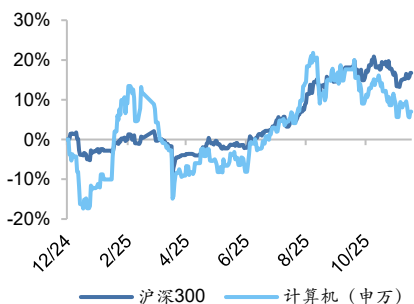


Salesforce 财报 Agent 收入持续兑现，关注 SaaS 等 AI 应用端

行业评级：增持

报告日期：2025-12-6

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

联系人：刘政

执业证书号：S0010125070006

邮箱：liuzheng@hazq.com

相关报告

1. 计算机：AI 研发持续推进，AIGC 持续探索。2025-11-29
2. 计算机：谷歌发布最新 AI 模型 Gemini 3，OpenAI 推出 GPT-5.1 Pro。2025-11-22

主要观点：

● 12 月 1 日，DeepSeek V3.2 和 DeepSeek V3.2-Speciale 正式发布

1) **推理能力全球领先**：DeepSeek V3.2 适合日常使用，包括问答场景和通用 Agent 任务场景，在公开推理类 Benchmark 测试中，DeepSeek V3.2 达到 GPT-5 的水平，略低于 Gemini-3.0-Pro，相比 Kimi-K2-Thinking 输出长度大幅降低，显著减少计算开销与用户等待时间；DeepSeek V3.2-Speciale 是 V3.2 长思考增强版，结合 DeepSeek-Math-V2 的定理证明能力，具备出色的指令跟随、严谨的数学证明与逻辑验证能力，主流推理基准测试中性能比肩 Gemini-3.0-Pro，在高度复杂任务上 Speciale 模型大幅优于标准版本，但消耗 Tokens 更多且成本更高，目前 DeepSeek V3.2-Speciale 仅供研究使用，不支持工具调用；2) **思考融入工具调用**：DeepSeek-V3.2 同时支持思考模式和非思考模式，采用大规模 Agent 训练数据合成方法，构造大量“难解答、易验证”强化学习任务（1800+环境，85000+复杂指令），大幅提高模型泛化能力；3) **API 调用价格降低**：输入 0.2 元/百万 tokens（缓存命中），输入 2 元/百万 tokens（缓存未命中），输出 3 元/百万 tokens。

● Salesforce 发布 Q3 财报，Agentforce 和 Data 360 ARR 高速增长，Agent 收入兑现及软件 token 化进程加速

Salesforce Q3 业绩超预期，管理层上调全年指引，其中 Q3 营收 103 亿美元，yoy+9%，Non-GAAP 净利润 31 亿美元，yoy+33%。Agentforce 和 Data 360 合计 ARR 达 14 亿美元，yoy+114%，其中 Agentforce ARR 超 5 亿美元，yoy+330%。Agentforce 已通过大语言模型网关处理超 32 万亿 tokens，体现公司在构建智能体企业及软件 token 化进程显著。Q3 cRPO 达 294 亿美元，yoy+11%，RPO 达 595 亿美元，yoy+12%，未来收入增长空间大。

我们认为，DeepSeek V3.2 及 Speciale 模型发布，体现国产 AI 大模型在推理能力及工具调用方面持续精进，同时通过架构创新压低 API 调用价格，具备显著价格优势，利好下游 SaaS 等 AI 软件应用厂商。Salesforce Q3 财报披露核心 AI 产品 Agentforce ARR 超 5 亿美元，并已处理超 32 万亿 tokens，Agent 收入兑现及软件 token 化加速，海外映射作用建议关注国内 SaaS 等 AI 应用厂商。相关公司：用友网络、鼎捷数智、金山办公、同花顺、焦点科技、赛意信息、阜博集团、微盟集团、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 算力	7
3.2 低空经济	7
3.3 汽车智能化	8
3.4 网络安全	8
3.5 数据要素	9
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

12月1日，DeepSeek V3.2 和 DeepSeek V3.2-Speciale 正式发布。

1) **推理能力全球领先**：DeepSeek V3.2 适合日常使用，包括问答场景和通用 Agent 任务场景，在公开推理类 Benchmark 测试中，DeepSeek V3.2 达到 GPT-5 的水平，略低于 Gemini-3.0-Pro，相比 Kimi-K2-Thinking 输出长度大幅降低，显著减少计算开销与用户等待时间；DeepSeek V3.2-Speciale 是 V3.2 长思考增强版，结合 DeepSeek-Math-V2 的定理证明能力，具备出色的指令跟随、严谨的数学证明与逻辑验证能力，主流推理基准测试中性能比肩 Gemini-3.0-Pro，在高度复杂任务上 Speciale 模型大幅优于标准版本，但消耗 Tokens 更多且成本更高，目前 DeepSeek V3.2-Speciale 仅供研究使用，不支持工具调用；2) **思考融入工具调用**：DeepSeek-V3.2 同时支持思考模式和非思考模式，采用大规模 Agent 训练数据合成方法，构造大量“难解答、易验证”强化学习任务（1800+环境，85000+复杂指令），大幅提高模型泛化能力；3) **API 调用价格降低**：输入 0.2 元/百万 tokens（缓存命中），输入 2 元/百万 tokens（缓存未命中），输出 3 元/百万 tokens。

Salesforce 发布 Q3 财报，Agentforce 和 Data 360 ARR 高速增长，Agent 收入兑现及软件 token 化进程加速。

Salesforce Q3 业绩超预期，管理层上调全年指引，其中 Q3 营收 103 亿美元，yoy+9%，Non-GAAP 净利润 31 亿美元，yoy+33%。Agentforce 和 Data 360 合计 ARR 达 14 亿美元，yoy+114%，其中 Agentforce ARR 超 5 亿美元，yoy+330%。Agentforce 已通过大语言模型网关处理超 32 万亿 tokens，体现公司在构建智能体企业级软件 token 化进程显著。Q3 cRPO 达 294 亿美元，yoy+11%，RPO 达 595 亿美元，yoy+12%，未来收入增长空间大。

我们认为，DeepSeek V3.2 及 Speciale 模型发布，体现国产 AI 大模型在推理能力及工具调用方面持续精进，同时通过架构创新压低 API 调用价格，具备显著价格优势，利好下游 SaaS 等 AI 软件应用厂商。Salesforce Q3 财报披露核心 AI 产品 Agentforce ARR 超 5 亿美元，并已处理超 32 万亿 tokens，Agent 收入兑现及软件 token 化加速，海外映射作用建议关注国内 SaaS 等 AI 应用厂商。相关公司：用友网络、鼎捷数智、金山办公、同花顺、焦点科技、赛意信息、阜博集团、微盟集团、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 0.37%，创业板指上涨 1.86%，沪深 300 指数上涨 1.28%。计算机行业指数下跌 1.73%，跑输上证综指 2.10pct，跑输创业板指 3.59pct，跑输沪深 300 指数 3.01pct。年初至今来看，计算机行业指数上涨 16.48%。

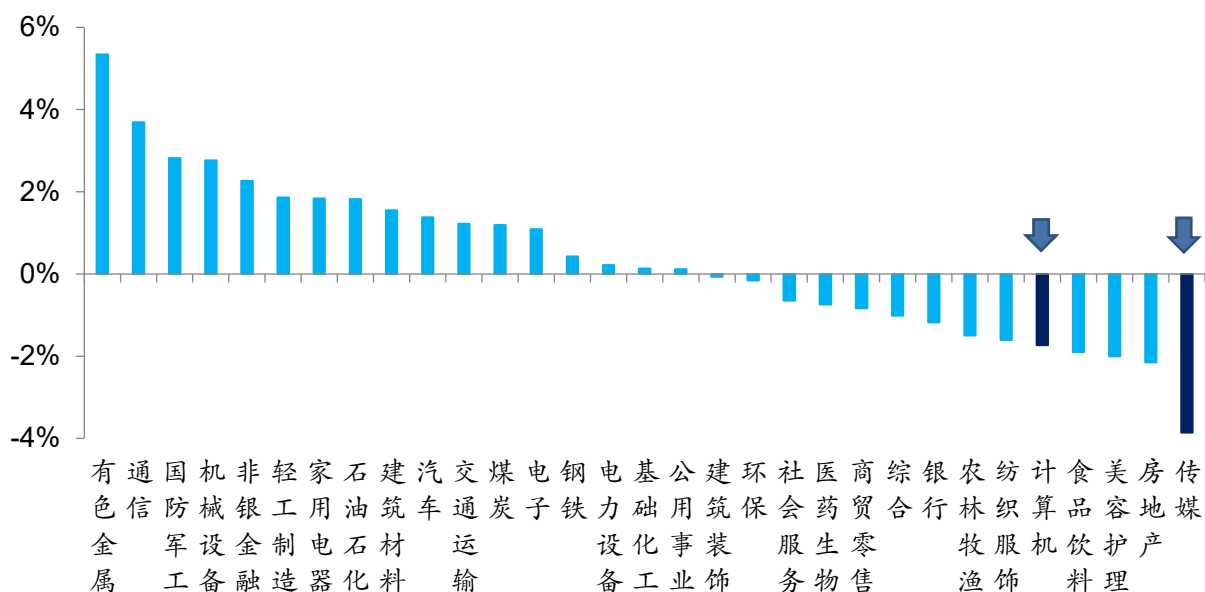
横向来看，本周计算机行业指数在申万 31 个行业指数中排名第 27，在 TMT 四大行业（电子、通信、计算机、传媒）中位列第 3。

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）	-1.73%	16.48%	——	——
上证综指	0.37%	16.44%	-2.10%	0.04%
深证成指	1.26%	26.24%	-2.99%	-9.76%
创业板指	1.86%	45.19%	-3.59%	-28.70%
沪深 300	1.28%	16.51%	-3.01%	-0.03%
信息技术指数	-2.33%	16.94%	0.60%	-0.45%
车联网指数	-0.50%	27.19%	-1.24%	-10.70%
云计算指数	-2.59%	30.28%	0.86%	-13.79%
人工智能指数	-0.95%	34.53%	-0.78%	-18.05%

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、信息技术**个股表现较为突出。康拓红外、赢时胜、汉鼎宇佑居前。展望未来，我们仍建议关注景气度向上的金融 IT、工业软件、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	12.75%	浪潮软件	-21.19%	汉鼎宇佑	155.81%
赢时胜	11.81%	博汇科技	-14.20%	海峡创新	155.81%
汉鼎宇佑	10.68%	工大高科	-11.51%	榕基软件	152.01%
海峡创新	10.68%	格尔软件	-10.89%	初灵信息	122.17%
创识科技	10.12%	数据港	-10.73%	恒锋信息	113.03%
国联股份	8.17%	光云科技	-9.84%	浪潮软件	95.94%
思创医惠	8.02%	久其软件	-9.78%	久其软件	89.28%
航天宏图	7.31%	金现代	-9.40%	创识科技	85.48%
航天长峰	7.13%	金桥信息	-9.33%	思创医惠	74.30%
税友股份	6.99%	博睿数据	-9.27%	中威电子	66.30%

资料来源：iFinD，华安证券研究所

3 科技软件行业新闻

3.1 算力

12月4日，“1ms 城市算网中国行·成都站”专家座谈会成功举办。四川省通信管理局副局长钱海燕表示，四川正抢抓“东数西算”机遇，利用清洁能源与区位优势，出台多项强基赋能行动方案，加速构建高性能算力网络。建设成果方面，四川算力设施与运载能力显著提升。全省在用算力设施达 36 万标准机架，智能算力规模达 25.4EFLOPS。网络建设上，四川光缆线路总长度居全国第一，5G 基站数居全国第五；成渝枢纽至全国七大枢纽节点时延降至 12.4ms，性能位居全国八大枢纽之首。同时，成都、雅安、内江正积极推进“毫秒用算”专项行动。应用落地方面，四川聚焦交通、文旅等 13 个重点行业，推动元景大模型等技术融合应用，并在“华彩杯”大赛中斩获多奖。未来，四川将致力于缩小与发达地区差距，进一步释放算力赋能潜力。（来源：C114 通讯网）

