

计算机

2025 年 03 月 30 日

周观点：积极布局 AI 核心方向

——行业周报

投资评级：看好（维持）

陈宝健（分析师）

chenbaojian@kysec.cn

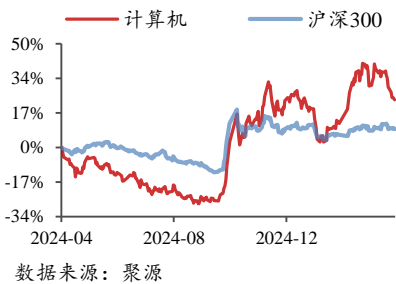
证书编号：S0790520080001

刘逍遙（分析师）

liuxiaoyao@kysec.cn

证书编号：S0790520090001

行业走势图



相关研究报告

《周观点：四足机器人加速落地，场景公司率先受益——行业周报》-2025.3.23

《持续布局 AI 产业趋势——行业周报》-2025.3.16

《聚焦 AI 最核心产业方向——行业周报》-2025.3.9

● **市场回顾：**本周（2025.3.24-2025.3.28），沪深 300 指数上涨 0.01%，计算机指数下跌 4.89%。

● 周观点：积极布局 AI 核心方向

（1）国内外模型端不断迭代升级，推动应用端繁荣

3 月 26 日，GPT-4o 原生图像生成上线，支持语音/文字指令实时修改图像，生成质量远超 Gemini。据 OpenAI 官方说明，GPT-4o 在多个方面相较于过去的模型进行了改进，一是更好的文本集成；二是增强的上下文理解；三是改进的多对象绑定；四是多样化风格转化。此外，3 月 24 日晚，DeepSeek 发布 V3 模型小版本升级，新版本 DeepSeek-V3-0324 在模型参数上达到 685B，并采用 MIT 许可证，为用户带来全新体验。该版本重点提升了数学和编程能力，性能接近 Claude 3.7 Sonnet，且对用户免费开放使用。模型端的不断升级于改进，为应用端繁荣提供坚实基础，我们持续看好应用端投资机遇。

（2）边缘算力效率提升，端侧 AI 步入高速发展阶段

火山引擎与 Intel 联手打造的 AIoT 智变浪潮活动将于 4 月 2 日举办，会上火山引擎将发布“智跃计划”，通过落地方案和生态协同，助力硬件企业实现智能化升级。此外，根据驱动之家报道，小米真 AI 智能眼镜将于 4 月发布，作为小米首款真 AI 智能眼镜，将采用双芯架构，自带镜头，产品全面对标 Meta Ray-ban，搭载 AI 功能、音频耳机模块、摄像头模块，并以小米自有品牌形式发布。随着 DeepSeek 等企业推动长思维链推理模型，同时边缘端算力效率提升、成本降低，端侧 AI 迎来新发展机遇。

● 投资建议

AI 应用端继续推荐金山办公、鼎捷数智、金蝶国际、科大讯飞、用友网络、合合信息、致远互联、同花顺、拓尔思、焦点科技、税友股份、上海钢联等，受益标的包括迈富时、泛微网络、高伟达、金桥信息、汉得信息、新致软件、汉王科技、汉仪股份、三六零、万兴科技、彩讯股份、福昕软件、普元信息、兴图新科等。

AI 基础设施推荐深信服、深桑达、淳中科技、海光信息、中科曙光、浪潮信息、神州数码等，受益标的包括云从科技、优刻得、青云科技、首都在线、科华数据、弘信电子、数据港、寒武纪、紫光股份、工业富联、景嘉微、卓易信息、远东股份等。

端侧 AI 推荐中科创达、软通动力，受益标的包括萤石网络、乐鑫科技、移远通信、美格智能、中科蓝讯、恒玄科技、国光电器等。

● **风险提示：**宏观经济环境下行风险；政策落地不及预期等。

目 录

1、周观点：积极布局 AI 核心方向	3
2、公司动态：深信服等发布 2024 年年报，信安世纪发布 2025 年限制性股票激励计划（草案）	4
2.1、业绩公告：深信服等发布 2024 年年报	4
2.2、股权激励：信安世纪发布 2025 年限制性股票激励计划（草案）	5
2.3、其他公告：新大陆调整回购价格上限	5
3、行业动态：新版 DeepSeek-V3 性能超越 GPT-4.5，OpenAI 宣布升级 GPT-4o 并面向所有付费用户开放	5
3.1、国内要闻：新版 DeepSeek-V3 大模型官方报告：超越 GPT-4.5，中文写作比 R1 优	5
3.2、国外要闻：OpenAI 宣布升级 GPT-4o 并面向所有付费用户开放	6
4、风险提示	7

