

超配（维持）

计算机行业双周报（2025/2/28-2025/3/13）

英伟达年度GTC大会召开在即，关注相关技术创新内容

2025年3月14日

投资要点：

卢芷心

SAC 执业证书编号：

S0340524100001

电话：0769-22119297

邮箱：

luzhixin@dgzq.com.cn

罗炜斌

SAC 执业证书编号：

S0340521020001

电话：0769-22110619

邮箱：

luoweibin@dgzq.com.cn

陈伟光

SAC 执业证书编号：

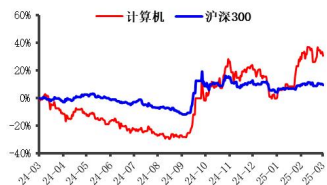
S0340520060001

电话：0769-22119430

邮箱：

chenweiguang@dgzq.com.cn

申万计算机行业指数走势



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

相关报告

- **计算机行业指数涨跌幅及估值：**申万计算机板块近2周（2025/2/28-2025/3/13）累计下跌2.00%，跑输沪深300指数0.58个百分点，在31个申万一级行业中排名第23名；申万计算机板块3月累计上涨3.54%，跑赢沪深300指数2.99个百分点；申万计算机板块今年累计上涨17.82%，跑赢沪深300指数18.42个百分点。截至2025年3月13日，据同花顺数据显示，SW计算机板块PE TTM（剔除负值）为53.06倍，处于近5年79.93%分位、近10年68.70%分位。
- **重点产业新闻：**（1）政府工作报告：支持大模型广泛应用；（2）英伟达将于3月17日-21日举办GTC大会，GB300和B300即将发布；（3）中国团队发布通用型AI Agent产品Manus；（4）华为新款商用PC发布在即，支持本地部署DeepSeek大模型；（5）亚马逊云科技上线DeepSeek-R1全托管服务。
- **计算机行业周观点：**近日，2025年政府工作报告中指出，要“推进高水平科技自立自强，充分发挥新型举国体制优势，强化关键核心技术攻关和前沿性、颠覆性技术研发，加快组织实施和超前布局重大科技项目”，这部分内容再次强调了实现科技自主可控的重要性，信创行业有望得到进一步重视，加速我国国产替代发展进程。工作报告中还提到要“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”，进一步明确了人工智能在我国发展新质生产力中的重要引擎地位。结合本次政府工作报告内容，我们建议持续关注计算机行业信创及人工智能领域投资机遇。此外，英伟达GTC大会将于3月17-21日召开，大会重点内容主要包括：CPO交换机、NVL288机柜方案和GB300全新算力卡等，相关技术创新内容或成为重要投资方向。
- **风险提示：**政策推进不及预期，下游需求释放不及预期，技术推进不及预期，行业竞争加剧等。

## 目录

1、计算机行业行情回顾 .....	3
2、板块估值情况 .....	5
3、产业新闻 .....	5
4、公司公告 .....	6
5、本周观点 .....	6
6、风险提示 .....	7

## 插图目录

图 1：申万计算机行业 2022 年初至今行情走势（单位：%）（截至 2025 年 3 月 13 日） .....	3
图 2：申万计算机板块近 10 年 PE TTM（单位：倍）（截至 2025 年 3 月 13 日） .....	5

## 表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 3 月 13 日） .....	3
表 2：申万计算机板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 3 月 13 日） .....	4
表 3：申万计算机板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 3 月 13 日） .....	4
表 4：建议关注标的理由 .....	7

## 1、计算机行业行情回顾

申万计算机板块近 2 周（2025/2/28-2025/3/13）累计下跌 2.00%，跑输沪深 300 指数 0.58 个百分点，在 31 个申万一级行业中排名第 23 名；申万计算机板块 3 月累计上涨 3.54%，跑赢沪深 300 指数 2.99 个百分点；申万计算机板块今年累计上涨 17.82%，跑赢沪深 300 指数 18.42 个百分点。

图 1：申万计算机行业 2022 年初至今行情走势（单位：%）（截至 2025 年 3 月 13 日）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 3 月 13 日）

序号	代码	名称	双周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801050.SL	有色金属(申万)	7.47	9.36	13.64
2	801980.SL	美容护理(申万)	6.41	8.49	6.89
3	801740.SL	国防军工(申万)	6.10	9.57	5.32
4	801950.SL	煤炭(申万)	4.22	5.43	-9.03
5	801040.SL	钢铁(申万)	2.63	4.76	10.86
6	801210.SL	社会服务(申万)	2.07	4.99	6.02
7	801710.SL	建筑材料(申万)	1.93	2.90	2.17
8	801010.SL	农林牧渔(申万)	1.72	2.52	-0.33
9	801130.SL	纺织服装(申万)	1.68	3.55	2.56
10	801120.SL	食品饮料(申万)	1.62	1.49	-1.54
11	801970.SL	环保(申万)	1.51	3.70	4.03
12	801030.SL	基础化工(申万)	1.14	2.74	5.55
13	801780.SL	银行(申万)	0.64	1.25	0.61
14	801160.SL	公用事业(申万)	0.36	1.17	-4.96
15	801760.SL	传媒(申万)	-0.40	4.44	10.15
16	801170.SL	交通运输(申万)	-0.74	0.09	-4.89
17	801140.SL	轻工制造(申万)	-0.84	0.86	0.85
18	801960.SL	石油石化(申万)	-1.02	-0.76	-5.96

19	801720. SL	建筑装饰(申万)	-1.16	-0.06	-2.69
20	801890. SL	机械设备(申万)	-1.49	2.93	15.05
21	801150. SL	医药生物(申万)	-1.57	0.67	1.79
22	801730. SL	电力设备(申万)	-1.85	0.45	2.96
<b>23</b>	<b>801750. SL</b>	<b>计算机(申万)</b>	<b>-2.00</b>	<b>3.54</b>	<b>17.82</b>
24	801110. SL	家用电器(申万)	-2.06	-0.11	-0.05
25	801790. SL	非银金融(申万)	-2.67	0.44	-4.65
26	801200. SL	商贸零售(申万)	-2.90	0.29	-4.59
27	801880. SL	汽车(申万)	-3.05	0.92	11.10
28	801770. SL	通信(申万)	-3.42	1.75	4.58
29	801180. SL	房地产(申万)	-3.81	-2.39	-3.44
30	801230. SL	综合(申万)	-3.93	-1.47	-1.47
31	801080. SL	电子(申万)	-4.86	-0.02	8.00

资料来源: iFinD、东莞证券研究所

从近两周表现上看,申万计算机板块涨幅前三个股为新开普、宏景科技和鸿泉物联三家公司,涨幅分别为71.16%、61.47%和55.38%;跌幅前三个股为优刻得、云从科技和天玑科技,跌幅分别为24.49%、24.16%和22.26%。

表 2: 申万计算机板块涨幅前十的公司(单位:%) (截至 2025 年 3 月 13 日)

近两周涨幅前十			月涨幅前十			年涨幅前十		
代码	名称	双周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
300248. SZ	新开普	71.16	300248. SZ	新开普	85.50	300766. SZ	每日互动	210.61
301396. SZ	宏景科技	61.47	688288. SH	鸿泉物联	63.81	300344. SZ	立方数科	196.85
688288. SH	鸿泉物联	55.38	000409. SZ	云鼎科技	59.30	301396. SZ	宏景科技	190.28
000409. SZ	云鼎科技	49.61	688369. SH	致远互联	44.67	688244. SH	永信至诚	124.30
688369. SH	致远互联	36.60	300895. SZ	铜牛信息	44.39	688316. SH	青云科技	122.09
300167. SZ	*ST 迪威	34.40	300344. SZ	立方数科	42.35	300248. SZ	新开普	112.49
300042. SZ	朗科科技	33.18	300605. SZ	恒锋信息	38.37	688288. SH	鸿泉物联	108.07
300605. SZ	恒锋信息	30.37	301600. SZ	慧翰股份	36.51	688158. SH	优刻得	100.93
300449. SZ	汉邦高科	29.57	300451. SZ	创业慧康	36.30	300454. SZ	深信服	100.70
301600. SZ	慧翰股份	29.46	300167. SZ	*ST 迪威	36.03	300846. SZ	首都在线	92.52

资料来源: iFinD、东莞证券研究所

表 3: 申万计算机板块跌幅前十的公司(单位:%) (截至 2025 年 3 月 13 日)

近两周跌幅前十			月跌幅前十			年跌幅前十		
代码	名称	双周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
688158. SH	优刻得	-24.49	002298. SZ	中电鑫龙	-22.45	300333. SZ	兆日科技	-23.02
688327. SH	云从科技	-24.16	688158. SH	优刻得	-20.42	300941. SZ	创识科技	-19.08
300245. SZ	天玑科技	-22.26	603660. SH	苏州科达	-17.16	300561. SZ	汇金科技	-17.25
688343. SH	云天励飞	-21.22	605398. SH	新炬网络	-15.09	301315. SZ	威士顿	-15.62
688228. SH	开普云	-20.91	300766. SZ	每日互动	-14.91	300020. SZ	*ST 银江	-14.75
300846. SZ	首都在线	-19.65	300846. SZ	首都在线	-13.95	000004. SZ	国华网安	-13.15
300075. SZ	数字政通	-18.78	301182. SZ	凯旺科技	-13.79	688318. SH	财富趋势	-11.11

301085.SZ	亚康股份	-18.75	300302.SZ	同有科技	-13.50	300465.SZ	高伟达	-10.62
688227.SH	品高股份	-18.08	300245.SZ	天玑科技	-12.15	002528.SZ	ST 英飞拓	-10.49
300231.SZ	银信科技	-16.21	688343.SH	云天励飞	-11.12	300803.SZ	指南针	-9.85

资料来源: iFinD、东莞证券研究所

## 2、板块估值情况

截至 2025 年 3 月 13 日, 据同花顺数据显示, SW 计算机板块 PE TTM (剔除负值) 为 53.06 倍, 处于近 5 年 79.93%分位、近 10 年 68.70%分位。

图 2: 申万计算机板块近 10 年 PE TTM (单位: 倍) (截至 2025 年 3 月 13 日)



资料来源: iFinD、东莞证券研究所

## 3、产业新闻

- 2025 年政府工作报告中提出, 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。(来源: 财联社)
- 英伟达将于 3 月 17 日至 21 日举办的 GTC 大会备受关注, 本次大会将围绕算力硬件的功率与速率升级展开, 重点推出 CPO 交换机、NVL288 机柜方案及 GB300 算力卡等创新技术。其中, 台达的 800VHVDC 高压架构、锂离子电容方案, 以及英伟达自研的 CPO 交换机与高频背板设计, 成为解决高算力场景下能耗与传输瓶颈的核心突破点。(来源: 金融界)
- 日前, 一支来自中国的团队正式对外发布通用型 AI Agent 产品 Manus。据团队介绍, Manus 在 GAIA 基准测试中取得了 SOTA (State-of-the-Art) 的成绩, 显示其性能超越 OpenAI 的同层次大模型。从介绍来看, 相较于目前的大模型产品, 作为通用型 Agent, Manus 定位于一位性能强大的通用型助手, 对于用户不仅仅是提供想法, 而是能将想法付诸实践, 真正解决问题。(来源: 财联社)
- 近日有消息称, 华为自研商用 AI 笔记本预计将在四月发布, 搭载全面集成的 DeepSeek 大模型, 在芯片和操作系统上采用鲲鹏 CPU、鸿蒙 PC 系统。(来源: 财联社)
- 亚马逊云科技宣布在 Amazon Bedrock 上线完全托管的 DeepSeek-R1 模型。DeepSeek 是首个登陆 Amazon Bedrock 的国产大模型, 自今年 1 月底推出以来, 已有数千客户使

用 Amazon Bedrock 的自定义模型导入功能部署了 DeepSeek-R1 模型。亚马逊云科技生成式 AI 副总裁 Vasi Philomin 表示：“很高兴将 DeepSeek-R1 引入 Amazon Bedrock，这是一款非常先进的模型，不但显著降低了推理成本，同时还具备前沿推理性能。借助这种完全托管的实现方式，客户能够以 Serverless 按 token 付费的模式使用该模型，帮助他们无需管理任何基础设施即可实现从实验到生产的规模扩展”。（来源：每日经济新闻）

## 4、公司公告

- 3月3日，中科星图披露2024年年报，报告期内，公司实现营业收入32.57亿元，同比增长29.49%；归属于母公司所有者的净利润3.52亿元，同比增长2.67%。公司拟每10股派发现金红利1.3元（含税），同时以资本公积向全体股东每10股转增4.9股。
- 3月4日，中科曙光公告称，公司实现营业收入131.48亿元，同比下降8.4%；净利润19.11亿元，同比增长4.1%。公司拟向全体股东每10股派发现金红利2.7元（含税），共计分配现金红利3.95亿元。
- 3月11日，通行宝公告，公司控股子公司南京感动科技有限公司与湖南高速信息科技有限公司组成的联合体，收到湖南省高速公路集团有限公司发出的中标通知书，确认中标“湖南省高速公路交通基础设施数字化转型升级公共服务项目第SZH1标段”，中标金额为2.83亿元。
- 3月11日，软通动力公告称，公司拟对南京软件与数字技术服务交付中心扩建项目的建设内容和投资金额进行调整，将新增场地方式由租赁改为购置和租赁相结合的方式。本次调整前的募集资金投资金额为14,721.14万元，调整后的募集资金投资金额为62,632.93万元，差额47,911.79万元将使用超募资金进行投入。此次调整旨在加强以南京为中心的江苏地区基础设施投入和交付能力建设，为进一步拓展战略客户业务提供基础支撑。
- 3月12日，竞业达公告称，公司拟向全资子公司怀来竞业达增资2.5亿元，其中以债转股方式增资2.14亿元，自有资金方式增资3609万元。增资完成后，怀来竞业达注册资本由1亿元增加至3.5亿元，仍为公司全资子公司。本次增资旨在优化资源配置，增强怀来竞业达综合竞争力，改善其财务状况并提升融资能力。
- 3月13日，麒麟信安公告称，公司拟在新疆乌鲁木齐设立全资子公司新疆麒麟信安科技有限公司，并新增该全资子公司为公司募集资金投资项目“区域营销及技服体系建设项目”的实施主体。公司与该全资子公司之间将通过注资、内部往来等方式具体划转募投项目实施所需募集资金，募投项目其他内容均不发生变更。

## 5、本周观点

近日，2025年政府工作报告中指出，要“推进高水平科技自立自强，充分发挥新型举国体制优势，强化关键核心技术攻关和前沿性、颠覆性技术研发，加快组织实施和超前布

局重大科技项目”，这部分内容再次强调了实现科技自主可控的重要性，信创行业有望得到进一步重视，加速我国国产替代发展进程。工作报告中还提到要“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”，进一步明确了人工智能在我国发展新质生产力中的重要引擎地位。结合本次政府工作报告内容，我们建议持续重点关注计算机行业信创及人工智能领域投资机遇。此外，英伟达 GTC 大会将于 3 月 17-21 日召开，大会重点内容主要包括：CPO 交换机、NVL288 机柜方案和 GB300 全新算力卡等，相关技术创新内容或成为重要投资方向。

表 4：建议关注标的理由

代码	名称	建议关注标的理由
002152.SZ	广电运通	金融科技主业稳健增长，同时数据要素、算力等领域布局持续深化，有望成为公司新的增长曲线。
000034.SZ	神州数码	作为“鲲鹏+昇腾”产业链核心伙伴，公司有望深度受益国产算力需求上升。
000977.SZ	浪潮信息	公司持续聚焦云计算、大数据、人工智能为代表的智慧计算，2022 年人工智能服务器连续 3 年全球第一，连续 6 年保持中国第一，行业地位稳固。
603171.SH	税友股份	国内领先的财税信息化综合服务提供商，主营业务是 To G 数字政务业务、To B SaaS 订阅及咨询顾问服务两大主营业务板块，有望深度受益于新一轮财税改革。
301236.SZ	软通动力	公司是华为核心合作伙伴，积极参与鸿蒙生态建设，现已与各行业 400 余家设备厂商建立了生态合作，帮助 1100 余款产品接入鸿蒙智联生态，其中有 600 余款产品获得鸿蒙智联生态产品认证，在行业处于领先地位。

资料来源：东莞证券研究所

## 6、风险提示

- (1) **政策推进不及预期**：若行业政策推进进度或力度不及预期，将影响下游需求释放，进而对相关板块业绩产生不利影响；
- (2) **下游需求释放不及预期**：若下游信息化需求释放不及预期，或对行业内上市公司业绩产生不利影响；
- (3) **技术推进不及预期**：若行业技术创新不及预期，将影响技术大规模推广的进程，进而对相关公司业绩产生不利影响；
- (4) **行业竞争加剧**：若下游通过大幅扩产、低价策略抢占市场份额，将对相关公司业绩产生不利影响。

**东莞证券研究报告评级体系：**

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因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，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

**证券分析师承诺：**

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，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。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

**声明：**

东莞证券股份有限公司为全国综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司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，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司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任何责任，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

**东莞证券股份有限公司研究所**

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn