

超配（维持）

计算机行业双周报（2025/10/3-2025/10/16）

外部环境扰动，信创及工业软件或迎来发展新机遇

2025 年 10 月 17 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：

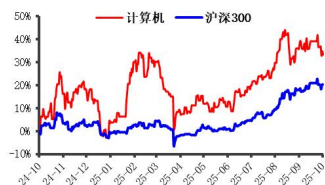
S0340520060001

电话：0769-22119430

邮箱：

chenweiguo@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（2025/10/9-2025/10/16）累计下跌4.21%，跑输沪深300指数3.73个百分点，在31个申万一级行业中排名第28名；申万计算机板块10月累计下跌4.21%，跑输沪深300指数3.73个百分点；申万计算机板块今年累计上涨22.64%，跑赢沪深300指数5.27个百分点。截至2025年10月16日，据同花顺数据显示，SW计算机板块PE TTM（剔除负值）为57.38倍，处于近5年91.01%分位、近10年84.33%分位。
- **重点产业新闻：**（1）美拟对华“关键软件”实施管制；（2）2025年1-8月中国软件业务收入同比增长12.6%；（3）OpenAI与博通宣布战略合作，计划部署10GW定制AI加速器；（4）两部门：省（自治区、直辖市）应搭建政务领域人工智能大模型统一服务平台；（5）微软Azure部署全球首个生产级英伟达GB300超级集群，专用于OpenAI负载；（6）OpenAI计划把ChatGPT打造成未来的操作系统。
- **计算机行业周观点：**当前外部环境扰动，政策风险与不确定性增加进一步凸显我国科技自立自强的紧迫性，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。
- **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	8

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 16 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 16 日）	5

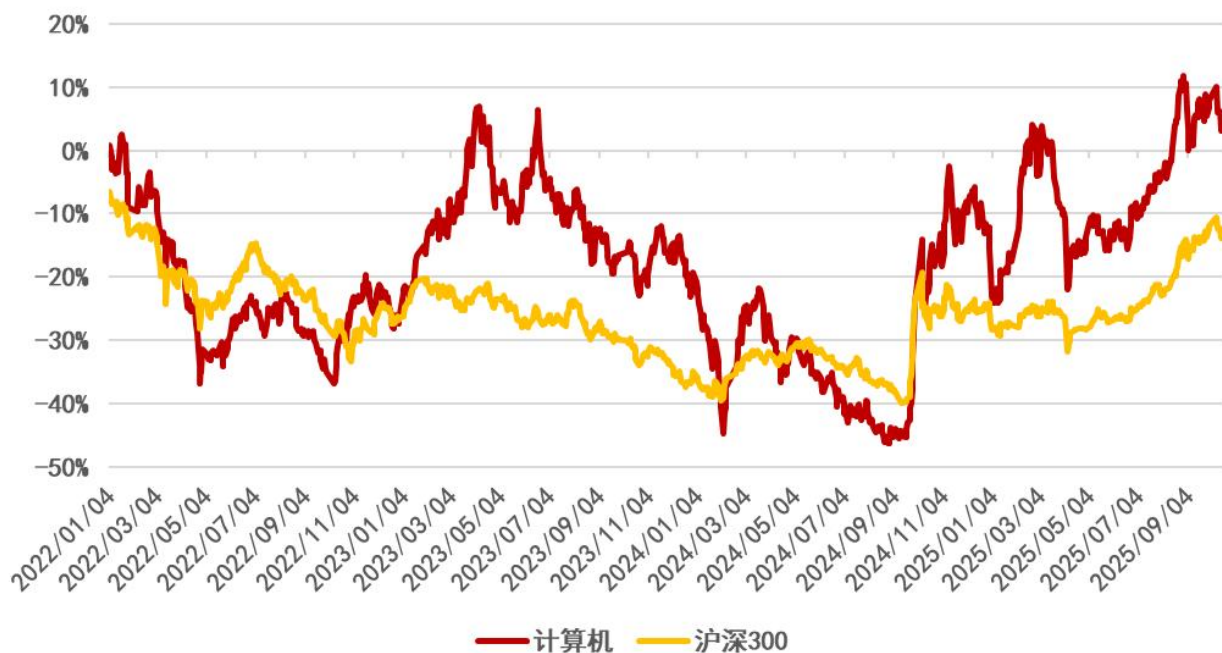
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 10 月 16 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 16 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 16 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（2025/10/9-2025/10/16）累计下跌 4.21%，跑输沪深 300 指数 3.73 个百分点，在 31 个申万一级行业中排名第 28 名；申万计算机板块 10 月累计下跌 4.21%，跑输沪深 300 指数 3.73 个百分点；申万计算机板块今年累计上涨 22.64%，跑赢沪深 300 指数 5.27 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 16 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 16 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	801950. SL	煤炭(申万)	9.53	9.53	0.88
2	801780. SL	银行(申万)	5.53	5.53	7.19
3	801160. SL	公用事业(申万)	3.77	3.77	4.72
4	801050. SL	有色金属(申万)	3.35	3.35	73.14
5	801040. SL	钢铁(申万)	2.93	2.93	22.06
6	801720. SL	建筑装饰(申万)	2.54	2.54	8.15
7	801120. SL	食品饮料(申万)	2.26	2.26	-2.92
8	801170. SL	交通运输(申万)	2.00	2.00	0.75
9	801970. SL	环保(申万)	1.92	1.92	18.59
10	801130. SL	纺织服饰(申万)	1.91	1.91	10.21
11	801960. SL	石油石化(申万)	1.54	1.54	-1.63
12	801790. SL	非银金融(申万)	1.18	1.18	8.15
13	801200. SL	商贸零售(申万)	0.78	0.78	3.41
14	801710. SL	建筑材料(申万)	0.62	0.62	19.41
15	801980. SL	美容护理(申万)	0.55	0.55	10.72
16	801140. SL	轻工制造(申万)	0.24	0.24	11.94

17	801010. SL	农林牧渔(申万)	-0.45	-0.45	16.59
18	801210. SL	社会服务(申万)	-0.99	-0.99	7.63
19	801740. SL	国防军工(申万)	-1.27	-1.27	17.25
20	801180. SL	房地产(申万)	-1.96	-1.96	9.57
21	801150. SL	医药生物(申万)	-1.96	-1.96	20.93
22	801110. SL	家用电器(申万)	-1.99	-1.99	4.86
23	801030. SL	基础化工(申万)	-2.02	-2.02	22.87
24	801230. SL	综合(申万)	-2.40	-2.40	34.13
25	801890. SL	机械设备(申万)	-2.50	-2.50	33.87
26	801730. SL	电力设备(申万)	-2.84	-2.84	39.62
27	801880. SL	汽车(申万)	-3.75	-3.75	23.60
28	801750. SL	计算机(申万)	-4.21	-4.21	22.64
29	801770. SL	通信(申万)	-4.87	-4.87	54.69
30	801080. SL	电子(申万)	-5.64	-5.64	44.85
31	801760. SL	传媒(申万)	-7.46	-7.46	25.57

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熙菱信息、品茗科技和*ST 国华三家公司，涨幅分别为 26.74%、26.11%和 15.83%；跌幅前三个股为荣科科技、井松智能和恒为科技，跌幅分别为 21.45%、20.18%和 17.22%。

表 2：申万计算机板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 10 月 16 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
300588. SZ	熙菱信息	26.74	300588. SZ	熙菱信息	26.74	688109. SH	品茗科技	432.40
688109. SH	品茗科技	26.11	688109. SH	品茗科技	26.11	688228. SH	开普云	375.13
000004. SZ	*ST 国华	15.83	000004. SZ	*ST 国华	15.83	300368. SZ	汇金股份	310.83
002474. SZ	榕基软件	15.62	002474. SZ	榕基软件	15.62	301396. SZ	宏景科技	248.73
688058. SH	宝兰德	14.94	688058. SH	宝兰德	14.94	300469. SZ	信息发展	243.19
300379. SZ	*ST 东通	14.49	300379. SZ	*ST 东通	14.49	688171. SH	纬德信息	200.04
300523. SZ	辰安科技	12.25	300523. SZ	辰安科技	12.25	603516. SH	淳中科技	180.39
301391. SZ	卡莱特	11.60	301391. SZ	卡莱特	11.60	300167. SZ	ST 迪威迅	176.32
301042. SZ	安联锐视	11.40	301042. SZ	安联锐视	11.40	300766. SZ	每日互动	162.22
300096. SZ	ST 易联众	11.38	300096. SZ	ST 易联众	11.38	600410. SH	华胜天成	161.84

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 16 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
300290. SZ	荣科科技	-21.45	300290. SZ	荣科科技	-21.45	300379. SZ	*ST 东通	-84.29
688251. SH	井松智能	-20.18	688251. SH	井松智能	-20.18	300561. SZ	*ST 汇科	-72.00
603496. SH	恒为科技	-17.22	603496. SH	恒为科技	-17.22	300333. SZ	兆日科技	-32.76
688258. SH	卓易信息	-16.62	688258. SH	卓易信息	-16.62	301315. SZ	威士顿	-29.68
300454. SZ	深信服	-15.52	300454. SZ	深信服	-15.52	300366. SZ	ST 创意	-28.92

688039.SH	当虹科技	-15.20	688039.SH	当虹科技	-15.20	300044.SZ	ST 赛为	-28.33
688088.SH	虹软科技	-14.32	688088.SH	虹软科技	-14.32	002253.SZ	*ST 智胜	-26.19
688066.SH	航天宏图	-13.77	688066.SH	航天宏图	-13.77	300377.SZ	赢时胜	-25.76
688787.SH	海天瑞声	-13.70	688787.SH	海天瑞声	-13.70	003004.SZ	*ST 声迅	-24.58
688500.SH	慧辰股份	-13.45	688500.SH	慧辰股份	-13.45	002512.SZ	达华智能	-23.84

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 16 日，据同花顺数据显示，SW 计算机板块 PE TTM(剔除负值)为 57.38 倍，处于近 5 年 91.01%分位、近 10 年 84.33%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 16 日）



资料来源：iFind、东莞证券研究所

3、产业新闻

1. 美国当地时间 2025 年 10 月 10 日，美国总统特朗普在社交媒体上宣布：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。（来源：新浪财经）
2. 工业和信息化部近日发布的数据显示，2025 年 1-8 月，软件和信息技术服务业运行态势良好，软件业务收入稳健增长，利润总额保持两位数增长，软件业务出口保持正增长。数据显示，2025 年 1-8 月，软件业务收入 96409 亿元，同比增长 12.6%，软件业利润总额同比增长 13%。软件业务出口 404.4 亿美元，同比增长 6.4%。（来源：每日经济新闻）
3. 2025 年 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。（来源：界面新闻）
4. 中央网信办、国家发展改革委近日联合印发《政务领域人工智能大模型部署应用指引》。指引指出，政务部门应探索构建“一地建设、多地多部门复用”的集约化部署模式，统筹推进政务大模型部署应用，防止形成“模型孤岛”。省（自治区、直辖市）应搭建政务领域人工智能大模型统一服务平台，并与政务云管理平台、政务应用和组件管

理平台等融合共建，将区域内电子政务外网智能算力、政务大模型、政务数据集等资源纳入统一管理，形成要素资源“一本账”，支撑政务大模型运行监测，提供资源申请与调度服务，推动高效复用。国家行业主管部门按照业务需求和发展需要探索细分领域政务垂直大模型的统一训练与构建，加强与省（自治区、直辖市）协同部署，深化跨层级、跨地域的行业领域智能化赋能。垂直管理部门应强化模型、算力、数据等资源的统筹部署和管理，避免资源浪费。（来源：财联社）

5. 2025年10月10日，微软 Azure 宣布正式推出全球首个投入生产环境的英伟达 GB300 NVL72 超级计算集群。该集群整合 4608 颗英伟达 Blackwell Ultra GPU，部署于 64 组液冷机架系统，将专门用于承载 OpenAI 的运算任务。该集群采用英伟达 Quantum-X800 InfiniBand 网络架构，为每个 GPU 提供 800Gb/s 的高速互联带宽，确保大规模并行计算效率。微软表示，未来将在全球范围内的 AI 数据中心部署数十万个 Blackwell Ultra GPU，持续扩展其智能算力基础设施。（来源：鞭牛士）

6. 2025年10月6日，OpenAI 在旧金山举行其第三届 DevDay 年度大会。会上，OpenAI 正式推出“Apps in ChatGPT”框架——开发者可以通过 SDK 将自己的服务嵌入到 ChatGPT 中，用户无需离开聊天界面即可触发、交互、购买。看上去 OpenAI 的目标是把 ChatGPT 打造成未来的操作系统，挑战传统安卓和苹果的生态地位。目前，首批支持的应用包括 Booking.com、Canva、Coursera、Expedia、Spotify、Zillow 等。此外，OpenAI 还重磅推出了面向开发者和企业的 AgentKit 套件，以及正式版 Codex、多个 API 产品等，进一步强化其“AI 应用+智能体”矩阵。（来源：蓝鲸财经）

4、公司公告

1. 10月9日，索辰科技公告称，全资子公司数字科技拟以 7425 万元收购昆宇蓝程 55% 股权，资金来源为自有资金或银行借款。交易完成后，数字科技将持有昆宇蓝程 55% 股权，并将其纳入合并报表范围。该交易已获董事会审议通过，不构成关联交易或重大资产重组，无需提交股东会审议。收购完成后，双方将在技术与市场方面进行整合，以巩固和扩大公司在工业软件及物理 AI 领域的优势。

2. 10月14日，新北洋公告称，新北洋发布 2025 年前三季度业绩预告，预计归属于上市公司股东的净利润为 5,661 万元-6,442 万元，比上年同期增长 45%-65%。报告期内，智能物流装备、智能快递柜、智能货柜销售规模快速提升，新零售综合运营业务点位规模增长带动商品售卖及增值业务发展，推动公司盈利持续快速增长。

3. 10月14日，创业慧康公告称，公司收到飞利浦（中国）投资有限公司出具的《告知函》，飞利浦于 2025 年 9 月 25 日至 2025 年 10 月 10 日通过集中竞价及大宗交易方式合计减持公司股份 1579 万股，所持公司股份比例从 9.999996% 下降至 8.977366%，占公司总股本 1.019528%。本次权益变动不会导致公司控制权发生变更，不会对公司治理结构及持续经营产生重大影响。

4. 10月14日，捷顺科技发布 2025 年前三季度业绩预告，预计归属于上市公司股东的净利润为 6,800 万元-8,000 万元，比上年同期增长 58.11%-86.01%。报告期内，公司持

续推动“AI+停车经营”战略的落地，各项创新业务新签订单继续保持较高增速，带动创新业务收入规模实现较快增长，业务转型进一步深化。同时，传统智能硬件业务企稳发展，助力公司营业收入和净利润实现增长。

5. 10月15日，中科曙光公告称，2025年前三季度营业总收入88.04亿元，同比增长9.49%；归属于上市公司股东的净利润9.55亿元，同比增长24.05%。业绩增长主要由于公司优化产品结构、提供多样化解决方案及提升运营效率。

6. 10月15日，榕基软件公告称，全资子公司河南榕基与中建五局签订《河南榕基软件园建设工程总承包合同》，合同总金额为1.26亿元，合同履行可能面临风险，但对公司2025年度经营业绩不造成重大影响。合同内容涉及河南榕基软件园一期项目的建筑、安装工程，承包方式为施工总承包。

7. 10月15日，思创医惠发布2025年第三季度报告，营业收入为5879.51万元，同比下降64.93%，归属于上市公司股东的净利润为4706.93万元，同比增长177.42%。

8. 10月15日，数字政通公告称，公司拟向特定对象发行A股股票，股票种类为境内上市人民币普通股（A股），每股面值为人民币1.00元。本次发行的定价基准日为发行期首日，发行价格不低于定价基准日前二十个交易日公司股票交易均价的80%。本次发行股票数量按照募集资金总额除以发行价格确定，且不超过本次发行前公司总股本的30%。本次向特定对象发行股票拟募集资金总额不超过10.5亿元（含本数），扣除发行费用后，将用于城市生命线运行管理服务平台建设项目、城市更新管理服务平台建设项目等。

5、本周观点

当前外部环境扰动，政策风险与不确定性增加进一步凸显我国科技自立自强的紧迫性，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