1、周观点：积极布局 AI 核心方向

- **一周市场回顾：**本周（2025.3.24-2025.3.28），沪深 300 指数上涨 0.01%，计算机指数下跌 4.89%。

- **周观点：积极布局 AI 核心方向**

（1）国内外模型端不断迭代升级，推动应用端繁荣

3 月 26 日，GPT-4o 原生图像生成上线，支持语音/文字指令实时修改图像，生成质量远超 Gemini。据 OpenAI 官方说明，GPT-4o 在多个方面相较于过去的模型进行了改进，一是更好的文本集成；二是增强的上下文理解；三是改进的多对象绑定；四是多样化风格转化。此外，3 月 24 日晚，DeepSeek 发布 V3 模型小版本升级，新版本 DeepSeek-V3-0324 在模型参数上达到 685B，并采用 MIT 许可证，为用户带来全新体验。该版本重点提升了数学和编程能力，性能接近 Claude 3.7 Sonnet，且对用户免费开放使用。模型端的不断升级迭代，为应用端繁荣提供坚实基础，我们持续看好应用端投资机遇。

（2）边缘算力效率提升，端侧 AI 步入高速发展阶段

火山引擎与 Intel 联手打造的 AIoT 智变浪潮活动将于 4 月 2 日举办，会上火山引擎将发布“智跃计划”，通过落地方案和生态协同，助力硬件企业实现智能化升级。此外，根据驱动之家报道，小米真 AI 智能眼镜将于 4 月发布，作为小米首款真 AI 智能眼镜，将采用双芯架构，自带镜头，产品全面对标 Meta Ray-ban，搭载 AI 功能、音频耳机模块、摄像头模块，并以小米自有品牌形式发布。随着 DeepSeek 等企业推动长思维链推理模型，同时边缘端算力效率提升、成本降低，端侧 AI 迎来新发展机遇。

投资建议

AI 应用端继续推荐金山办公、鼎捷数智、金蝶国际、科大讯飞、用友网络、合合信息、致远互联、同花顺、拓尔思、焦点科技、税友股份、上海钢联等，受益标的包括迈富时、泛微网络、高伟达、金桥信息、汉得信息、新致软件、汉王科技、汉仪股份、三六零、万兴科技、彩讯股份、福昕软件、普元信息、兴图新科等。

AI 基础设施推荐深信服、深桑达、淳中科技、海光信息、中科曙光、浪潮信息、神州数码等，受益标的包括云从科技、优刻得、青云科技、首都在线、科华数据、弘信电子、数据港、寒武纪、紫光股份、工业富联、景嘉微、卓易信息、远东股份等。

端侧 AI 推荐中科创达、软通动力，受益标的包括萤石网络、乐鑫科技、移远通信、美格智能、中科蓝讯、恒玄科技、国光电器等。

2、公司动态：深信服等发布 2024 年年报，信安世纪发布 2025 年限制性股票激励计划（草案）

2.1、业绩公告：深信服等发布 2024 年年报

【纳思达】发布 2024 年年报，公司实现营业收入 1147.67 亿元，同比增长 74.24%；实现归属于上市公司股东的净利润 22.92 亿元，同比增长 28.55%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 18.74 亿元，同比增长 67.59%。

【汉王科技】发布 2024 年年报，2024 年公司全年实现营业总收入 18.17 亿元，同比增长 25.29%；归属于上市公司股东的净利润-1.10 亿元，亏损同比收窄 18.26%。

【中远海科】发布 2024 年年报，2024 年公司实现总营业收入 17.97 亿元，同比增长 0.67%；归属于上市公司股东的净利润 1.28 亿元，同比下降 32.60%。

【道通科技】发布 2024 年年报，公司实现营业收入 39.32 亿元，同比增长 20.95%；归属于母公司所有者净利润 6.41 亿元，同比增长 257.59%；归属于母公司所有者扣除非经常性损益净利润 5.41 亿元，同比增长 47.42%。

【大华股份】发布 2024 年年报，公司实现营业收入 321.81 亿元，同比下滑 0.12%；归属于母公司所有者净利润 29.06 亿元，同比下滑 60.53%；归属于母公司所有者扣除非经常性损益净利润 23.47 亿元，同比下滑 20.74%。

【神州数码】发布 2024 年年报，公司实现营业收入 1281.66 亿元，同比增长 7.14%；归属于母公司所有者净利润 7.53 亿元，同比下滑 35.77%；归属于母公司所有者扣除非经常性损益净利润 10.15 亿元，同比下滑 19.68%。

【广电运通】发布 2024 年年报，公司实现营业收入 108.66 亿元，同比增长 20.16%；归属于母公司所有者净利润 9.20 亿元，同比下滑 5.84%；归属于母公司所有者扣除非经常性损益净利润 7.54 亿元，同比下滑 7.81%。

【中孚信息】发布 2024 年年报，公司实现营业收入 7.85 亿元，同比下滑 14.52%；归属于母公司所有者净利润-1.25 亿元，亏损同比收窄 32.82%。

【远光软件】发布 2024 年年报，公司实现营业收入 23.98 亿元，同比增长 0.40%；归属于母公司所有者净利润 2.93 亿元，同比下滑 14.90%。

【恒生电子】发布 2024 年年报，公司实现营业收入 65.81 亿元，同比下滑 9.62%；归属于母公司所有者净利润 10.43 亿元，同比下滑 27.75%；归属于母公司所有者扣除非经常性损益净利润 8.34 亿元，同比下滑 42.39%。

【南网科技】发布 2024 年年报，公司实现营业收入 30.14 亿元，同比增长 18.77%；归属于母公司所有者净利润 3.65 亿元，同比增长 29.79%；归属于母公司所有者扣除非经常性损益净利润 3.45 亿元，同比增长 30.60%。

【用友网络】发布 2024 年年报，公司实现营业收入 91.53 亿元，同比下滑 6.57%；归属于母公司所有者净利润-20.61 亿元，同比下滑 113.13%；归属于母公司所有者扣除非经常性损益净利润-20.38 亿元，同比下滑 84.64%。

【财富趋势】发布 2024 年年报，公司实现营业收入 3.89 亿元，同比下滑

10.51%；归属于母公司所有者净利润 3.04 亿元，同比下滑 2.18%。

【新国都】发布 2024 年年报，公司实现营业收入 31.48 亿元，同比下滑 17.20%；归属于母公司所有者净利润 2.34 亿元，同比下滑 68.98%。

【数字认证】发布 2024 年年报，公司实现营业收入 11.22 亿元，同比增长 15.43%；归属于母公司所有者净利润 1259.39 万元，同比增长 126.68%。

【深信服】发布 2024 年年报，公司实现营业收入 75.20 亿元，同比下滑 1.86%；归属于母公司所有者净利润 1.97 亿元，同比下滑 0.49%；归属于母公司所有者扣除非经常性损益净利润 0.77 亿元，同比下滑 30.45%。

【泛微网络】发布 2024 年年报，公司实现营业收入 23.62 亿元，同比下滑 1.31%；归属于母公司所有者净利润 2.03 亿元，同比增长 13.58%；归属于母公司所有者扣除非经常性损益净利润 1.67 亿元，同比增长 13.03%。

【中科江南】发布 2024 年年报，公司实现营业收入 8.25 亿元，同比下滑 31.71%；归属于母公司所有者净利润 1.04 亿元，同比下滑 65.14%；归属于母公司所有者扣除非经常性损益净利润 1.01 亿元，同比下滑 65.05%。

【广联达】2024 年公司实现营业收入 62.03 亿元，同比下滑 4.93%；实现归母净利润 2.50 亿元，同比增长 116.19%；实现扣非归母净利润 1.74 亿元，同比增长 219.92%。

2.2、股权激励：信安世纪发布 2025 年限制性股票激励计划（草案）

【信安世纪】发布 2025 年限制性股票激励计划（草案），本激励计划拟授予的限制性股票数量为 658 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 31,715.38 万股的 2.07%。本激励计划授予的激励对象不超过 226 人，约占公司（含子公司）员工总人数 1,085 人（截止 2023 年 12 月 31 日）的 20.83%，包括公司（含子公司）董事、核心技术人员及核心骨干员工。业绩考核目标为：公司需满足下列两个条件之一：以 2024 年营业收入为基数，2025 年营业收入增长率不低于 15%；2025 年净利润达到 4500 万元。以 2025 年营业收入为基数，2026 年营业收入增长率不低于 15%；以 2025 年净利润为基数，2026 年净利润增长率不低于 15%。

2.3、其他公告：新大陆调整回购价格上限

【首都在线】公司董事赵永志先生计划在本公告披露之日起十五个交易日后的 3 个月内以集中竞价方式或大宗交易方式合计减持公司股份不超过 520 万股（约占公司总股本比例 1.04%）。公司董事、副总经理、董事会秘书杨丽萍女士计划在本公告披露之日起十五个交易日后的 3 个月内以集中竞价方式或大宗交易方式合计减持公司股份不超过 37.8 万股（约占公司目前总股本比例 0.076%）。

【新大陆】为保障回购股份方案顺利实施，本次回购股份价格上限将由 24 元/股调整为 37 元/股。回购股份价格上限调整的生效日期为 2025 年 3 月 27 日。

3、行业动态：新版 DeepSeek-V3 性能超越 GPT-4.5，OpenAI 宣布升级 GPT-4o 并面向所有付费用户开放

3.1、国内要闻：新版 DeepSeek-V3 大模型官方报告：超越 GPT-4.5，中

文写作比 R1 优

● 阿里云开源全模态模型 Qwen2.5-Omni-7B，手机上就能部署

【Techweb】3 月 27 日消息，阿里云宣布通义千问 Qwen2.5-Omni-7B 正式开源。Qwen2.5-Omni 支持文本、图像、音频和视频等多种输入形式，并实时生成文本与自然语音合成输出。

● 新版 DeepSeek-V3 大模型官方报告：超越 GPT-4.5，中文写作比 R1 优

【TechWeb】3 月 25 日消息，继在开源平台放出更新版的 DeepSeek-V3 模型后，DeepSeek 官方正式公布了该模型的具体性能改进情况，包括推理任务表现提高、前端开发能力增强、中文写作升级、中文搜索能力优化，在工具调用、角色扮演、问答闲聊等方面也有一定幅度的能力提升。

● 美国对中国科技继续打压：多家公司列入实体清单

【快科技】3 月 26 日消息，美国对中国的科技公司无理打压还在继续，而特朗普又将多家中国科技公司列入“实体清单”。据国内媒体报道称，美国商务部工业与安全局当地时间周二在联邦公报上刊发两份文件，将 50 余个中国科技企业 and 机构纳入所谓的“实体清单”，预期将于 3 月 28 日生效。在其中的一份文件中，美国商务部将一系列与中国 AI 大模型开发、服务器以及超级计算机产业的 12 家公司列入“实体清单”，包括北京智源人工智能研究院、宁畅信息产业、中科可控旗下的服务器品牌 Suma，以及浪潮信息在中国内地以及港台地区的多家子公司。

● 台积电 4 月 1 日开放 2nm 晶圆订单通道，目标年底实现月产 5 万片

【IT 之家】3 月 24 日消息，据台湾地区《中国时报》今日报道，台积电正在全力提升 2nm 产能，其位于高雄和宝山的工厂将是关键基地。高雄厂将于 3 月 31 日举行扩产典礼，首批晶圆预计 4 月底送达新竹宝山。台积电目标是在 2025 年底前将月产能提升至 5 万片晶圆。实现这一目标的前提是高雄和宝山工厂全面投产，同时台积电还具备在同一时间将月产能扩大至 8 万片的能力。

3.2、国外要闻：OpenAI 宣布升级 GPT-4o 并面向所有付费用户开放

● AI 创企 xAI 330 亿美元收购社交媒体 X

【TechWeb】3 月 29 日消息，旗下 AI 创企 xAI 以 330 亿美元的价格收购了 X 公司，即社交媒体公司 Twitter 的前身。这笔交易以全股票形式完成，对 xAI 的估值为 800 亿美元；对 X 的估值为 450 亿美元，减去其 120 亿美元的债务，实际估值为 330 亿美元。

● OpenAI 宣布升级 GPT-4o 并面向所有付费用户开放，免费用户仍需等待数周

【IT 之家】3 月 28 日消息，OpenAI 发布公告，宣布为 ChatGPT 中的 GPT-4o 带来了一些功能上的更新，并确认升级版 GPT-4o 已面向所有付费用户开放，而免费用户还要再等几周。GPT-4o 本次更新聚焦四大核心部分，汇总如下：多指令解析优化：显著提升对包含多重需求的复杂指令理解能力；技术问题处理增强：强化复杂技术及编程问题的解析与解决方案生成；逻辑推理与创造力提升：增强创新性思维与跨领域知识融合能力；交互界面精简：减少表情符号使用频率，优化专业场景对话体验。

- **OpenAI 预计 2025 年营收将增长两倍至 127 亿美元，2026 年可达 294 亿美元**

【IT 之家】3 月 27 日消息，据彭博社报道并经 CNBC 等多家媒体核实，OpenAI 预估其 2025 年营收将达到 127 亿美元（现汇率约合 922.31 亿元人民币），相比 2024 年营收（37 亿美元）翻两倍还多。在此基础上，OpenAI 预计其 2026 年营收将达到 294 亿美元（注：现汇率约合 2135.12 亿元人民币），2029 年更将超过 1250 亿美元（现汇率约合 9077.9 亿元人民币）。

- **英伟达新一代 AI 芯片 Rubin 重磅官宣，2026 年下半年推出**

【IT 之家】3 月 19 日消息，在英伟达 GTC 2025 大会上，英伟达 CEO 黄仁勋发布了 Blackwell Ultra NVL72 平台，该平台将于 2025 年下半年推出，具有两倍的带宽和 1.5 倍更快的内存。

4、风险提示

宏观经济环境下行风险；政策落地不及预期等。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通境内投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通境内投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、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）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

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。本报告所载的资料、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金融工具的邀请或向人做出邀请。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，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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn