

超配（维持）

计算机行业双周报（2025/4/25-2025/5/8）

2025Q1 北美四大 CSP 资本开支高增，预计全球算力需求将维持高景气

2025 年 5 月 9 日

投资要点：

卢芷心

SAC 执业证书编号：

S0340524100001

电话：0769-22119297

邮箱：

luzhixin@dgzq.com.cn

罗炜斌

SAC 执业证书编号：

S0340521020001

电话：0769-22110619

邮箱：

luoweibin@dgzq.com.cn

陈伟光

SAC 执业证书编号：

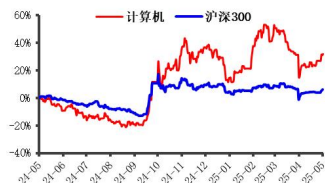
S0340520060001

电话：0769-22119430

邮箱：

chenweiguang@dgzq.com.cn

申万计算机行业指数走势



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

相关报告

- **计算机行业指数涨跌幅及估值：**申万计算机板块近2周（2025/4/25-2025/5/8）累计上涨7.35%，跑赢沪深300指数5.54个百分点，在31个申万一级行业中排名第3名；申万计算机板块5月累计上涨3.96%，跑赢沪深300指数1.77个百分点；申万计算机板块今年累计上涨6.40%，跑赢沪深300指数8.48个百分点。截至2025年5月8日，据同花顺数据显示，SW计算机板块PE TTM（剔除负值）为52.25倍，处于近5年80.27%分位、近10年68.16%分位。
- **重点产业新闻：**（1）鸿蒙电脑亮相，国产操作系统迎突破；（2）北美四大云厂商2025Q1资本开支合计显著增加；（3）联想发布首款个人AI服务智能体“想帮帮”；（4）DeepSeek-Prover-V2：AI数学推理新王者，88.9%通过率设新标杆；（5）阿里通义千问大模型Qwen3发布并开源。
- **计算机行业周观点：**近期，北美四大云厂商包括谷歌、微软、meta和亚马逊陆续披露2025Q1财报数据。2025Q1，这四大云厂商合计资本开支达766亿美元，同比高速增长64%。其中，谷歌、亚马逊、微软维持年初资本开支指引不变，Meta则进一步上调了全年资本开支指引，从600-650亿美元提升至640-720亿美元，反映了公司为支持AI产业发展将继续扩大数据中心的投资，同时考虑了基础设施硬件成本的上涨。这几家云厂商巨头对于未来资本开支表态积极，预计全球算力需求将保持高景气，建议关注服务器等算力产业链投资机遇。
- **风险提示：**政策推进不及预期，下游需求释放不及预期，技术推进不及预期，行业竞争加剧等。

目录

1、计算机行业行情回顾	3
2、板块估值情况	5
3、产业新闻	5
4、公司公告	6
5、本周观点	7
6、风险提示	7

插图目录

图 1：申万计算机行业 2022 年初至今行情走势（单位：%）（截至 2025 年 5 月 8 日）	3
图 2：申万计算机板块近 10 年 PE TTM（单位：倍）（截至 2025 年 5 月 8 日）	5

表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 5 月 8 日）	3
表 2：申万计算机板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 5 月 8 日）	4
表 3：申万计算机板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 5 月 8 日）	4
表 4：建议关注标的理由	7

1、计算机行业行情回顾

申万计算机板块近 2 周（2025/4/25-2025/5/8）累计上涨 7.35%，跑赢沪深 300 指数 5.54 个百分点，在 31 个申万一级行业中排名第 3 名；申万计算机板块 5 月累计上涨 3.96%，跑赢沪深 300 指数 1.77 个百分点；申万计算机板块今年累计上涨 6.40%，跑赢沪深 300 指数 8.48 个百分点。

图 1：申万计算机行业 2022 年初至今行情走势（单位：%）（截至 2025 年 5 月 8 日）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 5 月 8 日）

序号	代码	名称	双周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801740.SL	国防军工(申万)	8.38	8.35	3.82
2	801770.SL	通信(申万)	8.24	6.37	-1.90
3	801750.SL	计算机(申万)	7.35	3.96	6.40
4	801760.SL	传媒(申万)	6.71	3.27	5.12
5	801890.SL	机械设备(申万)	6.66	4.71	10.44
6	801080.SL	电子(申万)	4.59	2.77	1.07
7	801730.SL	电力设备(申万)	4.41	4.73	-4.56
8	801880.SL	汽车(申万)	4.24	3.03	10.28
9	801110.SL	家用电器(申万)	4.15	2.85	1.29
10	801980.SL	美容护理(申万)	3.75	0.30	8.48
11	801130.SL	纺织服饰(申万)	3.60	2.73	0.28
12	801140.SL	轻工制造(申万)	3.53	3.43	-0.45
13	801970.SL	环保(申万)	3.37	3.19	3.15
14	801030.SL	基础化工(申万)	2.86	3.14	4.33
15	801040.SL	钢铁(申万)	2.85	2.71	4.10
16	801790.SL	非银金融(申万)	2.18	2.71	-7.15
17	801050.SL	有色金属(申万)	1.87	2.59	9.38
18	801230.SL	综合(申万)	1.83	4.35	-3.50

19	801720. SL	建筑装饰(申万)	1.64	2.66	-4.68
20	801960. SL	石油石化(申万)	1.26	1.29	-6.70
21	801150. SL	医药生物(申万)	1.14	1.25	1.43
22	801160. SL	公用事业(申万)	0.91	1.68	-1.27
23	801200. SL	商贸零售(申万)	0.71	2.55	-4.25
24	801170. SL	交通运输(申万)	0.69	1.99	-4.07
25	801120. SL	食品饮料(申万)	0.64	1.47	0.05
26	801780. SL	银行(申万)	0.46	2.48	4.08
27	801710. SL	建筑材料(申万)	0.36	2.60	0.76
28	801010. SL	农林牧渔(申万)	0.32	1.39	3.91
29	801210. SL	社会服务(申万)	-0.25	2.24	2.35
30	801180. SL	房地产(申万)	-1.64	2.06	-5.45
31	801950. SL	煤炭(申万)	-1.70	1.42	-13.24

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

从近两周表现上看，申万计算机板块涨幅前三个股为纬德信息、狄耐克和华胜天成三家公司，涨幅分别为 53.01%、43.11%和 35.74%；跌幅前三个股为 ST 立方、ST 赛为和*ST 龙宇，跌幅分别为 40.95%、36.68%和 14.09%。

表 2：申万计算机板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 5 月 8 日）

近两周涨幅前十			月涨幅前十			年涨幅前十		
代码	名称	双周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
688171. SH	纬德信息	53.01	300884. SZ	狄耐克	42.13	301396. SZ	宏景科技	195.83
300884. SZ	狄耐克	43.11	688171. SH	纬德信息	41.37	300766. SZ	每日互动	168.72
600410. SH	华胜天成	35.74	300379. SZ	*ST 东通	38.46	688288. SH	鸿泉物联	109.44
300047. SZ	天源迪科	34.11	300044. SZ	ST 赛为	22.41	002261. SZ	拓维信息	83.94
002298. SZ	中电鑫龙	33.71	300047. SZ	天源迪科	19.26	300789. SZ	唐源电气	78.18
300366. SZ	创意信息	30.47	600410. SH	华胜天成	17.82	600589. SH	大位科技	76.64
600589. SH	大位科技	26.21	301117. SZ	佳缘科技	14.77	688171. SH	纬德信息	73.22
002197. SZ	ST 证通	22.30	600589. SH	大位科技	13.46	688316. SH	青云科技	70.78
603189. SH	网达软件	21.93	002195. SZ	岩山科技	13.40	300454. SZ	深信服	69.86
002261. SZ	拓维信息	21.76	300368. SZ	ST 汇金	13.36	300687. SZ	赛意信息	69.56

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

表 3：申万计算机板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 5 月 8 日）

近两周跌幅前十			月跌幅前十			年跌幅前十		
代码	名称	双周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
300344. SZ	ST 立方	-40.95	300344. SZ	ST 立方	-23.83	300561. SZ	*ST 汇科	-76.09
300044. SZ	ST 赛为	-36.68	003004. SZ	*ST 声迅	-10.71	300379. SZ	*ST 东通	-61.83
603003. SH	*ST 龙宇	-14.09	000004. SZ	*ST 国华	-6.02	000004. SZ	*ST 国华	-45.88
000004. SZ	*ST 国华	-14.01	603171. SH	税友股份	-4.49	002253. SZ	*ST 智胜	-39.65
300379. SZ	*ST 东通	-12.86	300687. SZ	赛意信息	-4.16	300044. SZ	ST 赛为	-39.00
300542. SZ	新晨科技	-10.43	603918. SH	金桥信息	-3.72	300333. SZ	兆日科技	-34.42
003004. SZ	*ST 声迅	-10.31	688692. SH	达梦数据	-2.53	603516. SH	淳中科技	-33.16

002253.SZ	*ST 智胜	-10.03	603039.SH	泛微网络	-2.27	301315.SZ	威士顿	-28.98
002153.SZ	石基信息	-8.61	300469.SZ	信息发展	-2.22	003004.SZ	*ST 声迅	-28.40
688288.SH	鸿泉物联	-8.14	301396.SZ	宏景科技	-2.12	603003.SH	*ST 龙宇	-21.15

资料来源：iFind、东莞证券研究所

2、板块估值情况

截至 2025 年 5 月 8 日，据同花顺数据显示，SW 计算机板块 PE TTM（剔除负值）为 52.25 倍，处于近 5 年 80.27%分位、近 10 年 68.16%分位。

图 2：申万计算机板块近 10 年 PE TTM（单位：倍）（截至 2025 年 5 月 8 日）



资料来源：iFind、东莞证券研究所

3、产业新闻

1. 在深圳举办的鸿蒙电脑技术与生态沟通会上，华为首款搭载 HarmonyOS 操作系统的鸿蒙电脑正式亮相。至此，鸿蒙 OS 全面覆盖了手机、电脑、手表、大屏、平板、座舱等全场景终端设备。据悉，鸿蒙电脑搭载了 HarmonyOS 5，采用鸿蒙内核，从内核开始重构操作系统，并实现了 AI 能力与底层硬件、操作系统、软件应用的深度融合，构筑鸿蒙办公新体验。此次为前期的鸿蒙电脑技术沟通会，根据安排，鸿蒙电脑将于 5 月 19 日正式对外发布。较长时间以来，面向消费者的国产电脑操作系统处于空白状态，主流操作系统、关键生态均由国外主导，鸿蒙电脑将为电脑领域带来新的发展机会。（来源：证券时报）
2. 微软、亚马逊、谷歌、Meta 北美四大云厂商接连发布财报，四家巨头 2025 年一季度资本开支合计 765.92 亿美元，同比增长 64.3%。四大云厂商资本开支显著增加，主要用于 AI 和云服务的基础设施建设。其中，Meta 日前进一步上调资本开支指引，将全年资本支出预期从 600-650 亿美元提升至 640-720 亿美元，主要投向 AI 发展。其表示，开支上调反映出“为支持 AI 工作增加数据中心投资、增加基础设施硬件预期成本”。（来源：财联社，智通财经）
3. 联想正式推出全行业首款个人智能设备 AI 服务智能体“想帮帮”。该智能体基于专业维修模型，内置庞大服务工具库，可为用户解决设备使用及设置中的各类问题。据官方介绍，“想帮帮”具备不间断自检、问题自解决及 AI 主动服务能力，能够精准诊

断设备疑难杂症。同时，它支持个性化服务路径和专属界面，可自适应不同用户需求，实现“千人千面”的定制化体验。（来源：DONEWS）

4. 深度求索（Deepseek）推出了 DeepSeek-Prover-V2-671B（结合 V3 基础大模型）、DeepSeek-Prover-V2-7B（增强模型）两个模型，以及 DeepSeek-ProverBench 数据集。DeepSeek-Prover-V2-671B 采用和 DeepSeek V3-0324 相同的架构，并非用于常规对话或者推理，而是用于形式化定理证明、专门增强数学能力的模型。据悉，DeepSeek-Prover-V2-671B 在神经定理证明领域创下新高，在 MiniF2F-test 数据集上通过率达 88.9%，在 PutnamBench 数据集中解决 658 个问题中的 49 个。（来源：IT 之家）

5. 阿里巴巴正式开源新一代通义千问大模型 Qwen3（简称千问 3），一举登顶全球最强开源模型。千问 3 是国内首个“混合推理模型”，将“快思考”与“慢思考”这两种模式集成于同一个模型之中，在面对简单需求时，它能够凭借低算力迅速“秒回”答案；而当遇到复杂问题时，又可以多步骤“深度思考”。更为关键的是，千问 3 在性能和成本控制上实现了惊人的跨越——仅以 DeepSeek-R1 三分之一的参数规模，就达成了性能的全面超越。（来源：金融界）

4、公司公告

1. 5月7日，软通动力公告称，拟定增募资不超过 33.78 亿元，用于京津冀软通信创智造基地项目、AIPC 智能制造基地项目、软通动力怀来智算中心(一期)建设项目、计算机生产车间智能升级技术改造项目。
2. 5月6日，通行宝公告称，公司控股子公司南京感动科技与湖南高速信息科技作为联合体，与湖南省高速公路集团有限公司签署《湖南省高速公路交通基础设施数字化转型升级公共服务项目 SZH1 标段合同》，合同暂定金额为 2.83 亿元。
3. 4月29日，浪潮信息发布 2025 年第一季度报告，实现营业收入 468.58 亿元，同比增长 165.31%。归属于上市公司股东的净利润为 4.63 亿元，同比增长 52.78%。主要会计数据和财务指标发生变动的原因包括业务规模扩大、客户需求增加导致服务器销售增长等。
4. 4月29日，浪潮软件公告称，2025 年第一季度营业收入为 1.07 亿元，同比下降 59.79%，归属于上市公司股东的净利润为-8848.15 万元。
5. 4月28日，紫光股份发布 2025 年第一季度报告，实现营业收入 207.90 亿元，同比增长 22.25%；归属于上市公司股东的净利润为 3.49 亿元，同比下降 15.75%。
6. 4月28日，中科创达公告称，中科创达发布 2025 年第一季度报告，实现营业收入 14.69 亿元，同比增长 24.69%。归属于上市公司股东的净利润为 9257.28 万元，同比增长 2.00%。
7. 4月25日，广电运通发布 2025 年第一季度报告，营业收入为 21.50 亿元，同比增长 7.16%；归属于上市公司股东的净利润为 2.41 亿元，同比下降 2.63%。

5、本周观点

近期，北美四大云厂商包括谷歌、微软、meta和亚马逊陆续披露2025Q1财报数据。2025Q1，这四大云厂商合计资本开支达766亿美元，同比高速增长64%。其中，谷歌、亚马逊、微软维持年初资本开支指引不变，Meta则进一步上调了全年资本开支指引，从600-650亿美元提升至640-720亿美元，反映了公司为支持AI产业发展将继续扩大数据中心的投资，同时考虑了基础设施硬件成本的上涨。这几家云厂商巨头对于未来资本开支表态积极，预计全球算力需求将保持高景气，建议关注服务器等算力产业链投资机遇。

表4：建议关注标的理由

代码	名称	建议关注标的理由
002152.SZ	广电运通	金融科技主业稳健增长，同时数据要素、算力等领域布局持续深化，有望成为公司新的增长曲线。
000034.SZ	神州数码	作为“鲲鹏+昇腾”产业链核心伙伴，公司有望深度受益国产算力需求上升。
000977.SZ	浪潮信息	公司持续聚焦云计算、大数据、人工智能为代表的智慧计算，2022年人工智能服务器连续3年全球第一，连续6年保持中国第一，行业地位稳固。
603171.SH	税友股份	国内领先的财税信息化综合服务提供商，主营业务是To G 数字政务业务、To B SaaS 订阅及咨询顾问服务两大主营业务板块，有望深度受益于新一轮财税改革。
301236.SZ	软通动力	公司是华为核心合作伙伴，积极参与鸿蒙生态建设，现已与各行业400余家设备厂商建立了生态合作，帮助1100余款产品接入鸿蒙智联生态，其中有600余款产品获得鸿蒙智联生态产品认证，在行业处于领先地位。

资料来源：东莞证券研究所

6、风险提示

- （1）**政策推进不及预期**：若行业政策推进进度或力度不及预期，将影响下游需求释放，进而对相关板块业绩产生不利影响；
- （2）**下游需求释放不及预期**：若下游信息化需求释放不及预期，或对行业内上市公司业绩产生不利影响；
- （3）**技术推进不及预期**：若行业技术创新不及预期，将影响技术大规模推广的进程，进而对相关公司业绩产生不利影响；
- （4）**行业竞争加剧**：若下游通过大幅扩产、低价策略抢占市场份额，将对相关公司业绩产生不利影响。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人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、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司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，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，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，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn