

“后劲”更强的方向：国产算力与国产软件共振

2025 年 10 月 26 日

● 市场回顾

本周 (10.20-10.24) 沪深 300 指数上涨 3.24%，中小板指数上涨 4.15%，创业板指数上涨 8.05%，计算机 (中信) 板块上涨 4.52%。板块个股涨幅前五名分别为：科大国创、达华智能、佳华科技、方正科技、航天智装；跌幅前五名分别为：御银股份、ST 易联众、国联股份、世纪瑞尔、信息发展。

● 行业要闻

- OpenAI 的网络浏览器：ChatGPT Atlas 正式发布，能让 AI “替你上网”
- 腾讯混元世界模型 1.1 版本发布并开源：单卡即可部署，秒级创造 3D 世界

● 公司动态

- 创业慧康：10 月 23 日消息，创业慧康披露，股东飞利浦 (中国) 投资提前终止原定至 11 月 26 日的减持计划。该计划原拟减持不超 4633.28 万股 (占比 3%)；截至 10 月 21 日，已通过集中竞价与大宗交易合计减持 3730.43 万股 (占比 2.415412%)，对应均价约 4.15 元/股 (竞价 4.82 元/股减持 1544.43 万股；大宗 3.67 元/股减持 2186.00 万股)。终止后，飞利浦持股 1.17699 亿股，持股比例 7.620876%。上述减持未触及公司控制权变更。
- 三未信安：10 月 25 日消息，三未信安公告，北京立达高新创投原计划减持不超 2.00% (约 229.54 万股)，最终在 7 月 24 日至 10 月 23 日通过集中竞价累计减持 122.78 万股，占总股本 1.07%，成交价区间 42.24—59.30 元/股，合计约 6394.05 万元；期末持股降至 777.22 万股，占比 6.75%。

● 本周观点

大国科技博弈背景下核心软硬件国产化大势所趋，国产算力有望与国产软件实现共振，共同推动国产化生态的构建，进而实现高水平科技自立自强的重要目标。

建议重点关注：

国产 AI 算力：1) 芯片设计：重点关注寒武纪、海光信息等 AI 芯片龙头。2) 先进晶圆制造：重点关注以中芯国际为代表领军企业。3) 国产 AI 算力液冷：高澜股份、英维克等；4) 电源、电感：中国长城、欧陆通、麦捷科技等。5) 国产 AI 服务器及其他环节：浪潮信息、软通动力、中国长城、神州数码、慧博云通、拓维信息、中科曙光、中兴通讯、烽火通信、紫光股份、工业富联、彩讯股份、高新发展等。

信创：1) 国产基础软硬件龙头：中国软件、达梦数据、中国长城、寒武纪、海光信息、太极股份等。2) 信创细分领域龙头：金山办公、卓易信息、纳思达、海量数据、超图软件、彩讯股份、航天软件等。3) 工业软件：概伦电子、华大九天、广立微、中望软件、浩辰软件、索辰科技、中控技术、柏楚电子、宝信软件、科远智慧、能科科技、固高科技、赛意信息、汉得信息、鼎捷软件等。4) 鸿蒙：软通动力、中国软件国际、拓维信息、润和软件、诚迈科技、麒麟信安、东方中科等。

● 风险提示

- 人工智能政策不及预期；行业竞争加剧。

推荐

维持评级

**分析师 吕伟**

执业证书：S0100521110003

邮箱：lvwei_yj@glms.com.cn

分析师 郭新宇

执业证书：S0100518120001

邮箱：guoxinyu@glms.com.cn

相关研究

- 1.计算机周报 20251019：国产软件当自强-2025/10/19
- 2.计算机周报 20251012：AI+政务迎来重磅政策机遇-2025/10/12
- 3.计算机行业事件点评：国产核心软硬件当自强-2025/10/12
- 4.计算机行业事件点评：金融科技迎来新一轮政策与创新共振机遇-2025/10/08
- 5.计算机周报 20251007：Sora 2 发布利好的三大方向-2025/10/07

目录

1 本周观点	3
1.1 国产算力：大国科技博弈趋势延续，国产算力有望加速发展	3
1.2 国产软件：重点关注基础软件及具有战略性意义的细分领域	9
1.3 投资建议	14
2 行业新闻	16
3 公司新闻	17
4 本周市场回顾.....	18
5 风险提示	20
插图目录	21
表格目录	21

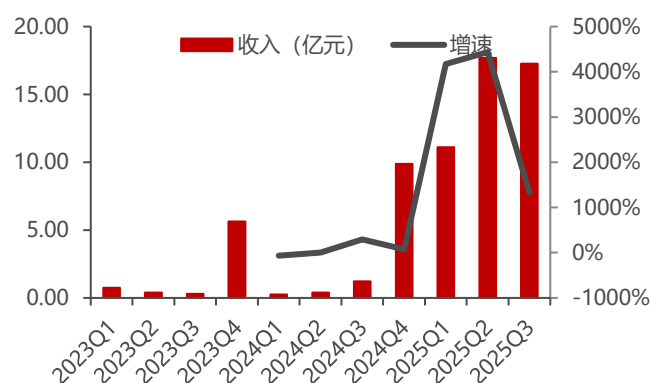
1 本周观点

1.1 国产算力：大国科技博弈趋势延续，国产算力有望加速发展

1.1.1 国产算力龙头业绩实现高增，融入国产化大生态打开长期发展空间

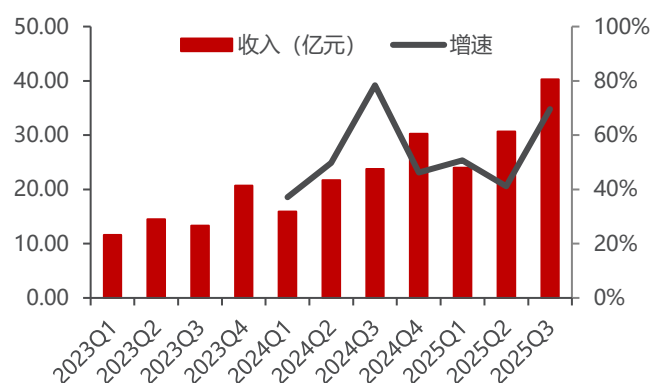
国产算力龙头三季度业绩实现高增。1) 寒武纪：2025Q3 实现营业总收入 17.27 亿元，同比增长 1332.52%；归母净利润 5.67 亿元，同比大幅改善。2025 年 1-9 月，公司实现营业总收入 46.07 亿元，同比增长 2386.38%；归母净利润 16.05 亿元，同比大幅改善。**同时，截至三季度末，存货约 37 亿元，较上季度末增加约 10 亿元。2) 海光信息：**2025 年前三季度实现营业总收入 94.90 亿元，同比增长 54.65%；归母净利润 19.61 亿元，同比增长 28.56%。2025Q3 公司实现收入 40.26 亿元，同比增长约 70%。

图1：寒武纪单季度收入及增速变化



资料来源：iFinD，民生证券研究院

图2：海光信息单季度收入及增速变化



资料来源：iFinD，民生证券研究院

国产算力生态持续完善。以寒武纪适配 DeepSeek-V3.2-Exp 为例，2025 年 9 月 29 日，寒武纪已同步实现对深度求索公司最新模型 DeepSeek-V3.2-Exp 的适配，并开源大模型推理引擎 vLLM-MLU 源代码。针对本次的 DeepSeek-V3.2-Exp 新模型架构，寒武纪通过 Triton 算子开发实现了快速适配，利用 BangC 融合算子开发实现了极致性能优化，并基于计算与通信的并行策略，再次达成了业界领先的计算效率水平。依托 DeepSeek-V3.2-Exp 带来的全新 DeepSeek Sparse Attention 机制，叠加寒武纪的极致计算效率，可大幅降低长序列场景下的训推成本，共同为客户提供极具竞争力的软硬件解决方案。

当地时间 2025 年 10 月 10 日，美国总统特朗普在社交媒体宣布：从 11 月 1 日起，对中国产品征收 100% 关税；并对所有“关键软件”实施出口管制。根据环球网、香港《南华早报》等媒体报道，美国英伟达公司首席执行官（CEO）黄仁勋

近日表示, 由于美国实施出口管制, 该公司在华高端芯片市场份额有较大幅度的下滑。

两大算力龙头即将上市, 国产算力板块再迎催化。截至 2025 年 10 月, 摩尔线程、沐曦股份两大国产算力龙头都已经通过 IPO 审核。

1.1.2 摩尔线程

摩尔线程: 公司主要从事 GPU 及相关产品的研发、设计和销售。自 2020 年成立以来, 公司以自主研发的全功能 GPU 为核心, 致力于为 AI、数字孪生、科学计算等高性能计算领域提供计算加速平台。公司已成功推出四代 GPU 架构, 并形成了覆盖 AI 智算、高性能计算、图形渲染、计算虚拟化、智能媒体和面向个人娱乐与生产力工具等应用领域的多元计算加速产品矩阵, 产品线涵盖政务与企业级智能计算、数据中心及消费级终端市场, 能够满足政府、企业和个人消费者等在不同市场中的差异化需求。

图3: 摩尔线程产品分类

分类			芯片	板卡/模组	一体机	集群设备
服务器级	AI 智算	企业级	第四代 GPU “平湖”	S5000	D800 X1/X	KUAE2
			第三代 GPU “曲院”	S4000		KUAE1
	专业图形加速	企业级	第二代 GPU “春晓”	S3000	D200/D400/D800	MCCX
			第一代 GPU “苏堤”	S1000/S2000	-	-
桌面级图形加速		消费级	第二代 GPU “春晓”	S70/S80		
		企业级	第二代 GPU “春晓”	X300		
			第一代 GPU “苏堤”	S10/S30/S50/X100		
智能 SoC 类		企业级	第一代 SoC “长江”	AI 模组-E300	AI 算力本-A140	
		消费级				
示意图						

资料来源: 摩尔线程招股书, 民生证券研究院

MUSA 架构是摩尔线程自主研发的融合 GPU 硬件和软件的全功能 GPU 计算加速统一系统架构。该架构涵盖统一的芯片架构、指令集、编程模型、软件运行库及驱动程序框架等关键要素, 旨在为各类并行计算场景提供高性能计算能力。开发人员可借助 C/C++、Triton 等编程语言, 在该架构下编写并行计算程序, 且同一代码能够在公司不同 GPU 产品及系统上运行, 具有良好的灵活性与可扩展性。此外, MUSA 架构具备与由英伟达主导的国际主流 GPU 生态的兼容性, 使得开发者能够以较低成本充分利用目前国际主流生态下的代码资源。基于 MUSA 架构

开发的应用程序不仅具有广泛的可移植性，还能够同时在云端及边缘的众多计算平台上运行，其应用领域广泛，涵盖 AI、图形处理、科学计算等多个重要方向。基于自主研发的 MUSA 架构，公司目前已推出四代 GPU 架构芯片。

同时，摩尔线程的“长江” SoC 基于统一内存架构，在图形处理、AI 应用等诸多场景中，实现 CPU 与 GPU 之间的“零拷贝”数据流转，最大程度保障任务快速执行。“长江” SoC 成功实现国内全功能 GPU 统一内存架构的突破，达到了国际水准。

表1：公司各代芯片架构的主要规格

规格	平湖	曲院	春晓	苏堤
最大频率	2.0 GHz	1.6 GHz	1.9 GHz	1.4 GHz
着色核心数量	8192	8192	4096	2048
张量核心数量	512	128	32	16
光栅操作单元数量	512	512	256	128
纹理映射单元数量	512	512	256	128
编解码器	MT Codec Gen3	MT Codec Gen2	MT Codec Gen1	MT Codec Gen1
片间互连带宽	800 GB/s	240 GB/s	NA	NA
PCIe	5.0	5.0	5.0	3.0
最大显存容量	80 GB	48 GB	32 GB	16 GB
显存带宽	不披露	768 GB/s	448 GB/s	136 GB/s

资料来源：摩尔线程招股书，民生证券研究院

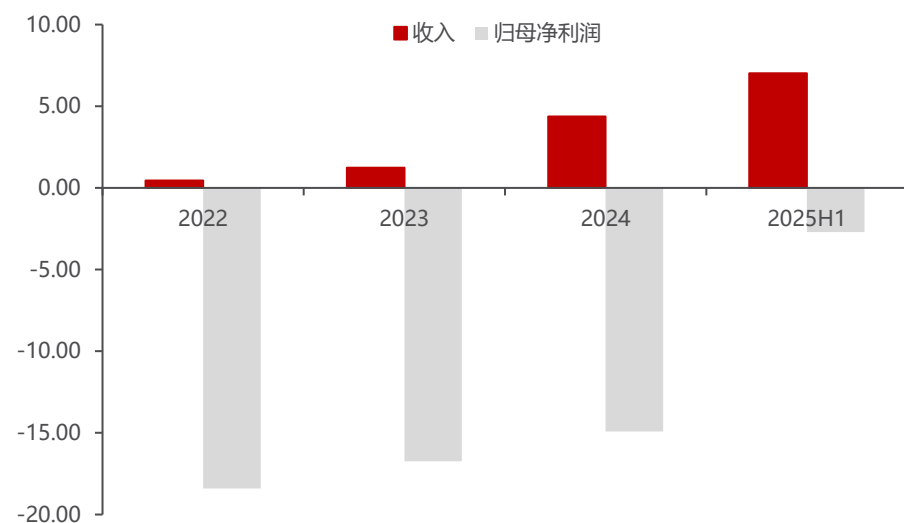
摩尔线程在 FP8 技术研发上取得系统性突破，是国内少数掌握该项技术的 GPU 厂商。其 FP8 计算单元通过精确量化技术支持高效处理多模态数据，结合动态精度调度系统，提升计算吞吐量与能效比。自主研发的动态精度 FP8 计算单元创新支持多模态数据表达，智能精度调度系统可动态选择最优计算路径，配合自适应内存压缩算法降低性能损耗；同时打造了从编译器到框架层的全链路优化工具链，实现与主流 AI 框架无缝对接。公司形成从芯片设计到应用部署的 FP8 完整技术栈，为 AI 模型训练推理及传统高性能计算领域开辟新路径，具有广泛产业应用前景。

