

超配（维持）

计算机行业双周报（2025/11/28-2025/12/11）

英伟达 H200 芯片获批对华出售，关注国产算力发展机遇

2025 年 12 月 12 日

投资要点：

卢芷心

SAC 执业证书编号：

S0340524100001

电话：0769-22119297

邮箱：

luzhixin@dgzq.com.cn

罗炜斌

SAC 执业证书编号：

S0340521020001

电话：0769-22110619

邮箱：

luoweibin@dgzq.com.cn

陈伟光

SAC 执业证书编号：

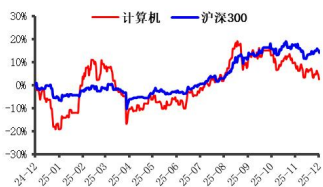
S0340520060001

电话：0769-22119430

邮箱：

chenweiguang@dgzq.com.cn

申万计算机行业指数走势



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

相关报告

- **计算机行业指数涨跌幅及估值：**申万计算机板块近2周（2025/11/28-2025/12/11）累计下跌3.01%，跑输沪深300指数3.82个百分点，在31个申万一级行业中排名第25名；申万计算机板块12月累计下跌3.79%，跑输沪深300指数4.35个百分点；申万计算机板块今年累计上涨14.05%，跑输沪深300指数1.64个百分点。截至2025年12月11日，据同花顺数据显示，SW计算机板块PE TTM（剔除负值）为52.80倍，处于近5年84.54%分位、近10年70.80%分位。
- **重点产业新闻：**（1）美国政府将允许英伟达向中国出售其H200人工智能芯片；（2）DeepSeek发布V3.2正式版与V3.2-Special；（3）阿里成立千问C端事业群；（4）OpenAI推出了最新模型GPT-5.2系列；（5）微软宣布未来四年将在印度投资175亿美元，布局AI与云计算业务。
- **计算机行业周观点：**近期，英伟达获批向中国出售H200人工智能芯片，但相关芯片出口需向美方政府缴纳25%的收入分成。短期来看，H200获批出口中国将有望增强我国国内AI算力供应，缓解头部厂商模型训练及AI应用落地的算力瓶颈，促进国内AI产业进一步发展。长期来看，25%的收入分成实质上将提高国内用户采购成本，同时H200对比英伟达最新的Blackwell架构芯片性能方面存在一定差距，在成本及技术的双重限制下，将倒逼我国国产算力快速发展，建议持续关注国产算力产业链发展机遇。
- **风险提示：**政策推进不及预期，下游需求释放不及预期，技术推进不及预期，行业竞争加剧等。

目录

1、计算机行业行情回顾	3
2、板块估值情况	5
3、产业新闻	5
4、公司公告	6
5、本周观点	7
6、风险提示	8

插图目录

图 1：申万计算机行业 2022 年初至今行情走势（单位：%）（截至 2025 年 12 月 11 日）	3
图 2：申万计算机板块近 10 年 PE TTM（单位：倍）（截至 2025 年 12 月 11 日）	5

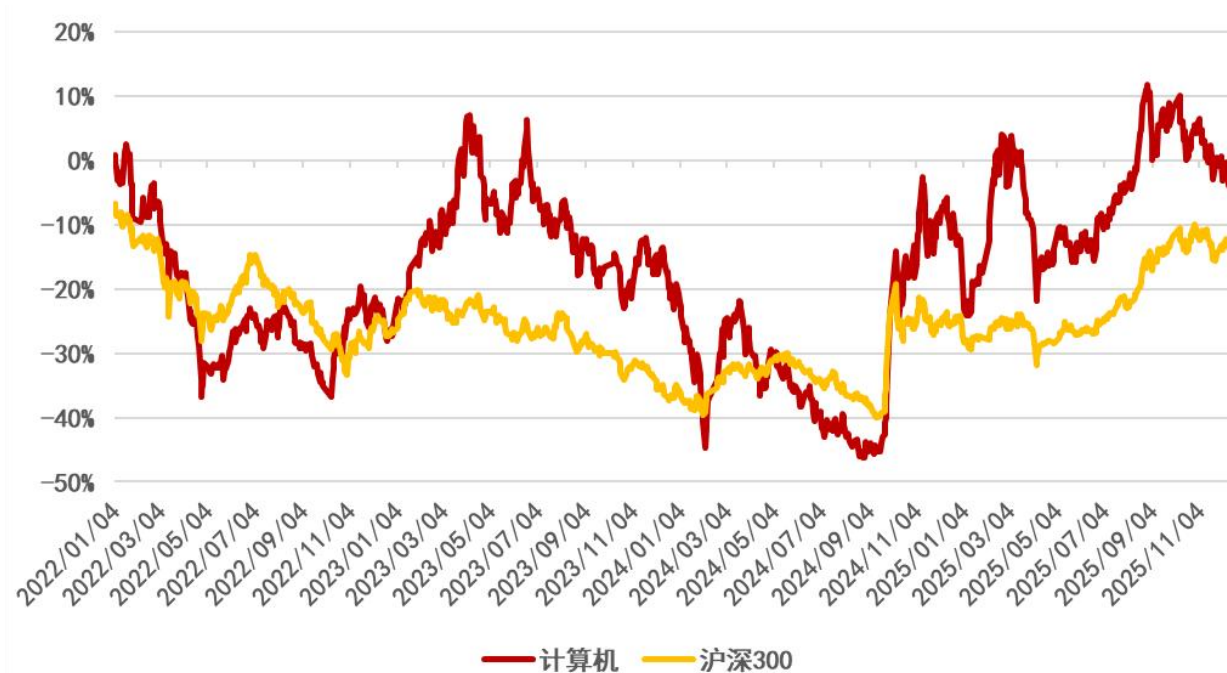
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 12 月 11 日）	3
表 2：申万计算机板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 12 月 11 日）	4
表 3：申万计算机板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 12 月 11 日）	4
表 4：建议关注标的理由	7

1、计算机行业行情回顾

申万计算机板块近 2 周（2025/11/28-2025/12/11）累计下跌 3.01%，跑输沪深 300 指数 3.82 个百分点，在 31 个申万一级行业中排名第 25 名；申万计算机板块 12 月累计下跌 3.79%，跑输沪深 300 指数 4.35 个百分点；申万计算机板块今年累计上涨 14.05%，跑输沪深 300 指数 1.64 个百分点。

图 1：申万计算机行业 2022 年初至今行情走势（单位：%）（截至 2025 年 12 月 11 日）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 12 月 11 日）

序号	代码	名称	双周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801770. SL	通信(申万)	9.03	8.89	79.53
2	801740. SL	国防军工(申万)	5.98	4.51	19.74
3	801050. SL	有色金属(申万)	4.79	3.30	76.94
4	801890. SL	机械设备(申万)	4.38	2.93	34.31
5	801080. SL	电子(申万)	3.59	2.26	43.80
6	801880. SL	汽车(申万)	2.33	1.10	18.83
7	801790. SL	非银金融(申万)	2.24	2.07	5.67
8	801230. SL	综合(申万)	2.03	1.34	45.17
9	801140. SL	轻工制造(申万)	1.78	0.94	16.81
10	801200. SL	商贸零售(申万)	1.71	0.24	4.30
11	801710. SL	建筑材料(申万)	1.64	0.59	18.49
12	801730. SL	电力设备(申万)	1.32	-0.01	40.05
13	801170. SL	交通运输(申万)	-0.02	-0.43	-1.62
14	801970. SL	环保(申万)	-0.26	-1.12	15.63
15	801110. SL	家用电器(申万)	-0.29	-0.52	7.25
16	801160. SL	公用事业(申万)	-0.63	-0.94	2.61

17	801210. SL	社会服务(申万)	-0.64	-1.51	8.68
18	801030. SL	基础化工(申万)	-0.69	-1.97	25.12
19	801720. SL	建筑装饰(申万)	-0.79	-2.09	4.45
20	801010. SL	农林牧渔(申万)	-0.92	-2.46	15.28
21	801960. SL	石油石化(申万)	-0.95	-1.33	3.00
22	801150. SL	医药生物(申万)	-1.81	-1.94	14.46
23	801040. SL	钢铁(申万)	-1.82	-3.35	19.79
24	801950. SL	煤炭(申万)	-2.65	-2.51	-4.24
25	801750. SL	计算机(申万)	-3.01	-3.79	14.05
26	801130. SL	纺织服饰(申万)	-3.02	-3.82	9.98
27	801980. SL	美容护理(申万)	-3.33	-3.40	-1.34
28	801780. SL	银行(申万)	-3.42	-2.62	6.31
29	801120. SL	食品饮料(申万)	-3.45	-3.90	-8.43
30	801180. SL	房地产(申万)	-3.94	-4.32	1.47
31	801760. SL	传媒(申万)	-4.15	-4.28	24.10

