

中国平安 PINGAN

专业·价值

专业 让生活更简单

证券研究报告

国产算力平台加速适配通义千问， 强劲推理能力领跑开源生态

计算机行业 强于大市（维持）

平安证券研究所计算机团队

分析师：闫磊S1060517070006(证券投资咨询) YANLEI511@pingan.com.cn

黄韦涵S1060523070003(证券投资咨询) HUANGWEIHAN235@pingan.com.cn

研究助理：王佳一S1060123070023(一般证券从业资格) WANGJIAYI446@pingan.com.cn

2025年3月16日

请务必阅读正文后免责条款

平安证券

核心摘要

- **行业要闻及简评：**1) 国产算力平台加速适配通义千问，强劲推理能力领跑开源生态。国家超算互联网平台接入阿里千问大模型，对外提供千问QwQ-32B API服务，用户可免费获得100万tokens。国产算力平台加速适配QwQ-32B。QwQ-32B小参数量实现强劲推理性能，领跑全球开源生态。2) **OpenAI推出工具链降低智能体开发门槛，2025有望成为AI Agent应用之年。** OpenAI于3月12日凌晨发布了一系列全新的开发工具和API，旨在简化智能体的开发过程、提高开发效率、为智能体开发者构建平台。OpenAI认为企业应定制专属AI智能体，并认为2025年将是AI智能体应用之年。
- **重点公司公告：**1) 道通科技发布2025年第一季度业绩预告的自愿性披露公告。2) 光庭信息公告2025年限制性股票激励计划(草案)。3) 四维图新公告2025年员工持股计划(草案)。4) 广联达公告2025年股票期权激励计划(草案)。5) 乐鑫科技公告2025年限制性股票激励计划(草案)。
- **一周行情回顾：**本周，计算机行业指数下跌1.36%，沪深300指数上涨1.59%，前者跑输后者2.95pct。截至本周最后一个交易日，计算机行业市盈率为54.7倍。本周，计算机行业360只A股成分股中，136只股价上涨，1只平盘，222只下跌，1只持续停牌。
- **投资建议：**我们认为，作为新质生产力的重要组成部分，叠加需求端加快修复预期，计算机行业未来有望迎来业绩和估值的双重提升。我们坚定看好计算机行业未来的投资机会，建议关注：1) 信创板块，推荐海光信息、龙芯中科、中科曙光、金山办公、达梦数据、福昕软件、太极股份，建议关注中国软件、诚迈科技、星环科技、普联软件、远光软件；2) 华为产业链板块，推荐神州数码，建议关注软通动力、拓维信息、麒麟信安、润和软件、卓易信息、海量数据；3) AI板块，强烈推荐中科创达、盛视科技、启明星辰，推荐工业富联、浪潮信息、紫光股份、科大讯飞、德赛西威、万兴科技，建议关注寒武纪、景嘉微、彩讯股份、博思软件；4) 低空经济板块，推荐道通科技，建议关注万丰奥威、莱斯信息、中科星图、纳睿雷达、国睿科技、中信海直、深城交、华测导航、海格通信、北斗星通；5) 金融IT板块，强烈推荐恒生电子，推荐同花顺、顶点软件、宇信科技，建议关注新国都、新大陆、神州信息。
- **风险提示：**1) 信创产业发展低于预期。2) AIGC产业发展低于预期。3) 低空经济产业发展低于预期。



行业要闻及简评

国产算力平台加速适配通义千问，强劲推理能力领跑开源生态

事件描述：国家超算互联网平台接入阿里千问大模型，对外提供千问QwQ-32B API服务，用户可免费获得100万tokens。

点评：国产算力平台加速适配QwQ-32B。3月9日，国家超算互联网平台正式上线通义千问QwQ-32B API服务，向用户提供免费100万tokens的试用额度。该模型以320亿参数量实现性能突破，在数学、代码及通用能力的多项权威评测中，表现与参数规模更大的DeepSeek-R1模型相当。除了国家超算互联网平台，国产算力平台纷纷接入阿里千问QwQ。算能科技官方公众号显示，算能SophNet平台火速上线了QwQ-32B大模型，开发者仅需创建服务时选择QwQ-32B模型，即可完成API配置；硅基流动 SiliconCloud 也在第一时间上线了推理加速版 QwQ-32B，免去开发者部署门槛；同期，壁仞科技推出QwQ-32B大模型一体机，通过软硬件协同优化实现75TPS（每秒处理75万条请求）的推理速度；青云科技AI算力云平台亦上线该模型，进一步降低企业部署门槛；同期，东南大学等科研机构也宣布接入QwQ-32B，目的在于推动学术研究与产业应用结合。

小参数量实现强劲推理性能，领跑全球开源生态。3月6日凌晨，阿里巴巴发布并开源全新的推理模型通义千问QwQ-32B，当天即登顶HuggingFace全球大模型榜单榜首。通过大规模强化学习，千问QwQ-32B在数学、代码及通用能力上实现质的飞跃，整体性能比肩DeepSeek-R1，在消费级显卡比如家用电脑上也能实现本地部署。用户也将可通过通义APP免费体验最新的千问QwQ-32B模型。这一突破不仅降低算力成本，更适配国产芯片与算力平台，为中国AI自主化提供关键支撑。自2023年开源以来，阿里千问模型家族已覆盖0.5B至110B参数的全尺寸版本，衍生模型数量超10万个，覆盖自然语言处理、代码生成、多模态交互等场景，在HuggingFace社区，通义千问持续领跑，仅Qwen2.5-1.5B一款模型，就占2024年全球模型下载量的26.6%，位居第一。



行业要闻及简评

OpenAI推出工具链降低智能体开发门槛，2025有望成为AI Agent应用之年

事件描述：OpenAI于3月12日凌晨发布了一系列全新的开发工具和API，旨在简化智能体的开发过程、提高开发效率、为智能体开发者构建平台。

点评：OpenAI推出专用于简化智能体开发的API和工具，包括Responses API、内置工具和智能体SDK。1) Responses API：Responses API专为那些想要轻松将OpenAI模型和内置工具组合到自己应用程序中的开发人员设计，而无需集成多个API或外部供应商。新的Responses API集成了聊天API的简单性和助手API的工具使用功能，支持网络搜索、文件搜索和计算机使用等新的内置工具。这些工具被设计成一起工作，将模型与现实世界连接，能够更有效地完成任务。Responses API还使得在OpenAI上存储数据变得更加容易，开发人员因此可以使用跟踪和评估等功能来评估智能体的性能。OpenAI表示，在默认情况下，即使数据存储OpenAI上，也不会利用这些数据训练OpenAI的模型。2) 智能体SDK：新的智能体SDK（Agents SDK）支持编排单智能体 workflow，简化编排多智能体 workflow。集成的观察工具可跟踪和检查智能体 workflow 执行。这些新工具简化了核心智能体逻辑、编排和交互，使开发人员更容易构建智能体。智能体SDK适用于多步骤研究、内容生成、代码审查等实际应用。

OpenAI认为企业应定制专属AI智能体，并认为2025年将是AI智能体应用之年。2025年1月，OpenAI推出的Operator智能体可独立浏览互联网、购物等，2月份发布的“深度研究”（deep research）智能体可在几十分钟内完成人类需要数小时才能完成的研究任务。这两款智能体都不可定制，但OpenAI认为企业需要定制。OpenAI表示，将根据智能体最终实际使用的搜索查询、操作和数据存储数量以及人工智能模型的使用，向客户收费。OpenAI表示，在接下来的几周和几个月里计划发布更多工具和功能，继续在API和新工具之间进行更深层次的集成，进一步简化和加速在其平台上构建智能体应用，帮助在生产环境中部署、评估和优化智能体。OpenAI首席产品官凯文·威尔（Kevin Weil）2025年1月在达沃斯世界经济论坛上表示：“2025年将是智能体真正发挥作用的一年。如今，大家使用ChatGPT主要是用来回答问题，你问它一个问题，它给出一个答案。但到2025年，ChatGPT将开始在现实世界中为你做事。”

重点公司公告

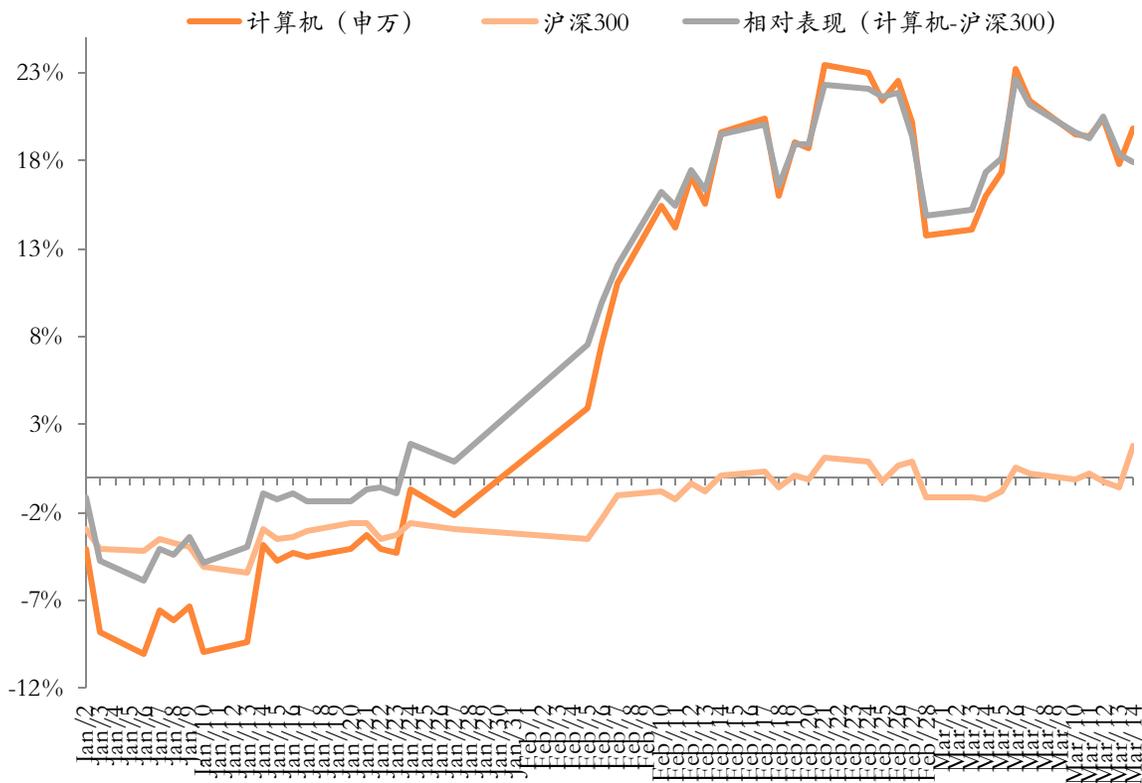
- **【道通科技】** 公司发布2025年第一季度业绩预告的自愿性披露公告。公告称，公司预计2025年1-3月实现归属于母公司所有者的净利润为18,000万元至20,000万元，与上年同期相比，将增加5,524.93万元至7,524.93万元，同比增长44.29%至60.32%；预计2025年1-3月实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为18,000万元至20,000万元，与上年同期相比，将增加5,509.74万元至7,509.74万元，同比增长44.11%至60.12%。（公司公告3/12）
- **【光庭信息】** 公司公告2025年限制性股票激励计划(草案)。公告称，本激励计划拟向激励对象授予限制性股票总量合计589.20万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额9,262.23万股的6.36%。其中，首次授予限制性股票559.20万股，占本激励计划拟授予限制性股票总量的94.91%；剩余30.00万股限制性股票用于预留授予，占本激励计划拟授予限制性股票总量的5.09%，在本激励计划经股东大会审议通过后12个月内授出。本激励计划限制性股票(含预留部分)的授予价格为40.00元/股，激励对象总人数共计177人。（公司公告3/12）
- **【四维图新】** 公司公告2025年员工持股计划（草案）。公告称，本员工持股计划的股票来源为公司回购专用证券账户内已回购的股份，合计不超过34,423,276股，占公司当前总股本的1.45%，拟设置3,873,276股作为预留份额，占本次员工持股计划标的股票总量的11.25%，受让价格为4.88元/股(含预留份额)，本次员工持股计划的员工总人数预计不超过100人。（公司公告3/13）
- **【广联达】** 公司公告2025年股票期权激励计划(草案)。公告称，本激励计划拟授予的股票期权数量为2,643.95万份，约占本激励计划公告时公司股本总额165,194.4342万股的1.60%。本激励计划权益为一次性授予，无预留权益。本激励计划股票期权的行权价格为10.73元/份，激励对象总人数为485人。（公司公告3/14）
- **【乐鑫科技】** 公司公告2025年限制性股票激励计划(草案)。公告称，本激励计划拟向激励对象授予1,072,775股限制性股票，占本激励计划草案公告时公司股本总额112,200,431股的0.9561%。其中，首次授予858,220股，占本次授予权益总额的80%；预留214,555股，占本次授予权益总额的20%。本计划限制性股票的授予价格(含预留授予)为169元/股，本激励计划授予的激励对象总人数为192人，占公司员工总数770人的24.94%。（公司公告3/14）



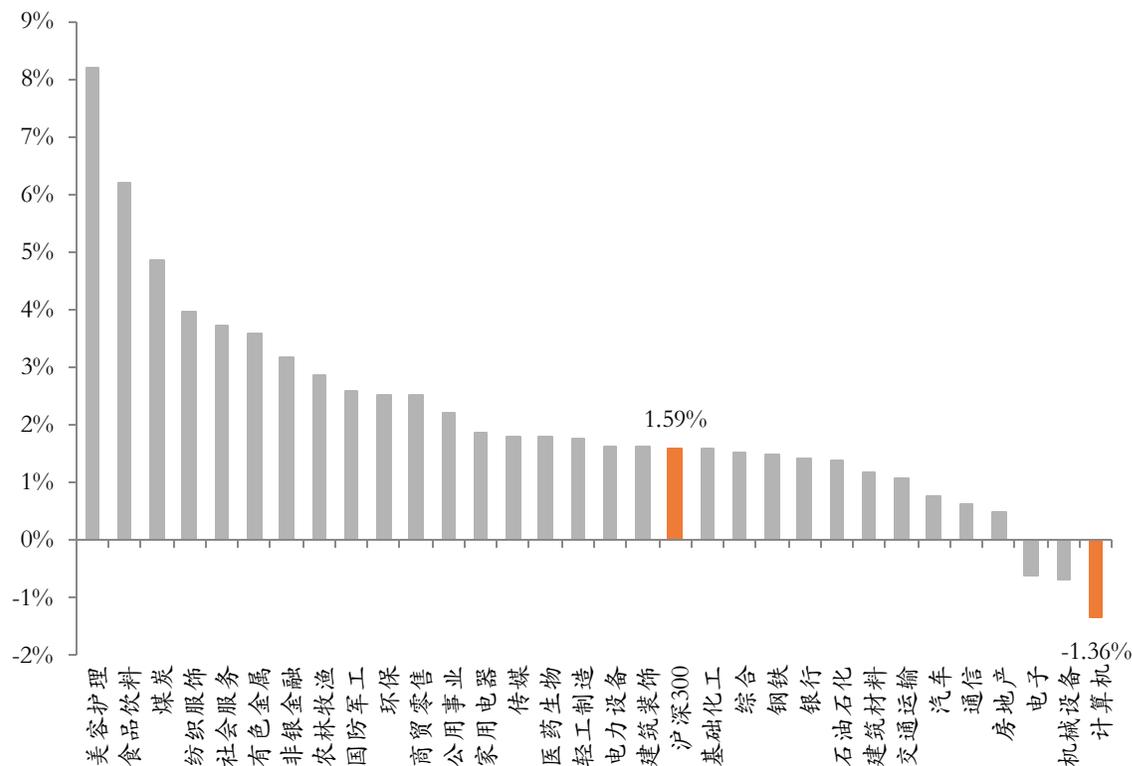
一周行情回顾——指数涨跌幅

▶ 本周，计算机行业指数下跌1.36%，沪深300指数上涨1.59%，前者跑输后者2.95pct。年初至本周最后一个交易日，计算机行业指数累计上涨19.81%，沪深300指数累计上涨1.82%，计算机行业指数累计跑赢17.99pct。

年初以来计算机行业指数相对表现



本周计算机及各行业指数涨跌幅表现



资料来源: Wind, 平安证券研究所

一周行情回顾——上市公司涨跌幅

▶ 截至本周最后一个交易日，计算机行业整体P/E（TTM，剔除负值）为54.7倍。本周，计算机行业360只A股成分股中，136只股价上涨，1只平盘，222只下跌，1只持续停牌。

本周计算机行业涨跌幅排名前10位个股

涨幅前10位				跌幅前10位			
序号	股票简称	涨跌幅%	换手率%	序号	股票简称	涨跌幅%	换手率%
1	志晟信息	30.79	92.44	1	品高股份	-17.43	26.56
2	鸿泉物联	29.35	41.39	2	亚康股份	-15.35	62.42
3	朗科科技	28.20	112.17	3	用友网络	-13.20	22.00
4	星图测控	27.75	159.80	4	深信服	-13.03	22.35
5	立方数科	23.96	124.95	5	赛意信息	-12.32	67.52
6	*ST迪威	21.66	54.54	6	旋极信息	-11.70	61.04
7	汉邦高科	21.25	36.58	7	泛微网络	-11.51	15.76
8	铜牛信息	20.65	110.28	8	星环科技-U	-11.24	26.08
9	天润科技	19.91	64.39	9	博实结	-11.15	93.07
10	ST证通	18.32	37.57	10	鼎捷数智	-10.65	43.53

投资建议

- 我们认为，作为新质生产力的重要组成部分，叠加需求端加快修复预期，计算机行业未来有望迎来业绩和估值的双重提升。我们坚定看好计算机行业未来的投资机会，建议关注：1) 信创板块，推荐海光信息、龙芯中科、中科曙光、金山办公、达梦数据、福昕软件、太极股份，建议关注中国软件、诚迈科技、星环科技、普联软件、远光软件；2) 华为产业链板块，推荐神州数码，建议关注软通动力、拓维信息、麒麟信安、润和软件、卓易信息、海量数据；3) AI板块，强烈推荐中科创达、盛视科技、启明星辰，推荐工业富联、浪潮信息、紫光股份、科大讯飞、德赛西威、万兴科技，建议关注寒武纪、景嘉微、彩讯股份、博思软件；4) 低空经济板块，推荐道通科技，建议关注万丰奥威、莱斯信息、中科星图、纳睿雷达、国睿科技、中信海直、深城交、华测导航、海格通信、北斗星通；5) 金融IT板块，强烈推荐恒生电子，推荐同花顺、顶点软件、宇信科技，建议关注新国都、新大陆、神州信息。

风险提示

- **信创产业发展低于预期。**当前，我国信创基础软硬件已经实现从可用到好用，但如果信创基础软硬件与行业客户业务系统的适配进度低于预期，则将影响信创向业务系统的拓展，我国信创产业将存在发展不及预期的风险。
- **AIGC产业发展低于预期。**当前，国产大模型能力持续升级，同时已经在诸多B端和C端应用场景持续落地，如果未来国产大模型能力追赶全球领先大模型的进度或国产大模型产品市场拓展的进度不及预期，则我国AIGC产业将存在发展不及预期的风险。
- **低空经济产业发展低于预期。**政策推动低空经济发展进入快速发展期，但如果未来低空经济与产业融合的应用场景落地进度低于预期，则我国低空经济产业将存在发展不及预期的风险。

平安证券研究所计算机团队

分析师	闫磊	YANLEI511@pingan.com.cn	投资咨询	S1060517070006
	黄韦涵	HUANGWEIHAN235@pingan.com.cn	投资咨询	S1060523070003
研究助理	王佳一	WANGJIAYI446@pingan.com.cn	一般证券从业资格	S1060123070023

股票投资评级:

强烈推荐 (预计6个月内, 股价表现强于市场表现20%以上)

推荐 (预计6个月内, 股价表现强于市场表现10%至20%之间)

中性 (预计6个月内, 股价表现相对市场表现±10%之间)

回避 (预计6个月内, 股价表现弱于市场表现10%以上)

行业投资评级:

强于大市 (预计6个月内, 行业指数表现强于市场表现5%以上)

中性 (预计6个月内, 行业指数表现相对市场表现在±5%之间)

弱于大市 (预计6个月内, 行业指数表现弱于市场表现5%以上)

公司声明及风险提示:

负责撰写此报告的分析师 (一人或多人) 就本研究报告确认: 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品, 为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考, 双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户, 并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的, 本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能, 也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识, 认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险, 投资需谨慎。

免责声明:

此报告旨在发给平安证券股份有限公司 (以下简称“平安证券”) 的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准, 不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠, 但平安证券不能担保其准确性或完整性, 报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价, 报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任, 除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券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。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断, 可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问, 此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2025版权所有。保留一切权利。