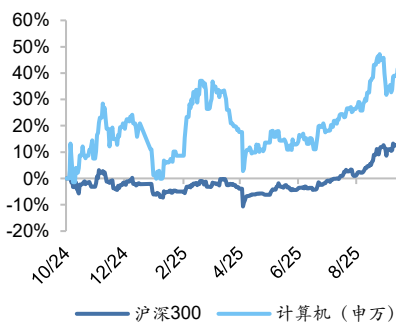


英伟达遭反垄断进一步调查，斥资 50 亿美元入股英特尔

行业评级：增持

报告日期：2025-9-21

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：阿里通义千问发布迄今最大模型——Qwen3-Max-Preview。
2025-09-06

主要观点：

● 英伟达违反反垄断法，市场监管总局依法决定实施进一步调查

9 月 15 日，国家市场监督管理总局发布公告：经初步调查，英伟达公司违反《中华人民共和国反垄断法》和《市场监管总局关于附加限制性条件批准英伟达公司收购迈络思科技有限公司股权案反垄断审查决定的公告》，市场监管总局依法决定对其实施进一步调查。消息发布后造成英伟达美股盘前下跌，引发投资者对其在中国市场的风险担忧。

2020 年 4 月 16 日，国家市场监督管理总局发布的《关于附加限制性条件批准英伟达公司收购迈络思科技有限公司股权案反垄断审查决定的公告》中审查决定要求附加限制性条件批准此项集中，要求英伟达、迈络思和集中后实体履行如下义务：1) 向中国市场销售英伟达 GPU 加速器与迈络思高速网络互联设备时，不得以任何方式强制进行搭售，或者附加任何其他不合理的交易条件；不得阻碍或限制客户单独购买或使用上述产品；不得在服务水平、价格、软件功能等方面歧视单独购买上述产品的客户；2) 依据公平、合理、无歧视原则向中国市场继续供应英伟达 GPU 加速器、迈络思高速网络互联设备和相关软件、配件；3) 继续保证英伟达 GPU 加速器与第三方网络互联设备、迈络思高速网络互联设备与第三方加速器的互操作性；4) 继续保持迈络思高速网络互联设备点对点通信软件和集合通信软件的开源承诺；5) 对第三方加速器和网络互联设备制造商的信息采取保护措施。

● 英伟达斥资 50 亿美元购入英特尔股票，英特尔盘前拉升

9 月 18 日，英特尔和英伟达宣布达成合作，双方将设计和制造搭载英伟达 NVLink 技术的定制数据中心和客户端 CPU。合作将结合英伟达在 AI 和加速计算的优势与英特尔的 CPU 技术及 X86 生态系统，为客户提供尖端解决方案。此外，英伟达将以每股 23.28 美元的价格，投资 50 亿美元购入英特尔股票，引起英特尔美股盘前短线拉升。

我们认为，英伟达遭国家市场监督管理总局进一步调查，将对英伟达中国市场及全球半导体行业产生不确定性影响，中美半导体产业链规则及格局正重新定义，国产芯片企业或迎来加速发展新机遇。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

英伟达违反反垄断法，市场监管总局依法决定实施进一步调查。

9月15日，国家市场监督管理总局发布公告：经初步调查，英伟达公司违反《中华人民共和国反垄断法》和《市场监管总局关于附加限制性条件批准英伟达公司收购迈络思科技有限公司股权案反垄断审查决定的公告》，市场监管总局依法决定对其实施进一步调查。消息发布后造成英伟达美股盘前下跌，引发投资者对其在中国市场的风险担忧。

2020年4月16日，国家市场监督管理总局发布的《关于附加限制性条件批准英伟达公司收购迈络思科技有限公司股权案反垄断审查决定的公告》中审查决定要求附加限制性条件批准此项集中，要求英伟达、迈络思和集中后实体履行如下义务：1) 向中国市场销售英伟达 GPU 加速器与迈络思高速网络互联设备时，不得以任何方式强制进行搭售，或者附加任何其他不合理的交易条件；不得阻碍或限制客户单独购买或使用上述产品；不得在服务水平、价格、软件功能等方面歧视单独购买上述产品的客户；2) 依据公平、合理、无歧视原则向中国市场继续供应英伟达 GPU 加速器、迈络思高速网络互联设备和相关软件、配件；3) 继续保证英伟达 GPU 加速器与第三方网络互联设备、迈络思高速网络互联设备与第三方加速器的互操作性；4) 继续保持迈络思高速网络互联设备点对点通信软件和集合通信软件的开源承诺；5) 对第三方加速器和网络互联设备制造商的信息采取保护措施。

英伟达斥资 50 亿美元购入英特尔股票，英特尔盘前拉升。

9月18日，英特尔和英伟达宣布达成合作，双方将设计和制造搭载英伟达 NVLink 技术的定制数据中心和客户端 CPU。合作将结合英伟达在 AI 和加速计算的优势与英特尔的 CPU 技术及 X86 生态系统，为客户提供尖端解决方案。此外，英伟达将以每股 23.28 美元的价格，投资 50 亿美元购入英特尔股票，引起英特尔美股盘前短线拉升。

我们认为，英伟达遭国家市场监督管理总局进一步调查，将对英伟达中国市场及全球半导体行业产生不确定性影响，中美半导体产业链规则及格局正重新定义，国产芯片企业或迎来加速发展新机遇。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

本周上证综指下跌 1.30%，创业板指上涨 2.34%，沪深 300 指数下跌 0.44%。计算机行业指数上涨 1.12%，跑赢上证综指 2.43pct，跑输创业板指 1.22pct，跑赢沪深 300 指数 1.56pct。年初至今来看，计算机行业指数上涨 26.57%。

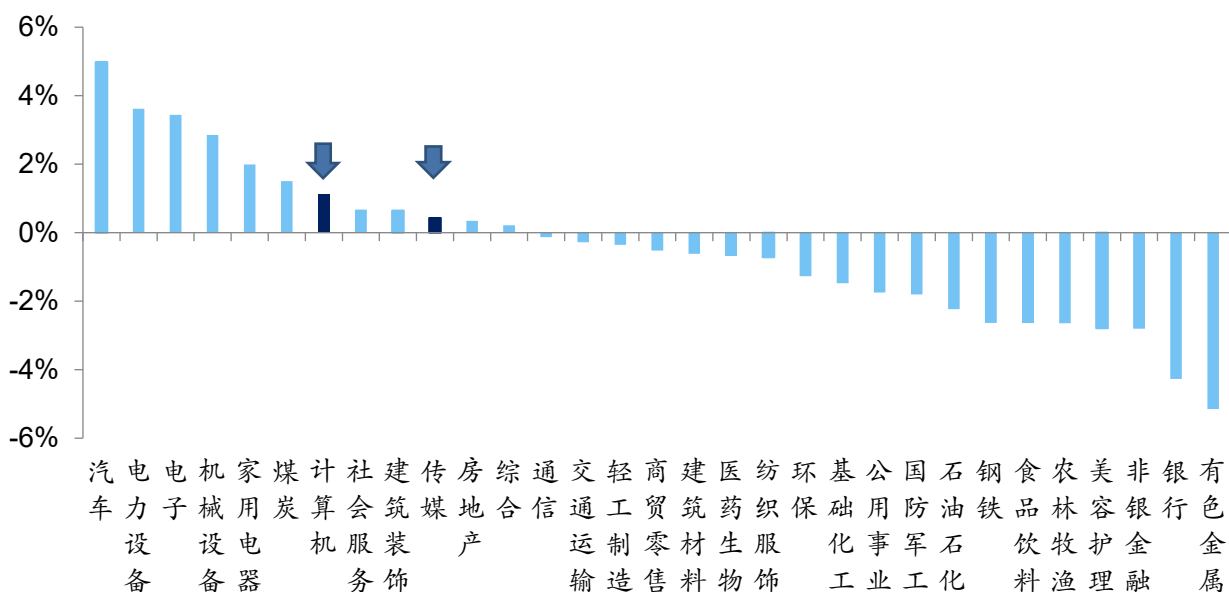
横向来看，本周计算机行业指数在申万 31 个行业指数中排名第 7，在 TMT 四大行业（电子、通信、计算机、传媒）中位列第 2。

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）	1.12%	26.57%	——	——
上证综指	-1.30%	13.97%	2.43%	12.60%
深证成指	1.14%	25.51%	-0.01%	1.07%
创业板指	2.34%	44.33%	-1.22%	-17.76%
沪深 300	-0.44%	14.41%	1.56%	12.16%
信息技术指数	-1.03%	27.32%	2.15%	-0.75%
车联网指数	-0.25%	30.69%	1.37%	-4.11%
云计算指数	-1.15%	36.38%	2.27%	-9.80%
人工智能指数	-0.60%	35.87%	1.72%	-9.30%

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。信息发展、天泽信息、开普云居前。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
信息发展	25.65%	东方通	-61.13%	华胜天成	163.84%
天泽信息	24.33%	新炬网络	-18.69%	荣联科技	106.90%
开普云	15.91%	博睿数据	-11.95%	汇金股份	96.37%
汇金股份	13.68%	中科金财	-10.47%	天泽信息	94.73%
德赛西威	11.84%	安博通	-9.80%	旋极信息	86.66%
信安世纪	11.30%	飞利信	-9.11%	瑞纳智能	84.74%
品茗股份	10.58%	易华录	-8.65%	二三四五	81.13%
东软集团	9.15%	朗新科技	-8.63%	东土科技	65.83%
中科曙光	8.92%	吉大正元	-8.44%	海联讯	63.94%
唐源电气	8.50%	新智认知	-7.87%	数据港	63.86%

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19日，华为全联接大会 2025 上，华为正式发布全球最强算力超节点及超节点集群，同时推出全球首个通用计算超节点，并宣布开放互联协议“灵衢 2.0”技术规范，为人工智能发展提供算力与生态双重支撑。超节点物理上由多台机器组成，逻辑上可实现“统一调度、协同运算”，相当于一台集成化的“超级算力机器”。此次华为发布的 Atlas 950 SuperPoD 与 Atlas 960 SuperPoD 超节点，分别支持 8192 张、15488 张昇腾卡——其中 Atlas 960 SuperPoD 的昇腾卡规模较前者提升近一倍，在卡规模、总算力、内存容量、互联带宽等关键指标上均实现全球领先，未来数年将持续保持算力优势。依托这两款超节点，华为同步推出全球最强超节点集群：Atlas 950 SuperCluster 算力规模超 50 万卡，Atlas 960 SuperCluster 算力规模达百万卡，二者均跻身“全球最强算力集群”行列，可满足超大规模 AI 模型训练、复杂科学计算等高端需求。“算力过去是、未来也将是人工智能的核心支撑，更是中国人工智能产业发展的关键底座。”华为副董事长、轮值董事长徐直军表示，基于中国现有芯片制造工艺，华为通过技术创新打造“超节点+集群”算力解决方案，正是为了精准匹配行业持续增长的算力需求。凭借全球最强算力的超节点与集群，华为有信心为人工智能长期快速发展提供“可持续、充裕”的算力保障；同时，华为还率先将超节点技术引入通用计算领域，发布全球首个通用计算超节点 TaiShan 950 SuperPoD。该产品结合 GaussDB 分布式数据库，可彻底替代各类场景中的大型机、小型机及 Exadata 数据库一体机，成为传统高端计算设备的“终结者”。值得关注的是，为突破大规模超节点的互联技术瓶颈，华为依托三十余年积累的联接技术能力，通过系统性创新研发出面向超节点的互联协议“灵衢（UnifiedBus）”——该协议可大幅提升超节点间的算力调度效率，为集群规模化扩展奠定基础。“华为将以灵衢协议为核心，通过超节点与集群持续满足算力增长需求，推动人工智能创造更大价值。”徐直军透露，华为将开放灵衢 2.0 技术规范，欢迎产业界伙伴基于该规范研发相关产品与部件，共同构建灵衢开放生态。（来源：深圳特区报）

3.2 低空经济

9月19日，以“驭低空新势，启经济新篇”为主题的第二届国际低空经济博览会，将于 2026 年 7 月 22 日至 25 日在国家会展中心（上海）举办。2026 博览会将立足推动低空经济高质量发展，加速低空应用场景深度挖掘和实践落地，驱动产业链、应用链、生态链“三链”融合共生，描绘协同高效的健康发展体系；以安全为切入点，聚焦行业创新与实践成果，集中展现低空经济领域“三新”：新技术、新成果和新方向，为行业发展提供清晰路径指引。上海市国际贸易促进委员会副会长顾春霆表示，第二届博览会展览规划面积 10 万平米，并将在低空飞行器、基础设施等重要展品板块基础上，进一步拓展新材料、三电等产业链企业；打造以“一核多翼”为架构，即 1 场主论坛+N 场平行论坛+多场配套活动，涵盖政策、技术、应用、生态四大维度的专业活动，推动低空经济从“概念”走向“落地”。博览会将结合三大主办方海内外资源，进一步加强与国际航空器拥有者及驾驶员协会（AOPA）、英国皇家航空学会等国际机构的合作，邀请国际展商、买家、媒体和政府组织参与，尤其关注东南亚、“一带一路”沿线低空经济发达的目标国家和地区，通过搭建多元对话场景，推动低空经济领域的技术交流、经验共享与项目合作，也助力我国低空企业精准对接全球市场资源，进一步提升其在国内外产业链中的曝光度与合作机会，持续扩大国际低空经济博览会的行业影响力与品牌价

值。博览会关注低空企业发展需求，通过主题展览、专业论坛、演示体验、奖项评选，商业路演，直播专访和对接活动等丰富的内容和形式，为参展商深度链接上下游精准客群，联动多类生态伙伴合作。2025 首届国际低空经济博览会吸引了近 300 家企业参展，展品覆盖无人机、eVTOL（电动垂直起降飞行器）、飞行汽车、低空基础设施等产业链企业参展，展出面积 6 万平米，累计接待观众超 5.52 万人次。现场举办 40 场主题论坛，2 场国家级赛事，30 余场合作签约与成立仪式，海外观众来自 25 个国家和地区，国际化、专业化、产业化水平获得广泛认可。（来源：央广网）

3.3 汽车智能化

9 月 17 日，香港特区行政长官李家超在发表 2025 年施政报告中提出，今年会批出三个区域作测试，以自动车跨区行走和接驳其他交通工具为目标，加速自动驾驶在香港无人化、规模化发展，尽快达致商业营运，推动业界以香港平台开拓海外尤其右舵车市场。在香港特区政府的政策支持和法规配合下，相关自动驾驶出行服务平台正有序推动自动驾驶车辆在香港测试和发展。百度 Apollo 是首批获得香港自动驾驶车辆先导牌照的公司，去年 12 月百度自动驾驶出行服务平台“萝卜快跑”获得许可，开始在香港公开道路测试，短短数月内已从机场岛、东涌扩大至南区，扩展到商业区和住宅区这样更复杂的城市场景中。香港右舵左行、路况复杂、法规严格，香港的落地和扩区有利于“萝卜快跑”增加右舵左行测试场景，将为技术推广至全球其他右舵市场提供重要参考。百度集团副总裁、智能驾驶事业群组总裁王云鹏表示：“香港作为‘萝卜快跑’首个测试的右舵驾驶市场，百度 Apollo 希望将香港积累的自动驾驶测试经验辐射至其他地区，借此开拓至海外尤其是右舵市场。”今年 3 月底，“萝卜快跑”先后宣布落地迪拜和阿布扎比，率先在迪拜市区开展无人驾驶规模化测试和服务、部署超过 1000 台全无人驾驶汽车，并与合作伙伴共同打造阿布扎比规模最大的无人车队。当下，百度正积极探索将“萝卜快跑”业务扩展至瑞士与土耳其，加快海外步伐。王云鹏称，百度对技术有信心，希望按香港的法规扩大测试工作，将自动驾驶服务提供给更多市民，见证自动驾驶在香港无人化、规模化，甚至商业化营运发展。自动驾驶技术将成为市民安全、便捷、高效、绿色且实惠的出行选择。据悉，百度 Apollo 希望通过分阶段、分区域、分步骤，并安全有序地在香港开展自动车测试，将自动驾驶技术和先导应用落地香港。同时，将招聘并培养本地人才团队，开展一系列产学研合作，举办多场校园技术讲座、自动驾驶线上课程培训等创新科技和科普活动，让市民了解及体验自动驾驶技术，并与各界共建自动驾驶创新科技生态，为香港发展新质生产力、推动香港成为国际创新科技中心作出贡献。（来源：中国交通报）

3.4 网络安全

《国家网络安全事件报告管理办法》新规发布，《管理办法》中规定，在中华人民共和国境内建设、运营网络或者通过网络提供服务的网络运营者，是履行事件报告义务的第一责任人。涉及关键信息基础设施的网络安全事件，最迟不得超过 1 小时报告；重大、特别重大网络安全事件，最迟不得超过半小时报告。网络运营者迟报、漏报、谎报或者瞒报网络安全事件对网络运营者及有关责任人依法从重处罚。身处传统互联网和 AI 的时代拐点，一方面，技术的发展深入，促进了科技普惠，AI 开始真正走进千家万户、融入千行百业，另一方面，也对政企单位的数字化安全提出更高的要求。近年来，各类网络安全事件频发，影响范围和危害程度不断升级，《管理办法》的出台，正是为了应

对这一挑战。新规之下，建立安全事件“快速发现-预警-处置”机制，将不再是政企单位的“愿景”，而是维系业务运营稳健、合规的根基。响应新规，政企在安全运营上仍面临巨大的挑战——其一是响应滞后，传统的人工研判耗时耗力，错过黄金处置窗口；其二是难以闭环，告警、分析、修复等环节分离，导致处置割裂……政企急需“实战级”的安全运营能力，方能守住“合规底线”。以 360 公司国家级攻防经验、360 安全大脑、360 安全大模型为技术底座，360 安全云凭借“AI 驱动的一站式安全运营服务”，重构安全运营新范式。（来源：科技快报）

3.5 数据要素

9 月 19 日，国家数据局：我国数据要素综合试验区建设再上新台阶。目前已打造一批可推广、可复制的经验做法，解决一批数据价值释放的痛点问题，为有效激发数据要素活力添砖加瓦。2025 年，国家数据局印发通知，支持地方在数据产权、市场生态培育等 8 方面重点推进 35 项试验任务。国家数据局新闻发言人栾捷：浙江温州建立三段式合规评审模式，营造安全可信、可预期的数据流通环境，破解数据交易信任不足的困境。试验区建设重点是要发挥地方示范带动作用，推动“一地创新，全国推广”。各试验区因地制宜，立足产业基础、区位优势，积极探索，涌现出一些典型案例。（来源：央广网）

3.6 人工智能

9 月 16 日，张江人工智能创新小镇推介会在上海浦东张江科学会堂举行。近 300 位国内外人工智能领域的顶尖专家、投资人、企业家见证小镇启幕，共同打造技术创新策源地、场景应用示范地、创业生态新高地，加快建设“低创新成本、高智力密度”的世界级人工智能应用创新集聚区。政策服务方面，发布“张江人工智能创新小镇高质量发展十条”，为企业和人才创新创业提供有力支持。空间载体方面，推出租金低至 1 元/平/天的创业空间和 7-14 天免费创业住宿，提供月租金不超过 2000 元、最长 3 年的低租金青年公寓支持，降低办公与居住成本。要素支撑方面，发放算力券、模型券、语料券，最高给予 100%，各 100 万元补贴；支持建设研发创新公共服务平台，最高 2000 万元支持。场景应用方面，开放建设“AI+”示范应用场景，标杆示范场景最高 1000 万元支持；对大模型备案给予补贴支持。金融赋能方面，20 亿元人工智能种子基金(首期 5 亿元)整装待发，联动高瓴创投(GL Ventures)等 20 余家投资机构打造“种子-天使-成长-并购”全生命周期资本服务体系。生活配套方面，优化完善交通、环境、商业、教育等公共服务体系，打造产城融合的新社区。（来源：中国重工业机械网）

4 科技软件相关公司动态

【道通科技】深圳市道通科技股份有限公司 2025 年半年度权益分派实施公告：（1）差异化分红方案：根据公司 2025 年第一次临时股东大会审议通过的《关于 2025 年半年度利润分配方案的议案》，公司拟以实施权益分派方案的股权登记日登记的总股本扣减公司回购专用证券账户中股份为基数分配利润，每 10 股派发现金红利 5.8 元（含税），不进行资本公积转增股本，不送红股。如在实施权益分派股权登记日前，因可转债转股/回购股份等事项致使公司总股本发生变动的，公司拟维持每股分配比例不变，相应调整分配总额。截至本公告披露日，公司总股本为 670,183,396 股，扣减回购专用证券账户中股份数 9,954,615 股，实际参与分配的股本数为 660,228,781 股，拟派发现金红利总额 382,932,692.98 元（含税）。（来源：iFinD）

【品茗科技】品茗科技股份有限公司 2025 年半年度权益分派实施公告：（1）差异化分红方案：根据公司 2025 年第三次临时股东会审议通过的《关于 2025 年半年度利润分配方案的议案》，公司将以实施权益分派股权登记日登记的总股本扣减公司回购专用证券账户中股份为基数分配利润，向全体股东每 10 股派发现金红利 3.00 元（含税），不进行资本公积金转增股本，不送红股。如在实施权益分派股权登记日前，因可转债转股/回购股份/股权激励授予股份回购注销/重大资产重组股份回购注销等致使公司总股本发生变动的，公司拟维持每股分配比例不变，相应调整分配总额，并将另行公告具体调整情况。截至本公告披露日，公司总股本 78,842,300 股，扣减回购专用证券账户中股份数 643,000 股，实际参与分配的股份 78,199,300 股，以此计算合计拟派发现金红利 23,459,790.00 元（含税）。（来源：iFinD）

【同花顺】浙江核新同花顺网络信息股份有限公司 2025 半年度分红派息实施公告：本公司 2025 年半年度权益分派方案为：以公司 2025 年 6 月 30 日的总股本 537,600,000 股为基数，向全体股东每 10 股派 1.000000 元人民币现金（含税；扣税后，通过深股通持有股份的香港市场投资者、QFII、RQFII 以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每 10 股派 0.900000 元；持有首发后限售股、股权激励，限售股及无限售流通股的个人股息红利税实行差别化税率征收，本公司暂不扣缴个人所得税，待个人转让股票时，根据其持股期限计算应纳税额；持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的证券投资基金所涉红利税，对香港投资者持有基金份额部分按 10%征收，对内地投资者持有基金份额部分实行差别化税率征收）。（来源：iFinD）

【智迪科技】珠海市智迪科技股份有限公司 2025 年半年度权益分派实施公告：本公司 2025 年半年度权益分派方案为：以公司现有总股本 80,000,000 股为基数，向全体股东每 10 股派 3.00 元人民币现金（含税；扣税后，QFII、RQFII 以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每 10 股派 2.70 元）（来源：iFinD）

【理工能科】宁波理工环境能源科技股份有限公司 2025 年半年度权益分派实施公告：公司 2025 年半年度利润分配方案为：以扣除回购专用账户中的股份数量 25,625,900 股后的总股本 353,522,070 股为基数，向全体股东每 10 股派送现金红利 2.8 元（含税），以自有资金共计派送 98,986,179.6 元。公司 2025 年半年度不以资本公积金转增股本，不送红股。（来源：iFinD）

【虹软科技】虹软科技股份有限公司 2025 年半年度权益分派实施公告：（1）差异化分红方案：根据公司第三届董事会第五次会议审议通过的《关于 2025 年半年度利润分配方案的议案》，公司以实施权益分派股权登记日登记的总股本扣减公司回购专用证券账户中的股份为基数分配利润，向全体股东每 10 股派发现金红利 2.20 元（含税），

公司不进行资本公积金转增股本，不送红股。截至本公告披露日，公司总股本为 401,170,400 股，扣除回购专用证券账户中股份数 439,000 股，本次实际参与分配的股本数为 400,731,400 股，拟派发现金红利总额 88,160,908.00 元（含税）。（来源：iFinD）

【彩讯股份】彩讯科技股份有限公司 2025 年半年度权益分派实施公告：以实施权益分派股权登记日登记的总股本扣除回购专用证券账户已回购股份 990,340 股后的股本 450,220,560 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 0.35 元（含税），预计派发现金股利总额 15,757,719.60 元（含税）。本次利润分配不送红股，不进行资本公积金转增股本。若在分配方案实施前公司总股本由于股份回购、股权激励行权、再融资新增股份上市等原因而发生变化的，分配比例将按分派总额不变的原则相应调整。（来源：iFinD）

【浩云科技】浩云科技股份有限公司 2025 年半年度权益分派实施公告：公司 2025 年半年度权益分派方案为：以公司现有总股本 676,517,079 股剔除公司回购股份数 8,733,000 股后的股份数 667,784,079 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 0.15 元（含税），合计派发现金股利 10,016,761.19 元（含税）；其中，扣税后，通过深股通持有股份的香港市场投资者、QFII、RQFII 以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每 10 股派现金 0.135000 元。（来源：iFinD）

【锐明技术】深圳市锐明技术股份有限公司 2025 年半年度分红派息实施公告：公司 2025 年半年度利润分配方案（以下简称“本次利润分配方案”）为：以公司实施权益分派股权登记日登记的总股本 180,478,500 股为基数，按照分配比例不变的原则，向全体股东每 10 股派发现金红利 4 元（含税），共计派发现金 72,191,400 元，不进行资本公积金转增股本，不送红股。（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。