

计算机

报告日期：2025 年 08 月 27 日

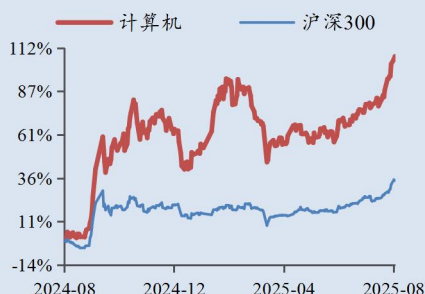
“人工智能+”顶层设计出台，重视 AI 产业投资机会

——计算机行业点评报告

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



分析师：孙伯文

执业证书编号：S0230523080004

邮箱：sunbw@hlzq.com

联系人：朱凌莹

执业证书编号：S0230124010005

邮箱：zhulx@hlzq.com

相关阅读

《从 WAIC 2025 看国产 AI 的崛起——计算机行业点评报告》2025.07.28

《稳定币合规化发展已成趋势——计算机事件点评》2025.07.22

《AI 产业迎密集催化，Agent、算力竞争持续白热化——计算机行业点评报告》2025.07.21

事件：

2025 年 08 月 26 日，国务院印发《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》。

观点：

➤ 2015 年 7 月 4 日，国务院印发《关于积极推进“互联网+”行动的指导意见》，成为支撑“互联网+”蓬勃发展的顶层设计文件。十年后，关于人工智能的顶层设计文件出台，有望再次顺应时代发展的浪潮，引导人工智能技术加速赋能千行百业。我们认为本次国务院印发的《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》（下称《意见》）有以下几个值得关注的关键词：

➤ **关键词一：“六大领域”**。《意见》中提出，到 2027 年，率先实现人工智能与 6 大重点领域广泛深度融合。6 大重点领域具体包括：“人工智能+”科学技术、“人工智能+”产业发展、“人工智能+”消费提质、“人工智能+”民生福祉、“人工智能+”治理能力、“人工智能+”全球合作。其中，“人工智能+”消费提质部分明确提出大力发展智能网联汽车、人工智能手机和电脑、智能机器人、智能家居、智能穿戴等新一代智能终端。加快人工智能与元宇宙、低空飞行、增材制造、脑机接口等技术融合和产品创新。在“人工智能+”产业发展中重点提及工业、农业与服务

➤ **关键词二：“智能体”**。《意见》中明确体现了对智能终端、智能体等应用的关注。首先，《意见》中提出了两个关于智能体的总体目标和关键时间点：到 2027 年，新一代智能终端、智能体等应用普及率超 70%；到 2030 年，新一代智能终端、智能体等应用普及率超 90%。其次，提到了在软件、信息、金融、商务、法律、交通、物流、商贸等领域，推动新一代智能终端、智能体等广泛应用。以及，提到培育人工智能应用服务商，发展“模型即服务”、“智能体即服务”等商业模式。

➤ **关键词三：“使能软件”**。《意见》提出，支持人工智能芯片攻坚创新与使能软件生态培育，加快超大规模智算集群技术突破和工程落地。整体表现出对 AI 芯片、算力软件层以及智算集群化发展的关注。

➤ **关键词四：“金融和财政支持”**。具体表述为：加大人工智能领

域金融和财政支持力度，发展壮大长期资本、耐心资本、战略资本，完善风险分担和投资退出机制，充分发挥财政资金、政府采购等政策作用。

- **关键词五：“高质量数据集”。**《意见》中对于数据方面的表述优先级靠前。提出，以应用为导向，持续加强人工智能高质量数据集建设。支持发展数据标注、数据合成等技术，培育壮大数据处理和数据服务产业。
- 以及，我们认为《意见》中提出的人工智能“下一个十年目标”值得重视，也就是，到 2035 年，我国全面步入智能经济和智能社会发展新阶段，为基本实现社会主义现代化提供有力支撑。我们认为，人工智能将迎来十年的黄金发展阶段。伴随着 AI 渗透率快速提升，“AI+”将会由量变引起质变，推动新的商业模式、产业格局以及生活方式的变革。
- **投资建议：**人工智能产业重要顶层设计出台，“AI+”有望开启下一个黄金十年。从产业角度来说，算力基建、AI 软件以及智能终端将会更为紧密地结合。大厂资本开支上行和财政补贴力度加强预期下，算力基建的建设节奏有望加快。软件层面，智能体作为下一阶段重要的 AI 应用产品形态之一，或带动 AI 应用厂商加速进入业绩验证期。综上，积极看好政策催化下，AI 加速驱动行业智能化变革，维持计算机“推荐”评级。建议关注：（1）AI+工业：鼎捷数智（300378.SZ）、能科科技（603859.SH）、中望软件（688083.SH）、索辰科技（688507.SH）、赛意信息（300687.SZ）、用友网络（600588.SH）；（2）AI+医疗：卫宁健康（300253.SZ）、嘉和美康（688246.SH）；（3）AI+编程：卓易信息（688258.SH）；（4）AI+数据：海天瑞声（688787.SH）、深桑达 A（000032.SZ）、国投智能（300188.SZ）；（5）AI+出海：万兴科技（300624.SZ）、首都在线（300846.SZ）。
- **风险提示：**AI 应用落地速度不及预期；产业竞争加剧；算力基建推进节奏不及预期；财政支持不及预期；宏观经济不及预期。

表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2025/08/26	EPS（元）				PE				投资 评级
		股价（元）	2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E	
000032.SZ	深桑达 A	25.49	0.29	0.38	0.50	0.61	60.9	66.3	50.7	41.5	未评级
300188.SZ	国投智能	17.7	-0.48	0.02	0.12	0.19	/	926.7	147.1	92.5	未评级
300253.SZ	卫宁健康	10.93	0.04	0.18	0.23	0.28	43.7	61.5	48.3	39.0	未评级
300378.SZ	鼎捷数智	61.08	0.57	0.76	0.93	1.16	46.7	80.4	65.7	52.7	增持
300624.SZ	万兴科技	84.68	-0.85	0.29	0.52	0.86	/	290.9	162.6	98.8	未评级
300687.SZ	赛意信息	31.56	0.34	0.50	0.66	0.79	29.3	62.8	47.6	40.0	未评级
300846.SZ	首都在线	24.22	-0.61	-0.23	0.00	0.27	/	/	/	89.7	增持
600588.SH	用友网络	17.13	-0.62	-0.07	0.09	0.22	/	/	198.0	77.7	未评级
603859.SH	能科科技	48.2	0.78	1.01	1.23	1.45	33.3	47.8	39.1	33.1	未评级
688083.SH	中望软件	79.56	0.53	0.70	0.91	1.13	169.0	113.7	87.4	70.4	增持
688246.SH	嘉和美康	38.21	-1.86	0.30	0.62	1.12	/	125.8	61.6	34.2	未评级
688258.SH	卓易信息	77.55	0.27	0.67	0.94	1.20	157.3	115.8	82.5	64.6	增持
688507.SH	索辰科技	106.12	0.47	0.95	1.55	1.63	84.8	111.7	68.5	64.9	增持
688787.SH	海天瑞声	152	0.19	0.41	0.63	0.87	524.3	367.6	240.4	174.0	未评级

数据来源：鼎捷数智、首都在线、中望软件、卓易信息 2025-2027 年盈利预测及索辰科技 2025-2026 年盈利预测

来源于华龙证券研究所；其余所有公司盈利预测来源于 Wind 一致预测，华龙证券研究所

免责及评级说明部分

分析师声明：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人士、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。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知道的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的 6-12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 5%至 10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深 300 指数涨跌幅在-5%至 5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数

免责声明：

本报告的风险等级评定为 R4，仅供符合华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（C4 及以上风险等级）参考使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，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。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。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。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街 189 号天鸿宝景大厦西配楼 F4 层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路 638 号文化大厦 21 楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道 720 号 11 楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路 178 号华融大厦辅楼 2 层 邮编：518046