

超配（维持）

计算机行业双周报（2025/3/14-2025/3/27）

谷歌发布新一代AI大模型 Gemini 2.5，AI领域进展不断

2025年3月28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：

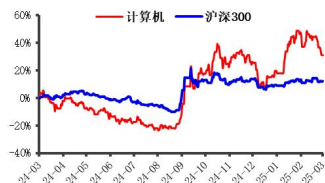
S0340520060001

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（2025/3/14-2025/3/27）累计下跌7.75%，跑输沪深300指数8.28个百分点，在31个申万一级行业中排名第31名；申万计算机板块3月累计下跌4.48%，跑输沪深300指数5.57个百分点；申万计算机板块今年累计上涨8.70%，跑赢沪深300指数8.76个百分点。截至2025年3月27日，据同花顺数据显示，SW计算机板块PE TTM（剔除负值）为49.14倍，处于近5年67.38%分位、近10年54.55%分位。
- **重点产业新闻：**（1）谷歌发布新一代AI大模型Gemini 2.5 Pro，在代码编辑和软件开发能力方面表现突出；（2）OpenAI推出GPT-4o图像生成功能；（3）中国移动与阿里巴巴签署战略合作协议，将基于云、算力、大模型等共建AI产业新生态；（4）国务院国资委：将继续深化“AI+”专项行动；（5）腾讯表示2025年将进一步增加资本支出，占收入的低两位数百分比。
- **计算机行业周观点：**近期，阿里巴巴、华为、腾讯等国内领先企业均表达出对AI发展的高度重视。阿里巴巴宣布，未来三年将投入超过3800亿元人民币，用于建设云和AI硬件基础设施，总额超过过去十年总和，并在近期与中国移动签署战略合作协议，将基于云、算力、大模型等共建AI产业新生态。华为在最近的中国合作伙伴大会上宣布将全面推进全面智能化战略，包括打造算力底座，繁荣昇腾AI生态，用AI赋能华为产品等。腾讯则在数月前开始重组AI团队以聚焦于快速的产品创新及深度的模型研发，并在近日的年报电话会上表示，2025年将继续增加AI相关的资本开支，持续推进AI研发与推广。海外方面，近期，谷歌发布新一代AI大模型Gemini 2.5及其Pro版本。Gemini 2.5 Pro在多项基准测试中全面超越OpenAI o3-mini、Claude3.7 Sonnet、Grok-3和DeepSeek-R1等全球前沿AI大模型，在代码编辑和软件开发能力方面表现尤为突出。而就在谷歌发布Gemini 2.5大约一小时后，OpenAI紧急发布了迄今为止最先进的图像生成器GPT-4o图像生成技术。随着各科技巨头继续加码AI领域投入，未来AI仍将保持较高的发展速度，建议持续重点关注AI领域投资机遇，包括AI算力、AI应用等。
- **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 27 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 27 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 27 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 27 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 27 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（2025/3/14-2025/3/27）累计下跌 7.75%，跑输沪深 300 指数 8.28 个百分点，在 31 个申万一级行业中排名第 31 名；申万计算机板块 3 月累计下跌 4.48%，跑输沪深 300 指数 5.57 个百分点；申万计算机板块今年累计上涨 8.70%，跑赢沪深 300 指数 8.76 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 27 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 27 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	801110. SL	家用电器(申万)	4.56	4.45	4.51
2	801960. SL	石油石化(申万)	2.39	1.61	-3.71
3	801030. SL	基础化工(申万)	2.29	5.09	7.97
4	801120. SL	食品饮料(申万)	2.22	3.74	0.64
5	801150. SL	医药生物(申万)	2.12	2.80	3.94
6	801010. SL	农林牧渔(申万)	1.96	4.54	1.62
7	801880. SL	汽车(申万)	1.53	2.46	12.80
8	801170. SL	交通运输(申万)	1.43	1.52	-3.53
9	801780. SL	银行(申万)	1.43	2.70	2.04
10	801160. SL	公用事业(申万)	1.12	2.31	-3.90
11	801710. SL	建筑材料(申万)	1.10	4.04	3.30
12	801970. SL	环保(申万)	0.90	4.63	4.96
13	801210. SL	社会服务(申万)	0.81	5.84	6.87
14	801950. SL	煤炭(申万)	0.48	5.94	-8.59
15	801790. SL	非银金融(申万)	0.43	0.87	-4.25
16	801140. SL	轻工制造(申万)	0.08	0.95	0.93
17	801230. SL	综合(申万)	0.08	-1.39	-1.40

18	801180. SL	房地产(申万)	-0.24	-2.63	-3.68
19	801050. SL	有色金属(申万)	-0.43	8.89	13.15
20	801720. SL	建筑装饰(申万)	-0.48	-0.55	-3.16
21	801130. SL	纺织服饰(申万)	-0.69	2.84	1.86
22	801730. SL	电力设备(申万)	-0.70	-0.26	2.24
23	801890. SL	机械设备(申万)	-1.39	1.50	13.46
24	801200. SL	商贸零售(申万)	-1.43	-1.14	-5.95
25	801040. SL	钢铁(申万)	-2.36	2.29	8.25
26	801980. SL	美容护理(申万)	-2.89	5.35	3.80
27	801080. SL	电子(申万)	-2.93	-2.95	4.83
28	801740. SL	国防军工(申万)	-3.92	5.28	1.20
29	801760. SL	传媒(申万)	-4.36	-0.12	5.34
30	801770. SL	通信(申万)	-5.40	-3.74	-1.06
31	801750. SL	计算机(申万)	-7.75	-4.48	8.70

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唐源电气、概伦电子和安博通三家公司，涨幅分别为 30.86%、20.07%和 15.24%；跌幅前三个股为铜牛信息、新开普和恒锋信息，跌幅分别为 29.11%、25.40%和 23.89%。

表 2：申万计算机板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 3 月 27 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
300789. SZ	唐源电气	30.86	688288. SH	鸿泉物联	56.87	300766. SZ	每日互动	183.44
688206. SH	概伦电子	20.07	300167. SZ	*ST 迪威	50.20	301396. SZ	宏景科技	177.10
688168. SH	安博通	15.24	300789. SZ	唐源电气	40.95	300344. SZ	立方数科	145.39
600571. SH	信雅达	11.73	300248. SZ	新开普	38.38	688288. SH	鸿泉物联	99.25
688251. SH	井松智能	10.71	688369. SH	致远互联	32.78	688316. SH	青云科技	98.54
300380. SZ	安硕信息	10.67	301396. SZ	宏景科技	28.44	300454. SZ	深信服	80.59
300167. SZ	*ST 迪威	10.42	300449. SZ	汉邦高科	25.98	688244. SH	永信至诚	79.26
300020. SZ	*ST 银江	8.97	000409. SZ	云鼎科技	23.95	688158. SH	优刻得	77.47
300803. SZ	指南针	5.93	688168. SH	安博通	22.27	688168. SH	安博通	75.22
002970. SZ	锐明技术	5.24	688206. SH	概伦电子	22.11	688369. SH	致远互联	72.55

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 27 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
300895. SZ	铜牛信息	-29.11	688158. SH	优刻得	-29.72	300333. SZ	兆日科技	-30.84
300248. SZ	新开普	-25.40	002298. SZ	中电鑫龙	-29.34	000004. SZ	国华网安	-26.52
300605. SZ	恒锋信息	-23.89	301182. SZ	凯旺科技	-27.67	300941. SZ	创识科技	-25.91
300042. SZ	朗科科技	-23.85	300846. SZ	首都在线	-27.25	301315. SZ	威士顿	-23.00
300078. SZ	思创医惠	-22.93	300245. SZ	天玑科技	-25.48	300561. SZ	汇金科技	-21.31
600589. SH	大位科技	-22.69	603496. SH	恒为科技	-24.28	688500. SH	慧辰股份	-19.15

000409.SZ	云鼎科技	-22.19	603660.SH	苏州科达	-23.52	300588.SZ	熙菱信息	-18.96
603887.SH	城地香江	-21.39	688327.SH	云从科技	-23.40	300935.SZ	盈建科	-17.30
688244.SH	永信至诚	-20.08	300766.SZ	每日互动	-22.35	300465.SZ	高伟达	-14.27
300451.SZ	创业慧康	-19.59	605398.SH	新炬网络	-22.33	603516.SH	淳中科技	-13.62

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 27 日，据同花顺数据显示，SW 计算机板块 PE TTM（剔除负值）为 49.14 倍，处于近 5 年 67.38%分位、近 10 年 54.55%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 27 日）



资料来源：iFinD、东莞证券研究所

3、产业新闻

1. 谷歌近期推出了其最新的人工智能推理模型 Gemini2.5 及其 Pro 版本，宣称这是其迄今为止“最智能的 AI 模型”。谷歌在博客中强调，Gemini 2.5 Pro 在一系列行业基准测试中达到了“最先进水平”（state-of-the-art），包括常见的编程、数学和科学基准测试。（来源：每日经济新闻）
2. 在谷歌发布 Gemini 2.5 大约一小时后，OpenAI 就紧急发布了迄今为止最先进的图像生成器 GPT-4o 图像生成技术。据介绍，GPT-4o 图像生成功能可精准文本渲染、严格遵循指令提示、深度调用 4o 知识库及对话上下文——包括对上传图像进行二次创作或将其转化为视觉灵感。（来源：证券时报）
3. 近日，中国移动与阿里巴巴在北京举行战略合作协议签约仪式。根据协议，双方将在数字基础设施、应用生态、科创能力、国际业务方面展开深度合作，共同建设运营 AI 数据中心，助力双方提升云计算与 AI 服务的规模与效能，深化中国移动“九天”与阿里巴巴“通义千问”AI 模型的技术交流与生态共建，推动 AI 与各行业深度融合，创造更大产业价值。此外，本次签约也标志着双方全面战略合作进入新阶段，将基于云、算力、大模型等新势能共建 AI 产业新生态。（来源：每日经济新闻）
4. 3 月 25 日，国务院国资委规划发展局有关负责人表示，国务院国资委将继续深化央企“AI+”专项行动，更加突出应用领航，更加突出数据赋能，更加突出智算筑基，深

化与各方协同合作，为加快推动我国人工智能产业高质量发展作出更大贡献。（来源：新华社）

5. 2024 年，腾讯年度资本支出达 107 亿美元，相当于同期收入的大约 12%。其中第四季度资本支出增加十分显著，因为腾讯在这一季度购买了很多 GPU 以满足推理需求。腾讯计划在 2025 年进一步增加资本支出，预期资本支出占收入的比例为低两位数百分比。（来源：金融界）

4、公司公告

1. 3 月 28 日，中科江南发布 2024 年年报，公司实现营业总收入 8.25 亿元，同比下降 31.71%，归母净利润 1.04 亿，同比下降 65.14%。
2. 3 月 26 日，纳思达公告称，公司拟通过控制的开曼子公司 II 以现金方式出售所持的 Lexmark International II, LLC 的 100% 股权给 Xerox Corporation，预估交易对价范围在 0.75 亿美元至 1.5 亿美元。自 2016 年收购至今，联合投资体对利盟国际的历史净投资金额为 13.85 亿美元，因此根据公司预估，本次交易对价预计将大幅低于联合投资体的历史净投资金额。本次交易完成后，上市公司将剥离标的公司的打印业务和服务业务。
3. 3 月 26 日，云赛智联公告称，公司 2024 年实现营业收入 56.23 亿元，同比增长 6.82%；归母净利润 2.02 亿元，同比增长 4.92%。公司拟每 10 股派现金 0.45 元（含税），共计分配现金 6154.53 万元。
4. 3 月 24 日，麒麟信安公告称，公司拟在内蒙古呼和浩特设立全资子公司内蒙古麒麟信安科技有限公司，并新增该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. 3 月 18 日，神州数码公告称，下属控股子公司北京神州数码云科信息技术有限公司收到《中标通知书》，确定成为中标供应商，中标金额分别为 ARM-A 服务器（G 系列）6.5 亿元（含税）和 GPU 服务器（G 系列）2.28 亿元（含税）。该项目如能顺利实施，预计将对公司未来信息技术应用创新业务和整体经营业绩产生积极影响。但项目尚未签署正式合同，合同签订及条款存在不确定性。

5、本周观点

近期，阿里巴巴、华为、腾讯等国内领先企业均表达出对 AI 发展的高度重视。阿里巴巴宣布，未来三年将投入超过 3800 亿元人民币，用于建设云和 AI 硬件基础设施，总额超过过去十年总和，并在近期与中国移动签署战略合作协议，将基于云、算力、大模型等共建 AI 产业新生态。华为在最近的合作伙伴大会上宣布将全面推进全面智能化战略，包括打造算力底座，繁荣昇腾 AI 生态，用 AI 赋能华为产品等。腾讯则在数月前开始重组 AI 团队以聚焦于快速的产品创新及深度的模型研发，并在近日的年报电话会上

表示, 2025 年将继续增加 AI 相关的资本开支, 持续推进 AI 研发与推广。海外方面, 近期, 谷歌发布新一代 AI 大模型 Gemini 2.5 及其 Pro 版本。Gemini 2.5 Pro 在多项基准测试中全面超越 OpenAI o3-mini、Claude3.7 Sonnet、Grok-3 和 DeepSeek-R1 等全球前沿 AI 大模型, 在代码编辑和软件开发能力方面表现尤为突出。而就在谷歌发布 Gemini 2.5 大约一小时后, OpenAI 紧急发布了迄今为止最先进的图像生成器 GPT-4o 图像生成技术。随着各科技巨头继续加码 AI 领域投入, 未来 AI 仍将保持较高的发展速度, 建议持续重点关注 AI 领域投资机遇, 包括 AI 算力、AI 应用等。

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