

超配（维持）

计算机行业双周报（2025/10/31-2025/11/13）

国内科技巨头积极布局超节点技术，关注国产 AI 算力投资机遇

2025 年 11 月 14 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：

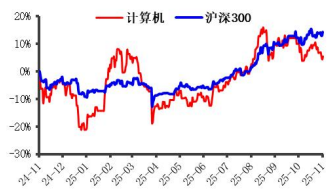
S0340520060001

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（2025/10/31-2025/11/13）累计下跌2.64%，跑输沪深300指数2.48个百分点，在31个申万一级行业中排名第28名；申万计算机板块11月累计下跌3.73%，跑输沪深300指数5.06个百分点；申万计算机板块今年累计上涨20.45%，跑赢沪深300指数0.95个百分点。截至2025年11月13日，据同花顺数据显示，SW计算机板块PE TTM（剔除负值）为55.36倍，处于近5年88.40%分位、近10年77.89%分位。
- **重点产业新闻：**（1）月之暗面发布Kimi K2 Thinking模型；（2）中科曙光正式发布全球首个单机柜级640卡超节点scaleX640；（3）腾讯：今年资本支出可能低于此前指引，但GPU够用；（4）人工智能初创公司Anthropic将在美国投资500亿美元建设数据中心；（5）百度发布新一代昆仑芯M100和M300；（6）阿里云百炼官宣通义千问3-Max模型降价。
- **计算机行业周观点：**11月6日，中科曙光正式推出全球首个单机柜级640卡超节点scaleX640，其采用“一拖二”高密架构设计，不仅实现了单机柜640卡超高速总线互连，构建了大规模、高带宽、低时延的超节点通信域，而且可以通过双scaleX640超节点组成千卡级计算单元。相比业界同类产品，scaleX640超节点综合算力性能实现倍增，同时单机柜算力密度提升20倍；相比传统方案，scaleX640超节点可实现MoE万亿参数大模型训练推理场景30%-40%的性能提升。通过30天+长稳运行可靠性测试验证，可保障10万卡级超大规模集群扩展部署。此外，今年9月，中科曙光联合20余家产业链企业，共同发布“AI计算开放架构”，并开放多项关键技术能力，旨在降低AI集群研发门槛，避免重复投入，推动产业从“单点突围”走向“生态共进”。scaleX640超节点正是这一理念的有力实践，其采用AI计算开放结构，在硬件层面支持多品牌加速卡，在软件层面兼容主流计算生态，助力构建了一个“软硬协同、生态兼容”的国产智算新范式。当前，以中科曙光、华为为代表的科技巨头正积极布局超节点技术，通过技术架构的创新和生态系统的整合，有望突破我国单芯片制程受限的局面，逐步构建自主可控、开放普惠的国产算力底座，建议关注国产AI算力产业链投资机遇。
- **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 11 月 13 日）	3
图 2：申万计算机板块近 10 年 PE TTM（单位：倍）（截至 2025 年 11 月 13 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 11 月 13 日）	3
表 2：申万计算机板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 11 月 13 日）	4
表 3：申万计算机板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 11 月 13 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（2025/10/31-2025/11/13）累计下跌 2.64%，跑输沪深 300 指数 2.48 个百分点，在 31 个申万一级行业中排名第 28 名；申万计算机板块 11 月累计下跌 3.73%，跑输沪深 300 指数 5.06 个百分点；申万计算机板块今年累计上涨 20.45%，跑赢沪深 300 指数 0.95 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 11 月 13 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 11 月 13 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	801030.SL	基础化工(申万)	8.38	7.77	35.88
2	801230.SL	综合(申万)	7.94	8.03	48.71
3	801200.SL	商贸零售(申万)	7.42	5.23	9.32
4	801130.SL	纺织服饰(申万)	6.74	5.24	16.90
5	801960.SL	石油石化(申万)	6.70	6.85	8.41
6	801730.SL	电力设备(申万)	5.35	6.09	53.95
7	801040.SL	钢铁(申万)	5.33	5.49	31.57
8	801140.SL	轻工制造(申万)	5.11	4.07	17.71
9	801010.SL	农林牧渔(申万)	4.87	3.86	20.93
10	801210.SL	社会服务(申万)	4.79	2.99	12.26
11	801120.SL	食品饮料(申万)	4.28	3.45	-2.26
12	801780.SL	银行(申万)	4.12	4.27	10.52
13	801970.SL	环保(申万)	3.39	2.73	22.61
14	801760.SL	传媒(申万)	3.39	0.97	28.74
15	801710.SL	建筑材料(申万)	3.35	2.63	23.38
16	801150.SL	医药生物(申万)	3.09	0.65	21.89

17	801950. SL	煤炭(申万)	2.98	3.95	5.33
18	801170. SL	交通运输(申万)	2.58	3.07	4.66
19	801180. SL	房地产(申万)	2.57	2.07	11.37
20	801720. SL	建筑装饰(申万)	1.93	2.56	10.90
21	801980. SL	美容护理(申万)	1.79	1.54	7.52
22	801110. SL	家用电器(申万)	1.59	1.52	9.38
23	801160. SL	公用事业(申万)	0.99	2.24	7.80
24	801050. SL	有色金属(申万)	0.99	3.08	81.32
25	801790. SL	非银金融(申万)	-0.14	1.19	8.90
26	801880. SL	汽车(申万)	-1.62	-2.17	21.13
27	801890. SL	机械设备(申万)	-1.75	-1.43	33.14
28	801750. SL	计算机(申万)	-2.64	-3.73	20.45
29	801740. SL	国防军工(申万)	-3.12	-2.19	13.84
30	801080. SL	电子(申万)	-4.83	-1.82	45.40
31	801770. SL	通信(申万)	-5.48	-1.47	59.50

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英方软件、海峡创新和安博通三家公司，涨幅分别为 67.99%、55.85%和 39.07%；跌幅前三个股为思维列控、航天宏图 and 信安世纪，跌幅分别为 20.81%、19.89%和 16.42%。

表 2：申万计算机板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 11 月 13 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
688435. SH	英方软件	67.99	688435. SH	英方软件	56.35	688109. SH	品茗科技	490.43
300300. SZ	海峡创新	55.85	300455. SZ	航天智装	36.00	300300. SZ	海峡创新	362.15
688168. SH	安博通	39.07	688168. SH	安博通	33.17	300368. SZ	汇金股份	269.82
600654. SH	中安科	29.63	300300. SZ	海峡创新	29.85	688228. SH	开普云	269.32
300455. SZ	航天智装	24.90	301600. SZ	慧翰股份	21.28	603516. SH	淳中科技	263.29
301600. SZ	慧翰股份	21.46	600654. SH	中安科	17.98	301396. SZ	宏景科技	222.51
300807. SZ	天迈科技	21.06	002512. SZ	达华智能	17.75	300469. SZ	信息发展	181.11
601360. SH	三六零	20.59	300807. SZ	天迈科技	16.84	688171. SH	纬德信息	177.98
688109. SH	品茗科技	17.74	300302. SZ	同有科技	15.99	301391. SZ	卡莱特	171.78
603106. SH	恒银科技	16.60	603516. SH	淳中科技	15.76	688168. SH	安博通	162.53

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 11 月 13 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
603508. SH	思维列控	-20.81	300235. SZ	方直科技	-19.52	300379. SZ	*ST 东通	-86.08
688066. SH	航天宏图	-19.89	688066. SH	航天宏图	-18.98	300561. SZ	*ST 汇科	-72.02
688201. SH	信安世纪	-16.42	300378. SZ	鼎捷数智	-18.30	300377. SZ	赢时胜	-37.59
688206. SH	概伦电子	-16.16	688631. SH	莱斯信息	-17.01	300333. SZ	兆日科技	-36.45
300520. SZ	科大国创	-15.80	300377. SZ	赢时胜	-15.35	300366. SZ	ST 创意	-29.35

688171.SH	纬德信息	-15.47	688201.SH	信安世纪	-14.91	002180.SZ	纳思达	-26.02
688631.SH	莱斯信息	-15.13	300803.SZ	指南针	-14.33	300552.SZ	万集科技	-25.07
300803.SZ	指南针	-14.98	688088.SH	虹软科技	-14.22	688631.SH	莱斯信息	-24.85
300768.SZ	迪普科技	-14.87	603859.SH	能科科技	-14.11	002253.SZ	*ST 智胜	-24.75
300377.SZ	赢时胜	-13.57	301316.SZ	慧博云通	-13.87	301153.SZ	中科江南	-23.64

资料来源：iFind、东莞证券研究所

2、板块估值情况

截至 2025 年 11 月 13 日，据同花顺数据显示，SW 计算机板块 PE TTM(剔除负值)为 55.36 倍，处于近 5 年 88.40%分位、近 10 年 77.89%分位。

图 2：申万计算机板块近 10 年 PE TTM（单位：倍）（截至 2025 年 11 月 13 日）



资料来源：iFind、东莞证券研究所

3、产业新闻

1. 近日，月之暗面发布并开源思考模型 Kimi K2 Thinking，智能体和推理能力全面提升。Kimi K2 Thinking 具备边思考边使用工具的能力，无需用户干预，可自主实现 300 轮工具调用和多轮思考能力，在自主网络浏览能力、复杂信息收集推理等多项基准测试中达到领先水平。特别在 HLE 测试中，取得 44.9% 的成绩，超过 GPT5、Claude4.5、Grok4 等美国顶尖闭源模型。据专业评测机构 Artificial Analysis 的测试结果显示，在智能体工具的调用测试中，Kimi K2 Thinking 的得分达到 93%，是目前第三方机构测量到的最高分；在智能指数中，则以 67 分排名第三，仅次于 GPT-5 Code 和 GPT-5。（来源：人民网）

2. 近日，中科曙光正式发布全球首个单机柜级 640 卡超节点 scaleX640，它基于全球领先的开放系统硬件架构打造，并首次在乌镇互联网之光博览会重磅亮相。scaleX640 超节点采用“一拖二”高密架构设计，不仅实现了单机柜 640 卡超高速总线互连，构建大规模、高带宽、低时延的超节点通信域，而且可以通过双 scaleX640 超节点组成千卡级计算单元。相比业界同类产品，不仅综合算力性能实现倍增，同时单机柜算力密度提升 20 倍；相比传统方案，可实现 MoE 万亿参数大模型训练推理场景 30%-40% 的性能提升。通过 30 天+长稳运行可靠性测试验证，可保障 10 万卡级超大规模集群扩展部署。（来源：中科曙光官网）

3. 11月13日，腾讯表示，2025年第三季度，腾讯资本开支129.83亿元，低于去年同期的170.94亿元。去年腾讯资本支出占总收入的比例为12%，预计2025年以人工智能为重点的资本支出占收入的比例仍将达十几个百分点，但今年资本支出可能低于此前的指引。即便如此，目前GPU完全够用，资源并没有非常紧张。（来源：财联社）
4. 谷歌支持的人工智能初创公司Anthropic称，将在美国投资500亿美元建设数据中心。该项目将创造约800个永久工作岗位和2,400个建筑工作岗位，站点将在2026年全年上线。Anthropic预计2028年营收将达700亿美元。（来源：财联社）
5. 在百度世界大会上，百度发布新一代昆仑芯M100和M300。其中，M100针对大规模AI推理，预计2026年年初上市。M300面向超大规模的多模态大模型训练和推理，预计2027年年初上市。（来源：财联社）
6. 阿里云大模型服务平台百炼发布通知，于北京时间2025年11月13日开始对中国站-北京的通义千问3-Max模型实行降价。降价后，batch调用半价；隐式缓存，对命中缓存的部分，按输入Token标准单价的20%计费；显式缓存，用于创建缓存的Token按输入Token标准单价的125%计费，后续命中仅需支付10%的费用。（来源：财联社）

4、公司公告

1. 11月13日，金橙子公告称，公司拟与卡门哈斯其他股东签订股权转让协议，由徐海建、徐海锋、郭永华、周志凯合计以7500万元受让公司持有的卡门哈斯15%股权。本次交易不构成关联交易或重大资产重组，尚需提交股东会审议。交易完成后，公司将不再持有卡门哈斯股权。。
2. 11月12日，金溢科技公告称，公司拟与昱盛智慧（深圳）能源科技有限公司共同出资设立合资公司，注册资本拟定为1500万元，其中金溢科技拟认缴出资765万元，持股比例51%。该合资公司将推进公司交能融合业务战略落地，预计不会对公司当期财务状况及经营成果产生重大不利影响。
3. 11月9日，太极股份公告称，近日收到控股股东中电太极（集团）有限公司（简称“中电太极”）及其一致行动人中电科投资控股有限公司（简称“电科投资”）通知，中电太极于11月8日与中国电子全资子公司中电金投控股有限公司（简称“中电金投”）签署了《中电太极（集团）有限公司与中电金投控股有限公司之股份转让协议》，中电太极拟通过非公开协议转让方式向中电金投转让持有的公司1915.67万股无限售流通普通股股份，占公司总股本的3.0738%，每股转让价格为8.41元。电科投资于11月8日与中电金投签署了《中电科投资控股有限公司与中电金投控股有限公司之股份转让协议》，电科投资拟通过非公开协议转让方式向中电金投转让持有的公司977.56万股无限售流通普通股股份，占公司总股本的1.5685%，每股转让价格为8.41元。本次协议转让旨在深化央企战略合作，发挥产业协同作用，实现产业生态圈融合共生，打造行业数智化的中国方案，更好服务国家数字经济发展。
4. 11月7日，鼎捷数智公告称，持股14.73%的大股东工业富联计划减持不超过809.47万股（占公司总股本比例不超过2.98%），减持方式包括集中竞价交易和大宗交易，减

持原因为自身资金规划与安排所需，减持期间为自公告披露之日起十五个交易日后的 3 个月内（2025 年 12 月 1 日至 2026 年 2 月 27 日）。

5. 11 月 7 日，达梦数据公告称，公司拟与大湾区基金、中湾私募共同设立产业基金，投资数据库产业链相关项目，重点围绕达梦数据的强链、补链、拓链进行前瞻性布局投资。基金总认缴出资额为 20,200 万元，其中达梦数据拟认缴出资 10,000 万元，占比 49.505%。

6. 10 月 31 日，远光软件公告称，公司全资子公司集睿思检测的参股公司多禧投资召开股东会审议通过了其解散清算的议案。多禧投资近五年连续亏损，目前已无在管基金，为维护股东权益，决定解散清算。多禧投资未纳入公司合并报表范围，其解散清算不会对公司日常经营活动产生重大影响。

5、本周观点

11 月 6 日，中科曙光正式推出全球首个单机柜级 640 卡超节点 scaleX640，其采用“一拖二”高密架构设计，不仅实现了单机柜 640 卡超高速总线互连，构建了大规模、高带宽、低时延的超节点通信域，而且可以通过双 scaleX640 超节点组成千卡级计算单元。相比业界同类产品，scaleX640 超节点综合算力性能实现倍增，同时单机柜算力密度提升 20 倍；相比传统方案，scaleX640 超节点可实现 MoE 万亿参数大模型训练推理场景 30%-40%的性能提升。通过 30 天+长稳运行可靠性测试验证，可保障 10 万卡级超大规模集群扩展部署。此外，今年 9 月，中科曙光联合 20 余家产业链企业，共同发布“AI 计算开放架构”，并开放多项关键技术能力，旨在降低 AI 集群研发门槛，避免重复投入，推动产业从“单点突围”走向“生态共进”。scaleX640 超节点正是这一理念的有力实践，其采用 AI 计算开放结构，在硬件层面支持多品牌加速卡，在软件层面兼容主流计算生态，助力构建了一个“软硬协同、生态兼容”的国产智算新范式。当前，以中科曙光、华为为代表的科技巨头正积极布局超节点技术，通过技术架构的创新和生态系统的整合，有望突破我国单芯片制程受限的局面，逐步构建自主可控、开放普惠的国产算力底座，建议关注国产 AI 算力产业链投资机遇。

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