

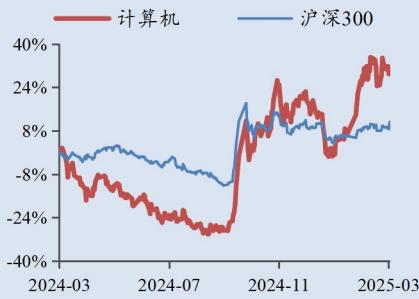
海内外科技共振，国产AI关注度提升

——计算机行业周报

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：朱凌萱

执业证书编号：S0230124010005

邮箱：zhulx@hlzq.com

相关阅读

《Manus推高AI Agent关注度，AI+医疗有望加速落地—计算机行业周报》
2025.03.11

《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》
2025.03.06

《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

摘要：

- 英伟达 GTC 2025 大会召开在即，关注重点方向催化。英伟达 CEO 黄仁勋将于北京时间 3 月 19 日凌晨 1 点发表主题演讲，聚焦代理式 AI、机器人、加速运算等领域。本次英伟达 GTC 2025 大会新增 China AI Day、量子计算主题演讲。(1) China AI Day: DeepSeek 之后，全球对国内 AI 产业关注度大幅提升。此次英伟达 GTC 2025 大会新增 China AI Day，拟邀中国企业分享 AI 技术，涵盖云计算与互联网、设计与仿真、汽车与自动驾驶、机器人、金融、医疗、零售等热门议题，将进一步提升国产 AI 在行业中的话语权和影响力。(2) 量子计算：英伟达将在本次邀请 Alice & Bob、Atom Computing、D-Wave、Infleqtion、IonQ 等行业领袖参加量子计算分享活动。2024 年至今，海外部分量子技术公司股价涨幅较大。国内方面，2025 政府工作报告中明确提出“建立未来产业投入增长机制，培育量子科技等未来产业”，“量子科技”连续两年被写入政府工作报告，受重视程度有所提高。此外，近年来我国量子计算从“实验”迈向“实用”。量子计算领域，海外映射与国内技术突破共振，建议长期关注国内量子计算相关厂商。(3) 物理 AI：英伟达 GTC2025 大会将设置 OpenUSD 会议，聚焦物理 AI、工业仿真和模拟领域。此前，英伟达于 2025 年 1 月推出 Cosmos 平台，其中包括转为物理 AI 的研发而构建的生成式世界基础模型 (WFM)，旨在加速机器人和自动驾驶等物理 AI 系统的开发。我们认为物理 AI 将以合成数据，模拟真实世界等方式加速自动驾驶、机器人等技术的开发效率，同时显著加速工业数字化进程。
- 腾讯 2024 年报发布在即，关注国内大厂资本开支预期。腾讯将于 2025 年 3 月 19 日发布 2024 年年报。以阿里上调资本开支为起点，预计短期内国内大厂资本开支预期将延续上调趋势。据 IDC 预测，到 2026 年，预计中国 AI 服务器中 62.2% 的工作负载将用于推理。推理侧与应用端直接挂钩，随大厂资本开支预期进一步上调，推理侧算力边际增长加快。当前 AI Agent 产品加速迭代，AI 应用有望迎来发展的黄金期。我们认为在此过程中，云计算及拥有行业垂类数据和 Know-how 的公司更有增长潜力，因此长期看好互联网时代后掌握大量用户资源的公司。
- 投资建议：海外英伟达 GTC 2025 大会临近，国内 AI 技术受重视程度有所提升，AI 与云、量子计算等赛道有望迎来催化。同时国内大厂资本开支预期偏乐观，推理算力占比有望加速提升，长期看好云计算与 AI 应用赛道，维持计算机行业“推荐”评级。建

议关注国内云计算相关厂商：浪潮信息（000977.SZ）、云赛智联（600602.SH）、神州数码（000034.SZ）、深桑达A（000032.SZ）、数据港（603881.SH）、润建股份（002929.SZ）；AI应用：用友网络（600588.SH）、鼎捷数智（300378.SZ）、索辰科技（688507.SH）、赛意信息（300687.SZ）、能科科技（603859.SH）、量子技术：国盾量子（688027.SH）、科大国创（300520.SZ）、神州信息（000555.SZ）、吉大正元（003029.SZ）。

➤ **风险提示：**所引用数据资料的误差风险；AI投资力度不及预期；AI产品竞争加剧；重点关注公司业绩不达预期；政策标准出台速度不及预期。

表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2025/03/14	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
000032.SZ	深桑达A	26.08	0.29	0.36	0.45	0.58	90.0	72.5	58.5	45.0	未评级
000034.SZ	神州数码	48	1.75	2.11	2.58	3.16	27.4	22.8	18.6	15.2	增持
000555.SZ	神州信息	12.9	0.21	0.14	0.18	0.34	60.2	92.9	70.6	38.5	未评级
000977.SZ	浪潮信息	59.27	1.18	1.63	2.05	2.47	50.2	36.4	29.0	24.0	未评级
002929.SZ	润建股份	60.31	1.79	1.33	1.75	2.43	33.7	45.3	34.5	24.8	未评级
003029.SZ	吉大正元	26.36	-0.86	0.10	0.69	1.30	/	269.3	38.4	20.2	未评级
300378.SZ	鼎捷数智	38.36	0.56	0.65	0.81	1.00	68.5	58.8	47.5	38.3	未评级
300520.SZ	科大国创	28.78	-1.52	0.10	0.37	0.55	/	293.4	77.8	52.6	未评级
300687.SZ	赛意信息	30.67	0.63	0.59	0.74	0.91	48.8	51.9	41.6	33.6	未评级
600588.SH	用友网络	17.36	-0.29	-0.13	0.04	0.13	/	/	404.7	134.2	未评级
600602.SH	云赛智联	25.49	0.14	0.16	0.20	0.25	180.8	156.9	127.3	101.5	未评级
603859.SH	能科科技	38.75	1.33	1.04	1.32	1.65	29.1	37.4	29.4	23.5	未评级
603881.SH	数据港	41.7	0.27	0.23	0.30	0.36	154.4	177.7	139.7	117.4	未评级
688027.SH	国盾量子	287.76	-1.54	-0.41	0.25	0.39	/	/	1154.7	736.5	未评级
688507.SH	索辰科技	81.05	0.94	0.47	0.95	1.55	86.2	172.5	85.3	52.3	增持

数据来源：Wind，华龙证券研究所，注：神州数码、索辰科技盈利预测来自华龙证券研究所，国盾量子2024

年盈利预测来源于公司业绩快报，其余所有公司盈利预测数据来自Wind一致预期

内容目录

1 一周市场表现	1
2 行业要闻	2
3 重点公司公告	2
4 本周观点	2
4.1 英伟达 GTC 2025 大会召开在即，关注重点方向催化	2
4.2 腾讯 2024 年报发布在即，关注国内大厂资本开支预期	3
5 投资建议	4
6 风险提示	6

图目录

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览（2025 年 3 月 10 日-3 月 14 日）	1
图 2：计算机股票周涨幅前五（2025 年 3 月 10 日-3 月 14 日）	1
图 3：计算机股票周跌幅前五（2025 年 3 月 10 日-3 月 14 日）	1
图 4：海外量子计算公司股价表现（2024 年初至今）	3
图 5：祖冲之三号芯片	3
图 6：中国推理算力与训练算力占比预测	4

表目录

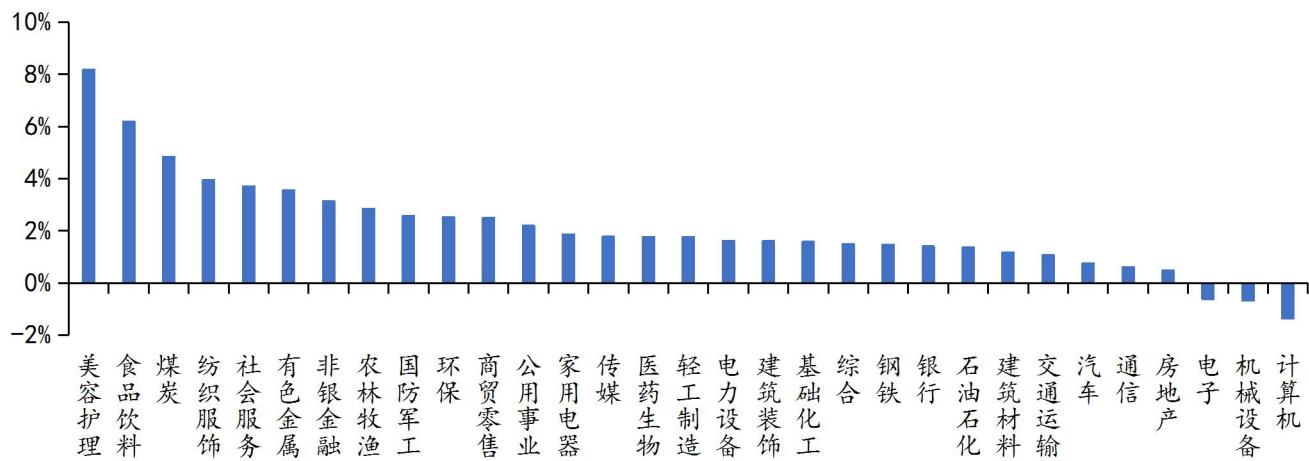
表 1：重点关注公司及盈利预测	5
-----------------------	---

1 一周市场表现

2025年3月10日-3月14日，申万计算机指数下跌1.36%。板块个股涨幅前五名分别为志晟信息（832171.BJ）、鸿泉物联（688288.SH）、朗科科技（300042.SZ）、立方数科（300344.SZ）、*ST迪威（300167.SZ）。

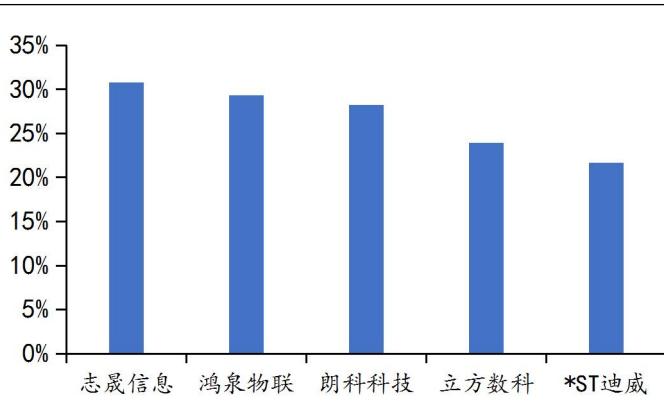
板块个股跌幅前五名分别为品高股份（688227.SH）、亚康股份（301085.SZ）、用友网络（600588.SH）、深信服（300454.SZ）、赛意信息（300687.SZ）。

