

TMT

关注国内云厂商本轮资本开支上行周期

2025 年 03 月 03 日

TMT 行业周报（2 月第 4 周）

分析师：李时樟

执业证书：S1030522060001

电话：18065826333

邮箱：lisz@cscsco.com.cn

分析师：罗晴

执业证书：S1030524110001

电话：13603091122

邮箱：luoqing@cscsco.com.cn

公司具备证券投资咨询业务资格**行业观点：**

- 1) **周度市场回顾。**TMT 板块内一级行业周涨跌幅为：电子（-4.87%）、计算机（-7.82%）、传媒（-8.00%）、通信（-9.64%），整体跑输沪深 300（-2.22%）。TMT 板块内涨幅靠前的三级子行业分别为半导体材料（0.42%）、数字芯片设计（-2.14%）、教育出版（-2.81%），跌幅靠前的三级子行业分别为通信网络设备及器件（-13.43%）、印制电路板（-11.60%）、影视动漫制作（-10.76%）。细分到个股来看，电子周涨幅前三的标的分别为翱捷科技-U（30.00%）、芯原股份（27.41%）、卓翼科技（26.38%），计算机周涨幅前三的标的分别为大位科技（55.67%）、天玑科技（37.04%）、中电兴发（36.82%），传媒周涨幅前三的标的分别为宝通科技（57.64%）、天舟文化（21.65%）、旗天科技（14.41%），通信周涨幅前三的标的为蜂助手（50.13%）、共进股份（27.95%）、灿勤科技（18.71%）。
- 2) **阿里巴巴上修资本开支，国内其余云厂商有望跟进。**2 月 20 日阿里巴巴披露的最新季度财报显示，单季度资本开支达 317.75 亿元，环比增长 82%。同时，阿里巴巴公告表示未来三年将投入至少 3800 亿元用于云建设和 AI 硬件基础设施。受益于 DeepSeek 流量外溢拉动云服务收入增长，云服务商希望通过加大算力储备来把控流量入口，我们认为后续腾讯以及三大运营商也有望在今年加快 AI 相关的资本开支节奏，国内资本开支迈入上行周期将利好国内算力产业链发展，建议关注国内算力租赁、IDC 基础设施及 AI 算力芯片相关产业链。
- 3) **Deepseek 开源周将推动开源生态及下游降本增效。**本周 Deepseek 分别发布基于 V3 及 R1 的 FlashMLA、DeepEP 通信库、DeepGEMM 通用矩阵乘法库、优化并行策略以及 3FS，本次开源周核心是推动算力卡的性能极致压榨以及算法优化对于效率的提升。本次开源周将推动开源生态对闭源生态的追赶，加速 AGI 产业进程，同时算力性能的压榨以及算法的优化将有效降低云厂商的每百万 tokens 对应的算力成本，利好云端以及应用端进一步降本，建议关注国内云服务商及 AI 应用。
- 4) **风险提示：AI 应用及大模型进展不及预期。**

