

中国平安 PINGAN

专业·价值

专业 让生活更简单

证券研究报告

DeepSeek又迎更新， 通义千问发布新一代端到端旗舰模型

计算机行业 强于大市（维持）

平安证券研究所计算机团队

分析师：闫磊S1060517070006(证券投资咨询) YANLEI511@pingan.com.cn

黄韦涵S1060523070003(证券投资咨询) HUANGWEIHAN235@pingan.com.cn

研究助理：王佳一S1060123070023（一般证券从业资格）WANGJIAYI446@pingan.com.cn

2025年3月30日

请务必阅读正文后免责条款

平安证券

核心摘要

- **行业要闻及简评：**1) DeepSeek又迎更新，通义千问发布新一代端到端旗舰模型。3月24日，DeepSeek上线了小版本更新后的DeepSeek-V3模型DeepSeek-V3-0324。3月27日，阿里巴巴发布通义千问系列的最新旗舰模型Qwen2.5-Omni。2) ChatGPT文生图功能迎重大升级，谷歌Gemini2.5 Experimental发布。OpenAI发布了GPT-4o image generation，图像生成技术模型。同日，谷歌推出Gemini 2.5 Pro Experimental，被誉为迄今为止最先进的 AI 模型。
- **重点公司公告：**1) 浪潮信息公告2024年年度报告。2) 道通科技公告2024年年度报告。3) 深信服公告2024年年度报告。4) 恒生电子公告2024年年度报告。5) 广联达公告2024年年度报告。6) 用友网络公告2024年年度报告。7) 远光软件公告2024年年度报告。8) 山石网科公告2024年年度报告。9) 中科江南公告2024年年度报告。10) 中科信息公告2024年年度报告。11) 泛微网络公告2024年年度报告。
- **一周行情回顾：**本周，计算机行业指数下跌4.89%，沪深300指数上涨0.01%，前者跑输后者4.90pct。截至本周最后一个交易日，计算机行业市盈率为49.7倍。本周，计算机行业360只A股成分股中，27只股价上涨，331只下跌，2只持续停牌。
- **投资建议：**我们认为，作为新质生产力的重要组成部分，叠加需求端加快修复预期，计算机行业未来有望迎来业绩和估值的双重提升。我们坚定看好计算机行业未来的投资机会，建议关注：1) 信创板块，推荐海光信息、龙芯中科、中科曙光、金山办公、达梦数据、福昕软件、太极股份，建议关注中国软件、诚迈科技、星环科技、普联软件、远光软件；2) 华为产业链板块，推荐神州数码，建议关注软通动力、拓维信息、麒麟信安、润和软件、卓易信息、海量数据；3) AI板块，强烈推荐中科创达、盛视科技、启明星辰，推荐工业富联、浪潮信息、紫光股份、科大讯飞、德赛西威、万兴科技，建议关注寒武纪、景嘉微、彩讯股份、博思软件；4) 低空经济板块，推荐道通科技，建议关注万丰奥威、莱斯信息、中科星图、纳睿雷达、国睿科技、四川九洲、纵横股份、中信海直、深城交、华测导航、海格通信、北斗星通；5) 金融IT板块，强烈推荐恒生电子，推荐同花顺、顶点软件、宇信科技，建议关注新国都、新大陆、神州信息。
- **风险提示：**1) 信创产业发展低于预期。2) AIGC产业发展低于预期。3) 低空经济产业发展低于预期。



行业要闻及简评

DeepSeek又迎更新，通义千问发布新一代端到端旗舰模型

事件描述：3月24日，DeepSeek上线了小版本更新后的DeepSeek-V3模型DeepSeek-V3-0324。3月27日，阿里巴巴发布通义千问系列的最新旗舰模型Qwen2.5-Omni。

点评：DeepSeek又迎更新，编程能力大幅优化。3月24日，DeepSeek上线了小版本更新后的DeepSeek-V3模型。新模型的版本号为DeepSeek-V3-0324，模型参数为6850亿，较初代V3版本的6710亿有小幅增长。DeepSeek尚未放出新版模型的系统卡。值得注意的是，DeepSeek将开源秉持到底，这次将DeepSeek-V3模型的开源协议更新为与DeepSeek-R1一致的MIT协议，这一协议更为宽松，允许模型蒸馏、商用等行为，给了开发者更多的自主权。在性能上，编程能力的优化成了最大亮点，新版本DeepSeek-V3生成前端代码的能力大大提升。幻方量化在已开源的论文中强调其训练成本极低——通过对算法、框架和硬件的优化协同设计，假设H800GPU的租用价格为每块GPU2美元/小时，DeepSeek-V3的全部训练成本总计仅为557.6万美元（注：该成本仅包括DeepSeek-V3的正式训练，不包括与先前在架构、算法或数据上的研究和消融实验相关的成本）。DeepSeek-V3的API服务定价将上调为每百万输入tokens 0.5元（缓存命中）/2元（缓存未命中），每百万输出tokens 8元，按缓存未命中的输入价格计，加总成本是10元人民币。

通义千问发布新一代端到端旗舰模型Qwen2.5-Omni。3月27日，阿里巴巴发布通义千问系列的最新旗舰模型Qwen2.5-Omni。这款端到端多模态模型专为广泛的多模态感知设计，能够处理文本、图像、音频和视频等多种输入，同时能够通过生成文本和合成语音提供实时流式响应。根据“通义千问Qwen”官方微信号信息，这款模型的主要特点为：1) 全能创新架构：Qwen团队提出了一种全新的Thinker-Talker架构，这是一种端到端的多模态模型，旨在支持文本/图像/音频/视频的跨模态理解，同时以流式方式生成文本和自然语音响应。2) 实时音视频交互：架构旨在支持完全实时交互，支持分块输入和即时输出。3) 自然流畅的语音生成：在语音生成的自然性和稳定性方面超越了许多现有的流式和非流式替代方案。4) 全模态性能优势：在同等规模的单模态模型进行基准测试时，表现出卓越的性能。Qwen2.5-Omni在音频能力上优于类似大小的Qwen2-Audio，并与Qwen2.5-VL-7B保持同等水平。5) 卓越的端到端语音指令跟随能力：Qwen2.5-Omni在端到端语音指令跟随方面表现出与文本输入处理相媲美的效果，在MMLU通用知识理解和GSM8K数学推理等基准测试中表现优异。模型性能方面，Qwen2.5-Omni在包括图像，音频，音视频等各种模态下的表现都优于类似大小的单模态模型以及封闭源模型。在多模态任务方面OmniBench，Qwen2.5-Omni达到了SOTA的表现。此外，在单模态任务中，Qwen2.5-Omni在多个领域中表现优异。该模型现已在 Hugging Face、ModelScope、DashScope 和 GitHub上开源开放。



行业要闻及简评

ChatGPT文生图功能迎重大升级，谷歌Gemini 2.5 Experimental发布

事件描述：OpenAI发布了GPT-4o image generation，图像生成技术模型。同日，谷歌推出Gemini 2.5 Pro Experimental。

点评：OpenAI推出GPT-4o原生多模态图像生成功能。OpenAI将新的图像生成功能直接集成到ChatGPT中——该功能被称为“ChatGPT中的图像”。用户现在可以使用GPT-4o在ChatGPT内部生成图像。此初始版本仅专注于图像创建，并将在ChatGPT Plus、Pro、Team和Free订阅层中提供。值得注意的是，GPT-4o图像生成标记器词汇量（实际上是用于表示文本的唯一整数的数量）已从GPT-4和GPT-3.5的约10万个增加到约20万个。古吉拉特语输入使用的标记减少了4.4倍，日语减少了1.4倍，西班牙语减少了1.1倍。以前，除英语以外的其他语言在提示中可以容纳多少文本方面会付出实质性的代价。此外，在价格方面，OpenAI声称，与GPT-4 Turbo相比，其价格降低了50%。更直观的对比是，GPT-4o成本恰好是10倍GPT-3.5；4o是5美元/百万输入token和15美元/百万输出token。3.5是0.50美元/百万输入token和1.50美元/百万输出token。OpenAI承诺也将向免费ChatGPT用户提供该模型——这是他们第一次直接向非付费客户提供“最佳”模型。

谷歌最新推出的Gemini 2.5 Pro Experimental，被誉为迄今为止最先进的AI模型。当前谷歌发布的Gemini 2.5 Pro Experimental已经在LMarena排行榜上拔得头筹，超越了Claude 3.7、Grok 3以及DeepSeek-R1等知名模型，在数学、科学以及创意写作等多项基准测试中表现突出，尤其在推理和编码上更是领先一步。Gemini 2.5 Pro的核心创新在于把推理作为系统底层能力来构建，能够在充分思考和权衡之后才给出解决方案。相较于只把推理当作“外挂”的做法，这种全方位的整合让模型在回复时更准确、更贴近真实场景，也更能捕捉用户的上下文含义和细微差异。在谷歌自家的多项评估中，Gemini 2.5 Pro取得了极为抢眼的成绩：在高度复杂的推理基准上稳居榜首，并且无需依赖昂贵的投票或其他变通手段。在GPQA与AIME 2025等基准中都领先于同类产品。面对难度极高的“人类的最后考试”（由数百名专家构建，用来测试人类知识和推理极限）时，更是拿下了18.8%的优异成绩，而且全程未借助任何工具辅助。同时，其编码能力的飞跃同样值得一提。相比Gemini 2.0，2.5 Pro在构建Web应用、编写代理式代码以及进行代码转换等任务上都有重大突破。在SWE-Bench Verified（专门用来衡量代理编码水平的基准）中，更是靠着定制代理配置取得了63.8%的表现。目前，Gemini 2.5 Pro已在Google AI Studio以及Gemini Advanced应用平台上线，面向商业和个人用户开放，提供了长达一百万Token的上下文窗口。

重点公司公告

- **【浪潮信息】** 公司公告2024年年度报告。公告称，2024年，公司实现营业收入1147.67亿元，同比增长74.24%；实现归母净利润22.92亿元，同比增长28.55%；实现扣非归母净利润18.74亿元，同比增长67.59%。利润分配预案：以1,472,135,122为基数，向全体股东每10股派发现金红利1.15元(含税)，送红股0股(含税)，不以公积金转增股本。（公司公告3/29）
- **【道通科技】** 公司公告2024年年度报告。公告称，2024年，公司实现营业收入39.32亿元，同比增长20.95%；实现归母净利润6.41亿元，同比增长257.59%；实现扣非归母净利润5.41亿元，同比增长47.42%。利润分配预案：公司拟向全体股东每10股派发现金红利5元(含税)，合计拟派发现金红利222,759,608.50元(含税)，占2024年度合并报表归属于上市公司股东净利润的34.76%。本年度公司现金分红(包括中期已分配的现金红利)总额399,117,890.10元，本年度以现金为对价，采用集中竞价方式已实施的股份回购金额146,540,449.03元，现金分红和回购金额合计545,658,339.13元，占本年度归属于上市公司股东净利润的比例85.14%。（公司公告3/29）
- **【深信服】** 公司公告2024年年度报告。公告称，2024年，公司实现营业收入75.20亿元，同比减少1.86%；实现归母净利润1.97亿元，同比减少0.49%；实现扣非归母净利润0.77亿元，同比下降30.45%。利润分配预案：以实施分红的股权登记日在中国证券登记结算有限责任公司登记股数扣除回购专户中已回购股份后的总股数为基数，向全体股东每10股派发现金红利0.63元(含税)，本年度不送红股，不进行资本公积金转增股本。（公司公告3/29）
- **【恒生电子】** 公司公告2024年年度报告。公告称，2024年，公司实现营业收入65.81亿元，同比下降9.62%；实现净利润10.43亿元，同比下降26.75%；实现扣非归母净利润8.34亿元，同比下降42.39%。（公司公告3/29）
- **【广联达】** 公司公告2024年年度报告。公告称，2024年，公司实现营业收入62.03亿元，同比下降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%。利润分配预案：以2025年内实施利润分配方案时股权登记日的总股本为基数，向全体股东每10股派发现金红利1.50元(含税)，送红股0股(含税)，不以公积金转增股本。（公司公告3/25）

重点公司公告

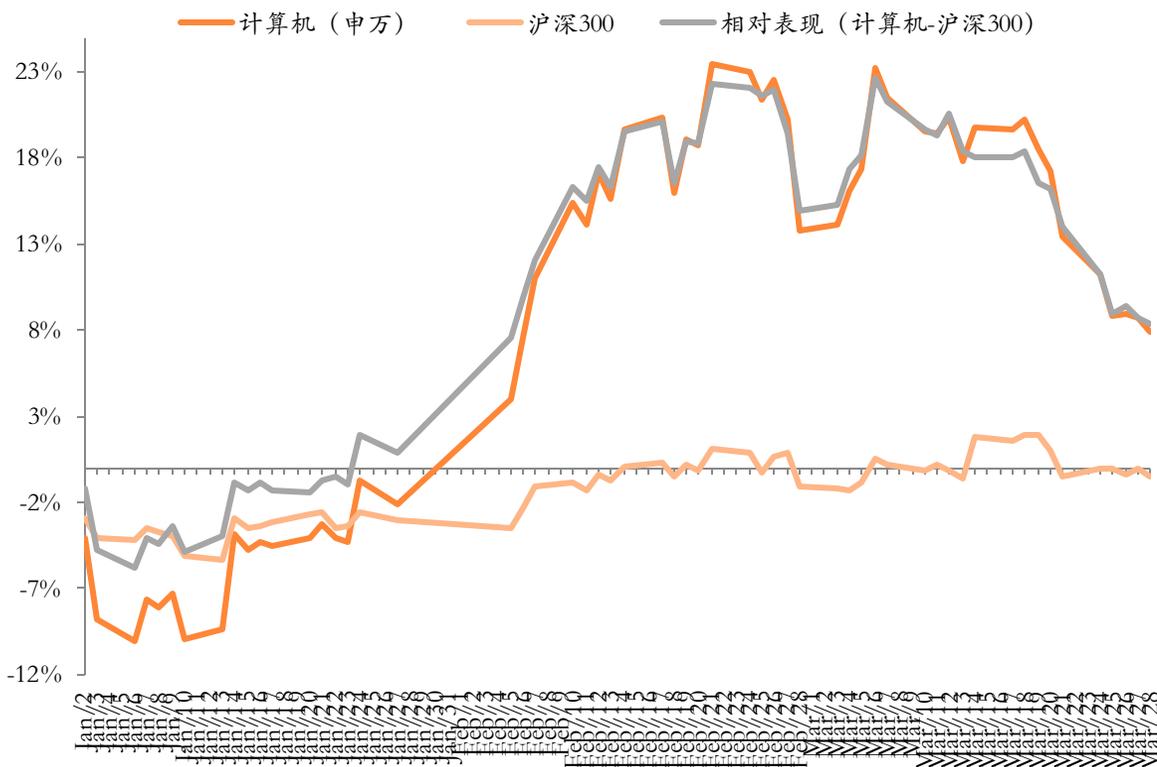
- **【用友网络】** 公司公告2024年年度报告。公告称，2024年，公司实现营业收入91.53亿元，同比下降6.57%；实现归母净利润88.77亿元，同比下降6.57%；实现扣非归母净利润-20.61亿元。（公司公告3/29）
- **【远光软件】** 公司公告2024年年度报告。公告称，2024年，公司实现营业收入23.98亿元，同比增长0.40%；实现归母净利润2.93亿元，同比下降14.90%；实现扣非归母净利润2.89亿元，同比下降12.13%。利润分配预案：以未来实施2024年度权益分配方案时股权登记日的总股本为基数，向全体股东每10股派发现金红利0.30元(含税)，送红股0股(含税)，不以公积金转增股本。（公司公告3/29）
- **【山石网科】** 公司公告2024年年度报告。公告称，2024年，公司实现营业收入9.97亿元，同比增长10.60%；实现归母净利润-1.37亿元；实现扣非归母净利润-1.51亿元。（公司公告3/28）
- **【中科江南】** 公司公告2024年年度报告。公告称，2024年，公司实现营业收入8.25亿元，同比下降31.71%；实现归母净利润1.04亿元，同比下降65.14%；实现扣非归母净利润1.01亿元，同比下降65.05%。利润分配预案：以349,920,000股为基数，向全体股东每10股派发现金红利1.80元(含税)，送红股0股(含税)，以资本公积金向全体股东每10股转增0股。（公司公告3/28）
- **【中科信息】** 公司公告2024年年度报告。公告称，2024年，公司实现营业收入5.07亿元，同比下降14.27%；实现归母净利润0.10亿元，同比下降75.10%；实现扣非归母净利润0.03亿元，同比下降88.80%。分配预案：以296,386,293为基数，向全体股东每10股派发现金红利0.5元(含税)，送红股0股(含税)，以资本公积金向全体股东每10股转增0股。（公司公告3/28）
- **【泛微网络】** 公司公告2024年年度报告。公告称，2024年，公司实现营业收入23.62亿元，同比下降1.31%；实现归母净利润2.03亿元，同比增长13.58%；实现扣非归母净利润1.67亿元，同比增长13.03%。利润分配预案：公司拟以实施权益分派股权登记日登记的总股本为基数，向全体股东派发现金红利，每10股派发现金股利0.75元(含税)。（公司公告3/28）



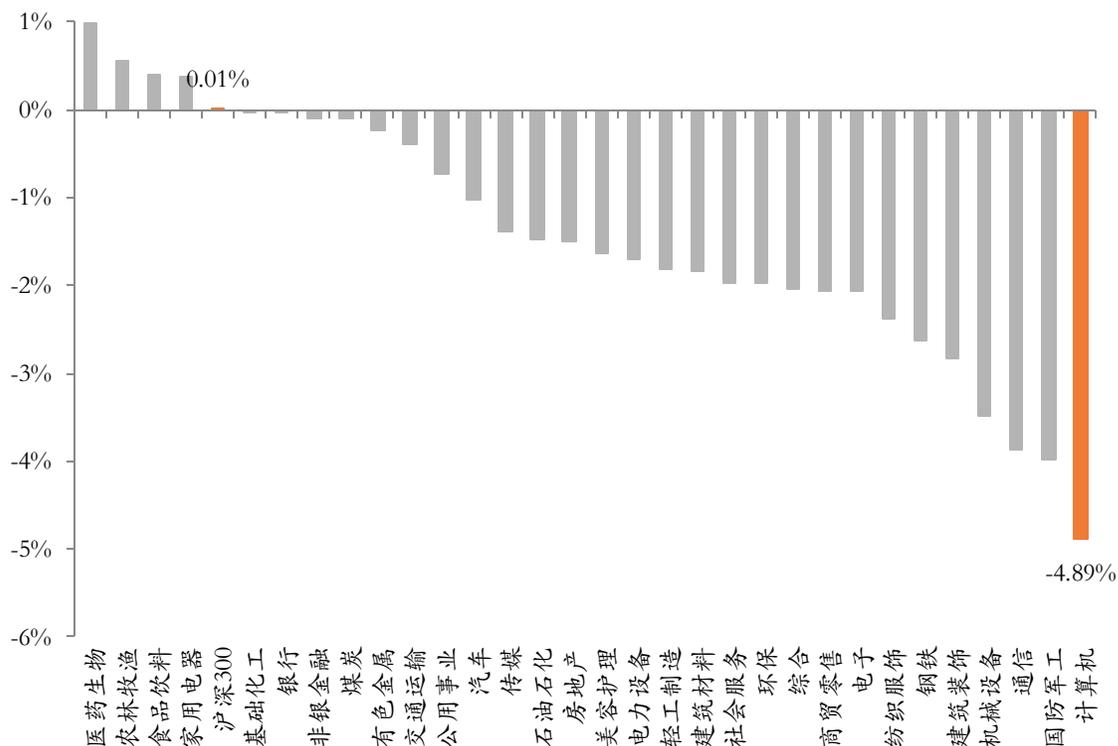
一周行情回顾——指数涨跌幅

➤ 本周，计算机行业指数下跌4.89%，沪深300指数上涨0.01%，前者跑输后者4.90pct。年初至本周最后一个交易日，计算机行业指数累计上涨7.89%，沪深300指数累计下跌0.50%，计算机行业指数累计跑赢8.39pct。

年初以来计算机行业指数相对表现



本周计算机及各行业指数涨跌幅表现



一周行情回顾——上市公司涨跌幅

➤ 截至本周最后一个交易日，计算机行业整体P/E（TTM，剔除负值）为49.7倍。本周，计算机行业360只A股成分股中，27只股价上涨，331只下跌，2只持续停牌。

本周计算机行业涨跌幅排名前10位个股

涨幅前10位				跌幅前10位			
序号	股票简称	涨跌幅%	换手率%	序号	股票简称	涨跌幅%	换手率%
1	安硕信息	12.17	63.28	1	广道数字	-33.17	101.75
2	*ST迪威	10.86	41.30	2	首都在线	-26.11	127.13
3	博通股份	9.52	30.64	3	浙大网新	-24.95	102.47
4	志晟信息	7.12	69.44	4	神州信息	-24.44	41.81
5	锐明技术	5.49	27.14	5	依米康	-20.78	50.44
6	新大陆	5.22	14.35	6	大位科技	-20.07	84.41
7	ST易联众	4.86	14.19	7	汉邦高科	-19.97	16.75
8	雷神科技	4.72	23.23	8	中远海科	-19.58	37.92
9	石基信息	4.42	11.72	9	荣联科技	-18.84	44.57
10	萤石网络	4.16	4.02	10	直真科技	-18.15	59.20

投资建议

- 我们认为，作为新质生产力的重要组成部分，叠加需求端加快修复预期，计算机行业未来有望迎来业绩和估值的双重提升。我们坚定看好计算机行业未来的投资机会，建议关注：1) 信创板块，推荐海光信息、龙芯中科、中科曙光、金山办公、达梦数据、福昕软件、太极股份，建议关注中国软件、诚迈科技、星环科技、普联软件、远光软件；2) 华为产业链板块，推荐神州数码，建议关注软通动力、拓维信息、麒麟信安、润和软件、卓易信息、海量数据；3) AI板块，强烈推荐中科创达、盛视科技、启明星辰，推荐工业富联、浪潮信息、紫光股份、科大讯飞、德赛西威、万兴科技，建议关注寒武纪、景嘉微、彩讯股份、博思软件；4) 低空经济板块，推荐道通科技，建议关注万丰奥威、莱斯信息、中科星图、纳睿雷达、国睿科技、四川九洲、纵横股份、中信海直、深城交、华测导航、海格通信、北斗星通；5) 金融IT板块，强烈推荐恒生电子，推荐同花顺、顶点软件、宇信科技，建议关注新国都、新大陆、神州信息。

风险提示

- **信创产业发展低于预期。**当前，我国信创基础软硬件已经实现从可用到好用，但如果信创基础软硬件与行业客户业务系统的适配进度低于预期，则将影响信创向业务系统的拓展，我国信创产业将存在发展不及预期的风险。
- **AIGC产业发展低于预期。**当前，国产大模型能力持续升级，同时已经在诸多B端和C端应用场景持续落地，如果未来国产大模型能力追赶全球领先大模型的进度或国产大模型产品市场拓展的进度不及预期，则我国AIGC产业将存在发展不及预期的风险。
- **低空经济产业发展低于预期。**政策推动低空经济发展进入快速发展期，但如果未来低空经济与产业融合的应用场景落地进度低于预期，则我国低空经济产业将存在发展不及预期的风险。

平安证券研究所计算机团队

分析师	闫磊	YANLEI511@pingan.com.cn	投资咨询	S1060517070006
	黄韦涵	HUANGWEIHAN235@pingan.com.cn	投资咨询	S1060523070003
研究助理	王佳一	WANGJIAYI446@pingan.com.cn	一般证券从业资格	S1060123070023

股票投资评级:

强烈推荐 (预计6个月内, 股价表现强于市场表现20%以上)

推荐 (预计6个月内, 股价表现强于市场表现10%至20%之间)

中性 (预计6个月内, 股价表现相对市场表现±10%之间)

回避 (预计6个月内, 股价表现弱于市场表现10%以上)

行业投资评级:

强于大市 (预计6个月内, 行业指数表现强于市场表现5%以上)

中性 (预计6个月内, 行业指数表现相对市场表现在±5%之间)

弱于大市 (预计6个月内, 行业指数表现弱于市场表现5%以上)

公司声明及风险提示:

负责撰写此报告的分析师 (一人或多人) 就本研究报告确认: 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品, 为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考, 双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户, 并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的, 本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能, 也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识, 认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险, 投资需谨慎。

免责声明:

此报告旨在发给平安证券股份有限公司 (以下简称“平安证券”) 的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准, 不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠, 但平安证券不能担保其准确性或完整性, 报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价, 报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任, 除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券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。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断, 可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问, 此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2025版权所有。保留一切权利。