12月2日，在长江产业科技创新周开幕式上，两大普惠科创平台——湖北科创算力中心与湖北北斗 CORS “一张网”正式亮相。这两大平台由长江产业集团打造，秉持“普惠价开放共享”的核心原则，旨在向企业、高校及科研机构开放核心生产要素，通过降低成本壁垒激发创新活力。湖北科创算力中心一期投资 1 亿元，计划于明年 1 月正式投入使用。平台聚合了国内外先进算力资源，能够满足 AI 研发、生物医药等场景的高强度需求。其最大亮点在于不以盈利为首要目标，提供比企业自主采购或租赁更低廉的服务，有效化解企业的算力焦虑，助力企业将资金集中于核心技术研发。同期全面开通的湖北北斗 CORS “一张网”在现有基础上新增 115 个站点，并联合武汉大学等专家团队，为智能驾驶、低空经济、交通物流等领域提供高精度定位服务。该平台服务高效，企业申请最快当日即可开通，并支持定制数据接口。（来源：网信湖北）

3.2 低空经济

12月2日，川渝低空经济产教融合联盟在重庆海联职业技术学院正式成立。此次大会汇聚了川渝两地涉及低空经济产业链的高校、科研院所、企业、园区及行业协会等 92 家单位，共计 260 余名代表参加。该联盟由重庆市教科文卫体工会与四川省教科文卫工会牵头发起，旨在建立一个以合作共事为纽带的开放性、非营利性产教融合共同体。联盟的主要目标是贯彻落实国家关于深化产业工人队伍建设改革的意见，通过工会搭台，驱动行业内的校企合作与资源汇聚，赋能新质生产力发展，并为成渝地区双城经济圈建设注入新动能。启动仪式上，大会通过了联盟《章程》，完成了相关单位的授牌与签约，并发布了旨在联通技术需求转移转化的“渝教工心”助需平台。（来源：中工网）

11月30日，2025 亚洲通用航空展在珠海圆满闭幕。本次盛会以“通航新纪元，探索低空无限可能”为主题，汇聚全球 387 家企业，展出飞行器 174 架，吸引 8 万人次参观。展会成果丰硕，最终成交额突破 70 亿元，成交飞行器 837 架，充分展现了低空经济的蓬勃活力。低空经济全产业链展示是本届展会的核心亮点。120 余家相关企业集中亮相，沃兰特、峰飞、沃飞长空等领军企业带来了 30 余架 eVTOL（电动垂直起降飞行器），涵盖商载客运至技术验证等多个阶段，配合空域智能管控系统，加速了城市空中交通场景的商业化落地。展会吸引了来自美、加、德等国的 75 家国际展商。重大签约项目包括览翌航空签署超 22.5 亿元购机协议，以及南航通航与空客直升机合作设立全球维修中心。（来源：南方都市报）

3.3 汽车智能化

12月4日，小马智行宣布于国际残疾人日正式上线 Robotaxi 无障碍功能，该功能经过与视障用户的深入沟通与测试，构建了一套涵盖下单、寻车、解锁及车内交互的全流程无障碍体验。用户现可借助手机旁白功能无障碍下单，并通过 App 触发车辆语音播报以精准定位车辆位置，新款车型更支持蓝牙靠近自动解锁与身份确认，上车后仅需语音指令即可开启行程或调节空调音乐，该人性化功能未来将覆盖其全系自动驾驶车型。（来源：IT之家）

12月1日，英伟达正式宣布开源其自动驾驶 VLA 模型 Alpamayo-R1，这一举动迅速引发行业震动，被视为助推 L4 级自动驾驶落地的关键一步。该模型展现了强大的多模态处理能力，不仅能实时解析摄像头捕捉的复杂路况，还能准确理解如“绕行施工区域”等自然语言指令并生成决策。不仅如此，Alpamayo-R1 具备极高的“可解释性”，成功破解了传统算法的“黑箱”难题，让系统的每一次变道或减速都逻辑可见、有据可查。这一特性对于消除公众疑虑、满足监管部门对决策追溯的要求至关重要。此外，英伟达的开源策略相当于为全行业提供了一个成熟的高起点平台，极大降低了研发门槛与资金投入，使开发者能跳过基础模型搭建阶段，专注于适配不同车型与场景。（来源：中关村在线）

3.4 网络安全

近日，江西中烟工业有限责任公司组织召开了“十五五”网络安全专项规划研讨会，旨在深入贯彻行业数字化转型要求，积极应对日益复杂的网络安全风险挑战。会议对规划核心内容进行了全方位解读，确立了“十五五”时期构建“可识别、可防范、可恢复”大安全格局的总体战略目标。围绕这一目标，规划详细勾勒了技术与管理的落地路径：在技术层面，强调构建涵盖网络层、平台层、应用层及数据层的四层纵深防御体系，并推动威胁反制、实战演练与技术演进三大核心能力的跨越式提升；在保障层面，则通过完善管理、运维与运营三大体系，明确了具体的支撑机制与分阶段推进节点。（来源：东方烟草网）

近日，据南通市人民政府消息，中国人民财产保险股份有限公司如东支公司成功签署了该地区首单网络安全综合保险，为当地一家企业提供了 10 万元的网络风险保障。此举标志着如东县在网络安全金融服务领域迈出了重要一步，成功填补了该险种在区域内的空白。随着企业数字化转型的加速推进，网络攻击、数据泄露等安全威胁呈指数级增长，网络安全已成为企业发展的“生命线”。作为应对这一挑战的新兴金融工具，网络安全保险正逐渐成为企业构建“数字安全屏障”的关键支撑。此次落地的保险产品具备“风险保障+服务赋能”的双重属性，不仅覆盖了企业因网络安全事件引发的直接经济损失及第三方责任赔偿，还配套提供了数据修复、硬件升级及应急响应等全方位的专业服务支持。如东人保财险依托其专业的风险评估能力，针对投保企业的实际需求量身定制了保障方案，全面涵盖网络攻击、数据泄露和系统故障等多元风险场景。（来源：南通日报）

3.5 数据要素

12月1日，以“数据赋能，智创未来”为主题的2025数据要素发展大会在杭州高新区成功召开。本次大会由中国通信标准化协会与杭州高新区管委会联合主办，汇聚了政府领导、院士专家及行业精英，旨在通过产学研深度交流，推动数据要素价值的高效释放。会上，中国信通院重磅发布并解读了《数据要素发展报告（2025年）》，深刻剖析了智能时代数据要素的理论重构与供需动态，为行业发展指明了方向。与会专家围绕AI赋能数字健康、法律大模型、密态计算及高质量数据集建设等前沿议题展开了深入探讨。大会成果丰硕，不仅举行了“中国数谷”数据要素流通合规中心共建签约仪式，还发布了杭州国家语料库首批高质量数据集建设“揭榜挂帅”名单及数据要素流通技术公益慕课。此外，针对公共数据授权运营、金融外部数据管理及交通行业数据集建设等细分领域，大会也发布了多份实务指南，有力推动了我国数据要素市场的规范化与高质量发展。（来源：中国城市网）

12月2日，国家发展改革委、国家数据局、教育部、科技部及中共中央组织部联合发布《关于加强数据要素学科专业建设和数字人才队伍建设的意见》。该文件旨在建立以国家战略需求为牵引的学科设置调整机制，推动数据领域教育链、人才链与产业链、创新链的深度融合。《意见》明确了四大方面共12项重点举措：1）健全学科专业体系，以国家战略为导向，优化专业设置，强化核心教学要素；2）推进职业教育产教融合，鼓励打造市域产教联合体与跨区域共同体，丰富课程资源；3）繁荣学术研究，聚焦数据产权、定价、交易及隐私计算等前沿课题，加强有组织科研；4）深化产学研用协同，以应用场景为载体，探索技术专利联合开发与收益共享，并鼓励地方利用算力券、数据券等方式提供支持。（来源：经济参考网）

3.6 人工智能

12月3日至5日，“中国发展论坛·2025”在郑州航空港区圆满举行，本届论坛以“引领发展趋势，拓展应用场景，大力推动‘人工智能+’发展”为主题，汇聚了政产学研各界智慧。国家卫健委副主任郭燕红详细阐述了“人工智能+医疗”的推进路径，指出国家已明确8个重点方向并布局中试基地，辅助诊疗系统已在9省试点落地。针对行业变革与安全挑战，香港科技大学（广州）教授熊辉提出“人机协同”将取代单纯的工具替代，呼吁教育体系改革以适应新的人才需求；中科院院士王小云则强调密码技术是AI安全的基石，亟需建立可量化的安全评估体系与相关立法。作为东道主，河南展示了其在智慧农业、工业制造及医疗等领域的丰富应用场景，预计今年全省数字经济规模将突破2.2万亿元，正凭借产业基础与数据优势加速打造人工智能发展新高地。（来源：大河财立方）

12月4日，以“AI赋能·智领新质”为主题的2025数智科技创新发展大会在海南博鳌成功召开，此次大会汇聚政产学研各界精英，旨在深入研判人工智能技术演进趋势并探索其赋能实体经济的新路径。会上，专家学者指出AI正由“感知智能”向“空间智能”进阶，将成为驱动传统产业向智能化、绿色化转型的核心引擎；高通、中控技术等企业代表分享了6G标准化及工业数字化等前沿实践，强调了构建产学研用协同生态的重要性。针对“AI+实体经济”的融合命题，与会嘉宾在圆桌环节呼吁，在技术加速渗透的同时，必须同步构建完善的安全治理框架以防范风险。大会期间还发布了《实体经济和数字经济深度融合发展报告（2025）——“人工智能+”创新应用》，梳理了制造业等13个领域的创新应用，展现了我国数字经济从单点应用向全场景系统性融合的转变，为高质量发展凝聚共识。（来源：新华网）

4 科技软件相关公司动态

【德赛西威】公司于 2025 年 12 月 2 日召开了第四届董事会第十五次会议和第四届监事会第十五次会议，审议通过了《关于调整 2021 年限制性股票激励计划回购价格及回购注销部分限制性股票的议案》。根据议案，公司将以 44.99 元/股的价格，回购注销 33,340 股已获授但尚未解除限售的限制性股票。注销完成后，公司总股本由 596,842,634 股减至 596,809,294 股，本次回购注销部分限制性股票事项不会对公司的财务状况和经营业绩产生重大影响。（来源：iFinD）

【首都在线】公司于 2025 年 11 月 28 日召开了第六届董事会第十一次会议，审议通过了《关于向 2025 年限制性股票激励计划激励对象预留授予限制性股票的议案》，确定以 2025 年 11 月 28 日为预留授予日，向符合条件的 5 名激励对象预留授予限制性股票合计 59.50 万股，授予价格为 10.98 元/股，本激励计划采取的激励工具为第二类限制性股票。公司以目前信息初步估计，限制性股票费用的摊销对有效期内各年净利润有所影响，但影响程度不大，考虑限制性股票激励计划对公司发展产生的正向作用，由此激发管理团队的积极性，提高经营效率，降低代理人成本，本激励计划带来的公司业绩提升将远高于因其带来的费用增加。（来源：iFinD）

【顶点软件】公司发布 2025 年中期权益分派实施公告。每股分配比例为 A 股每股现金红利 0.2 元。分派对象为截至股权登记日下午上海证券交易所收市后，在中国结算上海分公司登记在册的本公司全体股东。本次利润分配以方案实施前的公司总股本 205,379,059 股为基数，每股派发现金红利 0.2 元（含税），共计派发现金红利 41,075,811.80 元。（来源：iFinD）

【通达海】公司发布更新后的 2025 年第三季度报告。报告期内，公司营业收入 97,901,969.38 元，同比减少 5.26%；归属于上市公司股东的净利润-6,430,068.89 元，同比减亏 46.96%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-9,027,432.80 元，同比减亏 43.53%；基本每股收益-0.06 元/股。（来源：iFinD）

【通行宝】公司发布 2025 年中期权益分派实施公告。分红方案为：以 2025 年 9 月 30 日的公司总股本 580,333,320 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 1.50 元人民币（含税），合计派发现金股利 87,049,998.00 元人民币（含税），本次分配不送红股，不以资本公积金转增股本。本次权益分派股权登记日为 2025 年 12 月 5 日，除权除息日为 2025 年 12 月 8 日。本次权益分派对象为：截至 2025 年 12 月 5 日下午深圳证券交易所收市后，在中国结算深圳分公司登记在册的本公司全体股东。（来源：iFinD）

【云天励飞】公司于 2025 年 12 月 1 日召开第二届董事会第十九次会议，审议通过了《关于调整 2025 年限制性股票激励计划相关事项的议案》，根据 2025 年第三次临时股东大会的授权对公司 2025 年限制性股票激励计划首次授予激励对象名单进行调整，激励对象人数由 107 人调整为 105 人，离职人员因离职而放弃的限制性股票份额调整至其他符合条件的首次授予激励对象，本激励计划拟授予的限制性股票数量不变。公司对本次激励计划相关事项的调整不会对公司的财务状况和经营成果产生实质性影响，不存在损害公司及全体股东利益的情形。（来源：iFinD）

【卓易信息】公司发布 2025 年前三季度权益分派实施公告。本次利润分配涉及差异化分红送转，根据公司 2024 年年度股东大会决议通过的利润分配方案，公司拟以实施权益分派方案的股权登记日登记的总股本扣除公司回购专用证券账户中股份为基数分配利润，每 10 股派发现金红利人民币 1.00 元（含税），不进行资本公积金转增股本，

不送红股。截至本公告披露日，公司总股本为 121,142,237 股，扣除回购专用证券账户中股份数 2,180,997 股，实际参与分配的股本数为 118,961,240 股，以此计算预计派发现金总额为人民币 11,896,124.00 元（含税）。每股现金红利为 0.10 元（含税）。股权登记日为 2025 年 12 月 8 日，除权（息）日和现金红利发放日为 2025 年 12 月 9 日。分派对象为截至股权登记日下午上海证券交易所收市后，在中国结算上海分公司登记在册的本公司全体股东。（来源：iFinD）

【大华股份】公司发布 2025 年前三季度权益分派实施公告。具体分配方案为：以截至前三季度利润分配预案披露时扣除公司已回购股份的股本 3,255,404,673 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金 1.85 元（含税），现金分红总额 602,249,864.51 元，本次分配不实施资本公积转增股本、不分红股，剩余未分配利润留待后续分配。本次权益分派股权登记日为：2025 年 12 月 8 日，除权除息日为：2025 年 12 月 9 日。本次分派对象为：截止 2025 年 12 月 8 日下午深圳证券交易所收市后，在中国结算深圳分公司登记在册的本公司全体股东。（来源：iFinD）

【国网信通】公司发布 2025 年中期利润分配方案的公告。具体分配方案为：公司向全体股东每股派发现金红利 0.05 元（含税）。截至 2025 年 12 月 3 日，公司总股本 1,198,355,044 股，以此计算合计拟派发现金红利 59,917,752.20 元（含税），占 2025 年 1-9 月归属于上市公司股东的净利润比例为 17.06%。公司 2025 年中期不送股，也不以资本公积转增股本。（来源：iFinD）

【御银股份】公司发布 2025 年第三季度权益分派实施公告。具体权益分配方案为：以公司现有总股本 761,191,294 股为基数，向全体股东每 10 股派 0.02 元人民币现金。本次权益分派股权登记日为：2025 年 12 月 10 日；除权除息日为：2025 年 12 月 11 日。本次分派对象为：截止 2025 年 12 月 10 日下午深圳证券交易所收市后，在中国结算深圳分公司登记在册的本公司全体股东。（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。

联系人：刘政，约翰霍普金斯大学经济学硕士，主要覆盖 SaaS、AI、软件等领域，2025 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。