正文目录

一、 市场周度回顾3

二、 行业要闻及重点公司公告5

 2.1 行业重要事件..... 5

 2.2 行业要闻..... 5

 2.3 公司公告.....11

图表目录

Figure 1 申万一级行业周涨跌幅 (%) 3

Figure 2 TMT 细分三级子行业周涨跌幅 (%) 3

Figure 3 电子行业周涨跌幅前五个股 (%) 3

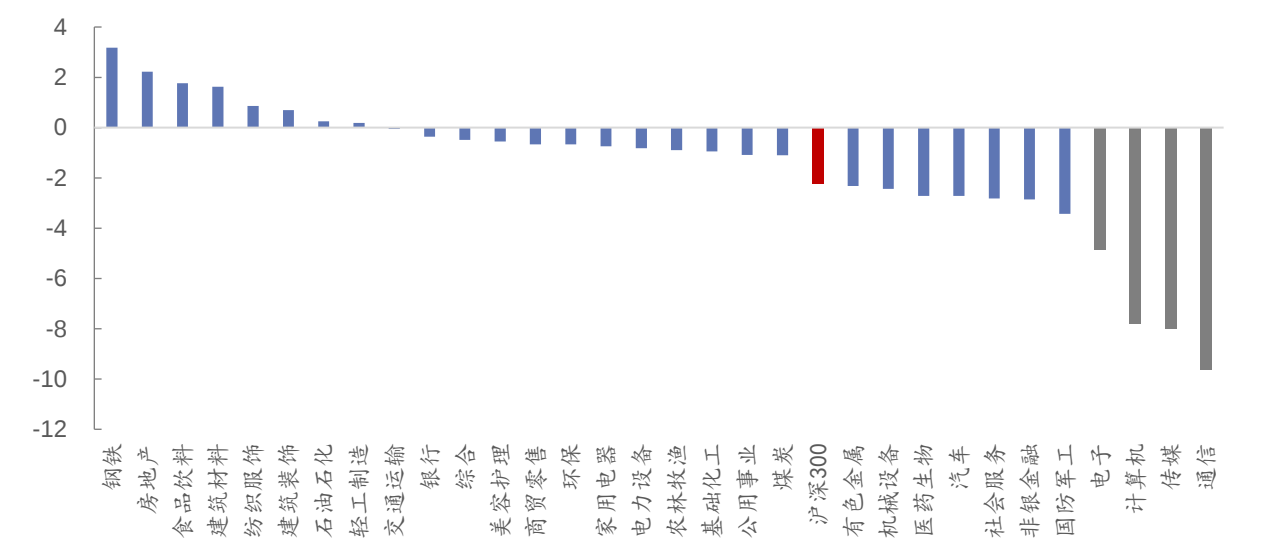
Figure 4 计算机行业周涨跌幅前五个股 (%) 4

Figure 5 传媒行业周涨跌幅前五个股 (%) 4

Figure 6 通信行业周涨跌幅前五个股 (%) 4

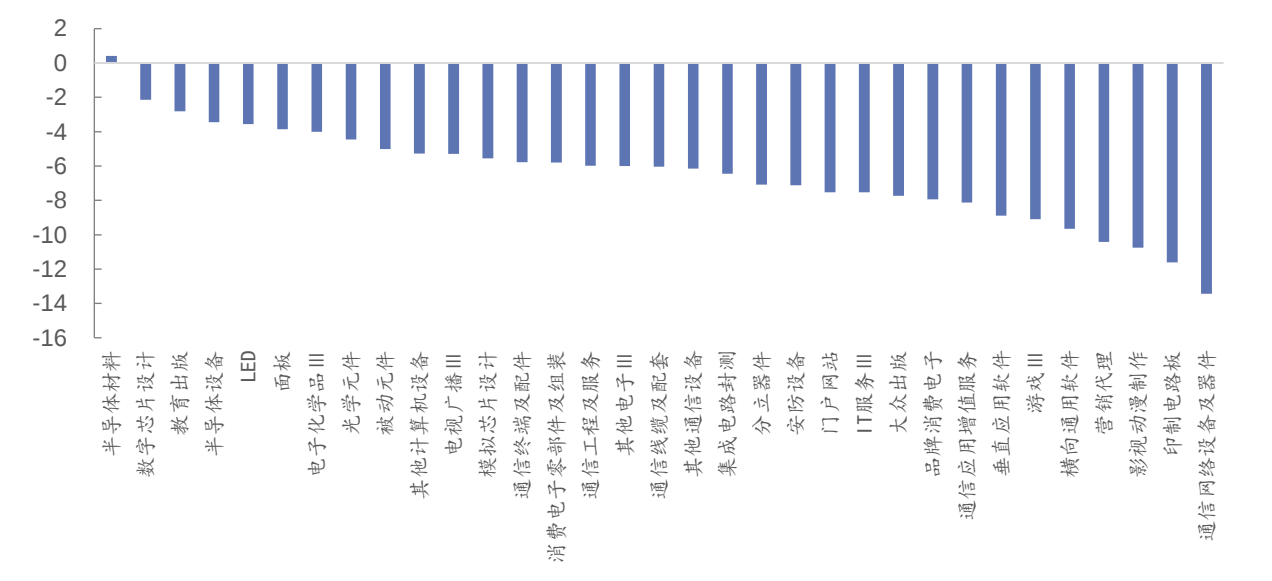
一、市场周度回顾

Figure 1 申万一级行业周涨跌幅 (%)



资料来源：Wind 资讯、世纪证券研究所

Figure 2 TMT 细分三级子行业周涨跌幅 (%)



资料来源：Wind 资讯、世纪证券研究所

Figure 3 电子行业周涨跌幅前五个股 (%)

涨幅前五		跌幅前五	
证券简称	涨幅	证券简称	跌幅
翱捷科技-U	30.00	深南电路	-18.47
芯原股份	27.41	世运电路	-18.60
卓翼科技	26.38	江海股份	-18.86
ST 华微	20.16	瑞可达	-20.96
科森科技	19.68	生益电子	-24.29

资料来源：Wind 资讯、世纪证券研究所

请务必阅读文后重要声明及免责条款

市场有风险 入市需谨慎

Figure 4 计算机行业周涨跌幅前五个股（%）

涨幅前五		跌幅前五	
证券简称	涨幅	证券简称	跌幅
大位科技	55.67	依米康	-18.54
天玑科技	37.04	汉得信息	-19.75
中电兴发	36.82	拓维信息	-19.78
恒为科技	31.70	博睿数据	-21.45
同有科技	25.04	英方软件	-21.93

资料来源：Wind 资讯、世纪证券研究所

Figure 5 传媒行业周涨跌幅前五个股（%）

涨幅前五		跌幅前五	
证券简称	涨幅	证券简称	跌幅
宝通科技	57.64	神州泰岳	-15.05
天舟文化	21.65	慈文传媒	-16.47
旗天科技	14.41	易点天下	-17.70
欢瑞世纪	12.69	顺网科技	-18.10
华闻集团	3.00	浙数文化	-25.86

资料来源：Wind 资讯、世纪证券研究所

Figure 6 通信行业周涨跌幅前五个股（%）

涨幅前五		跌幅前五	
证券简称	涨幅	证券简称	跌幅
蜂助手	50.13	仕佳光子	-19.01
共进股份	27.95	新易盛	-20.65
灿勤科技	18.71	太辰光	-24.91
元道通信	15.80	博创科技	-26.27
大富科技	10.08	德科立	-33.91

资料来源：Wind 资讯、世纪证券研究所

二、行业要闻及重点公司公告

2.1 行业重要事件

2 月 10 日 法国在巴黎举办人工智能行动峰会

2 月 19 日 2025 工业互联网大会

2 月 26 日 英伟达公布业绩数据

2.2 行业要闻

AI 模型侧

- 2 月 22 日，在 2025 全球开发者先锋大会上，阶跃星辰 CEO 姜大昕透露，阶跃星辰决定继续保持开源策略，将在 3 月份开源图生视频模型。
- 2 月 24 日，DeepSeek 启动“开源周”，首个开源的代码库为 Flash MLA，这是针对 Hopper GPU 优化的高效 MLA 解码内核，针对可变长度序列作了优化，目前已投入生产。
- 2 月 24 日，月之暗面 Kimi 发布了“Muon 可扩展用于 LLM 训练”的新技术报告，并宣布推出“Moonlight”：一个在 Muon 上训练的 30 亿/160 亿参数混合专家模型（MoE）。使用了 5.7 万亿个 token，在更低的浮点运算次数（FLOPs）下实现了更好的性能。
- 2 月 25 日，DeepSeek 开源 DeepEP 通信库，一个用于 MoE（混合专家）模型训练和推理的 EP（Expert Parallelism）通信库，可以实现高效且优化的全对全通信，支持包括 FP8 在内的低精度运算，适配现代高性能计算需求。
- 2 月 25 日，Anthropic 发布最智能 AI 模型 Claude 3.7 Sonnet，采用混合模式，结合推理与实时解答，解决复杂问题，表现优于前代。
- 2 月 25 日，消息人士称，DeepSeek 正在加速推出其 R2 人工智能模型，其最初计划在五月推出，但目前正在努力尽快推出。
- 2 月 25 日，阿里 Qwen 团队宣布发布新推理模型——深度思考（QwQ）。这是在 QWQ-MAX-PREVIEW 支持下，一个基于 Qwen2.5-Max 的推理模型。
- 2 月 25 日，阿里巴巴晚间全面开源旗下视频生成模型万相 2.1 模型。
- 2 月 25 日，字节跳动旗下 AI 助手豆包正在小范围测试深度思考模型，但接入的不是 DeepSeek 模型。据豆包相关负责人表示，当前测试的是

