

计算机

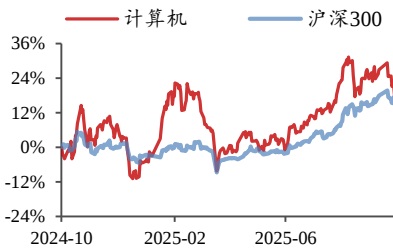
2025 年 10 月 19 日

持续推荐国产化投资机会

——行业周报

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《重视信创板块投资机会——行业周报》-2025.10.12

《AI 产业发展精彩纷呈——行业周报》-2025.10.8

《OpenAI 发布 Sora2, AI 视频迎来奇点时刻——行业点评报告》-2025.10.8

陈宝健（分析师）

chenbaojian@kysec.cn

证书编号：S0790520080001

李海强（分析师）

lihaiqiang@kysec.cn

证书编号：S0790524070003

● 市场回顾：

本周(2025.10.13-2025.10.17), 沪深 300 指数下跌 2.22%, 计算机指数下跌 5.61%。

● 周观点：持续推荐国产化投资机会

外部科技管制加剧，信创政策持续催化，国产化大势所趋

根据商务部中国出口管制信息网，9 月 12 日，美商务部宣布将多家中国实体列入出口管制“实体清单”，此前美国商务部就曾宣布对 EDA 软件工具等四项技术实施出口管制。外部摩擦不断升级，关键核心技术产品自主可控产业趋势明确。9 月 30 日，国务院办公厅发布《关于在政府采购中实施本国产品标准及相关政策的通知》，提出 2026 年起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。9 月 4 日，工信部、市场监管总局印发《电子信息制造业 2025-2026 年稳增长行动方案》，提出坚定不移推动“国货国用”，加大对产业链关键企业的政策支持。伴随配套资金和政策标准落地，信创招投标有望提速。

国产算力领军营收高增，产业趋势持续验证

得益于人工智能应用市场的持续拓展，寒武纪 2025 年第三季度公司实现营收 17.27 亿元，同比高增 1332.52%，归母净利润达 5.67 亿元，同比扭亏为盈，存货 39.3 亿元，同比增长 267.33%，环比增长 38.62%；前三季度累计营收 46.07 亿元，同比增长 2386.38%，接近公司全年 50-70 亿收入预测下限，彰显全年业绩高确定性。海光信息前三季度实现营收 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%；单 Q3 营收 40.26 亿元，同比增长加速至 69.60%。

国产算力龙头收入持续高增长，国产化产业趋势持续验证。

● 投资建议

国产软件重点推荐金山办公、达梦数据、中望软件、中控技术、华大九天、太极股份、普联软件、致远互联、普元信息、用友网络、金蝶国际等，受益标的中国软件、概伦电子、索辰科技、浩辰软件、广立微、航天软件、海量数据、润和软件、诚迈科技、泛微网络、吉大正元、中孚信息、麒麟信安、宝兰德等。

国产算力重点推荐海光信息、中科曙光、卓易信息、浪潮信息、软通动力、神州数码、中国软件国际等，受益标的包括寒武纪、中国长城、景嘉微、龙芯中科、紫光股份、烽火通信、广电运通、拓维信息等。

● 风险提示：产业落地不及预期；市场竞争加剧风险；公司研发不及预期风险等。

目 录

1、周观点：持续推荐国产化投资机会	3
2、公司动态：海光信息发布 2025 年第三季度报告.....	4
2.1、业绩公告：海光信息发布 2025 年第三季度报告.....	4
2.2、资金投向：金桥信息发布对全资子公司增资暨设立境外下属公司的公告	4
2.3、股份增减持：卫宁健康发布关于董事、高级管理人员减持股份的预披露公告	4
3、行业一周要闻：IBM 与 Anthropic 达成合作	5
3.1、国内要闻：九识智能完成由蚂蚁集团领投新一轮数亿美金融资	5
3.2、海外要闻：IBM 与 Anthropic 达成合作	5
4、风险提示	6

1、周观点：持续推荐国产化投资机会

市场回顾：本周（2025.10.13-2025.10.17），沪深 300 指数下跌 2.22%，计算机指数下跌 5.61%。

● 周观点：持续推荐国产化投资机会

外部科技管制加剧，信创政策持续催化，国产化大势所趋

根据商务部中国出口管制信息网，9 月 12 日，美商务部宣布将多家中国实体列入出口管制“实体清单”，此前美国商务部就曾宣布对 EDA 软件工具等四项技术实施出口管制。外部摩擦不断升级，关键核心技术产品自主可控产业趋势明确。

9 月 30 日，国务院办公厅发布《关于在政府采购中实施本国产品标准及相关政策的通知》，提出 2026 年起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。9 月 4 日，工信部、市场监管总局印发《电子信息制造业 2025-2026 年稳增长行动方案》，提出坚定不移推动“国货国用”，加大对产业链关键企业的政策支持。伴随配套资金和政策标准落地，信创招投标有望提速。

国产算力领军营收高增，产业趋势持续验证

得益于人工智能应用市场的持续拓展，寒武纪 2025 年第三季度公司实现营收 17.27 亿元，同比高增 1332.52%，归母净利润达 5.67 亿元，同比扭亏为盈，存货 39.3 亿元，同比增长 267.33%，环比增长 38.62%；前三季度累计营收 46.07 亿元，同比增长 2386.38%，接近公司全年 50-70 亿收入预测下限，彰显全年业绩高确定性。海光信息前三季度实现营收 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%；单 Q3 营收 40.26 亿元，同比增长加速至 69.60%。国产算力龙头收入持续高增长，国产化产业趋势持续验证。

投资建议

国产软件重点推荐金山办公、达梦数据、中望软件、中控技术、华大九天、太极股份、普联软件、致远互联、普元信息、用友网络、金蝶国际等，受益标的中国软件、概伦电子、索辰科技、浩辰软件、广立微、航天软件、海量数据、润和软件、诚迈科技、泛微网络、吉大正元、中孚信息、麒麟信安、宝兰德等。

国产算力重点推荐海光信息、中科曙光、卓易信息、浪潮信息、软通动力、神州数码、中国软件国际等，受益标的包括寒武纪、中国长城、景嘉微、龙芯中科、紫光股份、烽火通信、广电运通、拓维信息等。

2、公司动态：海光信息发布 2025 年第三季度报告

2.1、业绩公告：海光信息发布 2025 年第三季度报告

【海光信息】公司发布 2025 年第三季度报告。2025Q3 公司实现营业收入 402,573.98 万元，同比增长 69.60%；实现归母净利润 75,999.46 万元，同比增长 13.04%；实现扣非归母净利润 72,669.18 万元，同比增长 10.56%；实现每股收益 0.33 元，同比增长 13.79%。

【中科曙光】公司发布 2025 年前三季度业绩快报。2025Q3 公司实现营业收入 880,444.37 万元，同比增长 9.49%；实现归母净利润 95,461.36 万元，同比增长 24.05%；实现扣非归母净利润 74,227.94 万元，同比增长 66.79%；实现每股收益 0.654 元，同比增长 23.86%。

【捷顺科技】公司发布 2025 年前三季度业绩预告。2025 年 1 月至 9 月公司预计实现归母净利润 6,800 万元~8,000 万元，预计同比增长 58.11%~86.01%；实现扣非归母净利润 6,120 万元~7,320 万元，同比增长 65.82%~98.33%；实现每股收益 0.1064 元/股~0.1251 元/股。

2.2、资金投向：金桥信息发布对全资子公司增资暨设立境外下属公司的公告

【金桥信息】发布对全资子公司增资暨设立境外下属公司的公告。金桥香港拟以其境外经营利润所产生的境外自有资金向金桥国际增资 25 万马来西亚林吉特（约合人民币 42.22 万元），增资完成后，金桥国际作为出资主体，拟在马来西亚设立新公司，注册资金 25 万马来西亚林吉特。同时，公司计划以境内自有资金，依次对全资子公司金桥香港及全资孙公司金桥国际进行增资，增资总额不超过 850 万马来西亚林吉特（约合人民币 1,435.48 万元）。完成上述增资后，金桥国际将作为出资主体，向金桥马来西亚出资不超过 850 万马来西亚林吉特。上述总投资金额为 875 万马来西亚林吉特（约合人民币 1,477.61 万元）。

【卡莱特】发布关于对外投资设立合资公司的公告。公司近日与陈子忠先生签署了《合资经营协议》。公司与陈子忠先生共同投资设立合资公司，专注于建立 AI 基础设施、超智融合的高性能计算服务平台。合资公司的注册资本为人民币 1,000 万元，公司将以自有资金出资 650 万元人民币，占合资公司注册资本的 65%，陈子忠先生以自有资金出资 350 万元人民币，占合资公司注册资本的 35%。根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则》等相关法律法规规定，本次投资事项无需提交董事会、股东会审议批准。本次对外投资不构成关联交易，亦不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

2.3、股份增减持：卫宁健康发布关于董事、高级管理人员减持股份的预披露公告

【卫宁健康】发布关于董事、高级管理人员减持股份的预披露公告。公司董事、高级管理人员靳茂先生持有公司股份 7,532,336 股（占公司总股本比例为 0.3423%），计划在本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内（2025 年 11 月 4 日至 2026 年 2 月 3 日，窗口期不减持）以集中竞价方式或者大宗交易方式减持公司股份不超过 1,880,000 股（占公司总股本比例为 0.0854%）。

3、行业一周要闻：IBM 与 Anthropic 达成合作

3.1、国内要闻：九识智能完成由蚂蚁集团领投新一轮数亿美金融资

九识智能完成由蚂蚁集团领投新一轮数亿美金融资

【36 氪】10 月 13 日，九识智能完成了由蚂蚁集团领投、新老股东跟投的新一轮数亿美金融资。九识智能是 L4 无人驾驶 Robovan 领域（5m³及以上无人货车）的开创者，运营着全球最大的 Robovan 无人驾驶车队。其在中国的快递和邮政等领域市场占有率超过 70%；海外业务已覆盖新加坡、日韩、阿联酋、奥地利等四大洲的多个国家。

“未来智能”完成亿元级 A 轮融资

【36 氪】10 月 13 日，AI 硬件公司“未来智能”宣布完成亿元级 A 轮融资，由蚂蚁集团领投，启明创投超额跟投。这也是未来智能自今年 1 月、4 月连续完成 PreA 轮、PreA+轮融资后，年内第三次获得市场投资，累计融资规模进一步扩大。本轮融资将主要用于三大方向：一是持续丰富 AI 办公硬件产品矩阵；二是加速海外自主品牌 viaim 的建设和市场推广；三是加大对 AI Agent 等前沿技术的探索与投入。

腾讯 AI 实现肺癌基因突变预测，精度最高 99%

【TechWeb】10 月 13 日，腾讯今日宣布，腾讯生命科学实验室与广州医科大学第一附属医院、广州呼吸健康研究院联合研发的 DeepGEM 病理大模型，已在肺癌基因突变预测中完成大规模验证——只需常规病理切片图像，1 分钟内完成肺癌基因突变预测，精准度达 78%~99%。在 DeepGEM 大模型跑通之后，腾讯、广州医科大学第一附属医院、广州呼吸健康研究院和金域医学，正式开启下一步合作：将共建一个基于 AI 的“病理-基因多模态大模型平台”，推动 AI 技术应用到更多部位、更多癌种的辅助诊断。

科大讯飞发布 AI 翻译耳机，支持 60 种语言同传互译

【TechWeb】10 月 14 日，科大讯飞在上海世界会客厅与迪拜 GitexGlobal 现场，发布全新升级的 AI 翻译耳机。该耳机支持 60 种语言同传互译，具备“声音复刻”功能，可用用户声音播报翻译结果，进一步贴近真人口译体验。

3.2、海外要闻：IBM 与 Anthropic 达成合作

IBM 与 Anthropic 达成合作

【TechWeb】10 月 13 日，IBM 与 Anthropic 宣布达成战略合作，IBM 将 Anthropic 旗下 Claude 大语言模型系列融入 IBM 软件产品，加速企业级 AI 的开发进程。此次合作旨在为客户带来可衡量的生产力收益，同时将安全、治理和成本控制嵌入企业的软件开发生命周期（software development lifecycles, SDLC）中。作为合作的一部分，IBM 还发布了经 Anthropic 验证的、行业首创的技术指南——《使用 MCP 构建安全的企业 AI 智能体架构》，重点关注智能体开发生命周期（ADLC），旨在为行业提供一套设计、部署和管理企业 AI 智能体的结构化方法。随着更多企业探索 AI 智能体应用的标准化，以推动自主决策和智能自动化，传统的 IT 流程可能不再适用同时，作为其产品集成计划的延续，IBM 正在探索将 Claude 集成到更多 IBM 软件产品的可行性。

英特尔推出机器人 AI 套件

【TechWeb】10 月 14 日，全新推出的英特尔机器人 AI 套件提供了一套面向行业的精选功能组合，涵盖参考应用、经过认证的 AI 硬件系统、加速库、基准测试工具与微服务，帮助企业加速推进和评估面向机器人的物理 AI 工作负载。该套件与英特尔酷睿 Ultra 处理器深度集成，助力企业以经济高效的可扩展性，预见并规划各类机器人应用场景的创新发展。

OpenAI 与博通宣布战略合作，计划部署 10GW 定制 AI 加速器

【36 氪】10 月 13 日，OpenAI 宣布与博通达成战略合作，将共同部署 10GW 定制 AI 加速器。OpenAI 表示，其将负责加速器及系统架构设计，博通则参与联合开发与部署。OpenAI 与博通已就 AI 加速器的共同开发与供应达成长期协议，博通计划于 2026 年下半年开始部署 AI 加速器和网络系统机架，并于 2029 年底完成。

英伟达：Meta 与甲骨文将使用 Spectrum-X 以太网交换机

【36 氪】当地时间 10 月 13 日，英伟达表示，Meta 和甲骨文将采用英伟达 Spectrum-X 以太网交换机构建 AI 数据中心网络。这两家公司将 Spectrum-X 以太网交换机确立为开放式加速网络架构标准，该技术能实现大规模快速部署，使 AI 训练效率获得指数级提升，并大幅缩短获取数据洞察的时间。

甲骨文官宣明年部署 5 万枚 AMD 芯片 或预示 AI 硬件格局生变

【财联社】10 月 14 日，甲骨文和 AMD 在官网宣布，双方将进一步拓展合作关系。新闻稿写道，甲骨文云基础设施（OCI）将于 2026 年第三季度开始部署 5 万枚 AMD 的 GPU（图形处理器），并将在 2027 年及以后逐步扩展。声明还提到，OCI 计划中的超级集群将采用 AMD “Helios” 机架设计，该设计由 AMD Instinct MI450 系列 GPU，以及 AMD 的 CPU 和网卡组成。

4、风险提示

产业落地不及预期；市场竞争加剧风险；公司研发不及预期风险等。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，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、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。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，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。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn