科技、鼎捷数智、上海钢联、致远互联等，受益标的包括汉王科技、汉仪股份、汉得信息、金桥信息、新致软件、兴图新科、三六零、万兴科技、泛微网络、润达医疗、彩讯股份、福昕软件等。

自主安全领域推荐达梦数据、太极股份、普联软件、顶点软件、普元信息等，受益标的包括中国软件、吉大正元、中孚信息、麒麟信安、诚迈科技、东方通、宝兰德、海量数据等；华为链推荐软通动力、神州数码、中国软件国际、润和软件、卓易信息等，受益标的包括高新发展、广电运通、烽火通信、拓维信息等。

## 2、公司动态：虹软科技等公司发布 2024 年业绩预告

### 2.1、业绩预告：虹软科技等公司发布 2024 年业绩预告

表1：虹软科技等公司发布 2024 年业绩预告

证券代码	证券简称	预告归母净利润		预告归母净利润增速	
		上限 (亿元)	下限 (亿元)	上限 (%)	下限 (%)
002970.SZ	锐明技术	2.97	2.80	191.35	174.67
002212.SZ	天融信	0.90	0.65	124.23	117.50
688088.SH	虹软科技	1.78	1.78	101.16	101.16
688288.SH	鸿泉物联	-0.03	-0.08	95.81	88.83
688038.SH	中科通达	-0.17	-0.20	83.42	80.98
688500.SH	慧辰股份	-0.51	-0.75	69.96	55.83
002869.SZ	金溢科技	0.81	0.74	65.05	50.05
002474.SZ	榕基软件	-0.58	-0.95	60.18	34.77
688023.SH	安恒信息	-1.60	-2.20	55.53	38.86
603660.SH	苏州科达	-1.20	-1.80	54.62	31.94
002657.SZ	中科金财	-0.53	-0.80	51.06	26.59
688030.SH	山石网科	-1.20	-1.45	49.96	39.54
300344.SZ	立方数科	-0.76	-0.96	39.93	24.12
603138.SH	海量数据	-0.55	-0.71	32.25	12.54
688327.SH	云从科技-UW	-5.90	-6.80	8.31	-5.68
000066.SZ	中国长城	-11.00	-15.20	-12.56	-55.54
688343.SH	云天励飞-U	-5.00	-5.90	-30.51	-54.00
603927.SH	中科软	3.73	3.14	-43.03	-52.04
301085.SZ	亚康股份	0.35	0.25	-55.05	-67.89
603496.SH	恒为科技	0.31	0.21	-60.65	-73.34
605398.SH	新炬网络	0.23	0.18	-61.39	-69.78
688207.SH	格灵深瞳	-1.67	-2.49	-84.87	-175.65
600756.SH	浪潮软件	0.12	0.12	-86.81	-86.81
600728.SH	佳都科技	-1.00	-1.30	-125.33	-132.93
600797.SH	浙大网新	-0.50	-0.70	-142.46	-159.45
600446.SH	金证股份	-1.98	-2.84	-153.73	-176.76
688619.SH	罗普特	-1.48	-2.21	-209.03	-361.46
603918.SH	金桥信息	-0.47	-0.70	-282.67	-372.44
601519.SH	大智慧	-1.90	-2.25	-285.51	-319.68
688509.SH	正元地信	-1.50	-2.10	-348.90	-528.45
688246.SH	嘉和美康	-1.20	-1.50	-382.37	-452.96
688227.SH	品高股份	-0.55	-0.70	-414.96	-555.41
688201.SH	信安世纪	-0.44	-0.55	-492.06	-590.08
688058.SH	宝兰德	-0.59	-0.59	-506.35	-506.35

数据来源：Wind、开源证券研究所

## 2.2、股份增减持：京北方发布关于公司董事减持股份的预披露公告

【京北方】发布关于公司董事减持股份的预披露公告。公司副董事长丁志鹏先生（持有 19,894,116 股，占公司总股本的 3.21%）计划通过集中竞价交易方式减持其持有的公司股份不超过 2,000,000 股，即不超过公司总股本的 0.32%。

【浙大网新】发布股东集中竞价减持股份计划公告。公司股东浙江万里扬股份有限公司持有公司股份总数 55,000,000 股，占公司总股本的 5.35%。上述股份来源为协议转让取得的股份。万里扬拟通过集中竞价交易方式减持公司股份合计不超过 5,130,000 股，拟减持比例合计不超过公司总股本的 0.50%。

【法本信息】发布关于控股股东，实际控制人之一致行动人减持股份预披露的公告。新余市耕读邦创新投资合伙企业（有限合伙）持有公司股份 10,404,000 股（占公司剔除回购专用账户中股份后的总股本比例 2.47%），新余市木加林创新投资合伙企业（有限合伙）持有公司股份 10,404,000 股（占公司剔除回购专用账户中股份后的总股本比例 2.47%），新余市嘉嘉通创新投资合伙企业（有限合伙）持有本公司股份 10,404,000 股（占公司剔除回购专用账户中股份后的总股本比例 2.47%），耕读邦、木加林、嘉嘉通均为公司控股股东、实际控制人严华控制的持股平台，与公司实际控制人构成一致行动关系。耕读邦、木加林、嘉嘉通计划通过集中竞价交易、大宗交易或两者相结合的方式合计减持本公司股份不超过 12,653,472 股（占公司剔除回购专用账户中股份后的总股本比例 3.00%）。

【朗新集团】关于控股股东一致行动人减持股份的预披露公告。公司控股股东一致行动人无锡曦杰智诚投资合伙企业（有限合伙）持有公司股份 2664.6277 万股，占公司总股本的比例为 2.45%（剔除公司回购专用账户中的股份数量后，占公司总股本比例为 2.50%），计划以大宗交易或集中竞价的方式减持其持有的公司股份不超过 1,066.25 万股，即不超过公司总股本比例 1.00%。

## 3、行业一周要闻：讯飞星火深度推理模型 X1 正式发布

### 3.1、国内要闻：讯飞星火深度推理模型 X1 正式发布

#### 讯飞星火深度推理模型 X1 正式发布

【TechWeb】在 1 月 15 日的新品发布会上，科大讯飞正式发布了具备深度思考和推理能力的星火深度推理模型 X1，这也是目前唯一一个全国产算力上训练的深度推理模型。与通用大模型相比，X1 的解题过程更接近人类的“慢思考”方式，并且用更少的算力，实现了业界一流的效果，多项指标国内第一。根据官方分享的数据，讯飞星火 X1 在中文语境下的小初高、小初高竞赛、大学、大学竞赛等测试集，英文语境下的 AIME、MATH 500 测试集中，多项指标处于国内第一，对比国外的 OpenAI o1 也是不遑多让。在具体应用上，讯飞星火 X1 已率先在讯飞 AI 学习机、数学教学助手、医疗等真实场景应用落地，比如在数学教学助手方面，X1 可以实现一题多解、教学知识关联、拓展学生高阶思维等。

#### 华为余承东 2025 全员信：鸿蒙三分天下有其一

【36 氪】华为常务董事、终端 BG 董事长、智能汽车解决方案 BU 董事长余承东发布了新年第一封全员信。余承东表示：“时代的洪流冲天下，鸿蒙三分天下有其一，是历史赋予我们这代终端人的责任与使命。”他还提到，2025 年鸿蒙生态要压强投入，



10 万个应用是生态成熟标志，这是未来半年到一年时间的关键目标。

### 迈富时依托自研 AI 大模型与 Agent 技术打造 AI-Agentforce 智能体中台

【36 氪】迈富时依托自主研发的 AI 大模型与 Agent 技术，打造了 AI-Agentforce 智能体中台。据介绍，该中台涵盖了营销智能体、销售智能体、经营决策智能体以及搜索智能体等多款产品与服务，为多行业的数智化转型变革赋能。截至目前，迈富时已成功为 20 万+客户量身定制数智化转型解决方案。

### 马化腾：腾讯会持续投入资源进行算力的储备，将基于混元做更多 AI 探索

【36 氪】1 月 13 日下午，腾讯集团年会在深圳举行，腾讯董事会主席兼首席执行官马化腾表示，TEG（技术工程事业群）方面，腾讯会持续投入资源进行算力的储备，希望各个 BG 都能拥抱大模型的产品化落地场景，目前包括微信、QQ、输入法、浏览器等产品都将推出 AI 智能体，游戏、微信读书、腾讯视频等产品也将基于混元做更多 AI 探索。

## 3.2、海外要闻：美国推出 AI 芯片管制新规，英伟达与甲骨文已明确反对

### 美国推出 AI 芯片管制新规，英伟达与甲骨文已明确反对

【36 氪】1 月 13 日，美国政府宣布推出美国制造 AI 芯片管制新规，规定美企向大多数国家出售芯片的算力上限。美国商务部长雷蒙多表示，各家企业将有为期 120 天的评论期。英伟达和甲骨文两大科技巨头日前批评美国 AI 芯片管制新规。英伟达称，“全球用户日常使用的个人电脑已经普遍搭载数据中心相关的 GPU 产品和技术，试图对其实施控制没有意义，反而有可能迫使全球转向寻找替代方案，损害美国利益”。甲骨文则表示，这项新规可能成为美国科技行业历史上最具破坏性的政策之一，“直接将美国公司的全球芯片市场缩小了 80%”。

### 梅赛德斯-奔驰 25 年将推出搭载谷歌 AI 助手的 CLA 车型

【36 氪】1 月 13 日，谷歌云宣布推出汽车人工智能助手，提供多模式推理和多语言支持，使 AI 助理实现自然对话。梅赛德斯-奔驰是首批在其 MBUX 虚拟助手中应用谷歌 AI 的汽车制造商之一，并将于 2025 年晚些时候应用于新款梅赛德斯-奔驰 CLA。

### 英国政府公布“人工智能机遇行动计划”，拟将公共计算能力提高 20 倍

【36 氪】英国政府 13 日公布“人工智能机遇行动计划”，旨在大力推广人工智能，以促进经济增长、创造就业机会并提升公共服务水平。这项计划涵盖多个领域，涉及促进经济增长和提高公共服务水平等。计划还包括建立多个“人工智能增长区”，以促进人工智能数据中心建设；将公共计算能力提高 20 倍；创建新的国家数据库，以安全可靠地释放公共数据价值；成立专门的人工智能能源委员会等措施。

### 英伟达宣布与 Illumina、Mayo Clinic 合作，共同推动健康发展

【36 氪】英伟达宣布与 Illumina 公司、Mayo Clinic 和其他医疗保健组织作为其鼓励该行业采用人工智能的努力的一部分。英伟达于 1 月 13 日在一份声明中表示基因测序公司 Illumina 将采用英伟达的化学和生物生成人工智能平台。英伟达表示 Mayo Clinic 正在部署英伟达最新的硬件和部分软件以改善数字病理学。

## 4、风险提示

产业落地不及预期；市场竞争加剧风险；公司研发不及预期风险等。

## 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（underperform）	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（underperform）	预计行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。

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