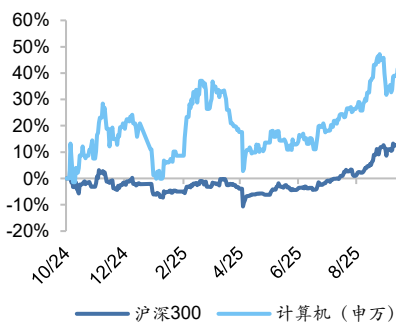


摩尔线程科创板 IPO 成功过会，有望冲击 A 股 GPU 第一股

行业评级：增持

报告日期：2025-9-27

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：金荣

执业证书号：S0010521080002

邮箱：jinrong@hazq.com

分析师：来祚豪

执业证书号：S0010524100001

邮箱：laizh@hazq.com

联系人：刘政

执业证书号：S0010125070006

邮箱：liuzheng@hazq.com

相关报告

1. 计算机：甲骨文大涨催化国内 AI 产业链，阿里开源新架构模型。
2025-09-13

2. 计算机：英伟达遭反垄断进一步调查，斥资 50 亿美元入股英特尔。
2025-09-21

主要观点：

● 9 月 26 日，上交所上市审核委员会发布公告：摩尔线程符合发行条件、上市要求和信息披露要求

摩尔线程从申报受理到过会仅用时 88 天，在今年科创板 IPO 新过会企业中用时最短。摩尔线程 IPO 拟募资 80 亿元，股东包括中国移动、深创投、红杉资本、上海国盛、中银国际等机构，以及字节跳动、腾讯控股、中科蓝讯等互联网或产业投资方。根据招股说明书披露，摩尔线程本次募集资金将应用于新一代自主可控 AI 训推一体芯片研发项目、新一代自主可控图形芯片研发项目、新一代自主可控 AI SoC 芯片研发项目及补充流动资金，响应国家关于“加快推动关键技术自主可控”以及“建设新型算力基础设施”等战略，助力我国在全球智能计算领域实现产品先进、技术领先，推动数字经济高质量发展。

● 多名高管具备英伟达背景，研发及市场销售体系成熟

根据招股说明书披露，摩尔线程创始人、实际控制人张建中在 2006-2020 年担任英伟达全球副总裁、大中华区总经理；联合创始人、董事周苑曾担任英伟达市场生态高级总监；联合创始人、董事、副总经理张钰勃曾担任英伟达 GPU 架构师；副总经理杨上山曾担任 8 年英伟达 GPU 架构师，张钰勃、杨上山均为摩尔线程核心技术人员。在成熟的研发及市场销售团队支持下，摩尔线程成为国内最早且最快跑通商业化路径的国产 GPU 公司之一。

● 摩尔线程从竞争激烈的桌面级图形产品转向毛利更高 AI 智算及专图形加速产品

招股说明书显示，AI 智算产品（集群、板卡、一体机）在 2024、2025 上半年已经成为摩尔线程核心产品，收入占比分别达 77.6%、94.9%，市场对大模型训练、推理部署、GPU 云服务等需求大幅提升，驱动 AI 智算产品收入增加。公司在问询阶段表示，集群客户在完成初期部署后，下一阶段采购一般需等待新项目立项或扩容需求明确，复购行为一般不会呈现固定的规律性，但国内算力基础设施需求旺盛，预计集群类收入具备稳定性、可持续性。

我们认为，摩尔线程成功过会标志着国内 AI 芯片产业突破，目前市场预期有望冲击国产 GPU 第一股，上市后估值或创新高。相关公司：神州数码、寒武纪、品高股份、北京利尔、安博通、优刻得、浪潮信息、紫光股份、超讯通信、首都在线。

● 风险提示

- 1) 下游预算限制信息化支出；
- 2) 财政与货币政策低于预期；
- 3) 供应链波动加大，影响科技产业发展。

正文目录

1 计算机行业观点	4
2 市场行情回顾	5
2.1 计算机板块表现	5
2.2 计算机个股表现	6
3 科技软件行业新闻	7
3.1 算力	7
3.2 低空经济	7
3.3 汽车智能化	8
3.4 网络安全	8
3.5 数据要素	9
3.6 人工智能	9
4 科技软件相关公司动态	10
风险提示	11

图表目录

图表 1 本周各类指数行情统计	5
图表 2 本周各行业涨跌幅统计	5
图表 3 本周计算机个股涨跌幅统计	6

1 计算机行业观点

9月26日，上交所上市审核委员会发布公告：摩尔线程符合发行条件、上市要求和信息披露要求。

摩尔线程从申报受理到过会仅用时88天，在今年科创板IPO新过会企业中用时最短。摩尔线程IPO拟募资80亿元，股东包括中国移动、深创投、红杉资本、上海国盛、中银国际等机构，以及字节跳动、腾讯控股、中科蓝讯等互联网或产业投资方。根据招股说明书披露，摩尔线程本次募集资金将应用于新一代自主可控AI训推一体芯片研发项目、新一代自主可控图形芯片研发项目、新一代自主可控AI SoC芯片研发项目及补充流动资金，响应国家关于“加快推动关键技术自主可控”以及“建设新型算力基础设施”等战略，助力我国在全球智能计算领域实现产品先进、技术领先，推动数字经济高质量发展。

多名高管具备英伟达背景，研发及市场销售体系成熟。

根据招股说明书披露，摩尔线程创始人、实际控制人张建中在2006-2020年担任英伟达全球副总裁、大中华区总经理；联合创始人、董事周苑曾担任英伟达市场生态高级总监；联合创始人、董事、副总经理张钰勃曾担任英伟达GPU架构师；副总经理杨上山曾担任8年英伟达GPU架构师，张钰勃、杨上山均为摩尔线程核心技术人员。在成熟的研发及市场销售团队支持下，摩尔线程成为国内最早且最快跑通商业化路径的国产GPU公司之一。

摩尔线程从竞争激烈的桌面级图形产品转向毛利更高AI智算及专图形加速产品。

招股说明书显示，AI智算产品（集群、板卡、一体机）在2024、2025上半年已经成为摩尔线程核心产品，收入占比分别达77.6%、94.9%，市场对大模型训练、推理部署、GPU云服务等需求大幅提升，驱动AI智算产品收入增加。公司在问询阶段表示，集群客户在完成初期部署后，下一阶段采购一般需等待新项目立项或扩容需求明确，复购行为一般不会呈现固定的规律性，但国内算力基础设施需求旺盛，预计集群类收入具备稳定性、可持续性。

我们认为，摩尔线程成功过会标志着国内AI芯片产业突破，目前市场预期有望冲击国产GPU第一股，上市后估值或创新高。相关公司：神州数码、寒武纪、品高股份、北京利尔、安博通、优刻得、浪潮信息、紫光股份、超讯通信、首都在线。

2 市场行情回顾

2.1 计算机板块表现

本周上证综指上涨 0.21%，创业板指上涨 1.96%，沪深 300 指数上涨 1.07%。计算机行业指数下跌 0.02%，跑输上证综指 0.23pct，跑输创业板指 1.97pct，跑输沪深 300 指数 1.09pct。年初至今来看，计算机行业指数上涨 24.95%。

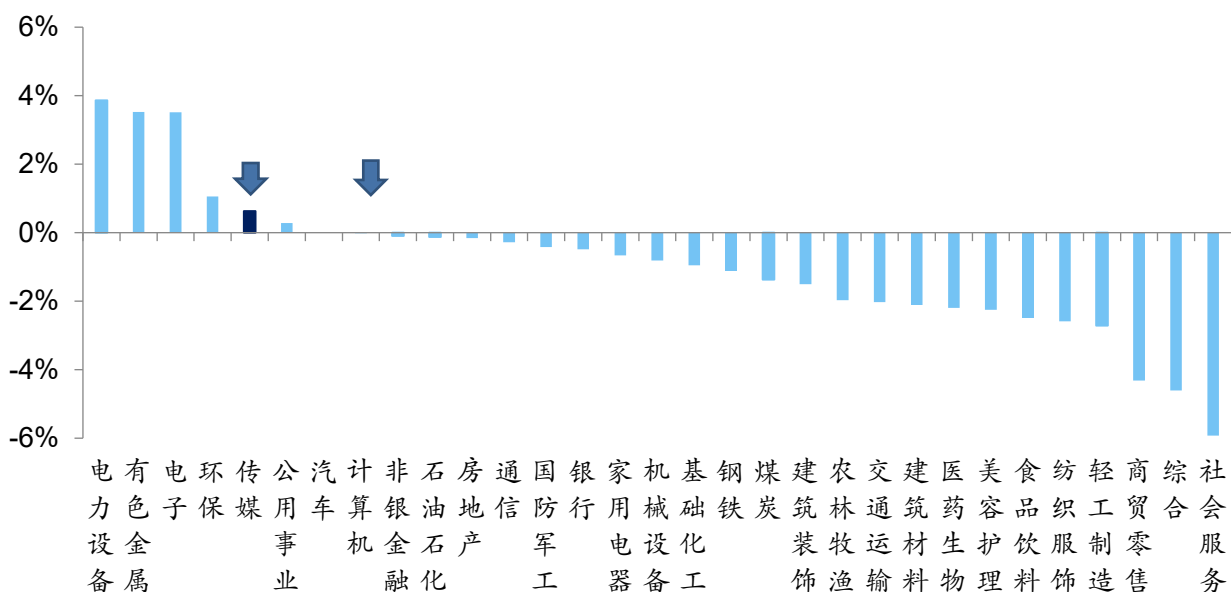
横向来看，本周计算机行业指数在申万 31 个行业指数中排名第 8，在 TMT 四大行业（电子、通信、计算机、传媒）中位列第 3。

图表 1 本周各类指数行情统计

指数名称	周涨跌幅%	年初至今涨跌幅%	周相对涨跌幅	年初至今相对涨跌幅
计算机（申万）	-0.02%	24.95%	——	——
上证综指	0.21%	14.21%	-0.23%	10.74%
深证成指	1.06%	26.83%	-1.07%	-1.88%
创业板指	1.96%	47.16%	-1.97%	-22.20%
沪深 300	1.07%	15.63%	-1.09%	9.32%
信息技术指数	-1.29%	25.68%	1.28%	-0.72%
车联网指数	-1.73%	28.42%	1.72%	-3.47%
云计算指数	-1.38%	34.49%	1.37%	-9.54%
人工智能指数	-1.40%	33.97%	1.39%	-9.02%

资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 2 本周各行业涨跌幅统计



资料来源：iFinD，华安证券研究所

2.2 计算机个股表现

从涨跌幅情况来看，本周**计算机设备、信息技术**个股表现较为突出。品茗股份、中威电子、初灵信息居前。展望未来，我们仍建议关注景气度向上的金融 IT、工业软件、信创等产业的投资机会。

图表 3 本周计算机个股涨跌幅统计

周涨幅前十		周跌幅前十		周换手率前十	
股票名称	周涨跌幅	股票名称	周涨跌幅	股票名称	周换手率
品茗股份	42.33%	创意信息	-25.75%	初灵信息	209.40%
中威电子	33.96%	华胜天成	-14.84%	东方通	151.84%
初灵信息	19.66%	旋极信息	-13.38%	浙大网新	108.05%
同有科技	17.38%	方正科技	-11.61%	首都在线	107.58%
博汇科技	17.20%	启明信息	-10.24%	同有科技	92.09%
中科曙光	12.58%	拓维信息	-9.72%	中威电子	90.57%
浪潮信息	12.33%	信息发展	-9.65%	华胜天成	87.34%
中科通达	10.44%	汇纳科技	-9.63%	汇金股份	86.16%
金现代	10.32%	高伟达	-9.21%	数据港	71.50%
天泽信息	9.33%	信安世纪	-8.32%	天泽信息	58.61%

资料来源：iFinD，华安证券研究所

3 科技软件行业新闻

3.1 算力

9月25日，智创“新”北京暨2025（第二十二届）北京互联网大会在京召开。会上，北京市通信管理局所属工信部北京互联网交换中心联合八家行业代表共同启动北京市算力互联互通平台新一批行业（人工智能）合作伙伴接入签约仪式。工信部北京互联网交换中心携手中国信息通信研究院、北京世纪互联宽带数据中心有限公司、北京智谱华章科技股份有限公司、中科紫东太初（北京）科技有限公司、北京无问芯穹科技有限公司、北京九章云极科技有限公司、北京比格大数据有限公司、北京创新乐知网络技术有限公司（CSDN）共同进行了新一批人工智能行业合作伙伴接入平台的签约。（来源：通信世界网）

9月26日，特斯联与紫光云达成战略合作，共推国产算力基础设施落地：特斯联与紫光云技术有限公司正式签署战略合作协议，双方将充分发挥各自优势，实现资源共享与能力协同。特斯联将深度融合紫光云的云服务能力，实现算力资源的“广域池化”。用户只需一键操作，即可快速获取云端算力资源，极大地提升了智算服务的覆盖广度与交付灵活性。基于特斯联在混合智算云领域的技术积累，双方还将在算力统筹调度、资源管理等关键层面展开深度协同，共同打造更具弹性、安全可靠且低成本的AI算力解决方案，为企业提供更具有性价比的算力服务。此外，双方还将一起探索，定制化芯片设计的全新路线，实现“场景定义算力、算力反哺场景”的良性循环。特斯联高级副总裁刘斌、紫光云技术有限公司副总裁贺红普代表各方签署战略合作协议。随着智能体以及AI应用的不断发展，AI算力的需求正从“单节点集群”向“分布式协同”转变。低延迟、高并发的推理需求依赖边缘侧及端侧节点处理，而云端则负责统一管理、调度和迭代，这种“云边协同”的架构通过动态资源管理和智能调度策略，有效解决了资源利用率低的挑战，为更复杂的AI模型部署和更低时延的协作式计算构筑了坚实基础。特斯联与紫光云的合作，正是基于对“云边协同”算力架构的共识，旨在打造一个开放、高效、可信的国产AI算力新生态，引领行业发展方向。（来源：上海证券报）

3.2 低空经济

9月23日，上海市人工智能行业协会指导、平安银行上海分行等机构协办的“AI赋能低空经济 共探智能融合新未来”主题论坛在浦东张江模力社区成功举办。本次活动汇聚了低空经济与人工智能领域的70余家代表性企业、行业专家及金融机构代表，围绕AI与低空经济的融合路径、基础设施构建与金融支持机制展开深入探讨。作为本次论坛唯一的协办金融机构，平安银行上海分行在推动产业与金融融合方面展现出积极姿态。平安银行上海分行公司业务管理部负责人王春旭受邀出席，并在主题发言中系统阐述了平安银行在服务科创企业、赋能新兴产业发展方面的战略布局与实践成果。聚焦科创企业全生命周期，平安银行推出多元化金融支持体系：王春旭表示，面对低空经济、人工智能等新兴技术驱动型产业，平安银行已构建覆盖企业全生命周期的金融服务方案，包括初创期信用贷款、成长期供应链金融、成熟期跨境并购支持等综合化产品体系；跨界对话推动融合，低空经济迎来多重应用突破：上海低空经济产业发展有限公司、钉钉（中国）信息技术有限公司、上海峰飞航空科技有限公司、航天科技集团中国四维测绘技术有限公司等企业代表，分别从低空基建、AI平台、无人机系统、空间信息服务等角度分享了前沿实践；金融赋能新质生产力，平安银行持续深化产业金融战略：平安银行

表示将持续加大对科技创新与实体经济的支持力度，通过定制化融资、投贷联动、跨境金融等工具，助力企业突破技术瓶颈、拓展市场边界。未来，平安银行将进一步加强与政府、协会、科研机构的合作，构建“产业+金融+科技”的良性生态，为长三角乃至全国的产业升级注入金融“活水”（来源：21 世纪经济报道）

3.3 汽车智能化

9 月 24-25 日，萝卜快跑重磅亮相第四届迪拜世界自动驾驶交通大会。本次大会由迪拜道路与运输管理局（RTA）主办，以重新定义出行为主题，汇聚全球行业领袖。作为唯一发表主题演讲的中国企业，萝卜快跑还成为此次大会唯一获准在开放道路提供 Robotaxi 试乘的公司，领先的技术实力与卓越的座舱体验获得了与会嘉宾的高度赞誉。作为首家获得迪拜自动驾驶测试许可的企业，萝卜快跑携 001 号测试牌照亮相大会展台，吸引了众多嘉宾的驻足。001 号牌照不仅象征着迪拜官方的高度认可，也代表位于自动驾驶领先水平的萝卜快跑按下全球化落地的“快进键”。基于 3 月与 RTA 签署的战略协议，萝卜快跑在迪拜官方支持下快速推进本地化部署：不仅在 7 月份获得了具有象征意义的 001 号测试许可和 50 张自动驾驶测试牌照，还建立了首个规模化测试车队，完成了 Robotaxi 试乘服务。凭借着领先的技术实力，萝卜快跑获得了迪拜官方高度认可，未来将在迪拜部署超 1000 台全无人驾驶车辆。大会期间，由萝卜快跑第六代无人车（RT6）组成的唯一试乘车队，为来自全球的政府官员、行业专家和媒体代表提供了试乘服务。车队沿着朱美拉海滩公路平稳行驶、与沿途的地标建筑交相辉映，试乘嘉宾在无人驾驶座舱内体验着智能温控带来的清凉和舒适的座椅按摩功能，纷纷赞叹这一来自东方的黑科技。作为完全前装量产的全无人设计车型，萝卜快跑 RT6 还应用了 Apollo ADFM 大模型，通过了 10 重安全冗余方案和 6 重 MRC 安全策略，成为符合国际标准的高端自动驾驶车型；不仅技术实力领先，还兼顾了舒适度和经济性，为无人驾驶的大规模落地树立了新标杆。（来源：中国经济新闻网）

3.4 网络安全

国家互联网信息办公室发布《国家网络安全事件报告管理办法》（以下简称《办法》），自 2025 年 11 月 1 日起施行。《办法》共十四条，主要对网络安全事件报告适用范围、监管职责、报告主体、报告流程、报告时限、报告内容等提出规范要求。奇安信安全专家认为，《办法》明确了网络运营者作为网络安全事件报告的主体责任，以及未按照规定报告网络安全事件的法律后果，有利于推动“三法一条例”有关事件报告要求的落实。《办法》还规定了网络安全事件的报告程序、对象和时限要求，提供了科学合理的事件分级指引。例如“涉及关键信息基础设施的，网络运营者应当第一时间向保护工作部门、公安机关报告，最迟不得超过 1 小时”。这些规定对于完善我国网络安全治理体系、提升网络安全保障能力、减少安全事件造成的损失和危害，维护国家网络安全等具有重要意义。核心的亮点之一是明确并压实了网络运营者的报告主体责任和法律责任。《办法》明确，国家网信部门负责统筹协调全国网络安全事件报告管理工作，省级网信部门负责统筹协调本行政区域内网络安全事件报告管理工作。《办法》的出台，将“软约束”升级为清晰的“硬规范”。它详细规定了报告主体、流程和时限，使得责任无法推诿、义务无法回避。这对于整个行业而言，它要求每一家网络运营者，无论规模大小，都必须将网络安全事件报告纳入其安全管理体系的核心环节，建立健全内部监测、报告与处置机制。（来源：奇安信官微）

3.5 数据要素

9月20日，2025世界制造业大会——数据要素综合试验区创新成果暨新模式新场景对接会在合肥举行。国家发展改革委党组成员，国家数据局党组书记、局长刘烈宏，安徽省副省长李中出席并致辞。大会汇聚了一批前沿技术成果和典型应用案例，搭建了数据供给方、需求方、数商等第三方机构与生态伙伴之间的精准对接平台，集中展示了2025年“数据要素×”大赛安徽分赛优秀团队风采，推动安徽分赛重要成果和近年来数据要素创新成果转化，助力新质生产力发展，为建设中国式现代化美好安徽贡献力量。对接会上，发布了全国首张省级量子政务网开通暨首批应用场景、安徽省算力统筹调度平台成功接入国家四大平台（全国一体化算力网运营调度平台、资源监测平台、中国算力网、国家超算互联网）、300MW的超大智算中心落户芜湖数据中心集群等创新成果，为2025年“数据要素×”大赛安徽分赛14个赛道金奖团队代表颁奖。同时，会上还发布了安徽省国家数据要素综合试验区建设的制度成果、改革成果、场景创新成果、基础设施成果、重点项目成果、多跨合作成果等一批创新成果。安徽省有关单位与国家发展改革委价格成本和认证中心、国家数据发展研究院、莫干山地信实验室、生态环境部信息中心、农业农村部大数据中心、国家医保局信息中心签订战略合作协议，共同为数据要素价值创新中心、数据合规服务中心、数据质量评估中心揭牌。部分获奖项目现场进行路演、开展对接，安徽省数据交易所与上海数据交易所、江苏省数据交易所、浙江大数据交易中心互联互通等一批重要合作项目进行了集中签约。（来源：经济网）

3.6 人工智能

9月25日，中国新闻出版传媒集团与同方知网数字科技有限公司在京签署合作备忘录，双方宣布联合成立“人工智能+”新闻出版联合创新实验室。中国新闻出版传媒集团党委书记、董事长、总经理李忠，同方知网数字科技有限公司党委书记、董事长姜礼瑞分别介绍了各自发展情况。中国新闻出版传媒集团近年来秉承全媒体传播、全产业链运营、全要素生产率提升的“三全战略”，主要负责提供新闻出版领域报纸、期刊、网站等综合信息服务，新闻出版产业数字平台第三方服务和面向数字出版、影视等文化产业的多元化服务。同方知网数字科技有限公司1995年创建于清华大学，是数据要素与人工智能双轮驱动的知识服务及数字化解决方案提供商。2020年校企改革，同方知网并入中核集团，2025年专业化重组整合中核核信、同方软件、同方赛威讯，具有高效协同的全球化服务网络与本地化服务能力。根据合作备忘录，双方将共建“人工智能+”新闻出版联合创新实验室，聚焦人工智能前沿技术研究、产业赋能和成果转化，共同研发大模型在新闻出版广电领域的应用技术，加速人工智能与新闻出版广电行业深度融合，合作开发各类行业大模型和场景大模型，为新闻出版广电科技创新和产业发展注入新动能。（来源：中国新闻出版广电报）

4 科技软件相关公司动态

【柏楚电子】上海柏楚电子科技股份有限公司 2024 年限制性股票激励计划首次授予部分第一个归属期归属结果暨股票上市公告：本次股票上市类型为股权激励股份；股票认购方式为网下，上市股数为 338,688 股。本次股票上市流通总数为 338,688 股。本次股票上市流通日期为 2025 年 9 月 30 日。根据公司 2025 年半年度报告，公司 2025 年 1-6 月实现归属于上市公司股东的净利润为 640,116,587.06 元，公司 2025 年 1-6 月基本每股收益为 2.22 元；本次归属后，以归属后总股本 288,729,927 股为基数计算，在归属于上市公司股东净利润不变的情况下，公司 2025 年 1-6 月基本每股收益相应摊薄。本次归属的限制性股票数量为 338,688 股，占归属前公司总股本的比例约为 0.1174%，对公司最近一期财务状况和经营成果均不构成重大影响。（来源：iFinD）

【顶点软件】福建顶点软件股份有限公司关于回购注销限制性股票减资暨通知债权人的公告：福建顶点软件股份有限公司（以下简称“公司”）于 2025 年 9 月 9 日召开第九届董事会第十次会议和第九届监事会第十次会议，审议通过了《关于回购注销部分限制性股票的议案》，同意公司以自有资金回购注销 2021 年限制性股票激励计划中首次授予部分 7 名激励对象和预留授予部分 1 名激励对象已获授予但尚未解除限售的限制性股票合计 7,920 股（其中首次授予部分限制性股票为 7,200 股，回购价格为 9.75 元/股；预留授予部分限制性股票为 720 股，回购价格为 10.41 元/股）。公司于 2025 年 9 月 25 日召开 2025 年第一次临时股东大会审议通过了《关于变更注册资本并修改<公司章程>相应条款的议案》，上述回购注销实施完毕后，公司股份总数将由 205,386,979 股变更至 205,379,059 股；公司注册资本将由人民币 205,386,979 元变更至人民币 205,379,059 元。（来源：iFinD）

【海康威视】杭州海康威视数字技术股份有限公司 2025 年半年度权益分派实施公告：杭州海康威视数字技术股份有限公司（以下简称“公司”）2025 年中期分红方案已获 2025 年 9 月 23 日召开的 2025 年第一次临时股东大会审议通过，同意以公司实施 2025 年中期分红方案股权登记日时享有利润分配权的股本总额为基数（即公司现有总股本 9,164,871,550 股），向全体股东每 10 股派发现金红利 4.00 元（含税），不送红股，不以资本公积转增股本。公司本次现金分红的总金额为 3,665,948,620.00 元。自本次利润分配方案披露至实施期间，公司完成了股份回购事项并注销完成已回购的股份 68,326,776 股，公司总股本已变更为 9,164,871,550 股。公司将按照每股分配比例固定不变的原则实施本次权益分派事项。（来源：iFinD）

