

计算机

报告日期：2025 年 11 月 10 日

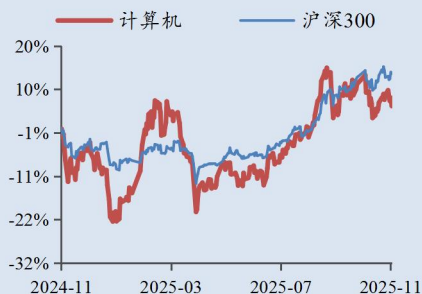
AI 赛道领跑，行业收入、利润端持续修复

——计算机行业 2025 年三季度报业绩综述

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



分析师：孙伯文

执业证书编号：S0230523080004

邮箱：sunbw@hlzq.com

联系人：朱凌莹

执业证书编号：S0230124010005

邮箱：zhulx@hlzq.com

相关阅读

《AI 基建投入加码，关注国产 AI 算力投资机会——计算机行业周报》2025.11.10
《Agent 商业化加速，应用场景有望多点开花——计算机行业深度研究报告》2025.10.28

《科技自立自强正当时，关注国产化布局机会——计算机行业周报》2025.10.27

摘要：

➤ 前三季度计算机行业收入端实现稳步增长，利润端增速较快。收入端：2025 年前三季度，计算机行业上市公司总营收达 9353.75 亿元，同比增长 8.1%；单季度来看，2025Q3 单季计算机行业上市公司总营收达 3245.89 亿元，同比增长 5.32%。计算机行业收入端总体保持平稳增长。利润端：2025 年前三季度，计算机行业上市公司归母净利润合计值达 232.18 亿元，同比增长 27.26%，为近四年来三季度归母净利润首次同比正增长；2025Q3 单季度，计算机行业上市公司实现归母净利润合计值达 103.45 亿元，同比增长 24.26%，近五年来单季度归母净利润首次出现同比正增长。整体来看，2025 前三季度计算机行业收入端稳定增长、利润端出现复苏拐点，行业向好发展。

➤ DeepSeek、大厂资本开支超预期推动年内计算机两轮上涨，短期受市场风险偏好影响较大。截至 2025 年 11 月 07 日，申万计算机指数上涨 9.59%，跑赢沪深 300 指数 3.04pct，在申万 31 个行业中位列第 12 位。农历春节后，受 Deepseek 利好情绪推动，计算机指数在云计算、AI 应用板块拉动下上涨。此后，受主题投资情绪回落加之临近财报季市场避险情绪抬升，行业回调明显。年报与一季报披露后，阿里巴巴、腾讯等国内大厂资本开支超市场预期，带动市场风险偏好回升，计算机行业稳步上涨。6 月中下旬，受中美关税战影响，市场风险偏好快速下行，风险资产受流动性影响被抛售，计算机行业随市场快速调整。关税战后，受益于流动性提升及海外/国产算力利好催化，计算机行业随市场上涨，后于中报季期间有所回调。10 月以来，中美关系波折反复，且计算机板块位于年内较高位，市场避险情绪叠加获利盘出清共同作用下，计算机板块持续震荡回调。

➤ 投资建议：2025 年前三季度，计算机行业营收稳定增长，利润端增速高于营收端，呈现出明显的业绩复苏信号。分赛道来看，AI 产业业绩整体增速显著优于行业，主要得益于下游需求强劲，龙头业绩加速兑现。展望未来，我们认为政策催化、国产替代需求以及 AI 驱动将共同推高计算机行业景气度，行业基本面拐点有望加速确立，建议关注景气赛道中的绩优标的，维持计算机行业“推荐”评级。建议关注个股：（1）AI 算力：寒武纪-U(688256.SH)、海光信息(688041.SH)、中科曙光(603019.SH)、浪潮信息(000977.SZ)、软通动力(301236.SZ)、神州数码(000034.SZ)；（2）AI 应用：金山办公(688111.SH)、科大讯飞(002230.SZ)、

卓易信息（688258.SH）、用友网络（600588.SH）、彩讯股份（300634.SZ）、汉得信息（300170.SZ）；（3）工业软件：广立微（301095.SZ）、中望软件（688083.SH）、索辰科技（688507.SH）；（4）金融科技：同花顺（300033.SZ）、指南针（300803.SZ）、顶点软件（603383.SH）、京北方（002987.SZ）；（5）量子科技：天融信（002212.SZ）、神州信息（000555.SZ）。

- **风险提示：**国产算力建设不及预期；所引用数据资料的误差风险；AI 应用落地速度不及预期；技术迭代速度不及预期；重点关注公司业绩不达预期；政策标准出台速度不及预期。

表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2025/11/07	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E	
000034.SZ	神州数码	44.18	1.17	1.65	2.03	2.46	30.1	26.8	21.8	18.0	未评级
000555.SZ	神州信息	19.55	-0.54	0.08	0.16	0.24	/	258.6	124.1	81.1	未评级
000977.SZ	浪潮信息	62.4	1.56	2.06	2.56	3.08	34.4	30.3	24.4	20.3	增持
002212.SZ	天融信	10.12	0.07	0.13	0.19	0.25	88.0	78.8	53.7	41.2	未评级
002230.SZ	科大讯飞	52.52	0.24	0.38	0.53	0.68	201.3	138.1	99.4	76.7	未评级
002987.SZ	京北方	20.2	0.50	0.42	0.49	0.58	28.5	48.6	41.6	35.1	未评级
300033.SZ	同花顺	350.08	3.39	4.93	6.06	7.05	84.8	71.0	57.7	49.7	未评级
300170.SZ	汉得信息	17.4	0.19	0.25	0.31	0.38	65.3	70.7	57.0	46.4	未评级
300634.SZ	彩讯股份	25.73	0.52	0.62	0.76	0.92	41.9	41.8	33.9	27.9	未评级
300803.SZ	指南针	132.24	0.25	0.50	0.62	0.86	383.8	266.7	214.2	153.6	未评级
301095.SZ	广立微	74.24	0.40	0.67	0.94	1.29	130.2	110.1	78.9	57.5	未评级
301236.SZ	软通动力	51.11	0.19	0.42	0.59	0.83	309.0	122.5	86.5	61.9	未评级
600588.SH	用友网络	14.66	-0.62	-0.10	0.07	0.19	/	/	200.3	76.7	未评级
603019.SH	中科曙光	111.16	1.31	1.70	2.14	2.62	55.2	65.3	51.9	42.4	未评级
603383.SH	顶点软件	37.51	0.95	1.03	1.27	1.53	39.5	36.6	29.6	24.5	未评级
688041.SH	海光信息	232.67	0.83	1.33	2.00	2.74	275.6	174.9	116.3	84.9	增持
688083.SH	中望软件	78.5	0.53	0.70	0.91	1.13	169.0	112.1	86.3	69.5	增持
688111.SH	金山办公	329.99	3.56	4.07	4.89	5.96	80.5	81.0	67.5	55.3	未评级
688256.SH	寒武纪-U	1,432.50	-1.08	5.05	11.00	17.19	/	283.7	130.2	83.3	增持
688258.SH	卓易信息	62.6	0.27	0.67	0.94	1.20	157.3	93.4	66.6	52.2	增持
688507.SH	索辰科技	94.44	0.47	0.95	1.55	1.66	116.4	99.4	60.9	57.0	增持

数据来源：Wind，华龙证券研究所（注：浪潮信息、海光信息、中望软件、寒武纪、卓易信息盈利预测来自华龙证券研究所；索辰科技 2025-2026 年盈利预测来自华龙证券研究所，2027 年盈利预测来自 Wind 一致预测；其他重点关注公司盈利预测来自 Wind 一致预测）

内容目录

1 2025 年前三季度及 2025Q3 计算机行情回顾和业绩分析	1
1.1 2025 年内计算机行业指数走势对比分析	1
1.2 2025 前三季度计算机行业业绩分析	2
2 2025 前三季度计算机子板块业绩分析	6
2.1 AI 算力	6
2.2 AI 应用	8
2.3 工业软件	9
2.4 金融科技	10
2.5 网络安全	12
2.6 量子技术	13
3 投资建议	14
4 风险提示	16

图目录

图 1: 2025 年内计算机行情回顾	1
图 2: 2025 年内申万一级行业区间涨跌幅	2
图 3: 计算机行业 2021-2025 前三季度营业收入情况	3
图 4: 计算机行业 2021-2025 前三季度归母净利润情况	3
图 5: 计算机行业 2021Q3-2025Q3 营业收入情况	3
图 6: 计算机行业 2021Q3-2025Q3 归母净利润情况	3
图 7: 计算机行业 2021-2025 前三季度销售毛利率、净利率情况	4
图 8: 计算机行业 2021-2025 前三季度经营性现金流情况	4
图 9: 计算机行业 2021-2025 前三季度费用率情况	4
图 10: 计算机行业 2021-2025 前三季度预收账款+合同负债情况	5
图 11: 计算机行业 2021-2025 前三季度应收账款+合同资产情况	5
图 12: AI 算力板块 2021-2025 前三季度营业收入情况	7
图 13: AI 算力板块 2021-2025 前三季度归母净利润情况	7
图 14: AI 算力板块 2021Q3-2025Q3 营业收入情况	7
图 15: AI 算力板块 2021Q3-2025Q3 归母净利润情况	7
图 16: AI 应用板块 2021-2025 前三季度营业收入情况	8
图 17: AI 应用板块 2021-2025 前三季度归母净利润情况	8
图 18: AI 应用板块 2021Q3-2025Q3 营业收入情况	8
图 19: AI 应用板块 2021Q3-2025Q3 归母净利润情况	8
图 20: 工业软件板块 2021-2025 前三季度营业收入情况	9
图 21: 工业软件板块 2021-2025 前三季度归母净利润情况	9
图 22: 工业软件板块 2021Q3-2025Q3 营业收入情况	10
图 23: 工业软件板块 2021Q3-2025Q3 归母净利润情况	10
图 24: 金融科技板块 2021-2025 前三季度营业收入情况	11
图 25: 金融科技板块 2021-2025 前三季度归母净利润情况	11
图 26: 金融科技板块 2021Q3-2025Q3 营业收入情况	11
图 27: 金融科技板块 2021Q3-2025Q3 归母净利润情况	11
图 28: 网络安全板块 2021-2025 前三季度营业收入情况	12

图 29: 网络安全板块 2021-2025 前三季度归母净利润情况	12
图 30: 网络安全板块 2021Q3-2025Q3 营业收入情况	12
图 31: 网络安全板块 2021Q3-2025Q3 归母净利润情况	12
图 32: 量子技术板块 2021-2025 前三季度营业收入情况	13
图 33: 量子技术板块 2021-2025 前三季度归母净利润情况	13
图 34: 量子技术板块 2021Q3-2025Q3 营业收入情况	13
图 35: 量子技术板块 2021Q3-2025Q3 归母净利润情况	13

表目录

表 1: 计算机行业 2025 前三季度营收同比增速前 30 个股	5
表 2: 重点关注公司及盈利预测	15

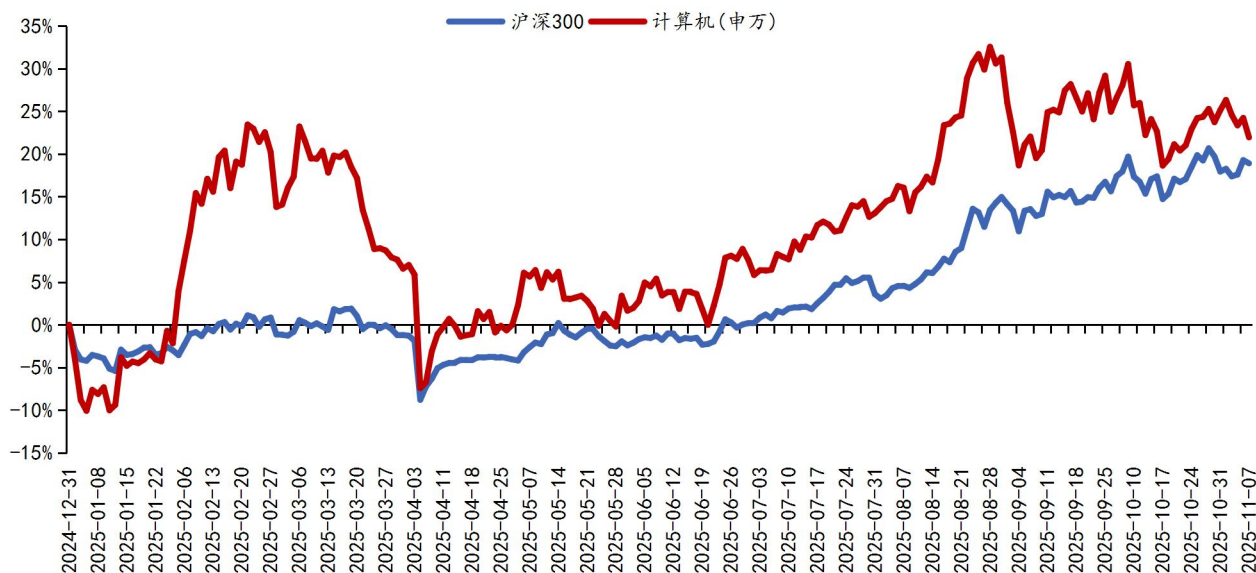
1 2025 年前三季度及 2025Q3 计算机行情回顾和业绩分析

1.1 2025 年内计算机行业指数走势对比分析

我们将申万计算机指数（801750.SI）与沪深 300 指数进行对比，分析计算机行业 2025 年初至今的走势情况。农历春节后，受 Deepseek 利好情绪推动，计算机指数在云计算、AI 应用板块拉动下上涨。此后，受主题投资情绪回落加之临近财报季市场避险情绪抬升，行业回调明显。年报与一季报披露后，阿里巴巴、腾讯等国内大厂资本开支超市场预期，带动市场风险偏好回升，计算机行业稳步上涨。6 月中下旬，受中美关税战影响，市场风险偏好快速下行，风险资产受流动性影响被抛售，计算机行业随市场快速调整。关税战后，受益于流动性提升及海外/国产算力利好催化，计算机行业随市场上涨，后于中报季期间有所回调。10 月以来，中美关系波折反复，且计算机板块位于年内较高位，市场避险情绪叠加获利盘出清共同作用下，计算机板块持续震荡回调。

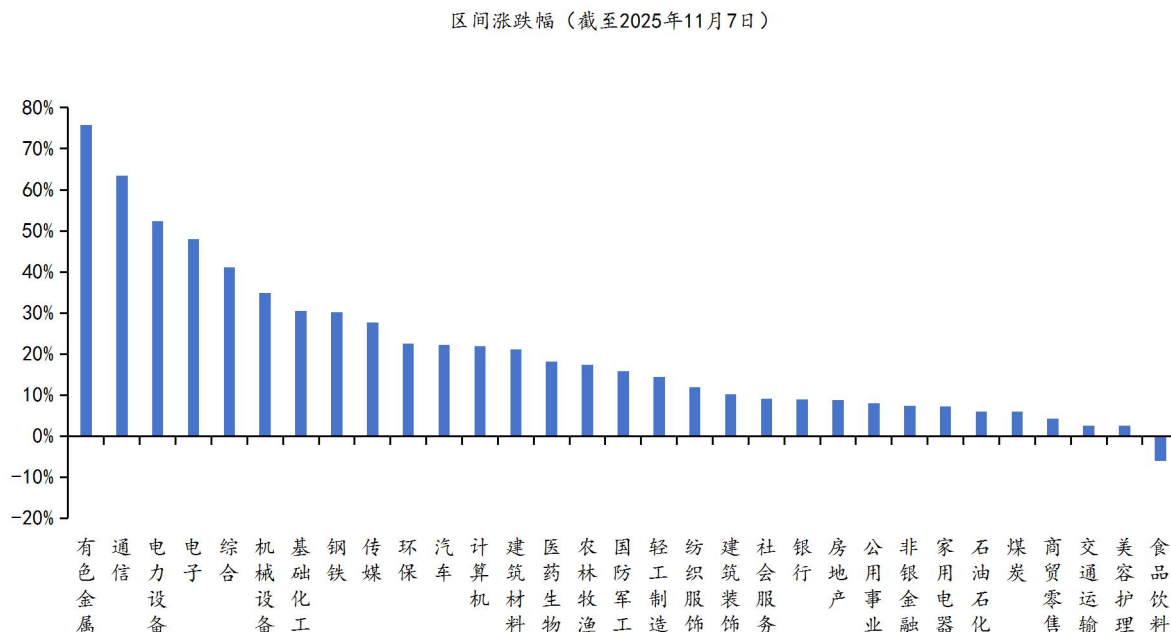
截至 2025 年 11 月 07 日，申万计算机指数上涨 9.59%，跑赢沪深 300 指数 3.04pct，在申万 31 个子行业中位列第 12 位。

图 1：2025 年内计算机行情回顾



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 2：2025 年内申万一级行业区间涨跌幅



数据来源：Wind，华龙证券研究所

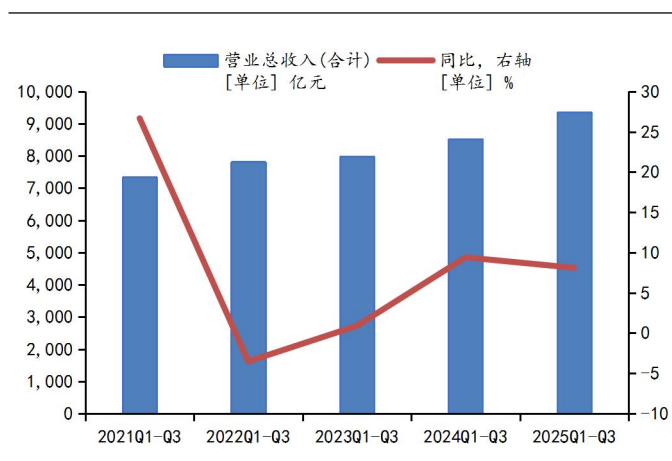
1.2 2025 前三季度计算机行业业绩分析

收入端：我们按申万一级行业划分，选取申万计算机行业 A 股上市公司（剔除 ST 股）作为样本进行分析，2025 年前三季度，计算机行业上市公司总营收达 9353.75 亿元，同比增长 8.1%；单季度来看，2025Q3 单季计算机行业上市公司总营收达 3245.89 亿元，同比增长 5.32%。计算机行业收入端总体保持平稳增长。

利润端：2025 年前三季度，计算机行业上市公司归母净利润合计值达 232.18 亿元，同比增长 27.26%，为近四年来三季度归母净利润首次同比增长；2025Q3 单季度，计算机行业上市公司实现归母净利润合计值达 103.45 亿元，同比增长 24.26%，近五年来单季度归母净利润首次出现同比增长。

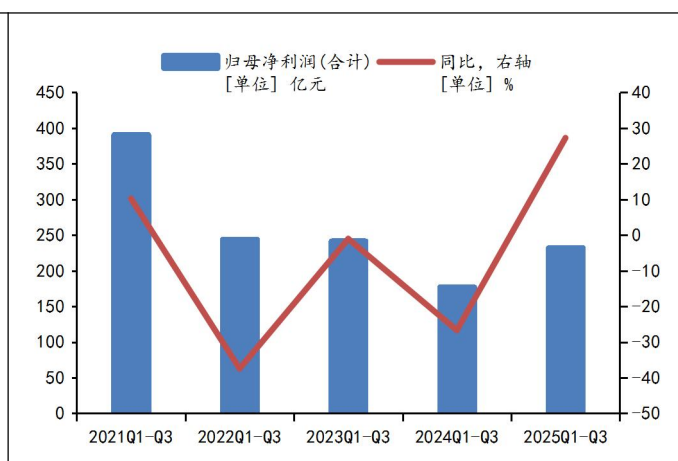
整体来看，2025 前三季度计算机行业收入端稳定增长、利润端出现复苏拐点，行业向好发展。

图 3：计算机行业 2021-2025 前三季度营业收入情况



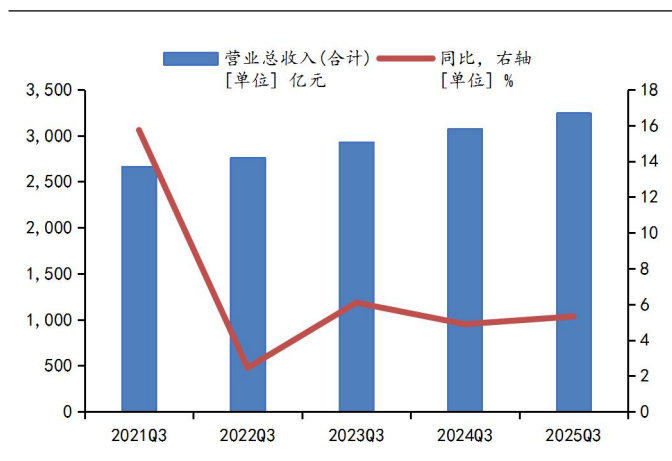
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 4：计算机行业 2021-2025 前三季度归母净利润情况



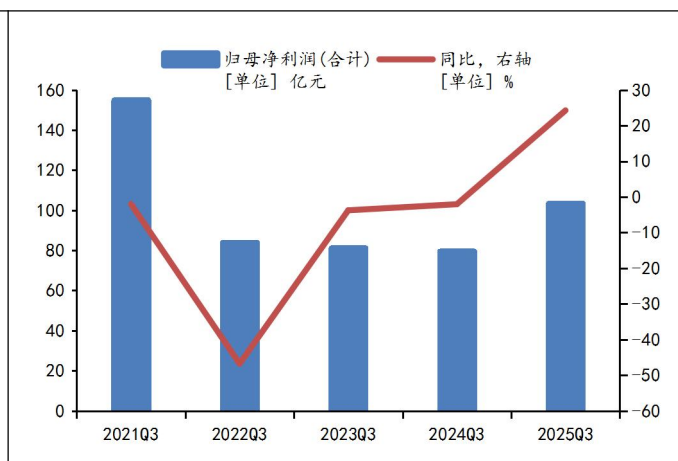
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 5：计算机行业 2021Q3-2025Q3 营业收入情况



数据来源：Wind，华龙证券研究所

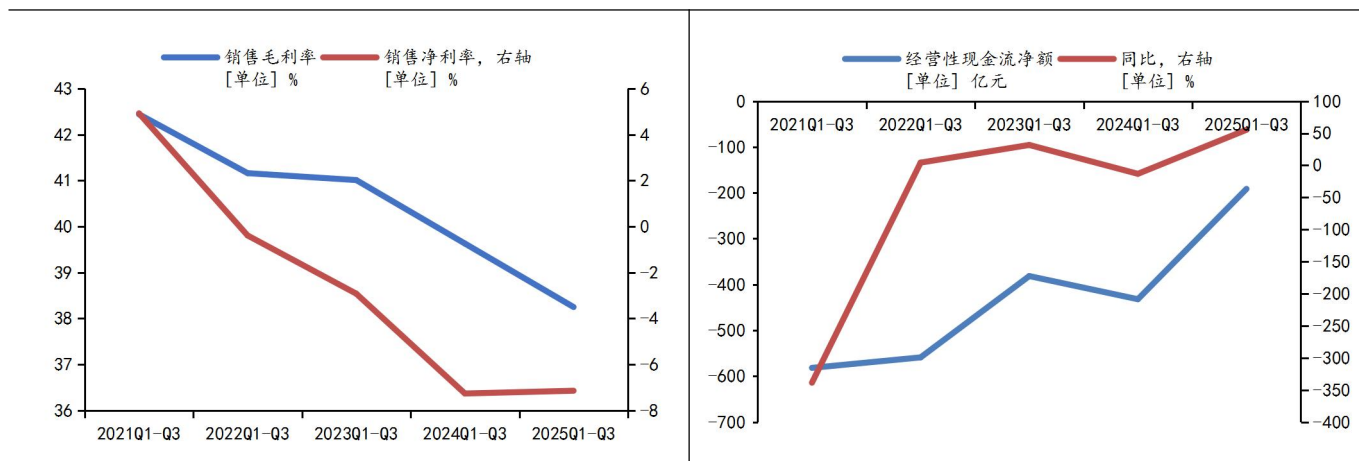
图 6：计算机行业 2021Q3-2025Q3 归母净利润情况



数据来源：Wind，华龙证券研究所

2025 年前三季度，计算机行业上市公司销售毛利率为 38.25%，销售净利率为-7.14%；销售毛利率延续同比下滑趋势，销售净利率同比改善。行业经营性现金流为-191.43 亿元，同比增长 55.40%，经营性现金流情况明显改善。

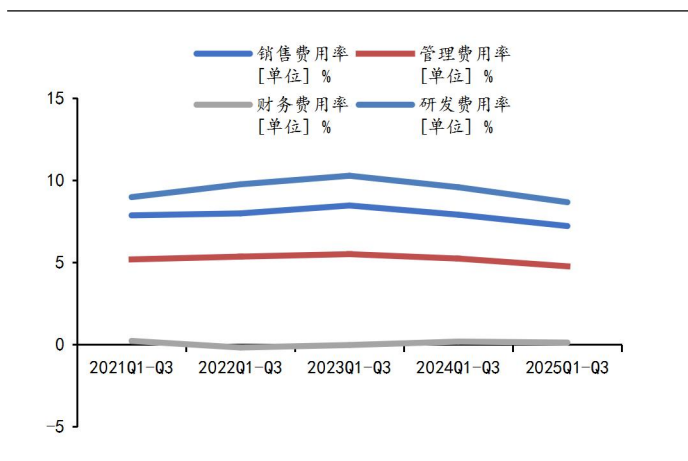
图 7：计算机行业 2021-2025 前三季度销售毛利率、净利率情况 图 8：计算机行业 2021-2025 前三季度经营性现金流情况



数据来源：Wind，华龙证券研究所

数据来源：Wind，华龙证券研究所

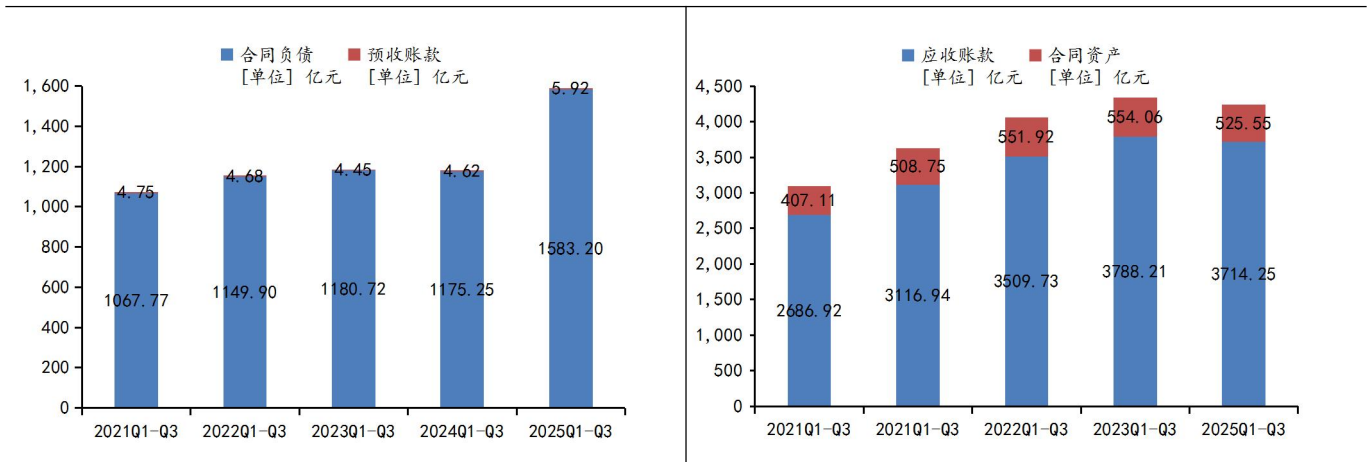
图 9：计算机行业 2021-2025 前三季度费用率情况



数据来源：Wind，华龙证券研究所

2025 前三季度，计算机行业上市公司销售费用率、管理费用率、财务费用率、研发费用率分别为 7.2%、4.75%、0.11%、8.65%；同比皆有所下降，费用管控情况良好。计算机行业预收账款+合同负债 1589.12 亿元，同比+34.69%；应收账款+合同资产合计值达 4239.8 亿元，同比-2.36%。反映出计算机行业下游需求改善，行业备货较为积极。

图 10：计算机行业 2021-2025 前三季度预收账款+合同负债情况 图 11：计算机行业 2021-2025 前三季度应收账款+合同资产情况



数据来源：Wind，华龙证券研究所

数据来源：Wind，华龙证券研究所

2025 前三季度营收增速前 30 个股中，AI 产业标的居多，验证 AI 产业高景气度。年内，国内大厂资本开支进一步上行，国内 AI 产业需求增长有望自上而下持续传导。

表 1：计算机行业 2025 前三季度营收同比增速前 30 个股

序号	证券代码	证券简称	营业总收入同比增长率 (%)	营业总收入 (亿元)	归母净利润同比增长率 (%)	归母净利润 (亿元)
1	301396.SZ	宏景科技	595.49	15.51	448.91	1.08
2	688225.SH	亚信安全	341.24	48.91	-91.99	-4.00
3	300479.SZ	神思电子	113.00	2.30	6.20	-1.06
4	603887.SH	城地香江	106.96	17.14	102.97	0.03
5	688343.SH	云天励飞-U	96.85	9.51	29.95	-2.98
6	920171.BJ	志晟信息	89.16	1.02	89.02	-0.04
7	300605.SZ	恒锋信息	79.89	3.43	142.38	0.10
8	920493.BJ	并行科技	69.25	7.34	178.80	0.08
9	688168.SH	安博通	68.17	5.00	-59.65	-1.30
10	603636.SH	南威软件	66.52	6.04	37.75	-1.01
11	920564.BJ	天润科技	64.73	1.06	35.51	-0.10
12	300803.SZ	指南针	61.78	9.63	205.48	1.16
13	920808.BJ	曙光数创	61.01	2.79	-1420.10	-0.70
14	301218.SZ	华是科技	60.27	3.53	-310.51	-0.19
15	300365.SZ	恒华科技	58.37	4.97	-20.12	0.07
16	300807.SZ	天迈科技	57.08	0.88	70.97	-0.15
17	688327.SH	云从科技-UW	56.81	3.55	39.14	-3.10
18	688787.SH	海天瑞声	56.69	2.34	10.32	0.04
19	688207.SH	格灵深瞳	55.33	0.94	7.47	-1.27

20	300249.SZ	依米康	52.61	10.64	273.71	0.28
21	300541.SZ	先进数通	49.83	22.73	163.10	0.86
22	301095.SZ	广立微	48.86	4.28	380.14	0.37
23	600728.SH	佳都科技	46.90	70.96	197.85	1.89
24	301178.SZ	天亿马	46.62	2.28	119.80	0.04
25	000977.SZ	浪潮信息	44.85	1206.69	15.35	14.82
26	688307.SH	中润光学	43.54	4.58	5.23	0.40
27	300449.SZ	汉邦高科	42.34	1.14	-110.64	-0.54
28	300033.SZ	同花顺	39.67	32.61	85.29	12.06
29	300496.SZ	中科创达	39.34	51.48	50.72	2.29
30	300771.SZ	智莱科技	39.29	4.15	106.68	0.68

数据来源：Wind，华龙证券研究所

2 2025 前三季度计算机子板块业绩分析

我们选取了 AI 算力、AI 应用、工业软件、金融科技、网络安全和量子技术六大细分板块作进一步分析。各板块上市公司的选取范围为剔除 ST 股的行业内所有 A 股标的，选取标准包括主营业务范围、相关业务收入占比及增速。

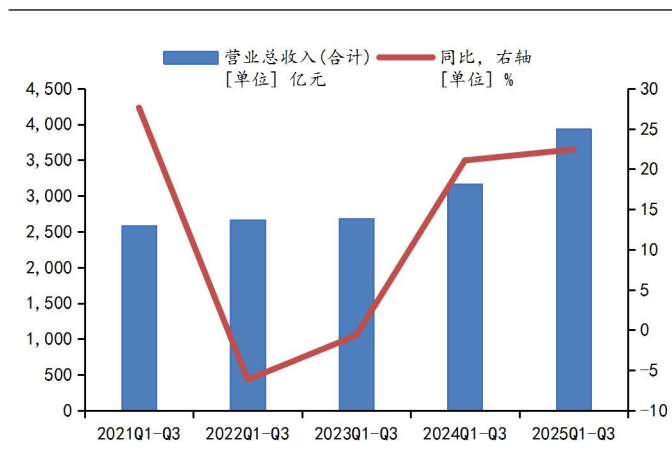
2.1 AI 算力

2025 年前三季度，AI 算力板块营收与归母净利润增速显著高于行业整体水平。

收入端：2025 年前三季度，计算机行业 AI 算力板块上市公司总营收达 3934.36 亿元，同比增长 22.44%，主要系行业景气度较高，下游需求强劲所致；2025Q3 单季总营收达 1337.36 亿元，同比增长 11.71%，单季度实现稳定增长。

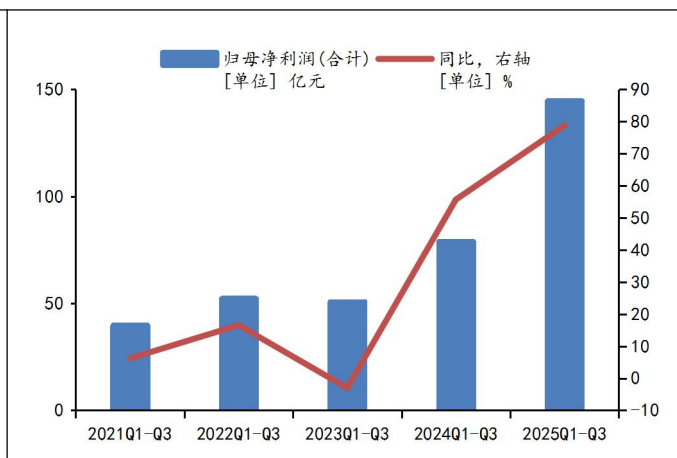
利润端：计算机行业 AI 算力板块上市公司归母净利润在 2025 前三季度实现较快增长，在 2025Q3 实现高增长，利润端增速显著优于营收端。2025 前三季度，AI 算力板块上市公司实现归母净利合计值达 144.65 亿元，同比增长 78.82%；2025Q3 单季度归母净利润合计值达 76.65 亿元，同比增长 126.86%，同比增速达近五年同期最高水平，板块盈利能力持续复苏。

图 12: AI 算力板块 2021-2025 前三季度营业收入情况



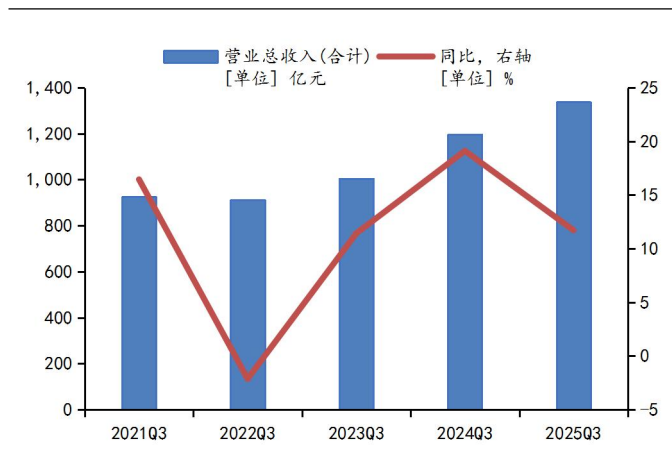
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

图 13: AI 算力板块 2021-2025 前三季度归母净利润情况



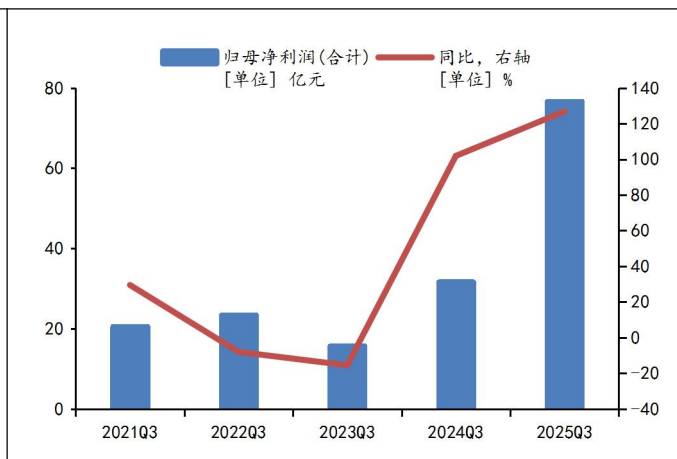
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

图 14: AI 算力板块 2021Q3-2025Q3 营业收入情况



数据来源: Wind, 华龙证券研究所

图 15: AI 算力板块 2021Q3-2025Q3 归母净利润情况



数据来源: Wind, 华龙证券研究所

国内大厂资本开支仍有上升空间，国产算力迎来加速发展期。根据阿里巴巴 FY2026Q1（自然年 2025 年 Q2）财报，国内 AI 需求持续强劲，阿里云智能集团同比收入增长 26%，其中 AI 相关产品收入连续第八个季度实现三位数增长。CapEx 方面，报告期内阿里巴巴资本性支出 386.76 亿元人民币，同比增长 220%（去年同期为 120.94 亿元人民币）。同时维持未来三年投入 3800 亿元建设云和 AI 硬件基础设施目标不变。我们认为，以 AI 算力为延展的 AI 基础设施军备战仍将持续，有望带动相关配套硬件设施出货量增长。

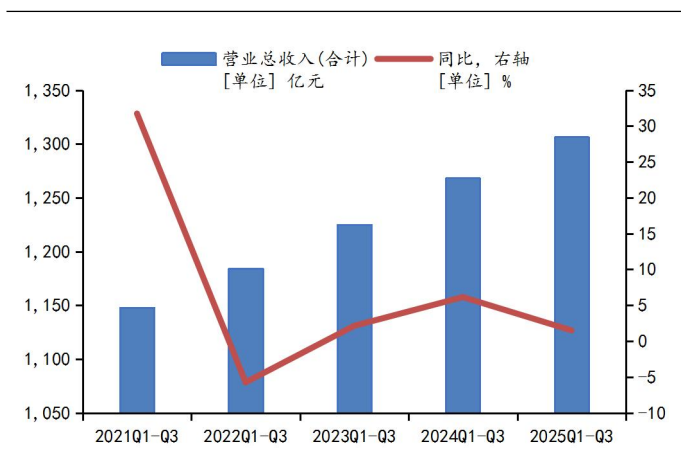
国产芯片龙头业绩加速兑现，下游需求预期持续向好。（1）2025 年前三季度，寒武纪实现营业收入 46.07 亿元，同比+2386.38%，实现归母净利润 16.05 亿元，同比大幅扭亏。（2）2025 前三季度，海光信息实现总营业收入 94.90 亿元，同比+54.65%；实现归母净利润 19.61 亿元，同比+28.56%。我们认为，国内 AI 芯片供给将依然维持海外+国产的格局，未来在海外供应链扰动因素增加的情况下，国产芯片供给占比有望持续提升。

2.2 AI 应用

收入端：2025 年前三季度计算机行业 AI 应用板块总营收达 1306.42 亿元，同比增速为 1.5%，同比增速放缓；2025Q3 单季总营收达 469.67 亿元，同比增长 2.69%，同比保持增长。

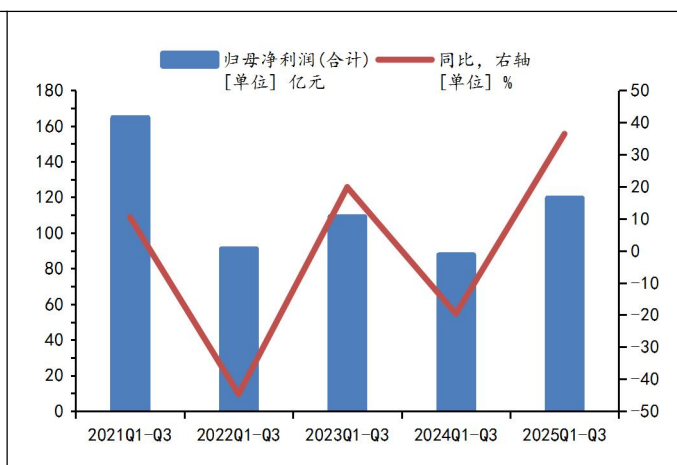
利润端：2025 年前三季度计算机 AI 应用板块归母净利合计值达 119.53 亿元，同比增长 36.41%，利润端增速显著高于营收端；2025Q3 单季归母净利合计值达 49.35 亿元，同比增长 49.11%，单季度净利润增长加快。

图 16：AI 应用板块 2021-2025 前三季度营业收入情况



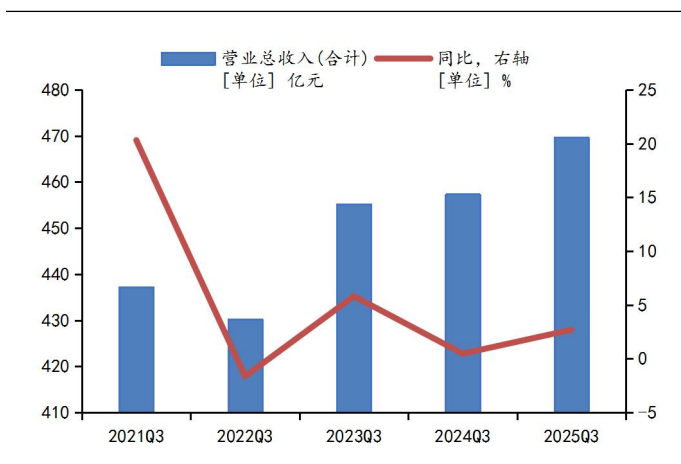
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 17：AI 应用板块 2021-2025 前三季度归母净利润情况



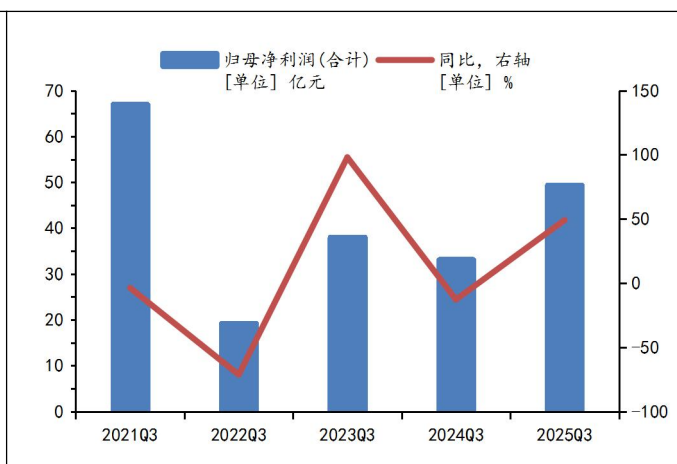
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 18：AI 应用板块 2021Q3-2025Q3 营业收入情况



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 19：AI 应用板块 2021Q3-2025Q3 归母净利润情况



数据来源：Wind，华龙证券研究所

政策发力，“人工智能+”有望加速向各行业下沉。2025 年 8 月 26 日），国务院印发《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》（下称《意

见》)。关于智能体,《意见》中提出了两个总体目标和关键时间点:到2027年,新一代智能终端、智能体等应用普及率超70%;到2030年,新一代智能终端、智能体等应用普及率超90%。其次,《意见》提到了在软件、信息、金融、商务、法律、交通、物流、商贸等领域,推动新一代智能终端、智能体等广泛应用。以及,提到培育人工智能应用服务商,发展“模型即服务”、“智能体即服务”等商业模式。我们认为,关于人工智能的顶层设计文件出台,有望再次顺应时代发展的浪潮,引导人工智能技术加速赋能千行百业。

大模型方面:国产大模型开源生态加速完善,国际竞争力提升。本年初,DeepSeek-R1 凭借开源策略和极致性价比迅速崛起。国内大厂加速构建开源生态,阿里巴巴“通义千问”已经成为全球最具影响力的开源模型家族,总共开源了300多个模型,涵盖全模态、全尺寸。截至11月7日,模型全球下载量突破6亿次,衍生模型超过17万个,位居全球第一。

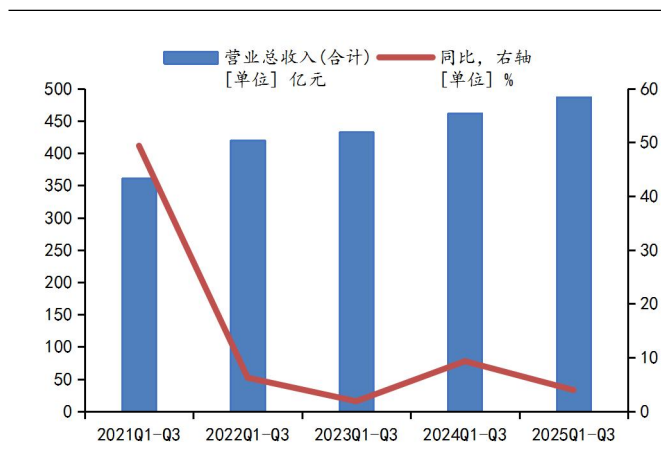
总体来看,国产算力、国产大模型与智能体发展已进入“三角稳固”阶段,技术、场景与算力的深度协同将成为分水岭。

2.3 工业软件

收入端:2025年前三季度计算机行业工业软件板块上市公司总营收达487.13亿元,同比增速为3.95%,同比增速有所放缓;2025Q3单季度上述公司总营收达170.53亿元,同比增长6.05%,单季度营收增长同比加快。

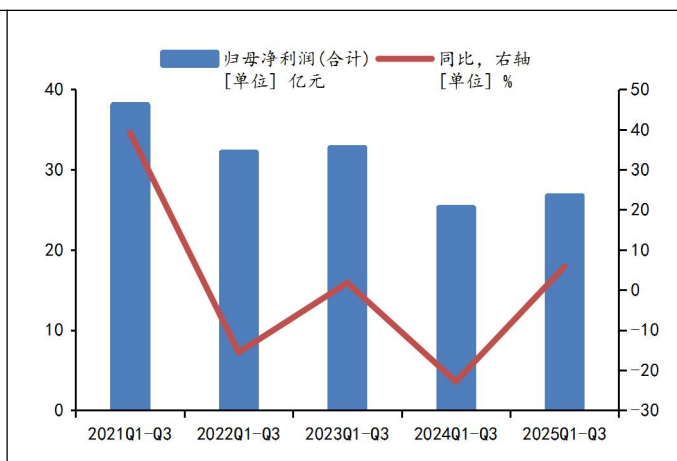
利润端:2025年前三季度计算机行业工业软件板块上市公司归母净利润合计值达26.72亿元,同比增长5.81%;2025Q3单季归母净利润合计值达11.72亿元,同比增长14.09%,利润端增速好于营收端。

图 20: 工业软件板块 2021-2025 前三季度营业收入情况



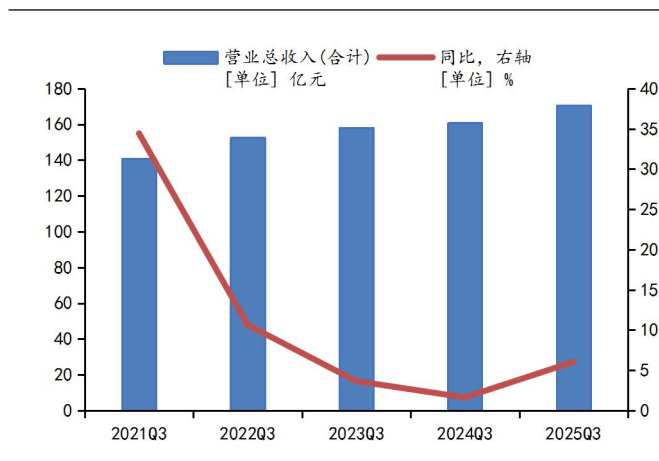
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

图 21: 工业软件板块 2021-2025 前三季度归母净利润情况



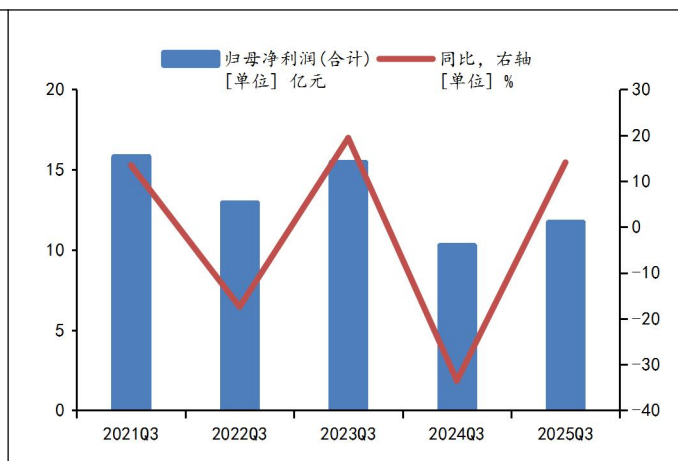
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

图 22：工业软件板块 2021Q3-2025Q3 营业收入情况



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 23：工业软件板块 2021Q3-2025Q3 归母净利润情况



数据来源：Wind，华龙证券研究所

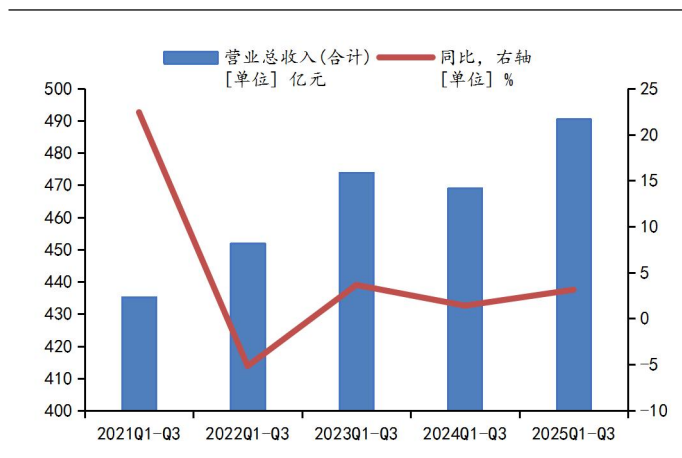
研发设计类工业软件门槛高，国产化率较低，关注“卡脖子”环节技术突破节奏。研发设计类工业软件主要包括：计算机辅助设计(CAD)软件、辅助分析(CAE)软件应用、电子设计自动化(EDA)软件。以 EDA 行业为例，全球 EDA 行业主要由楷登电子、新思科技和西门子三家海外巨头垄断，国内领军企业位于行业第二梯队，国内 EDA 供应商市场份额较小。2025 年 5 月，美国商务部工业与安全局（BIS）就曾通知楷登电子和新思科技，对华 EDA 出口开启管制，其后又于 7 月恢复供应。长期来看，国际供应风险仍存，国产厂商始终坚持长期主义，在技术上攻坚克难，部分厂商已取得显著进展。2025 年前三季度，EDA 领军企业广立微实现总营收 4.28 亿元，同比+48.86%；实现归母净利润 0.37 亿元，同比+380.14%。我们认为，低国产化率软件国产替代是长期趋势，国内领军企业产品力突破或将呈现“技术+资本”双线并行路径，加速从“可用”走向“好用”。

2.4 金融科技

收入端：2025 年前三季度计算机行业金融科技板块上市公司总营收达 490.53 亿元，同比增长 3.13%；2025Q3 单季总营收达 181.86 亿元，同比增长 11.5%，收入端回归正增长。

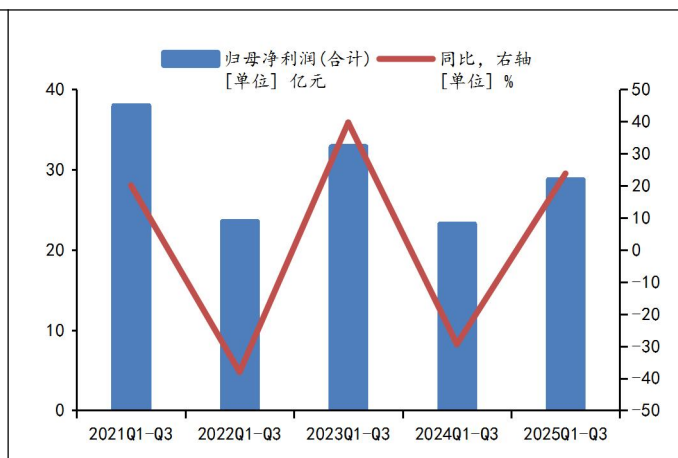
利润端：2025 年前三季度计算机行业金融科技板块上市公司归母净利润合计值达 28.75 亿元，同比增长 23.81%，同比增速由负转正；2025Q3 单季归母净利合计值达 11.1 亿元，同比-2.12%，单三季度利润绝对值与去年同期基本持平。

图 24：金融科技板块 2021-2025 前三季度营业收入情况



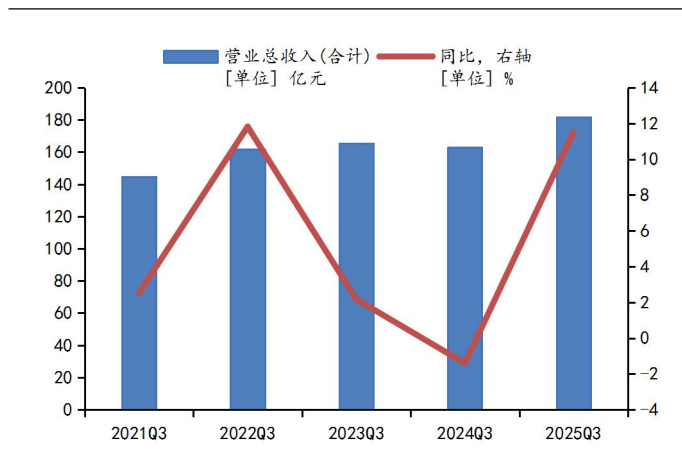
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 25：金融科技板块 2021-2025 前三季度归母净利润情况



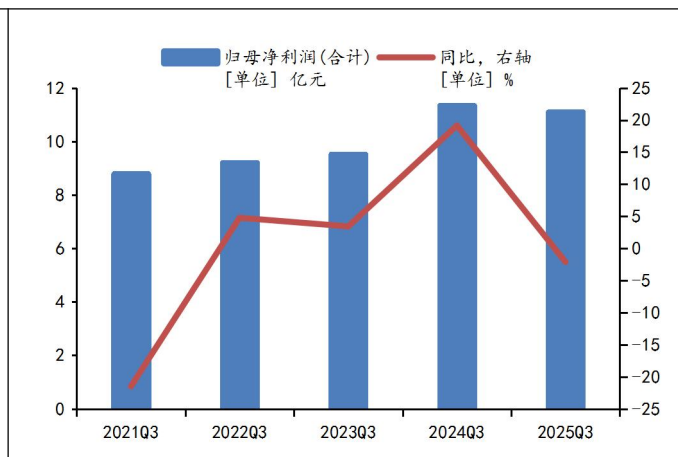
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 26：金融科技板块 2021Q3-2025Q3 营业收入情况



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 27：金融科技板块 2021Q3-2025Q3 归母净利润情况



数据来源：Wind，华龙证券研究所

一方面，AI 赋能下，金融科技企业持续降本增效，年内资本市场活跃度进一步提升，业务需求有望加速释放。另一方面，人民币国际化进程中，CIPS、mBridge 等项目不断推进，带来支付、清算系统的升级改造需求，金融科技类企业有望开启新成长空间。截至 2025 年 10 月末，CIPS 系统共有直接参与者 187 家，间接参与者 1559 家，遍布全球 122 个国家和地区，业务可通过 5000 多家法人银行机构覆盖全球 190 个国家和地区；2025 年上半年，CIPS 共处理业务笔数 402.95 万笔、业务金额 90.19 万亿元，成为人民币国际化的重要支撑。多边央行数字货币桥（mBridge）是一种基于多国央行数字货币的跨境支付互联互通平台，能够实现不同国家央行数字货币之间的无缝对接与高效流转。以区块链为技术支撑，mBridge 具备高效率、低成本和高安全性优势。我们认为，随我国与周边经济体联系进一步紧密，跨境支付的体量和频率将进一步增加，带动相关软硬件迭代升级需求提升。

2.5 网络安全

收入端：2025 年前三季度计算机行业网络安全板块上市公司总营收达 2754.26 亿元，同比增速为 22.78%；2025Q3 单季总营收达 888.34 亿元，同比增长 2.48%。收入端整体保持较好增长。

利润端：2025 年前三季度计算机行业网络安全板块上市公司归母净利润合计值达 6.88 亿元，同比-24.52%；2025Q3 单季归母净利润合计值达 6.67 亿元，同比-37.36%。板块整体呈现增收不增利现象。

图 28：网络安全板块 2021-2025 前三季度营业收入情况

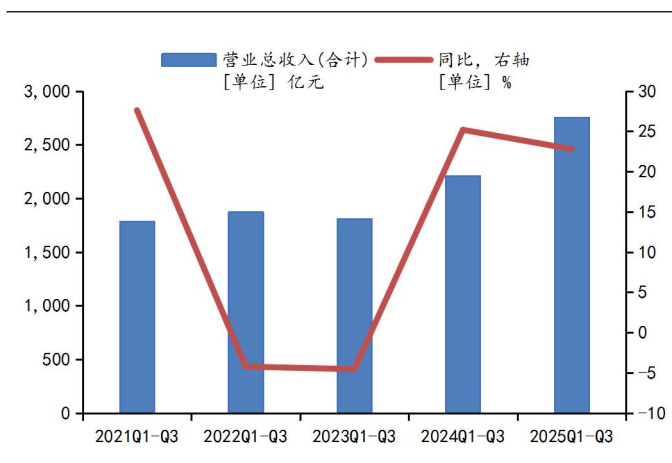
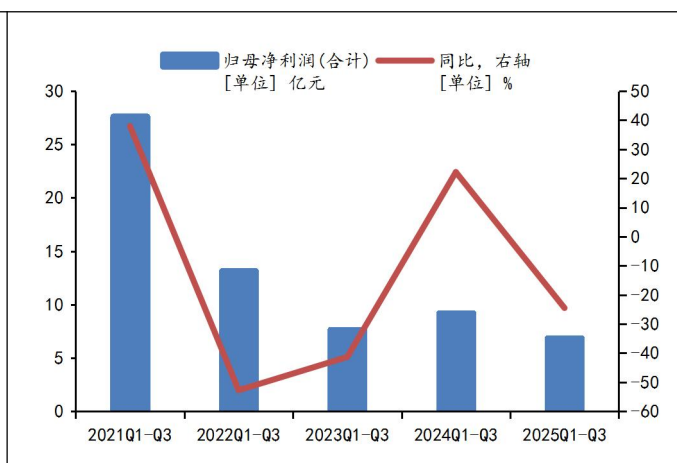


图 29：网络安全板块 2021-2025 前三季度归母净利润情况



数据来源：Wind，华龙证券研究所

数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 30：网络安全板块 2021Q3-2025Q3 营业收入情况

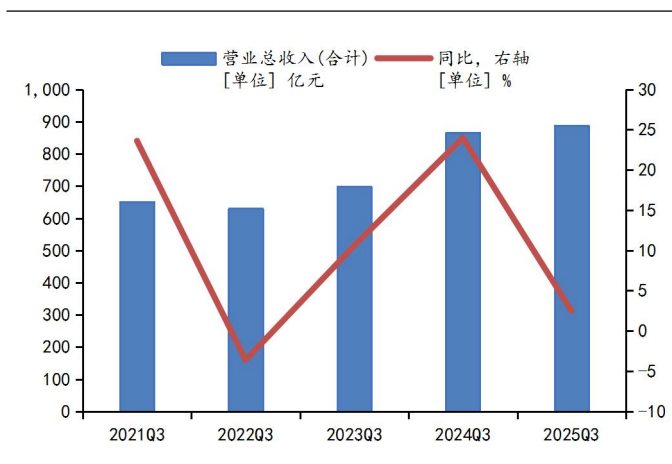
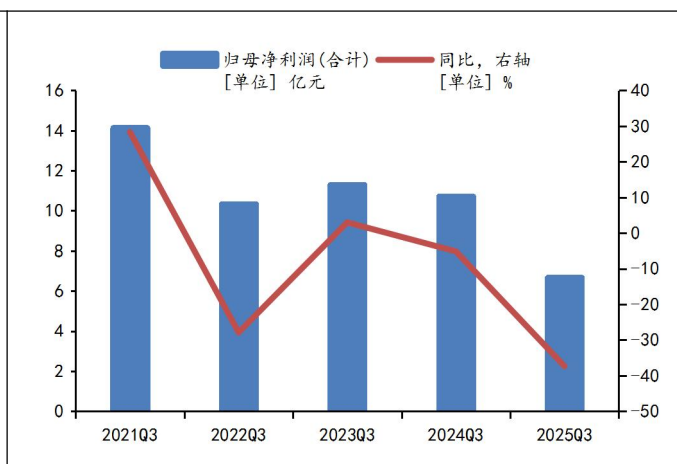


图 31：网络安全板块 2021Q3-2025Q3 归母净利润情况



数据来源：Wind，华龙证券研究所

数据来源：Wind，华龙证券研究所

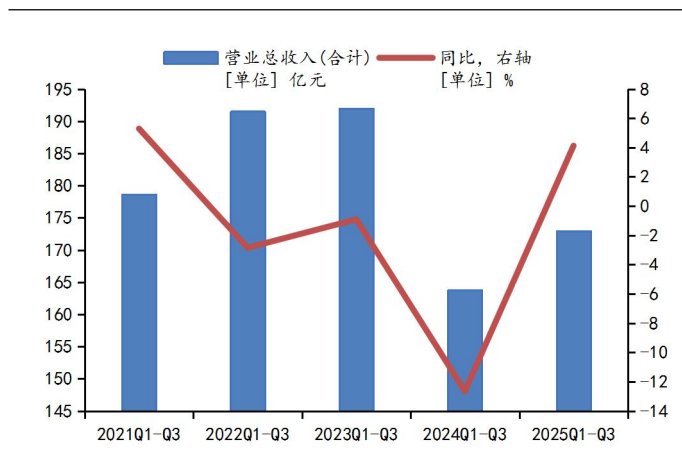
2025 年前三季度，网络安全板块上市公司归母净利润承压明显，主要受宏观环境、客户回款周期长等因素影响。中长期来看，我们认为从国家层面上，国际形势日益复杂，安全领域重视度有所提高。此外，近年来人工智能快速发展，相关技术对数据量、数据质量和网络安全保护的要求日益提高，网络安全赛道景气度有望提升。

2.6 量子技术

收入端：2025 年前三季度计算机行业量子技术标的总营收达 172.99 亿元，同比增长 4.12%，恢复正增长；2025Q3 单季总营收达 73.81 亿元，同比增长 18.24%，恢复正增长。

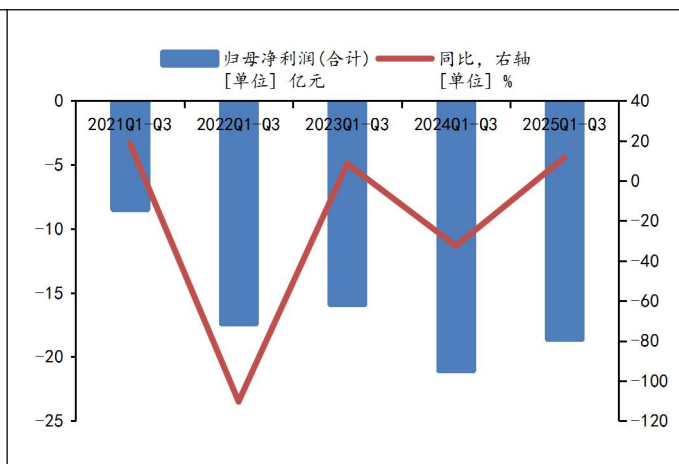
利润端：2025 年前三季度计算机行业量子技术标的归母净利合计值达 -18.58 亿元，亏损同比有所收窄；2025Q3 单季归母净利合计值达 -2.82 亿元，亏损同比收窄 39.57%。

图 32：量子技术板块 2021-2025 前三季度营业收入情况



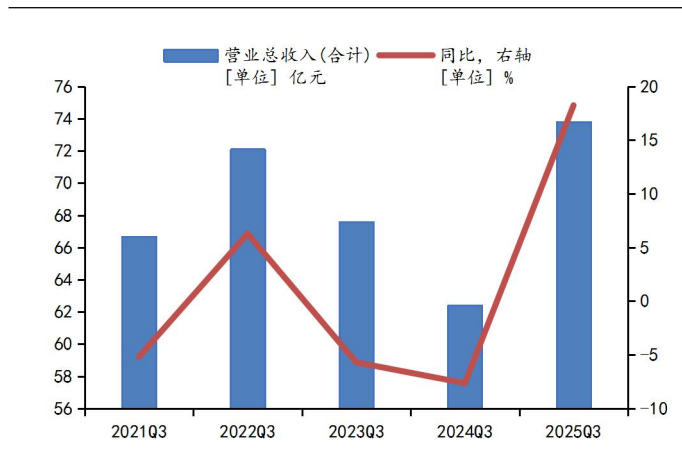
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 33：量子技术板块 2021-2025 前三季度归母净利润情况



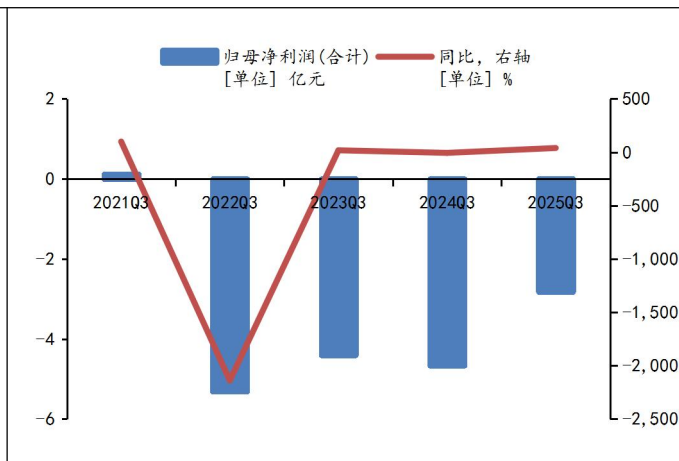
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 34：量子技术板块 2021Q3-2025Q3 营业收入情况



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 35：量子技术板块 2021Q3-2025Q3 归母净利润情况



数据来源：Wind，华龙证券研究所

10 月 28 日发布的《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议》提出，推动量子科技、生物制造、氢能、核聚变、脑机接口、具身智能、第六代移动通信等成为新的经济增长点。“十四五”期间，中国在量子领域已取得了多项重大技术突破，重要成果包括“墨子号”、“九章”、“祖冲之号”等。我国量子科技发展正步入全产业链布

局的新阶段。在国家顶层设计的系统谋划和持续投入下，量子科技有望成为牵引中国高技术产业跨越式发展的核心引擎之一。

3 投资建议

2025 年前三季度，计算机行业营收稳定增长，利润端增速高于营收端，呈现出明显的业绩复苏信号。分赛道来看，AI 产业业绩整体增速显著优于行业，主要得益于下游需求强劲，龙头业绩加速兑现。展望未来，我们认为政策催化、国产替代需求以及 AI 驱动将共同推高计算机行业景气度，行业基本面拐点有望加速确立，建议关注景气赛道中的绩优标的，维持计算机行业“推荐”评级。建议关注个股：（1）AI 算力：寒武纪-U（688256.SH）、海光信息（688041.SH）、中科曙光（603019.SH）、浪潮信息（000977.SZ）、软通动力（301236.SZ）、神州数码（000034.SZ）；（2）AI 应用：金山办公（688111.SH）、科大讯飞（002230.SZ）、卓易信息（688258.SH）、用友网络（600588.SH）、彩讯股份（300634.SZ）、汉得信息（300170.SZ）；（3）工业软件：广立微（301095.SZ）、中望软件（688083.SH）、索辰科技（688507.SH）；（4）金融科技：同花顺（300033.SZ）、指南针（300803.SZ）、顶点软件（603383.SH）、京北方（002987.SZ）；（5）量子科技：天融信（002212.SZ）、神州信息（000555.SZ）。

表 2：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2025/11/07	EPS（元）				PE				投资 评级
		股价（元）	2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E	
000034.SZ	神州数码	44.18	1.17	1.65	2.03	2.46	30.1	26.8	21.8	18.0	未评级
000555.SZ	神州信息	19.55	-0.54	0.08	0.16	0.24	/	258.6	124.1	81.1	未评级
000977.SZ	浪潮信息	62.4	1.56	2.06	2.56	3.08	34.4	30.3	24.4	20.3	增持
002212.SZ	天融信	10.12	0.07	0.13	0.19	0.25	88.0	78.8	53.7	41.2	未评级
002230.SZ	科大讯飞	52.52	0.24	0.38	0.53	0.68	201.3	138.1	99.4	76.7	未评级
002987.SZ	京北方	20.2	0.50	0.42	0.49	0.58	28.5	48.6	41.6	35.1	未评级
300033.SZ	同花顺	350.08	3.39	4.93	6.06	7.05	84.8	71.0	57.7	49.7	未评级
300170.SZ	汉得信息	17.4	0.19	0.25	0.31	0.38	65.3	70.7	57.0	46.4	未评级
300634.SZ	彩讯股份	25.73	0.52	0.62	0.76	0.92	41.9	41.8	33.9	27.9	未评级
300803.SZ	指南针	132.24	0.25	0.50	0.62	0.86	383.8	266.7	214.2	153.6	未评级
301095.SZ	广立微	74.24	0.40	0.67	0.94	1.29	130.2	110.1	78.9	57.5	未评级
301236.SZ	软通动力	51.11	0.19	0.42	0.59	0.83	309.0	122.5	86.5	61.9	未评级
600588.SH	用友网络	14.66	-0.62	-0.10	0.07	0.19	/	/	200.3	76.7	未评级
603019.SH	中科曙光	111.16	1.31	1.70	2.14	2.62	55.2	65.3	51.9	42.4	未评级
603383.SH	顶点软件	37.51	0.95	1.03	1.27	1.53	39.5	36.6	29.6	24.5	未评级
688041.SH	海光信息	232.67	0.83	1.33	2.00	2.74	275.6	174.9	116.3	84.9	增持
688083.SH	中望软件	78.5	0.53	0.70	0.91	1.13	169.0	112.1	86.3	69.5	增持
688111.SH	金山办公	329.99	3.56	4.07	4.89	5.96	80.5	81.0	67.5	55.3	未评级
688256.SH	寒武纪-U	1,432.50	-1.08	5.05	11.00	17.19	/	283.7	130.2	83.3	增持
688258.SH	卓易信息	62.6	0.27	0.67	0.94	1.20	157.3	93.4	66.6	52.2	增持
688507.SH	索辰科技	94.44	0.47	0.95	1.55	1.66	116.4	99.4	60.9	57.0	增持

数据来源：Wind，华龙证券研究所（注：浪潮信息、海光信息、中望软件、寒武纪、卓易信息盈利预测来自华龙证券研究所；索辰科技 2025-2026 年盈利预测来自华龙证券研究所，2027 年盈利预测来自 Wind 一致预测；其他重点关注公司盈利预测来自 Wind 一致预测）

4 风险提示

(1) 国产算力建设不及预期。算力是 AI 应用基石，国产算力建设不达预期将会延缓 AI 应用的落地速度。

(2) 所引用数据资料的误差风险。本报告数据资料来源于公开数据，将可能对分析结果造成影响。

(3) AI 应用落地速度不及预期。当前市场上 AI 应用的定价、商业模式以及市场监管等方面仍处于探索阶段。

(4) 技术迭代速度不及预期。技术迭代速度影响商业化进程。

(5) 重点关注公司业绩不达预期。重点关注公司业绩会受到各种因素影响，如果业绩不达预期，会使得公司股价受到影响。

(6) 政策标准出台速度不及预期。信创、网络安全、工业软件国产替代等赛道均需政策提供支持和引导。

免责及评级说明部分

分析师声明：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。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。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知道的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的6-12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在5%至10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深300指数涨跌幅在-5%至5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深300指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深300指数

免责声明：

华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告的风险等级评定为R4，仅供符合本公司投资者适当性管理要求的客户（C4及以上风险等级）参考使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，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。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本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。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦西配楼F4层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路638号文化大厦21楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦辅楼2层 邮编：518046