

中国平安 PINGAN

专业·价值

专业 让生活更简单

证券研究报告

国产大模型持续迭代升级， 应用落地步伐有望加速

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1月26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) 国产大模型持续迭代升级，应用落地步伐有望加速。近期，DeepSeek、Kimi、豆包密集发布大模型产品更新。随着DeepSeek、Kimi、豆包等我国国产大模型的持续迭代升级，我国算法能力及模型效果逐渐接近和赶超国际主流产品，国产大模型应用落地步伐有望加速。2) 美国宣布“星际之门”项目，国内投资也有望提速。新华社消息，近日美国总统唐纳德·特朗普宣布，OpenAI、日本软银集团和美国甲骨文公司将共同创建名为“星际之门”的合资企业，预计将投资5000亿美元，在美国建设支持人工智能发展的基础设施。美国此举可能引发全球新一轮的AI基础设施投入的竞赛。
- **重点公司公告：**1) 启明星辰公告2024年度业绩预告。2) 四维图新公告2024年年度业绩预告。3) 卡莱特公告2024年度业绩预告。4) 万集科技公告2024年年度业绩预告。5) 广联达公告2024年年度业绩预告。6) 拓尔思公告2024年年度业绩预告。7) 软通动力公告2024年度业绩预告。8) 麒麟信安公告2024年度业绩预告。9) 诚迈科技公告2024年度业绩预告。10) 卡莱特公告2024年度业绩预告。11) 万集科技公告2024年年度业绩预告。12) 绿盟科技公告2024年年度业绩预告。13) 卫宁健康公告2024年度业绩预告。14) 千方科技公告2024年度业绩预告。15) 光庭信息公告2024年度业绩预告。16) 四维图新公告2024年年度业绩预告。17) 海天瑞声公告2024年年度业绩预盈公告。18) 拓尔思公告2024年年度业绩预告。
- **一周行情回顾：**本周，计算机行业指数上涨3.95%，沪深300指数上涨0.54%，前者跑赢后者3.41pct。截至本周最后一个交易日，计算机行业市盈率为46.7倍。本周，计算机行业360只A股成分股中，269只股价上涨，1只平盘，89只下跌，1只持续停牌。
- **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、福昕软件、太极股份，建议关注中国软件、诚迈科技、达梦数据、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；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、北斗星通；5) 金融IT板块，强烈推荐恒生电子，推荐顶点软件、宇信科技，建议关注同花顺、新大陆、神州信息、长亮科技。
- **风险提示：**1) 供应链风险上升。2) 政策支持力度不及预期。3) 国产替代不及预期。



行业要闻及简评

国产大模型持续迭代升级，应用落地步伐有望加速

事件描述：近期，DeepSeek、Kimi、豆包密集发布大模型产品更新。

点评：DeepSeek：1月20日，DeepSeek发布DeepSeek-R1模型，并同步开源模型权重。DeepSeek-R1在后训练阶段大规模使用了强化学习技术，在仅有极少标注数据的情况下，极大提升了模型推理能力。在数学、代码、自然语言推理等任务上，性能比肩OpenAI o1正式版。

Kimi：1月20日，月之暗面公司正式推出其全新SOTA模型——Kimi k1.5多模态思考模型。这是继去年11月发布k0-math数学模型，12月发布k1视觉思考模型之后，Kimi连续第三个月带来k系列强化学习模型的重磅升级。在short-CoT模式下，Kimi k1.5的数学、代码、视觉多模态和通用能力，大幅超越了全球范围内短思考SOTA模型GPT-4o和Claude 3.5 Sonnet的水平，领先达到550%。在long-CoT模式下，Kimi k1.5的数学、代码、多模态推理能力，也达到长思考SOTA模型OpenAI o1正式版的水平。

豆包：1月20日，字节跳动的豆包实时语音大模型正式推出，并在豆包APP全量开放，实现了端到端语音对话。1月22日，豆包大模型1.5Pro正式发布，综合能力显著增强，在知识(MMLU_PRO、GPQA)、代码(McEval、FullStackBench)、推理(DROP)、中文(CMMLU、C-Eval)等多项公开测评基准上成绩全球领先；多模态能力全面提升，新版豆包视觉理解模型Doubao-1.5-vision-pro，视觉理解能力全球领先，全新的豆包实时语音模型Doubao-1.5-realtime-voice-pro，采用Speech2Speech端到端框架，表现力实现质的飞跃。模型训练过程中，未使用任何其他模型生成的数据。目前，Doubao-1.5-pro已在豆包APP灰度上线，开发者也可在火山引擎直接调用API。

随着DeepSeek、Kimi、豆包等我国国产大模型的持续迭代升级，我国算法能力及模型效果逐渐接近和赶超国际主流产品，国产大模型应用落地步伐有望加速。



行业要闻及简评

美国宣布“星际之门”项目，国内投资也有望提速

事件描述：新华社消息，近日美国总统唐纳德·特朗普宣布，OpenAI、日本软银集团和美国甲骨文公司将共同创建名为“星际之门”的合资企业，预计将投资5000亿美元，在美国建设支持人工智能发展的基础设施。

点评：AI产业竞争加剧，特朗普政府将下重注投入。近日，特朗普与OpenAI、软银和甲骨文三家公司的负责人共同宣布，三家公司成立合资公司“星际之门”，专注美国AI基础设施建设。OpenAI和软银作为首席合伙人，分别负责运营和财务，孙正义任董事长；OpenAI、甲骨文、微软、ARM和英伟达将作为公司的初始技术合作方。特朗普认为，为了面对国际竞争，美国需要把人工智能基础设施留在美国国内，未来还会有更多的政策推出。孙正义透露，合资公司将立即投入千亿美元进行数据中心和实体园区建设，未来投资规模将逐步增加到5000亿美元。从运营方OpenAI官网的消息，星际之门的数据中心建设将从美国得州开始，后续将扩展到其他州。

美国正在通过放松监管和引进外资的方式，来推动美国本土AI产业发展。从特朗普政府上台前的表态以及上台后的操作看，对AI等科技领域的监管政策在放松，这对AI在美国应用的落地有着明显的利好，虽然会承担在隐私、安全上的风险。最为明显的就是，特朗普上台之后，就直接取消了拜登政府2023年发布的《关于安全、可靠和可信地开发和人工智能的行政命令》（简称《AI监管行政命令》，下同），鼓励投资。《AI监管行政命令》除了对安全、可靠和可信等原则有要求，同时在鼓励市场竞争和创新，尤其是对中小厂商的支持，曾经是美国在AI治理政策的里程碑。相比于拜登政府，特朗普更加关注于AI产业市场的成长，提升在全球的领导力。正是在该理念下，特朗普也在积极推动相关投资或者技术企业赴美投资，软银集团就是其重要合作对象。

美国此举可能引发全球新一轮的AI基础设施投入的竞赛。数据中心是AI算力的载体，涉及到半导体、计算、网络、能源、土地等多个环节，投资规模大，各国都在积极投入。美国在数据中心领域，本来就拥有底层芯片以及规模的优势，此次更是推出“星际之门”联合体的这种组合体或者“联盟”，来进行该领域的投资，预计会形成“抢跑”的效果，在计算能力方面更加领先。同时在美国较为领先的大模型、应用等生态加持下，相关产业也有希望加速落地。国内看，随着DeepSeek、Kimi、豆包、讯飞星火等我国国产大模型的持续迭代升级，我国算法能力及模型效果逐渐接近和赶超国际主流产品，国产大模型应用落地步伐有望加速，相关底座算力的需求也会快速提升，投资也会加快。

重点公司公告

- **【启明星辰】** 公司公告2024年度业绩预告。公告称，预计公司2024年度实现营业收入330,000万元~390,000万元；预计归母净利润-24,600万元~-14,600万元；预计扣非归母净利润-15,600万元~-8,500万元。（公司公告1/20）
- **【用友网络】** 公司公告2024年年度业绩预告。公告称，预计公司2024年度归母净利润亏损172,000万元到192,000万元；预计扣非归母净利润亏损175,000万元到195,000万元。（公司公告1/23）
- **【福昕软件】** 公司公告2024年年度业绩预告。公告称，预计公司2024年度实现营业收入70,000万元至72,000万元，同比增长14.61%至17.89%；预计实现归母净利润2,500万元至3,700万元，与上年同期相比，将增加约11,594.10万元至12,794.10万元；预计扣非归母净利润为-19,000万元至-16,000万元。（公司公告1/24）
- **【万兴科技】** 公司公告2024年度业绩预告。公告称，预计公司2024年度归母净利润亏损14,000万元 - 18,000万元；预计扣非归母净利润亏损14,000万元 - 18,000万元。（公司公告1/24）
- **【超图软件】** 公司公告2024年度业绩预告。公告称，预计公司2024年度实现营业收入140,000.00万元 - 150,000.00万元；预计归母净利润亏损10,000.00万元 - 20,000.00万元；预计扣非归母净利润亏损22,000.00万元 - 32,000.00万元。（公司公告1/24）
- **【广联达】** 公司公告2024年年度业绩预告。公告称，预计公司2024年度实现归母净利润22,000万元 - 26,000万元，同比增长89.92% - 124.45%；实现扣非归母净利润14,500万元 - 18,500万元，同比增长166.40% - 239.89%。（公司公告1/23）

重点公司公告

- **【软通动力】** 公司公告2024年度业绩预告。公告称，预计公司2024年度实现归母净利润13,000.00万元 - 19,000.00万元，同比下降64.41%-75.65%；预计扣非归母净利润5,000.00万元 - 7,500.00万元，同比下降83.76%-89.17%。（公司公告1/24）
- **【麒麟信安】** 公司公告2024年度业绩预告。公告称，预计公司2024年度实现营业收入约28,500.00万元，同比增长约74.40%；预计实现归母净利润570.00万元到840.00万元，与上年同期相比，将增加3,581.83万元至3,851.83万元，实现扭亏为盈；预计扣非归母净利润为-1,850.00万元到-1,500.00万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将减少亏损4,209.47万元至4,559.47万元。（公司公告1/24）
- **【诚迈科技】** 公司公告2024年度业绩预告。公告称，预计公司2024年度归母净利润亏损7,500万元-15,000万元；预计扣非归母净利润亏损9,000万元-16,000万元。（公司公告1/24）
- **【卡莱特】** 公司公告2024年度业绩预告。公告称，预计公司2024年度实现营业收入63,000万元-68,000万元，同比下降33.33%-38.23%；预计实现归母净利润1,500万元-2,200万元，同比下降89.15%-92.60%；预计扣非归母净利润亏损1,800万元-3,500万元。（公司公告1/21）
- **【万集科技】** 公司公告2024年年度业绩预告。公告称，预计公司2024年度实现营业收入91,200万元-94,800万元；预计实现归母净利润亏损37,300万元-29,300万元；预计扣非归母净利润亏损38,800万元-30,800万元。（公司公告1/22）
- **【绿盟科技】** 公司公告2024年年度业绩预告。公告称，预计公司2024年度实现营业收入226,000万元 - 246,000万元，同比增长34.46% - 46.36%；预计归母净利润亏损29,000万元 - 39,000万元；预计扣非归母净利润亏损32,000万元 - 42,000万元。（公司公告1/20）

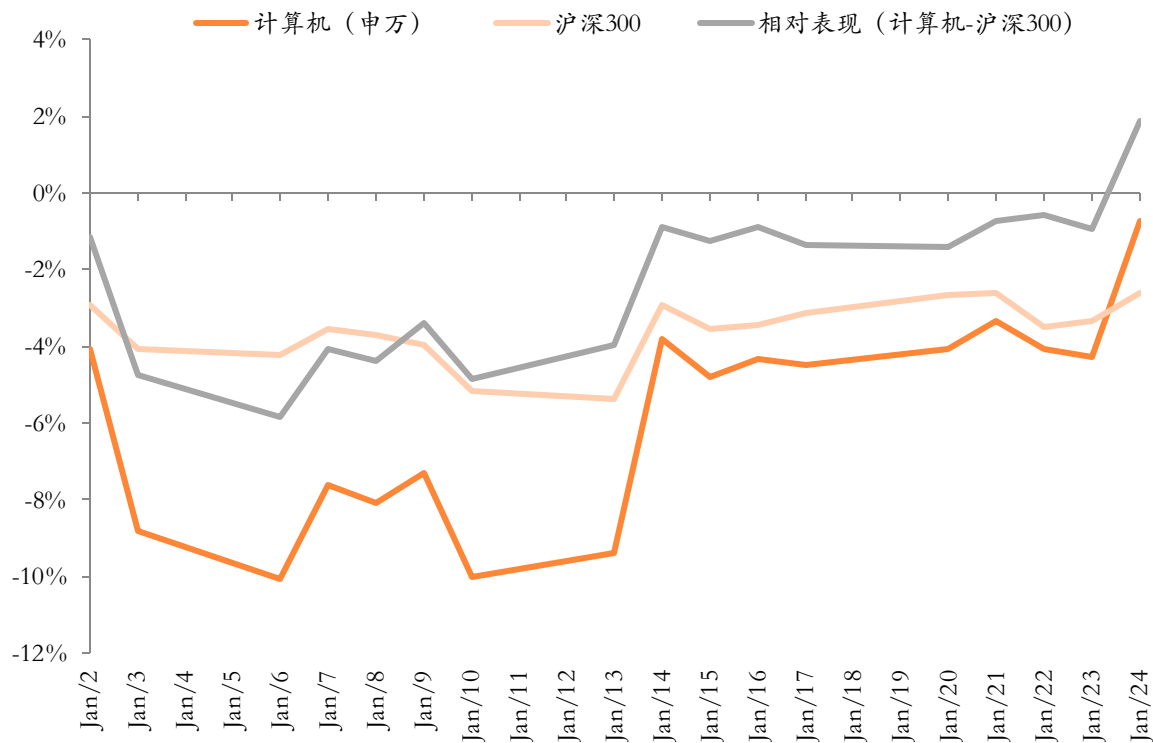
重点公司公告

- **【卫宁健康】** 公司公告2024年度业绩预告。公告称，预计公司2024年度实现归母净利润8,000万元-12,000万元，同比下降77.65%-66.48%；预计扣非归母净利润10,950万元-14,950万元，同比下降67.07%-55.05%。（公司公告1/23）
- **【千方科技】** 公司公告2024年度业绩预告。公告称，预计公司2024年度归母净利润亏损103,000.00万元 - 128,000.00万元；预计扣非归母净利润亏损95,000.00万元 - 115,000.00万元。（公司公告1/23）
- **【光庭信息】** 公司公告2024年度业绩预告。公告称，预计公司2024年度实现归母净利润2,800万元-3,600万元；预计扣非归母净利润1,700万元-2,500万元。（公司公告1/23）
- **【四维图新】** 公司公告2024年年度业绩预告。公告称，预计公司2024年度实现营业收入345,000万元 - 370,000万元，同比增长10.51%-18.52%；预计归母净利润亏损111,610.21万元 - 78,127.15万元；预计扣非归母净利润亏损114,172.05万元 - 79,920.44万元。（公司公告1/21）
- **【海天瑞声】** 公司公告2024年年度业绩预盈公告。公告称，预计公司2024年度实现归母净利润800.00万元到1,200.00万元，相比上年同期将实现扭亏为盈；预计实现扣非归母净利润350.00万元到500.00万元。（公司公告1/24）
- **【拓尔思】** 公司公告2024年年度业绩预告。公告称，预计公司2024年度归母净利润亏损11,300万元 - 8,500万元；预计扣非归母净利润亏损17,300.00万元 - 15,850.00万元。（公司公告1/23）

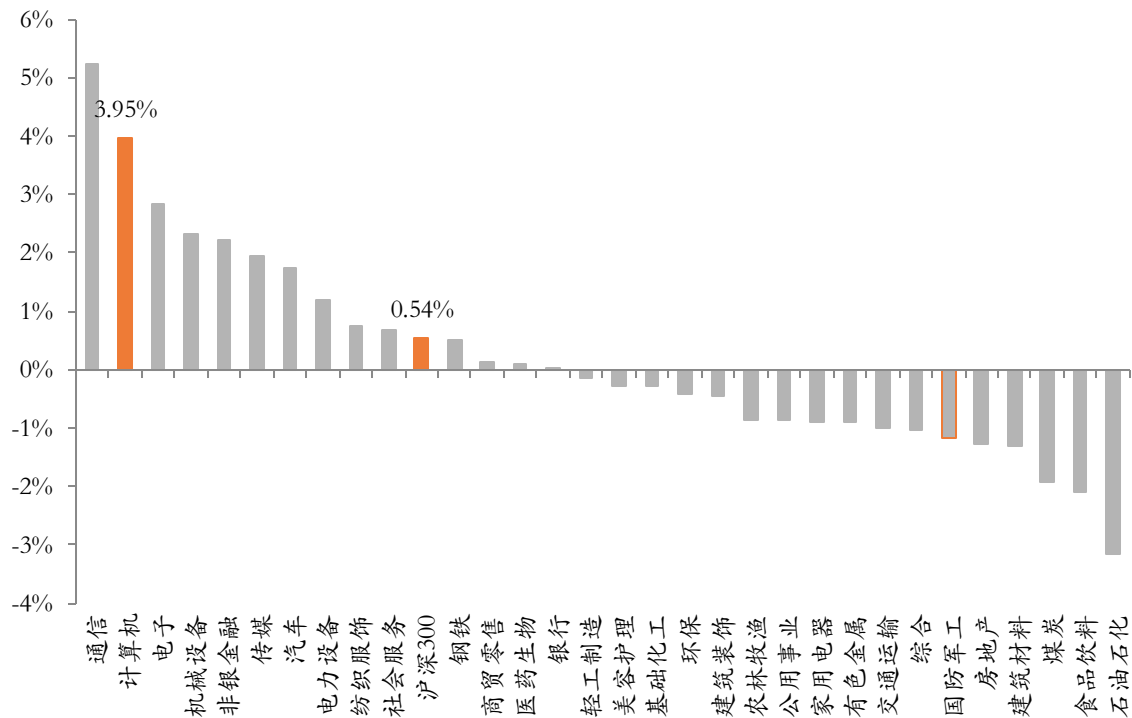
一周行情回顾——指数涨跌幅

➤ 本周，计算机行业指数上涨3.95%，沪深300指数上涨0.54%，前者跑赢后者3.41pct。年初至本周最后一个交易日，计算机行业指数累计下跌0.71%，沪深300指数累计下跌2.59%，计算机行业指数累计跑赢1.88pct。

年初以来计算机行业指数相对表现



本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

▶ 截至本周最后一个交易日，计算机行业整体P/E（TTM，剔除负值）为46.7倍。本周，计算机行业360只A股成分股中，269只股价上涨，1只平盘，89只下跌，1只持续停牌。

本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	汉得信息	61.12	95.12	1	川大智胜	-33.63	59.45
2	普联软件	32.48	75.05	2	国华网安	-20.83	48.04
3	鼎捷数智	31.37	42.95	3	立方数科	-17.68	123.68
4	新炬网络	27.47	25.19	4	金证股份	-17.04	12.86
5	视声智能	27.33	66.23	5	千方科技	-10.18	8.49
6	合合信息	25.66	38.20	6	格尔软件	-10.14	54.16
7	彩讯股份	24.89	37.08	7	赢时胜	-9.86	94.12
8	高伟达	24.43	92.44	8	安硕信息	-9.49	70.69
9	新致软件	24.14	27.69	9	光云科技	-8.78	41.86
10	杰创智能	23.03	34.56	10	赛为智能	-8.61	45.39

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、福昕软件、太极股份，建议关注中国软件、诚迈科技、达梦数据、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；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、北斗星通；5) 金融IT板块，强烈推荐恒生电子，推荐顶点软件、宇信科技，建议关注同花顺、新大陆、神州信息、长亮科技。

风险提示

- **供应链风险上升。**中美关系的不确定性较高，美国对中国科技产业的打压将持续，全球ICT行业产业链更为破碎的风险加大。ICT产业对全球尤其是美国科技产业链的依赖依然严重，被“卡脖子”的风险依然较高。
- **政策支持力度不及预期。**ICT产业正处在转型升级的关键时期，很多领域在国内处于起步阶段，离不开政府政策的引导和扶持，如果后续政策落地不及预期，行业发展可能面临困难。
- **国产替代不及预期。**如果客户认证周期过长，国内厂商的产品研发技术水平达不到要求，则可能影响国产替代的进程。

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:

此报告旨在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。