先进制程不断取得突破，大规模集群以及良好生态建设助力长期发展。1) **国际先进制程量产能力：**从 12 nm 快速迭代到 7 nm 及更先进制程量产，完成多代 GPU 芯片流片，攻克高密度集成下的热管理、漏电控制及信号完整性等技术瓶颈。最新工艺 GPU 芯片，大幅提升算力密度，能效比相比上一代产品提升 40%，全面适配智算中心与边缘计算场景需求。同时，联合国内封装测试厂商，完成 Chiplet 与 2.5D 封装（国产硅中介层）量产和测试，提升互连密度、性能，降低功耗，实现了先进封装测试国产化。2) **超大规模智算集群系统：**公司自主研发的 KUAE 系统为智算中心提供端到端解决方案，支持万卡级规模扩展能力，单集群可部署超 1,000 个计算节点，每节点集成 8 颗自研 OAM 模组化 GPU，通过 3D 全互联拓扑实现亚微秒级通信延迟，为 DeepSeek 等千亿参数大模型预训练提供稳定高效

的算力支撑。**3) 软件与生态系统建设：**公司推出 MUSA 统一编程模型，语法上兼容 CUDA C++ 核心语义和 Triton 语言，内置架构抽象层能自动适配主流 GPU 生态，在保持 90% 以上硬件利用率的前提下，将跨平台代码移植工作量削减 90%。

公司收入实现快速增长，从 2022 年的 0.46 亿元增长至 2024 年的 4.38 亿元，2025 年上半年增长至 7.02 亿元；归母净利润的亏损持续收窄，2022 年亏损 18.4 亿元，到 2024 年收窄至 14.92 亿元，2025 年上半年亏损 2.71 亿元。

图4：摩尔现场收入及归母净利润变化情况



资料来源：iFinD，民生证券研究院

1.1.3 沐曦股份

沐曦股份专注于 GPU 产品的技术创新和迭代升级，形成了独具优势的 GPU 产品体系和自主开放的软件生态，持续为云端计算提供高能效、高通用性的算力支撑，推动人工智能赋能千行百业。公司已成为了国内少数几家系统掌握了高性能 GPU 芯片及其基础系统软件研发、设计和量产技术的企业之一，深度积累了 GPU IP（包括指令集、微架构等）、GPU SoC、高速互连、GPU 软件等核心技术，成功突破了高性能 GPU 芯片及计算平台的技术瓶颈。公司的主要产品全面覆盖人工智能计算、通用计算和图形渲染三大领域，先后推出了用于智算推理的曦思 N 系列 GPU、用于训推一体和通用计算的曦云 C 系列 GPU，以及正在研发用于图形渲染的曦彩 G 系列 GPU。

图5：沐曦股份 GPU 产品深度赋能众多行业应用场景



资料来源：沐曦股份招股书，民生证券研究院

深度布局研发，技术壁垒等多项优势成为公司长期发展的重要基础。

1) **技术优势：**曦云 C500/C550 芯片处于英伟达 A100 的算力区间；而曦云 C588 芯片在曦云 C550 芯片的基础上实现算力跃升，大幅缩小与英伟达 H100 的差距。

2) **通用性优势：**已形成了全面覆盖计算和渲染场景的核心 GPU IP，打造了由超过 600 条 (XCORE1.0 计算 GPU)、800 条 (XCORE2.0 渲染 GPU) 指令组成自主安全可控的 MXMACA 指令集。

3) **高效能优势：**自主研发的 MetaXLink 高速互连技术突破了传统 PCIe 总线在带宽和延迟方面的限制，达到了与英伟达 4nm 制程工艺下旗舰产品 (H200) 相当的互连带宽性能。公司联合合作伙伴研发并落地了高密度液冷整机柜，突破性实现单机柜 128 卡超高密度部署。

4) **易用性优势：**MXMACA 软件栈实现了对 CUDA 生态的高度兼容，为人工智能、通用计算和大数据处理等领域的现有应用提供了高效迁移至 MXMACA 软件栈的能力。

5) **团队优势：**创始人陈维良博士、联合创始人彭莉女士具有较深的行业经验和研发能力。截至 2025 年 3 月 31 日，公司共有 652 名研发人员，占员工总人数的比例为 74.94%。

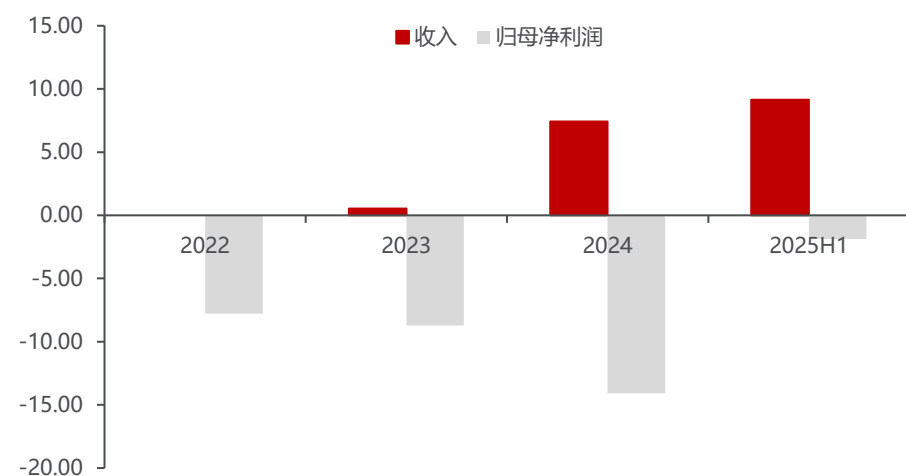
表2：沐曦股份优势梳理

优势类别	具体内容
技术优势	拥有自主研发的 GPU IP、GPU 指令集和架构，掌握高性能 GPU 处理器架构设计、高性能 GPU 流处理器设计等技术；截至 2025 年 3 月 31 日，拥有境内发明专利 245 项、集成电路布图设计专有权 3 项、软件著作权 25 项，多次与政府合作科研项目，技术储备位居国内 GPU 行业第一梯队；曦云 C500/C550 芯片处于英伟达 A100 的算力区间，曦云 C588 芯片在 C550 基础上实现算力跃升，大幅缩小与英伟达 H100 的差距
通用性优势	形成全面覆盖计算（人工智能训练、推理、通用计算）和渲染场景的核心 GPU IP；打造由超过 600 条（XCORE1.0 计算 GPU）、800 条（XCORE2.0 渲染 GPU）指令组成的自主安全可控的 MXMACA 指令集
高效优势	训推一体 GPU 具备国内领先计算能力，拥有标量、矢量和张量计算单元，支持 FP64、FP32、TF32、FP16、BF16、FP8、INT8、FP6、FP4 等混合精度计算，满足多元化算力需求，提升智算集群多场景融合应用能力；自主研发的 MetaXLink 高速互连技术突破传统 PCIe 总线带宽和延迟限制，互连带宽性能与英伟达 4nm 制程旗舰产品（H200）相当；GPU 产品可实现 2-64 卡等多种互连拓扑及超节点架构，满足不同规模集群需求；联合合作伙伴研发落地高密度液冷整机柜，实现单机柜 128 卡超高密度部署
易用性优势	MXMACA 软件栈高度兼容 CUDA 生态，支持现有应用高效迁移，开发者无需过多修改代码即可快速部署，降低迁移成本、提升效率；在 AI 框架、高性能算子库支持度和模型适配度上积累深厚，支持超过 6000 个 CUDA 应用、2200 个高性能算子，与 1000 个以上模型原生适配；第三方测试显示，千卡集群执行 128B 的 MoE 大模型全量预训练线性度约 95%，千卡集群执行该模型训练任务无故障时间超 14 天（训练任务按需结束）
团队优势	创始人陈维良博士有 20 年以上 GPU 设计及量产经验，获“上海产业菁英高层次人才-产业领军人才”“中国信息协会常务理事”“2025 年度 AI 人物”等称号；联合创始人彭莉女士为芯片架构资深专家，曾为主架构师完成多款高端复杂 GPU 芯片设计，联合创始人杨建博士是三维图形与高性能计算生态资深专家，两人均曾获国际领先 GPU 公司企业院士称号；截至 2025 年 3 月 31 日，已在北京、南京、成都、武汉、杭州、中国香港等地建立全资子公司及研发中心，研发人员 652 名，占员工总人数 74.94%

