

# 业绩相继发布，市场持续回调

## ——计算机行业周报

### 报告要点：

#### ● 本周(2025.3.24-2024.3.28)市场回顾

- 1) 本周(2025.3.24-2024.3.28)计算机行业跟随市场继续回调，且调整幅度较大，领跌市场。本周计算机(申万)指数下跌4.89%，上证指数下跌0.40%，深证成指下跌0.75%，创业板指下跌1.12%。
- 2) 细分板块方面，申万二级行业指数：IT服务II(801103.SL)、软件开发(801104.SL)、计算机设备(801101.SL)分别下跌6.78%、3.81%、4.07%，调整幅度较大。

#### ● 业绩汇总

- 1) 广联达发布《2024年度报告》，2024年，公司实现营业收入62.03亿元，同比减少4.93%；实现归属于上市公司股东的净利润2.50亿元，同比增长116.19%。
- 2) 恒生电子发布《2024年度报告》，2024年，公司实现营业收入65.81亿元，同比减少9.62%；实现归属于上市公司股东的净利润10.43亿元，同比减少26.75%。
- 3) 云赛智联发布《2024年度报告》，2024年，公司实现营业收入56.23亿元，同比增长6.82%；实现归属于上市公司股东的净利润2.02亿元，同比增长4.92%。
- 4) 深信服发布《2024年度报告》，2024年，公司实现营业收入75.20亿元，同比减少1.86%；实现归属于上市公司股东的净利润1.97亿元，同比减少0.49%。
- 5) 用友网络发布《2024年度报告》，2024年，公司实现营业收入91.53亿元，同比减少6.57%；实现归属于上市公司股东的净利润20.61亿元。

#### ● 投资观点

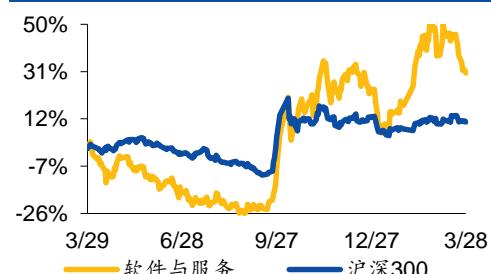
本周计算机(申万)指数的走势延续上两周的下跌趋势，春节之后计算机(申万)指数已经三连阴。从基本面来看，上市公司持续披露2024年的业绩，同时，作为AI创新的主力行业，行业内的上市公司纷纷披露在AI领域的创新进展。2024年，广联达建筑行业AI大模型和行业AI平台在中国数字建筑大会亮相，《广联达行业AI大模型白皮书》在服贸会发布，新一代AI驱动的方案设计产品Concetto首发，多个AI+产品实践应用。2024年，道通科技面对生成式AI的历史机遇，公司依托产品技术积累、自研行业大模型与AI平台，以及丰富的应用场景和客户资源，积极培育空地一体集群智慧解决方案业务，打造公司第三发展曲线。2024年，大华股份重点围绕大模型技术进行全面升级，大模型技术和工程落地能力实现了大幅提升，发布了3.0版本，四层技术架构，实现大模型与小模型无缝融合，充分发挥大小模型各自的技术优势。

