

计算机

报告日期：2025 年 12 月 29 日

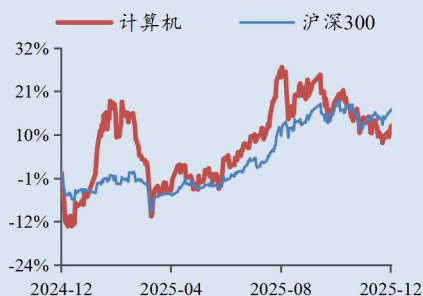
国产AI 创新周期有望加速

——计算机行业周报

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

《AI 时代：解码“算-存-用”投资三角新叙事——2026 年计算机行业年度投资策略报告》2025.12.26

《豆包大模型 1.8 发布，国产 AI 持续精彩——计算机行业点评报告》2025.12.22

《太空算力部署加速，AI 产业全球共振——计算机行业周报》2025.12.01

摘要：

➤ 全国工业和信息化工作会议召开，关注“AI+制造”投资机会。2025 年 12 月 25 日至 26 日，全国工业和信息化工作会议在京召开。会议强调，2026 年要围绕实现“十五五”良好开局，突出抓好十个方面重点工作。其中包括：推进“人工智能+制造”专项行动，培育一批重点行业智能体、智能原生企业。支持新一代智能制造系统和装备攻关，实施工业互联网和人工智能融合赋能行动，壮大工业互联网平台体系。做强开源基础设施、重点开源社区。全国工业和信息化工作会议明确将“推动信息化和工业化深度融合”列为十大重点工作之一，为产业发展注入政策动能预期。从发展背景看，我国作为制造业大国，AI 与制造业深度融合不仅是技术演进的必然，更是提升全球竞争力的关键抓手。据 IDC 预测，到 2027 年，中国制造业整体 IT 市场投资规模将达到 17,189.9 亿元人民币。工业软件与 AI 将深度融合、并行发展，到 2028 年，工业软件市场中 AI+工业软件的占比将从 2024 年的 9%快速提升至 22%。面对广阔市场空间，建议关注在工业视觉、智能装备、工业互联网平台等领域具备 AI 技术积累与场景落地能力的头部厂商，尤其是能与制造业龙头企业协同创新的解决方案提供商，其成长确定性更为突出。

➤ 国产 AI 独角兽陆续推进上市进程，国产 AI 创新周期有望加速。**模型端：**近期 AI 大模型公司智谱、MiniMax 相继推进赴港上市进程。12 月 19 日，智谱通过港交所聆讯并正式递交招股书，是国内“大模型六小龙”中首家启动 IPO 的公司。智谱由清华大学技术成果转化而来，是国内商业化较早的大模型公司之一。其推出的 GLM 系列大模型，广泛应用于民生治理、工业制造、能源电力等行业，拥有超过 270 万的客户与开发者。招股书显示，智谱已连续三年营收翻倍，2025 年上半年收入为 1.9 亿元。12 月 21 日，MiniMax 通过港交所聆讯。基于其自研全模态大模型，MiniMax 打造了覆盖 C 端与 B 端的 AI 原生产品矩阵，包括海螺 AI、Talkie 和星野等。商业化进程方面，截至 2025 年 9 月 30 日，MiniMax 已有超过 200 个国家及地区的逾 2.12 亿名个人用户以及超过 100 个国家的 13 万企业客户。其 2025 年前九个月营收同比增长超过 170%，海外市场收入贡献占比超 70%。**算力端：**2025 年内，国产 AI 芯片公司摩尔线程和沐曦成功上市 A 股。两只新股上市首日表现强势，其中摩尔线程股价收涨超 425%，沐曦涨幅亦超 692%。在 AI 算力国产替代大背景下，国产 AI 芯片成功

上市有望构建“技术突破-资本助力-生态构建”的良性循环，将有力带动从芯片设计、制造到下游应用的整个产业链协同发展。

- **投资建议：**我们认为，政策支持下，AI 产业有望持续良性发展，AI 将持续赋能千行百业。同时，资本市场加持有望加速国产 AI 创新周期。维持计算机行业“推荐”评级。建议关注：（1）大模型：科大讯飞（002230.SZ）、拓尔思（300229.SZ）、万兴科技（300624.SZ）；（2）AI+工业制造：鼎捷数智（300378.SZ）、汉得信息（300170.SZ）、赛意信息（300687.SZ）、能科科技（603859.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	2025/12/26	EPS（元）				PE				投资 评级
		股价（元）	2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E	
002230.SZ	科大讯飞	48.84	0.24	0.38	0.53	0.68	201.33	128.39	92.43	71.37	未评级
300170.SZ	汉得信息	17.23	0.19	0.24	0.30	0.37	65.26	70.96	57.02	46.27	未评级
300229.SZ	拓尔思	18.83	-0.12	0.07	0.09	0.12	/	287.04	219.72	163.17	未评级
300378.SZ	鼎捷数智	42.94	0.57	0.76	0.93	1.16	46.70	56.50	46.17	37.02	增持
300624.SZ	万兴科技	67.45	-0.85	0.08	0.48	0.78	/	893.38	141.29	86.43	未评级
300687.SZ	赛意信息	22.06	0.34	0.34	0.60	0.71	53.01	65.60	37.08	31.10	未评级
603859.SH	能科科技	38.99	0.78	1.02	1.24	1.49	33.30	38.23	31.44	26.17	增持

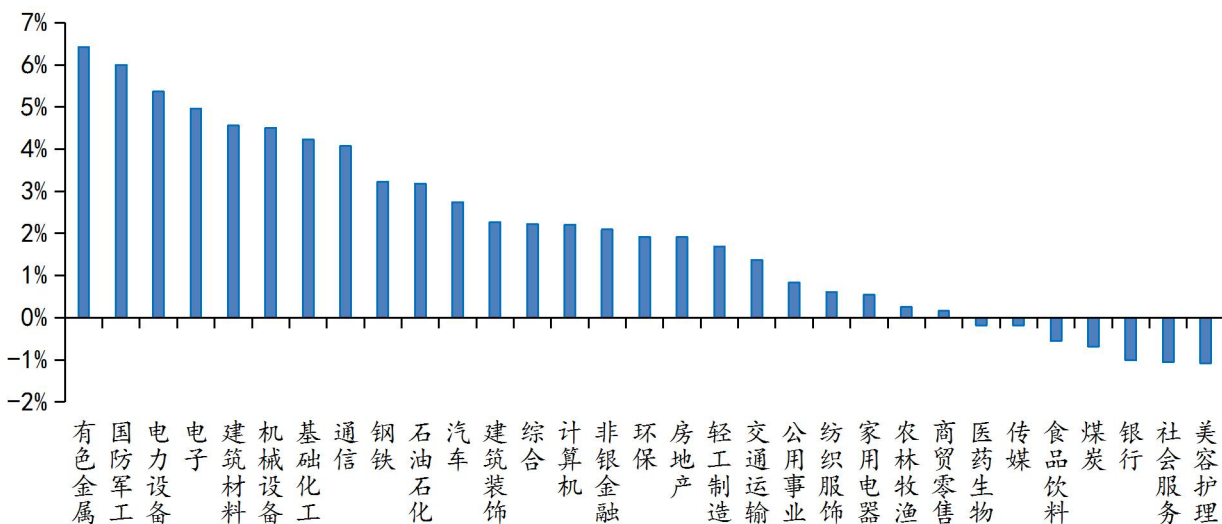
数据来源：Wind，华龙证券研究所，鼎捷数智、能科科技盈利预测来源于华龙证券研究所，其余所有公司盈利预测来源于 Wind 一致预期。

1 一周市场表现

2025 年 12 月 22 日-12 月 26 日，申万计算机指数上涨 2.20%。板块个股涨幅前五名分别为佳华科技（688051.SH）、直真科技（003007.SZ）、品茗科技（688109.SH）、优刻得-W（688158.SH）、首都在线（300846.SZ）。

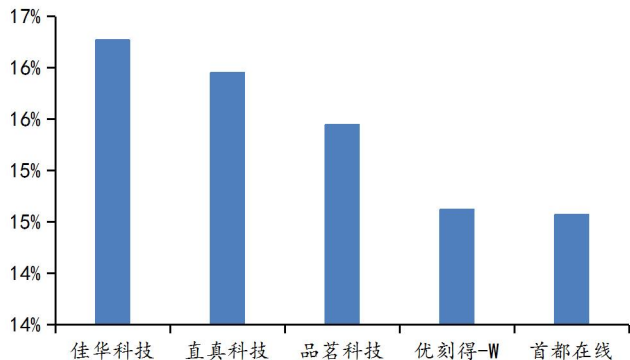
板块个股跌幅前五名分别为创识科技（300941.SZ）、智莱科技（300771.SZ）、天玑科技（300245.SZ）、汉仪股份（301270.SZ）、佳创视讯（300264.SZ）。

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览（2025 年 12 月 22 日-12 月 26 日）

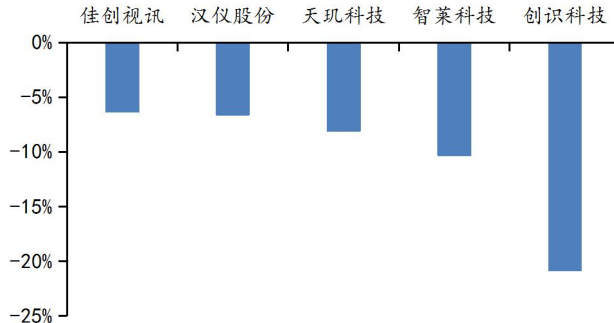


数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 2：计算机股票周涨幅前五（2025 年 12 月 22 日-12 月 26 日） 图 3：计算机股票周跌幅前五（2025 年 12 月 22 日-12 月 26 日）



数据来源：Wind，华龙证券研究所



数据来源：Wind，华龙证券研究所

2 行业要闻

2025 年 12 月 26 日，全国工业和信息化工作会议中，工业和信息化部部署 2026 年重点工作时提出，深入实施新一轮十大重点行业稳增长工作方案，推动特色优势矿产资源产业高质量发展，打造新兴支柱产业，推进“人工智能+制造”专项行动等。（来源：新华网）

3 重点公司公告

【天阳科技】2025 年 12 月 22 日，天阳科技发布公司公告，公司协议受让宝兰德 7.50%股份完成过户，转让总价 154,844,800 元。

【通行宝】2025 年 12 月 24 日，通行宝发布公司公告，公司控股子公司签订 4316.60 万元高速云扩容项目合同，构成关联交易。

4 本周观点

4.1 全国工业和信息化工作会议召开，关注“AI+制造”投资机会

2025 年 12 月 25 日至 26 日，全国工业和信息化工作会议在京召开。会议强调，2026 年要围绕实现“十五五”良好开局，突出抓好十个方面重点工作。其中包括：培育壮大新兴产业和未来产业。打造集成电路、新型显示、新材料、航空航天、低空经济、生物医药等新兴支柱产业。支持人工智能攻关。有序开展卫星物联网等新业务商用试验。完善具身智能、元宇宙等的创新发展政策。加强 6G 技术研发。以及，推动信息化和工业化深度融合。建设一批高质量行业数据集，形成一批重点行业数字化转型场景图谱，创建高标准数字园区，深化中小企业数字化赋能专项行动。推进“人工智能+制造”专项行动，培育一批重点行业智能体、智能原生企业。支持新一代智能制造系统和装备攻关，实施工业互联网和人工智能融合赋能行动，壮大工业互联网平台体系。做强开源基础设施、重点开源社区。

全国工业和信息化工作会议明确将“推动信息化和工业化深度融合”列为十大重点工作之一，为产业发展注入政策动能预期。从发展背景看，我国作为制造业大国，AI 与制造业深度融合不仅是技术演进的必然，更是提升全球竞争力的关键抓手。据 IDC 预测，到 2027 年，中国制造业整体 IT 市场投资规模将达到 17,189.9 亿元人民币。工业软件与 AI 将深度融合、并行发展，到 2028 年，工业软件市场中 AI+工业软件的占比将从 2024 年的 9%快速提升至 22%。面对广阔市场空间，建议关注在工业视觉、智能装备、工业互联网平台等领域具备 AI 技术积累与场景落地能力的头部厂商，尤其是能与制造业龙头企业协同创新的解决方案提供商，其成长确定性更为突出。

4.2 国产 AI 独角兽陆续推进上市进程，国产 AI 创新周期有望加速

模型端：近期 AI 大模型公司智谱、MiniMax 相继推进赴港上市进程。12 月 19 日，智谱通过港交所聆讯并正式递交招股书，是国内“大模型六小龙”中首家启动 IPO 的公司。智谱由清华大学技术成果转化而来，是国内商业化较早的大模型公司之一。其推出的 GLM 系列大模型，广泛应用于民生治理、工业制造、能源电力等行业，拥有超过 270 万的客户与开发者。招股书显示，智谱已连续三年营收翻倍，2025 年上半年收入为 1.9 亿元。12 月 21 日，MiniMax 通过港交所聆讯。基于其自研全模态大模型，MiniMax 打造了覆盖 C 端与 B 端的 AI 原生产品矩阵，包括海螺 AI、Talkie 和星野等。商业化进程方面，截至 2025 年 9 月 30 日，MiniMax 已有超过 200 个国家及地区的逾 2.12 亿名个人用户以及超过 100 个国家的 13 万企业客户。其 2025 年前九个月营收同比增长超过 170%，海外市场收入贡献占比超 70%。

算力端：2025 年内，国产 AI 芯片公司摩尔线程和沐曦成功上市 A 股。两只新股上市首日表现强势，其中摩尔线程股价收涨超 425%，沐曦涨幅亦超 692%。在 AI 算力国产替代大背景下，国产 AI 芯片成功上市有望构建“技术突破-资本助力-生态构建”的良性循环，将有力带动从芯片设计、制造到下游应用的整个产业链协同发展。

5 投资建议

我们认为，政策支持下，AI 产业有望持续良性发展，AI 将持续赋能千行百业。同时，资本市场加持有望加速国产 AI 创新周期。维持计算机行业“推荐”评级。建议关注：（1）大模型：科大讯飞（002230.SZ）、拓尔思（300229.SZ）、万兴科技（300624.SZ）；（2）AI+工业制造：鼎捷数智（300378.SZ）、汉得信息（300170.SZ）、赛意信息（300687.SZ）、能科科技（603859.SH）。

表 1：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2025/12/26	EPS（元）				PE				投资 评级
		股价（元）	2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E	
002230.SZ	科大讯飞	48.84	0.24	0.38	0.53	0.68	201.33	128.39	92.43	71.37	未评级
300170.SZ	汉得信息	17.23	0.19	0.24	0.30	0.37	65.26	70.96	57.02	46.27	未评级
300229.SZ	拓尔思	18.83	-0.12	0.07	0.09	0.12	/	287.04	219.72	163.17	未评级
300378.SZ	鼎捷数智	42.94	0.57	0.76	0.93	1.16	46.70	56.50	46.17	37.02	增持
300624.SZ	万兴科技	67.45	-0.85	0.08	0.48	0.78	/	893.38	141.29	86.43	未评级
300687.SZ	赛意信息	22.06	0.34	0.34	0.60	0.71	53.01	65.60	37.08	31.10	未评级
603859.SH	能科科技	38.99	0.78	1.02	1.24	1.49	33.30	38.23	31.44	26.17	增持

数据来源：Wind，华龙证券研究所，鼎捷数智、能科科技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。

6 风险提示

(1) 所引用数据资料的误差风险。本报告数据资料来源于公开数据，将可能对分析结果造成影响。

(2) AI 投资力度不及预期。相关技术突破与投资力度关系紧密。

(3) AI 产品竞争加剧。竞争加剧可导致价格战。

(4) 重点关注公司业绩不达预期。重点关注公司业绩会受到各种因素影响，如果业绩不达预期，会使得公司股价受到影响。

(5) 政策标准出台速度不及预期。AI 持续发展需政策引导。

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、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：

华龙证券股份有限公司（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。

本报告的风险等级评定为R4，仅供符合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