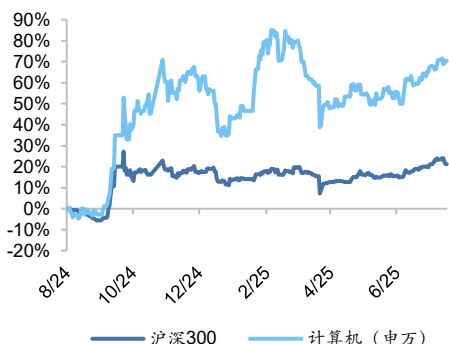


Figma IPO 首日上漲 250%，Figma Make 重构定义

行业评级：增持

报告日期：2025-8-4

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

相关报告

1. 计算机：稳定币或带来金融 IT 机遇。2025-07-12

2. 计算机：KIMI K2 发布或带动智能体产业发展。2025-07-19

主要观点：

● 美东时间 7 月 31 日 Figma 登陆纽交所，首日截止收盘暴涨 250% 截至收盘，Figma 股价飙升至每股 115.5 美元，上涨 250%，市值达到约 563.02 亿美元，市销率 (P/S) 超过 75x，成为 2025 年美股迄今为止规模最大的 IPO。

Figma 是一款基于云的协作式界面设计工具，主要用于 UI/UX 设计、原型制作和团队协作。它颠覆了传统设计工具的单机模式，以云端实时协作和跨平台兼容性为核心优势，适用于设计师、开发者、产品经理等多个角色。

我们认为中长期来看 Figma 增长逻辑包括以下：

1) 产品矩阵已基本覆盖前端工作全流程，能够沿着协作 workflow，实现互相打通；2) 持续沿着前端开发 workflow 进行用户渗透：目前 Figma 有 1300 万 MAU，其中包括 1/3 设计师、1/3 前端工程师以及 1/3 其他职能，而在典型的前端团队中，设计师和前端工程师在团队典型比例是 1:5~1:10，因此 Figma 在典型团队中仍有明确的渗透率提升空间；3) 头部付费企业增长更快：ARR 超过 10 万美元企业数同比增长 47%，F2000 公司付费渗透率 74%；4) 国际化市场增长成为中长期增长驱动力：PLG 为主的工具传播使得 Figma 的国际流量比例远大于目前国际市场变现的比例：非美国的国际用户占比约 85%，但实际上美国市场在收入中的占比接近 50%。

核心产品 Figma Make 重新定义 Figma：

1) Figma Make 内嵌于 Figma 中，与 Figma workflow 集成丝滑：前端工程师可直接在成型的 Figma 设计稿上利用 Figma Make 快速产出基础代码目录，大幅提效，设计师和产品经理等非开发人群可直接基于 Figma UI 图/prompt 快速生成交互原型进行更内部沟通；2) 完善的 GUI 交互：精细化程度更加完善，可直接通过 GUI 方式进行交互；3) 与 Figma 品牌资产库打通：支持用户上传 Library 确保生成的内容符合品牌 image，有助于用户降低使用成本。

我们认为 Figma 成功上市及市场高认可度将推动国产设计软件崛起并强化“自主可控”需求，催化 AIGC 产业链标的成长。建议关注：拓尔思、金桥信息、慧辰股份、鼎捷数智、迈富时、安恒信息、汉得信息、当虹科技、虹软科技、品高股份、戴尔科技、第四范式。

● 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 EDA 与科学仪器	7
3.2 工业互联网	7
3.3 汽车智能化	7
3.4 金融科技	8
3.5 智慧医疗	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

美东时间 7 月 31 日 Figma 登陆纽交所，首日截止收盘暴涨 250%。

截至收盘，Figma 股价飙升至每股 115.5 美元，上涨 250%，市值达到约 563.02 亿美元，市销率（P/S）超过 75x，成为 2025 年美股迄今为止规模最大的 IPO。

Figma 是一款基于云的协作式界面设计工具，主要用于 UI/UX 设计、原型制作和团队协作。它颠覆了传统设计工具的单机模式，以云端实时协作和跨平台兼容性为核心优势，适用于设计师、开发者、产品经理等多个角色。

我们认为中长期来看 Figma 增长逻辑包括以下：

- 1) 产品矩阵已基本覆盖前端工作全流程，能够沿着协作工作流，实现互相打通；
- 2) 持续沿着前端开发工作流进行用户渗透：目前 Figma 有 1300 万 MAU，其中包括 1/3 设计师、1/3 前端工程师以及 1/3 其他职能，而在典型的前端团队中，设计师和前端工程师在团队典型比例是 1:5~1:10，因此 Figma 在典型团队中仍有明确的渗透率提升空间；
- 3) 头部付费企业增长更快：ARR 超过 10 万美元企业数同比增长 47%，F2000 公司付费渗透率 74%；
- 4) 国际化市场增长成为中长期增长驱动力：PLG 为主的工具传播使得 Figma 的国际流量比例远大于目前国际市场变现的比例：非美国的国际用户占比约 85%，但实际上美国市场在收入中的占比接近 50%。

核心产品 Figma Make 重新定义 Figma：

- 1) Figma Make 内嵌于 Figma 中，与 Figma 工作流集成丝滑：前端工程师可直接在成型的 Figma 设计稿上利用 Figma Make 快速产出基础代码目录，大幅提效，设计师和产品经理等非开发者人群可直接基于 Figma UI 图/prompt 快速生成交互原型进行更内部沟通；
- 2) 完善的 GUI 交互：精细化程度更加完善，可直接通过 GUI 方式进行交互；
- 3) 与 Figma 品牌资产库打通：支持用户导入 Library 确保生成的内容符合品牌 image，有助于用户降低使用成本。

我们认为 Figma 成功上市及市场高认可度将推动国产设计软件崛起并强化“自主可控”需求，催化 AIGC 产业链标的成长。建议关注：拓尔思、金桥信息、慧辰股份、鼎捷数智、迈富时、安恒信息、汉得信息、当虹科技、虹软科技、品高股份、戴尔科技、第四范式。

2 市场行情回顾

2.1 计算机板块表现

本周上证综指下跌 0.94%，创业板指下跌 0.74%，沪深 300 指数下跌 1.75%。计算机行业指数下跌 0.20%，跑赢上证综指 0.74%，跑赢创业板指 0.54%，跑赢沪深 300 指数 1.55%。年初至今来看，计算机行业指数上涨 13.76%。

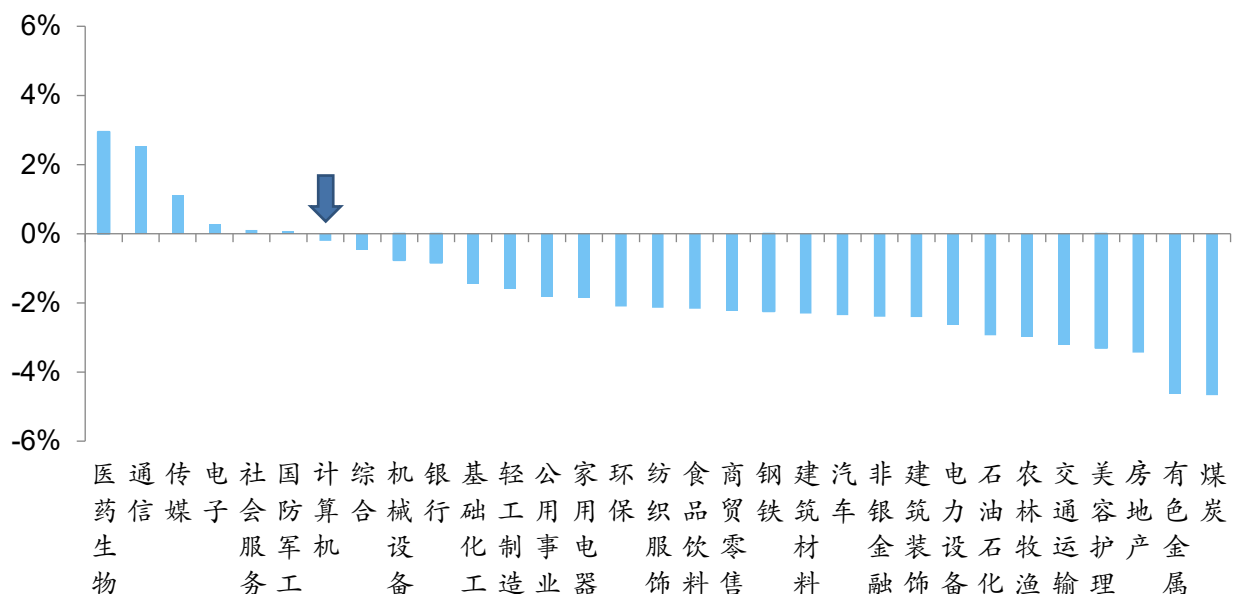
横向来看，本周计算机行业指数在申万 31 个行业指数中排名第 7，在 TMT 四大行业（电子、通信、计算机、传媒）中位列第 4。

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）	-0.20%	13.76%	——	——
上证综指	-0.94%	6.21%	0.74%	7.55%
深证成指	-1.58%	5.54%	1.38%	8.23%
创业板指	-0.74%	8.45%	0.54%	5.31%
沪深 300	-1.75%	3.05%	1.55%	10.71%
信息技术指数	-0.36%	16.13%	0.16%	-2.37%
车联网指数	-0.10%	21.59%	-0.11%	-7.83%
云计算指数	-0.01%	28.21%	-0.19%	-14.45%
人工智能指数	0.43%	26.72%	-0.63%	-12.95%

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**软件、互联网信息服务**个股表现较为突出。淳中科技、卓易信息、当虹科技居前。展望未来，我们仍建议关注景气度向上的人工智能、工业软件、网络安全、电力信息化、金融科技和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	31.19%	楚天龙	-9.55%	熙菱信息	95.79%
卓易信息	26.60%	中科金财	-7.61%	直真科技	94.92%
当虹科技	23.77%	石基信息	-7.61%	竞业达	92.51%
鼎捷软件	20.46%	直真科技	-7.47%	汉王科技	85.62%
万兴科技	20.00%	天阳科技	-7.20%	雄帝科技	83.48%
工业富联	16.13%	恒为科技	-6.91%	万兴科技	80.50%
数字认证	14.05%	奥普特	-6.78%	金现代	78.81%
慧辰股份	13.56%	首都在线	-6.33%	华胜天成	77.62%
博汇科技	13.28%	奥飞数据	-6.32%	天阳科技	75.40%
迪威迅	13.12%	飞天诚信	-6.26%	四方精创	75.03%

资料来源：iFinD，华安证券研究所

3 科技软件行业新闻

3.1 EDA 与科学仪器

EDA 巨头公司 Cadence Design Systems, Inc. 对华出口违规，遭美国司法部和商务部罚款超 1.4 亿美元，Cadence 被指控违规将 EDA 硬件、软件以及 IP 销售给了一家被美国列入实体清单的中国高校，共包含 61 项违规行为。美国司法部称，此案为解决考虑了多种因素，包括 Cadence 公司未能根据国家安全局的执法政策主动披露其不当行为，以及违法行为本身的性质和严重性。在与 BIS 的和解协议中，Cadence 承认其中国子公司 Management (Shanghai) Co., Ltd. 将敏感的美国技术转让给开发超级计算机以支持中国军事现代化和核武器计划的实体，即国防科技大学（NUDT）、天津飞腾信息技术有限公司（Phytium）和其他实体清单方。Cadence 还被指控存在另外三项独立的违规行为：在 2016 年 9 月 8 日至 2021 年 12 月 16 日期间，Cadence 在未获得 BIS 所需许可或其他授权的情况下，向三个被列入实体清单的实体出口了归类于 ECCN 3D991 或被指定为 EAR99 的 EDA 软件，其行为违反了相关法规。（来源：新浪新闻）

