

计算机

报告日期：2025年03月05日

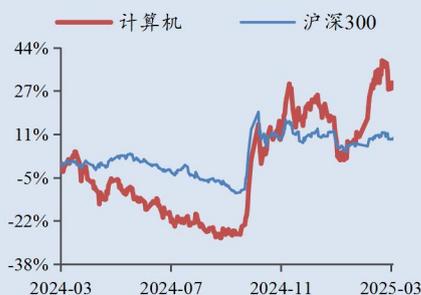
把握 AI 主线，关注政府报告中新质生产力方向

——计算机行业点评报告

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



分析师：孙伯文

执业证书编号：S0230523080004

邮箱：sunbw@hlzq.com

联系人：朱凌莹

执业证书编号：S0230124010005

邮箱：zhulx@hlzq.com

相关阅读

《阿里加码 AI 与云计算，DeepSeek 开源周首发 FlashMLA——计算机行业周报》
2025.02.25

《英伟达发布 Cosmos 平台，关注 AI 产业投资机会——计算机行业周报》
2025.01.14

《持续关注国内 AI 应用、算力投资机会——计算机行业周报》
2025.01.07

事件：

2025年3月5日上午，十四届全国人大三次会议开幕。李强总理作政府工作报告（下称“报告”）。

观点：

- **人工智能：**报告中提出：“持续推进“人工智能+”行动，将数字技术与制造优势、市场优势更好结合起来，支持大模型广泛应用，大力发展智能网联新能源汽车、人工智能手机和电脑、智能机器人等新一代智能终端以及智能制造装备。”与2024年相比，明确提出“支持大模型广泛应用”，明确提及 AI 手机/电脑等智能终端和智能制造装备。我们认为，今年的政府工作报告中，对 AI 应用，尤其是端侧 AI 的表述更为具体，重视程度有所提升。
- **算力与数据：**对于算力，报告中提出“优化全国算力资源布局”。我们认为未来算力建设仍然是数字经济的重要方向之一，算力资源部署在地域维度上有望更为“因地制宜”。对于数据，报告提出“加快完善数据基础制度，深化数据资源开发利用，促进和规范数据跨境流动。”与去年相比新增了对数据跨境流动的关注。我们认为，数据作为生产要素之一，属于发展新质生产力的“铲子”环节。在政策引领下，我国数据要素产业有望自上而下建立更为成熟和完善的产业体系。
- **其他新质生产力方向：**报告中提出：“因地制宜发展新质生产力，加快建设现代化产业体系。推动商业航天、低空经济等新兴产业安全健康发展。建立未来产业投入增长机制，培育生物制造、量子科技、具身智能、6G 等未来产业。”与2024政府工作报告相比，将“商业航天、低空经济”表述前移，同时新增提到“具身智能、6G”。我们认为，商业航天、低空经济、具身智能、6G 等未来产业关注度有所提升。从内生动力看，我国良好的制造业基础叠加技术创新有望成为上述产业的发展驱动因素。
- **投资建议：**我们认为，在2025政府工作报告中对新质生产力部分的表述中，除持续关注人工智能、算力、数据要素、商业航天以及低空经济等方向外，明确或新增提到新一代智能终端、智能制造装备、具身智能和6G，对新质生产力的关注更为细化，相关环节有望迎来加速发展阶段。同时，在新质生产力细分赛道中，人工智能仍是最核心投资主线，“AI+”有望在多行业中加速落地。维持计算机行业“推荐”评级。建议关注：深桑达 A (000032.SZ)、

神州数码（000034.SZ）、浪潮信息（000977.SZ）、科远智慧（002380.SZ）、易华录（300212.SZ）、润泽科技（300442.SZ）、通行宝（301339.SZ）、云赛智联（600602.SH）、索辰科技（688507.SH）、莱斯信息（688631.SH）。

- **风险提示：**行业竞争加剧；政策落地不及预期；产业投资不及预期；下游需求不及预期；技术落地速度不及预期。

表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2025/03/04	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
000032.SZ	深桑达 A	25.58	0.29	0.36	0.45	0.58	88.3	71.2	57.4	44.2	未评级
000034.SZ	神州数码	47.33	1.75	2.11	2.58	3.16	27.1	22.4	18.3	15.0	增持
000977.SZ	浪潮信息	58.81	1.18	1.62	2.03	2.43	49.8	37.0	29.6	24.7	未评级
002380.SZ	科远智慧	29.63	0.67	1.03	1.36	1.70	44.2	28.8	21.8	17.4	增持
300212.SZ	易华录	26.77	-2.83	-0.13	0.09	0.23	/	/	284.2	115.8	未评级
300442.SZ	润泽科技	61.58	1.03	1.28	1.87	2.36	59.8	52.6	36.1	28.5	未评级
301339.SZ	通行宝	22.65	0.47	0.54	0.65	0.80	48.2	41.9	34.9	28.3	增持
600602.SH	云赛智联	22.3	0.14	0.16	0.20	0.25	158.2	145.4	117.6	94.6	未评级
688507.SH	索辰科技	82.3	0.94	0.47	0.95	1.55	87.6	175.1	86.6	53.1	增持
688631.SH	莱斯信息	111.8	0.92	0.79	1.22	1.61	121.5	141.5	86.2	65.5	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所，注：神州数码、科远智慧、通行宝、索辰科技盈利预测来自华龙证券研究所，莱斯信息 2024 年 EPS 数据根据公司已发布业绩快报得出，其余公司盈利预测数据来自 Wind 一致预期。

免责及评级说明部分

分析师声明：

本人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，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的6-12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在5%至10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深300指数涨跌幅在-5%至5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%至-5%之间
	行业评级	卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
		推荐	基本面向好，行业指数领先沪深300指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深300指数

免责声明：

本报告的风险等级评定为R4，仅供符合华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（C4及以上风险等级）参考使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，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。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。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。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦西配楼F4层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路638号文化大厦21楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦辅楼2层 邮编：518046