

计算机

报告日期：2025 年 10 月 27 日

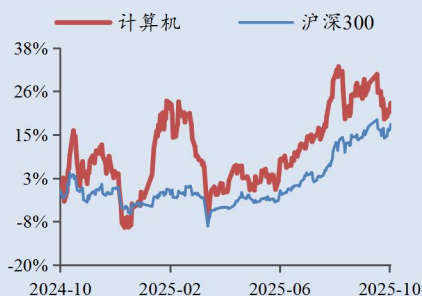
科技自立自强正当时，关注国产化布局机会

——计算机行业周报

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

《美方拟对关键软件出口管制，关注国产替代机会——计算机行业点评报告》
2025.10.13

《阿里发布多项技术更新，全球 AI 基建加码——计算机行业周报》
2025.09.29

《华为超节点新品正式发布，阿里云栖大会召开在即——计算机行业周报》
2025.09.22

摘要：

➤ 二十届四中全会审议通过“十五五”规划建议，关注新质生产力与科技自立自强。2025 年 10 月 20 日至 23 日，中国共产党第二十届中央委员会第四次全体会议在北京举行。（1）全会提出，加快高水平科技自立自强，引领发展新质生产力。抓住新一轮科技革命和产业变革历史机遇，统筹教育强国、科技强国、人才强国建设，提升国家创新体系整体效能，全面增强自主创新能力，抢占科技发展制高点，不断催生新质生产力。要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。（2）全会审议通过了《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》（下称《建议（讨论稿）》）。国家发展改革委主任郑栅洁表示，《建议（讨论稿）》提出，打造新兴支柱产业，加快新能源、新材料、航空航天、低空经济等战略性新兴产业集群发展，这将催生数个万亿级甚至更大规模的市场。以及，前瞻布局未来产业，推动量子科技等成为新的经济增长点。这些产业蓄势发力，未来 10 年新增规模相当于再造一个中国高技术产业，为我国经济大盘、高质量发展注入源源不断的新动能。

➤ 从细分领域来看，我们认为：（1）全会提出“加强原始创新和关键核心技术攻关”，在外部环境不确定性增加的背景下，国产 CPU、GPU、操作系统、数据库等基础软硬件领域的自主可控需求将进一步强化。相关企业将获得更多政策与市场支持，国产化替代进程有望加速。（2）“深入推进数字中国建设”的提出，突出数字经济在“十五五”期间的重要性。云计算、大数据、工业互联网等数字基础设施建设将持续加快，传统产业智能化改造需求旺盛，企业级软件和服务市场空间广阔。（3）新兴产业集群与未来产业方面，《建议（讨论稿）》提出推动量子科技等成为新的经济增长点。量子计算、量子通信等前沿领域与计算机技术紧密相关，这些领域虽处于早期阶段，但战略价值有望在未来五年提高。

➤ 关键环节国产替代持续推进，国产软硬件龙头业绩进入兑现期。

（1）国产芯片：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；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%。（2）国产数据库：2025 年 H1，达梦数据实现营业收入 5.23 亿元，同比增长 48.65%；实现归母净利润 2.05 亿元，同比增长 98.36%。（3）

EDA：2025 年 H1，广立微实现营收 2.46 亿元，同比+43.17%；实现归母净利润 0.16 亿元，同比+518.42%。美方拟对关键软件实施出口管制的举措进一步凸显了我国软件国产化替代的紧迫性与长期确定性，国产软硬件产业在技术积累、生态建设和市场应用层面已具备替代能力，相关龙头企业业绩正进入加速兑现期，建议关注核心环节具备国产替代能力的公司技术进展。