3.2 工业互联网

7 月 26-28 日，世界人工智能大会（WAIC）暨人工智能全球治理高级别会议在上海召开，在工业互联网领域，海尔卡奥斯发布了一系列“AI+工业互联网”领域新成果，包括与高德纳共创的《卡奥斯天智工业大模型价值领航实践》白皮书、全球首个全产业链、全生态链、全价值链石油化工千亿级大模型和卡奥斯能碳大模型等。同时，由卡奥斯平台主导的 IEEE（电气电子工程师学会）智能交互引擎国际标准也在大会期间正式启动立项。海尔是物联网时代企业的典范。海尔人单合一的管理模式通过打破科层制，把员工从工具人变为自主人，与用户零距离交互，真正实现了价值需求与价值创造的统一。基于这种价值认同，目前，强胜实业最大的问题就是“价值失衡”（企业与用户、企业与员工的价值失衡），而“人单合一”模式打破了这种失衡，以用户需求来驱动企业价值重构。为此，强胜实业希望卡奥斯能帮助他们实现战略升级和数字化转型。“卡奥斯让我们明白了‘企业的数字化转型，不能为了数字化而去数字化’。必须是先管理变革，再数字化固化，这才是转型的本质。”张龙飞表示，公司选择与卡奥斯深度合作，希望加快企业转型步伐，争取成为塑编行业数字化转型的“领航员”。在卡奥斯的展区前，记者见到了前来参会的加西贝拉压缩机有限公司、辰隆控股旗下合肥宇钊能源技术有限公司及山东隆基机械股份有限公司等公司负责人，这些企业迫切地希望与卡奥斯达成深度合作。当前，全球 AI 产业正处于“技术突破与产业智变的历史交汇点”，卡奥斯作为工业互联网领军企业，其“AI+生态论坛”与 2025WAIC 智能终端馆展示，成为企业参会者观察 AI 与产业经济深度融合的关键窗口。（来源：青岛财经网）

3.3 汽车智能化

公安部要求充分开展组合驾驶辅助测试验证、科技部发布《驾驶自动化技术研发伦理指引》、工信部推动 L2 级辅助驾驶强制国标制定……近期，不少相关部门针对辅助驾驶等驾驶自动化技术密集发布相关举措。业内专家表示，智能化是汽车产业未来发展的核心竞争力之一，但其发展也需要加强引导和规范，相关部门的一系列举措聚焦安全领域，为技术创新的落地推广提供有力护航，有助于行业的长期良性发展。工信部在此前委托全国汽车标准化技术委员会智能网联汽车分会执行国家标准计划《智能网联汽车

组合驾驶辅助系统安全要求》，指出组合驾驶辅助系统渗透率的逐步提高，在改善驾乘体验的同时，也导致了一系列交通事故，引发社会各界的广泛关注。公安部交通管理局局长王强在此前的国新办发布会上表示，据公安部了解，目前我国市场上销售的汽车搭载“智驾”系统都不具备“自动驾驶”功能。这些“智驾”系统暂时还停留在辅助驾驶阶段，也就是说，由系统辅助驾驶人去执行一些动态驾驶的任务，车辆还是需要人来操控，驾驶人才是最终的责任主体。在加强车企管理方面，王强表示，将积极配合工信部等行业主管部门，督促车企落实主体责任，充分开展组合驾驶辅助测试验证，明确系统功能的边界和安全响应措施，严格遵守《中华人民共和国广告法》，杜绝夸大和虚假宣传。在加强法律配套方面，“我们将会同相关部门推动细化《中华人民共和国道路交通安全法》及配套法规规章，明确0到2级辅助驾驶系统‘人机共驾’的法律属性，同时推动智能网联汽车生产企业不断提升辅助驾驶系统技术可靠性，制定相关的安全技术标准，并探索将自动驾驶分级标准、辅助驾驶的操作规范纳入驾驶人教育培训和考试范围。”王强说。科技部也在不久前发布了《指引》，将驾驶自动化技术划分为先进驾驶辅助阶段、有限制阶段的自动驾驶、无限制阶段的自动驾驶3种类型，并对不同类型驾驶自动化的责任主体进行了明确划分，意在指导驾驶自动化技术研究开发和应用的规范开展，防范驾驶自动化技术研究开发与应用过程中的科技伦理风险，推动该领域健康发展，确保驾驶自动化技术研发和推广符合社会公众利益。业内专家表示，汽车智能化技术作为新兴技术，其应用还不成熟，相关部门进一步加强技术的规范管理，不仅是出于对技术安全的考虑，也是引导产业创新走向良性道路的必要之举。（来源：经济参考报）

3.4 金融科技

各家公募基金近年来结合自身战略方向、不断加大科技金融建设的投入，以科技创新赋能行业发展、挖掘多层次资本市场支持科技创新发展。诺安基金权益投资事业部总经理韩冬燕表示，科技需要资本的耐心浇灌穿越创新周期，金融依托技术实现价值的增长。公募基金作为社会资本的“稳定器”，理应成为硬科技崛起的战略支撑力量。韩冬燕表示，公司将坚持与产业攻坚者并肩突破技术封锁线，坚持用专业定价能力抵御短期波动干扰，坚持把投资者利益铸入科技投资的全生命周期。中邮基金为积极发挥金融对科技创新和产业振兴的支持作用，精准引导金融资源向国家战略和科技创新行业聚集，关注以颠覆性技术和前沿技术催生的新产业、新模式、新动能，最终实现“科技-产业-资本”的良性循环。除了探索科技与金融的“双向奔赴”路径，部分基金公司还在人才队伍建设方面下功夫。近年来，长城基金高度重视科技与业务的深度融合，以“科技驱动业务变革”为数字化转型目标，组建了一支高素质、专业化的科技金融人才队伍，确立了“信息化-数字化-数智化”的金融科技发展路线，以数字化技术手段全面赋能投资研究、风险管理、客户服务等关键业务环节，驱动业务高质量发展。向新兴产业布局科技金融对金融行业推动经济发展和自身科技创新都提出了更高标准、更高要求。作为专业机构投资者，公募基金积极落实国家政策，引导资金向战略性新兴产业、高新技术产业聚集。近年来，多家公募基金行业布局科技相关权益基金，其中既包括主动管理型，也包括科技主题指数型基金，力争发挥资源配置优化、价值发现作用。近年来，公募基金行业高度重视科技与业务的深度融合，在投研建设、风险控制、客户服务等方面提升产品研发、营销宣传、客户陪伴的效率和效能。公募基金对AI大模型技术的应用，成为资管行业金融科技发展的亮点。兴业基金表示：“包括我们在内的众多公募基金机构已经将‘数智化’能力视为未来的核心竞争力，利用人工智能、大数据等金融科技工具提升自身的投研和客户服务能力，提高金融服务质效。”（来源：中华工商时报）

3.5 智慧医疗

“智慧医疗开源联盟”于7月29日在武汉正式成立。该联盟由CSDN、仓颉官方社区、江汉大学、武汉市硚口区人民政府联合发起，以全栈可控开源技术为基石、人工智能为核心驱动力，旨在打造“共建、共享、共治”的智慧医疗开源生态体系，推动行业高质量发展。在联盟成立仪式上，江汉大学校长景新华、CSDN创始人蒋涛、仓颉语言生态与产业发展总监王学智、武汉市经信局副局长余靖玲共同为联盟揭牌。联盟首批成员涵盖全国多所高校、医疗机构与科技企业。CSDN、仓颉官方社区、佛山大学附属第三医院、江汉大学附属医院和武汉市第六医院共同签署合作协议，未来将在AI辅助诊疗、电子病历标准化、开源模型验证等方向开展联合攻关，构建“多地联动、多院共享”的智慧医疗实验网络。在联盟成立仪式上，江汉大学校长景新华、CSDN创始人蒋涛、仓颉语言生态与产业发展总监王学智、武汉市经信局副局长余靖玲共同为联盟揭牌。联盟首批成员涵盖全国多所高校、医疗机构与科技企业。CSDN、仓颉官方社区、佛山大学附属第三医院、江汉大学附属医院和武汉市第六医院共同签署合作协议，未来将在AI辅助诊疗、电子病历标准化、开源模型验证等方向开展联合攻关，构建“多地联动、多院共享”的智慧医疗实验网络。（来源：楚天都市报极目新闻）

3.6 人工智能

8月1日，南京“人工智能+”产业建设迎来大事件——“AI·镜界”南京人工智能生态街区正式启动，街区建设方案及产业政策首次对外发布。2024年5月，南京先后制定出台了《南京市进一步促进人工智能创新发展行动计划（2024—2026年）》《南京市促进人工智能创新发展若干政策措施》，加快推进“人工智能+”行动。2025年，为了统筹全市资源、攻坚重点任务，南京市政府还专门成立了4个重点产业攻坚推进办公室，人工智能（软件）是其中之一。新揭牌的南京人工智能生态街区位于南京市雨花台区，与中国（南京）软件谷北园仅是一条马路之隔。中国（南京）软件谷是南京软件信息产业的重要集聚区，近年来，园区内众多软件企业正加快转型升级，持续加强在AI领域布局。除了华为、中兴、亿嘉和、诚迈科技、润和软件、亚信安全、嘉环科技等头部企业，这里还汇聚了328家AI相关企业，5万名人工智能从业人员。新成立的街区以云密城、汇智城、紫创城为三大核心载体，将按照“一环两轴三核四片区”布局，总体规划范围1.9平方公里，规划智能生产、数智居住、商贸配套、低碳生态四大片区，全面完善政策、资金、平台、人才等要素保障能力，构建研发创新、产业孵化、应用示范一体化AI生态体系，致力打造AI与软件产业深度融合先行区、垂类应用创新示范区和数智跃迁新引擎。“街区紧邻软件谷核心区，将描绘南京AI产业生态新图景。”街区相关负责人表示，未来，街区将打造成为AI技术的“试验田”和AI赋能生产、生活的“样板间”，构建“技术研发—场景试验—应用验证—样板输出”的创新闭环，实现从技术创新到社会价值创造的良性循环。计划到2030年，街区汇聚1000家AI上下游企业、AI人才10万人，推出行业大模型、行业智能体等代表性垂类智能产品500个，核心产业、产值突破1000亿元，关联产业产值突破3000亿元。由全球顶尖半导体公司AMD牵头打造的ROCm实验室率先落户街区；12家企业集中签约入驻AI相关产业项目。（来源：上海证券报）

4 科技软件相关公司动态

【海康威视】2025 半年报摘要：2025 年上半年营业收入 418 亿元，同比上升 1.84%，归属上市公司股东净利润 56 亿元，同比上升 4.69%，基本每股收益 0.62 元/股，同比上升 14.10%。重要事项：公司控股股东及其一致行动人增持公司股份计划实施完成，公司于 2024 年 10 月 18 日收到公司控股股东中电海康集团有限公司（以下简称“中电海康集团”）及其一致行动人中电科投资控股有限公司（以下简称“电科投资”）的通知，中电海康集团及电科投资计划自 2024 年 10 月 19 日之日起 6 个月内，通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价交易方式增持公司股份。中电海康集团拟增持金额将不低于人民币 2 亿元，不超过人民币 3 亿元；电科投资拟增持金额将不低于人民币 1 亿元，不超过人民币 2 亿元。中电海康集团增持资金为自有资金及其股票增持专项贷款，电科投资增持资金为其自有资金。截至 2025 年 4 月 8 日收盘，中电海康集团通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计增持公司股份 6,845,600 股，占增持时公司总股本的比例为 0.0741%，增持股份金额 200,182,737.28 元（不含交易费用）。电科投资通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计增持公司股份 3,204,700 股，占增持时公司总股本的比例为 0.0347%，增持股份金额 100,016,373.80 元（不含交易费用）。中电海康集团和电科投资本次增持计划已实施完成。（来源：iFinD）

【中科金财】2025 半年报摘要：2025 年上半年营业收入 3.45 亿元，同比上升 14.36%，归属上市公司股东净利润-8495 万元，同比下降 71.51%，基本每股收益-0.25 元/股，同比下降 66.53%。业务拓展上，公司开展了以下人工智能综合服务业务：1) AI Agent：公司与阿里云联合推出 AI 业务流程智能体原生平台（SinoAgent），可应用于银行、影视内容等多个行业场景，相较于普通智能体，其可打破固化 workflow，通过动态分析、自主决策、执行任务，从底层重构传统产业核心业务流程，大幅提升企业投入产出比，改善企业商业模式。在银行场景下，AI 业务流程智能体原生平台以“原生 AI+流程管理+多智能体”架构为核心，依托低代码 AI 智能体开放平台，支持各业务部门快速定制业务流程、敏捷设计产品，构建“数字员工”、人机协同的高效作业模式；并通过智能分析能力深入挖掘客户潜在业务需求，精准匹配服务场景；将传统预制流程服务模式升级为自然语言驱动的智能体自主决策体系，大幅提升作业效率、降低运营成本；2) 算力基础设施：公司探索发展算力中心建设、算力中心改建、算力部署、算力调优、算力中心维保等服务。公司联合阿里云率先发布基于阿里云 APG 服务器的金融行业一体机解决方案，并已在多家金融机构落地，以低成本、高性能的算力赋能企业级客户，显著降低 AI 应用门槛。针对国内信创需求，公司与华为、新华三、海光信息、浪潮等国产厂商建立合作，为客户提供算力综合服务；3) 多模态应用：多模态技术在数字 IP 出海、视觉智算及数字人等领域落地应用。数字 IP 出海涉及影视内容、动态漫、小说、游戏、电商等多个内容场景，公司多模态智能体已在影视内容、小说场景落地应用，未来将继续探索动态漫、游戏、电商领域的应用。在数字 IP 出海的业务场景下，公司 AI 业务流程智能体原生平台已接入客户的影视内容分发生态，集合多个多模态智能体，可以高效理解分析内容，并通过智能剪辑、智能翻译、智能发布等多个智能体协作，贯穿内容创作与分发全流程。（来源：iFinD）

【智微智能】2025 半年报摘要：2025 年上半年营业收入 19 亿元，同比上升 15.29%，归属上市公司股东净利润 1 亿元，同比上升 80%，基本每股收益 0.41 元/股，同比上升 78.26%。2025 年上半年，智微智能秉承“构建数智底座，共创智能未来”的

企业使命，技术驱动，创新引领，持续深耕，强化垂直及细分市场布局，为具身智能、智慧教育、智慧办公、智慧金融、工业自动化、智慧医疗、智能制造等多种 AI+场景提供全方位智能化硬件、附加方案及增值服务，实现全新的云边端一体化的数智化时代。报告期内，公司坚持 ODM+OBM 双轮驱动策略，在行业终端、ICT 基础设施领域提供以客户为导向的标准产品/方案、定制化服务。在工业物联网领域，以“智微工业”品牌推出全系列工业产品家族，为客户提供自主品牌工控产品及解决方案。在智算领域，围绕 AI 算力规划与设计、设备交付、运维调优、算力调度管理、设备维保及置换等提供 AIGC 高性能基础设施产品及服务。（来源：iFinD）

【中国软件】北京观韬律师事务所关于中国软件与技术服务股份有限公司 2021 年限制性股票激励计划回购注销部分已授予但尚未解锁限制性股票的法律意见书，本次回购注销具体情况：1) 公司 2021 年限制性股票激励计划首次授予限制性股票回购价格调整为 15.42 元/股，预留部分（第一批）授予限制性股票回购价格调整 22.41 元/股，预留部分（第二批）授予限制性股票回购价格调整为 28.85 元/股。2) 因公司 2021 年限制性股票激励计划首次及预留部分（第一批）授予的激励对象中有 58 名激励对象个人情况发生变化，首次授予的激励对象中，5 人主动辞职、1 人并非由于不能胜任工作岗位、业绩考核不合格、过失、违法违规等原因而被公司辞退，44 人因组织安排调离公司且不在公司任职，公司拟按照《中国软件 2021 年限制性股票激励计划》有关规定回购其获授但尚未解除限售的全部限制性股票；预留部分（第一批）授予的激励对象中，1 人因不能胜任工作岗位不再属于激励范围、2 人并非由于不能胜任工作岗位、业绩考核不合格、过失、违法违规等原因而被公司辞退，5 人因组织安排调离公司且不在公司任职，公司拟按照《激励计划（草案修订稿）》有关规定回购其获授但尚未解除限售的全部限制性股票。（来源：iFinD）

【格尔软件】关于 2024 年限制性股票激励计划部分限制性股票回购注销实施的公告：根据格尔软件股份有限公司 2024 年限制性股票激励计划及上会会计师事务所（特殊普通合伙）出具的 2024 年度审计报告的有关规定，公司于 2025 年 4 月 24 日、2025 年 5 月 16 日分别召开第八届董事会第二十七次会议及第八届监事会第十八次会议、2024 年年度股东大会，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》。根据上会会计师事务所（特殊普通合伙）出具的 2024 年度审计报告，《公司 2024 年限制性股票激励计划》中规定的第一个解除限售期对应的公司层面业绩考核目标未达标，公司对激励对象第一个解除限售期对应不得解除限售的限制性股票 1,900,000 股均以授予价格 5.4 元/股进行回购注销。公司已根据法律规定就本次回购注销股票事项履行通知债权人程序，详见公司于 2025 年 5 月 17 日在指定信息披露媒体发布的相关公告。截至相关申报期届满之日，公司未接到债权人申报债权并要求公司清偿债务，也未发生要求公司提供相应担保的情况。（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。

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。