

行业调整幅度较大，AI 产业创新持续

推荐|维持

——计算机行业周报

报告要点:

● 本周(2025.3.17-2024.3.21)市场回顾

1) 本周市场整体呈现下跌趋势，计算机行业领跌。本周(2025.3.17-2024.3.21)计算机(申万)指数跌幅达 5.32%，上证指数下跌 1.60%，深证成指下跌 2.65%，创业板指下跌 3.34%。

2) 细分板块方面，申万二级行业指数：计算机设备(801101.SL)、软件开发(801104.SL)、IT 服务 II (801103.SL)跌幅分别为 5.06%、5.98%、4.70%，均呈现回调态势。

● 业绩汇总

1) 金山办公发布《2024 年年度报告》，2024 年，公司实现营业收入 512084 万元，同比增长 12.40%；实现归属于母公司所有者净利润 164508 万元，同比增长 24.84%；实现归属于母公司所有者扣除非经常性损益净利润 155634 万元，同比增长 23.30%。

2) 数据港发布《2024 年年度报告》，2024 年，公司实现营业收入 172050.92 万元，同比增长 11.57%；实现归属于上市公司股东的净利润 13219.02 万元，同比增长 7.49%；实现归属于母公司所有者扣除非经常性损益净利润 12758.06 万元，同比增长 27.81%。

3) 纳思达发布《2024 年度业绩快报》，2024 年，公司实现营业收入 264.05 亿元，同比增长 9.74%；实现归属于上市公司股东的净利润 7.64 亿元，同比增长 112.36%；实现归属于母公司所有者扣除非经常性损益净利润 3.75 亿元，同比增长 105.95%。

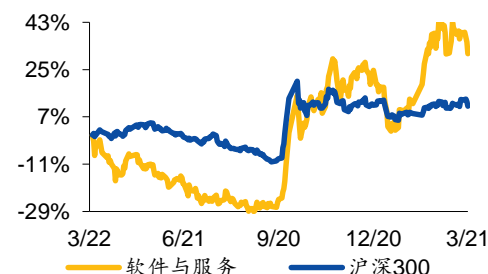
● 投资观点

从历史上看，计算机行业的波动与流动性呈现较强的正相关关系，本周计算机(申万)指数的走势延续上周的下跌趋势，春节之后计算机(申万)指数首次两连阴，市场可能担忧 AI 方面应用的落地是否会低于预期。从本周全球重点 AI 公司的业务发展来看，英伟达举办 GTC 2025 大会，发布了 Blackwell Ultra 平台、开源机器人引擎 Newton、全球首个人形模型 GR00T N1、微型超算 DGX Spark、医疗 AI 诊断平台等，仍然引领 AI 行业的创新。从国内来看，阶跃星辰开源了 Step-Video-T12V 图生视频模型，国内 AI 创新持续推进。我们认为，前期资本市场对 AI 较为乐观，后续需要上市公司层面逐步兑现收入和利润，建议关注有客户资源和持续落地 AI 项目的公司。

● 风险提示

AI 大模型技术进步不及预期；宏观经济风险；行业竞争加剧的风险；国家政策落地不及预期。

过去一年市场行情



资料来源: Wind

相关研究报告

《国元证券行业研究-计算机行业周报: AI 产业持续创新，关注 Agent 行业应用进展》2025.03.18

《国元证券行业研究-计算机行业周报: 两会政策助推产业变革，AI Agent 迎来爆发时刻》2025.03.11

报告作者

分析师 耿军军

执业证书编号 S0020519070002

电话 021-51097188-1856

邮箱 gengjunjun@gyzq.com.cn

分析师 王朗

执业证书编号 S0020525020001

邮箱 wanglang2@gyzq.com.cn

目录

1.指数表现.....	3
2.重大事件.....	4
3.业绩汇总.....	5
4.投资观点.....	5
5.风险提示.....	6

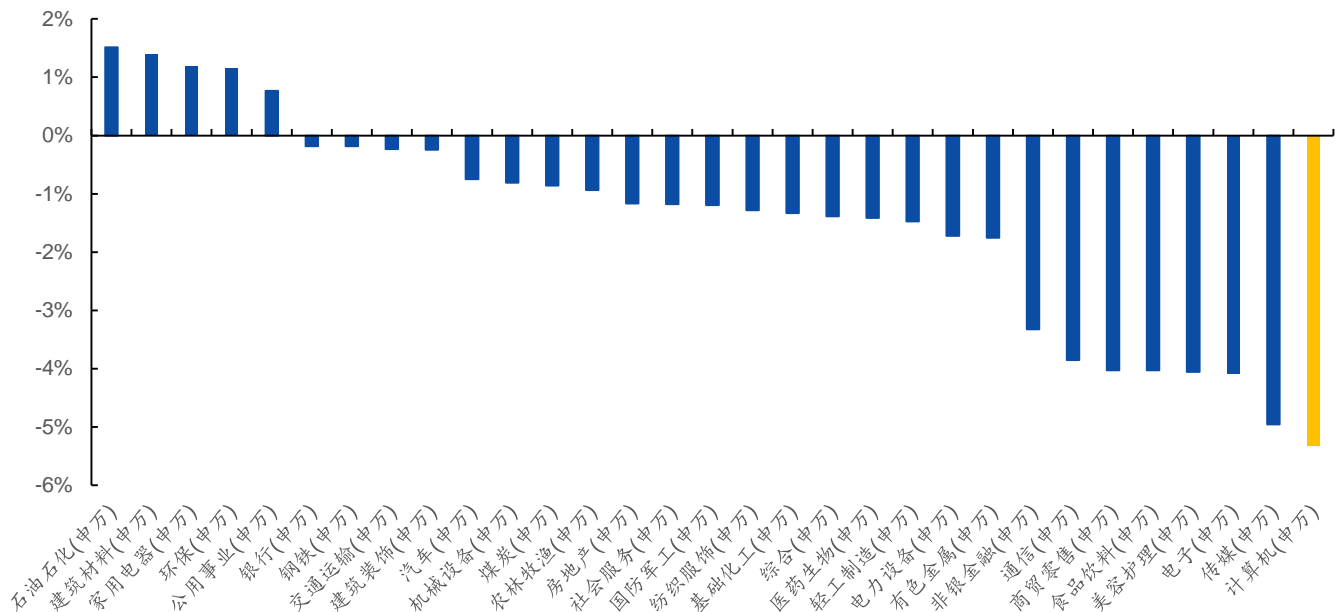
图表目录

图 1：申万一级行业周涨跌幅排名	3
图 2：计算机板块个股周涨幅前十	4

1. 指数表现

本周市场整体呈现下跌趋势，计算机行业领跌。本周(2025.3.17-2024.3.21)计算机(申万)指数跌幅达 5.32%，上证指数下跌 1.60%，深证成指下跌 2.65%，创业板指下跌 3.34%。

图 1：申万一级行业周涨跌幅排名

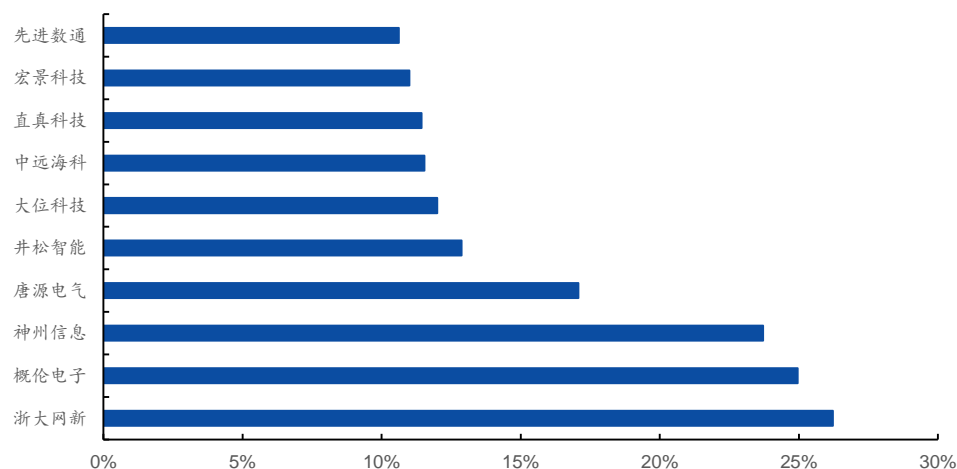


资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

细分板块方面，申万二级行业指数：计算机设备(801101.SL)、软件开发(801104.SL)、IT 服务 II(801103.SL)跌幅分别为 5.06%、5.98%、4.70%，均呈现显著的回调态势。

个股方面，本周计算机板块上涨、回调和走平的个股数量分别为 39、281 和 16。其中，浙大网新(26.23%)、概伦电子(24.96%)、神州信息(23.72%)涨幅分列前三。

图 2：计算机板块个股周涨幅前十



资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

2. 重大事件

1) OpenAI 发布史上最贵 API——o1-pro，输入价格 150 美元/百万 token，输出价格 600 美元/百万 token，价格是 DeepSeek R1 的 270 倍，若比打折后的 DeepSeek V3/R1 更是贵了 1000 倍；o1-pro 拥有强大推理能力，支持 200000K 上下文长度，目前仅对 T1-T5 特定开发者开放。

2) 阶跃星辰开源 Step-Video-T12V 图生视频模型，支持生成 102 帧、5 秒、540P 分辨率视频，具备两大核心特点：运动幅度可控和镜头运动可控，已与华为昇腾计算平台完成适配；该模型基于 30B 参数训练，在动漫效果表现尤佳，支持多尺寸生成，可在网页版和 App 体验。

3) 英伟达高价收购合成数据初创公司 Gretel，收购金额或超过九位数，高于该公司 3.2 亿美元的估值，该公司拥有约 80 名员工，其技术将被整合到英伟达的生成式 AI 服务套件中；随着现实世界数据资源枯竭，此次收购具有战略意义，微软、Meta 等巨头已在使用合成数据训练旗舰 AI 模型。

4) Blackwell Ultra GPU 及全家桶发布，升级内存、优化推理性能，覆盖从数据中心到个人计算的全场景；并预告 2026 年更强大的 Rubin 架构；推出 Dynamo 开源软件和 Llama Nemotron 模型，构建 AI Agent 生态，但在模型训练效率上不及 DeepSeek 等竞品；推出具身智能基础模型 Cosmos 和人形机器人基础模型 Isaac GR00T N1，结合 Omniverse 构建完整的机器人生态系统，展现在具身智能领域的野心。

5) Grok 新增 Deeper Search 功能，可深入分析 48 小时内 Twitter 热门 AI 资讯，提供实时精准信息；Grok3 具备三种模式：Think、DeepSearch、DeeperSearch，其中 DeeperSearch 搜索和推理能力最强；DeeperSearch 在社交媒体数据挖掘方面

具有独特优势，普通用户每种模式每天可免费使用 5 次。

6) 宇树科技 G1 人形机器人成功完成全球首次原地侧空翻，展现出卓越的动态平衡能力；G1 机器人身高 127 厘米，配备 23-43 个关节电机，最大扭矩 120N·m，扭矩密度超越特斯拉 Optimus 30%。

7) Anthropic 发布 MCP 更新，引入"Streamable HTTP"传输方式，将长连接 SSE 改为普通 HTTP 请求，简化服务部署；更新使 MCP 服务器实现更简单，增强与 CDN、API 网关、负载均衡的兼容性，支持无状态模式；新方案让 MCP 更灵活高效，支持大规模分布式部署。

8) Cursor 推出 Claude 3.7 Max 模型，搭载 Claude 3.7 Thinking 模型，具有更强代码处理能力，该模型具备 200k 超大上下文窗口、200 次工具调用上限，能快速理解海量代码，处理复杂编辑任务；Claude 3.7 Max 采用按量付费模式，每次 prompt 请求和工具调用均为\$0.05 美元，价格较高，适合对效率要求极高的开发者。

9) OpenAI 首席产品官 Kevin Weil 预测 2025 年底 99%的编程将实现 AI 自动化，宣告今年是 AI 在编程领域永远超越人类的一年；目前 AI 编程能力已显著提升，o1 已达到全球程序员前 2-3%水平，但 IBM CEO 认为 AI 编写代码比例更可能在 20-30%。AI 将改变编程工作性质，程序员需从机械编码转向战略思考，着重解决“该创造什么”的问题，而非简单的代码实现。

3.业绩汇总

1) 金山办公发布《2024 年年度报告》，2024 年，公司实现营业收入 512084 万元，同比增长 12.40%；实现归属于母公司所有者净利润 164508 万元，同比增长 24.84%；实现归属于母公司所有者扣除非经常性损益净利润 155634 万元，同比增长 23.30%。

2) 数据港发布《2024 年年度报告》，2024 年，公司实现营业收入 172050.92 万元，同比增长 11.57%；实现归属于上市公司股东的净利润 13219.02 万元，同比增长 7.49%；实现归属于母公司所有者扣除非经常性损益净利润 12758.06 万元，同比增长 27.81%。

3) 纳思达发布《2024 年度业绩快报》，2024 年，公司实现营业收入 264.05 亿元，同比增长 9.74%；实现归属于上市公司股东的净利润 7.64 亿元，同比增长 112.36%；实现归属于母公司所有者扣除非经常性损益净利润 3.75 亿元，同比增长 105.95%。

4.投资观点

从历史上看，计算机行业的波动与流动性呈现较强的正相关关系，本周计算机（申万）指数的走势延续上周的下跌趋势，春节之后计算机（申万）指数首次两连阴，

市场可能担忧 AI 方面应用的落地是否会低于预期。从本周全球重点 AI 公司的业务发展来看，英伟达举办 GTC2025 大会，发布了 Blackwell Ultra 平台、开源机器人引擎 Newton、全球首个人形模型 GR00T N1、微型超算 DGX Spark、医疗 AI 诊断平台等，仍然引领 AI 行业的创新。从国内来看，阶跃星辰开源了 Step-Video-T12V 图生视频模型，国内 AI 创新持续推进。我们认为，前期资本市场对 AI 较为乐观，后续需要上市公司层面逐步兑现收入和利润，建议关注有客户资源和持续落地 AI 项目的公司。

5.风险提示

AI 大模型技术进步不及预期；宏观经济风险；行业竞争加剧的风险；国家政策落地不及预期。

投资评级说明

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义	
买入	股价涨幅优于基准指数 15%以上	推荐	行业指数表现优于基准指数 10%以上
增持	股价涨幅相对基准指数介于 5%与 15%之间	中性	行业指数表现相对基准指数介于-10%~10%之间
持有	股价涨幅相对基准指数介于-5%与 5%之间	回避	行业指数表现劣于基准指数 10%以上
卖出	股价涨幅劣于基准指数 5%以上		

备注：评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现，其中 A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数。

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、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》(Z23834000)，国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

法律声明

本报告由国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）在中华人民共和国境内（台湾、香港、澳门地区除外）发布，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。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。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有本报告中所提到的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投资银行业务服务或其他服务，上述交易与服务可能与本报告中的意见与建议存在不一致的决策。

免责声明

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究所联系并获得许可。

网址：www.gyzq.com.cn

国元证券研究所

合肥	上海	北京
地址：安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券	地址：上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券	地址：北京市东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 A 座 21 层国元证券
邮编：230000	邮编：200135	邮编：100027