



计算机行业 2025Q2 业绩前瞻

2025 年 06 月 29 日

● 市场回顾

本周 (6.23-6.27) 沪深 300 指数上涨 1.95%，中小板指数上涨 2.55%，创业板指数上涨 5.69%，计算机（中信）板块上涨 8.09%。板块个股涨幅前五名分别为：京天利、京北方、指南针、优博讯、卫宁健康；跌幅前五名分别为：易联众、柏楚电子、天地数码、川大智胜、任子行。

● 行业要闻

- 阿里：阿里云推出全新 AI 加速框架，可用于构建自动驾驶和世界模型
- 国家网信办：发布《数据出境安全评估申报指南(第三版)》

● 公司动态

- 吉大正元：6 月 27 日消息，公司股东赵展岳先生计划在自本公告披露之日起 15 个交易日后的三个月内，以集中竞价方式和大宗交易方式减持公司股份数量合计不超过 1,370,000 股（占公司剔除回购专用账户中的股份数量后总股本的 0.73%）。
- 新晨科技：6 月 26 日消息，公司于近日收到由国家知识产权局颁发的《发明专利证书》，具体为一种联盟链上共识失效的应急方法，将共识私钥和业务私钥进行区分，便于在应急方案中有效控制备份相应私钥的安全边界等功能。
- 云天励飞：6 月 24 日消息，东海云天及东海一期因自身资金需求，拟通过集中竞价和大宗交易的方式减持其所持有的公司股份合计不超过 10,653,000 股，减持比例不超过公司总股本的 2.9998%。

● 本周观点

AI 应用与金融科技的新时代已经到来，AI agent 引领的软件大革命正处于从 0 到 1 的拐点，AI 应用无疑是贯穿未来的最核心主线，与此同时新一轮金融科技创新机遇打开帷幕，国产算力与卫星互联网均进入规模落地元年。

考虑各个细分领域以及公司的具体情况，建议关注：1) 国内 AI 算力：寒武纪、海光信息等；2) 国内 AI 应用：海康威视、金山办公、科大讯飞、萤石网络、中科创达、金桥信息、卓易信息、佳发教育等。3) 稳定币产业链：中科金财、金证股份、朗新科技、众安在线、连连数字、中国光大控股、宇信科技、天阳科技、京北方等；4) 跨境支付产业链：新大陆、新国都、拉卡拉、四方精创、高伟达等。5) 信创：中国软件、达梦数据、中国长城、软通动力、纳思达、海量数据等。

- **风险提示：**行业发展不及预期；市场竞争加剧；政策落地不及预期。

推荐

维持评级



分析师 吕伟

执业证书：S0100521110003

邮箱：lwwei_yj@mszq.com

分析师 郭新宇

执业证书：S0100518120001

邮箱：guoxinyu@mszq.com

相关研究

- 1.计算机行业事件点评：医疗 AI 应用 ToC 的拐点-2025/06/27
- 2.计算机行业点评：博时金融科技 ETF(516860)：聚焦金融科技龙头，迎接金融科技创新周期-2025/06/25
- 3.计算机行业 2025 年中期投资策略：AI 应用与金融科技的新时代-2025/06/23
- 4.计算机周报 20250622：稳定币深度研究框架-2025/06/22
- 5.计算机行业动态报告：RWA 的资产上链新拼图：AI 算力租赁-2025/06/20

目录

1 本周观点	3
2 行业新闻	4
3 公司新闻	5
4 本周市场回顾.....	6
5 风险提示	8
插图目录	9
表格目录	9

1 本周观点

进入 2025 年，参考计算机整体的行业发展情况、各个下游行业景气度情况、以及公司自身的发展阶段，我们对重点覆盖的公司 2025 年第二季度业绩进行预测：

收入 or 利润同比增速 30%以上：

- 1) 归母净利润端：锐明技术 (yoy+50%)、寒武纪-U (同比大幅改善)。
- 2) 收入端：海光信息 (yoy+70%)、中科金财 (yoy+40%)、慧博云通 (yoy+40%)。

收入 or 利润同比增速 0%-30%：

- 1) 归母净利润端：国能日新 (yoy+25-30%)、新点软件 (yoy+20-30%)、中国长城 (yoy+15-20%)、神州数码 (yoy+10%)、新大陆 (yoy+15%)、宇信科技 (yoy+10%)。
- 2) 收入端：达梦数据 (yoy+30%)、卓易信息 (yoy+20-25%)、赛意信息 (yoy+15-20%)、税友股份 (yoy+10-20%)、能科科技 (yoy+10-20%)、海量数据 (yoy+10-20%)、超图软件 (yoy+10-20%)、广联达 (yoy+10-15%)、石基信息 (yoy+10-15%)、金山办公 (yoy+10-15%)、中科曙光 (yoy+10%)、博思软件 (yoy+0-10%)、梦网科技 (yoy+0-10%)、新国都 (yoy+0-10%)、恒生电子 (yoy+0%)。

投资建议：AI 应用与金融科技的新时代已经到来，AI agent 引领的软件大革命正处于从 0 到 1 的拐点，AI 应用无疑是贯穿未来的最核心主线，与此同时新一轮金融科技创新机遇打开帷幕，国产算力与卫星互联网均进入规模落地元年。

考虑各个细分领域以及公司的具体情况，建议关注：1) 国内 AI 算力：寒武纪、海光信息等；2) 国内 AI 应用：海康威视、金山办公、科大讯飞、萤石网络、中科创达、金桥信息、卓易信息、佳发教育等。3) 稳定币产业链：中科金财、金证股份、朗新科技、众安在线、连连数字、中国光大控股、宇信科技、天阳科技、京北方等；4) 跨境支付产业链：新大陆、新国都、拉卡拉、四方精创、高伟达等。5) 信创：中国软件、达梦数据、中国长城、软通动力、纳思达、海量数据等。

2 行业新闻

阿里：阿里云推出全新 AI 加速框架，可用于构建自动驾驶和世界模型

6月23日消息，阿里云推出面向自动驾驶领域模型的训练、推理加速框架 PAI-TurboX，该框架可提升感知、规划控制乃至世界模型的训推效率，在多个行业模型的训练任务中，PAI-TurboX 均可缩短 50% 的时间。实测结果显示，在自动驾驶的 3D 物体检测模型 BEVFusion 训练任务中，PAI-TurboX 可以将训练时间缩短 58.5%；在实时在线矢量化高精地图构建模型 MapTR 训练任务中，PAI-TurboX 可以将训练时间缩短 53%；在端到端自动驾驶模型 SparseDrive 训练任务中，PAI-TurboX 可以在感知模块训练和联合训练两个阶段获得明显的速度提升，相同训练步数下可分别缩短 51.5% 和 48.5%。

互联网平台涉税报送新规落地：精准界定范围 为企业减负增效

6月24日消息，经国务院批准，《互联网平台企业涉税信息报送规定》(以下简称《规定》)于近日正式施行。这项聚焦平台经济税收治理的新规，通过精准界定报送范围、优化报送流程、强化信息安全，在规范税收秩序与减轻企业负担之间找到了平衡点，为平台经济健康发展注入制度保障。

2025 全球数字经济大会将于 7 月 2 日在京启幕

6月23日消息，2025 全球数字经济大会新闻发布会上获悉，大会将于 7 月 2 日在国家会议中心启幕。本届大会以“建设数字友好城市”为主题，构建“1+6+N”活动框架，全面展现北京建设全球数字经济标杆城市工作成果。

国家网信办：发布《数据出境安全评估申报指南(第三版)》

6月27日消息，为了指导和帮助数据处理者规范有序申报数据出境安全评估，国家互联网信息办公室编制了《数据出境安全评估申报指南(第三版)》，对数据处理者申报数据出境安全评估需要提交的相关材料进行了优化简化，明确数据处理者申请延长数据出境安全评估结果有效期的条件、流程、材料等内容。数据处理者因业务需要向境外提供重要数据和个人信息，符合数据出境安全评估适用情形的，应当根据《数据出境安全评估办法》和《促进和规范数据跨境流动规定》，按照申报指南申报数据出境安全评估。评估结果有效期届满，符合申请延长评估结果有效期条件的，数据处理者可以在有效期届满前 60 个工作日内提出延长评估结果有效期申请。

3 公司新闻

吉大正元：6月27日消息，公司股东赵展岳先生计划在自本公告披露之日起15个交易日后的三个月内，以集中竞价方式和大宗交易方式减持公司股份数量合计不超过1,370,000股（占公司剔除回购专用账户中的股份数量后总股本的0.73%）。

网宿科技：6月25日消息，公司持股5%以上股东、第一大股东陈宝珍女士计划在本公告披露之日起十五个交易日后的三个月内（2025年7月17日至2025年10月16日）以集中竞价交易方式、大宗交易方式减持本公司股份不超过12,219,769股（占公司总股本比例的0.50%，占剔除回购专户股份数后总股本比例的0.50%）。

云天励飞：6月24日消息，东海云天及东海一期因自身资金需求，拟通过集中竞价和大宗交易的方式减持其所持有的公司股份合计不超过10,653,000股，减持比例不超过公司总股本的2.9998%。

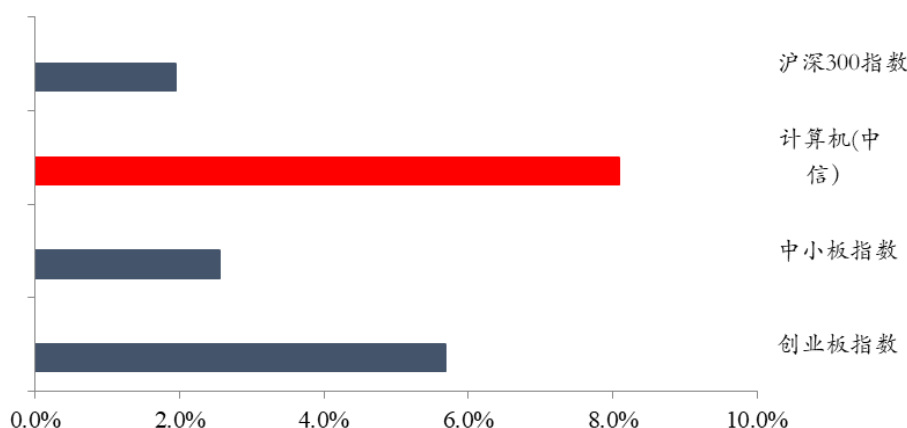
中科创达：6月27日消息，公司于近日办理完成了工商变更登记手续并取得了北京市海淀区市场监督管理局颁发的《营业执照》。

新晨科技：6月26日消息，公司于近日收到由国家知识产权局颁发的《发明专利证书》，具体为一种联盟链上共识失效的应急方法，将共识私钥和业务私钥进行区分，便于在应急方案中有效控制备份相应私钥的安全边界等功能。

4 本周市场回顾

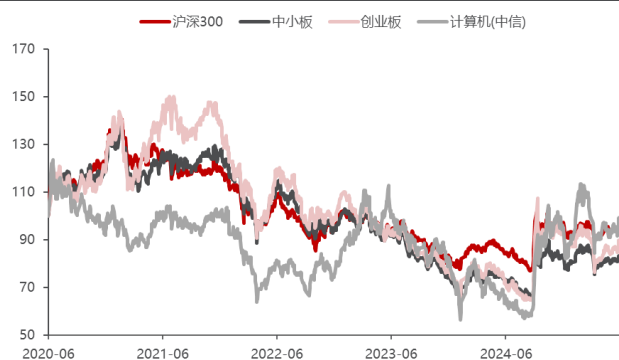
本周（6.23-6.27）沪深 300 指数上涨 1.95%，中小板指数上涨 2.55%，创业板指数上涨 5.69%，计算机（中信）板块上涨 8.09%。板块个股涨幅前五名分别为：京天利、京北方、指南针、优博讯、卫宁健康；跌幅前五名分别为：易联众、柏楚电子、天地数码、川大智胜、任子行。

图1：计算机板块本周表现



资料来源：iFinD，民生证券研究院

图2：计算机板块指数历史走势



资料来源：iFinD，民生证券研究院

图3：计算机板块历史市盈率



资料来源：iFinD，民生证券研究院

表1：本周计算机板块个股涨幅前五名

证券代码	证券简称	周涨跌幅(%)	收盘价 (元)	周最低价 (元)	周最高价 (元)
300399.SZ	京天利	58.40%	37.73	23.58	42.74
002987.SZ	京北方	39.90%	20.51	14.60	22.03
300803.SZ	指南针	36.36%	79.20	57.60	85.85
300531.SZ	优博讯	27.13%	22.40	17.68	25.55
300253.SZ	卫宁健康	24.05%	10.83	8.63	11.30

资料来源：iFinD, 民生证券研究院；（涨幅区间为 2025 年 6 月 23 日至 2025 年 6 月 27 日）

表2：本周计算机板块个股跌幅前五名

证券代码	证券简称	周涨跌幅(%)	收盘价 (元)	周最低价 (元)	周最高价 (元)
300096.SZ	易联众	-0.48%	4.14	4.08	4.22
688188.SH	柏楚电子	-0.77%	130.95	129.02	133.50
300743.SZ	天地数码	-1.00%	19.72	19.50	20.35
002253.SZ	川大智胜	-1.81%	10.30	10.26	11.49
300311.SZ	任子行	-23.87%	4.88	4.62	5.17

资料来源：iFinD, 民生证券研究院；（跌幅区间为 2025 年 6 月 23 日至 2025 年 6 月 27 日）

表3：计算机行业重点关注个股

证券代码	证券简称	股价 (元)	周涨跌幅	2021EPS	2022EPS	2023EPS	2021PE	2022PE	2023PE
002230.SZ	科大讯飞	47.24	3.05%	0.70	0.24	0.28	67	197	169
600570.SH	恒生电子	33.72	20.39%	1.01	0.57	0.75	33	59	45
000977.SZ	浪潮信息	50.67	6.09%	1.38	1.39	1.18	37	36	43
300170.SZ	汉得信息	16.90	8.26%	0.22	0.49	-0.03	77	34	/
300454.SZ	深信服	93.08	5.29%	0.67	0.47	0.47	139	198	198
300451.SZ	创业慧康	5.69	12.45%	0.27	0.03	0.02	21	190	285
300253.SZ	卫宁健康	10.83	24.05%	0.18	0.05	0.17	61	214	65
002368.SZ	太极股份	23.21	7.80%	0.64	0.65	0.61	36	36	38
300212.SZ	易华录	21.71	7.69%	-0.25	0.02	-2.83	/	1248	/
002410.SZ	广联达	13.26	1.22%	0.56	0.82	0.07	24	16	189
002153.SZ	石基信息	8.69	7.02%	-0.32	-0.37	-0.04	/	/	/
600588.SH	用友网络	13.10	5.65%	0.22	0.06	-0.29	60	218	/
002912.SZ	中新赛克	23.58	6.26%	0.33	-0.71	0.67	71	/	35
300365.SZ	恒华科技	6.50	6.04%	0.10	-0.37	0.03	65	/	217
300523.SZ	辰安科技	22.91	2.55%	-0.68	0.03	0.34	/	764	67
603039.SH	泛微网络	54.69	3.19%	1.20	0.86	0.69	46	64	79
002376.SZ	新北洋	7.55	6.19%	0.22	-0.04	0.03	34	/	255
603660.SH	苏州科达	7.14	6.41%	0.13	-1.18	-0.54	56	/	/
002439.SZ	启明星辰	15.89	6.57%	0.93	0.67	0.79	17	24	20

资料来源：iFinD, 民生证券研究院；（注：股价为 2025 年 6 月 27 日收盘价）

5 风险提示

1) 行业发展不及预期：目前国内计算机行业在市场扩容、政策催化等多项利好叠加的背景下快速发展，部分利好不可控程度高，若外部利好消失则计算机行业发展可能有放缓风险。

2) 市场竞争加剧：目前计算机行业在信创等因素驱动下市场规模快速扩大，竞争格局多变，芯片、数据库、操作系统等行业仍处于高度竞争状态，若后续行业竞争加剧，可能会影响相关公司的毛利率水平，进而影响相关公司的盈利能力。

3) 政策落地不及预期：目前国内计算机行业在产品性能和生态上都尚且不及国外巨头，但受益于国产化政策推动市场份额连年提升，若后续国产化支持政策落地进度不及预期，可能会导致国产软硬件推进进度变慢，影响相关公司业绩增长前景。

插图目录

图 1：计算机板块本周表现	6
图 2：计算机板块指数历史走势	6
图 3：计算机板块历史市盈率	6

表格目录

表 1：本周计算机板块个股涨幅前五名	7
表 2：本周计算机板块个股跌幅前五名	7
表 3：计算机行业重点关注个股	7

分析师承诺

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并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、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收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准		评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑获取本报告的机构及个人的具体投资目的、财务状况、特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，进行独立评估，并应同时考量自身的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代自身的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，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。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，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、咨询服务等相关服务，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。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市虹口区杨树浦路 188 号星立方大厦 7 层； 200082

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室； 518048