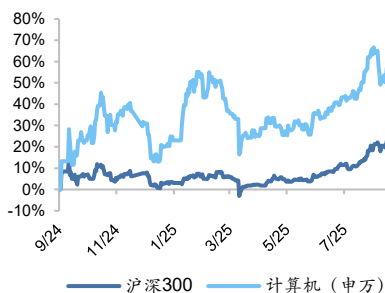


甲骨文大涨催化国内 AI 产业链，阿里开源新架构模型

行业评级：增持

报告日期：2025-9-13

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：国务院发布“人工智能+”行动意见，催化 AI 产业发展。
2025-08-30
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：

● **甲骨文 RPO 大增超预期迎来股价大涨，催化国内 AI 产业链标的**
当地时间 9 月 9 日，甲骨文发布 2026 财年 Q1 业绩，RPO（未实现履约义务）达 4550 亿美元，同比大增 359%，引起盘后股价大涨，甲骨文 CEO Safra Catz 表示：公司 Q1 与 3 个不同客户签署 4 份价值数十亿美元的合同，引起 RPO 大幅增加，预计以后几个月继续签约价值数十亿美元新客户，RPO 可能超过 5000 亿美元。2026 财年 Q1 甲骨文实现总营收 149 亿美元，yoy+12%，其中云收入（IaaS+SaaS）72 亿美元，yoy+28%，管理层指引 26 财年云基础设施收入将增加 77%，达 180 亿美元。

甲骨文大涨释放 AI 基础设施建设需求、AI 算力需求增加信号，海外映射作用催化国内 AI 产业链相关标的，算力硬件如光模块、服务器、PCB，数据中心基础设施如电源、散热，云服务及软件行业解决方案等均呈现高景气。

● **阿里开源新架构模型训练成本下降 90%、推理效率提升 10 倍**

9 月 12 日凌晨，阿里开源新架构模型 Qwen3-Next-80B-A3B，对混合注意力机制、高稀疏性 MoE、训练方法等进行大幅度创新。Qwen3-Next 总参数 800 亿，仅激活 30 亿，训练成本较 Qwen3-32B 暴降 90%，推理效率提升 10 倍，尤其在超长文本 32K 以上的提示场景中。性能方面：指令微调模型在推理与长上下文任务中，可媲美阿里旗舰模型 Qwen3-235B，思考模型超过谷歌最新 Gemini-2.5-Flash 思考模型，成为目前最强低能耗开源模型之一。

相比 Qwen3 的 MoE 结构，Qwen3-Next 进行多项关键改进，包括混合注意力机制、高稀疏性 MoE 结构、利于训练稳定性的优化手段，以及可实现更快推理的多 token 预测机制。核心特性层面，Qwen3-Next 采用“门控 DeltaNet+门控注意力”混合创新架构：经系统实验验证，门控 DeltaNet 的上下文学习能力优于滑动窗口注意力、Mamba2 等常用方法，将其与标准注意力按 3:1 比例，75%层用门控 DeltaNet，25%层保留标准注意力结合，模型性能持续超越单一架构，实现性能与效率的双重提升。

我们认为，甲骨文 RPO 大增驱动股价大涨，体现 AI 基础设施建设需求强劲、AI 算力需求持续增加，海外映射作用进一步催化国内 AI 产业链相关标的。相关公司：寒武纪、海光信息、曙光数创、协创数据、德明利、香农芯创、达梦数据、星环科技、第四范式、金蝶国际。

● **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

甲骨文 RPO 大增超预期迎来股价大涨，催化国内 AI 产业链标的。

当地时间 9 月 9 日，甲骨文发布 2026 财年 Q1 业绩，RPO（未实现履约义务）达 4550 亿美元，同比大增 359%，引起盘后股价大涨，甲骨文 CEO Saif Catz 表示：公司 Q1 与 3 个不同客户签署 4 份价值数十亿美元的合同，引起 RPO 大幅增加，预计以后几个月继续签约价值数十亿美元新客户，RPO 可能超过 5000 亿美元。2026 财年 Q1 甲骨文实现总营收 149 亿美元，yoy+12%，其中云收入（IaaS+SaaS）72 亿美元，yoy+28%，管理层指引 26 财年云基础设施收入将增加 77%，达 180 亿美元。

甲骨文大涨释放 AI 基础设施建设需求、AI 算力需求增加信号，海外映射作用催化国内 AI 产业链相关标的，算力硬件如光模块、服务器、PCB，数据中心基础设施如电源、散热，云服务及软件行业解决方案等均呈现高景气。

阿里开源新架构模型训练成本下降 90%、推理效率提升 10 倍。

9 月 12 日凌晨，阿里开源新架构模型 Qwen3-Next-80B-A3B，对混合注意力机制、高稀疏性 MoE、训练方法等进行大幅度创新。Qwen3-Next 总参数 800 亿，仅激活 30 亿，训练成本较 Qwen3-32B 暴降 90%，推理效率提升 10 倍，尤其在超长文本 32K 以上的提示场景中。性能方面：指令微调模型在推理与长上下文任务中，可媲美阿里旗舰模型 Qwen3-235B，思考模型超过谷歌最新 Gemini-2.5-Flash 思考模型，成为目前最强低能耗开源模型之一。

相比 Qwen3 的 MoE 结构，Qwen3-Next 进行多项关键改进，包括混合注意力机制、高稀疏性 MoE 结构、利于训练稳定性的优化手段，以及可实现更快推理的多 token 预测机制。核心特性层面，Qwen3-Next 采用“门控 DeltaNet+ 门控注意力”混合创新架构：经系统实验验证，门控 DeltaNet 的上下文学习能力优于滑动窗口注意力、Mamba2 等常用方法，将其与标准注意力按 3:1 比例，75% 层用门控 DeltaNet，25% 层保留标准注意力结合，模型性能持续超越单一架构，实现性能与效率的双重提升。

我们认为，甲骨文 RPO 大增驱动股价大涨，体现 AI 基础设施建设需求强劲、AI 算力需求持续增加，海外映射作用进一步催化国内 AI 产业链相关标的。相关公司：寒武纪、海光信息、曙光数创 协创数据、德明利、香农芯创、达梦数据、星环科技、第四范式、金蝶国际。

2 市场行情回顾

2.1 计算机板块表现

本周上证综指上涨 1.52%，创业板指上涨 2.10%，沪深 300 指数上涨 1.38%。计算机行业指数上涨 3.37%，跑赢上证综指 1.85pct，跑赢创业板指 1.27pct，跑赢沪深 300 指数 1.99pct。年初至今来看，计算机行业指数上涨 25.17%。

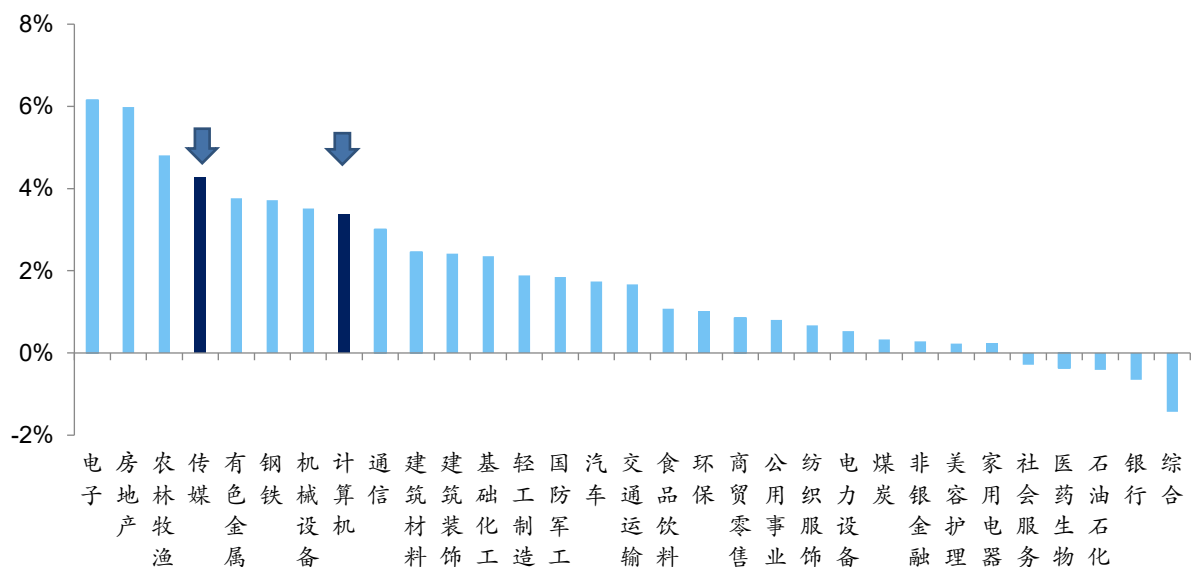
横向来看，本周计算机行业指数在申万 31 个行业指数中排名第 8，在 TMT 四大行业（电子、通信、计算机、传媒）中位列第 3。

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）	3.37%	25.17%	——	——
上证综指	1.52%	15.48%	1.85%	9.69%
深证成指	2.65%	24.10%	0.72%	1.08%
创业板指	2.10%	41.04%	1.27%	-15.86%
沪深 300	1.38%	14.92%	1.99%	10.25%
信息技术指数	2.81%	28.65%	0.56%	-3.48%
车联网指数	2.19%	31.01%	1.18%	-5.84%
云计算指数	2.50%	37.96%	0.87%	-12.79%
人工智能指数	2.27%	36.70%	1.10%	-11.52%

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。淳中科技、开普云、新炬网络居前。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
淳中科技	52.08%	信安世纪	-6.79%	华胜天成	101.50%
开普云	36.43%	福昕软件	-5.76%	荣联科技	71.10%
新炬网络	30.39%	楚天龙	-5.28%	旋极信息	70.74%
佳华科技	27.77%	安博通	-4.41%	飞利信	68.56%
方正科技	19.30%	航天宏图	-4.24%	航天宏图	67.74%
中科曙光	18.53%	朗新科技	-3.83%	二三四五	66.62%
慧辰股份	17.28%	金现代	-3.25%	海联讯	66.34%
海航科技	13.58%	德赛西威	-2.72%	瑞纳智能	61.17%
易华录	13.19%	南威软件	-2.38%	中科金财	57.55%
卓易信息	12.94%	捷顺科技	-2.09%	高伟达	57.45%

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12日，银川市重磅出台人工智能产业发展新政 全力打造西部“算力之都”：《打造“算力之都”促进人工智能产业发展的若干政策（试行）》实施细则正式发布。一系列高含金量举措将推动人工智能产业高质量发展，加速构建西部算力产业新高地。该政策围绕加大普惠算力供给、扩大数据要素流通、支持人工智能应用、培育产业生态等关键环节，推出多项具体支持措施，着力构建从算力基础设施到人工智能创新应用的完整产业生态。在强化算力支撑方面，银川市对提供普惠算力服务的企业，按实际服务金额的1%给予补助，最高可获1000万元资助；对使用智算资源的企业和科研机构，按实际费用的50%给予补助，最高可获100万元支持，显著降低用算成本。在数据要素市场培育方面，对开展数据治理、评估、入表等活动企业，按实际投入的30%给予资助，最高可获50万元；对购买非关联方数据集和数据产品的企业，按实际交易金额的30%给予支持，最高可获50万元。为推动人工智能技术落地，银川市设立多项应用支持政策：对企业依托经备案的生成式人工智能模型开展智能硬件产品研发推广、智能体开发应用等，按模型购买费用的30%给予最高50万元资助，大幅降低人工智能模型应用成本。特别值得关注的是，政策大力支持企业自研模型申请备案，对新获得中央网信办生成式人工智能模型备案的企业，给予30万元一次性资助。对人工智能典型示范应用场景，按项目实际投入的30%给予最高100万元资助，深入推进“智赋百业”行动，加快先进制造业、现代服务业、特色农牧业和科学研究等重点领域“用数赋智”进程。据了解，政策申报将遵循“主体申报、部门初审、联合审核、集体决策、媒体公示、政府审批”的规范流程，确保政策落地公开透明、高效规范。这一系列举措将推动银川在数字经济新赛道上实现跨越式发展，为本地数字经济注入新动能，更将为西部地区人工智能产业发展提供强有力的支撑。（来源：银川新闻网）

3.2 低空经济

9月12日，成都市无人机产业协会“低空经济高质量发展”会长研讨会上，中国铁塔股份有限公司成都市分公司（以下简称“成都铁塔”）相关负责人作“塔联低空，蓉启新航——成都铁塔在低空经济的探索和实践”主题分享，向参会嘉宾介绍了中国铁塔低空经济“三张网”、四大核心优势和八大场景标杆案例，并发出了低空经济合作倡议。近年来，成都铁塔推动实现从通信基础设施服务商向数字基础设施服务商转型，聚焦“政策端、产业端、应用端”三端协同发力，持续深化资源共享，积极融入成都低空经济发展蓝图。针对低空经济场景应用，成都铁塔已与成都高新区、邛崃市、简阳市等地及农业、交通、气象、应急等30余个行业开展合作。目前，中国铁塔基于“位置+计算+电力+安全”的资源禀赋和能力优势，聚力打造低空经济“三张网”，创新推出八大场景标杆案例，助力低空经济高质量发展。其中，“三张网”包括物理基础层面的飞行设施网、信息基础层面的低空物联网和软件基础层面的低空服务网，“八大场景”涵盖环保、交通、水利、国土、乡镇、林草、农业和全域感知领域。此外，中国铁塔已完成自主知识产权地面接收RID、ADS-B和频谱探测设备研发，实现多源异构数据融合、航路航线规划、低空气象预报等应用功能。成都铁塔相关负责人介绍，除了低空经济“三张网”，中国铁塔还具备四大核心优势：一是资源优势，借助210余万个站址、近100万座机房和稳定的电力供应，可提供物理、信息基础设施保障；二是运维优势，通过8万人的属地运维队伍，可提供故障快速处置和常态化检修；三是平台优势，中国铁

塔自主研发低空安全态势感知、低空飞行数字化综合管理服务两大平台，可满足低空飞行服务与低空侦察预警需求；四是算力优势，可提供边缘基础设施共享、边缘算力共享、边缘智能计算等多样化产品和服务。“低空经济不是独角戏，而是大合唱。”成都铁塔相关负责人在会上发出倡议：成都铁塔愿做“塔基”，让每一块芯片、每一架飞机、每一份算力都能在成都安心起飞、安全落地、高效运营。成都铁塔期待与各方携手并进，让“成都飞”成为西部低空经济最亮眼的名片，共同推动成都低空经济迈向万亿新赛道。（来源：央广网）

3.3 汽车智能化

9月11日，上海外滩大会上，自动驾驶公司地平线（09660.HK）宣布与哈啰合作推出Robotaxi（无人驾驶出租车）产品，地平线为后者提供配套硬件以及算法支持。同日，哈啰首款前装量产Robotaxi车型“HR1”（Hello Robot1）首次亮相。哈啰方面表示，计划在2026年实现前装车型量产，覆盖超10个城市、达到万辆规模，2027年部署超5万辆面向全球的Robotaxi车型。近期，大量自动驾驶产业链公司涌入Robotaxi领域。在地平线此次宣布布局之前，文远知行（WRD.NASDAQ）、Momenta等多家国内公司也已相继进入。在百度之后，国内自动驾驶产业链公司已先后进入Robotaxi领域，不过各家公司各有侧重。地平线是国内头部自动驾驶供应商之一，其产品主要聚焦自动驾驶芯片、算法等，是国内自动驾驶芯片出货量最高的企业之一。此次地平线主要作为Robotaxi产品的软硬件供应商，哈啰负责具体商业运营和落地。哈啰是国内知名出行平台之一，蚂蚁集团是其主要股东之一。根据协议，此次合作双方将就L4智能驾驶全栈解决方案及技术展开合作，包括L4级自动驾驶软件算法、车规级域控制器及配套硬件，完成端到端的系统集成与量产验证。该方案将作为哈啰Robotaxi车队的核心软硬件系统。另一家头部自动驾驶公司文远知行进入Robotaxi产业较早，已在北京、深圳等国内多地落地商业化场景，是百度之后运营规模最大的公司之一。在国内市场，其商业模式是与车企合作量产Robotaxi车型，投放至市场运营获利。上汽集团投资的自动驾驶公司Momenta在9月8日德国慕尼黑车展期间，首次宣布与出行服务商Uber合作投放Robotaxi。慕尼黑将作为首发城市，预计于2026年在当地正式启动运营服务。Momenta向Uber平台提供Robotaxi，具体运营由后者负责。在国内，Momenta已在上海开展Robotaxi业务，首批车端无人的Robotaxi在今年年底前将进入试运营。至此，在百度、滴滴等自动驾驶产业链公司之后，其他头部自动驾驶相关公司已大多进入Robotaxi领域。（来源：时代周报）

3.4 网络安全

9月10日，2025年中国网络安全技术成熟度曲线发布：AI安全成焦点：网络安全的关注重点正在发生转变，越来越多的机构开始重视人工智能安全，以推动业务转型并提升组织的韧性。相关研究指出，到2027年，中国有六成以上的大型企业将在其安全运营中心引入暴露面管理技术，以提升安全事件的响应效率，并有效降低漏洞带来的风险。同时，预计到2028年，六成部署了人工智能技术的企业将采用协作式的AI安全防护策略，通过多部门协作来应对AI系统所带来的安全挑战，而当前这一比例尚不足5%。在本年度技术成熟度榜单上，进展最快的是网络安全AI助手和软件成分分析技术。网络安全AI助手因其在信息归纳、脚本编写和工具自动化方面表现出色，受到广泛关注，尤其在中国生成式AI应用迅速扩展的背景下更具吸引力。与此同时，随着开源模型和

第三方组件在数字系统中的广泛使用，软件成分分析技术也日益受到重视。该技术能够提前发现潜在的安全隐患和授权问题，有助于加快开发进程并提升系统可靠性。（来源：中关村在线）

3.5 数据要素

9月12日，河南省会郑州入选中国要素市场化配置改革十大试点，其中作为第五生产要素的数据备受关注：多位业界专家接受记者采访时表示，郑州数据要素产业生态正在构建，此举有望助力其在数据共享、交易与开发利用场景等方面蹚出一条新路。此轮要素市场化配置改革，不仅涉及土地、劳动力、资本等传统要素，还涉及技术、数据、算力等创新要素。近年来，将“AI之城”作为目标的郑州，以算力、算法和算料(数据)为底座优势，全力发展人工智能。在张占仓看来，数据这一关键生产要素必然是郑州开展要素市场化改革的重头戏之一。“郑州版”改革方案提出探索建立数据要素流通规则，并将其细化为完善公共数据开放共享机制、建立健全数据流通交易规则、拓展规范化数据开发利用场景三大方面。事实上，数据流通郑州一直在做。2023年成立的中电(郑州)数据产业有限公司已在教育、农业、医疗、交通等领域储备新注册企业识别等30个数据交易应用场景。其建设的华中地区首个“数据金库”已接入100亿条数据，签约23家数据元件交易合同。郑州数据交易中心首创的全省共建统一数据交易平台，挂牌数据资产和上架数据服务超1500个，累计实现交易额超20亿元。张占仓告诉记者，目前，数据交易仍面临数据定价难、交易规则不完善、数据权属界定模糊等诸多挑战。中国商业经济学会会长宋向清向记者表示，郑州此次试点改革的核心在于“枢纽经济+数据要素”双轮驱动，以交通物流、人口规模、农业基础等现实优势为支点，撬动数据要素与传统产业深度融合，同时进一步探索从平台建设到生态构建的“郑州路径”。（来源：中国新闻网）

