



## AI 新阶段的关键：国产 AI 算力与多模态大模型

2025 年 03 月 29 日

## ● 市场回顾

本周 (3.24-3.28) 沪深 300 指数上涨 0.01%，中小板指数上涨 0.13%，创业板指数下跌 1.12%，计算机 (中信) 板块下跌 4.84%。板块个股涨幅前五名分别为：安硕信息、迪威迅、博通股份、锐明技术、新大陆；跌幅前五名分别为：中远海科、汉邦高科、依米康、神州信息、浙大网新。

## ● 行业要闻

- 阿里：开源首个全模态大模型 Qwen2.5-Omni
- 百度：国内首个对话式应用开发平台“秒哒”上线

## ● 公司动态

- 中新赛克：3 月 17 日消息，公司股东南京众决合计拟减持本公司股份数量累计不超过 157,800 股，占本公司总股本比例 0.0924%。本次减持以集中竞价交易方式进行，计划在公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内进行。
- 大智慧：3 月 22 日消息，公司与湘财股份正在筹划由湘财股份通过向公司全体 A 股换股股东发行 A 股股票的方式换股吸收合并大智慧并发行 A 股股票募集配套资金，于 2025 年 3 月 17 日开市起停牌，预计停牌时间不超过 10 个交易日。

## ● 本周观点

大国科技博弈持续加剧，AI 算力国产化势在必行，同时政策高度支持提升自主可控算力占比，国产算力迎来重要发展机遇。DeepSeek 等头部模型以及 AI Agent 的发展也将进一步放大推理算力需求，使用量快速提升推动 AI 算力需求进入从训练推动到推理推动的拐点，长期看将加速推理算力需求的提升。同时，多家头部科技大厂纷纷将自身模型开源，加速 AI 平权进程，且不断推进多模态技术的进展，AI 应用有望迎来全新发展机遇。

## 建议重点关注：

**国产 AI 算力：**1) 芯片设计：重点关注寒武纪、海光信息等 AI 芯片龙头。2) 先进晶圆制造：重点关注以中芯国际为代表领军企业。3) 国产 AI 算力液冷：高澜股份、英维克等。

**AI 应用：**1) 编程：卓易信息、普元信息等。2) 办公：金山办公、合合信息、福昕软件等；3) ERP：金蝶国际、用友网络、鼎捷数智、汉得信息、能科科技、赛意信息；4) OA：泛微网络、致远互联等；5) 客服：梦网科技、彩讯股份等；6) AIGC：万兴科技、美图等；7) 医疗：创业惠康、讯飞医疗等；8) 金融：新致软件、税友股份、同花顺、恒生电子等；9) 法律：金桥信息、华宇软件等；10) 终端 AI：中科创达、萤石网络等。

## ● 风险提示

- 技术发展不及预期；行业竞争加剧。

## 推荐

## 维持评级



## 分析师 吕伟

执业证书：S0100521110003

邮箱：lwwei\_yj@mszq.com

## 分析师 郭新宇

执业证书：S0100518120001

邮箱：guoxinyu@mszq.com

## 相关研究

- 1.计算机周报 20250323：计算机行业 2025 年一季度业绩前瞻-2025/03/23
- 2.计算机周报 20250316：英伟达“量子日”前瞻-2025/03/16
- 3.计算机行业点评：AI 内容合成迎来规范发展新阶段-2025/03/16
- 4.计算机周报 20250308：再次强调国产 AI 算力预期差下的大机遇-2025/03/09
- 5.计算机周报 20250302：DeepSeek 开源云厂商盈利倍增“指南”-2025/03/02

# 目录

<b>1 重视国产 AI 算力与多模态大模型发展机遇</b>	<b>3</b>
1.1 大国科技博弈大趋势下，国产 AI 算力发展势在必行	3
1.2 开源加速 AI 平权进程，多模态推动 AI 应用长期发展	5
1.3 投资建议	9
<b>2 行业新闻</b>	<b>11</b>
<b>3 公司新闻</b>	<b>12</b>
<b>4 本周市场回顾</b>	<b>13</b>
<b>5 风险提示</b>	<b>15</b>
<b>插图目录</b>	<b>16</b>
<b>表格目录</b>	<b>16</b>

# 1 重视国产 AI 算力与多模态大模型发展机遇

## 1.1 大国科技博弈大趋势下，国产 AI 算力发展势在必行

**美国再发“实体清单”，国产 AI 算力发展势在必行。**3 月 26 日美国商务部工业与安全局在联邦公报上刊发两份文件，将 50 余个中国科技企业和机构纳入“实体清单”。“实体清单”是美国制定的贸易黑名单，上榜企业购买美国受管制技术或货物需单独许可。其中一份文件把 12 家与中国 AI 大模型开发、服务器及超级计算机产业相关公司列入清单，包括北京智源人工智能研究院等，浪潮信息多地子公司也在列。另一份文件将 42 家中国公司、19 家巴基斯坦公司及其他多国公司纳入，还以“支持中国量子技术发展”为由制裁部分企业，以“涉军”为由把数十家中国公司列入出口关注清单。

**表1：美国 2025 年 3 月 25 日发布的“实体清单”中的部分公司**

涉及领域	部分相关公司
AI 大模型开发、服务器及超级计算机产业	浪潮（北京）电子信息产业有限公司
	浪潮电子信息产业股份有限公司
	浪潮电子信息（香港）有限公司
	浪潮（香港）电子有限公司
	浪潮软件股份有限公司
	浪潮台湾（位于中国台湾）
	北京智源人工智能研究院
	宁畅信息产业（Netrix）
	中科可控旗下 Suma Technology 及 Suma-USI Electronics
	北京创新智慧科技
量子技术	河南鼎信信息产业
	重庆西南集成电路设计有限责任公司
	安徽科华科技贸易有限公司
航空航天与军事关联	Scikro（上海 / 香港）仪器公司
	成都飞机设计研究所
	中国运载火箭技术研究院北京精密机电控制设备研究所
	中国航空无线电电子研究所
	空军工程大学
材料与电子技术	南京玻璃纤维研究设计院
	北京石墨烯研究院
	Singleton（苏州）电子科技
	苏州 SIP 高精密电子

资料来源：北京市军民融合协同创新协会官方公众号，民生证券研究院整理

**针对国外的大国科技博弈，我国早已有过多次明确表态。**在今年 1 月 16 日的外交部例行记者会上，外交部发言人郭嘉昆就曾表示“美方泛化国家安全概念，将经贸科技问题政治化、武器化、工具化，动辄挥舞制裁大棒，严重侵害中国等国企业正当权益，严重破坏市场规则和国际经贸秩序，严重干扰全球供应链稳定，损害了

包括美国企业在内全球各国企业共同利益。这种做法是典型的经济胁迫和霸道霸凌，中方对此强烈不满，坚决反对”。

**政策高度鼓励国产算力发展，到 2027 年上海市智算云产业规模力争突破 2000 亿元，其中自主可控算力占比超过 70%。**2025 年 3 月 25 日上海市经济和信息化委员会关于印发《上海市关于促进智算云产业创新发展的实施意见（2025-2027 年）》的通知。政策的主要目标是：到 2027 年，上海市智算云产业规模力争突破 2000 亿元，云边端协同、产业链条完备的生态体系基本形成。智算规模力争达到 200EFLOPS，**其中自主可控算力占比超 70%**；打造若干综合型智算云平台 and 一批垂直型智算云平台，形成一批智算云标杆应用；培育 1-2 家战略型企业和 20 家高成长企业，吸引国内外头部云商在沪扩大投资。政策明确了多个主要任务，包括布局智算云基础设施、拓展新型智算云服务、培育智算云骨干企业、完善智算云产业生态等。

**表2：《上海市关于促进智算云产业创新发展的实施意见（2025-2027 年）》主要内容梳理**

主要任务分类	具体任务	任务详情
布局智算云基础设施	升级扩容智算基础设施	围绕浦东、金山等重点区域部署智能算力、提升集群规模，对接域外及海外智算资源，推动边缘算力节点与数据中心协同
	搭建城市级智算调度平台	开发相关运维管理和调度系统，提升资源互通互联水平，优化资源分配机制，实现异构算力统一调度、管理与运营
	实施关键技术强基计划	聚焦超大规模智算云关键技术攻关，如混合精度训练、MoE 加速框架等，推动“模型 + 系统 + 芯片”协同发展
	降低智算设施运营成本	保障智算中心供电，升级用能管理系统，对接绿电资源，鼓励企业接入智算调度平台以降低用网用算成本
拓展新型智算云服务	建设综合型智算云平台	推动建设集多种功能于一体的综合型智算云平台，提供主流大模型集成等多种智算云服务
	建设垂直型智算云平台	鼓励重点行业头部企业或单位与智算云企业联合打造垂直型智算云平台，提供相关服务，落地超 100 个行业案例
	挖掘智算云应用场景	开发部署工具，推动 SaaS 服务集成人工智能技术，围绕重点领域打造标杆示范性智算云应用场景，支持优质应用研发
培育智算云骨干企业	支持企业做大做强	支持企业承担核心任务，设立算力 CVC 基金，支持企业通过多种方式发展，参与“模塑申城”工程
	培育高成长企业	推动人工智能企业与传统云计算企业合作，促进云计算企业转型升级，鼓励企业提供多种市场化服务
	吸引外部企业来沪发展	利用政策推动海外云商落地增值电信业务，鼓励国内优质企业扩大投资，支持国内外企业扶持中小企业
完善智算云产业生态	打造智算云开源社区及标准高地	建设开源社区，支持开源模型及案例，对接国际开源组织，参与智算云产业标准制订
	完善智算云服务安全体系	强化数据安全保障，研发应用安全技术，规范平台运行安全管理
	构建智算云产学研合作机制	鼓励企业与高校、科研机构等合作，打造产学研融合创新生态，推动技术成果转化

