

超配（维持）

计算机行业 2025 年中期投资策略

AI 赋能，国产崛起

2025 年 6 月 17 日

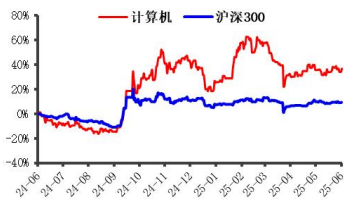
投资要点：

分析师：卢芷心
SAC 执业证书编号：
S0340524100001
电话：0769-22119297
邮箱：
luzhixin@dgzq.com.cn

分析师：罗伟斌
SAC 执业证书编号：
S0340521020001
电话：0769-22110619
邮箱：
luoweibin@dgzq.com.cn

分析师：陈伟光
SAC 执业证书编号：
S0340520060001
电话：0769-22119430
邮箱：
chenweiguang@dgzq.com.cn

计算机行业指数走势



资料来源：东莞证券研究所，iFinD

相关报告

■ **AI：人工智能蓬勃发展，关注AI应用、AI算力发展机遇。**模型端来看，今年以来海内外科技巨头集中更新大模型，以DeekSeek和阿里通义千问为代表的国产开源大模型快速崛起，与美国顶级模型之间的性能差距正在缩小。应用端来看，2025年有望成为AI Agent商业爆发元年，MCP、A2A协议两者并行运行，有望打破AI信息孤岛，推动AI Agent生态加速繁荣。AI Agent有望率先在企业服务类和需求简单、容错率较高的消费级场景中落地。算力端来看，未来训练端算力仍将维持增长态势，AI Agent的爆发有望拉动推理端算力需求激增。同时，海内外科技巨头仍在持续加码AI领域投入，未来AI算力有望维持高景气，AI芯片、AI服务器有望持续受益。AI芯片方面，英伟达仍占据全球AI芯片主导地位，其GB300系统将于第三季度面世，AI计算领域持续创新。而美国对华芯片出口管控趋严，为国产芯片提供了重要的发展窗口，华为昇腾有望引领国产AI芯片厂商逆势崛起。AI服务器方面，得益于全球AI算力需求和CSP厂商定制化需求不断提升，ODM厂商订单增长强劲，2025Q1头部ODM厂商业绩同比显著增长。国内方面，IDC数据显示，2024年中国AI服务器市场规模同比激增134%，品牌厂商中浪潮、宁畅、华为出货量位居前三，IDC预测2029年中国AI服务器市场规模将超过千亿美元，市场增长空间巨大。

■ **信创：信创迎来发展新机遇，基础软件替换空间广阔。**从外部环境来看，当前国际贸易摩擦升级、中美科技竞争愈演愈烈、海内外信息安全事件频发，外部不确定性的增强，进一步凸显我国科技自主可控的紧迫性。从内部环境来看，近年来政府不断强化政策及资金支持，信创或进入新一轮加速发展阶段。当前，我国数据库、操作系统等重要基础软件领域国产化率仍较低，距离2027年的100%全面替代的目标差距较大，替代空间广阔。数据库领域，当前党政替换正在向地市和区县大面积下沉，地方采购订单逐渐增多。而八大行业由于对国产数据库的稳定性、迁移难度等要求更为严格，导致整体替代率并不高。伴随着2027年全面替换节点迫近，国产数据库有望在行业中加速渗透，并从非核心系统、次核心系统替换向核心系统替换突破。在操作系统领域，国产操作系统渗透率水平尚低，但近年来，得益于国家信创等相关政策的扶持，以华为鸿蒙、欧拉为代表的国产操作系统逐渐突破了外资企业垄断市场的局面。未来随着国产操作系统技术、产品不断成熟，以及政策面持续释放红利，在党政及八大关键行业范围内有望实现加速替换。

■ **投资建议：**1) AI应用、AI算力：AI Agent有望迎来爆发元年，看好布局通用类Agent以及有望率先落地和释放价值的企业服务类厂商（办公/OA/ERP/CRM等SaaS厂商）。AI算力预计将维持旺盛，芯片端看好华为昇腾为代表的头部国产芯片厂商，服务器端看好ODM厂商及头部传统服务器品牌厂商。2) 信创：多重因素驱动信创迎来发展新机遇，核心基础软件国产化率较低，短期有望迎来替换高峰期，重点关注基础硬件（整机、芯片）、基础软件（数据库、操作系统）、应用软件等领域具有竞争优势的企业。

■ **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。

本报告的风险等级为中高风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

目录

1. 计算机行业行情及业绩回顾	4
2. 人工智能蓬勃发展，关注 AI 应用、AI 算力发展机遇	6
2.1 模型端：海内外科技巨头竞逐，国产开源大模型快速崛起	6
2.2 应用端：AI Agent 迎来爆发元年，MCP、A2A 协议并行加速生态繁荣	8
2.3 算力端：AI 算力维持高景气，AI 服务器、AI 芯片发展空间广阔	11
3. 信创迎来发展新机遇，基础软件替换空间广阔	17
3.1 外部不确定性增强自主可控紧迫性，内部政策及资金支持加速信创落地	17
3.2 核心基础软件国产化率较低，短期或将迎来替换高峰期	19
4. 投资策略	25
5. 风险提示	25

插图目录

图 1：SW 计算机行业指数 1 月-5 月走势（截至 5 月 30 日）	4
图 2：计算机行业 2020-2024 年营业收入	4
图 3：计算机行业 2020-2024 年归母净利润	4
图 4：计算机行业 2021Q1-2025Q1 营业收入	5
图 5：计算机行业 2021Q1-2025Q1 归母净利润	5
图 6：海外科技巨头大模型迭代情况	6
图 7：中美顶级模型基准测试成绩差距	7
图 8：北美四大云厂商合计资本开支及增速	13
图 9：中国 2020-2028 年智能算力规模及预测	13
图 10：中国 2020-2028 年通用算力规模及预测	13
图 11：NVIDIA GB300 NVL72 图例	14
图 12：NVIDIA GB300 NVL72 参数	14
图 13：2022 年国内 AI 加速卡出货量市场份额	15
图 14：2024 年国内 AI 加速卡出货量市场份额	15
图 15：2025-2029 年中国 AI 服务器市场规模预测（百万美元）	17
图 16：2022-2027 年中国数据库市场规模（亿元）及增速（%）	21
图 17：海内外数据库厂商图谱	22
图 18：2024 年中国关系型数据库市场份额（%）-本地部署数据库	22
图 19：2024 年中国关系型数据库市场份额（%）-云部署数据库	22
图 20：中国操作系统市场规模及国产操作系统市场规模（亿元）	23
图 21：中国智能手机操作系统市场份额	23
图 22：全球智能手机操作系统市场份额	23

表格目录

表 1：2024Q1&2025Q1 细分板块业绩同比增速	5
表 2：AI Agent 与传统 AI 工具的差异	8
表 3：2025 年海内外 AI Agent 领域行业动态	9

表 4：科技巨头及上市公司布局 MCP 情况	10
表 5：北美四大云厂商资本开支及未来指引	12
表 6：AI 服务器 ODM 厂商 2025Q1 业绩高增	16
表 7：四期安全可靠测评结果：CPU	18
表 8：四期安全可靠测评结果：操作系统	18
表 9：四期安全可靠测评结果：数据库	19
表 10：信创基础软件领域支持政策例举	19
表 11：国产数据库在各行业的应用情况	20
表 12：头部国产桌面端/服务器端操作系统厂商基本情况	24
表 13：重点公司盈利预测及投资评级（2025/6/16）	25

1. 计算机行业行情及业绩回顾

行情走势方面，2025 年 1 月 20 日，国内 DeepSeek 公司发布 DeepSeek-R1 推理大模型，为全球人工智能领域带来巨大的革新，点燃新一轮 AI 行情，1 月至 3 月上旬 SW 计算机行业指数明显攀升。3 月中下旬开始，AI 主题投资情绪回落，叠加财报季临近市场避险情绪升温，以及 4 月初国际贸易摩擦升级的影响下，SW 计算机指数进入阶段性调整行情。截至 5 月 30 日，年初至今 SW 计算机行业指数累计上涨 1.65%，跑赢沪深 300 指数 4.06 个百分点，总体呈现先高后低的走势。

图 1：SW 计算机行业指数 1 月-5 月走势（截至 5 月 30 日）

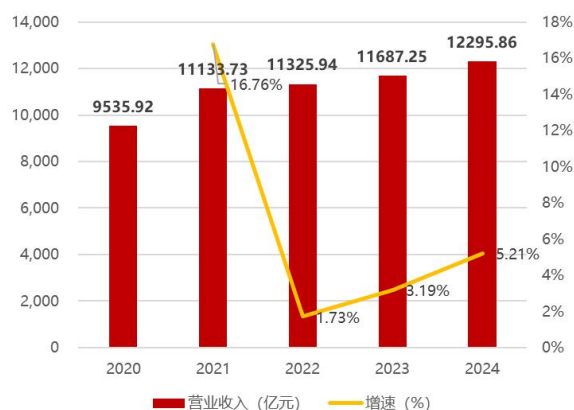


资料来源：iFinD，东莞证券研究所

2024 行业利润端仍旧承压，2025Q1 业绩明显改善。业绩方面，整体法下，2024 年，计算机行业营业收入为 12295.86 亿元，同比增加 5.21%，行业整体需求有所改善。利润方面，受宏观经济影响依旧承压，2024 年，行业归母净利润为 199.45 亿元，同比减少 44.86%；扣非后归母净利润为 97.44 亿元，同比减少 47.71%。2025Q1，行业业绩明显改善，营收端实现加速增长，利润端增速迎来拐点。2025Q1，计算机行业营业收入为 2786.59 亿元，同比增长 16.80%，较去年同期增速增加 11.00pct。利润方面，2025Q1，行业归母净利润为 25.76 亿元，同比大幅增长 369.69%，较去年同期增速由负转正；扣非后归母净利润为 -0.86 亿元，较去年同期亏损大幅收窄。分板块来看，营收端，2025Q1，算力基建、信创和网络安全板块增速较去年同期有所提升。利润端，2025Q1，智能驾驶、能源 IT、金融 IT、网络安全和人工智能这 5 个子板块扣非后归母净利润同比显著增长。展望下半年，建议持续把握 AI 算力和信创两条主线。

