

超配（维持）

计算机行业双周报（2025/10/17-2025/10/30）

“十五五” 锚定科技自立自强，国产化大势所趋

2025 年 10 月 31 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：

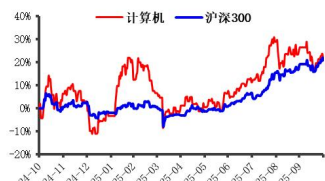
S0340520060001

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（2025/10/17-2025/10/30）累计上涨0.88%，跑输沪深300指数1.10个百分点，在31个申万一级行业中排名第14名；申万计算机板块10月累计下跌3.37%，跑输沪深300指数4.86个百分点；申万计算机板块今年累计上涨23.72%，跑赢沪深300指数4.02个百分点。截至2025年10月30日，据同花顺数据显示，SW计算机板块PE TTM（剔除负值）为56.78倍，处于近5年91.18%分位、近10年83.18%分位。
- **重点产业新闻：**（1）“十五五”聚焦高水平科技自立自强；（2）谷歌、Meta再次上调资本开支预期，微软Q3资本开支创纪录；（3）OpenAI据悉计划最早于2026年下半年提交上市申请；（4）摩尔线程获科创板IPO注册许可；（5）英伟达：预计未来六个季度业务规模将达5000亿美元。
- **计算机行业周观点：**10月28日，《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》全文发布，“科技自立自强水平大幅提高”被列为“十五五”时期经济社会发展主要目标的次位，彰显国家层面对科技创新的高度重视和坚定决心。尤其是近年来，美国对我国频繁实施“出口管控”、“技术断供”等科技制裁措施，使得我国实现重点领域关键核心技术攻关的紧迫性不断升级，这将加速推进我国国产替代进程，信创及工业软件等相关产业或迎来发展新机遇。信创领域建议关注国内在基础硬件、基础软件（数据库、操作系统、中间件）、应用软件等领域具有竞争优势的公司；工业软件领域建议关注研发设计、生产控制、经营管理等环节（包括EDA、CAD、CAE、CAM、MES、CRM、ERP等）具有竞争优势的公司。
- **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 10 月 30 日）	3
图 2：申万计算机板块近 10 年 PE TTM（单位：倍）（截至 2025 年 10 月 30 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 10 月 30 日）	3
表 2：申万计算机板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 10 月 30 日）	4
表 3：申万计算机板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 10 月 30 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（2025/10/17-2025/10/30）累计上涨 0.88%，跑输沪深 300 指数 1.10 个百分点，在 31 个申万一级行业中排名第 14 名；申万计算机板块 10 月累计下跌 3.37%，跑输沪深 300 指数 4.86 个百分点；申万计算机板块今年累计上涨 23.72%，跑赢沪深 300 指数 4.02 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 10 月 30 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 10 月 30 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	801770.SL	通信(申万)	9.09	3.77	68.75
2	801080.SL	电子(申万)	5.47	-0.48	52.77
3	801730.SL	电力设备(申万)	4.66	1.69	46.13
4	801050.SL	有色金属(申万)	3.70	7.18	79.55
5	801960.SL	石油石化(申万)	3.28	4.87	1.60
6	801230.SL	综合(申万)	2.71	0.25	37.77
7	801110.SL	家用电器(申万)	2.67	0.63	7.66
8	801040.SL	钢铁(申万)	2.34	5.33	24.91
9	801030.SL	基础化工(申万)	2.04	-0.02	25.37
10	801160.SL	公用事业(申万)	1.93	5.77	6.74
11	801950.SL	煤炭(申万)	1.39	11.06	2.29
12	801170.SL	交通运输(申万)	1.28	3.30	2.03
13	801890.SL	机械设备(申万)	1.22	-1.31	35.51
14	801750.SL	计算机(申万)	0.88	-3.37	23.72
15	801790.SL	非银金融(申万)	0.83	2.03	9.05
16	801720.SL	建筑装饰(申万)	0.60	3.16	8.80
17	801740.SL	国防军工(申万)	0.23	-1.04	17.51
18	801140.SL	轻工制造(申万)	0.03	0.28	11.98

19	801970. SL	环保(申万)	0.00	1.92	18.58
20	801710. SL	建筑材料(申万)	-0.02	0.60	19.38
21	801880. SL	汽车(申万)	-0.38	-4.12	23.12
22	801210. SL	社会服务(申万)	-0.46	-1.45	7.13
23	801130. SL	纺织服饰(申万)	-0.63	1.27	9.52
24	801760. SL	传媒(申万)	-0.84	-8.23	24.52
25	801180. SL	房地产(申万)	-0.90	-2.85	8.58
26	801780. SL	银行(申万)	-0.97	4.50	6.15
27	801010. SL	农林牧渔(申万)	-1.10	-1.55	15.31
28	801200. SL	商贸零售(申万)	-1.59	-0.82	1.76
29	801150. SL	医药生物(申万)	-2.23	-4.15	18.24
30	801120. SL	食品饮料(申万)	-3.45	-1.28	-6.27
31	801980. SL	美容护理(申万)	-4.60	-4.08	5.63

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海峡创新、科大国创和格尔软件三家公司，涨幅分别为 75.72%、69.20%和 60.16%；跌幅前三个股为佳发教育、佳缘科技和经纬恒润，跌幅分别为 20.03%、16.04%和 15.94%。

表 2：申万计算机板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 10 月 30 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
300300. SZ	海峡创新	75.72	300520. SZ	科大国创	78.84	688109. SH	品茗科技	401.47
300520. SZ	科大国创	69.20	300300. SZ	海峡创新	72.87	688228. SH	开普云	315.93
603232. SH	格尔软件	60.16	603232. SH	格尔软件	72.65	300368. SZ	汇金股份	304.38
002512. SZ	达华智能	41.27	002512. SZ	达华智能	35.64	301396. SZ	宏景科技	243.14
000555. SZ	神州信息	39.29	000555. SZ	神州信息	34.01	688171. SH	纬德信息	228.86
300235. SZ	方直科技	30.04	300235. SZ	方直科技	31.69	603516. SH	淳中科技	216.19
300455. SZ	航天智装	28.10	300455. SZ	航天智装	28.18	300469. SZ	信息发展	200.43
301315. SZ	威士顿	22.64	300768. SZ	迪普科技	27.50	300300. SZ	海峡创新	196.53
688051. SH	佳华科技	20.98	300588. SZ	熙菱信息	25.70	300167. SZ	ST 迪威迅	168.42
688095. SH	福昕软件	20.30	002474. SZ	榕基软件	20.72	600410. SH	华胜天成	156.59

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 10 月 30 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
300559. SZ	佳发教育	-20.03	300559. SZ	佳发教育	-25.66	300379. SZ	*ST 东通	-85.88
301117. SZ	佳缘科技	-16.04	688251. SH	井松智能	-22.33	300561. SZ	*ST 汇科	-70.83
688326. SH	经纬恒润	-15.94	002920. SZ	德赛西威	-21.79	300333. SZ	兆日科技	-33.48
002920. SZ	德赛西威	-14.74	688326. SH	经纬恒润	-21.54	300044. SZ	ST 赛为	-30.00
688152. SH	麒麟信安	-13.01	688246. SH	嘉和美康	-20.41	300366. SZ	ST 创意	-29.78
301178. SZ	天亿马	-12.73	603496. SH	恒为科技	-20.31	300377. SZ	赢时胜	-27.79
300469. SZ	信息发展	-12.46	688039. SH	当虹科技	-18.54	300552. SZ	万集科技	-26.75

688228.SH	开普云	-12.46	300925.SZ	法本信息	-18.10	301085.SZ	亚康股份	-25.33
002298.SZ	中电鑫龙	-12.25	300766.SZ	每日互动	-17.89	002180.SZ	纳思达	-24.99
688246.SH	嘉和美康	-11.55	688292.SH	浩瀚深度	-16.78	301153.SZ	中科江南	-21.11

资料来源：iFind、东莞证券研究所

2、板块估值情况

截至 2025 年 10 月 30 日，据同花顺数据显示，SW 计算机板块 PE TTM（剔除负值）为 56.78 倍，处于近 5 年 91.18%分位、近 10 年 83.18%分位。

图 2：申万计算机板块近 10 年 PE TTM（单位：倍）（截至 2025 年 10 月 30 日）



资料来源：iFind、东莞证券研究所

3、产业新闻

1. 10 月 28 日，《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》全文发布。《建议》稿突出科技创新的引领作用，在建设现代化产业体系、加快高水平科技自立自强、加快经济社会发展全面绿色转型等方面作出部署，提出优化提升传统产业，培育壮大新兴产业和未来产业，巩固壮大实体经济根基；提出加强原始创新和关键核心技术攻关，推动科技创新和产业创新深度融合，一体推进教育科技人才发展，深入推进数字中国建设；提出加快建设新型能源体系，加快形成绿色生产生活方式。（来源：财联社）

2. 谷歌、微软和 Meta 公布最新财报，除了营收和利润以外，市场焦点在于人工智能领域的资本开支增长趋势。谷歌母公司 Alphabet 宣布，预计 2025 年的资本支出将在 910 亿至 930 亿美元之间。这不仅高于此前 850 亿美元的指引，也是该公司年内第二次上调该预期。同样，Meta 也提高了其支出预期。Meta 将 2025 年的资本支出指引区间从之前的 660-720 亿美元上调至 700-720 亿美元。公司同时预警，2026 年资本支出的美元增长将“明显大于”2025 年，总支出增长率也将“显著加快”，主要驱动力来自基础设施成本，包括云支出和折旧。而微软方面，公司在刚刚结束的第一财季（截至 9 月）的资本支出达到创纪录的 349 亿美元，远高于市场普遍预期的 300 亿美元。（来源：华尔街见闻）

3. OpenAI 据悉计划最早于 2026 年下半年提交上市申请，并于 2027 年上市。此次 IPO

的估值可能高达约 1 万亿美元。OpenAI 计划筹集至少 600 亿美元。（来源：钛媒体）

4. 据证监会网站信息显示，摩尔线程智能科技（北京）股份有限公司（以下简称“摩尔线程”）科创板 IPO 注册申请于 2025 年 10 月 30 日获得批准。公司成为科创板“1+6”系列新政落地后，又一家高效完成注册流程的硬科技企业。时值国家“十五五”规划开局之年，规划建议对集成电路产业提出了全链条突破的战略要求。摩尔线程的成功注册，正是资本市场与产业创新深度协同的体现。（来源：财联社）

5. 英伟达在 GTC 大会上推出 NVQLink 系统、全新 BlueField-4 处理器、NVIDIA ARC 计算平台等多款产品，同时黄仁勋宣布与 Palantir、CrowdStrike 等多家 AI 应用公司合作。此外，英伟达表示将出货 2000 万块 Blackwell 和 Rubin 图形处理器，预计未来六个季度业务规模将达 5000 亿美元。（来源：财联社）

4、公司公告

1. 10 月 30 日，浪潮信息发布 2025 年第三季度报告，第三季度营收为 404.77 亿元，同比下降 1.55%；归属于上市公司股东的净利润为 6.83 亿元，同比下降 1.34%。前三季度实现营业收入 1206.69 亿元，同比增长 44.85%；归属于上市公司股东的净利润为 14.82 亿元，同比增长 15.35%。业绩增长主要系客户需求增加，服务器销售增长所致。

2. 10 月 30 日，三六零发布三季报，前三季度营业收入 60.68 亿元，同比增长 8.18%；归属于母公司所有者的净亏损 1.22 亿元，上年同期净亏损 5.79 亿元，亏损缩窄。第三季度营业收入 22.41 亿元，同比增长 16.88%；归属于母公司所有者的净利润 1.6 亿元，上年同期净亏损 2.38 亿元，扭亏为盈。

3. 10 月 30 日，中科曙光发布 2025 年第三季度报告，第三季度营收为 29.70 亿元，同比增长 27.51%；归属于上市公司股东的净利润为 2.37 亿元，同比增长 15.07%。前三季度实现营业收入 88.20 亿元，同比增长 9.68%；归属于上市公司股东的净利润为 9.66 亿元，同比增长 25.55%。

4. 10 月 29 日，华大九天公告称，第三季度营收为 3.03 亿元，同比增长 1.16%；净利润为 599.24 万元，同比下降 71.02%。前三季度营收为 8.05 亿元，同比增长 8.24%；净利润为 906.03 万元，同比下降 84.52%。

5. 10 月 27 日，深信服发布 2025 年第三季度报告，第三季度实现营业收入 21.16 亿元，同比增长 9.86%；归属于上市公司股东的净利润为 1.47 亿元，同比增长 1097.40%。前三季度实现营业收入 51.25 亿元，同比增长 10.62%；归属于上市公司股东的净亏损 8056.38 万元。

6. 10 月 27 日，金山办公发布 2025 年第三季度报告，第三季度实现营业收入 15.21 亿元，同比增长 25.33%；归属于上市公司股东的净利润 4.31 亿元，同比增长 35.42%。前三季度实现营业收入 41.78 亿元，同比增长 15.21%；归属于上市公司股东的净利润 11.78 亿元，同比增长 13.32%。业绩增长主要系营业收入上升所致，其中 WPS 个人业务、WPS 365 及软件业务均实现不同程度增长，尤其是 WPS 365 业务收入同比增长 71.61%，信创相关

软件业务收入同比增长 50.52%，推动整体盈利提升。

7. 10 月 22 日，同花顺公告称，第三季度营收为 14.81 亿元，同比增长 56.72%；净利润为 7.04 亿元，同比增长 144.5%；前三季度营收为 32.61 亿元，同比增长 39.67%；净利润为 12.06 亿元，同比增长 85.29%。

8. 10 月 20 日，科大讯飞公告称，第三季度营业收入为 60.78 亿元，同比增长 10.02%；归属于上市公司股东的净利润为 1.72 亿元，同比增长 202.40%。

5、本周观点

10 月 28 日，《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》全文发布，“科技自立自强水平大幅提高”被列为“十五五”时期经济社会发展主要目标的次位，彰显国家层面对科技创新的高度重视和坚定决心。尤其是近年来，美国对我国频繁实施“出口管控”、“技术断供”等科技制裁措施，使得我国实现重点领域关键技术攻关的紧迫性不断升级，这将加速推进我国国产替代进程，信创及工业软件等相关产业或迎来发展新机遇。信创领域建议关注国内在基础硬件、基础软件（数据库、操作系统、中间件）、应用软件等领域具有竞争优势的公司；工业软件领域建议关注产品设计、生产控制、经营管理等环节（包括 EDA、CAD、CAE、CAM、MES、CRM、ERP 等）具有竞争优势的公司。

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。
300687.SZ	赛意信息	公司积极布局 AI Agent 领域，聚焦订单、计划、采购、物流四大核心环节，推出差异化智能体解决方案，实现需求响应、资源调度、风险管控的闭环管理。

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