- **投资建议：**二十届四中全会审议通过“十五五”规划建议，突出新质生产力与科技自立自强。我们认为在未来政策支持下，国产软硬件公司下游需求有望加速改善，部分龙头已进入业绩兑现期，建议关注国产替代投资机会，维持计算机行业“推荐”评级。建议关注：（1）国产算力：寒武纪-U（688256.SH）、中科曙光（603019.SH）、浪潮信息（000977.SZ）、智微智能（001339.SZ）；（2）国产软件：金山办公（688111.SH）、科大讯飞（002230.SZ）、中国软件（600536.SH）、达梦数据（688692.SH）、卓易信息（688258.SH）、广立微（301095.SZ）、华大九天（301269.SZ）、科远智慧（002380.SZ）、中望软件（688083.SH）、用友网络（600588.SH）。
- **风险提示：**所引用数据资料的误差风险；国产化进度不及预期；市场竞争加剧；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	2025/10/24	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E	
000977.SZ	浪潮信息	67.80	1.56	2.06	2.56	3.08	34.4	32.9	26.5	22.0	增持
001339.SZ	智微智能	54.60	0.50	1.03	1.46	1.88	280.0	53.1	37.5	29.0	未评级
002230.SZ	科大讯飞	52.55	0.24	0.39	0.55	0.74	169.9	133.8	95.1	71.1	未评级
002380.SZ	科远智慧	30.68	1.05	1.33	1.68	2.14	17.6	23.1	18.3	14.3	增持
301095.SZ	广立微	76.86	0.40	0.63	0.89	1.23	81.0	121.1	86.4	62.3	未评级
301269.SZ	华大九天	125.64	0.20	0.36	0.56	0.80	327.6	347.1	222.6	156.1	未评级
600536.SH	中国软件	51.00	-0.48	0.09	0.21	0.29	/	595.8	241.8	175.3	未评级
600588.SH	用友网络	14.50	-0.62	-0.08	0.08	0.19	/	/	188.6	75.5	未评级
603019.SH	中科曙光	113.92	1.31	1.79	2.16	2.76	57.6	63.6	52.7	41.3	增持
688083.SH	中望软件	79.16	0.53	0.70	0.91	1.13	169.0	113.1	87.0	70.1	增持
688111.SH	金山办公	304.00	3.56	3.99	4.76	5.78	100.5	76.3	63.9	52.6	未评级
688256.SH	寒武纪-U	1,525.00	-1.08	5.05	11.00	17.19	/	302.0	138.6	88.7	增持
688258.SH	卓易信息	66.300	0.27	0.67	0.94	1.20	157.3	99.0	70.5	55.3	增持
688692.SH	达梦数据	260.93	5.44	4.32	5.58	7.09	93.6	60.4	46.8	36.8	未评级

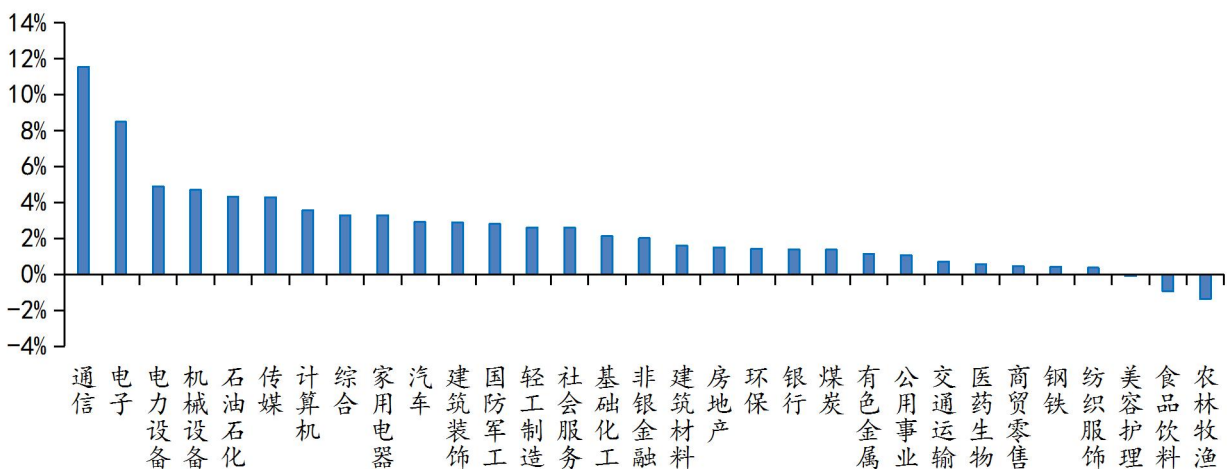
数据来源：Wind，华龙证券研究所，浪潮信息、科远智慧、中望软件、寒武纪-U、卓易信息盈利预测来源于华龙证券研究所，中科曙光 2025-2026 年盈利预测来源于华龙证券研究所，2027 年盈利预测来源于 Wind 一致预期。

1 一周市场表现

2025年10月20日-10月24日，申万计算机指数上涨3.58%。板块个股涨幅前五名分别为科大国创（300520.SZ）、达华智能（002512.SZ）、佳华科技（688051.SH）、维宏股份（300508.SZ）、航天智装（300455.SZ）。

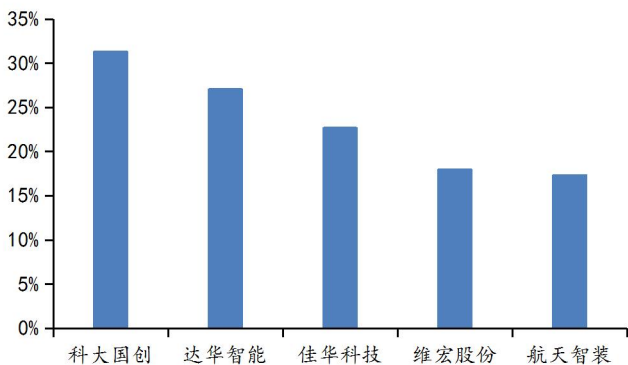
板块个股跌幅前五名分别为御银股份（002177.SZ）、ST易联众（300096.SZ）、中科通达（688038.SH）、世纪瑞尔（300150.SZ）、信息发展（300469.SZ）。