自己深度思考模型的不同实验版本。

- 2 月 25 日，DeepSeek 已重新开放 API 充值。deepseek-chat 模型优惠期结束，调用价格已变更为每百万输入 tokens 2 元，每百万输出 tokens 8 元。
- 2 月 26 日，DeepSeek 宣布即日起，北京时间每日 00:30 至 08:30 的夜晚空闲时段，DeepSeek 开放平台推出错峰优惠活动。在此期间，API 调用价格大幅下调：DeepSeek-V3 降至原价的 50%，DeepSeek-R1 更是低至 25%。DeepSeek 称，鼓励用户充分利用这一时段，享受更经济更流畅的服务体验。
- 2 月 26 日，OpenAI 称，向免费用户推出 GPT4o mini 驱动的高级语音模式，免费用户也可以每天使用 ChatGPT 高级语音模式。自然的对话节奏和语调与 GPT-4o 版本相似，同时服务成本更低。
- 2 月 26 日，OpenAI 宣布将向所有 ChatGPT Plus、Team、Edu 和 Enterprise 用户推出 Deep Research 功能。根据 OpenAI 公告，这些用户每月将获得 10 次 Deep Research 查询，而 Pro 级用户每月将获得 120 次查询。
- 2 月 26 日，Deepseek 于开源周第三天宣布开源 DeepGEMM。DeepGEMM 是一个专为简洁高效的 FP8 通用矩阵乘法（GEMM）设计的库，具有细粒度缩放功能，如 DeepSeek-V3 中所提出。它支持普通和混合专家（MoE）分组的 GEMM。该库采用 CUDA 编写，在安装过程中无需编译，通过使用轻量级的即时编译（JIT）模块在运行时编译所有内核。FP8GEMM 库，为 V3/R1 训练和推理提供支持。
- 2 月 27 日，DeepSeek 在 X 上宣布开源三项优化并行策略，并在 Github 上详细展开了 DeepSeek-V3 和 R1 模型背后的并行计算优化技术，通过这些阐述可以清晰了解团队是如何精细地优化计算和通信，最大限度利用 GPU 能力的。这三项优化并行策略其中包括 DualPipe，这是一种用于 V3/R1 模型训练中计算与通信重叠的双向流水线并行算法，这种算法能够完全重叠前向和后向计算通信阶段，与传统方法相比减少了“流水线气泡”（设备在某些时刻的空闲等待）。
- 2 月 27 日，Kimi 最新模型 k1.6 曝光。据全球知名动态基准测试平台 LiveCodeBench，Kimi k1.6 编程能力超过 GPT o3-mini、o1 等模型。月之暗面研究员 Flood 在社交平台表示，k1.6 是基于 k1.5 做的训练，性能还在提升中。月之暗面联合创始人张予彤在朋友圈表示，“k1.6 还没有发布，但看到 LiveCodeBench 的成绩感到开心，期待智能模型的持续进化。”
- 2 月 28 日，DeepSeek 宣布开源 3FS，所有 Deepseek 数据访问的推力

器。

AI 应用侧

- 2 月 24 日，中铁研究院成科院“中铁网安”团队在自主研发的智盾安全运营平台上成功接入本地 DeepSeek 大模型。智盾安全运营平台是一款集网络安全威胁情报探测、网络安全态势告警数据分析、网络安全消息推送、网络安全 AI 助理机器人等功能于一体的综合性网络安全管理系统。
- 2 月 24 日，深圳市委书记孟凡利指出，深圳要围绕建设具有深圳特点和深圳优势的现代化产业体系的目标，大力发展平台经济等各种经济形态，坚定支持各类平台规范健康持续快速发展。加强人工智能等前沿技术研究应用，加快发展壮大工业互联网，大力培育、引进各种功能的大中小平台，加快提升产品和服务国际竞争力。
- 2 月 24 日，小米创办人、董事长兼 CEO 雷军在微博表示，小米首款 AI 专业办公笔记本 REDMI Book Pro16 2025 将于本周四发布，并且发布即开售。
- 2 月 24 日，优刻得携手昇腾 AI，基于 Atlas 800I A2 推理服务器全面适配 DeepSeek-R1/V3 满血版模型，并在推理效率、系统稳定性及兼容性等方面达成突破性进展。经测试验证，该适配方案能充分发挥模型在生成质量、推理精度及数据吞吐方面的技术优势，为企业提供大模型本地化部署的全新解决方案。目前该大模型方案已在贵州某国企成功落地应用，助力企业以高性能、低成本实现技术升级，为区域产业智能化转型提供创新范式。
- 2 月 25 日，英伟达宣布，GTC 2025 大会将举行 China AI Day - 云与互联网线上中文专场，计划于北京时间 3 月 18 日上午 9:30 开始直播。本次专场汇聚了国内多家云与互联网企业，包括字节跳动、火山引擎、阿里云、百度、蚂蚁集团、京东、美团、快手、百川智能、赖耶科技以及 Votee AI，他们将分享在大语言模型、多模态大语言模型、数据科学和搜推广领域的前沿进展，展示如何采用软硬件协同优化方法实现生产级 AI 的性能和效率提升。
- 2 月 25 日，海信视像总裁李炜表示，AR 眼镜是继电视、手机后的第三代计算平台入口。消费级 AR 市场正逐渐成为新的增长点，特别是 AI+AR 的结合被视为消费电子市场下一个潜在爆款。AR 眼镜作为便携式可穿戴设备，被认为将是 AI 的最佳落地载体。
- 2 月 25 日，深圳两会首次启用 AI 同传 “零延时”跨语言沟通。

- 2 月 25 日，武汉市经信局相关负责人介绍，武汉今年将开展“人工智能+”行动，推动 20 个以上行业大模型赋能应用，打造垂类大模型应用矩阵。
- 2 月 26 日，据深圳医保，深圳医保联合腾讯再度发力，全面启用 DeepSeek 大模型与腾讯混元双 AI 引擎，打造医保智能客服。升级后的医保智能客服接入了深圳医保公服系统，深圳医保参保人可以在智能客服的对话里“边问边办”，一键直达近 100 项贴心医保业务。
- 2 月 26 日，Canalys 在一份声明中表示，2024 年全年，出货的 PC 中有 17% 都支持 AI，其中 54% 是 Mac。第四季度，支持 AI 的 PC 出货量为 1540 万台，环比增长 18%，这表明消费者和企业开始接受这一趋势。Canalys 分析师 Kieren Jessop 表示：“苹果在 2024 年第四季度表现强劲，大幅超越前三大供应商，在整个 PC 市场占有 10.2% 的市场份额，在支持 AI 的 PC 市场占有 45% 的市场份额。”
- 2 月 26 日，印尼工业部长表示，苹果公司将在印度尼西亚建立研发中心。
- 2 月 27 日，据小米公司微博消息，小米 15Ultra 搭载高性能天线组、三颗通信芯片，搭配 AI 全场景优化，让通信性能大度提升，游戏、直播等延迟大幅降低。支持无网通话，挑战行业最远 7km 双向通话；并全系搭载天通卫星通信，全球首发手机直连卫星数据功能；还有北斗、天通双卫星版，搜星速度更快。
- 2 月 27 日，字节跳动旗下悟空浏览器已正式接入 DeepSeek R1 模型。
- 2 月 27 日，龙旗科技、晶盛机电、XREAL 与鲲游光电正式签署《AI/AR 产业链战略合作协议》。XREAL 创始人兼 CEO 徐驰博士表示：“AI 是下一代的人机交互，AI 眼镜是下一代的计算终端和数据入口。2025 年只是 L2 级 AI 眼镜的元年，L4 高阶级别的 AI 眼镜会在 2027 年到来，2027 年才是 AI/AR 眼镜真正的赛点。”
- 2 月 27 日，长沙马栏山投资开发建设有限公司近日与中广天择传媒股份有限公司、上海阶跃星辰智能科技有限公司共同签署协议。此次合作聚焦于深度探索并挖掘 AIGC 技术在数字视频产业中的巨大潜能，加速 AIGC 向实际应用转化的进程，共同驱动产业全面升级。
- 2 月 28 日，腾讯“元宝”将上线 PC 端应用，首先提供 Windows 版本，此后再进入苹果应用商店。“元宝”后续还将接入腾讯自研的“快思考”模型 Turbo-S。
- 2 月 28 日，《科创板日报》记者获悉，荣耀已与阿里在 AI 领域展开合作。目前千问（Qwen）、万相（Wan）等多款语言、视觉理解、图像生成模型已接入荣耀 YOYO 智能体。

AI 算力侧

- 2 月 24 日，苹果公司今日宣布了其有史以来最大规模的支出承诺，计划在未来四年内在美国投入和投资超过 5000 亿美元。
- 2 月 24 日，阿里巴巴集团 CEO 吴泳铭宣布，未来三年，阿里将投入超过 3800 亿元，用于建设云和 AI 硬件基础设施，总额超过过去十年总和。
- 2 月 24 日，投行 TD Cowen 表示，微软已开始取消美国大量数据中心的租约，这一举动可能反映出其对长期 AI 计算需求是否超过其建设能力的担忧。
- 2 月 24 日，商汤科技在公众号发文称，经过系列优化，商汤大装置现正式推出企业版，同时完成免费版国产化适配与算力扩容，形成专业强支撑+普惠广覆盖的双擎驱动。
- 2 月 24 日，Omdia 发文称，下一波人工智能浪潮将重点聚焦在 AI 代理部署和私人数据增强训练方面，这将引发数据中心存储支出的增加。预计 2025 年存储增长持续复苏，到 2029 年，存储设备出货量将以 12.5% 的 CAGR 增长。
- 2 月 24 日，韩媒报道，三星已确认从 V10(第 10 代)开始，将使用中国 NAND 制造商 YMTC 的专利技术，特别是在新的先进封装技术“混合键合”方面。YMTC 是最早将混合键合应用于 3DNAND 的企业，因此在相关技术上拥有强大的专利积累。三星电子选择通过与 YMTC 达成许可协议，而不是冒险规避专利，来化解未来可能出现的风险。
- 2 月 25 日，联发科正式发布了新款移动处理器“天玑 7400”、“天玑 7400X”，基本规格和上代天玑 7300、天玑 7300X 相差无几，X 版本还是针对折叠屏适配优化。天玑 7400 系列定位中高端，可提供出色的游戏和 AI 技术、性能，基本规格参数延续了天玑 7300 系列：台积电 4nm 工艺，四个 A78 2.6GHz+四个 A55 2.0GHz CPU 核心，Mali-G615 MC2 GPU 核心。
- 2 月 25 日，深圳市七届人大六次会议召开，深圳市市长覃伟中作政府工作报告。报告显示，2025 年深圳将推动产业加快向高向新向优升级，主动适应并引领全球科技革命和产业变革，发展壮大“20+8”战略性新兴产业集群，战略性新兴产业增加值保持两位数增长。具体来看，深圳将巩固提升电子信息、汽车、新能源等产业在全球版图中的地位和竞争力，实施“ICT+”行动、培育“第二增长曲线”。同时，深圳将全力竞逐人工智能、低空与空天等产业新赛道，深入实施“人工智能+”行动，加快算法理论、智算芯片、具身智能、高阶智驾、端侧轻量化模型等核心突破，

打造超智协同、异构融合、训推一体、普惠泛在的可持续训力供给体系，丰富发展人工智能终端产品，加快建设国家低空经济产业综合示范区，争创城市空中交通管理试点，率先实现全球首个全市域级空天地一体化低空通感网络全覆盖。

- 2 月 26 日，摩根士丹利的研究显示，生成式 AI 将于 2025 年迎来投资回报率(ROI)拐点，并在随后三年内形成万亿级市场。这种指数级增长背后，是软件服务价值释放与硬件投入成本之间的动态平衡。到 2028 年，GenAI 货币化将达到约 1.1 万亿美元，其中企业和消费者互联网支出将做出显著贡献。
- 2 月 26 日，京东云发布言犀 AI 开发计算平台、超智算一体化算力集群、云海 AI 存储、京东云高性能云网络、京东云 vGPU AI 算力平台、阿尔法智能算力模块、京东云大模型安全可信平台、智能计算底座等智算产品，据悉，在大模型部署方面，京东云提供一体机、纯软件部署和算力运营三种大模型私有化部署模式。
- 2 月 26 日，宇瞻的 CEO 张家骥认为，NAND Flash 和 DRAM 价格的下降即将结束，进一步下降的空间有限。预计价格将在第二季度回升，但采购活动可能超过市场复苏速度。
- 2 月 27 日，英伟达 2025 财年第四季度营收 393 亿美元，比去年同期增长 78%，其中数据中心业务收入为 356 亿美元，比去年同期增长 93%；第四财季净利润 220.91 亿美元，同比增长 80%。英伟达四季度调整后 EPS 为 0.89 美元，同比增长 71%。英伟达首席财务官克莱特·克雷斯披露，2025 财年第四季度公司交付了 110 亿美元的 Blackwell 芯片。
- 2 月 27 日，英伟达 CEO 黄仁勋表示，对 Blackwell 的需求是惊人的，因为推理人工智能增加了另一条扩展定律——增加训练计算使模型更智能，增加长期思考计算使答案更智能。
- 2 月 27 日，小米 15 Ultra 暨小米 SU7 Ultra 新品发布会上，小米集团 CEO 雷军发表演讲。他表示，小米坚持技术立业，2021-2025 年，预计五年研发投入 1050 亿元，2025 年预计达 300 亿元，AI 及相关业务将占四分之一。
- 2 月 27 日，优刻得正式发布 DeepSeek 优智推理一体机，内置 DeepSeek 大模型。记者获悉，优智推理一体机分为探索版、轻量版、标准版、增强版四种型号，参数量为 14B、32B、32B/70B、671B。其中探索版起售价 13.99 万。
- 2 月 27 日，美国能源部部长克里斯·赖特表示，美国有意发展本国核能厂，以向人工智能基础设施发电，相关倡议得到了美国总统特朗普的全力支持。

- 2 月 28 日，北京市经济和信息化局副局长苏国斌表示，设立了总规模 1000 亿元、存续期 15 年的政府投资基金重点支持人工智能、机器人等未来产业领域，积极地引导社会资本投入关键共性技术攻关和产业化项目。
- 2 月 28 日，鸿海、日本软银股份有限公司、ZutaCore 联合宣布，使用英伟达加速计算的 AI 服务器中，实施了 ZutaCore 的两相液体直接冷却（DLC）技术，这是 ZutaCore 的两相 DLC 技术全球首个使用 NVIDIA H200 GPU。

2.3 公司公告

2 月 24 日

- 澜起科技：2024 年净利润 14.12 亿元，同比增长 213.1%。
- 海光信息：2024 年净利润 19.29 亿元，同比增长 52.73%。
- 同花顺：2024 年净利润 18.23 亿元，同比增长 30%；拟每 10 股派发红利 30 元。
- 国盾量子：2024 年净利润亏损 3267.7 万元，同比减少亏损 9124.01 万元。
- 超讯通信：签订 6.38 亿元智算集成服务采购合同。
- 云赛智联：与阿里云和腾讯云合作产生的营收对公司业绩不构成重大影响。
- 新华传媒：公司与阶跃星辰无股权及业务方面的合作关系。
- 星星科技：拟 1 元出售全资子公司江西益弘 100% 股权。
- 科泰电源：发电机组并非与算力直接相关的核心设备。
- 普联软件：拟发行可转债募资不超过 2.43 亿元。

2 月 25 日

- 传音控股：2024 年净利润为 55.9 亿元，较上年同期增长 0.96%。
- 力合微：2024 年净利润 8489.89 万元，同比下降 20.57%。
- 纳芯微：2024 年净亏损 4.03 亿元。
- 润建股份：预中标 10.33 亿元中国移动集中采购项目。
- 蜂助手：云终端技术相关研发及产品在主营业务收入中占比低。
- 卓翼科技：公司产品没有应用在 AI 眼镜相关领域。
- 鼎信通讯：投资 1000 万元设立全资子公司青岛海纳数智传媒科技有限公司。
- 铜牛信息：公司目前生产经营情况正常，不存在应披露而未披露的重大

事项。

- 冰川网络：实控人拟大宗交易减持公司 2% 股份。
- 北信源：股东徐自发拟减持不超 3% 公司股份。

2 月 26 日

- 艾为电子：2024 年净利润同比增长 399.83%。
- 三环集团：2024 年净利润同比增长 38.78%。
- 佳禾智能：受市场需求影响，未再量产脑机接口产品。
- 荣旗科技：智能眼镜领域公司服务客户有 Meta、亚马逊与苹果，AI 眼镜公司积极布局中。
- 景旺电子：拟回购注销 11.42 万股限制性股票。
- 精伦电子：公司主要产品为机电控制类产品，不涉及人形机器人业务。
- 上声电子：同泰创业拟减持公司不超 3% 股份。
- 掌阅科技：量子跃动拟减持公司不超 1% 股份。
- 科森科技：VR 眼镜并非公司主营产品主要应用领域。
- 科蓝软件：公司已进行重大战略调整，全面向 AI 技术转型。

2 月 27 日

- 佰维存储：2024 年净利润 1.76 亿元，同比扭亏为盈。
- 鼎通科技：2024 年净利润 1.1 亿元，同比增长 65.56%。
- 沃尔核材：2024 年净利润同比增长 22.7%。
- 生益电子：2024 年净利润 3.32 亿元，实现扭亏为盈。
- 金山办公：2024 年净利润 16.45 亿元，同比增长 24.84%。
- 乐鑫科技：2024 年净利润同比增长 150%。
- 华海清科：2024 年度净利润为 10.2 亿元，同比增长 40.99%。
- 虹软科技：2024 年净利润 1.75 亿元，同比增长 98%。
- 安集科技：2024 年净利润 5.38 亿元，同比增长 33.64%。
- 龙软科技：2024 年净利润 3170.42 万元，同比减少 62.40%。
- 宝通科技：近期与宇树科技进行交流和探讨，相关工作尚在推进中。
- 诚邦股份：控股子公司芯存电子主要从事半导体存储器的研发设计等，目前业务规模较小。
- 天玑科技：公司与 DeepSeek 暂无业务合作。

2 月 28 日

- 通富微电：与至正股份签署《资产购买协议之补充协议》，至正股份拟发行股份收购公司持有的滁州广泰和嘉兴景曜出资额，交易作价合计

21,500.00 万元。

- 华海清科：间接控股股东变更为四川能源发展集团，实际控制人未变。
- 华润微：公司中低压 MOS、高压 MOS、SiC 产品可应用于 AI 服务器电源中 已处于上量阶段。

分析师声明

本报告署名分析师郑重声明：本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，保证报告所采用的数据和信息均来自公开合规渠道，报告的分析逻辑基于本人职业理解，报告清晰准确地反映了本人的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。本人薪酬的任何部分不曾有，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。

证券研究报告对研究对象的评价是本人通过财务分析预测、数量化方法、行业比较分析、估值分析等方式所得出的结论，但使用以上信息和分析方法存在局限性。特此声明。

投资评级标准

股票投资评级说明：	行业投资评级说明：
报告发布日后的 12 个月内，公司股价涨跌幅相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：	报告发布日后的 12 个月内，行业指数的涨跌幅相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买入： 相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；	强于大市： 相对沪深 300 指数涨幅 10%以上；
增持： 相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；	中性： 相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；
中性： 相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；	弱于大市： 相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。
卖出： 相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。	

免责声明

世纪证券有限责任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。

本证券研究报告仅供世纪证券有限责任公司（以下简称“本公司”）的客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的信息、观点和预测均仅反映本报告发布时的信息、观点和预测，可能在随后会作出调整。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本报告中的内容和意见不构成对任何人的投资建议，任何人均应自主作出投资决策并自行承担投资风险，而不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。本公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权归世纪证券有限责任公司所有，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，任何机构和个人不得以任何形式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如引用、刊发、转载本报告，需事先征得本公司同意，并注明出处为“世纪证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。