#### ● 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。

**推荐|维持**

### 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-AI行业专题报告：工具生态逐步完善，通用Agent曙光已现》2025.03.27

《国元证券行业研究-计算机行业周报：行业调整幅度较大，AI产业创新持续》2025.03.24

### 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.....	6
5.风险提示.....	6

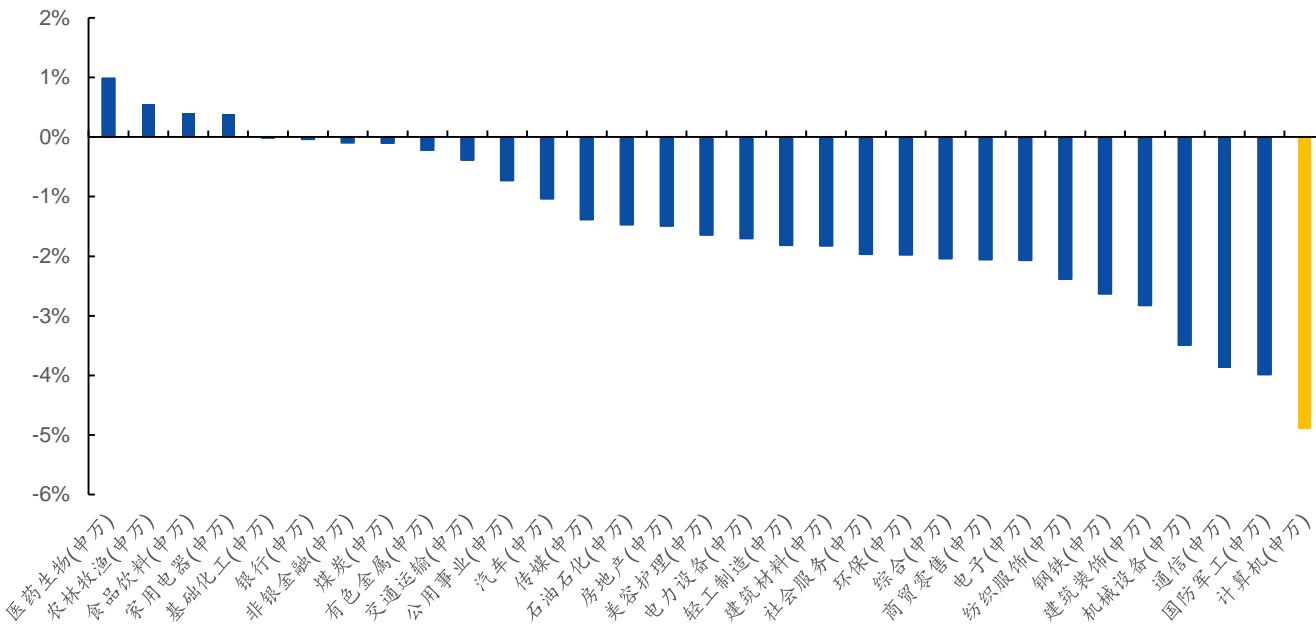
## 图表目录

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(2025.3.24-2024.3.28)计算机行业跟随市场继续回调，且调整幅度较大。本周计算机(申万)指数下跌4.89%，上证指数下跌0.40%，深证成指下跌0.75%，创业板指下跌1.12%。

图1：申万一级行业周涨跌幅排名

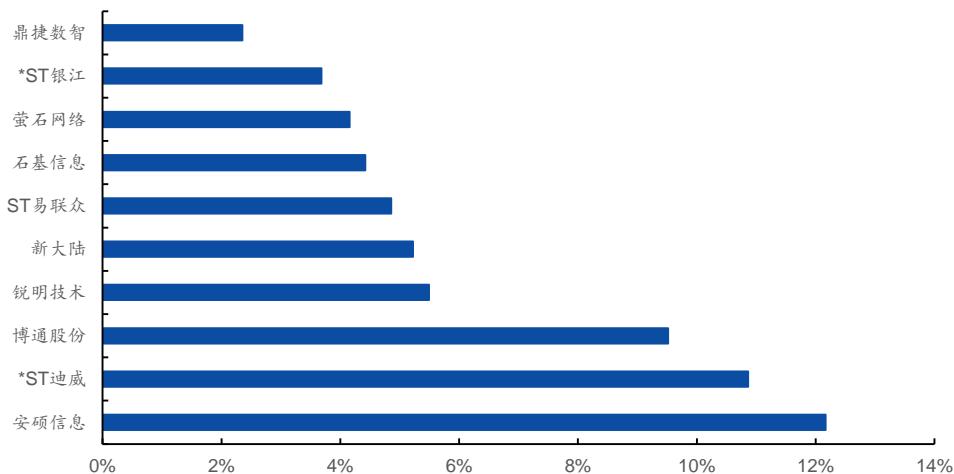


资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

细分板块方面，申万二级行业指数：IT服务II(801103.SL)、软件开发(801104.SL)、计算机设备(801101.SL)分别下跌6.78%、3.81%、4.07%，调整幅度较大。

