



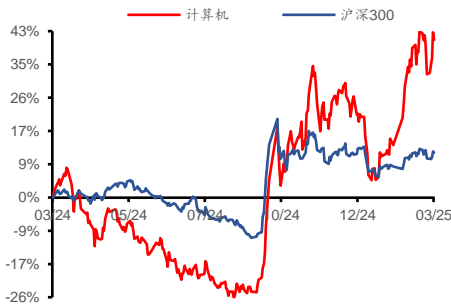
上海证券
SHANGHAI SECURITIES

增持（维持）

行业： 计算机
日期： 2025年03月10日

分析师： 吴婷婷
Tel: 021-53686158
E-mail: wutingting@shzq.com
SAC 编号: S0870523080001

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告:

《微软量子芯片取得突破，或将引发计算变革》

——2025 年 02 月 25 日

量子计算新突破，“祖冲之三号”再破纪录

——量子计算系列研究 2：行业简评

■ 主要观点

“祖冲之三号”再破纪录，量子计算优越性再创新高。据新华社报道，近期，中国科学技术大学潘建伟团队成功构建 105 比特超导量子计算原型机“祖冲之三号”，处理量子随机线路采样问题的速度比目前国际最快的超级计算机快千万亿倍，远超 2024 年 10 月谷歌发布的 67 比特超导量子处理器“悬铃木”（后者速度仅为超级计算机的 10 亿倍），再次打破超导体量子计算优越性世界纪录。3 月 3 日，国际知名学术期刊《物理评论快报》发表了这一成果，审稿人认为其“构建了目前最高水准的超导量子计算机”。此外，团队正在基于“祖冲之三号”开展码距为 7 的表面码纠错实验，并计划扩展至码距 9 和 11，为大规模量子比特集成与容错通用量子计算机铺路。未来远期规划包括在 10-15 年内构建千逻辑量子比特系统，同时开发自主可控的量子操作系统，并形成从芯片制备到应用开发的全产业链能力，最终建成具有国际竞争力的量子计算产业集群。

从“跟跑”到“领跑”，重构量子计算行业竞争格局。目前全球仅有谷歌和中科大团队成功跨越 RCS 实验的技术门槛，取得量子优越性。尽管谷歌“悬铃木”率先宣称实现量子优越性，但被中国团队通过更优算法多次超越。此次“祖冲之三号”速度比“悬铃木”快百万倍，巩固了中国在超导领域的领先地位，我国也是目前全球唯一在光量子 and 超导两条技术路径上均实现量子优越性的国家。国家大力支持量子科技发展，2025《政府工作报告》特别提及量子科技等未来产业；3 月 6 日，国家发改委主任郑栅洁在全国两会经济主题记者会上透露，国家正在推动设立“航母级”的国家创业投资引导基金，将聚焦量子科技等前沿领域。我国科研团队积极攻坚关键核心技术，已实现包括极低温制冷、量子测控系统等核心部件的 100% 国产化，并建立起覆盖设计-制备-封装-测试的全流程工艺体系，标志着超导量子计算产业链的自主底座日趋完善。根据国际学界定义的量子计算发展三阶段，我们认为，目前“祖冲之三号”已实现第一阶段（量子优越性），并推动第二阶段（专用量子模拟机）的落地。

■ 投资建议

建议关注：国盾量子、科大国创、神州信息、三未信安、吉大正元、天融信、格尔软件、光迅科技、复旦复华、禾信仪器、国芯科技、大豪科技等。

■ 风险提示

研发进展不及预期，商业化应用不及预期，技术路线变化。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不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

本公司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
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
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；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

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。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，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多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和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、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。