图1：申万一级行业周涨跌幅一览（2025年10月20日-10月24日）

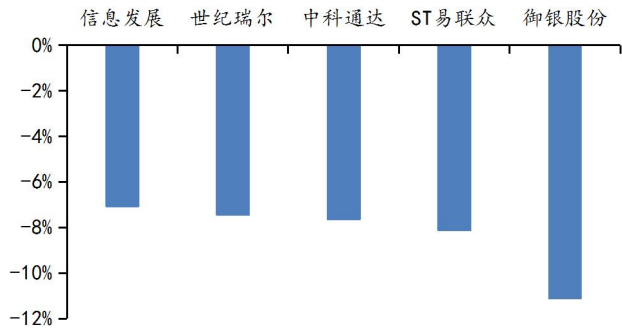


数据来源：Wind，华龙证券研究所

图2：计算机股票周涨幅前五（2025年10月20日-10月24日）图3：计算机股票周跌幅前五（2025年10月20日-10月24日）



数据来源：Wind，华龙证券研究所



数据来源：Wind，华龙证券研究所

2 行业要闻

中国共产党第二十届中央委员会第四次全体会议，于 2025 年 10 月 20 日至 23 日在北京举行。全会提出，加快高水平科技自立自强，引领发展新质生产力。抓住新一轮科技革命和产业变革历史机遇，统筹教育强国、科技强国、人才强国建设，提升国家创新体系整体效能，全面增强自主创新能力，抢占科技发展制高点，不断催生新质生产力。要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。（来源：新华社）

3 重点公司公告

【慧博云通】2025 年 10 月 21 日，慧博云通发布公司公告，公司收购宝德计算股权案的反垄断审查获得通过。

【索辰科技】2025 年 10 月 23 日，索辰科技发布公司公告，公司全资子公司收购昆宇蓝程 55% 股权完成工商变更。

【拓维信息】2025 年 10 月 24 日，拓维信息发布公司公告，公司部分募投项目延期至 2027 年，具体原因主要为 AI 技术的变革型突破将影响整个信息产业，公司将战略调整为“AI×鸿蒙”，并将研发重点侧重在 AI 方向。由于 AI 行业应用刚刚兴起，公司采用谨慎原则、小步快跑方式，减缓募投项目的实施。同时公司采用了现有资源利用以及云资源租赁方式，减缓了自建算力中心项目的节奏。

4 本周观点

4.1 二十届四中全会审议通过“十五五”规划建议，关注新质生产力与科技自立自强

2025 年 10 月 20 日至 23 日，中国共产党第二十届中央委员会第四次全体会议在北京举行。（1）全会提出，加快高水平科技自立自强，引领发展新质生产力。抓住新一轮科技革命和产业变革历史机遇，统筹教育强国、科技强国、人才强国建设，提升国家创新体系整体效能，全面增强自主创新能力，抢占科技发展制高点，不断催生新质生产力。要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。（2）全会审议通过了《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》（下称《建议（讨论稿）》）。国家发展改革委主任郑栅洁表示，《建议（讨论稿）》提出，打造新兴支柱产业，加快新能源、新材料、航空航天、低空经济等战略性新兴产业集群发展，这将催生数个万亿级甚至更大规模的市场。《建议（讨

论稿)》还提出, 前瞻布局未来产业, 推动量子科技、生物制造、氢能和核聚变能、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。这些产业蓄势发力, 未来 10 年新增规模相当于再造一个中国高技术产业, 为我国经济大盘、高质量发展注入源源不断的新动能。

从细分领域来看, 我们认为: (1) 全会提出"加强原始创新和关键核心技术攻关", 在外部环境不确定性增加的背景下, 国产 CPU、GPU、操作系统、数据库等基础软硬件领域的自主可控需求将进一步强化。相关企业将获得更多政策与市场支持, 国产化替代进程有望加速。(2) "深入推进数字中国建设"的提出, 突出数字经济在"十五五"期间的重要性。云计算、大数据、工业互联网等数字基础设施建设将持续加快, 传统产业智能化改造需求旺盛, 企业级软件和服务市场空间广阔。(3) 新兴产业集群与未来产业方面, 《建议(讨论稿)》提出推动量子科技等成为新的经济增长点。量子计算、量子通信等前沿领域与计算机技术紧密相关, 这些领域虽处于早期阶段, 但战略价值有望在未来五年提高。

4.2 外部环境趋紧叠加国内技术突破, 长期看好科技国产替代机会

美方拟对关键软件出口管制, 我国软件国产化长期趋势不改。美东时间 10 月 10 日, 美方宣布, 针对中方采取的稀土等相关物项出口管制, 将对中方加征 100%关税, 并对所有关键软件实施出口管制。长期以来, 美方滥用出口管制, 对华采取歧视性做法, 对半导体设备、芯片等众多产品实施单边长臂管辖措施, 管制清单物项超过 3000 项。我国长期坚持信创国产替代, 提升各环节自主可控能力, 应对国际贸易摩擦。今年以来, 外部扰动因素增加, 以 EDA 行业为例, 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。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。

关键环节国产替代持续推进, 国产软硬件龙头业绩进入兑现期。(1) 国产芯片: 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; 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%。(2) 国产数据库: 2025 年 H1, 达梦数据实现营业收入 5.23 亿元, 同比增长 48.65%; 实现归母净利润 2.05 亿元, 同比增长 98.36%。(3) EDA: 2025 年 H1, 广立微实现营收 2.46 亿元, 同比+43.17%; 实现归母净利润 0.16 亿元, 同比+518.42%。美方拟对关键软件实施出口管制的举措进一步凸显了我国软件国产化替代的紧迫性与长期确定性, 国产软硬件产业在技术积累、生态建设和市场应用层面已具备替代能力, 相关龙头企业业绩正进入加速兑现期, 建议关注核心环节具备国产替代能力的公司技术进展。

5 投资建议

二十届四中全会审议通过“十五五”规划建议，突出新质生产力与科技自立自强。我们认为在未来政策支持下，国产软硬件公司下游需求有望加速改善，部分龙头已进入业绩兑现期，建议关注国产替代投资机会，维持计算机行业“推荐”评级。建议关注：（1）国产算力：寒武纪-U（688256.SH）、中科曙光（603019.SH）、浪潮信息（000977.SZ）、智微智能（001339.SZ）；（2）国产软件：金山办公（688111.SH）、科大讯飞（002230.SZ）、中国软件（600536.SH）、达梦数据（688692.SH）、卓易信息（688258.SH）、广立微（301095.SZ）、华大九天（301269.SZ）、科远智慧（002380.SZ）、中望软件（688083.SH）、用友网络（600588.SH）。

表 1：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2025/10/24	EPS（元）				PE				投资 评级
		股价（元）	2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E	
000977.SZ	浪潮信息	67.80	1.56	2.06	2.56	3.08	34.4	32.9	26.5	22.0	增持
001339.SZ	智微智能	54.60	0.50	1.03	1.46	1.88	280.0	53.1	37.5	29.0	未评级
002230.SZ	科大讯飞	52.55	0.24	0.39	0.55	0.74	169.9	133.8	95.1	71.1	未评级
002380.SZ	科远智慧	30.68	1.05	1.33	1.68	2.14	17.6	23.1	18.3	14.3	增持
301095.SZ	广立微	76.86	0.40	0.63	0.89	1.23	81.0	121.1	86.4	62.3	未评级
301269.SZ	华大九天	125.64	0.20	0.36	0.56	0.80	327.6	347.1	222.6	156.1	未评级
600536.SH	中国软件	51.00	-0.48	0.09	0.21	0.29	/	595.8	241.8	175.3	未评级
600588.SH	用友网络	14.50	-0.62	-0.08	0.08	0.19	/	/	188.6	75.5	未评级
603019.SH	中科曙光	113.92	1.31	1.79	2.16	2.76	57.6	63.6	52.7	41.3	增持
688083.SH	中望软件	79.16	0.53	0.70	0.91	1.13	169.0	113.1	87.0	70.1	增持
688111.SH	金山办公	304.00	3.56	3.99	4.76	5.78	100.5	76.3	63.9	52.6	未评级
688256.SH	寒武纪-U	1,525.00	-1.08	5.05	11.00	17.19	/	302.0	138.6	88.7	增持
688258.SH	卓易信息	66.300	0.27	0.67	0.94	1.20	157.3	99.0	70.5	55.3	增持
688692.SH	达梦数据	260.93	5.44	4.32	5.58	7.09	93.6	60.4	46.8	36.8	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所，浪潮信息、科远智慧、中望软件、寒武纪-U、卓易信息盈利预测来源于华龙证券研究所，中科曙光 2025-2026 年盈利预测来源于华龙证券研究所，2027 年盈利预测来源于 Wind 一致预期。

6 风险提示

- (1) 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。
- (2) 国产化进度不及预期。相关技术突破与国产化进度关系紧密。
- (3) 市场竞争加剧。竞争加剧可导致价格战。
- (4) 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。
- (5) 政策标准出台速度不及预期。AI 持续发展需政策引导。

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，在自己所知情的范围内本公司、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