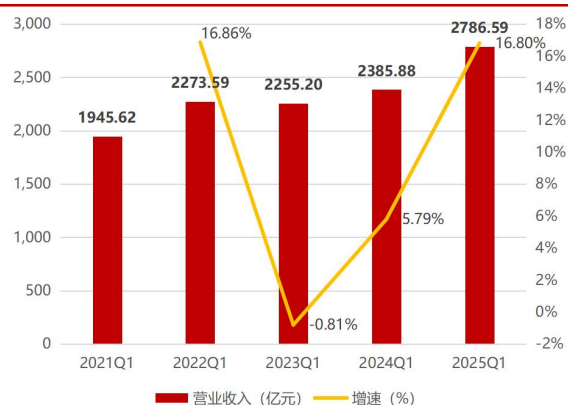
图 2：计算机行业 2020-2024 年营业收入

图 3：计算机行业 2020-2024 年归母净利润

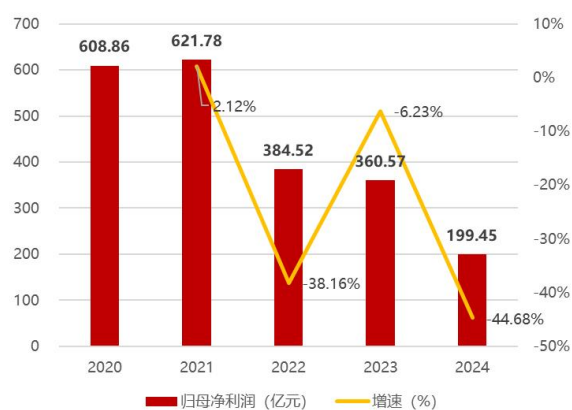


资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图 4：计算机行业 2021Q1-2025Q1 营业收入

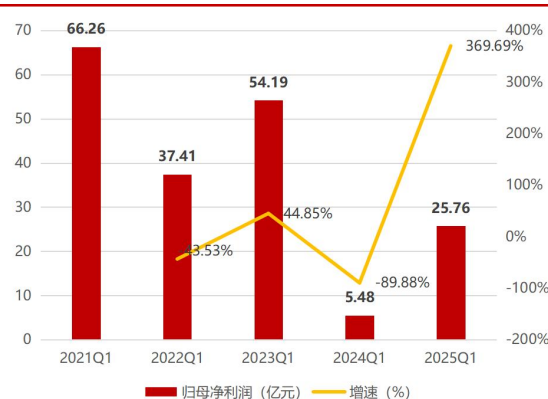


资料来源：iFinD，东莞证券研究所



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图 5：计算机行业 2021Q1-2025Q1 归母净利润



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

表 1：2024Q1&2025Q1 细分板块业绩同比增速

	2025Q1 营业收入同比增速 (%)	2024Q1 营业收入同比增速 (%)	2025Q1 归母净利润同比增速 (%)	2024Q1 归母净利润同比增速 (%)	2025Q1 扣非后归母净利润同比增速 (%)	2024Q1 扣非后归母净利润同比增速 (%)
算力基建	79.90%	31.77%	-7.60%	16.97%	5.46%	21.91%
智能驾驶	19.34%	22.38%	2796.88%	-94.75%	681.93%	-83.96%
网络安全	18.57%	-9.76%	21.82%	-3.87%	23.28%	-1.46%
信创	7.75%	6.39%	860.26%	-105.29%	-47.08%	-258.44%
人工智能	6.78%	9.96%	14.22%	-0.38%	21.75%	17.66%
能源 IT	4.01%	-10.51%	287.53%	-86.99%	343.02%	-130.24%
医疗 IT	2.80%	-2.21%	19.39%	-40.30%	1.24%	-18.26%
金融 IT	-2.65%	-7.84%	49.81%	-27.82%	40.40%	-5.15%
云 SaaS	-3.26%	3.79%	-2.04%	-37.85%	-8.47%	-16.28%
数据要素	-11.75%	2.00%	-30.71%	-258.76%	-49.56%	-7009.86%

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

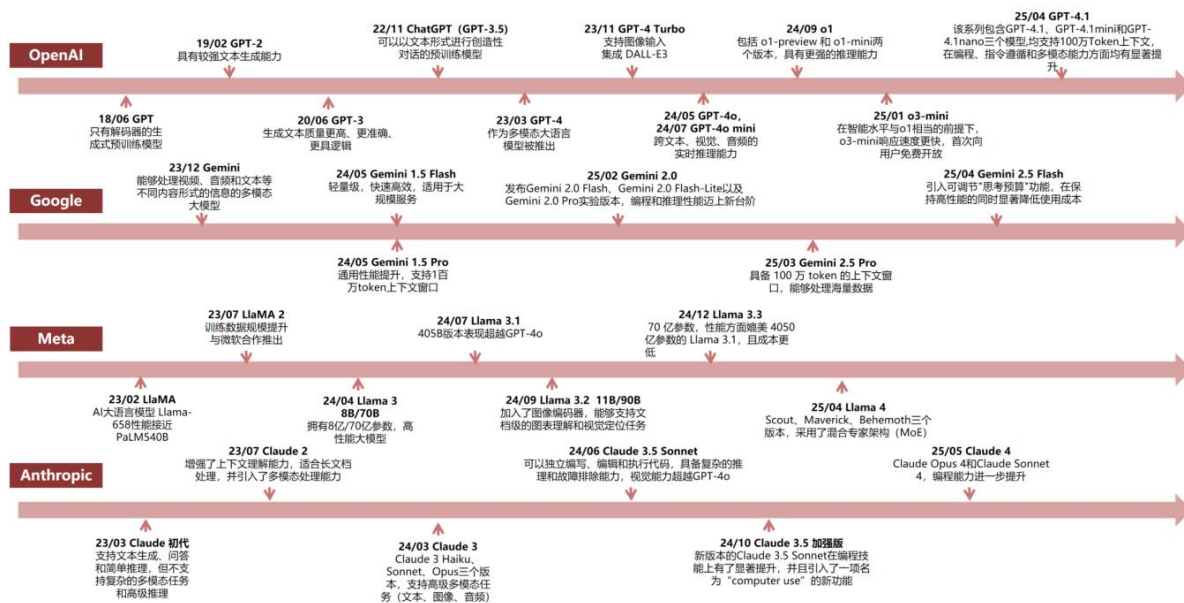
2. 人工智能蓬勃发展，关注 AI 应用、AI 算力发展机遇

2.1 模型端：海内外科技巨头竞逐，国产开源大模型快速崛起

2025 年 4-5 月份，以 OpenAI、谷歌、Meta 和 Anthropic 为代表的海外科技巨头集中更新大模型，整体呈现向“长上下文+强推理+低成本+多模态”等方向发展的趋势。

- OpenAI：当地时间 4 月 14 日，OpenAI 正式推出 GPT-4.1 系列模型，包括标准版 GPT-4.1、轻量高效的 GPT-4.1 mini 和最具性价比的 GPT-4.1 nano 三个版本。GPT-4.1 系列模型在多模态能力、代码能力、指令遵循和成本方面实现显著提升。其中，在长上下文方面，GPT-4.1 系列模型均拥有最高 100 万 Token 的超大上下文窗口，是 GPT-4o 的 8 倍。在性能提升的同时，GPT-4.1 相比 GPT-4o 价格降低了 26%。
- 谷歌：继今年 3 月底推出 Gemini 2.5 Pro 模型后，谷歌紧接着在 4 月发布了更为轻量的 Gemini 2.5 Flash 版本。而在 5 月 Google I/O 开发者大会上，谷歌再次对 Gemini 2.5 模型系列进行更新，其中，Gemini 2.5 Pro 版新增“Deep Think”模式，通过并行推理技术，使 Gemini 2.5 Pro 在数学、编码和多模态推理等领域的表现甚至优于 OpenAI 的 o3 模型。
- Meta：当地时间 4 月 5 日，Meta 发布 Llama 4 系列开源模型，包括专为高效信息提取与复杂逻辑推理打造的 Llama 4 Scout、专注于多模态能力的 Llama 4 Maverick，以及具备总参数高达 2 万亿、号称 Meta 未来最强大最智能模型的 Llama 4 Behemoth（预览版）。Llama 4 模型是 Llama 系列模型中首批采用混合专家（MoE）架构的模型，训练和推理效率更优。在长文本能力上，Llama 4 Scout 模型支持高达 1000 万 token 的上下文窗口，刷新了开源模型的纪录。
- Anthropic：当地时间 5 月 22 日，Anthropic 发布其最新的 Claude 4 系列模型，包括旗舰型号 Claude Opus 4 和更侧重效率的 Claude Sonnet 4，新模型在编程能力实现了重大突破，Opus 4 在 SWE-bench（软件工程基准测试）得分 72.5%，可处理百万行代码库并连续编程 7 小时。

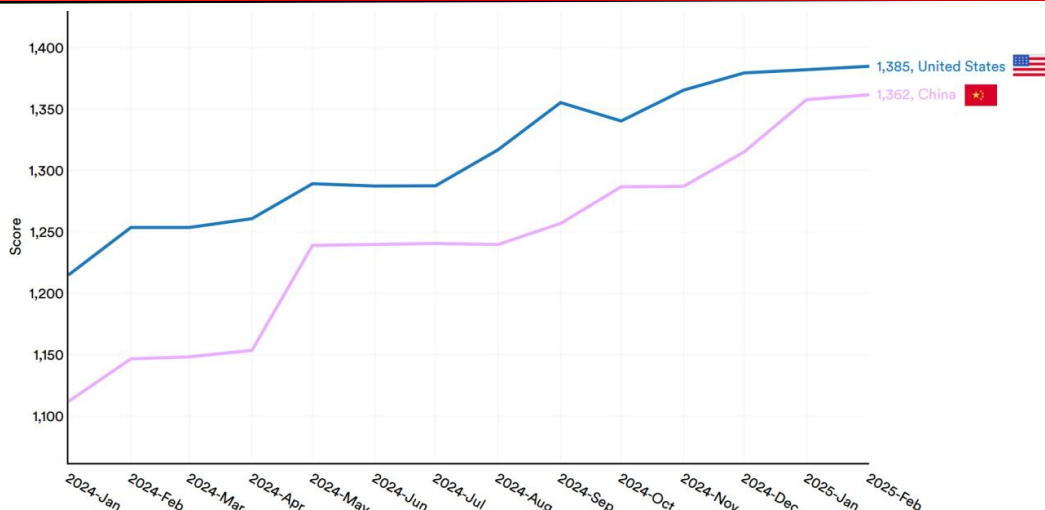
图 6：海外科技巨头大模型迭代情况



资料来源：OpenAI、谷歌、Meta、Anthropic 官网，证券时报，新智元，东莞证券研究所

国产开源大模型快速崛起，与美国顶尖模型差距接近抹平。根据斯坦福大学发布的《2025 年人工智能指数报告》显示，中国高性能 AI 模型的数量和质量正不断提升，与国际顶级模型之间的性能差距正在缩小。2023 年，在大规模多任务语言理解测试（MMLU）中，中国领先模型落后于美国顶级模型 17.5 个百分点。然而，到 2024 年底，中美顶级模型性能差距已经缩小至 0.3 个百分点，接近抹平，美国此前在模型质量方面的领先优势已经消失。2025 年 1 月 20 日，国内 DeepSeek（深度求索）公司发布 DeepSeek-R1 模型，为全球人工智能领域带来巨大的革新。DeepSeek-R1 模型在后训练阶段大规模使用了强化学习技术，在使用极少标注数据的情况下，显著增强了模型推理能力，性能上比肩 OpenAI o1 等海外领先大模型。2025 年 1 月 29 日，阿里通义千问上线 Qwen2.5-Max，该模型一经发布便在 MMLU-Pro 等多项主流模型基准测试中取得领先成绩，是中国 AI 阵营在高性能、低成本技术路线上的又一重要突破。近期，阿里通义千问及 DeepSeek 先后更新模型，4 月 29 日，阿里通义千问推出 Qwen3 模型，相比 DeepSeek-R1 模型，Qwen3 的参数规模缩减了三分之二，而性能方面却实现了全面超越。紧接着 5 月份，DeepSeek-R1 模型完成小版本更新升级至 DeepSeek-R1-0528，更新后的模型在复杂推理任务中的表现有了显著提升，在整体表现上已接近其他国际前沿模型包括 o3 和 Gemini-2.5-Pro 等。此前，英伟达 CEO 黄仁勋表示，DeepSeek 和阿里通义千问（Qwen）是“当前表现最优的开源 AI 模型之一”。以 DeepSeek 和阿里通义千问为代表的国产开源大模型快速崛起，有望推动国内 AI 应用端加速繁荣，预计我国将进入人工智能高速发展期。

图 7：中美顶级模型基准测试成绩差距



资料来源：斯坦福大学以人为本人工智能研究所发布的《2025 年人工智能指数报告》，东莞证券研究所

2.2 应用端：AI Agent 迎来爆发元年，MCP、A2A 协议并行加速生态繁荣

AI Agent 重塑人机协作方式，推动效率变革。以 DeepSeek 为代表的基础模型能力的提升，推动 AI 应用从浅层交互向深度自主决策演进，促进 AI Agent 快速落地。AI Agent（智能体）是由大语言模型（LLM）驱动的具有感知环境、推理、决策及行动能力的智能实体。区别于需要人类指令触发任务的传统人工智能工具，AI Agent 可主动与周边环境及其他主体进行互动，动态适应变化情景。在大模型的支持下，AI Agent 正在从“工具附庸”转变升级为“智能协作者”，重塑人机协作方式，有望推动生产效率变革。

表 2：AI Agent 与传统 AI 工具的差异

	传统 AI 工具	AI Agent
任务触发	人类指令触发 (如 Siri 问答)	环境感知自主启动 (如特斯拉 FSD 预判刹车)
决策机制	规则驱动 (if-else 逻辑树)	目标驱动 (LLM 生成动态策略树)
交互模式	单次请求-响应	长期记忆支持的连续对话与协作
能力边界	限定场景封闭系统	跨领域经验迁移 (如医疗 Agent 转金融风控)

资料来源：甲子光年《中国 AI Agent 行业研究报告（二）》，东莞证券研究所

2025 有望成为 AI Agent 爆发元年，国内通用型 AI Agent 快速落地。AI Agent 作为新一代智能交互范式，目前成为海内外科技巨头、大模型厂商集中发力的方向，2025 年有望成为 AI Agent 商业爆发元年。2025 年 1 月，OpenAI 发布首个 AI Agent 产品 Operator，用户只需简单描述需求，Operator 即可模拟人类操作计算机的能力，完成在线订餐、购买机票等任务。2025 年 3 月，Monica 发布了全球首款通用型 AI 智能体 Manus，其具备复杂任务自主处理能力，能够完成筛选简历、旅行规划、股票分析等任务。在 GAIA 基准测试(评估 AI 智能体综合性能测试)中，Manus 取得 SOTA 成绩，展示其性能超越 OpenAI 同级别模型，Manus 的发布标志着国内通用型 AI Agent 的崛起。在 Manus 指出方向以后，

4 月以来，国内类似的通用型 Agent 产品纷纷上线，其中包括字节旗下的扣子空间、百度的心响 APP、360 的纳米 AI 等等。这些产品都主打“一站式”解决用户通过自然语言布置的复杂任务，同时均内嵌了专家生态，通过调用不同领域的“专家 Agent”来协同提供服务，提升任务处理的效率和专业性。根据 CB Insights 统计数据显示，2020 年至 2025 年 2 月，通用型 AI Agent 创企累计获得融资额 35 亿美元，远超垂直行业型创企获得的 13 亿美元，资本市场对通用型 AI Agent 领域展示出更强的偏好。在市场成熟度方面，通用型 AI Agent 在商业应用上更为成熟，超过三分之二的市场正在部署或扩展 AI 解决方案，其中，客户支持、软件开发、销售和通用企业工作流程等赛道较为活跃，而垂类智能体处于新兴和验证阶段，预计未来垂直行业智能体将向部署阶段推进。

表 3：2025 年海内外 AI Agent 领域行业动态

时间	产品/技术	所属公司	功能/意义
2025 年 1 月	AI Agent Operator	OpenAI	拓展 AI Agent 的功能边界，为用户提供更强大的自动化任务执行和知识生成能力，推动 AI Agent 在多领域的应用。
2025 年 1 月	阿里云推出通义千问 Qwen2.5-Max 模型	阿里云	提升国内大模型在多模态交互和复杂任务处理方面的能力，为 AI Agent 的开发提供更强大的基础模型支持。
2025 年 1 月	拓尔思拓天大模型 AIAgent 工具链	拓尔思	降低 AI Agent 的创建门槛，推动 AI 在多个行业的应用落地，为行业智能化转型提供有力工具。具备任务规划、流程编辑与自动执行功能，已在金融、政务、媒体和智库等多个行业场景落地。
2025 年 2 月	GitHub Copilot Agent 模式	GitHub	提升 AI 在代码开发中的自主性和智能性，推动软件开发模式的变革，提高代码开发的效率和质量。
2025 年 2 月	DeepSeek-R1	幻方量化	降低 AI Agent 开发门槛，推动开源生态与行业应用的结合，为国内 AI Agent 的发展提供新的技术支撑和开源资源。
2025 年 2 月	视语坤川智能体应用平台	中科视语	基于视觉大模型实现工业柔性产线与交通管理智能化，端云协同加速传统行业 AI 渗透。
2025 年 3 月	Manus	Monica.im	工具链整合能力的规模化跃升迎来中国 AI Agent 重大突破时刻，推动 AI Agent 从对话智能升级为生产力操作系统。
2025 年 3 月	AutoGLM 沉思	智谱	AutoGLM 沉思能够模拟人类的思考过程，尤其是在面对复杂问题时，能够进行深度研究和反思。同时，AutoGLM 沉思还具备感知世界和使用工具的能力。它能够像人类一样获取并理解环境信息，并灵活调用工具完成复杂任务，标志着 AI Agent 进入了“边想边干”的全新阶段。
2025 年 4 月	Genspark	MainFunc	该智能体采用整合多 AI 模型的 MoA 系统，集成 9 个模型，涵盖主流及图像、视频生成、机器翻译等多种模型，含 80 多个工具集与 10 多个高级数据集。在 GAIA Benchmark 基准测试中表现超越了 Manus、OpenAI Deep Research 等产品。
2025 年 4 月	扣子空间	字节跳动	通用型 AI Agent，从回答问题到解决问题全线打通；拥有专家 Agent 生态；探索/规划双模式，人机协同完成高难度任务；MCP 扩展集成，拓展 Agent 能力边界。
2025 年 4 月	心响 App	百度	聚焦移动端，通过自然语言交互帮助用户实现复杂任务拆

			解、动态执行与可视化结果交付。心响 App 已上线了包括例行任务、城市旅游、AI 相亲等十大场景超 200 个任务类型，未来计划将任务类型扩展到 10 万以上。
2025 年 4 月	飞猪“问一问”	阿里巴巴	由多个 Agent 驱动的 AI 产品，能像专业旅游服务从业者一样思考问题、执行任务，并基于飞猪在供应链、服务等领域的专有数据以及全网的出行及玩法内容，为用户提供真实、可用的旅行方案。
2025 年 5 月	纳米 AI 搜索升级为“纳米 AI 超级搜索”	360	将纳米 AI 搜索升级为“纳米 AI 超级搜索”，实现了 AI 搜索自主思考规划、自动调用数千种工具、自主编程并交付结果，从撰写调研报告、金融数据分析、文献研究整理乃至 618 购物比价样样皆通，将搜索引擎打造成一个超级智能体。
2025 年 5 月	天工超级智能体	昆仑万维	构建了一个由“5 个专家智能体”+“1 个通用智能体”组成的垂直专业系统，集成了媲美 OpenAI Deep Research 的 Deep Research 能力，能够一站式生成文档、PPT、表格、网页、播客和音视频多模态内容。
2025 年 5 月	QQ 浏览器“AI 高考通”	腾讯	依托腾讯混元大模型技术，深度整合高考全流程服务，打造从备考到志愿填报的一站式智能解决方案，开创“AI+教育”服务新模式。

资料来源：甲子光年《中国 AI Agent 行业研究报告（二）》，金融界，新浪财经，36 氪，证券日报，新民晚报，东莞证券研究所

MCP 和 A2A 协议并行运行，推动 AI Agent 生态加速繁荣。在 MCP 出现以前，Agent 若想调用外部工具或数据源，面临着接口各异、生态割裂、开发与维护成本高等难题。为应对该问题，2024 年 11 月，Anthropic 发布了 MCP 协议。MCP 就像是 AI 应用中的 USB-C 接口，Agent 可以通过这个标准化的“万能接口”自由调用外部工具或者数据源，从而支持开发者构建更强大的 AI Agent 生态。2025 年 2 月以来，海内外科技巨头纷纷宣布支持 MCP 协议，并推出自己的 MCP 平台，邀请各路开发者、应用服务商入驻，极大方便了各方的数据往来。3 月，OpenAI 宣布对核心开发工具 Agent SDK 进行更新，正式支持 MCP 服务协议，以自身的影响力，将 MCP 协议的行业地位提升至类似 HTTP 的底层基础设施属性程度。随后，Cursor、Windsurf、Cline 等开发工具平台相继接入，国内的百度、腾讯、阿里等大模型厂商也密集布局 MCP 协议，进一步推动该协议普及。此外，4 月，谷歌在 MCP 协议基础上推出 A2A 协议作为功能“互补”，旨在让 AI Agent 实现跨平台、跨框架、跨厂商间的互联互通，打破智能体间的信息孤岛问题。MCP 协议打通 Agent 与工具/数据的连接，A2A 协议则解决了多 Agent 间的操作，两者并行运行，推动 AI Agent 加速发展。

表 4：科技巨头及上市公司布局 MCP 情况

	公司	MCP 布局情况
海内外科 科技巨头	OpenAI	对其核心开发工具 Agent SDK 进行重大更新，正式支持 MCP 服务协议，并且即将推出对 ChatGPT 桌面应用和 Responses API 的支持。
	谷歌	Gemini 更新 API 文档，正式宣布接入 MCP，Gemini 可以调用 MCP Server。
	阿里云	阿里云百炼平台上线了业界首个全生命周期 MCP 服务，集成高德地图、无影云桌面等 50 余款工具，5 分钟可生成专属 Agent。

上市公司	腾讯云	升级大模型知识引擎，支持调用 MCP 插件，接入腾讯位置服务、微信读书等生态工具。
	支付宝	率先在国内推出“支付 MCPServer”服务，让 AI 智能体一键接入支付能力，打通从 AI 服务到 AI 商业化的“最后一公里”。
	百度	宣布全面兼容 MCP 协议，推出全球首个电商交易 MCP 及搜索 MCP 服务。智能云千帆平台已接入第三方 MCP Server，搜索平台索引全网资源降低开发成本。
	360 “纳米 AI”	旗下纳米 AI 正式发布“MCP 万能工具箱”，基于 MCP 而生，已接入超过 110 款工具。
	赛意信息	赛意 AI 平台已全面支持 MCP 与 A2A 协议，分别从“垂直资源连接”与“水平协同网络”维度，为工业智能化提供技术底座，实现多模型、多 Agent 在不同系统间能力的复用、流转与协作，推动企业级应用从“功能孤岛”向“智能协同”演进。
	汉得信息	汉得灵猿 AI 中台 1.6 版即将发布，全面支持 Model Context Protocol。该版本在企业级 AI 应用中具有重要意义，能够帮助智能体快速对接 ERP、CRM、OA 等系统，实现流程自动化和智能化。
	卓易信息	自主研发的两款 AI 开发工具—SnapDevelop (IDE+AI) 与 EazyDevelop (AI+IDE)，EazyDevelop 通过 MCP 协议支持复杂的 AI 任务编排与执行控制，是构建“虚拟开发团队”的关键。
	鼎捷数智	发布首个制造业多智能体协议 MACP，旨在通过统一的数智语言与思维范式，消除 AI 智能体间沟通壁垒；与之配套的是即将发布的首个制造业通用多智能体协作平台 Commander 2.0，其作为多智能体的调度中枢，遵循鼎捷 MACP 协议，实现对企业内多智能体的协调、管理和控制。
	网宿科技	通过升级服务能力，全面支持 MCP 协议，让 AI 模型可以直接通过自然语言指令调用云端存储资源，将“海量、高可靠、高性能”的存储能力转化成智能生产力。
	金山办公	WPS 开放平台已兼容 MCP 协议，支持企业以通用化的方式在智能体中调用 365 API，满足企业 AI 业务开发需求。
	中创股份	自主研发的中创应用集成服务平台协议完成集成，标志着该平台实现对人工智能技术的全面支持，为企业数字化转型与智能化升级提供更加标准化、高效率的解决方案。

资料来源：澎湃新闻，财联社，证券日报，新浪财经，证券时报网，赛意信息官网，中创股份官网，东莞证券研究所

AI Agent 有望率先在企业服务类和需求简单、容错率较高的消费级场景中落地。AI Agent 落地的商业化价值在于为用户实现降本增效以及覆盖个性化需求。从场景来看，企业服务由于具有天然承载业务流程、数据资源和 ROI 提升显著等优势，有望率先成为 AI Agent 落地和释放价值的场景，办公/OA/ERP/CRM 等 SaaS 厂商有望受益。例如，海外 SaaS 龙头 Salesforce 推出的 Agentforce 帮助全球领先的人才解决方案提供商 Adecco 处理海量规模的求职申请，通过分析应聘者技能和职位要求，筛选出最佳人选，提高了招聘效率。而消费级场景中，AI Agent 有望在游戏、文旅、电商、零售等需求较为简单、容错率较高的场景中较快渗透，逐步向其他复杂领域扩展。

2.3 算力端：AI 算力维持高景气，AI 服务器、AI 芯片发展空间广阔

训练端算力维系增长，AI Agent 爆发有望拉动推理端算力需求激增。从训练端看，AI

大模型距离实现 AGI 还有很长的距离，基础模型仍需不断探索，头部大模型厂商仍在投入更大规模的训练，例如 Meta 仍在训练的 Llama 4 Behemoth 总参数规模接近 2 万亿，未来训练端算力仍将维持增长态势。从推理端看，智能体的爆发将驱动推理端算力实现十倍甚至上百倍的跃升。我们认为主要原因是：1) Agent 单次任务的背后可能涉及复杂的长上下文和推理的过程，对于需要执行多步规划、工具调用和多 Agent 协作通信的任务则需要更多的算力支持；2) Agent 类产品应用场景不断拓展，涉及多模态场景需要整合文本、图像、音频、视频等多种数据类型，其输入/输出的 token 消耗要比纯文本更高。

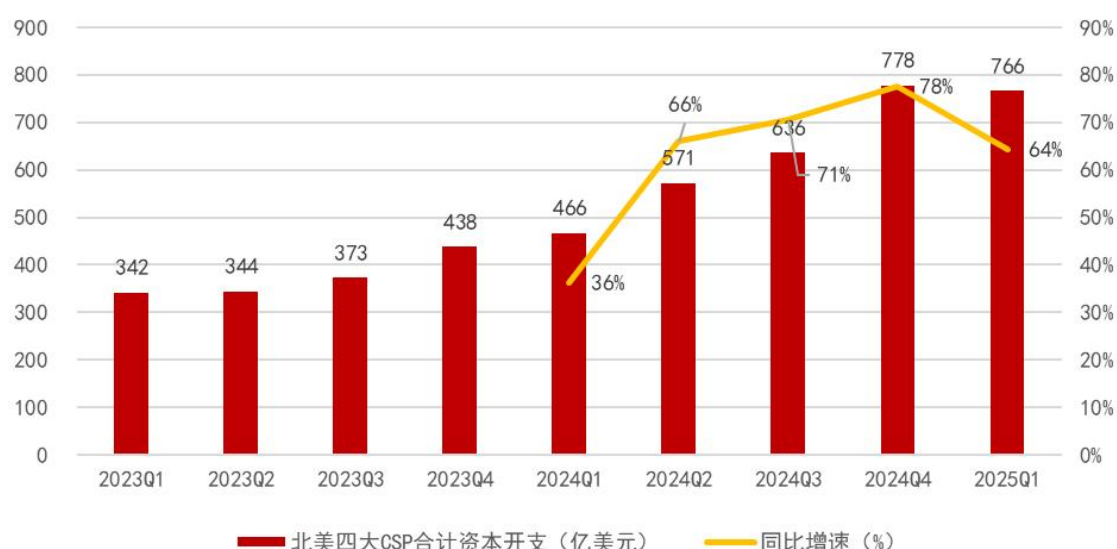
2025Q1 北美四大云厂商合计资本开支高增，算力高需求有望延续。根据北美四大云厂商包括谷歌、微软、Meta 和亚马逊财报数据，2025Q1，四大云巨头营业收入均超市场预期。例如，Meta 一季度营收同比增长 16%，其 Azure 云业务营收同比高增 33%，其中 AI 服务对 Azure 云业务增长的贡献达 16 个百分点，验证目前 AI 应用商业化进程进一步加快。资本开支方面，2025Q1，四大云厂商合计资本开支达到了 766 亿美元，同比高增 64%，主要用于硬件设备购买及数据中心投资建设方面，以支持云业务及人工智能相关业务的发展。在后续资本开支指引方面，谷歌、微软表明将维持年初资本开支指引不变，Meta 则进一步上调了全年资本开支指引，从年初指引的 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。根据目前北美四大云巨头最新一季度的资本开支情况和对未来资本开支指引的表态来看，预计未来全球 AI 算力需求仍将保持高位。

表 5：北美四大云厂商资本开支及未来指引

	2024Q1（亿美元）	2025Q1（亿美元）	同比增速（%）	未来指引
亚马逊	139	243	75%	2025 年 2 月宣布计划在 2025 年投入超过 1000 亿美元用于人工智能领域的发展
微软	140	214	53%	维持此前 2025 年全年 800 亿美元指引，预计二季度资本开支环比提升
Meta	67	137	104%	2025 年全年资本开支由 2 月份的 600-650 亿美元上调至 640-720 亿美元
谷歌	120	172	43%	维持此前 2025 年全年 750 亿美元指引

数据来源：iFind，亚马逊、微软、Meta、Alphabet 财报，东莞证券研究所

图 8：北美四大云厂商合计资本开支及增速

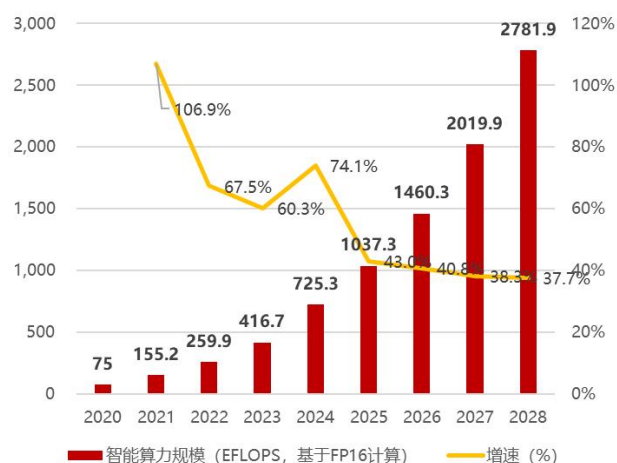


资料来源：iFinD，亚马逊、微软、Meta、Alphabet 财报，东莞证券研究所

国内领先企业均表达对 AI 发展的高度重视，国内算力需求有望维持高景气。国内方面，今年以来，阿里巴巴、华为、腾讯等国内领先企业均表达出对 AI 发展的高度重视。2 月，阿里巴巴宣布，未来三年将投入超过 3800 亿元人民币，用于建设云和 AI 硬件基础设施，总额超过过去十年总和，并在 3 月与中国移动签署战略合作协议，将基于云、算力、大模型等共建 AI 产业新生态。华为在 3 月的中国合作伙伴大会上宣布将全面推进全面智能化战略，包括打造算力底座，繁荣昇腾 AI 生态，用 AI 赋能华为产品等。腾讯则在数月前开始重组 AI 团队以聚焦于快速的产品创新及深度的模型研发，并在 3 月的年报电话会上表示，2025 年将继续增加 AI 相关的资本开支，资本开支预计将占收入的低两位数百分比，以持续推进 AI 研发与推广。5 月，腾讯公布 2025 年一季度财报数据，其中资本开支达到 274.8 亿元，同比增长 91%，在 AI 方面投入显著加码。随着国内科技巨头继续加码 AI 领域投入，预计未来 AI 仍将保持较高的发展速度，国内 AI 算力有望维持高景气。根据 IDC 与浪潮信息联合发布《2025 年中国人工智能算力发展评估报告》指出，大模型快速迭代和生成式人工智能发展推高算力需求，中国 AI 算力增速高于预期。2024 年，中国智能算力规模达 725.3 EFLOPS，同比增长 74.1%，增幅是同期通用算力增幅（20.6%）的 3 倍以上。未来两年，中国 AI 算力仍将保持高速增长，预计 2025 年中国智能算力规模将达到 1,037.3 EFLOPS，较 2024 年增长 43%；2026 年，中国智能算力规模将达到 1,460.3 EFLOPS，为 2024 年的两倍。

图 9：中国 2020-2028 年智能算力规模及预测

图 10：中国 2020-2028 年通用算力规模及预测



资料来源：IDC与浪潮信息联合发布《2025年中国人工智能算力发展评估报告》，东莞证券研究所



资料来源：IDC与浪潮信息联合发布《2025年中国人工智能算力发展评估报告》，东莞证券研究所

英伟达将于第三季度推出下一代 GB300 系统，在 AI 计算领域持续创新。英伟达作为 GPU 领导厂商，目前占据全球 AI 芯片的主要市场。根据集邦咨询，预计 2025 年英伟达的芯片在全球服务器市场的占比约为七成。2025 年 5 月 19 日，在 Computex 2025 电脑展上，英伟达创始人兼 CEO 黄仁勋宣布了包括 GB300 系统在内的多项成果发布。据介绍，GB300 将于今年三季度面世，系统配备了升级版 Blackwell 芯片，与上一代 GB200 相比，G300 系统拥有相同的物理占地面积、相同的电气机械，但内部芯片全面升级，其推理性能提升了 1.5 倍，HBM 内存容量增加了 1.5 倍，网络连接能力翻倍，增强了整体系统性能。此外，黄仁勋还展示了英伟达全新的 GB300 NVL72 AI 服务器，其配备 72 颗 Blackwell Ultra AI GPU 和 36 颗基于 Arm Neoverse 的 Grace CPU，采用机架级设计，单个 GPU 拥有 288GB 的 HBM3E 内存。与此前的 GB200 NVL72 AI 服务器相比，GB300 NVL72 AI 服务器的性能提高了 50%，额定功率为 1.4kW，专为先进的 AI 推理和测试扩展而设计，支持复杂的 AI 工作负载，预计将在今年三季度开始进入量产。

图 11：NVIDIA GB300 NVL72 图例

图 12：NVIDIA GB300 NVL72 参数



资料来源：36氪，东莞证券研究所

Configuration	72 NVIDIA Blackwell Ultra GPUs, 36 NVIDIA Grace CPUs
NVLink Bandwidth	130 TB/s
Fast Memory	Up to 40 TB
GPU Memory Bandwidth	Up to 21 TB Up to 576 TB/s
CPU Memory Bandwidth	Up to 18 TB SOCAMM with LPDDR5X Up to 14.3 TB/s
CPU Core Count	2,592 Arm Neoverse V2 cores
FP4 Tensor Core	1,400 1,100 ² PFLOPS
FP8/FP6 Tensor Core	720 PFLOPS
INT8 Tensor Core	23 PFLOPS
FP16/BF16 Tensor Core	360 PFLOPS
TF32 Tensor Core	180 PFLOPS
FP32	6 PFLOPS
FP64 / FP64 Tensor Core	100 TFLOPS

资料来源：英伟达官网，东莞证券研究所

美国芯片出口管制趋严，国产芯片厂商迎重要发展窗口。近年来，美国对华科技制裁日益加码。2025 年 4 月 16 日，英伟达发布公告称，美国政府于 4 月 9 日通知其向中国（包括香港和澳门）出口 H20 芯片，以及任何其他性能达到 H20 内存带宽、互连带宽或其组合的芯片时，都必须获得出口许可。4 月 14 日，美国政府通知英伟达，该许可要求将无限期有效。考虑地缘政治风险的复杂性和不确定性，未来美国芯片出口管制有望进一步收紧，这为国产芯片厂商提供了重要的发展窗口。根据 IDC 数据显示，2022 年，中国 AI 加速卡出货量约为 109 万张，其中英伟达在中国 AI 加速卡市场份额为 85%，华为市占率为 10%，百度市占率为 2%，寒武纪和燧原科技均为 1%。到了 2024 年，国内 AI 加速卡出货量超过 270 万张，其中英伟达的 GPU 芯片市场份额下降至 70%，而华为昇腾市场份额显著提升至 23%。其余天数、寒武纪、沐曦、燧原、太初、摩尔线程等国产芯片厂商也在不断发力，2024 年合计市场份额约为 7%。虽然英伟达在我国 AI 芯片市场份额有所下降，但目前仍占据主导地位，国产 AI 芯片未来替代空间广阔。

图 13：2022 年国内 AI 加速卡出货量市场份额

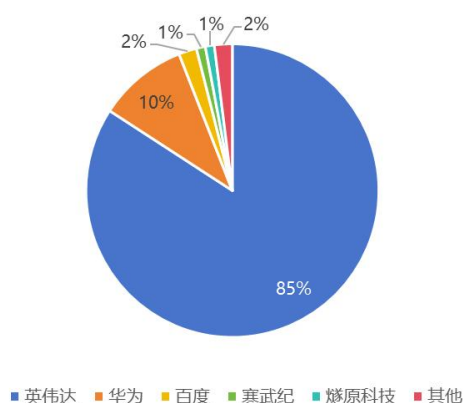
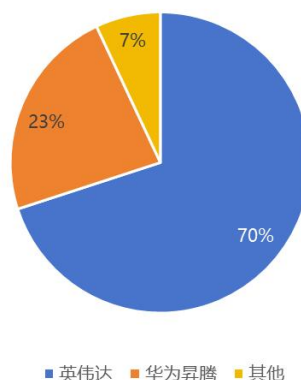


图 14：2024 年国内 AI 加速卡出货量市场份额



资料来源：IDC，东莞证券研究所

资料来源：IDC，东莞证券研究所

华为昇腾引领国产 AI 芯片厂商逆势崛起。近年来，以华为昇腾、海光信息、寒武纪为代表的国内头部芯片厂商快速崛起，利好消息频出。华为方面，华为昇腾在 2018、2019 年分别针对推理、训练侧推出昇腾 310 和昇腾 910 人工智能处理器，并在 2023 年推出了升级版昇腾 910B，其在单卡性能上可对标英伟达 A100，而正在生产的华为昇腾 910C 与英伟达的 H100 性能接近。2025 年 4 月 10 日，华为云发布 CloudMartix 384 超节点，并宣布已通过昇腾云正式商用。该产品使用 384 颗 910C 芯片堆叠制程，在性能端产品算力指标优势明显，BF16 性能达到 300 PFLOPS，约为 GB200 NVL72 的 1.7 倍；HBM 总容量为 GB200 NVL72 的 3.6 倍。海光信息方面，2025Q1，公司营收同比增长 50.76%，归母净利润同比增长 75.33%，业绩超出市场预期；公司合同负债金额高增至 32 亿元，彰显公司订单需求旺盛。5 月 25 日晚，海光信息与中科曙光发布公告称双方正在筹划由海光信息向中科曙光全体 A 股换股股东发行 A 股股票的方式换股吸收合并中科曙光，并发行 A 股股票募集配套资金。中科曙光是国内高端计算机领域的领军企业，主要从事研究、开发、生产制造高性能计算机、通用服务器及存储产品。本次吸收合并后，海光信息将整合双方资源，实现从高端芯片设计到高端计算机整机、系统的闭环布局，实现产业链“强链补链延链”，进一步增强公司竞争力，打造成为国产芯片巨头。寒武纪方面，2025Q1，公司营收同比暴增 4230.22%，归母净利润同比扭亏为盈，随着国内 CSP 厂商需求增长，公司 AI 芯片有望加速放量，公司业绩有望维持高增。

全球 AI 服务器需求旺盛，ODM 厂商迎发展新机遇。据 TrendForce 报告显示，2024 年，全球 AI 服务器出货量较上年同比增长 46%至 198 万台，占整体服务器市场比重为 12%，因其价值量更高，市场规模有望超过两千亿美元。Trendforce 预测，2025 年全球 AI 服务器出货量将同比增长 24.5%，整体需求依然旺盛。从全球 AI 服务器生产厂商来看，随着 CSP 厂商定制化需求不断增长，ODM 厂商订单增长强劲，推动公司业绩快速增长。目前，AI 服务器 ODM 厂商中，鸿海精密（以工业富联为核心）、纬创（旗下纬颖）、广达（QCT 为主）以及英业达等中国台湾厂商占据领先地位。2025Q1，四家 ODM 头部厂商业绩同比显著增长，营收合计达到 26335 亿新台币，同比增长 34.86%；归母净利润合计达到 686 亿新台币，同比增长 77.41%。

表 6：AI 服务器 ODM 厂商 2025Q1 业绩高增

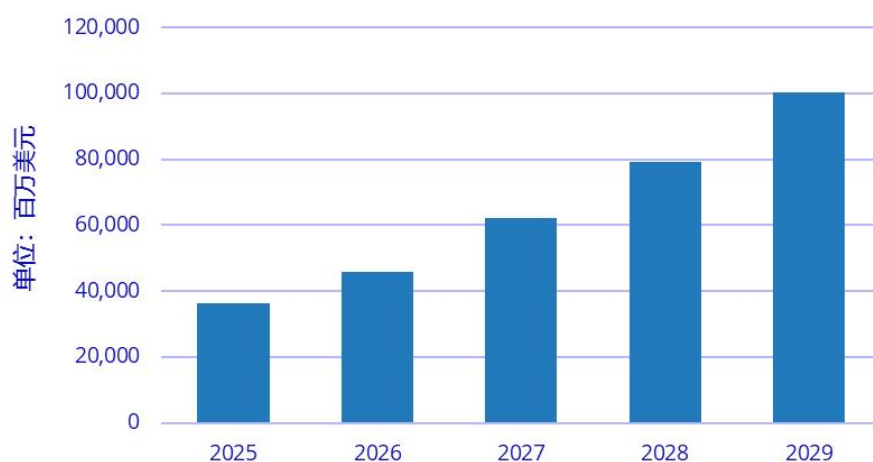
	2024Q1 营收 (亿新台币)	2025Q1 营收 (亿新台币)	同比增速 (%)	2024Q1 归母 净利润 (亿新 台币)	2025Q1 归母 净利润 (亿新 台币)	同比增速 (%)
鸿海精密	13239.92	16443.16	24.19%	220.09	421.08	91.32%
纬创	2393.25	3464.85	44.78%	35.24	53.31	51.31%
广达	2589.39	4856.72	87.56%	120.68	194.98	61.57%
英业达	1305.06	1570.34	20.33%	10.89	17.03	56.35%
合计	19527.62	26335.07	34.86%	386.90	686.40	77.41%

数据来源：iFinD，东莞证券研究所

2024 年国内 AI 服务器市场规模激增，浪潮、宁畅、华为出货量位居前三。国内 AI 服务

器市场方面，根据 IDC 数据显示，2024 年中国 AI 服务器市场规模达到 221 亿美元，同比 2023 年大幅增长 134%。其中，搭载 GPU 的 AI 服务器依然占据主导地位，2024 年市场份额达到 69%。2024 年，从厂商销售额来看，浪潮、宁畅、新华三位居前三，占据了超过 50% 的市场份额；从服务器出货量来看，浪潮、宁畅、华为位居前三名，占总体近 55% 的市场份额。从下游客户来看，互联网依然是 AI 服务器最大的采购行业，占整体 AI 服务器市场超过 65% 的份额。未来伴随着互联网企业和大模型厂商不断加大对 AI 领域投资力度，国内 AI 算力需求有望维持旺盛，国内 AI 服务器市场未来成长空间广阔。IDC 预测，到 2029 年中国 AI 服务器市场规模将超过千亿美元。

图 15：2025-2029 年中国 AI 服务器市场规模预测（百万美元）



资料来源：IDC《中国半年度加速计算市场（2024 下半年）跟踪》，东莞证券研究所

3. 信创迎来发展新机遇，基础软件替换空间广阔

3.1 外部不确定性增强自主可控紧迫性，内部政策及资金支持加速信创落地

外部不确定性增强，信创为代表的科技自主可控领域或成为确定性主线。2025 年 4 月，国际贸易摩擦再度升级，同时近年来美国对我国科技领域制裁持续加码，叠加 2024 年“微软蓝屏”“黎巴嫩传呼机爆炸”“英特尔产品风险”等海内外信息安全事件频发的情况下，外部不确定性增强，以信创为代表的科技自主可控领域或成为确定性主线，中国信创产业有望迎来发展新机遇。

政府不断强化政策及资金支持，信创或进入新一轮加速发展阶段。从内部环境来看，政策面上，近年来，我国相关部门及地方政府密集发布信创产业相关政策和规定，行业政策不断深入和细化。在 2025 年政府工作报告中，明确提出要“推进高水平科技自立自强”、“强化关键核心技术攻关和前沿性、颠覆性技术研发”，再次强调了我国实现科技自主可控的重要性，信创行业有望得到进一步重视。在行业规范方面，2023 年 7 月，中国信息安全测评中心正式发布了《安全可靠测评工作指南（试行）》，标志着国家层面为信创行业确立了清晰的产品标准，通过测评结果的公示和认证，引导客户选择安全可靠的产品及服务，推动信创行业向着规范化、标准化、常态化方向发展。截至 2025

年 3 月，已有四期安全可靠结果公布，共有 42 款国产 CPU、18 款操作系统、28 款数据库入围。从时间上看，近两期测评结果公布时间有一定提前。安全可靠测评结果作为下游客户选择信创产品的重要依据，测评结果公布节奏加快，有望提振下游客户布局信创产品的积极性。在资金支持方面，2025 年超长期特别国债较去年增加 3000 亿元，信创作为保障国家信息安全、实现科技自立自强的战略性领域，是超长期特别国债重点支持的方向之一，有望为信创产业发展持续提供资金保障。2024 年 11 月，10 万亿化债方案的落地，有望通过逐步降低地方政府债务压力，提振信创等领域采购意愿。

表 7：四期安全可靠测评结果：CPU

CPU（中央处理器）								
第一批（2023年第1号）			第二批（2024年第1号）			第三批（2024年第2号）		
获批产品	获批公司	安全可靠等级	获批产品	获批公司	安全可靠等级	获批产品	获批公司	安全可靠等级
鲲鹏920	海思	I级	飞腾腾云S5000C	飞腾	II级	兆芯处理器KX-6000G	兆芯	I级
盘古M900	海思	I级	飞腾腾珑E2000	飞腾	II级	兆芯处理器KX-7000	兆芯	I级
麒麟9006C/990	海思	I级	飞腾腾锐D3000	飞腾	II级	第四批次（2025年第1号）		
龙芯3C5000L	龙芯中科	I级	龙芯3A5000（DA版）	龙芯中科	II级			
龙芯3A4000/3B4000	龙芯中科	I级	龙芯3A6000	龙芯中科	II级	飞腾腾云S5000C-E	飞腾	II级
龙芯3A5000/3B5000	龙芯中科	I级	龙芯3C5000	龙芯中科	II级	龙芯3B6000	龙芯中科	II级
申威1621/3231/SW421	无锡先进技术研究院	I级	龙芯3D5000	龙芯中科	II级	龙芯3C6000	龙芯中科	II级
飞腾腾锐D2000	飞腾	I级	海光处理器C86-4G	海光信息	II级	申威威鑫H8000	电科申泰	II级
飞腾FT-2000/FT-2000+	飞腾	I级	鲲鹏920 V200	海思	II级	麒麟X90	海思	II级
飞腾腾云S2500	飞腾	I级	麒麟9000C	海思	II级	申威WY831（GC版）	电科申泰	I级
海光C86-3G	海光信息	I级	申威SW-WY831微型处理器	无锡先进技术研究院	I级	兆芯处理器KX-U6980S	兆芯	I级
海光2号C86 3230/3250/3280/5280/7250/7260/7280/7285	海光信息	I级	兆芯处理器KH-40000	兆芯	I级	兆芯处理器KX-6940S	兆芯	I级
兆芯ZX-E KX-U6780A/KH-37800D/KX-6640MA/KX-6640A	兆芯	I级	海光处理器C86-4G-L	海光信息	I级	/		
兆芯ZX-D KX-U5580	兆芯	I级	龙芯2K2000	龙芯中科	I级			

资料来源：中国信息安全测评中心，东莞证券研究所

表 8：四期安全可靠测评结果：操作系统

操作系统								
第一批（2023年第1号）			第二批（2024年第1号）			第四批次（2025年第1号）		
获批产品	获批公司	安全可靠等级	获批产品	获批公司	安全可靠等级	获批产品	获批公司	安全可靠等级
银河麒麟桌面操作系统V10（内核版本5.4）	麒麟软件	I级	（一）桌面操作系统			（一）桌面操作系统		
银河麒麟高级服务器操作系统V10（内核版本4.19）	麒麟软件	I级	方德桌面操作系统V5.0（内核版本5.4）	中科方德	I级	银河麒麟桌面操作系统V10 SP1（内核版本5.10）	麒麟软件	I级
统信服务器操作系统V20（内核版本4.19）	统信软件	I级	统信桌面操作系统V20（内核版本5.10）	统信软件	I级	/		
统信桌面操作系统V20（内核版本4.19）	统信软件	I级	银河麒麟桌面操作系统V10 SP1（内核版本5.4）	麒麟软件	I级			
方德高可信服务器操作系统V4.0（内核版本4.19）	中科方德	I级	（二）服务器操作系统			（二）服务器操作系统		
方德桌面操作系统V3.1（内核版本4.9）	中科方德	I级	华为云欧拉操作系统V2.0（内核版本5.10）	华为云	I级	天翼云CTyunOS系统 V2.0（内核版本4.19）	天翼云	I级
			阿里云服务器操作系统V3（内核版本5.10）	阿里云	I级	/		
			银河麒麟服务器操作系统V10 SP3（内核版本4.19）	麒麟软件	I级			
			腾讯云Linux服务器操作系统V3	腾讯云	I级			
			新文点服务器操作系统V6（内核版本5.10）	中兴通讯	I级			
			凝思安全操作系统欧拉版V6.0.99	凝思软件	I级			
			麒麟信安服务器操作系统V3（内核版本4.19）	麒麟信安	I级			

资料来源：中国信息安全测评中心，东莞证券研究所

表 9：四期安全可靠测评结果：数据库

数据库					
第一批次（2023年第1号）			第三批次（2024年第2号）		
获批产品	获批公司	安全可靠等级	获批产品	获批公司	安全可靠等级
达梦数据库管理系统V8.4	达梦数据	I级	(一) 集中式数据库		
PolarDB V2.0	阿里云	I级	GaussDB V2.0(集中式版)	华为云	II 级
TDSQL关系型数据库管理系统软件V8.0	腾讯云	I级	金仓数据库管理系统V9	中电科金仓	I级
瀚高安全版数据库系统V4.5	瀚高软件	I级	神通数据库管理系统V7.0	神舟通用	I级
虚谷数据库管理系统V11.0	虚谷伟业	I级	海量数据库管理系统G100[简称: Vastbase G100]V3.0	海量数据	I级
南大通用安全数据库管理系统GBase8s V8.8	南大通用	I级	瀚高数据库管理系统V9.0	瀚高软件	I级
海盒通用数据库管理系统(SeaboxSQL)V11.5	东方金信	I级	TaurusDB V2.0	华为云	I级
金仓数据库管理系统KingbaseES V8	人大金仓	I级	(二) 分布式数据库		
海量数据库G100管理系统	海量数据	I级	平凯数据库企业版软件V7.1	平凯星辰	I级
万里安全数据库软件V1.0	万里开源	I级	达梦数据库管理系统(分布式版)[简称: DMDPC]V8.4	达梦数据	I级
优炫数据库管理系统V2.1	优炫软件	I级	阿里云PolarDB数据库管理软件(分布式版)V2.0	阿里云	I级
			金仓分布式HTAP数据库集群软件V3	中电科金仓	I级
			南大通用大规模分布式并行数据库集群系统[简称: GBase 8a MPP Cluster]V9	南大通用	I级
			神通数据库管理系统(MPP集群版) V7.0	神舟通用	I级
			虚谷数据库管理系统V12.0	虚谷伟业	I级
			腾讯云分布式数据库TDSQL管理系统 V10.3	腾讯云	I级
			GaussDB V2.0(分布式版)	华为云	I级
			GoldenDB数据库V6	中兴通讯	I级
			OceanBase数据库软件V4	奥星贝斯	I级

资料来源：中国信息安全测评中心，东莞证券研究所

3.2 核心基础软件国产化率较低，短期或将迎来替换高峰期

国产基础软件领域包括操作系统、数据库将迎来替换高峰期。2022 年 9 月，国资委下发 79 号文件要求 2027 年底前完成央企国企 100%国产替代，替换范围包括芯片、基础软件以及应用软件等，其中，基础软件为全面替换，应用软件属于应替就替范围。当前，我国数据库、操作系统等重要基础软件领域国产化率仍较低，距离 2027 年的 100%全面替代的目标差距较大，替代空间广阔。在政策面上，基础软件领域迎来密集政策支持，2024 年 7 月，党的二十届三中全会提出，要抓紧打造自主可控的产业链供应链，健全强化基础软件等重点产业链发展体制机制；2024 年 9 月，工信部发布文件指出 2027 年前要完成工业软件、工业操作系统的定量更新换代要求。供给侧，四期安全可靠测评结果已经覆盖 18 款操作系统及 28 款数据库产品，产品矩阵持续拓展，为党政及关键行业客户采购提供重要依据。2027 年全面替换时间节点迫近，受益于政策催化以及产品性能、生态持续完善，基础软件领域包括数据库、操作系统有望迎来国产替换的高峰期。

表 10：信创基础软件领域支持政策例举

时间	单位/文件	内容
2022 年 9 月	国资委 79 号文件	政策要求到 2027 年央企国企 100%完成信创替代，替换范围涵盖芯片、基础软件、操作系统、中间件等领域，其中，基础软件为全面替换，应用软件属于应替就替范围
2024 年 7 月	党的二十届三中全会	抓紧打造自主可控的产业链供应链，健全强化基础软件等

		重点产业链发展体制机制
2024 年 9 月	工信部《工业重点行业领域设备更新和技术改造指南》	到 2027 年，工业软件领域，完成约 200 万套工业软件和 80 万台套工业操作系统更新换代任务；工业网络设备领域，力争到 2027 年，80%的规模以上制造业企业基本实现网络化改造，边缘网关、边缘控制器等产品部署超过 100 万台，“5G+工业互联网”项目数超过 2 万个

资料来源：中国政府网，东莞证券研究所

数据库：党政替换下沉，行业替换加速渗透，并向核心系统替换突破。数据库作为存储和处理大量敏感数据的关键基础设施，其安全性直接关系到国家安全与社会稳定。在国际形势复杂多变的背景下，保障数据库的安全性显得尤为关键。通过推进国产化数据库管理，可以有效保护敏感数据免受外部威胁，确保国内企业对自身数据的掌控权与主权。数据库作为信创产业推进的重要环节，其国产化进程受到国家层面的高度重视，近年来政策密集出台，为数据库国产化提供了强有力的支撑。根据第一新声数据显示，2025 年，党政领域的数据库国产替代率达 85%，在省部级的存量替换已接近尾声，当前正在向地市和区县大面积下沉，地方政府采购订单逐渐增加，多个地区数据库替代增速超 20%，例如山东地区增速约 60%、珠三角地区整体增速近 30%。而八大行业方面，由于这些关键行业对国产数据库的稳定性、迁移难度、运维难度等方面要求较高，所以整体替代率并不高。其中，金融、通信及能源为近年来厂商竞争的重要阵地。金融行业非核心系统替代率从 2024 年的 40%提升至 2025 年初的 60%左右，而核心系统替换率仍较低，约为 20%。能源行业替换率从 2024 年的 15%提升至 2025 年初的 30%左右；通信行业从 2024 年进入大规模推广阶段，其中 B 域、M 域、O 域的国产替代已经占有较高比例；制造行业国产数据库替换率仍较低，部分企业仍处于非核心系统“试点替换”阶段。伴随着 2027 年全面替代节点迫近，国产数据库有望在行业中加速渗透，并从非核心系统、次核心系统替换向核心系统替换突破。根据第一新声数据显示，2024 年，中国数据库市场规模为 512 亿元，同比增长 25%，预计 2022 年-2027 年复合增长率约为 23.21%。

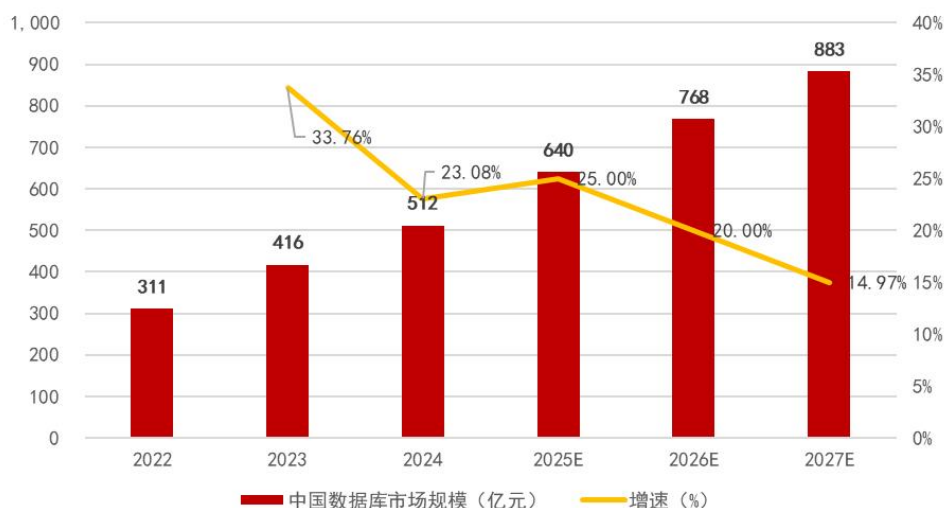
表 11：国产数据库在各行业的应用情况

行业	应用场景	2024 年国产替换率	2025 年国产替换率	应用现状
党政	网站、电子公文、邮件、OA 等内部办公场景	80%左右	85%左右	经过多年的规划，党政机关接近完成国产数据库的应用系统改造和建设，多个地区数据库替代增速超 20%，比如山东地区增速约 60%、珠三角地区整体增速近 30%。
金融	银行/保险核心业务系统、支付系统、证券交易系统	40%左右 (非核心系统)	非核心系统：60%左右；核心系统：20%左右	银行业的非核心系统，国产数据库替换比例整体约 60%，核心系统替换比例从 2024 年的 15%左右，提升到 20%比例，A 类核心系统是重要竞争领域；证券和保险业，非核心系统国产数据库替代比例超过 40%，到 2025 年初核心系统依然低于 20%。
能源	能源监管、能源规划、能源运维	不足 15%	30%左右	石化行业：超 90%采用国产数据库，部分已布局核心系统；传统发电行业：替换比例约 30%；电网行业：替换比例约 40%；新能源（光伏、风电）市场国产数据库替换增速

				高，多个新建项目标配国产数据库比例达 70%-80%。
通信	计费与财务系统、CRM 管理系统、呼叫中心系统等	B 域/M 域: 70%-80%; O 域（核心）: 40%-50%	B 域/M 域: 90%; O 域（核心）: 70%	通信行业 2024 年开始进入规模化推广的阶段，其中 B 域、M 域、O 域的国产替代已经占有一定比例，根据第一新声调研，目前约 13 个省份的省级移动公司在做替代测试，过半业务系统已实现国产化替代。
制造	客户关系管理、生产数据处理、零部件库存管理等	不足 5%	20%左右	制造业国产数据库替换整体滞后于党政和金融等领域，部分企业仍处于非核心系统“试点替换”，核心系统处于观望阶段。
医疗	电子病历管理、医疗影像存储、医疗数据挖掘	不足 5%	/	自 2023 年底，医疗行业各系统如电子病历、疾病检测、手术麻醉、数字认证、办公系统等开始进行国产数据库替换升级

资料来源：第一新声《2024 年中国信创产业研究报告》《2025 年中国数据库市场发展现状》，东莞证券研究所

图 16：2022-2027 年中国数据库市场规模（亿元）及增速（%）



资料来源：第一新声《2025 年中国数据库市场发展现状》，东莞证券研究所

海外数据库巨头占据市场主流，国产数据库厂商迅速崛起。长期以来，Oracle、IBM、微软等国际数据库巨头占据全球数据库市场主流。根据 Gartner 数据统计，2022 年，全球数据库市场中，AWS、微软和 Oracle 合计占 67.9% 的市场份额。近年来，在政策推动下，国产数据库快速发展，呈现出百花齐放的局面。从国产数据库市场参与主体来看，达梦数据、电科金仓（人大金仓）、神州通用等传统数据库厂商依托早期积累的技术、资源优势在党政、央企等场景中快速渗透；阿里云、华为云、腾讯云等云数据库厂商利用在云计算领域的技术及生态积累在市场中快速崛起；此外，星环科技等新兴厂商和中兴通讯等跨界厂商也正在积极抢占市场份额。根据沙利文数据统计，中国关系型数据库市场中，前五名国产厂商份额总计从 2018 年的 27.1% 上升到 2022 年的 55.4%；反之，前五名国际厂商份额总计从 2018 年的 57.3% 下降到 2022 年的 27.3%，国内数据库厂商正在加速追赶国际龙头。

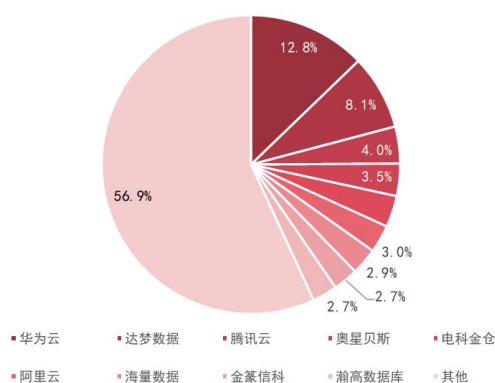
国产关系型数据库市场较集中，云部署市场头部效应明显。在国产数据库市场中，关系型数据库依然占据市场主导，根据第一新声数据统计，2024 年中国关系型数据库市场份额达到 76%，主要系其覆盖更多的核心业务场景。2024 年中国关系型数据库中，本地部署数据库市场相对集中，CR10 占比 45%。其中，华为云以约 12.8% 的市场份额位列第一，达梦数据以 8.1% 的市场份额位列第二。从增速上看，2024 年奥星贝斯、达梦数据、海量数据、电科金仓、瀚高数据库增速较高，多个企业增速超 40%。而在国产云部署数据库市场中，头部效应更为明显，2024 年，CR5 占比达到 54%。其中，阿里云、腾讯云、华为云市场份额位列前三，分别占比 27.9%/11.3%/7.1%，合计占比高达 46.3%，云巨头市场优势地位明显。

图 17：海内外数据库厂商图谱



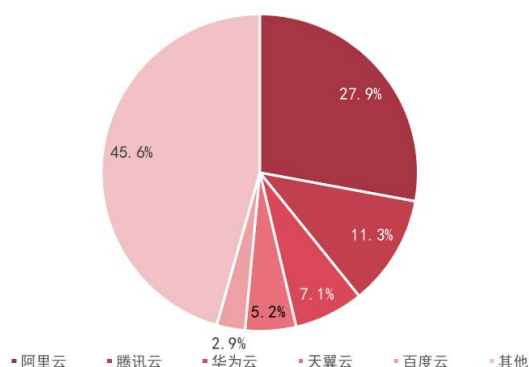
资料来源：艾瑞咨询《2022 年中国数据库研究报告》，东莞证券研究所

图 18：2024 年中国关系型数据库市场份额（%）- 本地部署数据库



资料来源：第一新声《2025 年中国数据库市场发展现状》，东莞证券研究所

图 19：2024 年中国关系型数据库市场份额（%）- 云部署数据库



资料来源：第一新声《2025 年中国数据库市场发展现状》，东莞证券研究所

操作系统：国产操作系统逐渐突破外资操作系统垄断格局。操作系统是信息技术系统中重要的基础性软件，管理硬件与软件资源，并提供必需的人机交互机制。历经四十年的迭代，具有先发优势的美系厂商掌握全球操作系统市场的话语权，形成了寡头垄断的竞

争格局。尽管我国国产操作系统渗透率水平较低，但近年来，在国家信创等相关政策的支持下，国产操作系统逐渐突破了市场的垄断局面。根据智研咨询数据显示，我国操作系统市场规模从 2016 年的 755.3 亿元增长至 2023 年的 1257.3 亿元，国产操作系统市占率从 2016 年的 1.42% 提升至 2023 年的 3.92%。预计 2024 年，我国操作系统市场总规模为 1257.3 亿元，其中，国产操作系统市场规模约为 57.25 亿元，国产操作系统渗透率为 4.55%。随着国产操作系统技术、产品不断成熟，政策面持续释放红利，预计 2025-2027 年国产操作系统市场规模将快速增长，在党政及八大关键行业范围内有望实现加速替换。

图 20：中国操作系统市场规模及国产操作系统市场规模（亿元）

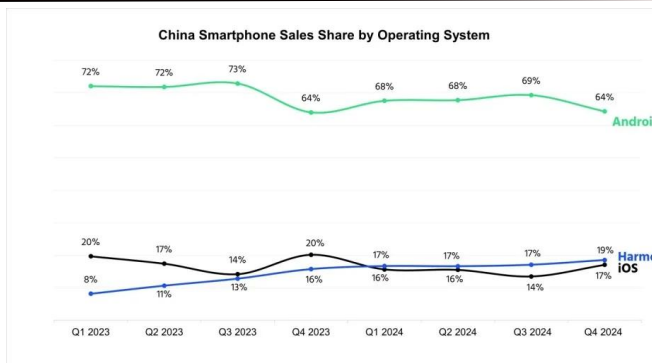


资料来源：智研咨询《2025-2031 年中国操作系统行业市场运行格局及发展策略分析报告》，东莞证券研究所

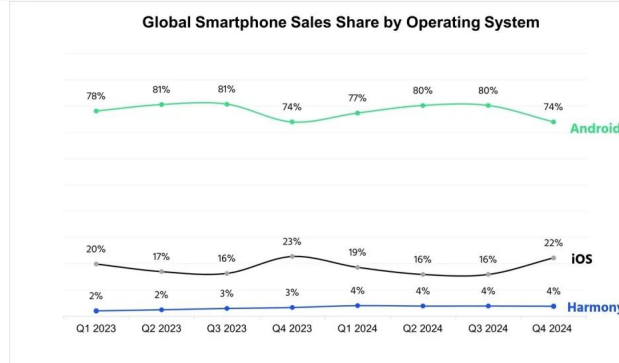
华为鸿蒙稳居中国智能手机操作系统市场的第二位。从使用场景来看，操作系统主要分为桌面操作系统、服务器操作系统、移动终端操作系统、嵌入式操作系统等类别。在移动终端操作系统领域，此前全球主要分为 iOS 和 Android 两大阵营。为了突破技术垄断，保障供应链安全，华为于 2016 年启动鸿蒙操作系统研发项目，于 2019 年发布并投入商业使用。2021 年，鸿蒙操作系统正式应用于智能手机领域，开始与 iOS、Android 等主流移动操作系统展开竞争。2024 年 10 月，华为原生鸿蒙操作系统（HarmonyOS NEXT）正式发布，该版本为华为全栈自研的操作系统，摒弃了传统的 AOSP 代码，仅支持鸿蒙内核和鸿蒙系统的应用，系统在流畅度、性能、安全特性等方面显著提升。根据 Counterpoint Research 统计数据显示，2024Q4，华为鸿蒙在国内智能手机操作系统市占率为 19%，iOS 为 17%，Android 为 64%，华为鸿蒙实现连续四个季度市占率超越 iOS，稳居中国智能手机操作系统市场的第二位。

图 21：中国智能手机操作系统市场份额

图 22：全球智能手机操作系统市场份额



资料来源: Counterpoint Research, 东莞证券研究所



资料来源: Counterpoint Research, 东莞证券研究所

openEuler 领跑中国服务器操作系统市场。在桌面和服务操作系统领域，Windows 及 MacOS 操作系统占据全球大部分市场份额，而按照授权方式来看，Linux 和 Windows 分别为开源和闭源操作系统的核心代表。Linux 是一款内核采用 C 语言编写的开源操作系统，具有免费开源、灵活定制、结构层次清晰、运行效率高、运维成本低、较高的安全性等优势，因此被广泛应用于服务器、移动设备、嵌入式系统和个人电脑等领域。目前，我国国产操作系统基本是基于 Linux 内核进行的二次开发，主要厂商包括麒麟软件、统信软件、普华软件、中科方德、华为、麒麟信安等，其中，麒麟软件和统信软件在商业版国产操作系统（主要为桌面端和服务端）中合计占据了约 90% 的市场份额，成为行业领军企业。截至 2024 年，麒麟软件旗下操作系统产品连续 13 年位列中国 Linux 市场占有率第一名，覆盖党政、金融、通信、能源、气象、网安等多个领域。而统信 UOS 在国产桌面操作系统中的市占率也持续保持领先，截至 2024 年，统信 UOS 国产平台装机量已突破 800 万大关，在多个重要领域都取得了显著的应用效果。根据公司介绍，在中国 70% 党政、80% 央国企、65% 部委、90% 金融、90% 教育的核心与一般业务系统中，统信 UOS 都扮演着重要角色。在服务器操作系统市场，openEuler 操作系统快速发展。2024 年，openEuler 在中国新增服务器操作系统市场份额突破 50%，新增装机量突破 500 万套，5 年累计装机量超过 1000 万套，成长为中国第一服务器操作系统。

表 12：头部国产桌面端/服务器端操作系统厂商基本情况

国产 OS 重要参与者	麒麟软件	统信软件	openEuler
所属企业/重要股东	中国软件、中国电子	诚迈科技	华为
操作系统底层	Linux		
芯片适配	飞腾、龙芯、申威、兆芯、鲲鹏、海光等	飞腾、龙芯、申威、兆芯、鲲鹏、海光等	海光、Intel、AMD、鲲鹏、飞腾等
生态构建（截至 2025 年 6 月）	桌面+服务器操作系统，软硬件兼容适配数量超 671 万	桌面+服务器操作系统，软硬件兼容适配数量超过 894 万	支持服务器、云计算、边缘计算、嵌入式等应用场景，覆盖 10000+款主流应用
应用情况	连续 13 年位列中国 Linux 市场占有率第一名，覆盖党政、金融、通信、能源、气象、网	在中国 70% 党政、80% 央国企、65% 部委、90% 金融、90% 教育的核心与一般业务系统中，统信	openEuler 在 2024 年中国服务器操作系统新增市场份额将达到 50%，成长为中国第一服务器

	安等多个领域	UOS 都扮演着重要角色	操作系统
--	--------	--------------	------

资料来源：麒麟软件官网，统信软件官网，openEuler 官网，东莞证券研究所

鸿蒙电脑正式发布，国产 PC 端操作系统迎来重大突破。2025 年 5 月，华为正式发布首款鸿蒙折叠电脑华为 MateBook Fold 非凡大师，以及与华为 MateBook Pro，两款电脑均搭载 HarmonyOS 5 系统，这标志着国产操作系统在个人电脑领域实现重要突破。该系统从内核层开始重构，实现了从内核层的自主研发、自主可控，成功突破了长期依赖 Linux 或 Windows 内核的技术瓶颈，填补了国产操作系统在桌面端的技术空白。鸿蒙电脑的推出是中国科技产业的又一次重大突破，有望加速国产替代化进程，逐步改变全球桌面端操作系统竞争格局。

4. 投资策略

投资建议：1) AI 应用、AI 算力：AI Agent 有望迎来爆发元年，看好布局通用类 Agent 以及有望率先落地和释放价值的企业服务类厂商（办公/OA/ERP/CRM 等 SaaS 厂商）。AI 算力预计将维持旺盛，芯片端看好华为昇腾为代表的头部国产芯片厂商，服务器端看好 ODM 厂商及头部传统服务器品牌厂商。2) 信创：多重因素驱动信创迎来发展新机遇，核心基础软件国产化率较低，短期有望迎来替换高峰期，重点关注基础硬件（整机、芯片）、基础软件（数据库、操作系统）、应用软件等领域具有竞争优势的企业。

表 13：重点公司盈利预测及投资评级（2025/6/16）

股票代码	股票名称	股价 (元)	EPS (元)			PE			评级	评级变动
			2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E		
688111.SH	金山办公	276.00	3.55	4.14	5.01	77.7	66.7	55.1	买入	维持
300687.SZ	赛意信息	26.36	0.34	0.53	0.67	77.5	49.7	39.3	买入	首次
300170.SZ	汉得信息	17.02	0.19	0.25	0.31	89.6	68.1	54.9	买入	首次
002230.SZ	科大讯飞	47.90	0.24	0.41	0.59	199.6	116.8	81.2	买入	首次
601138.SH	工业富联	21.22	1.17	1.46	1.78	18.1	14.5	11.9	买入	维持
000977.SZ	浪潮信息	49.42	1.56	2.09	2.55	31.7	23.6	19.4	买入	维持
000938.SZ	紫光股份	23.29	0.55	0.76	0.94	42.3	30.6	24.8	买入	维持
301236.SZ	软通动力	54.08	0.19	0.41	0.57	284.6	131.9	94.9	增持	维持
002368.SZ	太极股份	22.79	0.31	0.50	0.66	73.5	45.6	34.5	增持	维持
688692.SH	达梦数据	217.21	3.20	4.19	5.22	67.9	51.8	41.6	买入	维持

资料来源：东莞证券研究所，iFinD

5. 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。本报告清晰准确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