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17、312和7。其中，安硕信息(12.17%)、\*ST迪威(10.86%)、博通股份(9.52%)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 宣布在 Agents SDK 中支持对手 Anthropic 的 MCP 协议，未来还将扩展至 ChatGPT 桌面版和 Responses API；MCP 协议自去年 11 月发布后迅速成为行业标准，已有超过 1000 个社区构建的服务器和数千个集成应用；此次跨公司合作标志着 AI 应用生态系统标准化进程的里程碑，为开发者提供统一接口连接数据源和工具。
- 2) 阿里发布多模态大模型 Qwen2.5-Omni，采用 Apache 2.0 许可证开源 7B 参数版本，支持文本、图像、音频和视频多模态输入输出；创新设计 Thinker-Talker 架构实现实时语音视频聊天，并提出 TMRoPE 技术同步视频与音频时间戳，适合手机等终端设备部署；模型性能超越同等大小的单模态模型，在 OmniBench 等多模态任务中达到领先水平，语音生成展现较好稳健性和自然性。
- 3) 谷歌确认将改变 Android 开源项目(AOSP)的开发模式，未来将在私有环境中开发但仍会开源代码发布；此变化不会影响普通用户和主流手机厂商，因其与谷歌的合作协议仍有效，但科技爱好者和记者将失去跟踪 Android 最新动向的窗口；谷歌此举主要是为解决维护两个分支(公共 AOSP 与内部分支)造成的代码合并冲突问题，以降低开发成本和简化操作系统开发流程。
- 4) OpenAI 发布 GPT-4o 原生多模态图像生成功能，支持一分钟内生成逼真图像，取代 DALL-E 3 成为 ChatGPT 默认图像引擎；新功能优势包括精准渲染文字、执行复杂指令、保持视觉一致性和支持多种艺术风格，已向大部分用户开放；技术突破源于人类训练师标注工作和 RLHF 技术，但仍存在裁剪、非拉丁字符准确性等局限性。
- 5) 谷歌发布 Gemini 2.5 Pro “思考” 模型，一经上线即创下 Arena 排行榜历史

最大分数飞跃，比竞品高出 40 分，横扫多个基准测试榜单；新模型推理能力显著增强，在编程、数学和科学基准测试中表现卓越，能通过简单提示词生成复杂动画和游戏代码；Gemini 2.5 Pro 保留了原生多模态和 100 万 token 上下文长度优势，已向 Gemini Advanced 用户开放，未来将支持 200 万 token。

6) 腾讯发布自研深度思考模型混元 T1 正式版，具备快速响应和超长文处理能力，已上线腾讯云，即将在元宝灰度上线；T1 采用首创 Hybrid-Mamba-Transformer 融合架构，有效降低计算复杂度和内存占用，在相近激活参数量下解码速度提升 2 倍；在 MMLU-PRO 等多项 benchmark 上表现优异，达到 87.2 分，在长文本理解、上下文记忆方面展示独特优势。

7) Claude 新增"think tool"思考工具，相当于为 AI 添加“暂停键”和“草稿纸”，允许在生成答案过程中停下来审视信息；该功能特别适合复杂工具调用场景，如信息过载、规则繁琐或需要步步为营的任务，开发者可通过简洁 JSON 配置轻松集成；实测显示"think tool"在客户服务场景中效果提升高达 54%，软件工程任务中平均提升 1.6%，主要适用于工具输出分析、政策合规和连续决策任务。

8) DeepSeek 发布 V3 模型更新，编程能力大幅提升，用户测试显示其前端编码能力已接近 Claude 3.7，成为感知最强的提升部分；新版 V3 由 32KGPU 集群改进后训练支持，提升幅度大约相当于 Sonnet 3.5 到 3.6 的提升，在多轮对话中表现出更强的上下文理解能力；开源许可从初代 V3 更新为 MIT 开源许可，以商业友好著称，对希望在商业项目中使用该模型的开发者是最重要的改变。

9) AI Agent 产品"Manus"公布其收费方案。ManusStarter 每月收费 39 美元，可获得 3900 积分，最多可以同时运行 2 个任务。ManusPro 每月收费 199 美元，可获得 19900 积分最多可以同时运行 5 个任务，同时支持使用高投入模式和其他测试功能。积分是 Manus 使用的标准计量单位，任务越复杂或越耗时，所需积分越多。据其官网举例，对设计并部署一个独特的个人网站这样的复杂任务来说，需花费 600 积分、持续 40 分钟。

### 3. 业绩汇总

1) 广联达发布《2024 年年度报告》，2024 年，公司实现营业收入 62.03 亿元，同比减少 4.93%；实现归属于上市公司股东的净利润 2.50 亿元，同比增长 116.19%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.74 亿元，同比增长 219.92%。

2) 恒生电子发布《2024 年年度报告》，2024 年，公司实现营业收入 65.81 亿元，同比减少 9.62%；实现归属于上市公司股东的净利润 10.43 亿元，同比减少 26.75%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 8.34 亿元，同比减少 42.39%。

3) 云赛智联发布《2024 年年度报告》，2024 年，公司实现营业收入 56.23 亿元，同比增长 6.82%；实现归属于上市公司股东的净利润 2.02 亿元，同比增长 4.92%；

实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.71 亿元，同比增长 39.84%。

4) 深信服发布《2024 年年度报告》，2024 年，公司实现营业收入 75.20 亿元，同比减少 1.86%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.97 亿元，同比减少 0.49%；实现归属于母公司所有者扣除非经常性损益净利润 0.77 亿元，同比减少 30.45%。

5) 用友网络发布《2024 年年度报告》，2024 年，公司实现营业收入 91.53 亿元，同比减少 6.57%；实现归属于上市公司股东的净利润-20.61 亿元；实现归属于母公司所有者扣除非经常性损益净利润-20.38 亿元。

## 4. 投资观点

本周计算机(申万)指数的走势延续上两周的下跌趋势，春节之后计算机(申万)指数已经三连阴，市场短期缺乏热点，资金持续流出。

从基本面来看，上市公司持续披露 2024 年的业绩，同时，作为 AI 创新的主力行业，行业内的上市公司纷纷披露在 AI 领域的创新进展。2024 年，广联达建筑行业 AI 大模型和行业 AI 平台在中国数字建筑大会亮相，《广联达行业 AI 大模型白皮书》在服贸会发布，新一代 AI 驱动的方案设计产品 Concetto 首发，多个 AI+产品实践应用。2024 年，道通科技面对生成式 AI 的历史机遇，公司依托产品技术积累、自研行业大模型与 AI 平台，以及丰富的应用场景和客户资源，积极培育空地一体集群智慧解决方案业务，打造公司第三发展曲线。2024 年，大华股份重点围绕大模型技术进行全面升级，大模型技术研究和工程落地能力实现了大幅提升，发布了 3.0 版本，四层技术架构，实现大模型与小模型无缝融合，充分发挥大小模型各自的技术优势。

整体上来说，计算机行业虽然短期业绩承压，但是面对 AI 的历史性机遇，纷纷加大投入，经营层面的改善可期！

## 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

买入	股价涨幅优于基准指数 15%以上
增持	股价涨幅相对基准指数介于 5%与 15%之间
持有	股价涨幅相对基准指数介于-5%与 5%之间
卖出	股价涨幅劣于基准指数 5%以上

### (2) 行业评级定义

推荐	行业指数表现优于基准指数 10%以上
中性	行业指数表现相对基准指数介于-10%~10%之间
回避	行业指数表现劣于基准指数 10%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、意见及推论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、意见及推论不一致的报告。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。

## 免责条款

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](http://www.gyzq.com.cn)

## 国元证券研究所

### 合肥

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  
邮编：230000

### 上海

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  
邮编：200135

### 北京

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：100027