延伸智算云产业链条 鼓励企业通过并购等方式支持产业链上下游联动发展，创新投资方式，完善本地产业链条

加强协同组织与国际合作 将产业发展纳入市区协同机制，给予政策支持和要素保障，推动国际合作

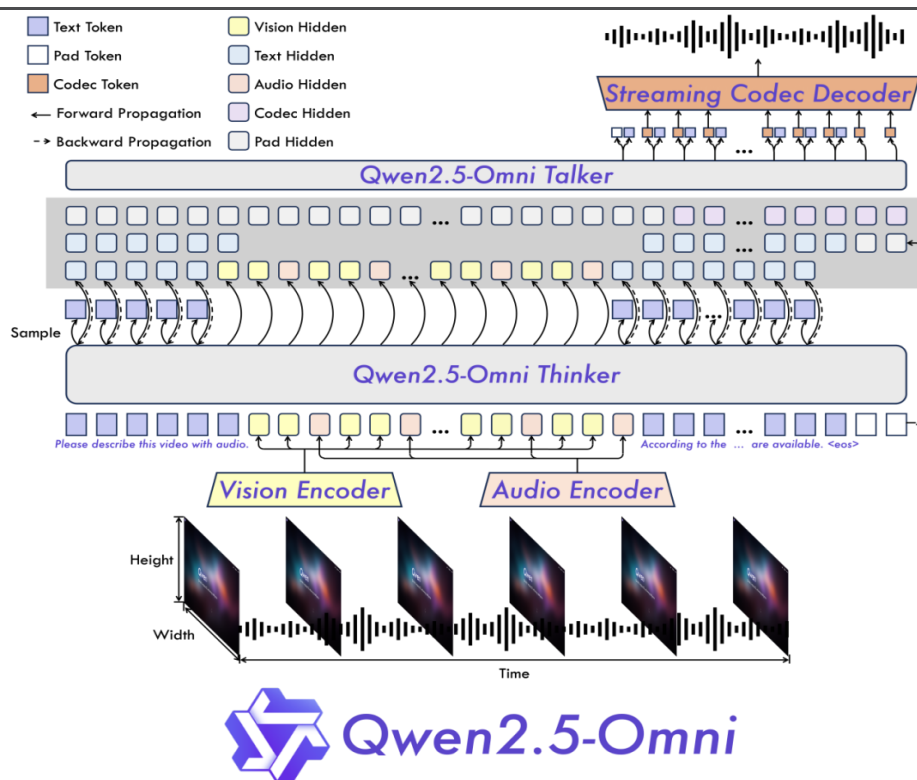
资料来源：上海市人民政府官网，民生证券研究院整理

## 1.2 开源加速 AI 平权进程，多模态推动 AI 应用长期发展

### 1.2.1 阿里：发布 Qwen2.5-Omni 多模态旗舰模型，已经实现开源

阿里近期发布 Qwen2.5-Omni 多模态旗舰模型，并已经实现开源。Qwen2.5-Omni 是 Qwen 模型家族新一代端到端多模态旗舰模型，可处理文本、图像、音频和视频等多种输入，实现实时流式响应，同步生成文本与自然语音输出。目前已在 Hugging Face、ModelScope、DashScope 和 GitHub 开源，用户能通过 Demo 体验互动功能，或用 Qwen Chat 进行语音、视频聊天。

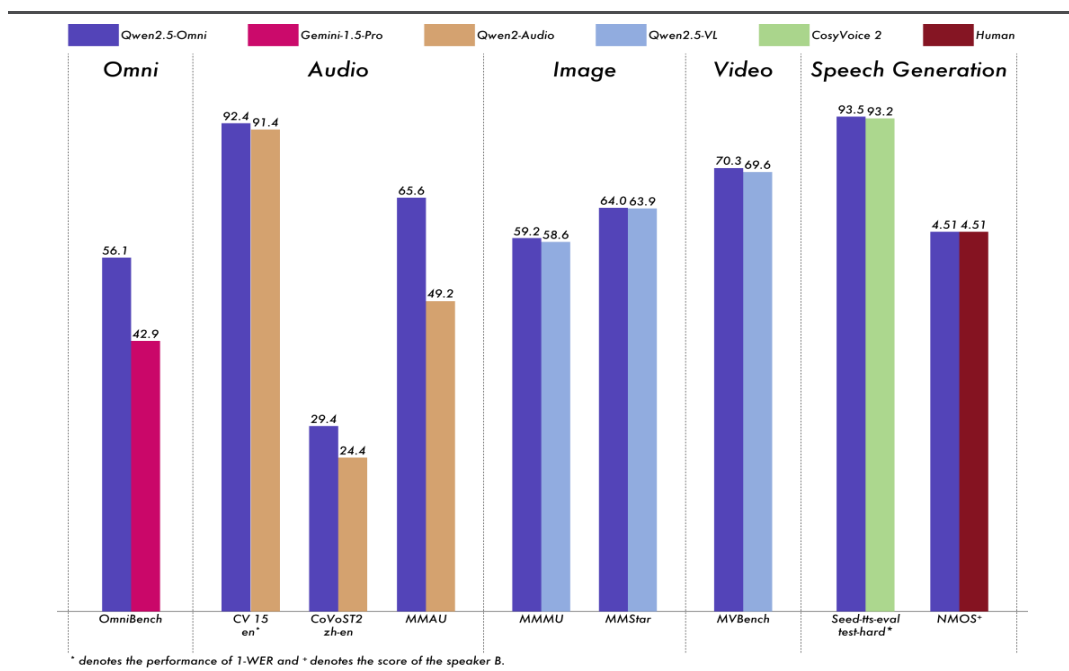
图1：Qwen2.5-Omni 模型架构图



资料来源：通义千问官方公众号，民生证券研究院

Qwen2.5-Omni 在图像、音频、音视频等模态下超越类似单模态和封闭源模型，如 Qwen2.5 - VL - 7B、Qwen2 - Audio 和 Gemini - 1.5 - pro。在多模态任务 OmniBench 达到 SOTA 水平，单模态任务（语音识别、翻译、音频理解、图像推理、视频理解、语音生成）中表现优秀。

图2：Qwen2.5-Omni 模型架构图



资料来源：通义千问官方公众号，民生证券研究院

## 1.2.2 字节跳动：发布了全新的通信优化系统 COMET 并实现开源

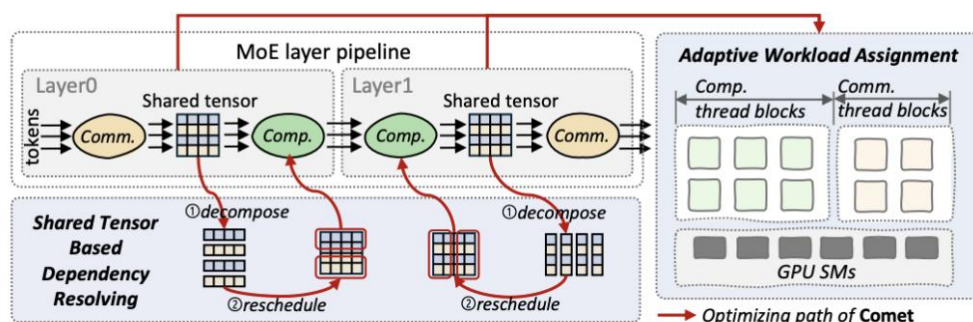
字节跳动的豆包大模型团队发布了全新的通信优化系统 COMET。通过更精准、细粒度的计算-通信重叠技术，系统在大规模 MoE 模型上可达到单层 1.96 倍加速，端到端平均 1.71 倍效率提升，且在不同并行策略、输入规模及硬件环境下均表现稳定。目前，COMET 已实际应用于万卡级生产集群，助力 MoE 模型高效训练，并已累计节省了数百万 GPU 小时资源。此外，COMET 还可与豆包大模型团队此前发布的新一代稀疏模型架构 UltraMem 结合，实现协同优化。

**技术上，COMET 引入两项关键机制，以最小化整体延迟并提升流水线性能。**

1) 共享张量依赖解析：沿 Token 维度 (M) 或隐层维度 (N) 分解共享张量，使通信与计算最小单元对齐；动态调整数据块计算顺序，优先计算本地数据块，异步拉取远程 Token，减少等待延迟。2) 自适应负载分配：将通信与计算任务封装在独立线程块中，避免远程 I/O 阻塞计算核心；根据输入规模和并行策略实时调整线程块分配，通过预编译多个版本的计算 - 通信融合算子实现运行时“零开销”算子动态切换。



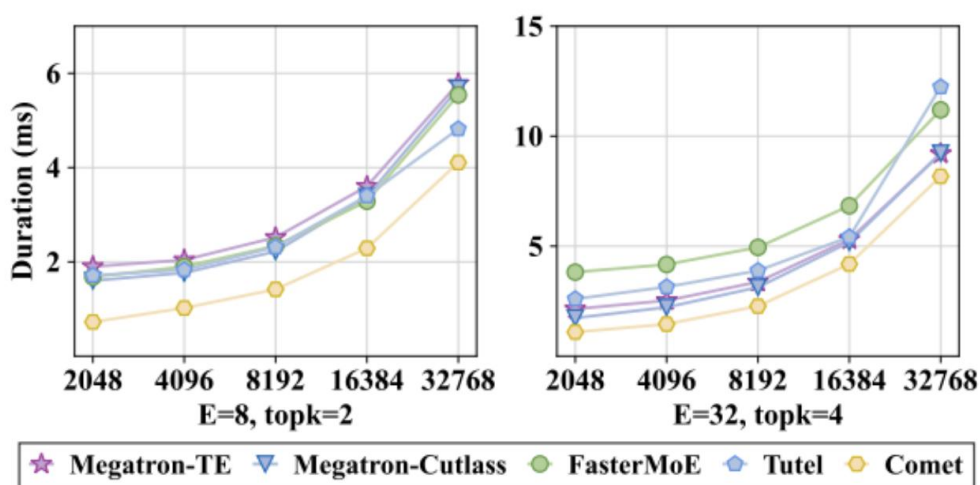
图3：单层 MoE 模型示意图



资料来源：字节跳动官方公众号，民生证券研究院

**大规模落地验证：**在 8 卡 H800 实验集群中，COMET 使端到端 MoE 模型前向时延降低 31.8%-44.4%，单个 MoE 层执行时间显著短于基线方案，速度提升 1.28-2.37 倍。COMET 已在万卡级生产集群应用，累计节省数百万 GPU 小时，具有强鲁棒性和泛化能力。

图4：COMET 在单个 MoE 层不同输入 Token 长度下的延迟情况



资料来源：字节跳动官方公众号，民生证券研究院

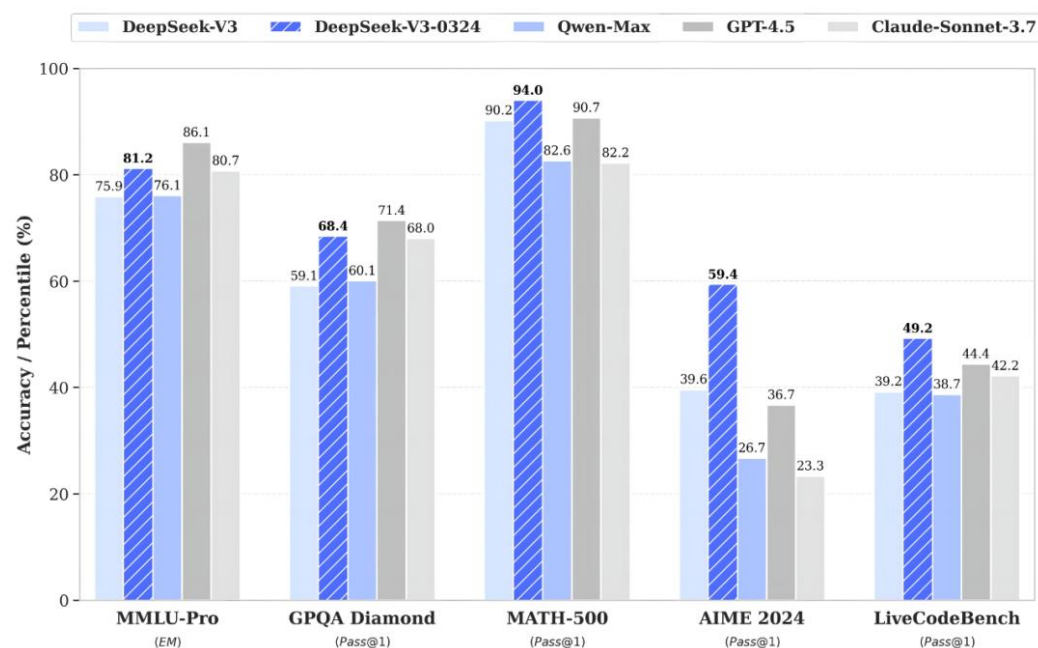
同时较为重要的是，COMET 约 1.2 万行 C++ 和 CUDA 代码及 2 千行 Python 代码已开源，提供友好 Python API，建立细粒度流水线编程范式，可与现有框架结合，支持多种并行模式和插拔式部署，还计划兼容 Triton 等编译生态。

### 1.2.3 DeepSeek: DeepSeek-V3 模型更新，各项能力全面进阶

3 月 24 日杭州深度求索人工智能基础技术研究有限公司发布了 DeepSeek-V3 模型的更新版本——DeepSeek-V3-032。1) 推理任务进步显著：借鉴 DeepSeek-R1 的强化学习技术，在数学、代码类相关评测集上取得了超过 GPT-

4.5 的得分成绩。2) **前端开发能力增强**：生成的 HTML 等代码可用性更高，视觉效果更美观。以多球系统为例，现在有 5 个小球在六边形内运动，有“ADD BALL”按钮可增加球，实现球间碰撞检测和改进的物理系统。3) **中文写作质量升级**：基于 R1 的写作水平优化，中长篇文本创作质量提升。如以赤壁为关键词创作的关于苏轼生平散文，以及生成的中篇爱情小说《听见你的声音》剧情和章节内容。4) **中文搜索能力优化**：联网搜索场景下，报告生成类指令输出内容更详实准确、排版更清晰。以设计男士专用贴片面膜的市场调研为例，能全面分析市场现状并提供产品开发思路。

图5：新版 V3 模型的百科知识、数学和代码任务表现均有提升



资料来源：DeepSeek 官方公众号，民生证券研究院

## 1.2.4 谷歌：发布 Gemma 3 原生支持多模态

谷歌将开源 Gemma 系模型迭代到第三代，推出 1B、4B、12B 和 27B 四种参数版本，原生支持多模态，上下文长度达 128k (1B 模型为 32k)。在 LMArena 竞技场中，Gemma 3 拿下了 1339 ELO 高分，仅以 27B 参数击败了 o1-preview、o3-mini high、DeepSeek V3，堪称仅次于 DeepSeek R1 最优开源模型。在多项基准测试中，Gemma 3 全家桶相较于上一代实现了全面提升，27B 模型在数学性能提升 33-45 分。



**图6：在多项基准测试中，Gemma 3 系列产品相较于上一代实现了全面提升**

	Gemini 1.5		Gemini 2.0		Gemma 2			Gemma 3			
	Flash	Pro	Flash	Pro	2B	9B	27B	1B	4B	12B	27B
MMLU-Pro	67.3	75.8	77.6	79.1	15.6	46.8	56.9	14.7	43.6	60.6	67.5
LiveCodeBench	30.7	34.2	34.5	36.0	1.2	10.8	20.4	1.9	12.6	24.6	29.7
Bird-SQL (dev)	45.6	54.4	58.7	59.3	12.2	33.8	46.7	6.4	36.3	47.9	54.4
GPQA Diamond	51.0	59.1	60.1	64.7	24.7	28.8	34.3	19.2	30.8	40.9	42.4
SimpleQA	8.6	24.9	29.9	44.3	2.8	5.3	9.2	2.2	4.0	6.3	10.0
FACTS Grounding	82.9	80.0	84.6	82.8	43.8	62.0	62.4	36.4	70.1	75.8	74.9
Global MMLU	74.0	81.0	83.4	86.5	33.0	63.4	62.3	29.9	46.9	65.2	72.1
MATH	77.9	86.5	90.9	91.8	27.2	49.4	55.6	48.0	75.6	83.8	89.0
HiddenMath	47.2	52.0	63.5	65.2	1.8	10.4	14.8	15.8	43.0	54.5	60.3
MMMU (val)	62.3	65.9	71.7	72.7	-	-	-	-	48.8	59.6	64.9

资料来源：新智元官方公众号，民生证券研究院

### 多模态方面，Gemma 3 支持多模态，集成基于 SigLIP 的视觉编码器。

Gemma 3 集成基于 SigLIP 集成视觉编码器，在训练过程中，视觉模型保持冻结状态，并在不同规模（4B、12B 和 27B）之间保持一致。借助这一特性，Gemma 3 能够处理图像和视频作为输入，使其能够分析图像、回答与图像相关的问题、对比图像、识别物体，甚至读取和解析图像中的文本。如识别日语空调遥控器图像文字含义，判断调高室内温度的操作；根据超市购物清单图像，准确计算商品价格和含小费的总支付金额。

## 1.3 投资建议

大国科技博弈持续加剧，AI 算力国产化势在必行，同时政策高度支持提升自主可控算力占比，国产算力迎来重要发展机遇。DeepSeek 等头部模型以及 AI Agent 的发展将进一步放大推理算力需求，使用量快速提升推动 AI 算力需求进入从训练推动到推理推动的拐点，多模态等技术的发展长期看也将加速推理算力需求的提升。同时，多家头部科技大厂纷纷将自身模型开源，加速 AI 平权进程，且不断推进多模态技术的进展，AI 应用有望迎来全新发展机遇。

### 建议重点关注：

**国产 AI 算力：**1) 芯片设计：重点关注寒武纪、海光信息等 AI 芯片龙头。2) 先进晶圆制造：重点关注以中芯国际为代表领军企业。3) 国产 AI 算力液冷：高澜股份、英维克等。

**AI 应用：**1) 编程：卓易信息、普元信息等。2) 办公：金山办公、合合信息、福昕软件等；3) ERP：金蝶国际、用友网络、鼎捷数智、汉得信息、能科科技、赛意信息；4) OA：泛微网络、致远互联等；5) 客服：梦网科技、彩讯股份等；6) AIGC：万兴科技、美图等；7) 医疗：创业惠康、讯飞医疗等；8) 金融：

新致软件、税友股份、同花顺、恒生电子等；9) 法律：金桥信息、华宇软件等；  
10) 终端 AI：中科创达、萤石网络等。

## 2 行业新闻

### 百度：国内首个对话式应用开发平台“秒哒”上线

3月24日消息，百度宣布国内首个“对话式”应用开发平台秒哒正式全量上线，用户可以前往首页体验H5和网站开发。作为国内首个对话式应用开发平台，秒哒以“无代码编程+多智能体协作+多工具调用”的技术组合，彻底颠覆传统开发流程。据了解，用户仅需通过自然语言描述需求，即可自动生成完整功能代码，实现“3分钟生成+1小时迭代”的极致开发体验；“智能体协作矩阵”内置十余个垂直领域智能体，用户可根据任务需求动态调整策略和行为，灵活组建不同技能的虚拟开发团队；此外，平台还集成了多种第三方工具和服务，能够实现与各种数据源和工具的无缝对接，构建从需求到部署的全链路支持。

### 苹果：CEO库克现身浙江大学，捐赠3000万元设立移动应用孵化基金

3月26日消息，苹果CEO蒂姆·库克出现在了浙大紫金港校区，参加移动应用创新十周年活动。苹果公司宣布向浙江大学捐赠3000万元人民币，深化其对中国下一代开发者的支持。据称，苹果将与浙江大学共同设立Apple移动应用孵化基金，提供最前沿的技术培训，包括App开发、产品设计、市场营销和商业运营等专业课程。该基金将通过研讨会、实习和导师制等方式，建立学生开发者与行业领袖和投资者之间的联系，为他们提供更多商业培训，助其在不断发展的iOS应用经济中取得成功。

### 阿里：开源首个全模态大模型Qwen2.5-Omni

3月27日消息，阿里巴巴发布并开源首个端到端全模态大模型通义千问Qwen2.5-Omni-7B，可同时处理文本、图像、音频和视频等多种输入，并实时生成文本与自然语音合成输出。在权威的多模态融合任务OmniBench等测评中，Qwen2.5-Omni刷新业界纪录，全维度远超Google的Gemini-1.5-Pro等同类模型。Qwen2.5-Omni以接近人类的多感官方式“立体”认知世界并与之实时交互，还能通过音视频识别情绪，在复杂任务中进行更智能、更自然的反馈与决策。现在，开发者和企业可免费下载商用Qwen2.5-Omni，手机等终端智能硬件也可轻松部署运行。

### 北京：发布首个数据跨境流动综合性改革文件

3月27日消息，北京市在2025中关村论坛年会上发布了《北京市数据跨境流动便利化综合配套改革实施方案》，这是北京出台的首个促进数据跨境流动便利化的综合性配套改革文件。旨在从政策供给、数据利用、企业服务、技术应用、产业促进、安全监管等多个维度，统筹提出一揽子创新举措。在促进企业内部数据高效便利安全跨境传输、支撑全球化业务运营的基础上，方案推动企业由数据“合规驱动”向“要素价值驱动”转变，方案还包括遴选典型行业领域编制出境数据跨主体高频流通标杆应用场景指引，加强区块链、隐私计算等可信流通技术推广应用，探索个人信息匿名化试点，加快建设“国际数据口岸”，发展国际数据产业，打造数据跨境示范区等。

### 3 公司新闻

**广立微：**3月25日消息，公司股东北京武岳峰亦合高科技产业投资合伙企业（有限合伙）及其一致行动人上海建合工业软件合伙企业（有限合伙）、常州武岳峰桥矽实业投资合伙企业（有限合伙）在2024年12月25日至2025年3月18日期间，通过集中竞价方式减持公司股份1,570,000股（占本公司总股本比例0.7967%），减持计划已实施完毕。

**格尔软件：**3月27日消息，公司股东任伟先生计划通过集中竞价方式减持股份数量不超过160,000股（即不超过公司总股本的0.0678%），减持期间为自本减持计划披露之日起的15个交易日起3个月内，减持价格将按照减持实施时的市场价格确定。

**恒锋信息：**3月27日消息，公司董事兼副总裁陈朝学先生持有公司股份794,868股（占公司总股本比例0.4830%），计划在公告披露之日起15个交易日后的三个月内以集中竞价方式减持公司股份不超过198,717股（占公司总股本比例0.1207%）。

**凌志软件：**3月27日消息，因自身资金需求，公司股东周颖先生拟在2025年4月21日至2025年7月20日期间，通过集中竞价方式减持合计不超过1,089,900股的公司股份，减持股份占公司总股本的比例不超过0.272%。因自身资金需求，公司股东、董事、副总经理梁启华先生拟在2025年4月21日至2025年7月20日期间，通过集中竞价方式减持合计不超过814,057股的公司股份，减持股份占公司总股本的比例不超过0.204%。

**概伦电子：**3月27日消息，公司正在筹划通过发行股份及支付现金的方式购买成都锐成芯微科技股份有限公司控股权，同时拟募集配套资金，于2025年3月28日开市起停牌，预计停牌时间不超过5个交易日。

**盛视科技：**3月28日消息，公司于近日收到国家知识产权局下发的《授予发明专利权通知书》，具体情况如下：一种基于视觉的垃圾桶满溢检测方法及装置，四指指纹位置识别方法、装置及设备。

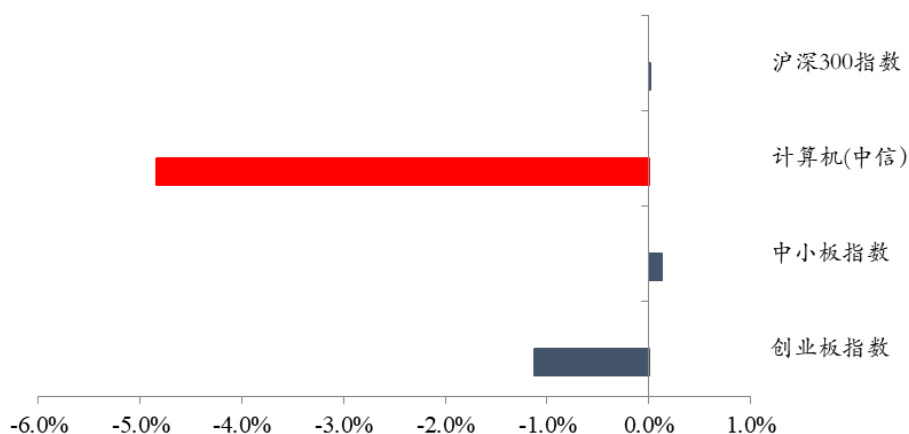
**指南针：**3月28日消息，公司通过查询深圳市市场监督管理局商事主体信用监管公示平台获悉，先锋基金已完成股东及股权比例的变更，先锋基金33.3074%股权已登记至公司名下，大连亚联已不再是先锋基金股东。截至目前，公司已持有先锋基金95.0100%股权。

**大华股份：**3月28日消息，因为公司业绩未达成解除限售条件及激励对象离职，公司拟回购注销3,837名激励对象所合计持有的20,544,960股未解除限售的限制性股票，回购价格为8.16元/股。

## 4 本周市场回顾

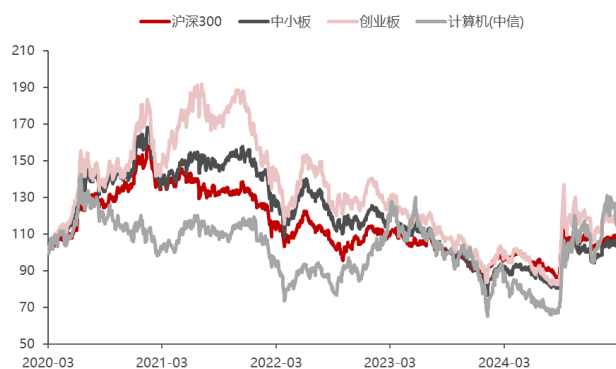
本周 (3.24-3.28) 沪深 300 指数上涨 0.01%，中小板指数上涨 0.13%，创业板指数下跌 1.12%，计算机（中信）板块下跌 4.84%。板块个股涨幅前五名分别为：安硕信息、迪威迅、博通股份、锐明技术、新大陆；跌幅前五名分别为：中远海科、汉邦高科、依米康、神州信息、浙大网新。

图7：计算机板块本周表现



资料来源：iFinD，民生证券研究院

图8：计算机板块指数历史走势



资料来源：iFinD，民生证券研究院

图9：计算机板块历史市盈率



资料来源：iFinD，民生证券研究院



**表3：本周计算机板块个股涨幅前五名**

证券代码	证券简称	周涨跌幅(%)	收盘价 (元)	周最低价 (元)	周最高价 (元)
300380.SZ	安硕信息	12.17%	53.83	46.70	54.92
300167.SZ	迪威迅	10.86%	3.98	3.28	4.05
600455.SH	博通股份	9.52%	25.08	21.59	25.49
002970.SZ	锐明技术	5.49%	57.83	53.69	61.27
000997.SZ	新大陆	5.22%	28.40	26.24	29.18

资料来源：iFinD, 民生证券研究院；(涨幅区间为 2025 年 3 月 24 日至 2025 年 3 月 28 日)

**表4：本周计算机板块个股跌幅前五名**

证券代码	证券简称	周涨跌幅(%)	收盘价 (元)	周最低价 (元)	周最高价 (元)
002401.SZ	中远海科	-19.58%	16.72	16.66	20.50
300449.SZ	汉邦高科	-19.97%	9.82	9.82	11.53
300249.SZ	依米康	-20.78%	14.64	14.62	18.30
000555.SZ	神州信息	-24.44%	12.06	12.06	15.99
600797.SH	浙大网新	-24.95%	10.62	10.58	14.20

资料来源：iFinD, 民生证券研究院；(跌幅区间为 2025 年 3 月 24 日至 2025 年 3 月 28 日)

**表5：计算机行业重点关注个股**

证券代码	证券简称	股价 (元)	周涨跌幅	2021EPS	2022EPS	2023EPS	2021PE	2022PE	2023PE	PB
002230.SZ	科大讯飞	47.81	-1.50%	0.70	0.24	0.28	68	199	171	6.7
600570.SH	恒生电子	28.92	-1.33%	1.01	0.57	0.75	29	51	39	6.3
000977.SZ	浪潮信息	53.54	-5.46%	1.38	1.39	1.18	39	38	45	3.9
300170.SZ	汉得信息	18.70	-5.03%	0.22	0.49	-0.03	85	38	/	3.7
300454.SZ	深信服	103.01	-1.41%	0.67	0.47	0.47	154	219	219	4.8
300451.SZ	创业慧康	6.20	-7.19%	0.27	0.03	0.02	23	207	310	2.1
300253.SZ	卫宁健康	10.83	-3.13%	0.18	0.05	0.17	61	214	65	4.1
002368.SZ	太极股份	24.68	-3.74%	0.64	0.65	0.61	38	38	40	3.1
300212.SZ	易华录	24.50	-3.73%	-0.25	0.02	-2.83	/	1408	/	5.9
002410.SZ	广联达	14.03	-2.16%	0.56	0.82	0.07	25	17	200	3.9
002153.SZ	石基信息	8.03	4.42%	-0.32	-0.37	-0.04	/	/	/	3.0
600588.SH	用友网络	15.42	-2.47%	0.22	0.06	-0.29	70	257	/	6.4
002912.SZ	中新赛克	26.78	-7.21%	0.33	-0.71	0.67	81	/	40	2.7
300365.SZ	恒华科技	6.13	-11.29%	0.10	-0.37	0.03	61	/	204	1.8
300523.SZ	辰安科技	20.71	-7.75%	-0.68	0.03	0.34	/	690	61	3.5
603039.SH	泛微网络	63.50	-3.51%	1.20	0.86	0.69	53	74	92	7.7
002376.SZ	新北洋	6.68	-7.99%	0.22	-0.04	0.03	30	/	226	1.9
603660.SH	苏州科达	7.13	-6.31%	0.13	-1.18	-0.54	56	/	/	6.3
002439.SZ	启明星辰	16.70	-5.06%	0.93	0.67	0.79	18	25	21	1.8

资料来源：iFinD, 民生证券研究院；(注：股价为 2025 年 3 月 28 日收盘价)

## 5 风险提示

**1) 技术发展不及预期：**如果在未来一段时间内，相关技术无法取得实质性突破，量子计算的性能提升、规模扩展等目标难以达成，将严重影响其从实验室走向实际应用的进程，进而使得前期投入的大量研发资金难以获得预期回报，阻碍整个行业的发展。

**2) 行业竞争加剧：**随着量子计算领域的热度不断攀升，越来越多的科技巨头、初创企业以及科研机构纷纷涌入该赛道，行业竞争日益激烈。如大型科技公司凭借雄厚的资金实力、丰富的人才储备和广泛的资源渠道，在研发投入、技术创新和市场拓展方面具有明显优势，可能会对初创企业形成挤压之势，导致部分资源有限的企业在竞争中处于劣势，甚至面临生存困境。

## 插图目录

图 1: Qwen2.5-Omni 模型架构图.....	5
图 2: Qwen2.5-Omni 模型架构图.....	5
图 3: 单层 MoE 模型示意图.....	7
图 4: COMET 在单个 MoE 层不同输入 Token 长度下的延迟情况 .....	7
图 5: 新版 V3 模型的百科知识、数学和代码任务表现均有提升 .....	8
图 6: 在多项基准测试中, Gemma 3 系列产品相较于上一代实现了全面提升 .....	9
图 7: 计算机板块本周表现 .....	13
图 8: 计算机板块指数历史走势 .....	13
图 9: 计算机板块历史市盈率 .....	13

## 表格目录

表 1: 美国 2025 年 3 月 25 日发布的“实体清单”中的部分公司 .....	3
表 2: 《上海市关于促进智算云产业创新发展的实施意见 (2025-2027 年)》主要内容梳理 .....	4
表 3: 本周计算机板块个股涨幅前五名 .....	14
表 4: 本周计算机板块个股跌幅前五名 .....	14
表 5: 计算机行业重点关注个股 .....	14

## 分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
<b>公司评级</b>	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
<b>行业评级</b>	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

## 免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑获取本报告的机构及个人的具体投资目的、财务状况、特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，进行独立评估，并应同时考量自身的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代自身的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，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。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，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、咨询服务等相关服务，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。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

## 民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室； 518048