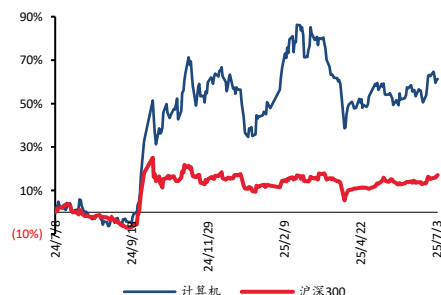


计算机

计算机行业周报（2025030-20250704）： 国产 GPU 企业申请上市，关注国产算力进展

■ 走势比较



■ 子行业评级

计算机设备	无评级
计算机软件	中性
IT 服务	无评级
云服务	无评级
产业互联网	无评级

■ 推荐公司及评级

相关研究报告

<< 计算机行业周报（20250616-20250622）：华为 HDC 2025 召开，鸿蒙、AI、机器人亮点突出>>—2025-06-23

<< 计算机行业周报（20250609-20250615）：豆包、OpenAI 模型更新，成本大幅下降>>—2025-06-16

<< 人工智能趋势报告 2025 发布>>—2025-06-09

证券分析师：曹佩

电话：

E-MAIL: caopeisz@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190520080001

证券分析师：王景宜

电话：

E-MAIL: wangjy@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190523090002

报告摘要

行情回顾：本周（2025. 6. 30-2025. 7. 4）本周申万计算机行业指数下跌 1.28%，在 31 个申万一级行业中排名第 31 位。截至本周五（7 月 4 日），计算机行业指数与较年初上涨 6.33%，跑赢沪深 300 指数 5.13pct。

6 月 30 日，摩尔线程与沐曦股份两家国产 GPU 公司递交科创板 IPO 申请，标志着国产 GPU 发展迎来新阶段。我们梳理两家公司的招股说明书要点如下：

财务表现：收入高速增长，研发投入强度大。1) **摩尔线程：**2022-2024 年，营业收入分别为 4608 万元、1.24 亿元及 4.38 亿元，三年营收复合增长率达到 208.44%；同期归母净利润分别为-18.40 亿元、-16.73 亿元及-14.92 亿元，最近三年累计研发投入占最近三年累计营业收入高达 626.03%，合计研发投入金额 38 亿元。2) **沐曦股份：**2022 年、2023 年、2024 年、2025 年 1-3 月，营业收入分别为 42.64 万元、0.53 亿元、7.43 亿元、3.20 亿元，2022-2024 三年营收复合增长率达到 4074.52%；净利润分别为-7.77 亿元、-8.71 亿元、-14.09 亿元、-2.33 亿元。最近三年累计研发投入占营业收入比例达 282.11%，累计研发投入金额 22 亿元。

创始团队：兼具国际一流 GPU 公司从业背景，技术积累深厚。1) **摩尔线程：**公司创始人、董事长、总经理张建中曾于 2006 年到 2020 年在英伟达任全球副总裁、大中华区总经理。此外，多位创始成员及高管均曾任职于英伟达。2) **沐曦股份：**创始人陈维良先生曾任 AMD GPU 设计高级总监、AMD 全球 GPU SoC 设计总负责，联合创始人彭莉女士和杨建博士曾在 AMD 获得企业院士称号。整个核心团队平均拥有近 20 年的高性能 GPU 端到端研发经验。

产品技术：二者均处于国产 GPU 第一梯队。1) **摩尔线程：**公司产品在部分性能指标上已经接近或达到国际先进水平，MTT S80 显卡的单精度浮点算力，性能接近英伟达 RTX 3060；基于其 MTT S5000 产品构建的千卡 GPU 智算集群，效率超过同等规模国外同代系 GPU 集群计算效率。2) **沐曦股份：**公司是国内首批具备先进制程 GPU 芯片设计能力和商业化落地能力的企业之一，全栈 GPU 产品基于自主研发和自主知识产权的 GPU IP、GPU 指令集和架构，单卡性能处于国内第一梯队；公司自研的 MetaXLink 具备国内稀缺的高带宽卡间互连能力，并且在智算集群的线性度和稳定性方面具有较强的产品表现。

投资建议：国产 GPU 公司陆续申请上市，标志着国产算力进入到一个新阶段，也意味着国产化迈上了新台阶。在美国对华实施 GPU/AI 出口管

制、国内自主可控需求的共同作用下，国产算力发展有望加速。重点推荐海光信息、金山办公、科大讯飞、中国长城等。

风险提示：国产算力进展不及预期；行业竞争加剧。

目录

一、 摩尔线程和沐曦股份 IPO 梳理	5
（一）摩尔线程：AI 智算和图形显卡全面布局	5
（二）沐曦股份：聚焦数据中心市场，全国产 AI 芯片已实现量产	8
二、 行情回顾	12
三、 投资建议	13
四、 风险提示	13

图表目录

图表 1：摩尔线程 2022-2024 年收入及归母净利润	5
图表 2：摩尔线程 2022-2024 研发投入	5
图表 3：摩尔线程主要产品线	6
图表 4：摩尔线程 MUSA 架构示意图	7
图表 5：公司主要 GPU 板卡产品规格	7
图表 6：公司 AI 加速计算卡与国际主流产品对比	8
图表 7：公司图形渲染卡与国际主流产品对比	8
图表 8：沐曦股份 2022-2025Q1 营收及归母净利润	9
图表 9：沐曦股份 2022-2025Q1 研发投入	9
图表 10：沐曦股份主要产品及应用场景	10
图表 11：MXMACA 软件栈框架结构	11
图表 12：沐曦产品技术实力与行业内其他企业对比	11
图表 13：申万一级行业周涨幅（6.30-7.4）	13
图表 14：申万计算机指数和沪深 300 指数年初至今涨跌幅（截至 7.4）	13
图表 15：本周计算机行业涨跌幅前五	13

一、摩尔线程和沐曦股份 IPO 梳理

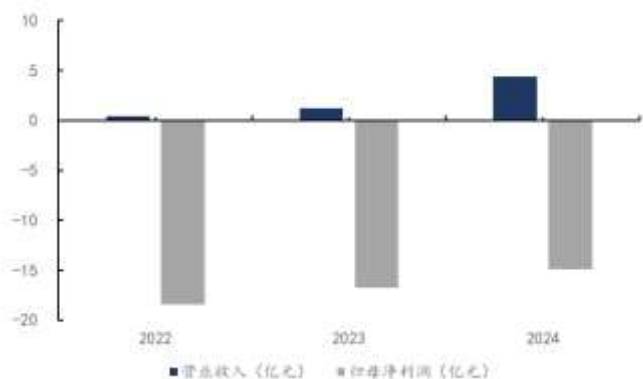
6月30日, 摩尔线程与沐曦股份两家国产 GPU 公司递交科创板 IPO 申请, 标志着国产 GPU 发展迎来新阶段。我们梳理两家公司的招股说明书要点如下。

(一) 摩尔线程: AI 智算和图形显卡全面布局

摩尔线程成立于 2020 年, 主要从事 GPU 及相关产品的研发、设计和销售。公司已成功推出四代 GPU 架构, 并形成了覆盖 AI 智算、高性能计算、图形渲染、计算虚拟化、智能媒体和面向个人娱乐与生产力工具等应用领域的多元计算加速产品矩阵, 产品线涵盖政务与企业级智能计算、数据中心及消费级终端市场, 能够满足政府、企业和个人消费者等在不同市场中的差异化需求。

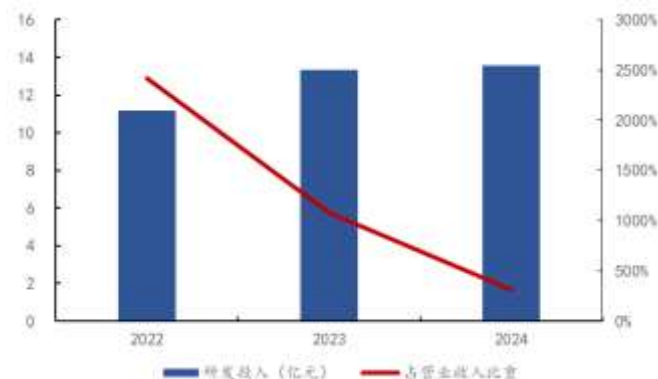
公司近三年收入高速增长, 研发投入较大。2022 年至 2024 年, 摩尔线程营收分别为 4608 万元、1.24 亿元及 4.38 亿元, 三年营收复合增长率达到 208.44%; 同期归母净利润分别为-18.40 亿元、-16.73 亿元及-14.92 亿元, 最近三年累计研发投入占最近三年累计营业收入高达 626.03%, 合计研发投入金额 38 亿元。截至 2024 年年底, 摩尔线程共有 886 名研发人员, 占员工总数的 78.69%, 超过 74% 的研发人员具备硕士及以上学历; 已获得发明专利 410 项、软件著作权 33 项和集成电路布图设计专有权 37 项等知识产权。

图表1: 摩尔线程 2022-2024 年收入及归母净利润



资料来源: 招股说明书, 太平洋证券整理

图表2: 摩尔线程 2022-2024 研发投入



资料来源: 招股说明书, 太平洋证券整理

公司创始人及多位核心成员曾任职于英伟达。公司创始人、董事长、总经理张建中曾于 2006 年到 2020 年在英伟达任全球副总裁、大中华区总经理。此外, 多位创始成员及高管均曾任职于英伟达。联合创始人、职工董事周苑曾任英伟达任市场生态高级总监; 联合创始人、董事、副经理

理张钰勃曾任英伟达任 GPU 架构师；副总经理宋学军曾任英伟达担任高级销售经理；副总经理杨上山曾任 GPU 架构师。

公司主要产品覆盖 AI 智算、图形加速、智能 SoC 类别。1) AI 智算产品：公司 AI 智算产品线涵盖 AI 训练智算卡、AI 推理卡、AI 超节点服务器及夸娥（KUAE）智算集群等，为 AI 计算中心、云服务平台等打造，满足从大模型预训练及后训练、推理部署到 GPU 云服务等场景应用需求。2) 专业图形加速产品：主要应用于工业设计、高清视频编辑、数字孪生、AI 云电脑等高端场景的 GPU 及相关产品系列以及一体机等解决方案。3) 桌面级图形加速产品：主要应用于 AI PC、游戏 PC 及办公 PC 等场景的 GPU 及相关产品。4) 智能 SoC 类产品：主要应用于 AI PC、边缘智能、具身智能、智能汽车和低空经济等众多场景。

图表3：摩尔线程主要产品线

分类			芯片	板卡/模组	一体机	集群设备
服务器级	AI 智算	企业级	第四代 GPU “平湖”	S5000	D800 X1/X	KUAE2
			第三代 GPU “曲院”	S4000		KUAE1
	专业图形加速	企业级	第二代 GPU “春晓”	S3000	D200/D400/ D800	MCCX
			第一代 GPU “苏堤”	S1000/S2000		
桌面级图形加速		消费级	第二代 GPU “春晓”	S70/S80	-	-
		企业级	第二代 GPU “春晓”	X300		
			第一代 GPU “苏堤”	S10/S30/S50 /X100		
智能 SoC 类		企业级	第一代 SoC “长江”	AI 模组 -E300	AI 算力本 -A140	
		消费级				
示意图						

资料来源：招股说明书，太平洋证券整理

公司自主研发 MUSA 加速计算架构。该架构涵盖统一的芯片架构、指令集、编程模型、软件运行库及驱动程序框架等关键要素，旨在为各类并行计算场景提供高性能计算能力。开发人员可借助 C/C++、Triton 等编程语言，在该架构下编写并行计算程序，且同一代码能够在公司不同 GPU 产品及系统上运行，具有良好的灵活性与可扩展性。此外，MUSA 架构具备与由英伟达主导的国际主流 GPU 生态的兼容性，使得开发者能够以较低成本充分利用目前国际主流生态下的代码资源。基于 MUSA 架构开发的应用程序不仅具有广泛的可移植性，还能够同时在云端及边缘的众多计算平台上运行，其应用领域广泛，涵盖 AI、图形处理、科学计算等多个重要方向。

图表4：摩尔线程 MUSA 架构示意图



资料来源：招股说明书，太平洋证券整理

公司主要 GPU 板卡产品的主要规格情况如下表所示：

图表5：公司主要 GPU 板卡产品规格

规格	AI 智算板卡	专业图形加速板卡		桌面级图形加速板卡					
	S4000	S3000	S2000	S80	S70	X300	S50	S30	S10
架构	曲院	春晓	苏堤	春晓	春晓	春晓	苏堤	苏堤	苏堤
核心数量	8,192	4,096	4,096	4,096	3,548	4,096	2,048	1,024	1,024
张量核心数量	128	32	32	32	28	32	16	8	8
FP32 (TFLOPS)	25	15.5	10.4	14.7	11.5	14.7	5.2	2.6	2.0
TF32 (TFLOPS)	49	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA
FP16 (TFLOPS)	98	15.5	10.4	14.7	11.5	14.7	5.2	2.6	2.0
BF16 (TFLOPS)	98	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA
FP8 (TFLOPS)	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA
INT8 (TOPS)	196	62	40	59	46	59	20	10.4	8
显存大小 (GB)	48	32	32	16	7	16	8	4	4
显存带宽 (GB/s)	768	448	272	448	392	448	136	68	68
显示最大分辨率	8K	8K	NA	8K	8K	8K	8K	4K	4K
最大功耗 (W)	450	300	150	255	200	255	85	40	40

资料来源：招股说明书，太平洋证券整理

公司产品在部分性能指标上已经接近或达到国际先进水平，实现了对部分“卡脖子”领域核心产品的突破。例如，公司 MTT S80 显卡的单精度浮点算力性能接近英伟达 RTX 3060；基于公

司 MTT S5000 产品构建的千卡 GPU 智算集群效率超过同等规模国外同代系 GPU 集群计算效率。

图表6：公司 AI 加速计算卡与国际主流产品对比

公司	摩尔线程	英伟达	英伟达	AMD
型号	S5000	B200	H100	MI325X
芯片类型	GPU	GPU	GPU	GPU
架构	平湖	Blackwell	Hopper	CDNA3
FP32（TFLOPS）	32	80	67	163.4

资料来源：招股说明书，太平洋证券整理

图表7：公司图形渲染卡与国际主流产品对比

公司	摩尔线程	英伟达	AMD
型号	MTT S80	RTX 5090	RX 9070 XT
芯片类型	GPU	GPU	GPU
架构	春晓	Blackwell	RDNA4
市场零售价格（元）	一千元量级	数万元量级	五千元量级
核心数量	4,096	21,760	4,096
张量核心数量	32	680	128
FP32（TFLOPS）	14.7	104.8	48.66
显存大小（GB）	16	32	16
显存带宽	448 GB/s	1.79 TB/s	644.6 GB/s
总功耗（W）	255	575	304

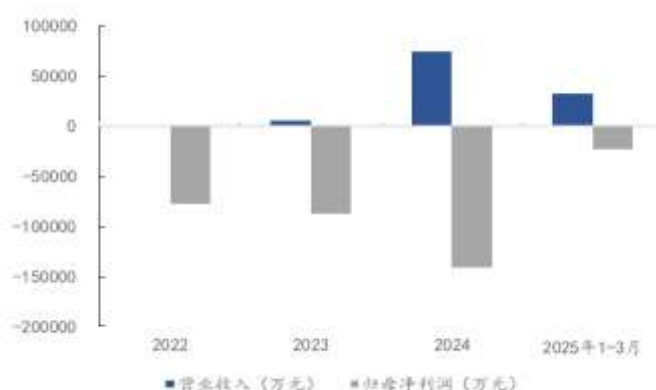
资料来源：招股说明书，太平洋证券整理

（二）沐曦股份：聚焦数据中心市场，全国产 AI 芯片已实现量产

公司致力于自主研发全栈高性能 GPU 芯片及计算平台。自 2020 年成立以来，公司始终以推动我国智能算力产业链自主可控为己任，长期聚焦和深耕 GPU 与人工智能行业，聚合了一支深刻洞察全球 GPU 行业技术发展趋势、拥有顶尖 GPU 技术及全流程量产经验、具备持续自主创新能力的技术研发团队。公司已成为了国内少数几家系统掌握了先进制程 GPU 芯片及其基础系统软件研发、设计和量产技术的企业之一，深度积累了 GPU IP（包括指令集、微架构等）、GPU SoC、高速互连、GPU 软件等核心技术，成功突破了高性能 GPU 芯片及计算平台的技术瓶颈。

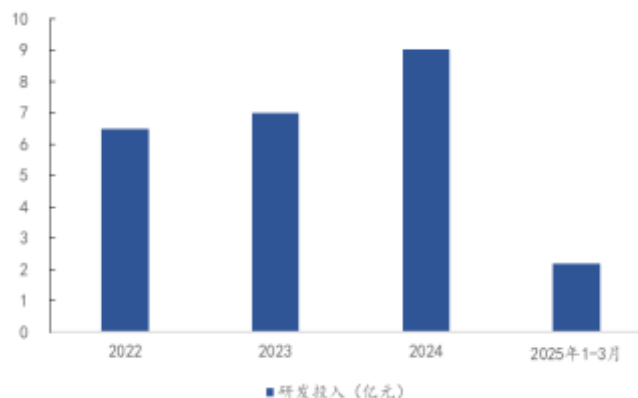
2024 年起公司营收迎来爆发式增长。2022 年、2023 年、2024 年、2025 年 1-3 月, 沐曦营收分别为 42.64 万元、0.53 亿元、7.43 亿元、3.20 亿元, 2022-2024 三年营收复合增长率达到 4074.52%; 净利润分别为-7.77 亿元、-8.71 亿元、-14.09 亿元、-2.33 亿元; 研发投入分别为 6.48 亿元、6.99 亿元、9.01 亿元、2.18 亿元, 最近三年累计研发投入占营业收入比例达 282.11%, 累计研发投入金额为 22 亿元。

图表8: 沐曦股份 2022-2025Q1 营收及归母净利润



资料来源: 招股说明书, 太平洋证券整理

图表9: 沐曦股份 2022-2025Q1 研发投入



资料来源: 招股说明书, 太平洋证券整理

沐曦创始团队成员多具 AMD 从业背景, 技术积累深厚。创始人陈维良先生曾任 AMD GPU 设计高级总监、AMD 全球 GPU SoC 设计总负责。联合创始人彭莉女士是芯片架构资深专家, 曾作为主架构师完成了多款高端复杂的 GPU 芯片设计。联合创始人杨建博士是三维图形与高性能计算生态领域资深专家, 拥有丰富的 GPU 芯片设计及软件生态开发经验。彭莉女士和杨建博士曾在 AMD 获得企业院士称号。整个核心团队平均拥有近 20 年的高性能 GPU 端到端研发经验, 尤其擅长 GPU 架构定义、IP 设计和 SoC 设计。

沐曦针对不同应用场景规划了三大产品系列: 1) 曦思 N 系列: 专注于 AI 推理场景, 提供高 AI 算力和高密度视频处理能力。2) 曦云 C 系列: 专注于 AI 训练和通用计算, 是旗舰产品线, 用于支持大模型训练等高负载任务。3) 曦彩 G 系列: 规划用于图形渲染, 覆盖云游戏、数字孪生等场景, 承载着其未来向全功能 GPU 拓展的意图。

图表10：沐曦股份主要产品及应用场景

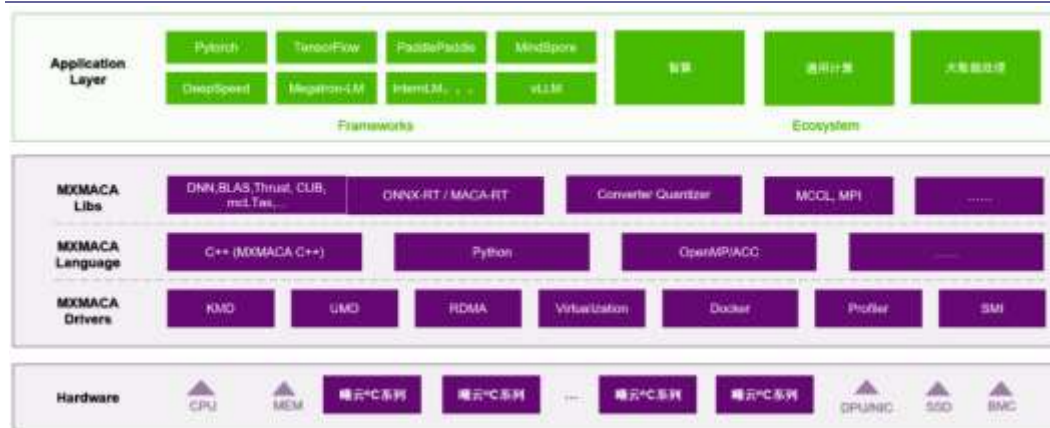
产品类型	型号	产品特征	应用场景
训推一体 GPU	曦云 C500 系列	公司曦云 C 系列产品拥有高精度混合算力，内置大量运算核心，具有较强的并行计算能力和较高的能效比，适用于向量计算和矩阵计算等计算密集型应用，可广泛应用于智算训练与推理、通用计算、AI for Science 等场景	云端智算（训推一体）、通用计算、AI for Science 等
	曦云 C600 系列		
智算推理 GPU	曦思 N100 系列	公司曦思 N100 产品系面向传统人工智能场景，内置性能强劲的视频处理器和运算核心，可广泛应用于智慧城市、智慧交通、智慧教育、智能视频处理等场景	云端及边缘推理、视频转码
	曦思 N260 系列	公司曦思 N 系列后续迭代产品系面向生成式人工智能场景，拥有高精度混合算力、大容量显存和较高的能效比，可广泛应用于大模型推理、生成式应用等场景	云端推理、一体机及工作站
	曦思 N300 系列		
图形渲染 GPU	曦彩 G100 系列	公司曦彩 G 系列产品系面向图形处理场景，内置性能强大的图形处理器，可广泛应用于云游戏、数字孪生、云渲染、影视动画和专业制图等场景	云端及边缘图形处理

资料来源：招股说明书，太平洋证券整理

基于国产供应链的曦云 C600 已经完成流片。公司 2023 年推出了首款训推一体 GPU 芯片曦云 C500，并在此基础上推出了曦云 C550；该系列基于国产供应链的产品曦云 C600 已完成流片。已量产的训推一体 GPU 芯片具有强大的大规模并行计算能力。通过与新华三等服务器整机厂通力合作，发行人的 GPU 产品已在多个智算中心中获得规模化应用。

公司自主研发 GPU 统一计算平台及基础软件 MXMAC。公司基于“自主创新与开放兼容”双轨并行策略，为全系列 GPU 芯片构建了统一的运算平台及基础系统软件——MXMACA 软件栈，其基于公司自研指令集以及 GPU 并行计算引擎，集成了主流算法框架、运算库、通信库、操作系统、编程语言、调试和运维管理工具等，为 GPU 产品提供了一套统一、完整且高效的全栈式软件工具链，涵盖应用开发、功能调试和性能调优等核心环节。同时，MXMACA 架构的编程接口在 API 层面实现了对 GPU 行业国际主流 CUDA 生态的高度兼容，为人工智能、通用计算和大数据处理等领域的现有应用提供了快速迁移至 MXMACA 运算平台的能力。公司坚持推动 MXMACA 软件栈开源共享，不断打造中国版 GPU 开放编程接口标准，推动解决跨 GPU 平台的应用兼容难题。

图表11：MXMACA 软件栈框架结构



资料来源：阿里云百炼官网，太平洋证券整理

公司产品性能达到了国际上同类型主流高端处理器的水平，在国内处于领先地位。单卡性能方面，公司是国内首批具备先进制程 GPU 芯片设计能力和商业化落地能力的企业之一，全栈 GPU 产品基于自主研发和自主知识产权的 GPU IP、GPU 指令集和架构，单卡性能处于国内第一梯队；集群性能方面，公司自研的 MetaXLink 具备国内稀缺的高带宽卡间互连能力，可实现 2-64 卡多种互连拓扑，并且在智算集群的线性度和稳定性方面具有较强的产品表现；软件生态方面，公司自主构建的 MXMACA 软件栈不仅拥有统一、完整且高效的全栈式工具链，涵盖应用开发、功能调试和性能调优等核心环节，同时高度兼容 GPU 行业国际主流 CUDA 生态，在通用性和灵活性上具备独特的竞争力。在商业应用方面，公司是国内少数真正实现千卡集群大规模商业化应用的 GPU 供应商，并正在研发和推动万卡集群的落地，目前已成功支持 128B MoE 大模型等完成全量预训练。

图表12：沐曦产品技术实力与行业内其他企业对比

项目	国外企业	国内其他企业	沐曦股份
架构/通用性	英伟达、AMD 均采用通用型架构（GPU），并且两家公司都已对其 GPU 架构进行数次迭代更新。如英伟达常见的 GPU 架构包含 Ampere 架构、Hopper 架构、Blackwell 架构。AMD 常见的有 RDNA 架构、CDNA 架构等。英伟达及 AMD 先进的计算架构决定了其领先的 GPU 计算性能。	国内企业根据自身技术特色沿用了不同的技术路径，包括通用型架构（GPU）和专用型架构（如 ASIC），不同公司的架构设计各有差异。	公司打造了自主安全可控的 GPU 架构，兼具通用性和高性能；指令集由超过 600 条（XCORE1.0 计算 GPU）/800 条（XCORE2.0 渲染 GPU）指令组成，可广泛支撑多种应用。
计算能力	（1）英伟达和 AMD 支持多种混合精度（FP64、FP32、FP16、BF16、FP8、FP4、INT8）等。（2）算力指标上，英伟达主要	（1）国内企业支持部分混合精度，大多不支持 FP64 且对矩阵计算的支持程度较低；采用专用型架构的企业	（1）公司支持多种混合精度（FP64、FP32、TF32、FP16、BF16、FP8、INT8、FP6、FP4）等向量和矩阵计算。（2）算

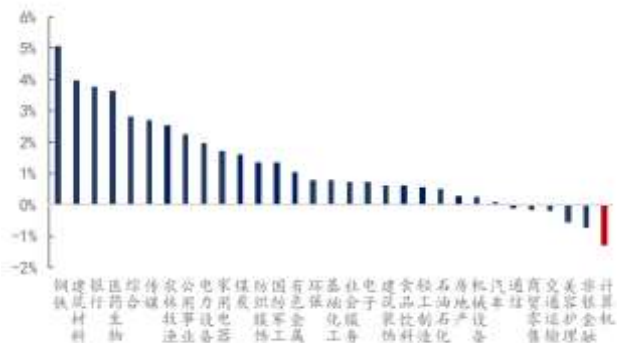
	产品的 FP16/BF16 在 300-2,000TFLOPS 左右, AMD 主要产品的 FP16/BF16 在 300-1,300 TFLOPS 左右。	通常以支持 FP16、BF16、INT8 为主。(2) 算力指标上, 国内多数头部企业主流在售产品的 FP16/BF16 在 100-300 TFLOPS 左右。	力指标上, 公司曦云 C500 系列产品的 FP16/BF16 处于国内第一梯队。
存储能力	(1) 缓存方面, 英伟达和 AMD 均使用了复杂的多级高速缓存架构, 以提升数据访问效率, 减少延迟。(2) 显存方面, 英伟达和 AMD 采用高带宽显存 HBM2e、HBM3 及 HBM3e, 显存带宽在 2-7TB/s 左右。	(1) 缓存方面, 国内部分企业以采用相对简单的缓存架构为主。(2) 显存方面, 国内企业结合自身产品特点, 分别选择 HBM2e、HBM2、GDDR 等显存类型, 显存带宽在 0.5-2TB/s 左右。	(1) 缓存方面, 公司是全球少数几家掌握了复杂多级缓存结构的 GPU 企业, 凭借独特的缓存组网技术, 构建起多维度的缓存网络架构, 有效提升缓存命中率。(2) 显存方面, 公司量产产品使用 HBM2e 显存, 显存带宽处于国内第一梯队, 并已将 HBM3/3e 应用在迭代产品中。
集群能力	(1) 互连通信方面, 国外的多卡互连技术主要包括 NVLink (英伟达) 及 Infinity Fabric (AMD)。NVLink 现有单卡互连带宽最高约 1.8TB/s, 支持 72 卡的 scale up 网络。Infinity Fabric 单卡互连带宽最高约 896GB/s。(2) 千卡集群线性度和稳定性方面, 国外企业千卡集群线性度和稳定性整体较高。(3) 集群规模方面, 国外企业已能够支持万卡、十万卡级超大集群。	(1) 互连通信方面, 国内互连技术与国外存在一定差距, 大部分企业单卡互连带宽在 200-400 GB/s。(2) 千卡集群线性度和稳定性方面, 国内企业线性度和稳定性与国外存在一定差距。(3) 集群规模方面, 只有少数国内企业实现了千卡集群落地运营。	(1) 互连通信方面, 公司自研 MetaXLink 高速互连技术, 互连带宽处于国内领先水平, 能够支持 2 卡、4 卡、8 卡、16 卡、32 卡、64 卡等多种互连拓扑及超节点架构。(2) 千卡集群线性度和稳定性方面, 根据实测报告, 公司集群的线性度和稳定性在行业内具有领先性。(3) 集群规模方面, 发行人是国内少数真正实现千卡集群大规模商业化应用的 GPU 供应商, 并正在研发和推动万卡集群的落地。
软件生态	英伟达自研 CUDA, 拥有成熟完善且全球领先的生态, 已建立显著生态优势; AMD 自研 ROCm 并兼容 CUDA, 软件生态较为丰富。	国内企业通常采取自建软件生态或兼容国外软件生态两种方式, 多数国内企业无显著生态优势, 适配和迁移成本较高。	公司自主构建的 MXMACA 软件栈不仅拥有统一、完整且高效的全栈式工具链, 涵盖应用开发、功能调试和性能调优等核心环节, 同时高度兼容 GPU 行业国际主流 CUDA 生态, 能够开放拥抱全球开发者丰富的开源成果, 具有较高的易用性和迁移效率, 在通用性和灵活性上具备独特的竞争力。

资料来源: 招股说明书, 太平洋证券整理

二、行情回顾

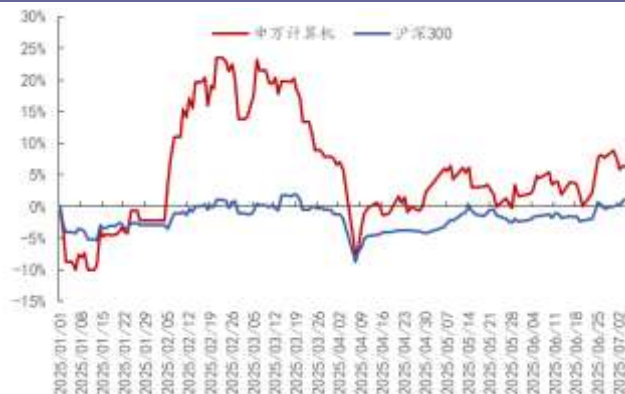
本周申万计算机行业指数下跌 1.28%, 在 31 个申万一级行业中排名第 31 位。截至本周五 (7 月 4 日), 计算机行业指数与较年初上涨 6.33%, 跑赢沪深 300 指数 5.13pct。

图表13: 申万一级行业周涨幅 (6.30-7.4)



资料来源: iFinD, 太平洋证券整理

图表14: 申万计算机指数和沪深 300 指数年初至今涨跌幅 (截至 7.4)



资料来源: iFinD, 太平洋证券整理

本周计算机行业涨幅前五的公司分别为旋极信息 (+17.67%)、ST 赛为 (+15.38%)、ST 迪威迅 (+15%)、正元智慧 (+14.1%)、京北方 (+13.6%); 跌幅前五的公司分别为天利科技 (-12.64%)、财富趋势 (-10.23%)、吉大正元 (-10.14%)、卫宁健康 (-8.77%)、海天瑞声 (-8.68%)。

图表15: 本周计算机行业涨跌幅前五

涨幅前五			跌幅前五		
证券简称	周涨跌幅 (%)	总市值 (亿元)	证券简称	周涨跌幅 (%)	总市值 (亿元)
旋极信息	17.67	87.42	天利科技	-12.64	65.13
ST 赛为	15.38	32.08	财富趋势	-10.23	263.67
ST 迪威迅	15.00	18.24	吉大正元	-10.14	55.96
正元智慧	14.10	31.86	卫宁健康	-8.77	218.61
京北方	13.60	202.17	海天瑞声	-8.68	57.62

资料来源: iFinD, 太平洋证券整理

三、投资建议

国产 GPU 公司陆续申请上市, 标志着国产算力进入到一个新阶段, 也意味着国产化迈上了新台阶。在美国对华实施 GPU/AI 出口管制、国内自主可控需求的共同作用下, 国产算力发展有望加速。重点推荐海光信息、金山办公、科大讯飞、中国长城等。

四、风险提示

国产算力进展不及预期; 行业竞争加剧。

投资评级说明

1、行业评级

看好: 预计未来 6 个月内, 行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上;

中性: 预计未来 6 个月内, 行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间;

看淡: 预计未来 6 个月内, 行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入: 预计未来 6 个月内, 个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上;

增持: 预计未来 6 个月内, 个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间;

持有: 预计未来 6 个月内, 个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间;

减持: 预计未来 6 个月内, 个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间;

卖出: 预计未来 6 个月内, 个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。