

中国平安 PINGAN

专业·价值

专业 让生活更简单

证券研究报告

OpenAI o3、豆包新品首发， 央行等六部门发文规范金融业数据跨境流动

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4月20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) **OpenAI o3、豆包新品首发，关注原生Agent与多模态推理。**4月17日，OpenAI公司发布o系列模型中的最新款o3和o4-mini，火山引擎发布豆包1.5·深度思考模型等新品。o3和o4-mini被称为是OpenAI迄今为止发布的最智能的模型，首次实现在思维链中用图像来思考，结合高级推理与Web搜索、图像处理等工具（自动缩放、裁剪、翻转或增强图像），以及推理模型首次可以代理使用和组合ChatGPT中的各个工具，包括搜索网络、使用Python分析上传的文件和其他数据、对视觉输入进行深入推理，甚至生成图像。我们认为，近期包括OpenAI、豆包在内发布的新模型，解题思路在此前思维链CoT基础上，更多体现对模型原生Agent能力（即工具使用）以及多模态推理能力的重视，当前Agent在企业端落地进度较为靠前，AI应用建议关注OA/ERP/编程/办公等领域。2) **央行等六部门发文规范金融业数据跨境流动，实施场景化清单管理。**4月17日消息，中国人民银行、金融监管总局、中国证监会、国家外汇局、国家网信办、国家数据局近期联合印发《促进和规范金融业数据跨境流动合规指南》（以下简称《指南》）。金融行业是典型的数据密集型行业，《指南》为金融数据跨境行为设立规范，进一步明确数据出境具体情形以及可跨境流动的数据项清单，要求金融机构采取必要的数据安全保护管理和技术措施切实保障数据安全，我们预计给金融IT领域带来相关业务增长机会。
- **重点公司公告：**启明星辰、创业慧康、达梦数据、华测导航、税友股份、长亮科技、拓尔思、纵横股份、龙软科技、卓易信息、千方科技、金证股份、卫宁健康、佳发教育、慧翰股份等公司发布2024年年度报告，诺瓦星云、海量数据、海康威视、国睿科技、寒武纪-U、纳睿雷达、亿联网络等公司发布2024年年度报告及2025年第一季度报告。
- **一周行情回顾：**本周，计算机行业指数下跌0.84%，沪深300指数上涨0.59%，前者跑输后者1.43pct。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50.8倍。本周，计算机行业360只A股成分股中，152只股价上涨，6只持平，1只持续停牌，201只下跌。
- **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、中国长城、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，建议关注京北方、神州信息、长亮科技、新国都、新大陆。
- **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

OpenAI o3、豆包新品首发，关注原生Agent与多模态推理

事件描述：4月17日，OpenAI公司发布o系列模型中的最新款o3和o4-mini，火山引擎发布豆包1.5·深度思考模型等新品。

点评：我们认为，近期包括OpenAI、豆包在内发布的新模型，解题思路在此前思维链CoT基础上，更多体现对模型原生Agent能力（即工具使用）以及多模态推理能力的重视。全球大模型领域的竞争依然白热化，我们坚定看好AI主题的投资机会，当前Agent在企业端落地进度较为靠前，AI应用建议关注OA/ERP/编程/办公等领域。

OpenAI o3、o4-mini新增图像深度思考与Agent能力，Codex CLI智能体开源推动AI编程生态开放。o3和o4-mini被称为是OpenAI迄今为止发布的最智能的模型，我们认为，在o1优越能力的背后，核心突破在于运用思维链（chain of thought）方法来处理复杂任务，而o3和o4-mini的主要突破在于两个能力：1）图像深度思考。首次实现在思维链中用图像来思考，结合高级推理与Web搜索、图像处理等工具（自动缩放、裁剪、翻转或增强图像）。2）Agent能力（代理能力）。OpenAI推理模型首次可以代理使用和组合ChatGPT中的各个工具，包括搜索网络、使用Python分析上传的文件和其他数据、对视觉输入进行深入推理，甚至生成图像。此外，OpenAI进一步推动AI编程生态开放，开源了轻量级编程智能体Codex CLI，仅需OpenAI API key即可零配置启动，开发者可直接从命令行体验多模态推理。

豆包1.5·深度思考模型对标全球推理模型第一梯队，视觉理解模型实现更强视觉定位能力。火山引擎在FORCE LINK AI创新巡展·杭州站上，发布豆包1.5·深度思考模型等新品，我们认为以下进展值得重点关注：1）推理模型。性能上，豆包1.5·深度思考模型在数学、代码、科学等专业领域推理任务中表现已经达到或接近全球第一梯队水平，对标DeepSeek R1、QWQ-32B等顶尖模型，并增加了视觉理解能力；功能上，豆包APP基于豆包1.5·深度思考模型进行了定向训练，可以实现“边想边搜”。2）多模态。升级的豆包·文生图模型3.0在最新的文生图领域权威榜单Artificial Analysis竞技场中排名全球第一梯队；新版本豆包·视觉理解模型实现更强的视觉定位能力，可应用于线下门店的巡检场景、GUI agent、机器人训练、自动驾驶训练等。3）企业级服务。面向Agent服务，发布OS Agent、GUI Agent大模型（豆包1.5·UI-TARS），面向大规模推理，发布AI云生·ServingKit推理套件。



行业要闻及简评

央行等六部门发文规范金融业数据跨境流动，实施场景化清单管理

事件描述：4月17日消息，中国人民银行、金融监管总局、中国证监会、国家外汇局、国家网信办、国家数据局近期联合印发《促进和规范金融业数据跨境流动合规指南》（以下简称《指南》）。

点评：金融行业是典型的数据密集型行业，《指南》为金融数据跨境行为设立规范，进一步明确数据出境具体情形以及可跨境流动的数据项清单，要求金融机构采取必要的数据安全保护管理和技术措施切实保障数据安全，我们预计给金融IT领域带来相关业务增长机会。

《指南》旨在促进中外资金融机构金融业数据跨境流动更加高效、规范，进一步明确数据出境的具体情形以及可跨境流动的数据项清单，便利数据跨境流动。根据新华网报道，随着金融领域对外开放的步伐加速，数据跨境需求日益迫切，针对跨境支付、跨境汇款、跨境开户、跨境购物等，《指南》明确了免于申报数据出境安全评估、订立个人信息出境标准合同、通过个人信息保护认证的数据出境情形。对无法免于数据跨境相关合规义务，但基于实际情况又存在数据出境需求的，梳理形成了常见金融业务场景60余项。

《指南》要求金融机构采取必要的数据安全保护管理和技术措施切实保障数据安全。在进一步便利金融业数据跨境流动的同时，指南充分衔接现行法律法规、金融管理部门要求，要求金融机构采取必要的数据安全保护管理和技术措施，切实保障数据安全。下一步，中国人民银行将会同相关部门根据《指南》实施情况及效果，不断优化完善，持续推动金融高水平开放。

根据央视网报道，《指南》在数据安全法、个人信息保护法和跨境新规的基础上，出台了规则清晰和场景清楚的规定。首先针对中外资的金融机构开展跨境金融业务时面临的业务场景不一致、数据清单不规范等合规问题，明确：不包含个人信息和重要数据的数据满足相关要求可跨境自由流动，并给出47项可免于数据出境合规义务的金融业务场景。作为典型的数据密集型行业，在高水平对外开放的大背景下，金融业数据跨境流动需求快速增长的同时，安全风险也在上升。《指南》明确，金融从业机构需要充分评估并确保相关业务与数据处理活动符合法律、行政法规和中央金融管理部门管理要求。

重点公司公告

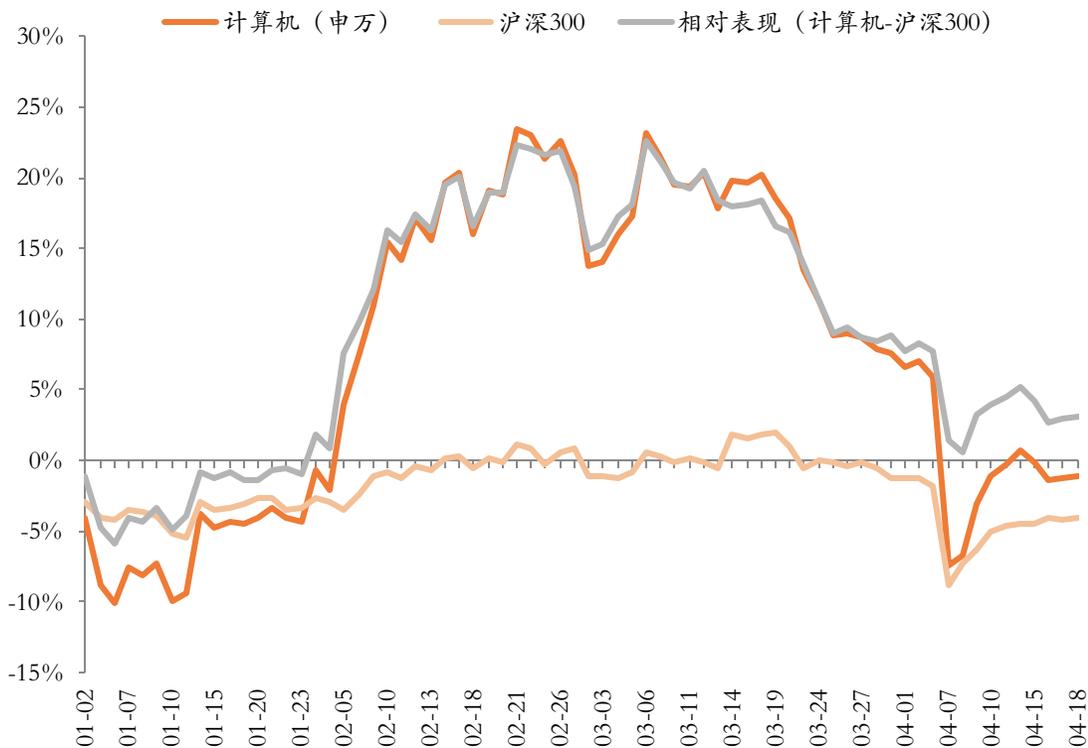
证券代码	证券简称	2024年年度				2025年第一季度				公告日期
		营业总收入 (百万元)	营业总收入 YoY(%)	归母净利润 (百万元)	归母净利润 YoY(%)	营业总收入 (百万元)	营业总收入 YoY(%)	归母净利润 (百万元)	归母净利润 YoY(%)	
002439.SZ	启明星辰	3,315.17	-26.44	-226.30	/					2025-04-15
300451.SZ	创业慧康	1,422.65	-11.96	-173.52	/					2025-04-15
688692.SH	达梦数据	1,044.43	31.49	361.87	22.22					2025-04-15
301589.SZ	诺瓦星云	3,279.60	7.38	593.10	-2.31	621.00	-8.83	102.28	-16.54	2025-04-18
300627.SZ	华测导航	3,251.01	21.38	583.40	29.89					2025-04-18
603171.SH	税友股份	1,945.33	6.38	112.58	35.01					2025-04-18
300348.SZ	长亮科技	1,736.42	-9.46	18.59	-42.18					2025-04-18
300229.SZ	拓尔思	777.03	-0.59	-94.15	/					2025-04-18
688070.SH	纵横股份	474.20	57.14	-35.79	/					2025-04-18
603138.SH	海量数据	372.47	42.26	-63.33	/	81.33	25.20	-17.69	/	2025-04-18
688078.SH	龙软科技	328.60	-17.04	33.03	-60.83					2025-04-18
688258.SH	卓易信息	323.39	0.99	32.84	-41.52					2025-04-18
002415.SZ	海康威视	92,495.53	3.53	11,977.33	-15.10	18,531.86	4.01	2,038.68	6.41	2025-04-19
002373.SZ	千方科技	7,249.14	-6.99	-1,192.54	/					2025-04-19
600446.SH	金证股份	4,693.12	-24.56	-202.42	/					2025-04-19
600562.SH	国睿科技	3,400.43	3.61	629.76	5.10	363.31	-35.36	75.31	-34.81	2025-04-19
300253.SZ	卫宁健康	2,782.24	-12.05	87.89	-75.45					2025-04-19
688256.SH	寒武纪-U	1,174.46	65.56	-452.34	/	1,111.40	4,230.22	355.47	256.82	2025-04-19
300559.SZ	佳发教育	429.92	-28.87	36.39	-72.23					2025-04-19
688522.SH	纳睿雷达	345.28	62.49	76.61	21.03	58.19	84.80	21.67	412.07	2025-04-19
300628.SZ	亿联网络	5,621.34	29.28	2,647.86	31.72	1,205.15	3.57	562.06	-1.15	2025-04-21
301600.SZ	慧翰股份	1,021.97	25.68	175.47	37.54					2025-04-21



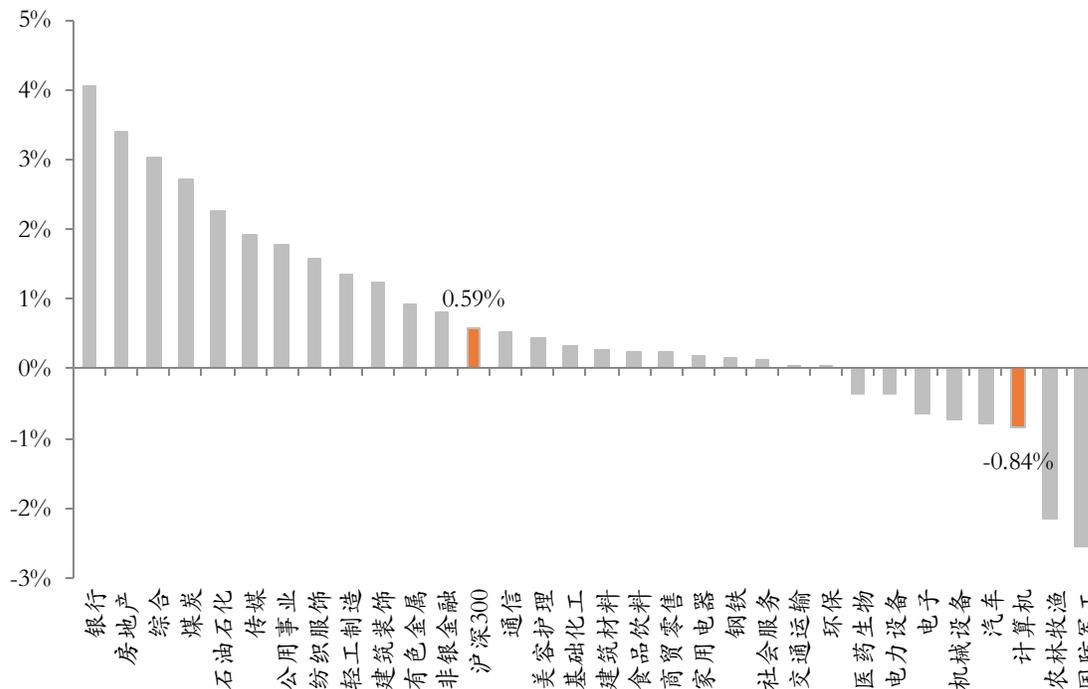
一周行情回顾——指数涨跌幅

➤ 本周，计算机行业指数下跌0.84%，沪深300指数上涨0.59%，前者跑输后者1.43pct。年初至本周最后一个交易日，计算机行业指数累计下跌1.10%，沪深300指数累计下跌4.13%，计算机行业指数累计跑赢3.03pct。

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50.8倍。本周，计算机行业360只A股成分股中，152只股价上涨，6只持平，1只持续停牌，201只下跌。

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	创识科技	22.61	70.69	1	东方通	-49.59	75.86
2	美登科技	21.10	43.77	2	宏景科技	-18.15	111.69
3	慧翰股份	19.21	52.22	3	汇金科技	-13.30	124.60
4	卓易信息	18.01	23.16	4	广道数字	-11.68	57.24
5	恒锋信息	17.51	72.37	5	托普云农	-9.99	60.32
6	石基信息	16.14	14.43	6	概伦电子	-8.93	33.05
7	*ST龙宇	15.61	7.19	7	新大陆	-8.74	13.54
8	合合信息	15.19	44.57	8	纳思达	-8.73	6.98
9	思维列控	14.24	16.45	9	铜牛信息	-8.66	30.29
10	中润光学	13.71	15.03	10	联迪信息	-8.51	32.91

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、中国长城、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，建议关注京北方、神州信息、长亮科技、新国都、新大陆。

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赶超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。