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

从近两周表现上看，申万计算机板块涨幅前三个股为海峡创新、达华智能和永信至诚三家公司，涨幅分别为 29.17%、28.37%和 25.84%；跌幅前三个股为*ST 立方、浪潮软件和佳华科技，跌幅分别为 52.81%、24.40%和 22.54%。

表 2：申万计算机板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 12 月 11 日）

近两周涨幅前十			月涨幅前十			年涨幅前十		
代码	名称	双周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
300300. SZ	海峡创新	29.17	002512. SZ	达华智能	23.97	688109. SH	品茗科技	644.90
002512. SZ	达华智能	28.37	300377. SZ	赢时胜	23.88	300300. SZ	海峡创新	518.06
688244. SH	永信至诚	25.84	688228. SH	开普云	18.59	688228. SH	开普云	330.99
300377. SZ	赢时胜	24.92	301042. SZ	安联锐视	17.53	301638. SZ	南网数字	270.12
688228. SH	开普云	20.00	300209. SZ	有棵树	11.82	300368. SZ	汇金股份	243.32
301042. SZ	安联锐视	18.11	688109. SH	品茗科技	11.47	301396. SZ	宏景科技	238.43
688568. SH	中科星图	16.86	300300. SZ	海峡创新	10.90	603516. SH	淳中科技	236.43
688109. SH	品茗科技	15.73	300290. SZ	荣科科技	9.89	688171. SH	纬德信息	175.59
301117. SZ	佳缘科技	13.95	688568. SH	中科星图	9.56	688227. SH	品高股份	167.70
688307. SH	中润光学	13.58	300941. SZ	创识科技	9.12	300469. SZ	信息发展	164.51

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

表 3：申万计算机板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 12 月 11 日）

近两周跌幅前十			月跌幅前十			年跌幅前十		
代码	名称	双周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
300344. SZ	*ST 立方	-52.81	300344. SZ	*ST 立方	-50.00	300379. SZ	*ST 东通	-79.99
600756. SH	浪潮软件	-24.40	600756. SH	浪潮软件	-24.28	300561. SZ	*ST 汇科	-75.42
688051. SH	佳华科技	-22.54	688051. SH	佳华科技	-22.54	300344. SZ	*ST 立方	-62.25
688004. SH	博汇科技	-20.88	688004. SH	博汇科技	-20.56	300333. SZ	兆日科技	-40.20
301638. SZ	南网数字	-18.21	300047. SZ	天源迪科	-17.59	002180. SZ	纳思达	-35.25

300047.SZ	天源迪科	-16.79	002279.SZ	久其软件	-15.52	002253.SZ	*ST 智胜	-31.33
688365.SH	光云科技	-16.68	688227.SH	品高股份	-15.43	300552.SZ	万集科技	-30.92
688227.SH	品高股份	-15.54	601360.SH	三六零	-15.27	301153.SZ	中科江南	-30.01
301337.SZ	亚华电子	-15.22	300609.SZ	汇纳科技	-14.90	600845.SH	宝信软件	-29.10
300609.SZ	汇纳科技	-13.91	301638.SZ	南网数字	-14.81	300366.SZ	ST 创意	-28.28

资料来源：iFind、东莞证券研究所

2、板块估值情况

截至 2025 年 12 月 11 日，据同花顺数据显示，SW 计算机板块 PE TTM（剔除负值）为 52.80 倍，处于近 5 年 84.54%分位、近 10 年 70.80%分位。

图 2：申万计算机板块近 10 年 PE TTM（单位：倍）（截至 2025 年 12 月 11 日）



资料来源：iFind、东莞证券研究所

3、产业新闻

1. 特朗普宣布，美国政府将允许英伟达向中国出售其 H200 人工智能芯片，但对每颗芯片收取 25% 的费用；安排也将适用于超微半导体公司、英特尔等其他人工智能芯片公司。（来源：财联社）
2. 近日，DeepSeek 发布 V3.2 正式版与 V3.2-Special，推理能力在行业中处于领先地位，模型在“思考模式+工具调用”融合上实现提升，使其在复杂任务执行与推理效率上进一步增强。（来源：财联社）
3. 阿里已成立千问 C 端事业群，由阿里巴巴集团副总裁吴嘉负责。据悉，该事业群由原智能信息与智能互联两个事业群合并重组而来，包含千问 APP、夸克、AI 硬件、UC、书旗等业务。阿里巴巴在内部沟通中提及，千问 C 端事业群的首要目标是将千问打造成为一款超级 APP，成为 AI 时代用户的第一入口。未来，还将进一步把千问打造成无处不在的 AI 助手，覆盖眼镜、PC、汽车等场景，让每一个普通人都能随时随地使用 AI，并持续从中受益。（来源：财联社）
4. OpenAI 推出了最新的顶级模型 GPT-5.2 系列，其设计目标，是为人们创造更多经济价值：它在制作电子表格、构建演示文稿、编写代码、理解图像、处理超长上下文、使用工具，以及执行复杂的多步骤项目方面都有显著提升。（来源：机器之心）

5. 微软计划未来四年在印度投资 175 亿美元，扩大其在该南亚国家的人工智能与云计算业务布局。这项投资是微软在亚洲有史以来规模最大的一笔投资，将用于 2026 至 2029 年间新建数据中心、部署 AI 基础设施，并开展数字技能培训项目。此举是在今年 1 月微软已承诺向印度投资 30 亿美元的基础上进一步加码。（来源：新浪财经）

4、公司公告

1. 12 月 11 日，同方股份公告称，为进一步加快产业结构优化调整，整合企业资源，提高资产运营效率，公司全资子公司同方科创拟通过公开挂牌方式转让持有的同方工业信息技术 80% 股权。以 2024 年 12 月 31 日为基准日，工业信息 100% 股权经审计的净资产账面价值为 15,064.07 万元，评估价值 17,021.60 万元，增值率为 12.99%。按照持股比例 80% 计算，归属于同方科创的股东权益为 13,617.28 万元。

2. 12 月 10 日，华大九天公告称，因公司目前暂无增资扩股计划，不具备国有资本金注资条件。为满足国有资本经营预算资金的使用要求，公司实际控制人中国电子信息产业集团有限公司拟以委托贷款方式向公司拨付国有资本经营预算资金 2.5 亿元，借款期限 1 年，借款利率 1.50%。此次关联交易符合国家有关规定，旨在提升公司运营效率，增强综合竞争力，促进长远发展。

3. 12 月 9 日，海光信息公告称，公司于 2025 年 12 月 9 日召开董事会，审议通过终止通过向中科曙光全体 A 股换股股东发行 A 股股票的方式换股吸收合并中科曙光并募集配套资金的议案。主要原因为交易规模大、涉及相关方多，市场环境变化导致重组条件不成熟。公司表示，本次交易终止不会对生产经营和财务状况造成重大不利影响，且与中科曙光的产业协同与合作不受影响。公司承诺至少 1 个月内不再筹划重大资产重组事项。

4. 12 月 9 日，神思电子公告称，公司拟将持有的上海术木医疗科技有限公司 6.1990% 股权以 1000 万元价格转让给全资子公司神思（山东）医疗信息技术有限责任公司。此次转让旨在优化公司资源配置，强化核心竞争力，打造智慧医疗领域专业化平台。转让完成后，公司将不再直接持有术木医疗股权，但合并报表范围不变。该交易不涉及关联交易，不构成重大资产重组，已获公司董事会审议通过。

5. 12 月 9 日，神州信息公告称，公司控股股东神州数码软件有限公司计划在 2025 年 12 月 31 日至 2026 年 3 月 30 日期间，以集中竞价和大宗交易相结合的方式减持公司不超过 28,827,300 股股份，占公司总股本的 2.9543%，占剔除回购专用证券账户中的股份数量后的公司总股本的 3.0000%。减持原因为自身经营及发展需要。此次减持计划不会导致公司控制权变更，也不会对公司治理结构及持续经营产生重大影响。

6. 12 月 9 日，万集科技公告称，公司控股子公司武汉万集光电技术有限公司拟通过增资扩股方式引入战略投资者武汉高科产业投资基金合伙企业，武汉高科以 2000 万元认购武汉万集新增注册资本 400 万元。增资完成后，武汉万集注册资本将增至 7500 万元，公司持股比例下降至 80%，但武汉万集仍为公司控股子公司，合并报表范围不变。此次交易旨在加快推进激光雷达业务板块产业布局，提升市场竞争力。

7. 12 月 5 日，信息发展公告称，公司拟使用募集资金对交信北斗海南提供的部分借款

转为对其增资，同时引入战略投资者熠斗创业、北大仓、坤厚德共同增资。增资各方合计出资 23,000 万元，认购交信北斗海南新增注册资本 7,823.8333 万元。增资完成后，公司仍为交信北斗海南控股股东，持股比例为 54.9429%。此次交易构成关联交易。

8. 12 月 5 日，佳华科技公告称，公司正在筹划以发行股份及支付现金的方式购买数盾信息科技股份有限公司 90%股份，并募集配套资金。公司股票将于 2025 年 12 月 8 日开市起复牌。标的公司专注于国产密码技术研究、密码信息安全产品研发和信息安全整体解决方案服务。本次交易完成后，上市公司与标的公司能够在业务、技术、客户等方面产生良好的协同效应，进一步提升上市公司对客户在数据安全需求方面的响应能力和综合服务能力。本次交易预计构成重大资产重组。

9. 12 月 3 日，华大九天公告称，公司与广东横琴粤澳深度合作区中济湾企业管理有限公司、天津滨海新区创业风险投资引导基金有限公司共同发起设立天津中湾芯盛管理咨询合伙企业（有限合伙），总认缴出资额 1.1 亿元，其中华大九天投资 1 亿元，投资完成后持有其 90.9008%的合伙份额。引导基金为公司实际控制人中国电子信息产业集团有限公司控制的企业，因此本次投资构成关联交易。该投资将用于投资数字芯片设计中硬件辅助验证领域的国内头部公司，以加速形成完整的数字芯片前端设计与验证解决方案，从而加快实现数字电路设计全流程 EDA 工具的覆盖。

10. 12 月 2 日，开普云公告称，公司近日收到政府补助款项 1800 万元，属于与收益相关的政府补助，补助金额占公司最近一个会计年度经审计的归属于上市公司股东的净利润的 87.43%。

5、本周观点

近期，英伟达获批向中国出售 H200 人工智能芯片，但相关芯片出口需向美方政府缴纳 25%的收入分成。短期来看，H200 获批出口中国将有望增强我国国内 AI 算力供应，缓解头部厂商模型训练及 AI 应用落地的算力瓶颈，促进国内 AI 产业进一步发展。长期来看，25%的收入分成实质上将提高国内用户采购成本，同时 H200 对比英伟达最新的 Blackwell 架构芯片性能方面存在一定差距，在成本及技术的双重限制下，将倒逼我国国产算力快速发展，建议持续关注国产算力产业链发展机遇。

表 4：建议关注标的理由

代码	名称	建议关注标的理由
002152.SZ	广电运通	金融科技主业稳健增长，同时数据要素、算力等领域布局持续深化，有望成为公司新的增长曲线。
000034.SZ	神州数码	作为“鲲鹏+昇腾”产业链核心伙伴，公司有望深度受益国产算力需求上升。
000977.SZ	浪潮信息	公司持续聚焦云计算、大数据、人工智能为代表的智慧计算，2022 年人工智能服务器连续 3 年全球第一，连续 6 年保持中国第一，行业地位稳固。
603171.SH	税友股份	国内领先的财税信息化综合服务提供商，主营业务是 To G 数字政务业务、To B SaaS 订阅及咨询顾问服务两大主营业务板块，有望深度受益于新一轮财税改革。

301236.SZ	软通动力	公司是华为核心合作伙伴，积极参与鸿蒙生态建设，现已与各行业 400 余家设备厂商建立了生态合作，帮助 1100 余款产品接入鸿蒙智联生态，其中有 600 余款产品获得鸿蒙智联生态产品认证，在行业处于领先地位。
300687.SZ	赛意信息	公司积极布局 AI Agent 领域，聚焦订单、计划、采购、物流四大核心环节，推出差异化智能体解决方案，实现需求响应、资源调度、风险管控的闭环管理。

资料来源：东莞证券研究所

6、风险提示

- （1）**政策推进不及预期：**若行业政策推进进度或力度不及预期，将影响下游需求释放，进而对相关板块业绩产生不利影响；
- （2）**下游需求释放不及预期：**若下游信息化需求释放不及预期，或对行业内上市公司业绩产生不利影响；
- （3）**技术推进不及预期：**若行业技术创新不及预期，将影响技术大规模推广的进程，进而对相关公司业绩产生不利影响；
- （4）**行业竞争加剧：**若下游通过大幅扩产、低价策略抢占市场份额，将对相关公司业绩产生不利影响。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%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，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，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。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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所引致的任何损失负任何责任，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn