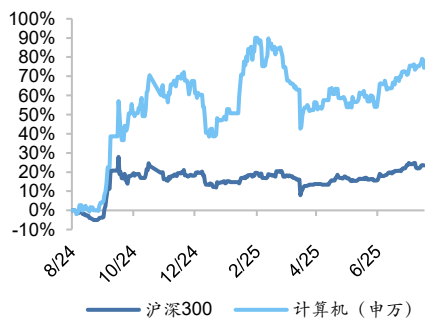


OpenAI 最新发布 GPT-5，有望拉动 AI 算力需求

行业评级：增持

报告日期：2025-8-9

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：金荣

执业证书号：S0010521080002

邮箱：jinrong@hazq.com

分析师：来祚豪

执业证书号：S0010524100001

邮箱：laizh@hazq.com

相关报告

1. 计算机：Figma IPO 首日上漲 250%，Figma Make 重构定义。2025-08-04

2. 计算机：KIMI K2 发布或带动智能体产业发展。2025-07-19

主要观点：

● 北京时间 8 月 8 日凌晨 1 点，OpenAI 正式发布 GPT-5

OpenAI 在 API 平台发布 GPT-5 系列模型，是目前 OpenAI 在 AI 编程和智能体任务方面表现最佳的模型，包含 GPT-5、GPT-5 Mini、GPT-5 Nano 三个版本，我们认为本次更新亮点如下：

1) **AI 编程能力显著增强**：GPT-5 在关键编码基准测试中处于行业领先水平(SOTA)，在 SWE-bench Verified 测试中得分 74.9%，略超 8 月 6 日 Anthropic 最新发布的 Claude Opus 4.1 74.5% 得分，擅长生成高质量代码并处理诸如修复漏洞、修改代码以及解答复杂代码库相关问题等任务，有助于推动 AI 编程进一步发展；2) **智能体任务表现卓越**：在工具调用基准测试 τ 2-bench telecom 中得分 96.7% 刷新业界最优水平，GPT-5 改进的工具智能使其能够可靠地串联数十次工具调用，保持路径一致性，执行复杂现实世界端到端任务表现出色，同时精确理解工具指令、处理工具错误，在长背景信息性能方面显著提升；3) **幻觉问题改善，安全性可信度提升**：GPT-5 的幻觉问题大幅改善，错误信息率仅为 4.8%，远低于前代模型 GPT-4o 的 20.6%，同时对人类“阿谀谄媚”行为减少，提高交互可信度。

价格端（输入美元/百万 tokens，输出美元/百万 tokens）：GPT-5 相比 Claude 系列在提高 AI 编程能力同时具备显著价格优势：GPT-5（1.25 美元/10 美元）显著低于 Claude Opus 4 模型（15 美元/75 美元）输入和输出价格；GPT-5 Mini（0.25 美元/2 美元）更具成本效益，满足中小企业高质量 AI 化需求，适合处理结构化任务；GPT-5 Nano（0.05 美元/0.4 美元）作为极速轻量版适合实时响应的轻量级应用；**应用端**：8 月 8 日微软宣布将 GPT-5 集成到其 Copilot 生态系统中，涵盖 Microsoft 365 Copilot、GitHub Copilot、Azure AI Foundry 和 Copilot Studio，Microsoft 365 Copilot 现在可提供对复杂查询的改进上下文理解和处理，GitHub Copilot 用户则能访问 GPT-5 的高级代码编写功能。

我们认为 GPT-5 最新发布将推动国内外 AI 大模型厂商新一轮竞争，聚焦 AI 编程、AI Agent 产品升级及商业化应用，长期来看将拉动 AI 算力需求，推动相关产业链及硬件基础设施发展。建议关注：拓尔思、金桥信息、慧辰股份、鼎捷数智、迈富时、安恒信息、汉得信息、当虹科技、虹软科技、品高股份、戴尔科技、第四范式。

● 风险提示

1) 下游预算限制信息化支出；2) 财政与货币政策低于预期；3) 供应链波动加大，影响科技产业发展。

正文目录

1 计算机行业观点	4
2 市场行情回顾	5
2.1 计算机板块表现	5
2.2 计算机个股表现	6
3 科技软件行业新闻	7
3.1 EDA 与科学仪器	7
3.2 工业互联网	7
3.3 汽车智能化	7
3.4 金融科技	8
3.5 智慧医疗	8
3.6 人工智能	9
4 科技软件相关公司动态	10
风险提示	11

图表目录

图表 1 本周各类指数行情统计	5
图表 2 本周各行业涨跌幅统计	5
图表 3 本周计算机个股涨跌幅统计	6

1 计算机行业观点

北京时间 8 月 8 日凌晨 1 点，OpenAI 正式发布 GPT-5。

OpenAI 在 API 平台发布 GPT-5 系列模型，是目前 OpenAI 在 AI 编程和智能体任务方面表现最佳的模型，包含 GPT-5、GPT-5 Mini、GPT-5 Nano 三个版本，我们认为本次更新亮点如下：

1) AI 编程能力显著增强：GPT-5 在关键编码基准测试中处于行业领先水平 (SOTA)，在 SWE-bench Verified 测试中得分 74.9%，略超 8 月 6 日 Anthropic 最新发布的 Claude Opus 4.1 74.5% 得分，擅长生成高质量代码并处理诸如修复漏洞、修改代码以及解答复杂代码库相关问题等任务，有助于推动 AI 编程进一步发展；

2) 智能体任务表现卓越：在工具调用基准测试 τ 2-bench telecom 中得分 96.7% 刷新业界最优水平，GPT-5 改进的工具智能使其能够可靠地串联数十次工具调用，保持路径一致性，执行复杂现实世界端到端任务表现出色，同时精确理解工具指令、处理工具错误，在长背景信息性能方面显著提升；

3) 幻觉问题改善，安全性可信度提升：GPT-5 的幻觉问题大幅改善，错误信息率仅为 4.8%，远低于前代模型 GPT-4o 的 20.6%，同时对人类“阿谀谄媚”行为减少，提高交互可信度。

价格端（输入美元/百万 tokens，输出美元/百万 tokens）：

GPT-5 相比 Claude 系列在提高 AI 编程能力同时具备显著价格优势：GPT-5（1.25 美元/10 美元）显著低于 Claude Opus 4 模型（15 美元/75 美元）输入和输出价格；GPT-5 Mini（0.25 美元/2 美元）更具成本效益，满足中小企业高质量 AI 化需求，适合处理结构化任务；GPT-5 Nano（0.05 美元/0.4 美元）作为极速轻量版适合实时响应的轻量级应用；

应用端：

8 月 8 日微软宣布将 GPT-5 集成到其 Copilot 生态系统中，涵盖 Microsoft 365 Copilot、GitHub Copilot、Azure AI Foundry 和 Copilot Studio，Microsoft 365 Copilot 现在可提供对复杂查询的改进上下文理解和处理，GitHub Copilot 用户则能访问 GPT-5 的高级代码编写功能。

我们认为 GPT-5 最新发布将推动国内外 AI 大模型厂商新一轮竞争，聚焦 AI 编程、AI Agent 产品升级及商业化应用，长期来看将拉动 AI 算力需求，推动相关产业链及硬件基础设施发展。建议关注：拓尔思、金桥信息、慧辰股份、鼎捷数智、迈富时、安恒信息、汉得信息、当虹科技、虹软科技、品高股份、戴尔科技、第四范式。

2 市场行情回顾

2.1 计算机板块表现

本周上证综指上涨 2.11%，创业板指上涨 0.49%，沪深 300 指数上涨 1.23%。计算机行业指数下跌 0.41%，跑输上证综指 2.52%，跑输创业板指 0.90%，跑输沪深 300 指数 1.65%。年初至今来看，计算机行业指数上涨 13.30%。

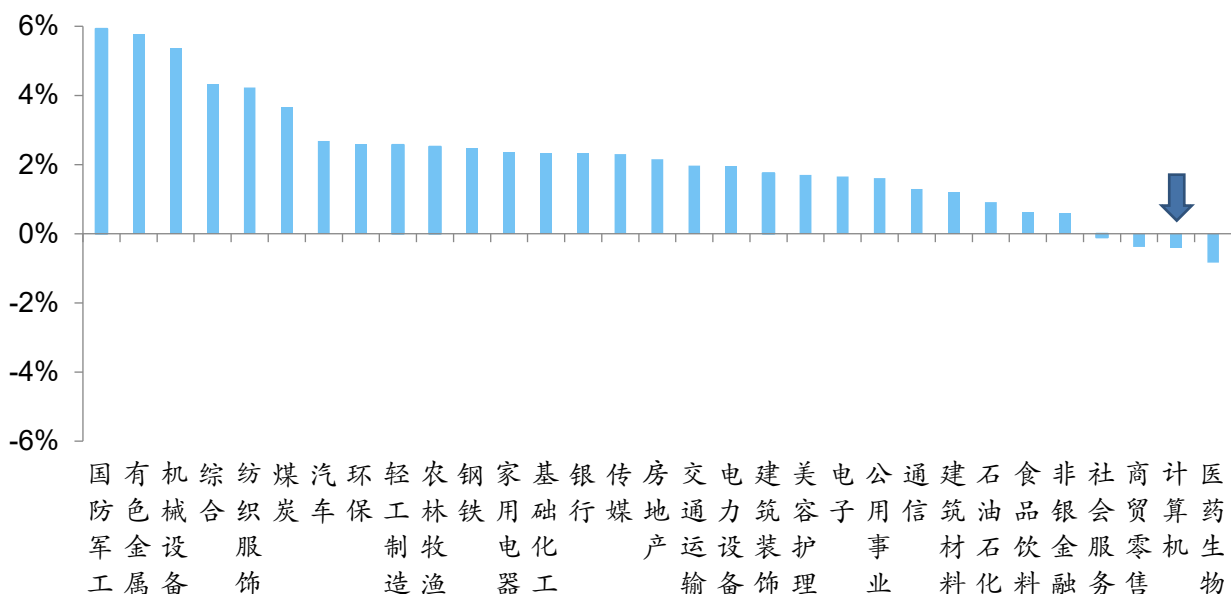
横向来看，本周计算机行业指数在申万 31 个行业指数中排名第 30，在 TMT 四大行业（电子、通信、计算机、传媒）中位列第 4。

图表 1 本周各类指数行情统计

指数名称	周涨跌幅%	年初至今涨跌幅%	周相对涨跌幅	年初至今相对涨跌幅
计算机（申万）	-0.41%	13.30%	——	——
上证综指	2.11%	8.45%	-2.52%	4.84%
深证成指	1.25%	6.86%	-1.66%	6.44%
创业板指	0.49%	8.98%	-0.90%	4.31%
沪深 300	1.23%	4.32%	-1.65%	8.97%
信息技术指数	-0.84%	15.15%	0.43%	-1.85%
车联网指数	2.86%	25.07%	-3.27%	-11.78%
云计算指数	0.70%	29.11%	-1.11%	-15.82%
人工智能指数	2.04%	29.31%	-2.45%	-16.01%

资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 2 本周各行业涨跌幅统计



资料来源：iFinD，华安证券研究所

2.2 计算机个股表现

从涨跌幅情况来看，本周**软件、互联网信息服务**个股表现较为突出。康拓红外、淳中科技、汇金股份居前。展望未来，我们仍建议关注景气度向上的人工智能、工业软件、网络安全、电力信息化、金融科技和信创等产业的投资机会。

图表 3 本周计算机个股涨跌幅统计

周涨幅前十		周跌幅前十		周换手率前十	
股票名称	周涨跌幅	股票名称	周涨跌幅	股票名称	周换手率
康拓红外	39.12%	万兴科技	-13.84%	金现代	164.53%
淳中科技	34.46%	安恒信息	-9.87%	瑞纳智能	134.56%
汇金股份	30.43%	中远海科	-9.74%	华胜天成	104.81%
迪威迅	29.59%	美亚柏科	-9.66%	汇金股份	102.53%
瑞纳智能	20.15%	博睿数据	-9.59%	鼎捷软件	91.98%
楚天龙	18.45%	金桥信息	-8.91%	思特奇	91.21%
华胜天成	18.40%	鼎捷软件	-8.83%	东方国信	88.96%
海航科技	17.91%	汉得信息	-8.71%	恒锋信息	82.27%
运达科技	17.78%	创业慧康	-8.19%	丝路视觉	77.12%
思特奇	17.11%	光云科技	-7.66%	依米康	76.13%

资料来源：iFinD，华安证券研究所

3 科技软件行业新闻

3.1 EDA 与科学仪器

近期，国家市场监督管理总局对新思科技收购 Ansys 给予有条件批准，这项高达 350 亿美元交易正式落地，成为 EDA 行业历史上最大的并购案。这项交易被新思科技寄予厚望。资料显示，Ansys 以工程仿真软件为主营业务，产品不仅包括与 IC 设计相关的软件，也面向汽车、航空航天等领域的仿真模型，在仿真软件领域拥有高达 42% 的市场份额。收购完成后，新思科技潜在市场规模将扩大 1.5 倍，在人工智能驱动下，满足客户在电路与物理两大领域相互融合的相关需求。“EDA 的设计流程包含了设计、仿真、验证等环节。其中，仿真环节由于追求精度和速度，高度依赖算法，与 AI 具有天然的结合度，也更容易被 AI 赋能，提高效率。”芯和半导体副总裁仓巍向记者表示，随着 AI 大算力硬件的推动，仿真涉及的领域越来越宽泛。本次交易收官后，新思科技还将拓展传统 EDA 行业“能力半径”，将仿真环节的能力向汽车、航天等高端制造业领域迁移。除了新思科技，其他 EDA 巨头的收购也展现了类似加码仿真、拓展非半导体市场动向。（来源：证券时报）

3.2 工业互联网

中国人民银行等七部门联合印发的《关于金融支持新型工业化的指导意见》旨在通过金融服务推动新型工业化，促进制造业高端化、智能化和绿色化发展：坚持把金融服务实体经济作为根本宗旨和防范化解金融风险的根本举措，坚持市场化、法治化原则，聚焦新型工业化重大战略任务，深化金融供给侧结构性改革，深化产融合作，强化产业政策和金融政策协同，提升金融支持强度精度效度，为建设以科技创新为引领、先进制造业为骨干的现代化产业体系，扎实推进新型工业化，加快发展新质生产力提供高质量金融服务。坚持分类施策、有扶有控，推动产业加快迈向中高端，防止“内卷式”竞争。到 2027 年，支持制造业高端化智能化绿色化发展的金融体系基本成熟，产品更加丰富，贷款、债券、股权、保险等各类金融工具在有效防范交叉性金融风险前提下联动衔接更加紧密，服务适配性有效增强。制造业企业有效信贷需求得到充分满足，制造业企业发行债券的户数和规模持续增长，股权融资水平显著提升。支持提升产业科技创新能力和产业链供应链韧性，优化金融政策工具，支持关键技术和产品攻关，发挥结构性货币政策工具激励作用，引导银行为集成电路、工业母机、医疗装备、服务器、仪器仪表、基础软件、工业软件、先进材料等制造业重点产业链技术和产品攻关提供中长期融资。

（来源：中国人民银行网站）

3.3 汽车智能化

2025 年 8 月 4 日，百度宣布其旗下无人驾驶出行服务平台——萝卜快跑，将与海外网约车平台 Lyft 达成战略合作。根据双方规划，萝卜快跑的第六代无人车将于 2026 年率先在德国和英国落地。萝卜快跑是中国无人驾驶领域的一张“王牌”，有着创新技术和丰富经验。2025 年 6 月，有知情人士透露，萝卜快跑正加速在东南亚市场的布局，预计最早将于今年在新加坡和马来西亚推出其无人驾驶出行服务，以进一步扩大其全球市场版图。公开资料显示，目前萝卜快跑已在全球部署超过 1000 台无人驾驶汽车，服务范围覆盖迪拜、阿布扎比等 15 个城市。2025 年以来，萝卜快跑、文远知行和小马智行等国内多家自动驾驶企业通过差异化战略在全球市场取得突破性进展，形成了以中东、

东南亚、欧洲为重点的全球化布局。2025 年 7 月，文远知行获得沙特阿拉伯颁发的首张自动驾驶牌照，成为全球唯一在六个国家(中国、沙特、阿联酋、新加坡、法国、美国)获得自动驾驶牌照的企业。这一里程碑式的成就不仅彰显出文远知行在自动驾驶技术领域的优势地位，也标志着其全球化战略取得了重大突破。按照规划，文远知行将于 2025 年底在利雅得推出全面的 Robotaxi 商业运营服务，进一步释放当地市场潜力。(来源：重工机械网)

3.4 金融科技

普惠金融是当今金融行业重要发力点之一，金融科技正越来越成为普惠金融发展的重要推动力。现今，金融科技使银行传统融资服务的供给渠道和方式有了新的变化。银行通过移动互联网和网点下沉，逐步将金融服务融入中小企业经营生态，提升了融资供需匹配的覆盖面。首先，线上渠道提升客群覆盖度。在金融科技的助力下，银行逐步构建服务中小企业的数字生态圈，以线上化、分布式的方式提供综合化、多元化的金融服务。数字金融的赋能下，曾经难以获得银行服务的中小企业，通过各类移动终端可以平等地获得融资支持，极大地提高了普惠金融覆盖程度。例如，某银行加强银行和非金融机构、第三方企业之间的数据共享和场景整合，将中小企业的金融服务延伸至银行外，走出了一条独特的市场道路。其次，在乡村振兴战略不断向纵深推进的过程中，银行传统地理空间包含的渠道逐步渗透至县域乡村地区，有效打通了金融服务各类涉农中小企业的“最后一公里”。例如，某银行尝试通过流动金融服务车的形式提供各类“移动柜台”功能，深入产业园区和偏远工业区为中小企业提供上门服务，以金融科技解决中小企业融资难题。最后，金融科技大幅降低了交易成本，全流程管控了融资风险，有效延伸了金融服务半径，提升了银行对中小企业“贷”动力。同时，银行也需要在运用金融科技中有所提升和完善。一方面加快完善数字金融基础设施。数据是金融科技的核心生产要素，要推进大数据标准化、规范化管理，加快构建大数据应用配套技术标准与规范体系，健全与规范数据共享机制。鼓励金融机构数据互联互通，打通数据融合应用通道，实现数据生产要素与中小企业融资创新的有效融合与深度利用。持续深化中小企业差异化信贷政策与产品创新。另一方面，围绕中小企业多元化金融需求，银行应开发更多如供应链金融、知识产权质押贷、订单贷等特色产品，并尝试投贷联动、股权直投等新型融资模式。银行在进一步深化金融科技的运用过程中，还要注重风险防范。银行要加强对数据风险、欺诈风险等新型金融风险的防范，及时根据外部欺诈新形式、新手段更新反欺诈模型和管控方式。(来源：中国银行保险报网)

3.5 智慧医疗

近日，浙大网新凭借在智慧医疗领域的深厚积淀与创新方案，成功中标亿元级项目——浙江省公共卫生临床中心（浙江大学医学院附属第一医院钱塘院区）一期建设项目智能化工程。民生工程：承载多重战略意义，浙一医院钱塘院区的新建，正是破解这一供需矛盾的关键举措——该项目不仅是提升居民医疗卫生健康保障水平的民生工程，更是浙江省“十大工程”的重点任务和 2023 年十方面民生实事之一。项目规模宏大，总建筑面积约 30 万平方米，规划床位 1500 张，涵盖 9 个单体及 4 个附属建筑，是钱塘区规模最大的三甲医院，承担着浙江省公共卫生临床中心的功能；智能升级：24 大系统构建智慧医疗生态，本次智能化工程将通过综合管路系统、安防监控系统、信息发布系统、婴儿防盗系统、ICU 探视系统、能耗系统、无线输液系统等 24 大系统的协同建设，实

现从传统医疗向智慧医疗的模式升级。在日常诊疗场景中，无线输液系统与排队叫号系统精准联动，可有效减少患者排队等待的无效时间；公共广播系统与信息发布系统协同运作，可为患者及家属提供全院区无感导航服务。针对特殊人群需求，婴儿防盗系统通过物联网技术构建安全防线，ICU 探视系统则借助高清视频交互打破物理隔离，二者的跨界融合让科技真正服务于生命守护；平级转换：打造弹性城市应急空间该项目还采用“平急转换”的运行模式，平时以国际化高水平研究型三级甲等综合性医院模式运营，为市民提供常规诊疗服务。应急状态下可按四级响应标准，迅速转换为现代化示范性公共卫生临床中心。通过自适应调节空间功能分布，形成可自愈、可扩展、富弹性的“潮汐”式城市应急空间，为公共卫生安全筑牢技术防线；经验加持：网新曾参与浙一医院庆春路院区 and 大学路院区的智能化改造，积累了与浙一体系深度协同的宝贵经验，这也为公司参与本次近 30 万平方米的超大体量项目建设奠定了坚实基础。中标后，公司迅速组建精英团队，第一时间与业主单位召开了项目交底会议。（来源：浙大网新官微）

3.6 人工智能

OpenAI 今日凌晨正式推出了其最新一代人工智能模型 GPT-5，称其为目前最智能、最快速且最实用的系统。该模型具备内置的思维机制，旨在将专家级智能普及到每一位用户手中。据官方介绍，GPT-5 在多个领域展现出卓越性能，包括编程、数学、写作、健康以及视觉理解等，其智能水平远超以往所有版本。该模型不仅在标准测试中表现更优，回答问题的速度也更快，尤其在处理现实世界的问题时更具实用性。开发团队特别强调了 GPT-5 在降低“幻觉”现象方面取得的显著进步。与前代模型相比，GPT-5 输出内容中出现事实错误的概率大幅下降，比 GPT-4o 低约 45%。而在模型内部思维过程中，这类错误的发生率更是降低了约 80%。此外，GPT-5 还对人机交互体验进行了优化，减少了过度迎合用户的倾向。整体而言，相较于上一代，GPT-5 的语气更为理性，表情符号使用更少，互动过程也更加自然细腻。与它的对话，更像是与一位知识渊博又乐于助人的朋友交流。目前，GPT-5 已向所有用户免费开放使用，付费会员将享有更高的使用额度。高级会员用户还可访问 GPT-5 Pro 版本，后者具备更强的推理能力，可提供更为全面和精准的答案。与此前版本类似，不同用户群体在使用 GPT-5 时的区别主要体现在访问量方面。付费用户可享受无限制的访问权限，并可使用功能更强大的 GPT-5 Pro。对于基础用户而言，完整的推理功能将在数日内逐步上线。当使用量达到上限后，系统将自动切换至功能稍简化的 GPT-5 mini 版本。（来源：中关村在线）

4 科技软件相关公司动态

【税友股份】关于部分股权激励限制性股票回购注销实施公告：回购注销原因：根据税友软件集团股份有限公司 2023 年限制性股票激励计划的规定，7 名激励对象因离职不再具备激励对象资格，64 名激励对象因限制性股票第二个解除限售期公司层面业绩考核指标未达标，不满足解除限售条件，公司董事会决定对前述已获授但尚未解除限售的 418,250 股限制性股票进行回购注销。回购股份数量：418,250 股，注销股份数量 418,250 股，注销日期 2025 年 8 月 13 日。本次回购注销的相关人员、数量：本次回购注销限制性股票涉及激励对象共 71 人，合计拟回购注销限制性股票 418,250 股；其中 7 名激励对象因离职原因不再具备激励对象资格，涉及回购股份数量 77,000 股；其余 64 名激励对象因首次授予的第二个解除限售期公司层面考核指标未达标，需回购其所持有的部分限制性股票，涉及回购股份数量 341,250 股。本次回购注销完成后，公司 2023 年限制性股票激励计划剩余股权激励限制性股票为 455,000 股。公司已在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司开设了回购专用证券账户（账户号码：B886399456），并向中登上海分公司递交了本次回购注销相关申请，预计上述限制性股票将于 2025 年 8 月 13 日完成注销。公司后续将相应依法办理相关工商变更登记等手续。公司董事会说明：本次回购注销限制性股票事项涉及的决策程序、信息披露符合《管理办法》等相关法律、法规及公司《激励计划》、限制性股票授予协议的安排，不存在损害激励对象合法权益及债权人利益的情形。公司承诺：已核实并保证本次回购注销限制性股票涉及的对象、股份数量、注销日期等信息真实、准确、完整，已充分告知相关激励对象本次回购注销事宜，且相关激励对象未就回购注销事宜表示异议。如因本次回购注销与有关激励对象产生纠纷，公司将自行承担由此产生的相关法律责任。（来源：iFinD）

【中科金财】北京中科金财科技股份有限公司 2025 年限制性股票激励计划（草案）摘要：本次激励计划授予的激励对象为 12 人，包括公司公告本计划时在公司任职的公司核心技术及业务人员，不包括按规定不能成为激励对象的独立董事，也不包括单独或合计持有上市公司 5%以上股份的股东或实际控制人及其配偶、父母、子女。预留激励对象指本激励计划获得股东会批准时尚未确定但在本激励计划存续期间纳入激励计划的激励对象，在本激励计划经股东会审议通过后 12 个月内确定。预留激励对象的确定标准参照首次授予的标准确定。本激励计划的股票来源为公司回购股份专用证券账户已回购的中科金财 A 股普通股股票。本激励计划拟授予的限制性股票数量为 1,476,155 股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 0.434%。其中首次授予 1,303,180 股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 0.383%，占本次授予权益总额的 88.28%；预留 172,975 股，约占本次激励计划草案公告时公司股本总额的 0.051%，占本次授予权益总额的 11.72%。公司在全部有效期内的股权激励计划所涉及的股票总数累计未超过公司股本总额的 10%。任何一名激励对象通过全部在有效期内的股权激励计划获授的，公司股票数量累计未超过公司股本总额的 1%。在本激励计划公告当日至激励对象完成限制性股票登记期间，若公司发生资本公积转增股本、派发股票红利、股份拆细或缩股、配股等事宜，限制性股票的数量及所涉及的股票总数将做相应的调整。本激励计划限制性股票的授予价格为 14.60 元/股，预留部分限制性股票授予价格与首次授予限制性股票的授予价格相同。在本激励计划公告当日至激励对象完成限制性股票登记期间，若公司发生资本公积转增股本、派发股票红利、股份拆细或缩股、配股、派息等事宜，限制性股票的授予价格将做相应的调整。（来源：iFinD）

【中望软件】广州中望龙腾软件股份有限公司关于调整 2024 年限制性股票激励计划授予价格及授予数量的公告：调整事由：2025 年 5 月 12 日，公司召开 2024 年年度股东大会，审议通过了《关于 2024 年年度利润分配及资本公积金转增股本方案的议案》，本次利润分配及资本公积金转增股本方案以实施权益分派股权登记日登记的总股本扣减公司回购专用证券账户中股份为基数，每 10 股派发现金红利 5 元（含税），同时以资本公积金向全体股东每 10 股转增 4 股。前述公司 2024 年度权益分派方案已于 2025 年 6 月 6 日实施完毕。根据《上市公司股权激励管理办法》（以下简称“《管理办法》”）、公司《激励计划（草案）》等相关规定，需对授予价格及授予数量进行相应调整。调整方法：1）授予价格调整：根据公司《激励计划（草案）》的规定，本激励计划公告日至激励对象获授限制性股票归属前，公司有资本公积转增股本、派送股票红利、股份拆细、配股、缩股或派息等事项，应对限制性股票的授予价格进行相应的调整。调整方法如下：（1）资本公积转增股本、派送股票红利、股份拆细 $P=P_0 \div (1+n)$ 其中： P_0 为调整前的授予价格； n 为每股的资本公积转增股本、派送股票红利、股份拆细的比率； P 为调整后的授予价格。（2）派息 $P=P_0-V$ 其中： P_0 为调整前的授予价格； V 为每股的派息额； P 为调整后的授予价格。经派息调整后， P 仍须大于 1。根据以上公式，本次调整后第一类激励对象的限制性股票授予价格为 29.24 元/股，本次调整后第二类激励对象的限制性股票授予价格为 36.18 元/股。2）授予数量调整：（1）资本公积转增股本、派送股票红利、股份拆细 $Q=Q_0 \times (1+n)$ 其中： Q_0 为调整前的限制性股票授予/归属数量； n 为每股的资本公积转增股本、派送股票红利、股份拆细的比率（即每股股票经转增、送股或拆细后增加的股票数量）； Q 为调整后的限制性股票授予/归属数量。根据以上公式，本次调整后的激励对象已授予但尚未归属的第二类限制性股票数量 $=106.9537 \times (1+0.4)=149.7352$ 万股，其中首次授予部分调整为 138.5352 万股，预留部分调整为 11.2 万股。

公司本次对授予价格和授予数量的调整因实施 2024 年度利润分配及资本公积金转增股本方案所致，不会对公司的财务状况和经营成果产生实质性影响。（来源：iFinD）

风险提示

- 1) 下游预算控制降低信息化支出；
- 2) 财政与货币政策低于预期；
- 3) 供应链波动加大，影响科技产业发展。

分析师与研究助理简介

分析师：金荣，香港中文大学经济学硕士，天津大学数学与应用数学学士，曾就职于申万宏源证券研究所及头部互联网公司，金融及产业复合背景，善于结合产业及投资视角进行卖方研究。2015 年水晶球第三名及 2017 年新财富第四名核心成员。

分析师：来祚豪，南加州大学硕士，主要覆盖大数据、智能驾驶、网络安全等行业，2022 年加入华安证券研究所。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%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，致使无法给出明确的投资评级。