资料来源：沐曦股份招股书，民生证券研究院

公司收入持续增长，2025 年上半年归母净利润减亏。2024 年公司收入 7.43 亿元，较 2023 年的 0.53 亿元大幅增长，2025 年上半年收入达到 9.15 亿元。归母净利润端，2025 年上半年公司归母净利润亏损 1.86 亿元，而 2024 年上半年归母净利润亏损 5.13 亿元。

图6：沐曦股份收入、归母净利润变化情况



资料来源：沐曦股份招股书，民生证券研究院

1.2 国产软件:重点关注基础软件及具有战略性意义的细分领域

中国共产党第二十届中央委员会第四次全体会议公报，高水平科技自立自强成为重要的发展目标。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。

政策大力支持国产化，信创不断加速。1) 2025 年 9 月 30 日，国务院办公厅印发《关于在政府采购中实施本国产品标准及相关政策的通知》。政策明确指出，政府采购活动中既有本国产品又有非本国产品参与竞争的，依法对本国产品给予价格评审优惠，对本国产品的报价给予 20% 的价格扣除，用扣除后的价格参与评审。2) 10 月 9 日，商务部发布 2025 年第 61 号公告，对含有中国成分的部分境外稀土相关物项实施出口管制。该公告的附件，物项列表、与《合规告知书》指引，全部采用金山办公软件 WPS 格式。

图7：商务部公告 2025 第 61 号的附件采用 wps 格式

八、本公告“一（一）”和“一（二）”部分自2025年12月1日起实施。本公告“一（三）”部分自公布之日起实施。

附件：

1.物项列表.wps

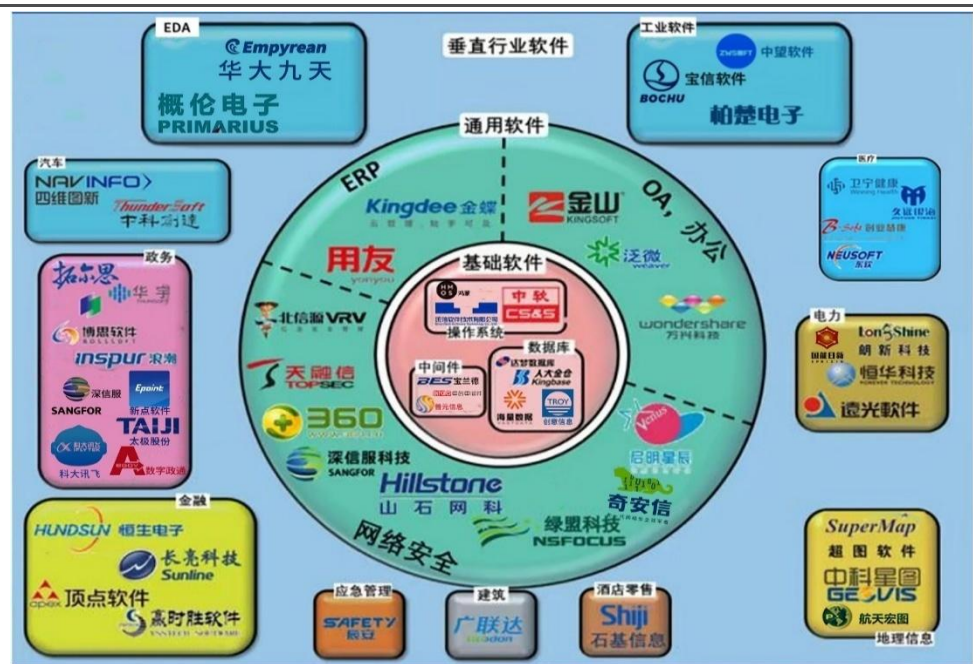
2.《合规告知书》指引.wps

商务部

2025年10月9日

资料来源：商务部官网，民生证券研究院

图8：不同细分领域国产软件主要公司梳理

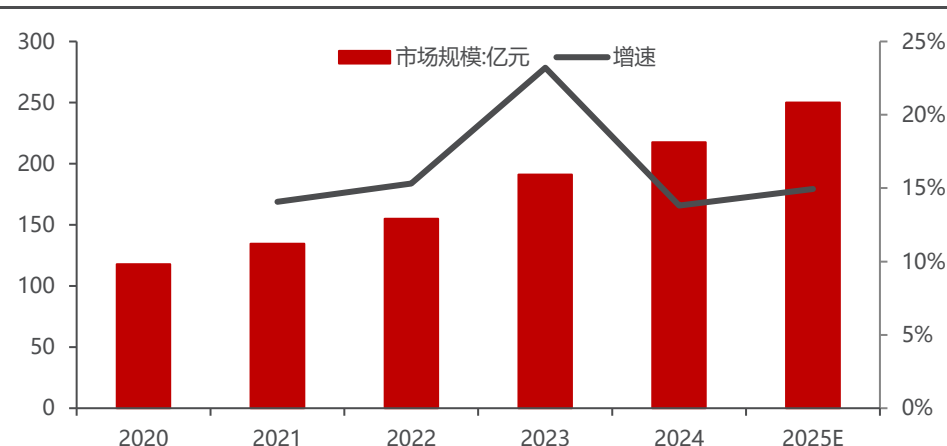


资料来源：民生证券研究院整理

1.2.1 核心基础软件：国产软件生态发展的重要底座

操作系统：国内操作系统行业持续发展。根据中商产业研究院的数据，2024年中国操作系统市场规模达到217.5亿元，较上年增长13.8%，2025年中国操作系统市场规模将有望达到250亿元。

图9：国内操作系统领域市场规模



资料来源：中商情报网官方公众号，民生证券研究院

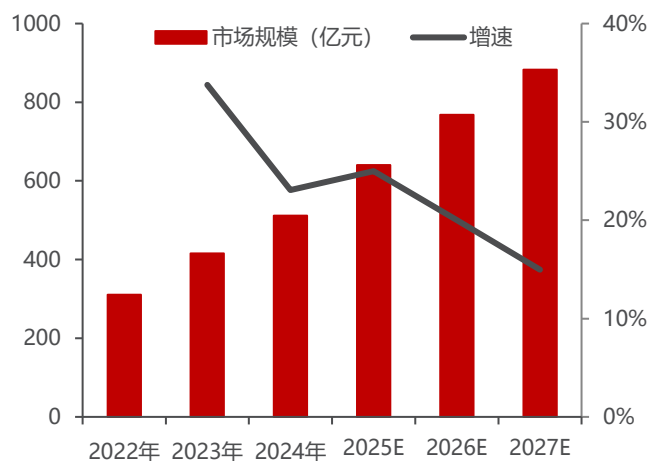
表3：主要操作系统类型及代表厂商

	描述与特点	国际代表	国内代表
桌面操作系统	为个人电脑提供图形界面和环境，日常办公、娱乐的主力	Windows、macOS	统信 UOS、麒麟 OS、中科方德
服务器操作系统	管理服务器软硬件资源，为多程序提供稳定、可靠、高效的服务	Linux 发行版 (如 Red Hat)	openEuler、银河麒麟服务器版
移动操作系统	管理手机、平板等移动设备，应用生态极其重要	Android、iOS	HarmonyOS (鸿蒙)
嵌入式 / 物联网 OS	专为嵌入式设备设计，资源占用小、实时性高、可靠性强	FreeRTOS、VxWorks	RT-Thread、AliOS Things、华为鸿蒙 (IoT 领域)

资料来源：中商情报网官方公众号，民生证券研究院

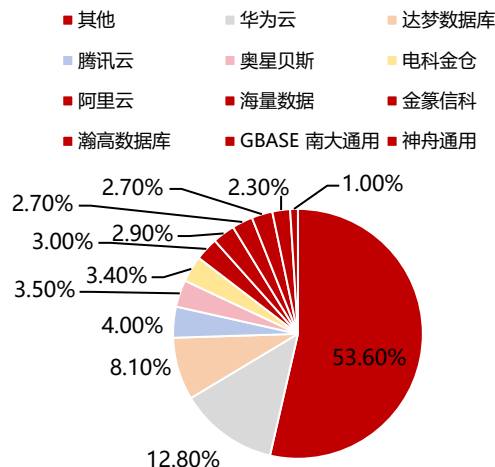
数据库：国内数据库产业保持快速发展态势。根据第一新声智库数据，2024 年国内数据库市场规模为 512 亿元，2022 年-2027 年复合增长率为 23.21%。在 2024 年国内关系型数据库市场份额中，本地部署数据库市场 CR10 占比约 45%，华为云、达梦数据库、电科金仓等公司份额相对领先。

图10：国内数据库市场规模



资料来源：第一新声智库，民生证券研究院

图11：2024 年中国关系型数据库市场份额-本地部署

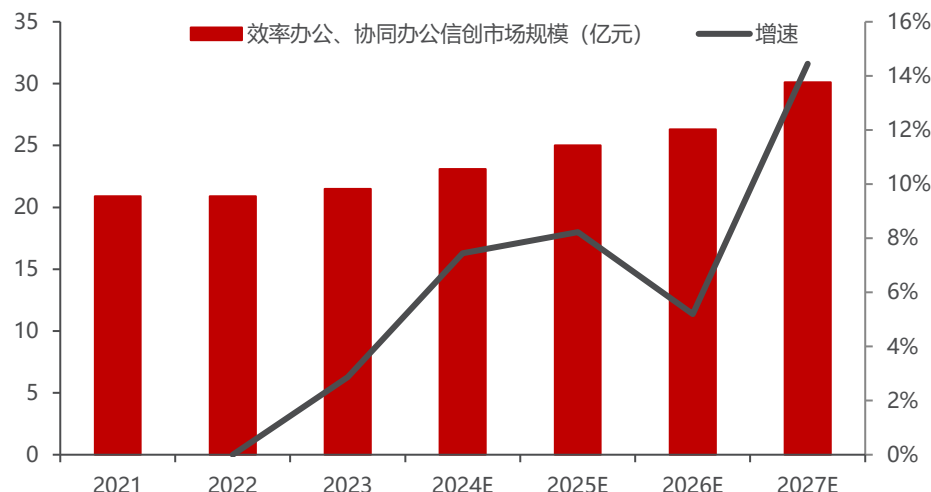


资料来源：第一新声智库，民生证券研究院

办公软件：国内办公软件市场保持稳步增长。1) 受央企信创等因素驱动，协同办公信创、效率办公信创市场有望保持稳步发展。根据艾瑞咨询数据，协同办公信创、效率办公信创市场在 2027 年有望总计达到 30.1 亿元。2) **作为办公软件龙头，金山办公积极发力信创市场。**金山办公参与中央及地方政企用户国产办公软件招标。2025H1，公司产品在流式及版式文档市场的占有率继续保持领先地位。公司积极参与政府数字平台及 AI 项目建设：多地一网协同、共享文档库等平台选择公司核心产品；公司政务版 AI 赋能多地政府智能化升级。公司政务 AI 持续迭代，针对公文写作场景，完善政务物料库，并进行多场景细化训练，新增公文类型

识别、公文附件搜索等功能，并增强事实核查等 AI 应用准确率。

图12：国内协同办公信创、效率办公信创市场规模

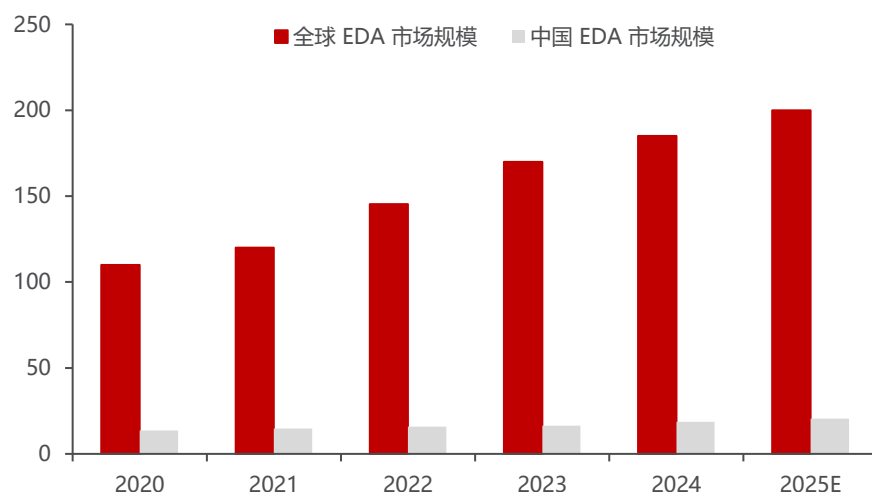


资料来源：艾瑞咨询，民生证券研究院

1.2.2 细分领域关键软件：重要环节国产化具有战略性意义

EDA：EDA 行业作为集成电路产业的战略基础支柱，近年来在政策支持、市场需求和技术突破的多重驱动下，展现出快速发展的态势。国产 EDA 企业在产业生态构建中发挥着愈发关键的作用，在模拟电路、数字电路设计等领域取得诸多技术突破。根据《深企投产业研究 2025 年行业研究报告》、美国半导体协会、中国半导体行业协会数据，全球 EDA 工具市场规模从 2020 年 110 亿美元增至 2024 年的 185 亿美元，预计 2025 年达到 200 亿美元；国内市场规模从 2020 年的 13.7 亿美元增加值至 2024 年的 18.6 亿美元，预计 2025 年达 20.5 亿美元。

图13：全球及中国 EDA 市场规模（亿美元）



资料来源：美国半导体协会、中国半导体行业协会，深企投产业研究院，民生证券研究院

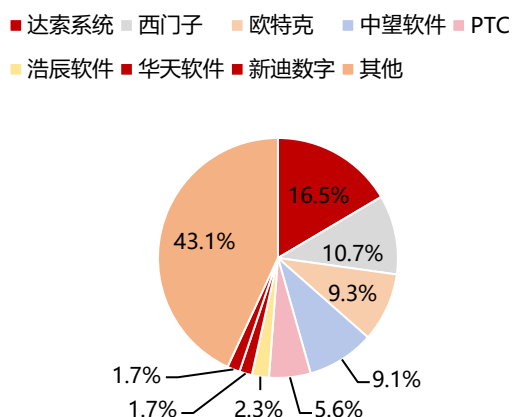
CAD：工业设计领域国产化力量正蓬勃发展。根据 IDC 数据，中国核心工业软件市场（含 CAD、CAE、EDA、PLM、MES 等，不含咨询和实施服务）规模将从 2024 年的 318.6 亿元增长到 2029 年的 765 亿元，五年复合增速约为 19.1%。在 CAD 市场，2024 年国内厂商 CAD 市场占比快速提升，达到 27% 左右的市场占有率，与上年相比提升 2%。到 2029 年，国内 CAD 市场规模有望增长到 146.8 亿元人民币。

图14：中国核心工业软件市场预测，2024-2029



资料来源：IDC，民生证券研究院

图15：中国 CAD 市场主要厂商市场份额 (2024)

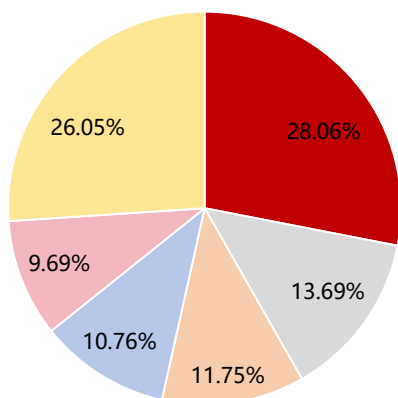


资料来源：IDC，民生证券研究院

IDE：国外主流工具份额仍较高，未来国产替代长期空间广阔。1) 国外 IDE 工具仍是市场主流：根据 2024 年 6 月 IDE 流行度排名，Visual Studio、VS Code 等前五大产品占比达到约 75%，未来国产替代空间广阔。2) 国产化持续推进：2025 年 5 月，字节跳动安全与风控部门发布邮件称，出于对防范数据泄露风险的考虑，自 6 月 30 日起，内部分批次禁用第三方 AI 开发软件，包括 AI 编程工具 Cursor、Windsurf 等，将字节旗下编程助手 Trae 作为替代方案。同时，国产第三方独立 IDE 工具也在快速发展，卓易信息打造的国产 IDE 软件 SnapDevelop 已在英国、瑞士、意大利等地开展了产品推介及开发者论坛等活动，与 Dcloud 合作的支持 DCloud 软件生态的 Snap Develo 专门版本目前有序开发中，同时也正在积极推进对鸿蒙原生等开发的支持。截至 2025 年 8 月，SnapDevelop 已吸引了超过 2 万名注册用户。

图16：2024 年 06 月 IDE 流行度最新排名情况

■ Visual Studio ■ Visual Studio Code ■ Eclipse ■ pyCharm ■ Android Studio ■ 其他



资料来源：CSDN，民生证券研究院

在此，我们对国产软件、硬件领域重要环节的部分核心标的进行梳理。

表4：国产软硬件核心领域部分主要公司梳理

细分领域	上市公司
CPU	海光信息、中国长城、龙芯中科
AI 芯片	寒武纪、海光信息、摩尔线程、沐曦股份
操作系统	中国软件、诚迈科技以及软通动力、中国软件国际为代表的鸿蒙厂商
打印机	纳思达
办公软件	金山办公
中间件	宝兰德、普元信息、金蝶国际、中创股份
数据库	达梦数据、太极股份、海量数据
IDE	卓易信息
地理信息基础软件	超图软件
国产芯片主板	恒为科技
BIOS	卓易信息
存储	同有科技
EDA	华大九天、概伦电子、广立微
CAD/CAE	中望软件、浩辰软件、索辰科技
MES/PLM/DCS 等工业软件	中控技术、柏楚电子、宝信软件、科远智慧、能科科技、固高科技、赛意信息、汉得信息、鼎捷软件等
服务器产业链	浪潮信息、紫光股份、中科曙光、中国长城、神州数码、软通动力、拓维信息等
信息安全	深信服、奇安信、启明星辰、绿盟科技、三六零、中孚信息、北信源、吉大正元、数字认证、格尔软件、信安世纪、恒为科技等

资料来源：民生证券研究院整理

1.3 投资建议

大国科技博弈背景下核心软硬件国产化大势所趋，国产算力有望与国产软件

实现共振，共同推动国产化生态的构建，进而实现高水平科技自立自强的重要目标。

建议重点关注：

国产 AI 算力：1) 芯片设计：重点关注寒武纪、海光信息等 AI 芯片龙头。2) 先进晶圆制造：重点关注以中芯国际为代表领军企业。3) 国产 AI 算力液冷：高澜股份、英维克等；4) 电源、电感：中国长城、欧陆通、麦捷科技等。5) 国产 AI 服务器及其他环节：浪潮信息、软通动力、中国长城、神州数码、慧博云通、拓维信息、中科曙光、中兴通讯、烽火通信、紫光股份、工业富联、彩讯股份、高新发展等。

信创：1) 国产基础软硬件龙头：中国软件、达梦数据、中国长城、寒武纪、海光信息、太极股份等。2) 信创细分领域龙头：金山办公、卓易信息、纳思达、海量数据、超图软件、彩讯股份、航天软件等。3) 工业软件：概伦电子、华大九天、广立微、中望软件、浩辰软件、索辰科技、中控技术、柏楚电子、宝信软件、科远智慧、能科科技、固高科技、赛意信息、汉得信息、鼎捷软件等。4) 鸿蒙：软通动力、中国软件国际、拓维信息、润和软件、诚迈科技、麒麟信安、东方中科等。

2 行业新闻

OpenAI 的网络浏览器：ChatGPT Atlas 正式发布，能让 AI “替你上网”

10 月 22 日消息，OpenAI 推出了一款名为 ChatGPT Atlas 的 AI 驱动的网络浏览器。ChatGPT Atlas 将 OpenAI 多款产品整合在一起，结合了聊天机器人功能和浏览器，付费用户还可以调用能够直接控制用户的鼠标和键盘“agent”。该浏览器可在任何窗口中打开 ChatGPT 侧边栏，总结内容、比较产品或分析正在浏览的任何网站数据。目前，ChatGPT Atlas 在苹果 macOS 平台“全球”可用，而 Windows、iOS 和 Android 版本的访问权限则“即将到来”。

谷歌推出 Google Skills 平台：集成 3000 门课程，培养数字时代必备技能

10 月 25 日消息，据外媒 Techspot 报道，谷歌日前推出数字学习平台“Google Skills”，旨在帮助用户掌握数字时代所需的核心技能。谷歌将 Google Skills 定位为学习生成式 AI 与其他人工智能技术的主要平台，同时也提供涵盖网络安全、Python 编程、网络基础设施等非 AI 课程。平台采用“游戏化”设计来增强学习体验。谷歌称，95%的学习者更喜欢这种形式。系统会记录学习进度和成就，让用户可以轻松在社交媒体上分享成果。

腾讯混元世界模型 1.1 版本发布并开源：单卡即可部署，秒级创造 3D 世界

10 月 22 日消息，腾讯混元官宣，混元世界模型 1.1 版本正式发布并开源，新增支持多视图及视频输入，单卡即可部署，秒级创造 3D 世界。作为一个统一（any-to-any）的前馈式（feedforward）3D 重建大模型，混元世界模型 1.1 解决了 1.0 版本仅支持文本或单图输入的局限，首次同时支持多模态先验注入和多任务统一输出的端到端 3D 重建。此外，混元世界模型 1.1 还支持额外的相机、深度等多模态先验输入，并基于统一架构实现点云、深度、相机、表面法线和新视角合成等多种 3D 几何预测。

字节跳动 Seed3D 1.0 发布：一张图就能生成高精度 3D 模型

10 月 23 日，据字节跳动 Seed 官方公众号，字节跳动 Seed 团队推出 3D 生成大模型 Seed3D 1.0，实现从单张图像到高质量仿真级 3D 模型的端到端生成。Seed3D 1.0 基于创新的 Diffusion Transformer 架构，通过大规模数据训练完成，可生成包括精细几何、真实纹理和基于物理渲染（PBR）材质的完整 3D 模型。通过 Seed3D 1.0 生成的 3D 模型能够无缝导入 Isaac Sim 等仿真引擎，仅需少量适配工作即可支持具身智能大模型训练。此外，通过分步的场景生成，Seed3D 1.0 可从单个物体生成，拓展至构建完整的 3D 场景。

3 公司新闻

创业慧康：10月23日消息，创业慧康披露，股东飞利浦（中国）投资提前终止原定至11月26日的减持计划。该计划原拟减持不超4633.28万股（占比3%）；截至10月21日，已通过集中竞价与大宗交易合计减持3730.43万股（占比2.415412%），对应均价约4.15元/股（竞价4.82元/股减持1544.43万股；大宗3.67元/股减持2186.00万股）。终止后，飞利浦持股1.17699亿股，持股比例7.620876%。上述减持未触及公司控制权变更。

万集科技：10月23日消息，万集科技及子公司近期获国家知识产权局授予21项发明专利，技术方向包括连续波调频相控阵（OPA）激光雷达芯片/发射系统、点云降噪与地面点检测、车辆信息检测、OBU绑定与图像标注处理、冗余供电等，授权日集中在2025年9月上中旬。公司表示，上述专利有助完善知识产权布局、巩固技术优势，对短期经营无重大影响。

银信科技：10月24日消息，银信科技披露，此前一致行动人“纯达蓝宝石6号”与“国金资管鑫进33号”计划于7月24日至10月23日合计减持不超444.24万股（不超总股本1%），期满后未实施减持，持股分别维持46.29万股（0.10%）与837.92万股（1.89%）。公司称，上述情形不影响控制权、治理结构及持续经营。

鸥玛软件：10月24日，公司公告：山东大学、山东省国资委、划入方山东省国有资产投资控股有限公司与划出方山东山大资本签署《无偿划转协议》，山大资本拟将持有的公司25.82%股份（39,612,500股）无偿划转至山东国投，划转基准日为2025年4月10日；事项尚需山东大学上级主管部门及山东省国资委审批并办理过户，完成后控股股东拟变更为山东国投、实际控制人拟变更为山东省国资委；山大资本仍持4.99%，本次划转不触及要约收购，存在不确定性。

山大地纬：10月24日，公司公告：山东大学、山东省国资委、划入方山东高速集团与划出方山东山大资本签署《无偿划转协议》，山大资本拟将持有的公司24.59%股份（98,362,459股）无偿划转至山东高速集团，划转基准日为2025年4月10日；事项尚需有权监管机构审批、上交所合规性确认及中登过户，完成后控股股东拟变更为山东高速集团、实际控制人拟变更为山东省国资委；山大资本仍持4.99%，不触及要约收购，存在不确定性。

托普云农：10月24日消息，托普云农公告，持股11.11%的股东朱旭华拟自11月14日至2026年2月13日，通过集中竞价减持不超85.28万股（不超总股本1%）；“国泰君安资管—招商银行—君享创业板托普云农1号战略配售集合资管计划”同期拟通过竞价/大宗合计减持不超196.55万股（占比2.30%）。两主体当前合计持股1143.89万股（约13.41%）。公司称本次减持不会导致控制权变更。

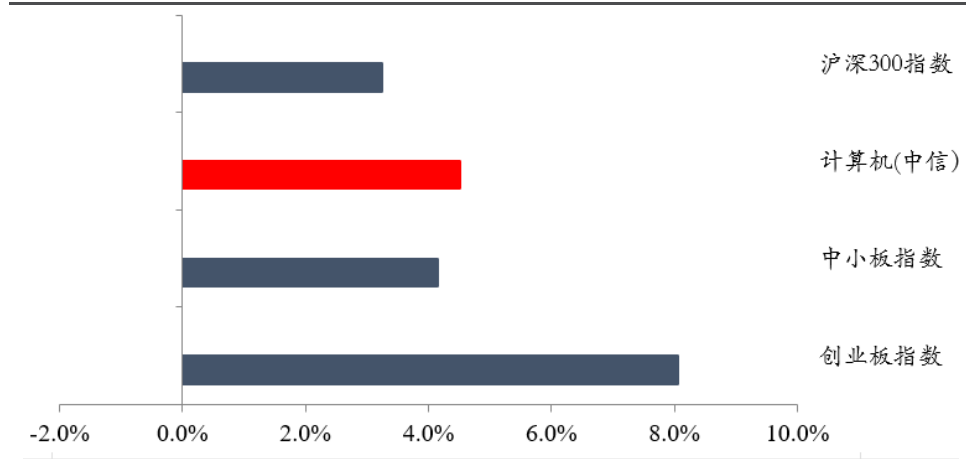
财富趋势：10月25日消息，财富趋势披露，实控人兼董事长黄山此前披露的减持计划（7月25日至10月24日，拟减持不超768.34万股、占比不超3%）已到期但未实施，减持数量为0股。期满后其持股仍为1.7475亿股，占总股本68.23%，未发生控制权及治理结构变化。

三未信安：10月25日消息，三未信安公告，北京立达高新创投原计划减持不超2.00%（约229.54万股），最终在7月24日至10月23日通过集中竞价累计减持122.78万股，占总股本1.07%，成交价区间42.24—59.30元/股，合计约6394.05万元；期末持股降至777.22万股，占比6.75%。

4 本周市场回顾

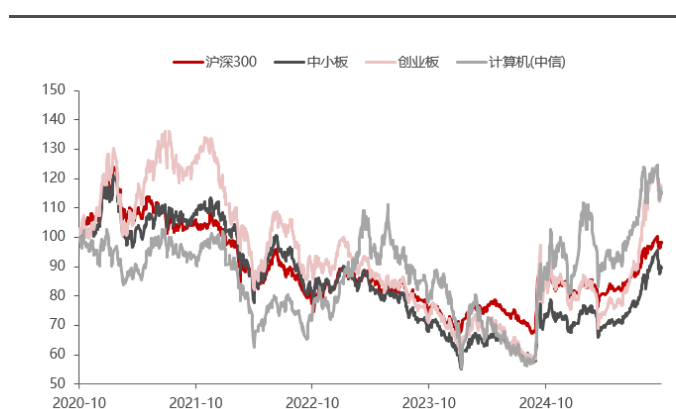
本周（10.20-10.24）沪深 300 指数上涨 3.24%，中小板指数上涨 4.15%，创业板指数上涨 8.05%，计算机（中信）板块上涨 4.52%。板块个股涨幅前五名分别为：科大国创、达华智能、佳华科技、方正科技、航天智装；跌幅前五名分别为：御银股份、ST 易联众、国联股份、世纪瑞尔、信息发展。

图17：计算机板块本周表现



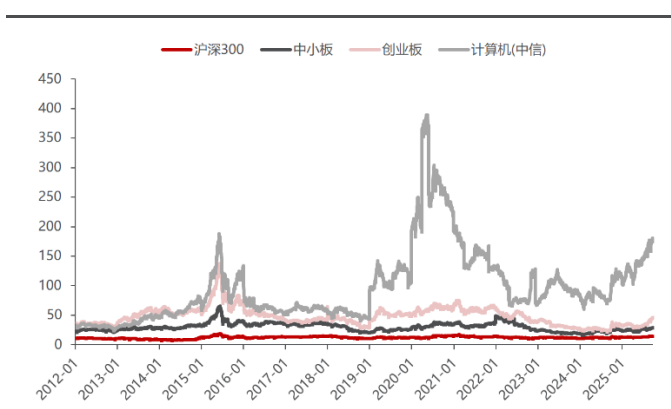
资料来源：iFinD，民生证券研究院

图18：计算机板块指数历史走势



资料来源：iFinD，民生证券研究院

图19：计算机板块历史市盈率



资料来源：iFinD，民生证券研究院

表5：本周计算机板块个股涨幅前五名

证券代码	证券简称	周涨跌幅(%)	收盘价 (元)	周最低价 (元)	周最高价 (元)
300520.SZ	科大国创	31.31%	34.14	26.31	37.80
002512.SZ	达华智能	27.07%	4.46	3.53	4.46
688051.SH	佳华科技	22.69%	52.50	41.68	53.82
600601.SH	方正科技	22.47%	11.72	9.63	11.72
300455.SZ	航天智装	17.34%	19.76	16.12	19.76

资料来源：iFinD, 民生证券研究院；（涨幅区间为 2025 年 10 月 20 日至 2025 年 10 月 24 日）

表6：本周计算机板块个股跌幅前五名

证券代码	证券简称	周涨跌幅(%)	收盘价 (元)	周最低价 (元)	周最高价 (元)
002177.SZ	御银股份	-11.10%	7.29	7.18	8.38
300096.SZ	ST 易联众	-8.12%	7.81	7.50	8.68
603613.SH	国联股份	-7.57%	27.60	26.78	30.23
300150.SZ	世纪瑞尔	-7.43%	5.48	5.46	6.18
300469.SZ	信息发展	-7.06%	73.57	70.35	80.30

资料来源：iFinD, 民生证券研究院；（跌幅区间为 2025 年 10 月 20 日至 2025 年 10 月 24 日）

表7：计算机行业重点关注个股

证券代码	证券简称	股价 (元)	周涨跌幅	2022EPS	2023EPS	2024EPS	2022PE	2023PE	2024PE	PB
002230.SZ	科大讯飞	52.55	2.36%	0.24	0.28	0.24	219	188	219	6.8
600570.SH	恒生电子	32.24	3.53%	0.57	0.75	0.55	57	43	59	7.0
000977.SZ	浪潮信息	67.80	5.26%	1.39	1.18	1.56	49	57	44	4.9
300170.SZ	汉得信息	16.68	1.71%	0.49	-0.03	0.19	34	/	88	3.1
300454.SZ	深信服	107.42	3.74%	0.47	0.47	0.47	229	229	229	5.1
300451.SZ	创业慧康	4.69	4.22%	0.03	0.02	-0.11	156	235	/	1.7
300253.SZ	卫宁健康	8.75	0.69%	0.05	0.17	0.04	173	52	214	3.4
002368.SZ	太极股份	27.48	6.80%	0.65	0.61	0.31	42	45	90	3.3
300212.SZ	易华录	20.40	2.20%	0.02	-2.83	-3.97	1172	/	/	29.9
002410.SZ	广联达	14.20	2.53%	0.82	0.07	0.15	17	202	94	3.9
002153.SZ	石基信息	9.99	3.31%	-0.37	-0.04	-0.07	/	/	/	3.9
600588.SH	用友网络	14.50	1.68%	0.06	-0.29	-0.62	242	/	/	6.6
002912.SZ	中新赛克	30.61	8.20%	-0.71	0.67	0.35	/	46	87	3.2
300365.SZ	恒华科技	6.40	4.40%	-0.37	0.03	-0.26	/	213	/	2.0
300523.SZ	辰安科技	23.98	-4.58%	0.03	0.34	-1.38	799	71	/	5.0
603039.SH	泛微网络	55.33	-1.23%	0.86	0.69	0.78	64	80	71	6.5
002376.SZ	新北洋	7.90	6.61%	-0.04	0.03	0.08	/	267	105	1.7
603660.SH	苏州科达	8.43	8.77%	-1.18	-0.54	-0.40	/	/	/	5.9
002439.SZ	启明星辰	15.33	1.79%	0.67	0.79	-0.19	23	19	/	1.6

资料来源：iFinD, 民生证券研究院；（注：股价为 2025 年 10 月 24 日收盘价）

5 风险提示

1) 人工智能政策不及预期：如果在未来一段时间内，人工智能相关政策落地进度缓慢或存在变化，都有可能导致产业发展不及预期。

2) 行业竞争加剧：AI 领域存在大量竞争者，未来为了在细分领域获取更大份额，可能存在市场、技术等方面竞争持续加剧的情况。

插图目录

图 1: 寒武纪单季度收入及增速变化.....	3
图 2: 海光信息单季度收入及增速变化.....	3
图 3: 摩尔线程产品分类.....	4
图 4: 摩尔现场收入及归母净利润变化情况.....	6
图 5: 沐曦股份 GPU 产品深度赋能众多行业应用场景.....	7
图 6: 沐曦股份收入、归母净利润变化情况.....	8
图 7: 商务部公告 2025 第 61 号的附件采用 wps 格式.....	9
图 8: 不同细分领域国产软件主要公司梳理.....	10
图 9: 国内操作系统领域市场规模.....	10
图 10: 国内数据库市场规模.....	11
图 11: 2024 年中国关系型数据库市场份额-本地部署.....	11
图 12: 国内协同办公信创、效率办公信创市场规模.....	12
图 13: 全球及中国 EDA 市场规模 (亿美元).....	12
图 14: 中国核心工业软件市场预测, 2024-2029.....	13
图 15: 中国 CAD 市场主要厂商市场份额 (2024).....	13
图 16: 2024 年 06 月 IDE 流行度最新排名情况.....	14
图 17: 计算机板块本周表现.....	18
图 18: 计算机板块指数历史走势.....	18
图 19: 计算机板块历史市盈率.....	18

表格目录

表 1: 公司各代芯片架构的主要规格.....	5
表 2: 沐曦股份优势梳理.....	8
表 3: 主要操作系统类型及代表厂商.....	11
表 4: 国产软硬件核心领域部分主要公司梳理.....	14
表 5: 本周计算机板块个股涨幅前五名.....	19
表 6: 本周计算机板块个股跌幅前五名.....	19
表 7: 计算机行业重点关注个股.....	19

分析师承诺

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并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、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收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（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。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑获取本报告的机构及个人的具体投资目的、财务状况、特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，进行独立评估，并应同时考量自身的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代自身的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，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。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，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、咨询服务等相关服务，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。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市虹口区杨树浦路 188 号星立方大厦 7 层； 200082

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室； 518048