



增持(维持)

行业： 计算机
日期： 2025年02月11日
分析师： 李行杰
E-mail: lixingjie@yongxingsec.com
SAC编号: S1760524010003
分析师： 夏明达
E-mail: xiamingda@yongxingsec.com
SAC编号: S1760523080004

近一年行业与沪深300比较



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

相关报告：

《亿航智能全球首个“三证”eVTOL完成试飞》

——2025年02月06日

《低空经济司成立，关注产业链投资机会》

——2025年02月05日

《阿里通义千问发布开源多模态推理模型》

——2025年02月01日

比亚迪宋 PLUS 智驾版 SUV 将上市，配备“天神之眼”系统 ——计算机行业周报（2025.2.5-2025.2.7）

■ 本周核心观点及要闻回顾

大模型应用：春节期间三家基础电信企业均全面接入 DeepSeek 开源大模型

据 IT 之家援引“工信微报”微信公众号，2025 年春节期间，基础电信企业积极利用 AI 开展创新服务，融合其在 5G、云平台、大数据等方面能力，多领域布局，拓展 AI 应用场景，丰富 AI 应用供给。三家基础电信企业均全面接入 DeepSeek 开源大模型，实现在多场景、多产品中应用，针对热门的 DeepSeek-R1 模型提供专属算力方案和配套环境，助力国产大模型性能释放。

大模型底座：DeepSeek 成最快突破 3000 万日活 App

据 IT 之家援引 QuestMobile 数据显示，DeepSeek 在 1 月 28 日的日活跃用户数首次超越豆包，随后在 2 月 1 日突破 3000 万大关，成为史上最快达成这一里程碑的应用。据 AI 产品榜，2025 年 1 月 20 日 DeepSeekR1 模型发布后，DeepSeek 在没有任何广告投放情况下实现了 7 天完成 1 亿用户增长。

智能驾驶：比亚迪宋 PLUS 智驾版 SUV 车型将于 2 月 10 日上市，配备“天神之眼”系统

据 IT 之家，比亚迪宣布旗下宋 PLUS 智驾版将于 2 月 10 日 19:30 上市。宋 PLUS DM-i 智驾版整体现款车型的外观设计，配有梯形无边界风格的进气格栅，前风挡内配备三目前置摄像头，前翼子板及外后视镜增加摄像头，车辆尾部增加“天神之眼”标识，有望配备 DiPilot100 “天神之眼”智驾系统。

■ 市场行情回顾

本周，A 股申万计算机指数上涨 13.47%，板块整体跑赢沪深 300 指数达 11.49pct，跑赢创业板综指数达 7.52pct。在申万 31 个一级子行业中，计算机板块周涨跌幅排名为第 1 位。计算机二级行业涨跌幅分别为：软件开发(14.74%)、计算机设备(9.61%)、IT 服务 II(14.9%)。海外市场指数整体走势较强，涨跌幅由高到低分别为：台湾信息服务(14.6%)、恒生资讯科技业(9.55%)、Wind 美国中资股软件与服务(3.62%)、道琼斯美国科技(-0.02%)、纳斯达克(-0.53%)。

■ 投资建议

本周我们重点看好受益比亚迪新车型发布的智能驾驶板块、受益 DeepSeek 发布推动的 AI 大模型板块。

大模型：建议关注云赛智联、润泽科技、上海钢联等；

智能驾驶：建议关注德赛西威、中科创达等；

■ 风险提示

产业发展不及预期，政策推进力度不及预期，国产替代不及预期。

正文目录

1. 本周核心观点及投资建议	3
2. 本周市场回顾 (20250205-20250207):	4
2.1. 板块表现	4
2.2. 个股表现	5
3. 公司动态	6
4. 重点公司公告	7
5. 风险提示	7

图目录

图 1: 本周 A 股申万一级行业涨跌幅情况	4
图 2: 本周申万计算机二级行业一周涨跌幅情况	4
图 3: 本周 A 股申万计算机三级行业涨跌幅情况	5
图 4: 海外指数涨跌幅情况	5

表目录

表 1: 本周计算机板块 (申万) 本周个股涨跌幅前后 10 名	6
表 2: 本周重点公司公告	7

1. 本周核心观点及投资建议

核心观点：

大模型应用：春节期间三家基础电信企业均全面接入 DeepSeek 开源大模型

据 IT 之家援引“工信微报”微信公众号，2025 年春节期间，基础电信企业积极利用 AI 开展创新服务，融合其在 5G、云平台、大数据等方面能力，多领域布局，拓展 AI 应用场景，丰富 AI 应用供给。三家基础电信企业均全面接入 DeepSeek 开源大模型，实现在多场景、多产品中应用，针对热门的 DeepSeek-R1 模型提供专属算力方案和配套环境，助力国产大模型性能释放。

大模型底座：DeepSeek 成最快突破 3000 万日活 App

据 IT 之家援引 QuestMobile 数据显示，DeepSeek 在 1 月 28 日的日活跃用户数首次超越豆包，随后在 2 月 1 日突破 3000 万大关，成为史上最快达成这一里程碑的应用。据 AI 产品榜，2025 年 1 月 20 日 DeepSeekR1 模型发布后，DeepSeek 在没有任何广告投放情况下实现了 7 天完成 1 亿用户增长。

智能驾驶：比亚迪宋 PLUS 智驾版 SUV 车型将于 2 月 10 日上市，配备“天神之眼”系统

据 IT 之家，比亚迪宣布旗下宋 PLUS 智驾版将于 2 月 10 日 19:30 上市。宋 PLUS DM-i 智驾版整体现款车型的外观设计，配有梯形无边界风格的进气格栅，前风挡内配备三目前置摄像头，前翼子板及外后视镜增加摄像头，车辆尾部增加“天神之眼”标识，有望配备 DiPilot100“天神之眼”智驾系统。

投资建议：

本周我们重点看好受益比亚迪新车型发布的智能驾驶板块、受益华 DeepSeek 发布推动的 AI 大模型板块。

大模型：建议关注云赛智联、润泽科技、上海钢联等；

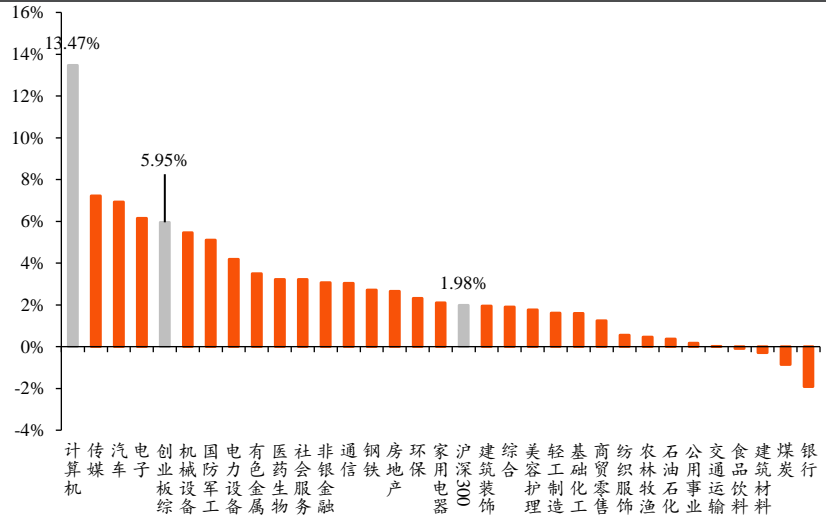
智能驾驶：建议关注德赛西威、中科创达等；

2. 本周市场回顾 (20250205-20250207):

2.1. 板块表现

本周，A股申万计算机指数上涨13.47%，板块整体跑赢沪深300指数达11.49pct，跑赢创业板综指数达7.52pct。在申万31个一级子行业中，计算机板块周涨跌幅排名为第1位。

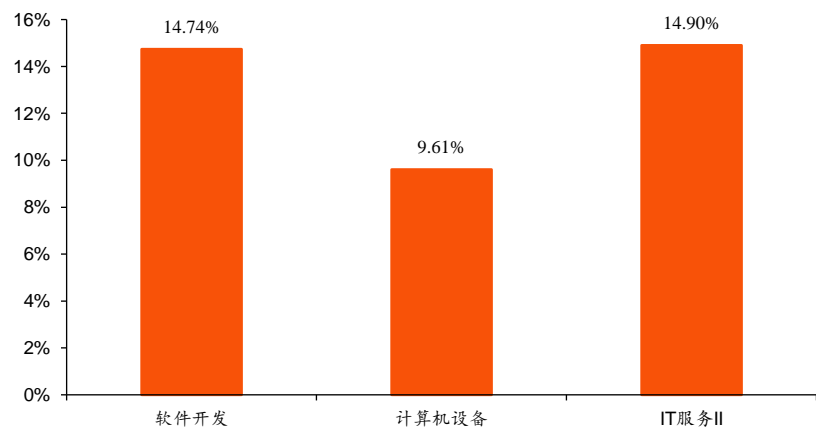
图1:本周A股申万一级行业涨跌幅情况



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

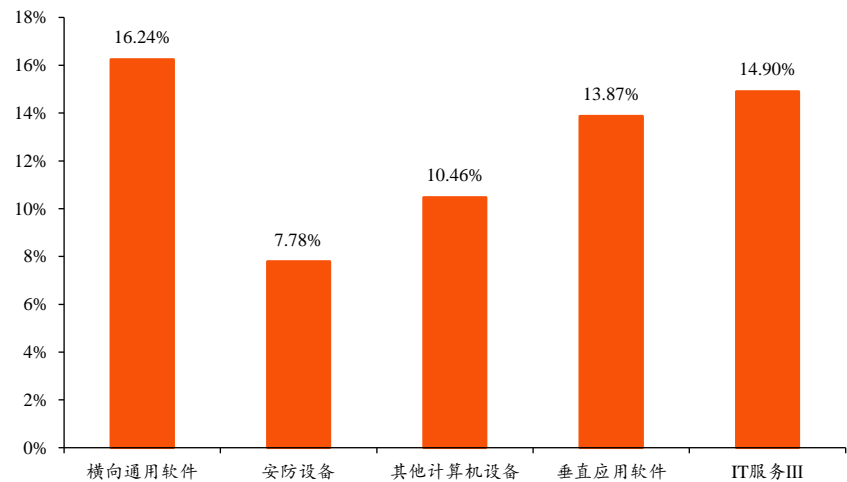
本周，申万计算机二级行业涨跌幅分别为：软件开发(14.74%)、计算机设备(9.61%)、IT服务II(14.9%)。

图2:本周申万计算机二级行业一周涨跌幅情况



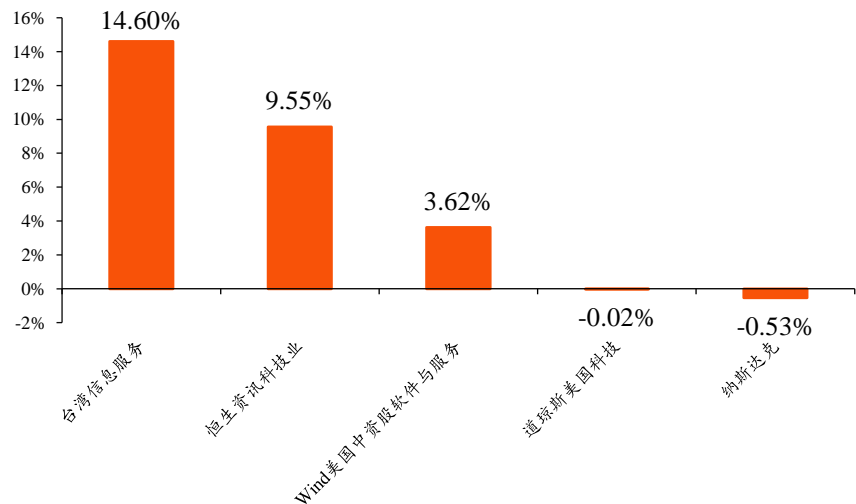
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

本周，申万计算机三级行业涨跌幅分别为：横向通用软件(16.24%)、IT服务III(14.9%)、垂直应用软件(13.87%)、其他计算机设备(10.46%)、安防设备(7.78%)。

图3:本周 A 股申万计算机三级行业涨跌幅情况


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

海外市场指数整体走势较强。本周,海外指数涨跌幅由高到低分别为:台湾信息服务(14.6%)、恒生资讯科技业(9.55%)、Wind 美国中资股软件与服务(3.62%)、道琼斯美国科技(-0.02%)、纳斯达克(-0.53%)。

图4:海外指数涨跌幅情况


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

2.2. 个股表现

个股方面,本周涨跌幅领跑前十位分别为:优刻得-W (+72.81%)、青云科技-U (+72.79%)、每日互动 (+65.73%)、安恒信息 (+54.73%)、首都在线 (+49.35%)、宇瞳光学 (+43.05%)、卫宁健康 (+41.81%)、志晟信息 (+41.53%)、云创数据 (+38.16%)、宝兰德 (+36.47%)。

个股涨跌幅后十位分别为:卓朗科技 (-75.81%)、海天瑞声 (-7.09%)、

杰创智能 (-6.96%)、淳中科技 (-6.65%)、英飞拓 (-6.02%)、普联软件 (-3.68%)、ST 迪威迅 (-3.47%)、彩讯股份 (-1.15%)、威创股份 (0%)、威创股份 (0%)。

表1:本周计算机板块(申万)本周个股涨跌幅前后 10 名

周涨幅前 10 名			周跌幅前 10 名		
证券代码	股票简称	周涨幅(%)	证券代码	股票简称	周跌幅(%)
688158.SH	优刻得-W	72.81%	600225.SH	卓朗科技	-75.81%
688316.SH	青云科技-U	72.79%	688787.SH	海天瑞声	-7.09%
300766.SZ	每日互动	65.73%	301248.SZ	杰创智能	-6.96%
688023.SH	安恒信息	54.73%	603516.SH	淳中科技	-6.65%
300846.SZ	首都在线	49.35%	002528.SZ	英飞拓	-6.02%
300790.SZ	宇瞳光学	43.05%	300996.SZ	普联软件	-3.68%
300253.SZ	卫宁健康	41.81%	300167.SZ	ST 迪威迅	-3.47%
832171.BJ	志晟信息	41.53%	300634.SZ	彩讯股份	-1.15%
835305.BJ	云创数据	38.16%	002308.SZ	威创股份	0.00%
688058.SH	宝兰德	36.47%	002308.SZ	威创股份	0.00%

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

3. 公司动态

【南威软件】

公司 2/6 在投资者互动平台表示, 已基于 Deepseek 开源模型开展产品整合与能力调用工作, 有效提升了数字政府领域产品的 AI 能力。公司认为 Deepseek 在算力使用方面具备高效特性, 利于大模型在更多领域落地应用, 对政府部门而言, 能以更低成本提升政府信息化的 AI 能力, 特别是在政府对数据安全要求较高的情况下, Deepseek 更易于进行私有化部署, 可助力数字政府加速升级, 其私有化部署能力是相较于当前对互联网数据依赖度较高的大厂大模型的核心竞争优势。

【紫光股份】

公司 2/7 在投资者互动平台表示, 旗下新华三基于 1+N 大模型策略, 积极拥抱国内外各类先进大模型, 自研一站式大模型服务平台软件 - 灵犀使能平台 (LinSeerHub) 已实现对 DeepSeek V3/R1 模型的纳管和上架, 适配了不同尺寸的蒸馏模型及原生模型, 并支持演示体验 (linseer.h3c.com); 新华三参与并支持的图灵中试基地也在积极推进 DeepSeek 在行业的商业价值落地; 同时, 新华三将根据 DeepSeek 在行业侧的应用情况, 推出训推一体机解决方案; 紫光云实现对百川、千问、智谱、DeepSeek 等多厂家大模型的即选即用, 实现大模型和 GPU 硬件解耦。公司始终保持对前沿技术的积极探索和开放态度, 致力于通过技术创新为公司业务发展赋能。但受市场需求、用户体验、技术进步和政策变化等因素的影响, 与 DeepSeek 相关的业务效果尚存在不确定性, 敬请广大投资者注意投资风险。

4. 重点公司公告

表2:本周重点公司公告

日期	公司	公告类型	要闻
2025/02/07	浩辰软件	股份回购公告	截至 2025 年 1 月 31 日, 通过上交所交易系统以集中竞价交易方式累计回购公司股份 501,063 股, 占总股本 0.76%, 回购最高价 39.92 元 / 股, 最低价 36.49 元 / 股, 支付资金总额 19,477,829.50 元, 回购实施符合规定。
2025/02/05	汇纳科技	投资公告	汇纳科技 2025 年 2 月 5 日发布进展公告称, 2024 年 12 月 20 日其第四届董事会第二十次会议审议通过投资上海丙晟科技有限公司议案, 同意以 1 亿元收购大连万达持有的丙晟科技 10% 股权。
2025/02/07	汉邦高科	募集资金情况公告	其募集资金专户累计被冻结资金 318.91 万元, 占募集资金净额 0.63% 等, 被冻结资金占比低, 专户内其他资金可正常使用, 对公司日常经营无重大影响。
2025/02/07	麒麟信安	其他事项公告	公司曾于 2024 年 7 月 2 日披露收到违规处理决定, 2024 年 1 月 29 日 - 2025 年 1 月 28 日被禁止参加全军物资工程服务采购活动。现处理期限届满, 已从军队采购失信名单中移除, 可恢复参与采购活动, 公司将完善治理结构与内控制度。
2025/02/05	国能日新	增发获准公告	国能日新 2025 年 2 月 5 日公告, 其向特定对象发行股票申请获中国证监会同意注册批复, 同意注册, 发行应按申报文件和方案实施, 批复 12 个月内有效, 期间若有重大事项需及时报告深交所, 董事会将依规办理发行事宜并履行信息披露义务。

资料来源: ifind, 甬兴证券研究所

5. 风险提示

1) 产业发展不及预期

未来若市场发展不及预期, 则存在部分公司的经营受到较大影响的风险。

2) 政策推进力度不及预期

未来若政策出台不及预期, 则存在产业链相关公司业绩发生较大波动的风险。

3) 国产替代不及预期

未来若国产替代不及预期, 则存在国内企业的业绩面临承压的风险。

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并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，专业审慎的研究方法，独立、客观地出具本报告，保证报告采用的信息均来自合规渠道，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本报告所发表的任何观点均清晰、准确、如实地反映了研究人员的观点和结论，并不受任何第三方的授意或影响。此外，所有研究人员薪酬的任何部分不曾、不与、也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

甬兴证券有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可，具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数

相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；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）为基准指数。

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

特别声明

在法律许可的情况下，甬兴证券有限公司（以下简称“本公司”）或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问以及金融产品等各种服务。因此，投资者应当考虑到本公司或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。也不应当认为本报告可以取代自己的判断。

版权声明

本报告版权属于本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用本报告中的任何内容。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

重要声明

本报告由本公司发布，仅供本公司的客户使用，且对于接收人而言具有保密义务。本公司并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为本公司的客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐及其他交流方式等只是研究观点的简要沟通，需以本公司发布的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，本公司对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时思量各自的投资目的、财务状况以及特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，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。市场有风险，投资须谨慎。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司和关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。投资者应当自行关注相应的更新或修改。