图1：申万一级行业周涨跌幅一览（2025年3月10日-3月14日）

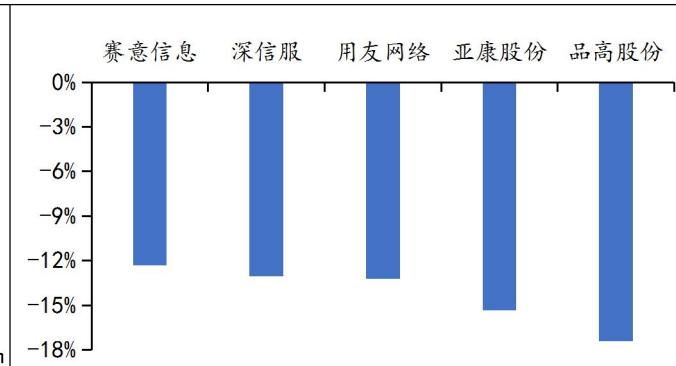


数据来源：Wind, 华龙证券研究所

图2：计算机股票周涨幅前五（2025年3月10日-3月14日） 图3：计算机股票周跌幅前五（2025年3月10日-3月14日）



数据来源：Wind, 华龙证券研究所



数据来源：Wind, 华龙证券研究所

2 行业要闻

2025年3月16日，百度发布文心大模型4.5和文心大模型X1。文心大模型4.5是新一代原生多模态基础大模型；文心大模型X是能够自主运用工具的大模型，现已支持高级搜索、文档问答、图片理解、AI绘图、代码解释器、网页链接读取、TreeMind树图、百度学术检索、商业信息查询、加盟信息查询等多款工具。文心大模型4.5API的输入价格为0.004元/千tokens，输出价格为0.016元/千tokens；文心大模型X1即将在千帆平台上线，输入价格为0.002元/千tokens，输出价格为0.008元/千tokens。（来源：百度AI）

2025年3月11日，OpenAI发布用于构建智能体的新工具，能够简化智能体的开发流程，帮助企业和开发者构建智能体。未来，OpenAI计划发布更多工具来进一步简化基于该公司平台的智能体开发流程。（来源：OpenAI）

3 重点公司公告

【道通科技】2025年3月13日，道通科技发布公告，预计公司2025年第一季度实现归母净利润1.8亿元至2亿元，同比增长44.29%-60.32%。

【众诚科技】2025年3月13日，众诚科技发布公告，公司与中国移动通信集团河南有限公司许昌分公司签订了《许昌市私有云服务项目集成服务合作合同》，合同预估总价为1.6亿元。

4 本周观点

4.1 英伟达 GTC 2025 大会召开在即，关注重点方向催化

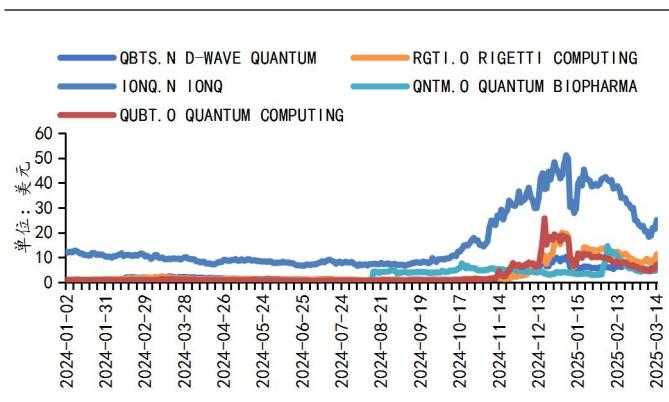
英伟达CEO黄仁勋将于北京时间3月19日凌晨1点发表主题演讲，聚焦代理式AI、机器人、加速运算等领域。本次英伟达GTC 2025大会新增China AI Day、量子计算主题演讲。

China AI Day: DeepSeek之后，全球对国内AI产业关注度大幅提升。此次英伟达GTC 2025大会新增China AI Day，拟邀中国企业分享AI技术，涵盖云计算与互联网、设计与仿真、汽车与自动驾驶、机器人、金融、医疗、零售等热门议题，将进一步提升国产AI在行业中的话语权和影响力。

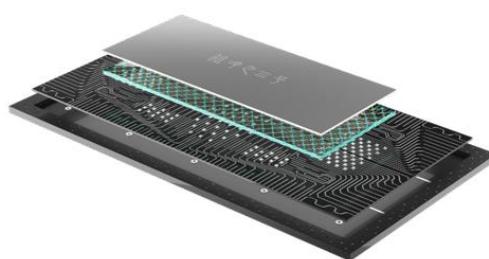
量子计算：英伟达将在本次邀请Alice & Bob、Atom Computing、D-Wave、Inflection、IonQ等行业领袖参加量子计算分享活动。2024年至今，海外部分量子技术公司股价涨幅较大。以2024年初至今为区间计算，QUANTUM COMPUTING（量子计算）区间最高涨幅超75倍；RIGETTI

COMPUTING（量子芯片制造、设计和云交付）区间最高涨幅超 31 倍；D-WAVE QUANTUM（量子计算）区间最高涨幅为 1,574.74%，3 月 14 日单日涨幅达 46.89%；ARQIT QUANTUM（量子加密）区间最高涨幅为 1,319.09%；IONQ（量子计算机）区间最高涨幅为 780.06%；QUANTUM BIOPHARMA（量子生物制药）区间最高涨幅为 566.67%。国内方面，2025 政府工作报告中明确提出“建立未来产业投入增长机制，培育量子科技等未来产业”，“量子科技”连续两年被写入政府工作报告，受重视程度有所提高。此外，近年来我国量子计算从“实验”迈向“实用”。技术层面，超导、光量子、量子芯片等多技术路径并行。2025 年 3 月 3 日，中国科学技术大学潘建伟、朱晓波、彭承志等成功构建 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”任务的速度比当前最强超级计算机快千万亿倍，综合性能国际领先。量子计算领域，海外映射与国内技术突破共振，建议长期关注国内量子计算相关厂商。

图 4：海外量子计算公司股价表现（2024 年初至今）



数据来源：Wind，华龙证券研究所



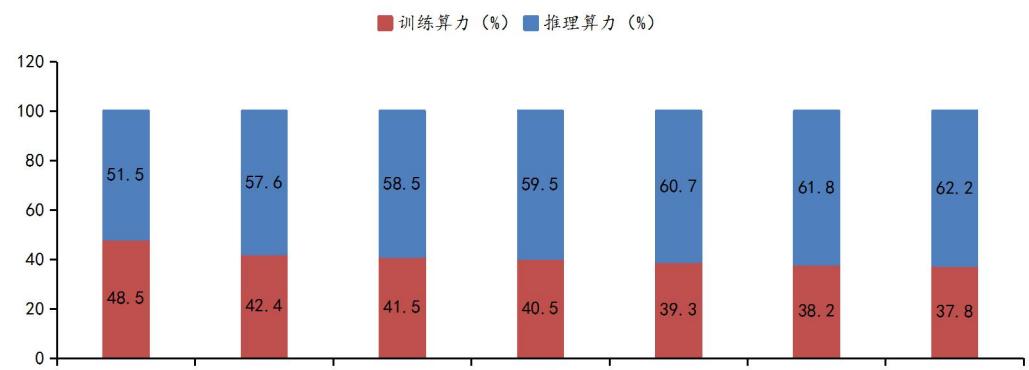
资料来源：中国科学技术大学，中国科学报，华龙证券研究所

物理 AI：英伟达 GTC2025 大会将设置 OpenUSD 会议，聚焦物理 AI、工业仿真和模拟领域。此前，英伟达于 2025 年 1 月推出 Cosmos 平台，其中包括转为物理 AI 的研发而构建的生成式世界基础模型（WFM），旨在加速机器人和自动驾驶等物理 AI 系统的开发。我们认为物理 AI 将以合成数据，模拟真实世界等方式加速自动驾驶、机器人等技术的开发效率，同时显著加速工业数字化进程。

4.2 腾讯 2024 年报发布在即，关注国内大厂资本开支预期

腾讯将于 2025 年 3 月 19 日发布 2024 年年报。以阿里上调资本开支为起点，预计短期内国内大厂资本开支预期将延续上调趋势。据 IDC 预测，到 2026 年，预计中国 AI 服务器中 62.2% 的工作负载将用于推理。推理侧与应用端直接挂钩，随大厂资本开支预期进一步上调，推理侧算力边际增长加快。当前 AI Agent 产品加速迭代，AI 应用有望迎来发展的黄金期。我们认为在此过程中，云计算及拥有行业垂类数据和 Know-how 的公司更有增长潜力，因此长期看好互联网时代后掌握大量用户资源的公司。

图 6：中国推理算力与训练算力占比预测



数据来源：IDC，华龙证券研究所

5 投资建议

海外英伟达 GTC 2025 大会临近，国内 AI 技术受重视程度有所提升，AI 与云、量子计算等赛道有望迎来催化。同时国内大厂资本开支预期偏乐观，推理算力占比有望加速提升，长期看好云计算与 AI 应用赛道，维持计算机行业“**推荐**”评级。建议关注国内云计算相关厂商：浪潮信息（000977.SZ）、云赛智联（600602.SH）、神州数码（000034.SZ）、深桑达 A（000032.SZ）、数据港（603881.SH）、润建股份（002929.SZ）；AI 应用：用友网络（600588.SH）、鼎捷数智（300378.SZ）、索辰科技（688507.SH）、赛意信息（300687.SZ）、能科科技（603859.SH）、量子技术：国盾量子(688027.SH)、科大国创(300520.SZ)、神州信息(000555.SZ)、吉大正元（003029.SZ）。

表 1：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2025/03/14	EPS (元)				PE				投资评级
		股价(元)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
000032.SZ	深桑达 A	26.08	0.29	0.36	0.45	0.58	90.0	72.5	58.5	45.0	未评级
000034.SZ	神州数码	48	1.75	2.11	2.58	3.16	27.4	22.8	18.6	15.2	增持
000555.SZ	神州信息	12.9	0.21	0.14	0.18	0.34	60.2	92.9	70.6	38.5	未评级
000977.SZ	浪潮信息	59.27	1.18	1.63	2.05	2.47	50.2	36.4	29.0	24.0	未评级
002929.SZ	润建股份	60.31	1.79	1.33	1.75	2.43	33.7	45.3	34.5	24.8	未评级
003029.SZ	吉大正元	26.36	-0.86	0.10	0.69	1.30	/	269.3	38.4	20.2	未评级
300378.SZ	鼎捷数智	38.36	0.56	0.65	0.81	1.00	68.5	58.8	47.5	38.3	未评级
300520.SZ	科大国创	28.78	-1.52	0.10	0.37	0.55	/	293.4	77.8	52.6	未评级
300687.SZ	赛意信息	30.67	0.63	0.59	0.74	0.91	48.8	51.9	41.6	33.6	未评级
600588.SH	用友网络	17.36	-0.29	-0.13	0.04	0.13	/	/	404.7	134.2	未评级
600602.SH	云赛智联	25.49	0.14	0.16	0.20	0.25	180.8	156.9	127.3	101.5	未评级
603859.SH	能科科技	38.75	1.33	1.04	1.32	1.65	29.1	37.4	29.4	23.5	未评级
603881.SH	数据港	41.7	0.27	0.23	0.30	0.36	154.4	177.7	139.7	117.4	未评级
688027.SH	国盾量子	287.76	-1.54	-0.41	0.25	0.39	/	/	1154.7	736.5	未评级
688507.SH	索辰科技	81.05	0.94	0.47	0.95	1.55	86.2	172.5	85.3	52.3	增持

数据来源：Wind，华龙证券研究所，注：神州数码、索辰科技盈利预测来自华龙证券研究所，国盾量子 2024 年盈利预测来源于公司业绩快报，其余所有公司盈利预测数据来自 Wind 一致预期

6 风险提示

- (1) 所引用数据资料的误差风险。本报告数据资料来源于公开数据，将可能对分析结果造成影响。
- (2) AI 投资力度不及预期。相关技术突破与投资力度关系紧密。
- (3) AI 产品竞争加剧。竞争加剧可导致价格战。
- (4) 重点关注公司业绩不达预期。重点关注公司业绩会受到各种因素影响，如果业绩不达预期，会使得公司股价受到影响。
- (5) 政策标准出台速度不及预期。AI 持续发展需政策引导。

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、证券发行人士、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受到任何形式的补偿。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
		卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面好，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门、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	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