3.6 人工智能

近日，国家发展改革委、国家能源局联合印发《关于推进“人工智能+”能源高质量发展的实施意见》（以下简称《实施意见》），明确了2027年、2030年两阶段发展目标，系统部署八大应用场景，为能源行业智能化转型按下“加速键”。在“双碳”目标推进、新型电力系统建设提速的当下，“人工智能(AI)+能源”的深度融合，为能源高质量发展注入新质生产力。业内专家表示，AI与能源的深度融合将重塑行业格局，未来5~10年将是技术突破与商业模式创新的关键期。企业需“以自主创新为矛、以绿色转型为盾”，在异构计算、算网融合、智能体集群等领域构建核心竞争力。能源是创新创业高度活跃领域能源是创新创业高度活跃的领域，具有数字化基础好、数据质量高、应用场景丰富等比较优势，应走在人工智能应用前列。特别是能源央企积极布局，围绕资源勘探、生产运维、安全监测等环节，已经成功研发应用了电力、油气、煤炭等多个具有行业代表性的专业大模型。（来源：中国经济导报网）

4 科技软件相关公司动态

【开普云】开普云科技股份有限公司关于 2025 年股票期权激励计划预留授予登记完成的公告：股票期权预留授予登记完成日：2025 年 9 月 12 日；股票期权预留授予登记数量：30.00 万份；股票期权预留授予登记人数：5 人；股票来源：公司向激励对象定向发行公司 A 股普通股股票。2025 年 8 月 22 日，公司召开第三届董事会第二十六次临时会议和第三届监事会第二十三次临时会议，审议通过了《关于调整公司 2025 年股票期权激励计划行权价格的议案》《关于向公司 2025 年股票期权激励计划激励对象授予预留部分股票期权的议案》。董事会认为本激励计划的预留授予条件已经成就，同意以 2025 年 8 月 25 日为预留授予日，向 5 名激励对象授予 30 万股股票期权，行权价格为 57.689 元/股。上述相关议案已经公司董事会薪酬与考核委员会审议通过。监事会对预留授予的激励对象名单进行核实并发表了核查意见。（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：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）

【首都在线】北京首都在线科技股份有限公司关于向 2025 年限制性股票激励计划激励对象首次授予限制性股票的公告：公司于 2025 年 9 月 9 日召开了第六届董事会第八次会议，审议通过了《关于向 2025 年限制性股票激励计划激励对象首次授予限制性股票的议案》，确定以 2025 年 9 月 9 日为首次授予日，向符合条件的 45 名激励对象首次授予限制性股票合计 238.50 万股，授予价格为 10.98 元/股。公司以目前信息初步估计，在不考虑本激励计划对公司业绩的刺激作用情况下，限制性股票费用的摊销对有效期内各年净利润有所影响，但影响程度不大，若考虑限制性股票激励计划对公司发展产生的正向作用，由此激发管理团队的积极性，提高经营效率，降低代理人成本，本激励计划带来的公司业绩提升将远高于因其带来的费用增加。（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部分限制性股票的公告：公司 2021 年限制性股票激励计划首次授予部分 7 名激励对象和预留授予部分 1 名激励对象，因个人原因已离职，不再具备激励资格，公司决定回购注销前述激励对象已获授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，预留授予部分限制性股票为 720 股）。本次回购注销部分限制性股票事项不会对公司的财务状况和经营成果产生实质性影响，也不会影响公司管理团队的勤勉尽职。公司管理团队将继续认真履行工作职责，为公司和股东创造价值。公司后续将依法履行相应的减资程序。本次回购注销不影响公司限制性股票激励计划的实施。（来源：iFinD）

【优刻得】优刻得科技股份有限公司关于 2020 年股权激励计划首次授予部分第一类激励对象第四个归属期及第二类激励对象第三个归属期行使权益的结果公告：1) 第一类激励对象第四个归属期：因激励对象离职失效的限制性股票根据公司《2020 年限制性股票激励计划》的相关规定“激励对象离职的，包括主动辞职、因公司裁员而离职、合同到期不再续约、因个人过错公司解聘、协商解除劳动合同或聘用协议、因丧失劳动能力离职等情形，自离职之日起激励对象已获授但尚未归属的限制性股票不得归属，并作废失效。”鉴于首次授予中有 11 名第一类激励对象离职，已不具备激励对象资格，其已获授但尚未归属的限制性股票 9.735 万股失效。2、因公司层面业绩考核不达标而失效的限制性股票根据立信会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2023 年年度报告出具的审计报告“信会师报字[2024]第 ZA12150 号”，2023 年度营业收入未达到《2020

年限制性股票激励计划》中规定的第四个归属期公司层面业绩考核目标，因此，第一类激励对象第四个归属期公司层面的业绩考核未达标，其首次授予部分第四个归属期不符合归属条件的限制性股票 29.09 万股失效。综上所述，截止本公告日，本次股权激励计划第一类激励对象第四个归属期已归属 0 万股，累计失效 38.825 万股，待行使权益 0 万股。2) 第二类激励对象第三个归属期 1、因激励对象离职失效的限制性股票根据公司《2020 年限制性股票激励计划》的相关规定“激励对象离职的，包括主动辞职、因公司裁员而离职、合同到期不再续约、因个人过错公司解聘、协商解除劳动合同或聘用协议、因丧失劳动能力离职等情形，自离职之日起激励对象已获授但尚未归属的限制性股票不得归属，并作废失效。”鉴于首次授予中有 1 名第二类激励对象离职，已不具备激励对象资格，其已获授但尚未归属的限制性股票 1.9675 万股失效。2、因公司层面业绩考核不达标而失效的限制性股票根据立信会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2023 年年度报告出具的审计报告“信会师报字[2024]第 ZA12150 号”，2023 年度营业收入未达到《2020 年限制性股票激励计划》中规定的第三个归属期公司层面业绩考核目标，因此，第二类激励对象第三个归属期公司层面的业绩考核未达标，其首次授予部分第三个归属期不符合归属条件的限制性股票 12.635 万股失效。综上所述，截止本公告日，本次股权激励计划第二类激励对象第三个归属期已归属 0 万股，累计失效 14.6025 万股，待行使权益 0 万股。公司将根据中国会计准则的要求对本次失效部分限制性股票进行会计处理，预计不会对公司的财务状况和经营成果产生实质性影响，不会影响公司核心管理团队的稳定性，本次已授予尚未归属的限制性股票失效后，公司 2020 年限制性股票激励计划结束。（来源：iFinD）

【格尔软件】格尔软件股份有限公司关于回购注销部分限制性股票减资暨通知债权人的公告：格尔软件股份有限公司（以下简称“公司”）于 2025 年 8 月 19 日、2025 年 9 月 5 日分别召开第八届董事会第二十九次会议、2025 年第一次临时股东大会，审议通过了《关于回购注销 2024 年限制性股票激励计划部分已授予但尚未解除限售的限制性股票的议案》，根据《格尔软件股份有限公司 2024 年限制性股票激励计划》，同意将 2 名已离职激励对象已获授但尚未解除限售的 67,800 股限制性股票进行回购注销。本次销完成后，公司总股本将由 234,149,995 股减少至 234,082,195 股，注册资本由 234,149,995 元减少至 234,082,195 元。实际总股份数和注册资本最终根据具体实际情况调整变动。（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。