【汉得信息】上海汉得信息技术股份有限公司关于 2024 年限制性股票激励计划预留授予部分第一个归属期归属条件成就的公告：本次符合归属条件的激励对象人数：27 人；本次拟归属限制性股票数量：3,165,000 股；本次归属股票来源：向激励对象定向发行的本公司人民币 A 股普通股股票；本次归属价格：3.312 元/股。公司本次为本激励计划预留授予部分满足第一个归属期归属条件的激励对象办理归属相关事宜，符合《自律监管指南》等相关法律、法规及本激励计划的有关规定。本次归属不会对公司财务状况、经营成果及公司股权结构产生重大影响，本次归属完成后，公司股权分布仍具备上市条件。（来源：iFinD）

【三六零】三六零安全科技股份有限公司 2025 年半年度权益分派实施公告：A 股每股现金红利 0.1 元（含税）。本次利润分配以方案实施前的公司总股本 6,999,557,879 股为基数，每股派发现金红利 0.1 元（含税），共计派发现金红利 699,955,787.90 元（含税）。（来源：iFinD）

【杰创智能】杰创智能科技股份有限公司 2025 年半年度权益分派实施公告：2025 年半年度利润分配预案如下：以公司现有总股本 153,705,000 股扣除公司回购专用证券账户中的 480,000 股后的 153,225,000 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 0.2 元（含税），合计派发现金股利 3,064,500.00 元（含税），不送红股，不以资本公积金转增股本。若在实施权益分派的股权登记日前公司总股本发生变动的，将按照“分配比例不变”的原则对分配总额进行调整。（来源：iFinD）

【力鼎光电】厦门力鼎光电股份有限公司 2025 年半年度权益分派实施公告：本次利润分配以方案实施前的公司总股本 410,684,000 股为基数，每股派发现金红利 0.30 元（含税），共计派发现金红利 123,205,200 元（含税）。（来源：iFinD）

【艾融软件】上海艾融软件股份有限公司 2025 年半年度权益分派实施公告：2025 年半年度权益分派方案为：以公司股权登记日应分配股数 208,883,300 股为基数（应分配总股数等于股权登记日总股本 209,780,050 股减去回购的股份 896,750 股，根据《公司法》等规定，公司持有的本公司股份不得分配利润），向参与分配的股东每 10 股派 0.50 元人民币现金。本次权益分派基准日合并报表未分配利润为 124,286,499.66 元，母公司未分配利润为 105,216,154.64 元。本次权益分派共计派发现金红利 10,444,165.00 元。（来源：iFinD）

【中科金财】北京中科金财科技股份有限公司关于 2025 年限制性股票激励计划首次授予登记完成的公告：首次授予登记数量：1,303,180 股；授予价格：14.60 元/股；首次授予登记人数：12 人；股票来源：公司回购股份专用证券账户已回购的中科金财 A 股普通股股票；授予完成日期：2025 年 9 月 19 日。本激励计划首次授予的 1,303,180 股限制性股票已在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司完成登记手续。本次限制性股票激励计划的授予日为 2025 年 9 月 3 日，授予的限制性股票登记完成日期为 2025 年 9 月 19 日。（来源：iFinD）

风险提示

- 1) 下游预算控制降低信息化支出；
- 2) 财政与货币政策低于预期；
- 3) 供应链波动加大，影响科技产业发展。

分析师与研究助理简介

分析师：金荣，香港中文大学经济学硕士，天津大学数学与应用数学学士，曾就职于申万宏源证券研究所及头部互联网公司，金融及产业复合背景，善于结合产业及投资视角进行卖方研究。2015 年水晶球第三名及 2017 年新财富第四名核心成员。

分析师：来祚豪，南加州大学硕士，主要覆盖大数据、智能驾驶、网络安全等行业，2022 年加入华安证券研究所。

联系人：刘政，约翰霍普金斯大学经济学硕士，主要覆盖港美股科技、软件、AI 大模型、AI 产业链等领域。

重要声明

分析师声明

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，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来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接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究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。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%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，致使无法给出明确的投资评级。