

计算机

报告日期：2025 年 07 月 28 日

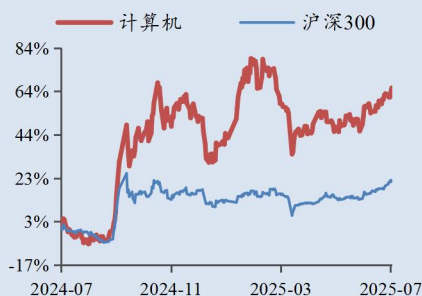
从 WAIC 2025 看国产 AI 的崛起

——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

《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

《稳定币持续“升温”，关注 RDA 相关投资机会——计算机行业点评报告》2025.07.15

事件：

世界人工智能大会暨人工智能全球治理高级别会议（WAIC 2025）于 2025 年 7 月 26 日-29 日在上海召开。

观点：

- **国产算力：**7 月 26 日，上海 WAIC 2025 大会上，华为首次线下展出昇腾 384 超节点真机——Atlas 900 A3 SuperPoD。该产品基于超节点架构，通过总线技术实现 384 个 NPU 之间的大带宽低时延互联，解决集群内计算、存储等各资源之间的通信瓶颈，让超节点像一台计算机一样工作。昇腾超节点架构具备超大带宽、超低时延、超强性能三大优势，可更好地满足模型训练和推理对低时延、大带宽、长稳可靠的要求。目前，已有 80+ 主流大模型基于昇腾适配和开发。此前，据华为与硅基流动共同于 2025 年 6 月发表的关于 CloudMatrix384 的论文，在单位算力下的 Prefill 和 Decode 吞吐（tokens/s per TFLOPS）表现上，SGLang 和 DeepSeek 在 CloudMatrix384 上取得的性能分别超越了两者在 NV H100 和 H800 上实现的性能。昇腾 384 超节点技术是华为下一代人工智能数据中心架构理念的集中体现，标志着国产 AI 算力底座又一大进步，中长期看有望复制英伟达以架构取胜的模式，提升国产算力的竞争力，发挥集群化优势。
- **国产大模型：**7 月 25 日，阶跃星辰于 WAIC 2025 大会开幕前夕发布新一代 321 B-MoE（38 B 激活）基座大模型 Step 3，计划将于 7 月 31 日开源。据阶跃星辰官方，Step 3 在国产芯片上推理效率最高达 DeepSeek-R1 的 3 倍，在 NVIDIA Hopper 上吞吐量提升 70%，兼顾多模态 SOTA 性能与低成本。新一轮多模态模型竞争有望开启。同时，“开源 + 极致推理效率”正在成为国产大模型迭代的主要趋势，国产开源大模型+国产卡的模式有望加速国内 AI 应用繁荣并放大国产 AI 芯片出货弹性，国产算力与模型双轮驱动的 β 行情有望加速。
- **Agent：**阿里云百炼入选 WAIC 2025 镇馆之宝。阿里云百炼是一个全链路大模型服务与 Agent 应用构建的平台，现已接入 Qwen、DeepSeek、Llama 等 200 多款国内外主流模型，并向开发者开放 100 多个面向不同行业、场景与任务的 Agent 模板及服务。目前，平台累计吸引逾 20 万名开发者，共打造出 70 余万个 Agent。以国产大模型为支撑，我国 Agent 商业化落地有望进一步加速。

- **物理 AI：**索辰科技于 WAIC 2025 大会上展示物理 AI 技术，推出索辰具身智能虚拟训练平台，打通真实世界与虚拟世界的数据壁垒，助力机器人训练。物理 AI 的核心是把生成式 AI 的抽象能力嵌入 3D 物理规律，形成“感知-推理-执行”闭环，能够用合成数据+数字孪生替代昂贵、稀缺的真实采集，把极端天气、危险场景搬到云端，自动驾驶与机器人训练成本指数级下降，解决“仿真”到“现实”的鸿沟。因此，我们认为物理 AI 是自动驾驶、人形机器人及智能制造大规模落地的技术底座。
- **投资建议：**WAIC 2025 全方位展示了国内 AI 厂商技术进步与突破，进一步验证了国产 AI 从“跟随者”向“引领者”身份的转变。国产算力、大模型、AI 应用将进一步走向协同发展。维持计算机行业“推荐”评级。建议关注：（1）国产算力：恒为科技（603496.SH）、优刻得-W（688158.SH）、云赛智联（600602.SH）、数据港（603881.SH）；（2）大模型与 AI 应用：鼎捷数智（300378.SZ）、汉得信息（300170.SZ）、万兴科技（300624.SZ）、拓尔思（300229.SZ）、索辰科技（688507.SH）、卓易信息（688258.SH）、赛意信息（300687.SZ）、泛微网络（603039.SH）。
- **风险提示：**所引用数据资料的误差风险；AI 投资力度不及预期；AI 产品竞争加剧；重点关注公司业绩不达预期；政策标准出台速度不及预期。

表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2025/07/25	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E	
300170.SZ	汉得信息	19.71	0.19	0.24	0.30	0.37	103.7	80.8	65.6	54.0	未评级
300229.SZ	拓尔思	23.76	-0.12	0.06	0.08	0.11	/	377.7	280.5	217.4	未评级
300378.SZ	鼎捷数智	50.43	0.57	0.76	0.93	1.16	46.7	66.4	54.2	43.5	增持
300624.SZ	万兴科技	74.57	-0.85	0.28	0.50	0.82	/	269.8	148.3	90.7	未评级
300687.SZ	赛意信息	30.54	0.34	0.52	0.66	0.80	29.3	58.3	46.0	38.2	未评级
600602.SH	云赛智联	23.47	0.15	0.18	0.22	0.26	112.2	130.4	107.3	91.7	未评级
603039.SH	泛微网络	65.42	0.78	1.05	1.31	1.53	71.5	62.4	49.9	42.8	未评级
603496.SH	恒为科技	29.95	0.08	0.44	0.57	0.75	110.5	68.0	52.1	39.8	未评级
603881.SH	数据港	27	0.22	0.23	0.28	0.31	110.3	116.7	97.1	87.6	未评级
688158.SH	优刻得-W	26.38	-0.53	-0.21	0.04	0.22	/	/	751.6	118.6	未评级
688258.SH	卓易信息	53.03	0.27	0.67	0.94	1.20	157.3	79.2	56.4	44.2	增持
688507.SH	索辰科技	90.01	0.47	0.95	1.55	1.63	84.8	94.8	58.1	55.4	增持

数据来源：Wind，华龙证券研究所，注：鼎捷数智、卓易信息 2025-2027 年盈利预测，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 一致预期。

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