下载日志已记录，仅供内部参考

申万宏源研究 SWS RESEARCH

2026 年 10 月 24 日

AI+EDA 从单点走向全流程！DeepSeek 公开新推理方案

——计算机行业周报 20261019-20261023

看好

相关研究

《海外大模型 ARR 再讨论！液冷芯片级散热趋势！——计算机行业周报 20261012-20261016》 2026/10/17

《海内外大模型厂商 ARR 讨论！2026Q3 计算机业绩前瞻！——计算机行业周报 20261008-20261009》 2026/10/10

证券分析师
黄忠煌 A0230519110001
huangzh@swsresearch.com
洪依真 A0230519060003
hongyz@swsresearch.com
刘洋 A0230513050006
liuyang2@swsresearch.com
研究支持
崔航 A0230524080005
cuihang@swsresearch.com
曹峥 A0230525040002
caozheng@swsresearch.com
陈晴华 A0230525100001
chenqh@swsresearch.com
联系人
王开元 A0230125030001
wangky@swsresearch.com

申万宏源研究微信服务号

本期投资提示：

- **本周周报重点：1）Synopsys 与 OpenAI 合作，**AI EDA 由单点辅助走向全流程智能体；**2）华大九天签署战略协议，加速数字、光电等 EDA 布局。3）DeepSeek 开源 DeepInfer，**推理竞争进一步转向系统效率与单位算力产出。
- **10 月 2 日，Synopsys 与 OpenAI 宣布达成多年期战略合作，联合开发芯片设计专用模型 GPT-Synopsys。**OpenAI 提供模型与算力基础设施，Synopsys 开放 EDA 工具授权，模型与 Synopsys.ai、Autopilot 深度集成，双方通过联合销售与收入共享向客户交付，目前仅向少数头部半导体客户开放早期技术合作。
- **本次合作的产品变化在于，AI 由“通用模型+外挂脚本”转向原生 EDA 智能体。**模型不仅生成代码，还将直接操作工具、解读时序报告与物理验证结果，围绕 PPA 目标自主迭代，人类工程师负责设定目标与审核结果。其技术重点是打通前端提效与后端 PPA 之间的断层，避免局部优化在物理实现阶段失效。**商业模式上，双方以“算力+模型+License”捆绑交付，**EDA 收费基础由工具授权扩展至算力消耗与性能增益，收入共享为按效果付费提供可执行形式。
- **华大九天与多家公司签署战略协议，加速补齐数字芯片与光电 EDA 全流程。**近日，公司与芯行纪、奇捷科技、中科鉴芯、上海曼光签署战略合作协议，分别覆盖布局布线、ECO 逻辑优化、DFT 及光器件与光链路仿真等关键环节。本次合作加速数字芯片设计全流程布局，及光电 EDA 在器件设计、PDK 开发、链路仿真、版图及物理验证等领域能力。**我们认为，公司在数字芯片设计全流程基础上进一步补齐短板，有望以全流程协同增强国产 EDA 竞争力。**
- **10 月 20 日，DeepSeek 开源 DeepInfer 及 Token 编解码组件。**其单集群服务吞吐达 155 万亿 Tokens/天，每卡每小时收入 38 美元。框架通过 Vision Encoder、Prefill、Decode 分离部署，配合专家并行、四套负载均衡及 KV Cache 长周期复用，在同等硬件约束下提升吞吐并优化成本，同时兼容英伟达与昇腾生态。
- **我们认为，DeepInfer 将推理竞争从模型能力延伸至算子、并行、调度和缓存协同，最利好应用端与国产算力。**推理降本及长上下文复用降低 Agent 开发门槛，官方适配昇腾 950 减少迁移不确定性；模型厂商的工程优势扩散加快，纯 API 转售价差窗口或收窄，评价应回到加权售价、付费留存与单位任务贡献。
- **重点推荐主线：**1）数字经济领军；2）AIGC 应用；3）AIGC 算力；4）数据要素；5）信创弹性；6）港股核心；7）智联汽车；8）新型工业化；9）医疗信息化。详细标的请见正文。
- **风险提示：**行业若激进扩人策略，可能影响盈利增长。外部因素影响供应链稳定性。

下载日志已记录，仅供内部参考

1. EDA 走向全流程智能体，华大九天加速补链

1.1 从 Synopsys 与 OpenAI 合作看 EDA+AI 趋势

2026 年 9 月 30 日，Synopsys 与 OpenAI 签署多年期战略合作协议，联合开发芯片设计专用模型 GPT-Synopsys。根据 Synopsys 官方新闻，双方将把 OpenAI 的前沿模型能力与 Synopsys 的 EDA 工具链、智能体 AI（agenticAI）能力结合，OpenAI 获得 Synopsys EDA 工具授权用于模型开发，双方按收入分成框架联合向全球客户交付，并同步开展研发与联合市场推广。

AI 应用在半导体行业的全新合作模式：GPT-Synopsys 由 OpenAI 提供相关算力基础设施，并与 Synopsys 现有的 AI 平台 Synopsys.ai、Synopsys Autopilot 深度集成，以“算力+模型+License”打包形式向客户提供。客户设计数据不用于模型训练，静态与传输全程加密，支持可配置的留存、审计与权限控制。当前，产品尚未实现商业化，仅向少数头部半导体客户开放早期技术合作。

1）产品范式层面，与过去“通用模型+外挂脚本”不同，GPT-Synopsys 是原生的 AI EDA 产品，在围绕芯片 PPA 目标自主迭代方面将具备更强能力。此前 AI 接入 EDA 是将通用模型通过脚本和 API 连接到工具上执行工作流，AI 仅单独环节负责，对于全流程的目标理解和解决能力不足。GPT-Synopsys 的目标是让 AI 像资深工程师一样操作工具、解读时序报告与物理验证结果，并围绕 PPA 目标自主迭代。人类工程师转为委派设计目标——从 PPA 优化到时序收敛、验证收敛——由智能体运行工具、解读结果、实施修改并迭代至可验证结果，最终由人类工程师审核。

2）性能层面，本次合作重点是解决“前端提效无法传导到后端 PPA”的行业断层。过去几年，AI 在 EDA 中主要为 Copilot 模式：Synopsys 的 DSO.ai 用强化学习优化物理设计，官方口径为累计超过 100 次商业流片、生产率提升 3 倍以上、总功耗最高下降 25%，三星 GAA 移动 SoC 案例实现性能提升 300MHz、动态功耗下降 10%。

过去 AI 在前端设计上的优化，到后端物理实现时往往失效，核心原因是 AIAgent 对全流程闭环的理解能力有限。Cadence 披露的 Imagination 5nm GPU 案例中，总功耗仅下降 6%；前端同样如此，ChipStack 在编码与验证上宣称最高 10 倍提效，客户包括 Altera、NVIDIA、Qualcomm、Tenstorrent 等，但前端提速未传导至物理收益，两端存在指标断层。

学界证据指向同一结论：中科大 MIRALab 与华为诺亚方舟联合发布、已被 NeurIPS2025 收录的 ChiPBench 基准显示，AI 布局算法在中间代理指标上的领先，与最终签核 PPA 弱相关甚至脱钩。我们认为，根源在于过去的 AI 只做局部单点优化、拿到的仍是被反复压缩的二手信息；若模型能在全流程闭环中直接读取工具真实反馈并自主迭代，前端提效才有望转化为后端 PPA 收益，这是本次合作最值得跟踪的技术看点。

3）商业模式上，Synopsys 与 OpenAI 在 EDA 行业引入“算力+模型+License”捆绑的收入分成安排。官方表述为“共享收入框架”与联合销售，我们认为其含义是：EDA

下载日志已记录，仅供内部参考

工具仍按 License 收费，算力消耗与 AI 带来的性能增益构成增量收入，收费基础从“卖 License”扩展到“卖算力、卖结果”。**本次合作更大的创新在于，把“按效果收费”带进了半导体行业，**按效果付费是 AI 应用层长期追求的模式，但半导体被视为 know-how 最封闭、客户与厂商都不愿意承担失败风险的行业；收入分成由双方共担不确定性、共享优化收益，按效果付费由此具备了可执行的商业形式。

图 1：Synopsys 官宣与 OpenAI 合作



资料来源：新思科技官网

当前，海外已形成“芯片设计-EDA-大模型”三方绑定的新设计生态，英伟达是最早的推动者。2025 年 12 月，英伟达投资 20 亿美元入股 Synopsys；同步宣布的合作包括以 CUDA 加速 Synopsys 全线仿真、验证与分析工具，部署 GPU 加速求解器，并在智能体 AI 与数字孪生方向联合开发。Synopsys 的 AI 能力将运行在英伟达基础设施之上。

Cadence 与西门子同时接入英伟达的算力与模型。Cadence 将 CUDA-X 与物理 AI 集成进仿真和求解器，其 ChipStack 已接入英伟达 Nemotron 与 OpenAI GPT；西门子将 CUDA-X、物理 AI、智能体 AI、NeMo、Nemotron 集成进覆盖 EDA、CAE 与数字孪生的工具组合，并在 2026 年发布 Fuse EDA AI Agent。

这一生态的分工已经明确：算力厂商提供底座，EDA 厂商提供工具与流程，模型厂商提供推理能力。与过去 EDA 自研启发式算法不同，本轮 AI 能力主要来自外部模型，EDA 厂商的角色转为把模型接入自有工具链，并解决工程数据、算力部署与流程适配。工具由此成为模型的执行层，EDA 厂商的价值也从算法本身，转向对模型与工具链的工程化整合能力。

与此同时，AI 大模型正在加速 AI 算力芯片迭代、压缩设计周期。

1）英伟达将设计数据用于模型训练，再用 AI 大模型推动芯片迭代。2023 年 10 月，英伟达发布内部模型 ChipNeMo，以约 240 亿 token 的内部设计数据继续训练，用于 EDA 脚本生成、bug 摘要与设计问答，130 亿参数版本即可比肩 700 亿参数通用模型。黄仁勋在 CES 2026 上称，未来芯片将在 Cadence、Synopsys 的工具内完成设计与仿真，由“智能体芯片设计师”与工程师协同工作。

下载日志已记录，仅供内部参考

2）OpenAI 通过 AI 赋能自研 ASIC 设计，加速自研 ASIC 数据中心部署。OpenAI 与博通合作的 10GW 定制加速器项目中，首款推理 ASIC“Jalapeño”采用光罩极限尺寸，首版 RTL 到流片 9 个月、架构概念到首片硅不足 20 个月，26H2 开始部署、2029 年底前完成。定制芯片的目的在于降低推理成本、减少对单一供应商的依赖，设计周期越短，对自动化工具的依赖越强。

海外合作依赖开放工具接口和模型能力，而国内厂商更需要结合本土工艺、设计数据与客户流程进行适配。在客户设计数据安全要求较高、国产工艺与海外路径逐步分化的背景下，本地部署、工艺适配和全流程协同可能成为国产 AI EDA 的重要切入点。

国内 EDA 厂商 EDA+AI 同步推进，聚焦在自有工具链的智能化。当前，国内 EDA 厂商华大九天、概伦电子、广立微均在自身的优势工具上融入 AI 赋能，将外部大模型能力接入自有工具链，提升相应产品的效率；不同厂商覆盖的半导体环节不同。

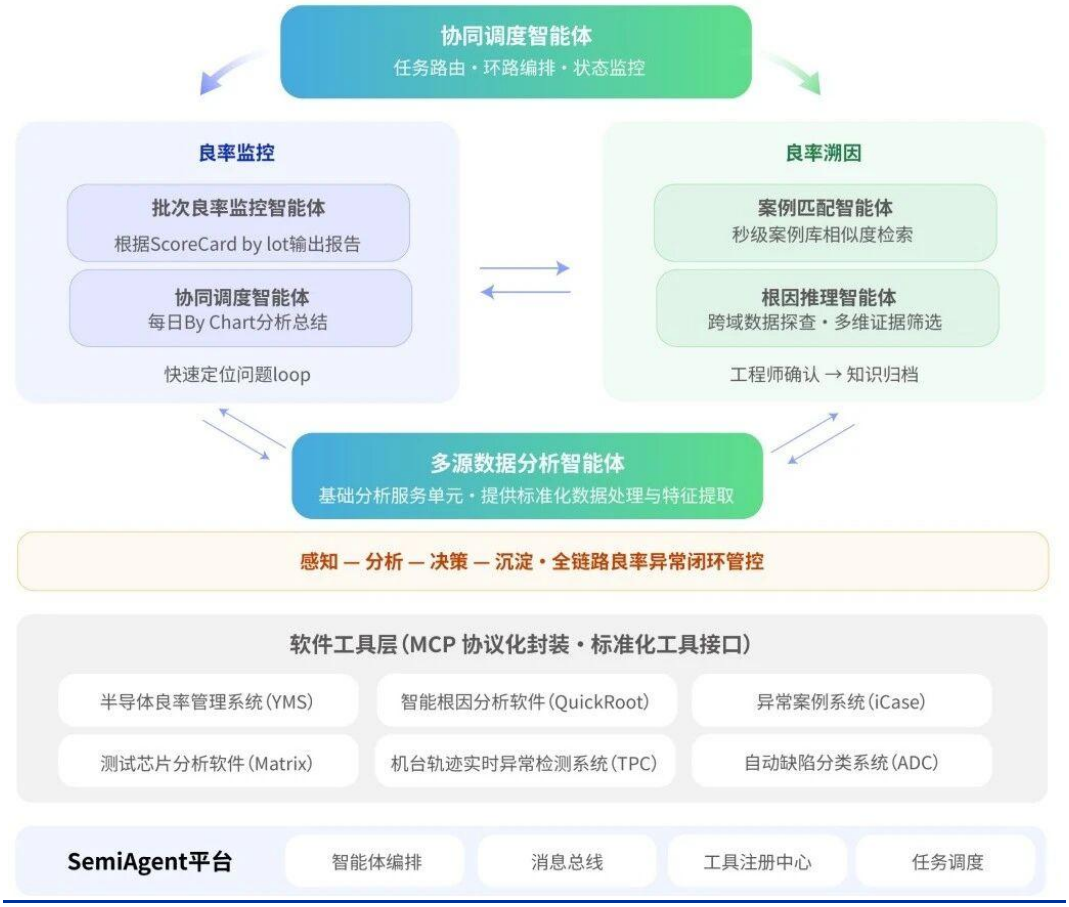
华大九天的特点是产品体系相对全面，覆盖全定制电路设计的主要环节。平台底座为 PyAether 全定制设计平台生态系统，提供 1.2 万个以上 Python API；其上于 2026 年 4 月上线智能体 Aether Coder，用户以自然语言描述需求即可检索接口并生成脚本。应用层方面，Andes FPD 在显示面板领域自动生成 Pixel、Pad、Border 版图，将 4 周工作压缩至 1 周；公司另与北京开源芯片研究院、中科院计算所合作，将形式验证工具 HimaFormalMC 与 Agent 结合，实现从自然语言描述到验证闭环的自动化。

概伦电子主要覆盖制造类 EDA 的器件建模与仿真环节，以 AI 赋能 DTCO。器件建模侧，MS-SDEP 将模型分析、参数提取与质量校验整合为自动化平台，把建模流程标准化；单元库侧，AutoCell 实现标准单元版图从设计到验证的全流程自动化；仿真侧，NanoSpice 系列升级为一体化验证平台，支持全芯片后仿真与数模混合协同仿真。据公司在 ISEDA2026 披露，神经网络与大数据能力可将传统数月的工艺与设计迭代周期压缩至数周。

广立微聚焦良率提升领域，围绕良率分析与测试形成智能体产品线。2026 年 9 月先后发布 AI YMS 良率溯因 Agent 与 Agentic DFT 可测试性设计智能体平台；QuanTestYAD2.0 打通 DFT 良率诊断与 YMS 良率分析，将原本数周的良率分析压缩至数小时，已在头部晶圆厂与设计公司投产。

图 2：广立微 AI YMS 提升工程师良率管理效率，聚焦工艺优化与策略决策

下载日志已记录，仅供内部参考



资料来源：广立微官方公众号

综上，国产 EDA 的 AI 落地呈"按环节分工、以 Agent 产品形态转化收入"的特征。华大九天的平台化路径最接近海外，概伦电子与广立微在垂直环节的数据闭环更深。

我们认为，AI 或成为国产 EDA 缩短差距的又一关键因素。需求侧，芯片复杂度每年提升约 50%，而设计效率仅提升约 20%，设计人才供给持续收缩，复杂度与效率形成"负向剪刀差"，提效只能依靠工具而非人力堆积。供给侧，国产工艺与海外路径逐步分化，海外 EDA 未为国产工艺配套标准单元库与工具，留下独立的空白市场；AI 将 know-how 沉淀为可复用的模型与数据，把依赖专家经验的开发转为数据驱动的迭代，有望压缩国产厂商补齐全流程、打磨产品的时间窗口。

进一步看，AI 赋能与全流程补齐是国产 EDA 当下两条相互强化的主线。全流程工具链为 AI Agent 提供完整的执行环境和真实反馈，使其能够跨越单点优化，围绕最终 PPA 目标持续迭代；AI 则通过沉淀专家经验、提高设计与验证效率，反向缩短工具开发和全流程串链周期。因此，国产厂商的竞争不应仅观察单点工具是否接入大模型，更应关注其是否具备完整工具链、真实客户数据闭环及持续迭代能力。后续商业化兑现将沿“技术闭环—客户验证—规模复制—收入兑现”演进。

下载日志已记录，仅供内部参考

1.2 华大九天加速数字与光电 EDA 全流程补链

华大九天通过战略合作加快数字与光电 EDA 全流程布局。近日，在公司生态伙伴及用户大会现场，华大九天与芯行纪、奇捷科技、中科鉴芯、上海曼光等企业签署战略合作协议。本次签约企业均为公司 2026 年通过投资并购新增布局的 EDA 企业，合作覆盖数字电路设计和光电电路设计的关键工具环节，**体现公司由单点工具布局向全流程系统建设进一步推进。**

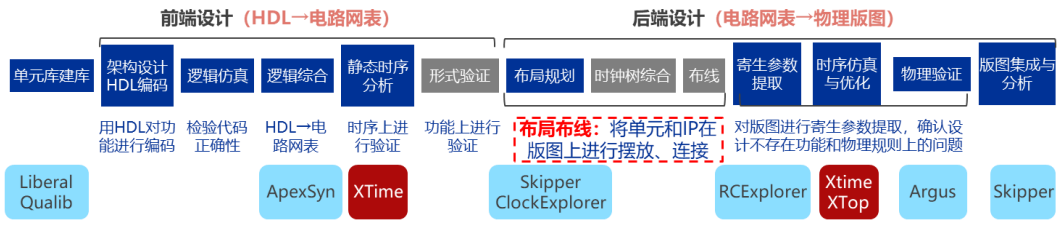
自研、并购整合与生态协同并举，是华大九天补齐工具链的主要路径。国内 EDA 产业仍较分散，多数企业聚焦单点工具，难以独立形成设计合力。华大九天已在模拟、存储、射频、平板显示四大领域构建全流程 EDA 工具系统，本次合作进一步延伸至数字与光电领域，有助于完善全流程、全领域产品版图。

数字电路设计 EDA：补齐物理实现、逻辑优化与测试环节

数字 EDA 已具备由点及链的产品与并购基础。华大九天持续加大数字电路领域研发投入，已推出特征化提取、仿真验证、静态时序分析、物理验证等商业化工具，并先后投资并购六家企业。本次签约的三家数字 EDA 企业分别处于物理实现、逻辑优化和测试环节，与公司既有产品形成互补，为后续流程串链提供工具基础。

芯行纪、奇捷科技和中科鉴芯分别补齐数字设计的三个关键环节。芯行纪主攻布局布线核心工具，提供数字电路物理实现方案；奇捷科技深耕 ECO 逻辑优化，目标是缩短芯片迭代周期、降低流片成本；中科鉴芯聚焦 DFT 可测试性设计工具，补足数字芯片测试环节。三类工具分别对应“物理实现—设计修改—测试验证”。

图 3：华大九天数字电路设计 EDA 正在加速补链



资料来源：华大九天官网

战略合作的核心是形成可落地的数字设计全流程解决方案。根据合作规划，各方将推进技术、产品与业务协同，完善从前端设计、物理实现到验证签核的数字设计 EDA 全流程系统，并加快串链和迭代优化。若工具间的数据接口与流程衔接顺利，公司可将分散点工具转化为连续设计能力，更好支撑 AI 芯片、高性能 SoC 等大规模数字芯片设计。

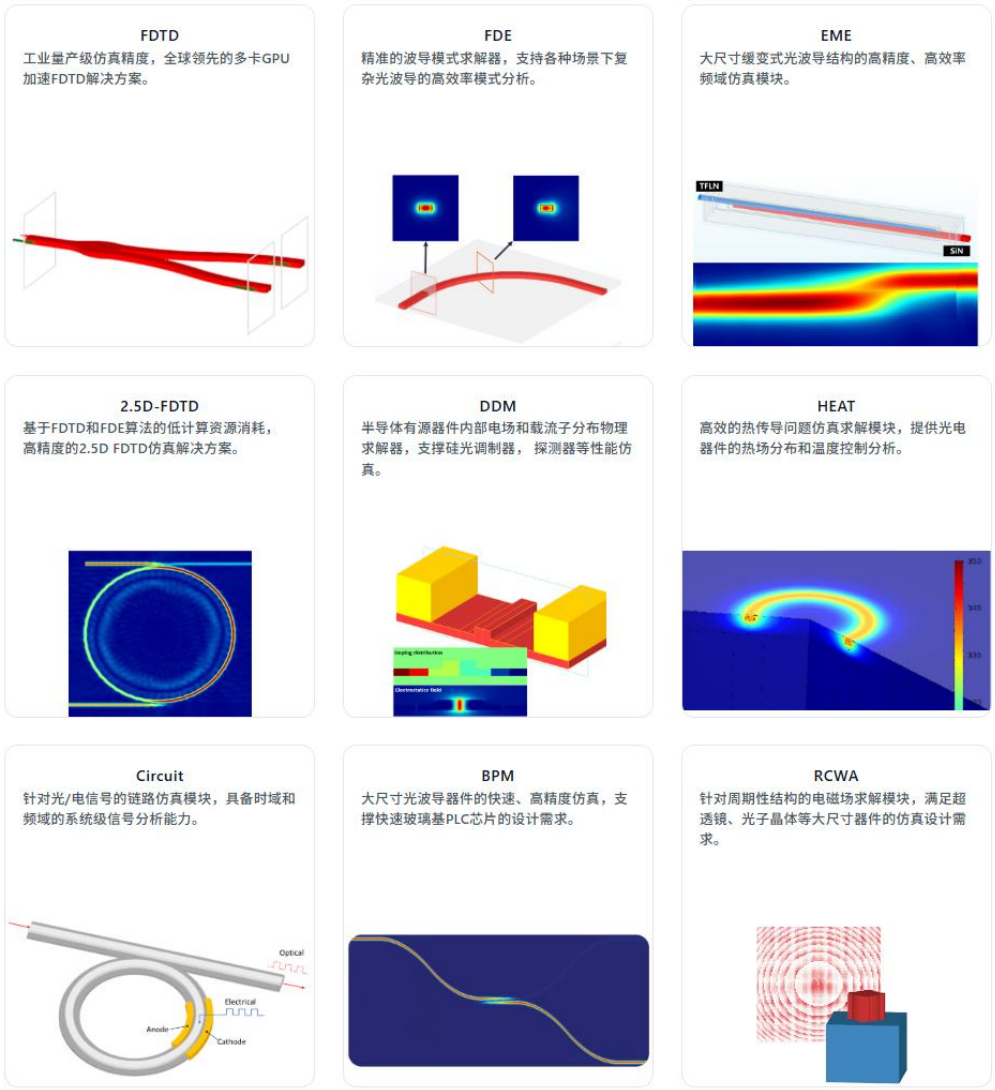
光电 EDA：补足器件与链路仿真，完善设计闭环

上海曼光补足光电设计中的器件与链路仿真能力。华大九天已推出光电设计平台等商业化工具，上海曼光则聚焦光器件与光链路仿真关键环节。双方合作后，规划形成覆盖器

下载日志已记录，仅供内部参考

件设计与仿真、PDK开发、原理图设计、链路仿真、版图设计和物理验证的光电设计EDA全流程方案，产品边界由单点设计工具向完整设计流程延伸。

图 4：上海曼光产品矩阵



资料来源：上海曼光官网

AI 算力与高速光互联发展，提高了光电 EDA 全流程能力的产业价值。随着 AI 大算力芯片和高速光互联技术迭代，光电芯片应用场景持续拓宽、设计复杂度同步上升，设计环节对器件、链路及版图协同优化的要求提升。此前单点工具难以覆盖完整设计流程，容易增加数据转换与重复验证成本。华大九天通过平台与上海曼光仿真能力互补，有望提升光电设计的流程连续性，为国内光电芯片产业提供工具支撑。

我们认为，华大九天已经迎来技术的重要拐点，国产化+商业化拐点将逐步显现。在传统EDA领域，公司当前主要缺口已收敛至数字电路设计及制造、封测环节的核心工具，其中数字电路设计领域的形式验证、布局布线等关键环节均已完成初步布局，技术迭代正迎来关键变化。随着核心工具逐步补齐，公司在数字电路设计领域迈向平台化，并通过与大客户共同打磨、验证和迭代，形成可大规模商业化的全流程产品，推动国产化率显著提升，进而迎来商业化的重要拐点。

下载日志已记录，仅供内部参考

2. DeepSeek 公开大规模推理工程方案

本周，DeepSeek 公开大规模推理工程方案，单位算力变现能力成为新的观察重点。2026 年 10 月 20 日，DeepSeek 开源推理框架 DeepInfer 及 Token 编解码组件 deepseek-recipe。

基于 DeepInfer 框架，deepseek 已实现 V4.1 Flash 的高吞吐、低延迟大规模推理服务。目前单一集群的服务吞吐是 155 万亿 Tokens/天，整体收入是每卡每小时 38 美金（按谷价）。**按照行业平均每小时 5 到 10 美元的显卡算力成本换算，他们在极低 API 售价下，依然保持着高达 80%的服务毛利率。**

图 5：DeepSeek-V4.1-Flash 线上系统的实际统计数据，实际部署 P:D 接近 1:1，不考虑波峰波谷，整体收入是平均每卡每小时 38 美金(按谷价)

阶段	指标	线上实测
prefill	每卡吞吐（不含缓存命中）	60K tps
	每卡吞吐（含缓存命中）	1.5M tps
	平均输入缓存命中率	96 %
	首字时延（TTFT）平均	400 ms
	首字时延（TTFT）P99	1000 ms
	平均输入长度	77K tokens
decode	每卡吞吐	14K tps
	吐字速度	230 tps （代码场景 300 tps）
kvcache 缓存	不活跃后保存时间	72 小时

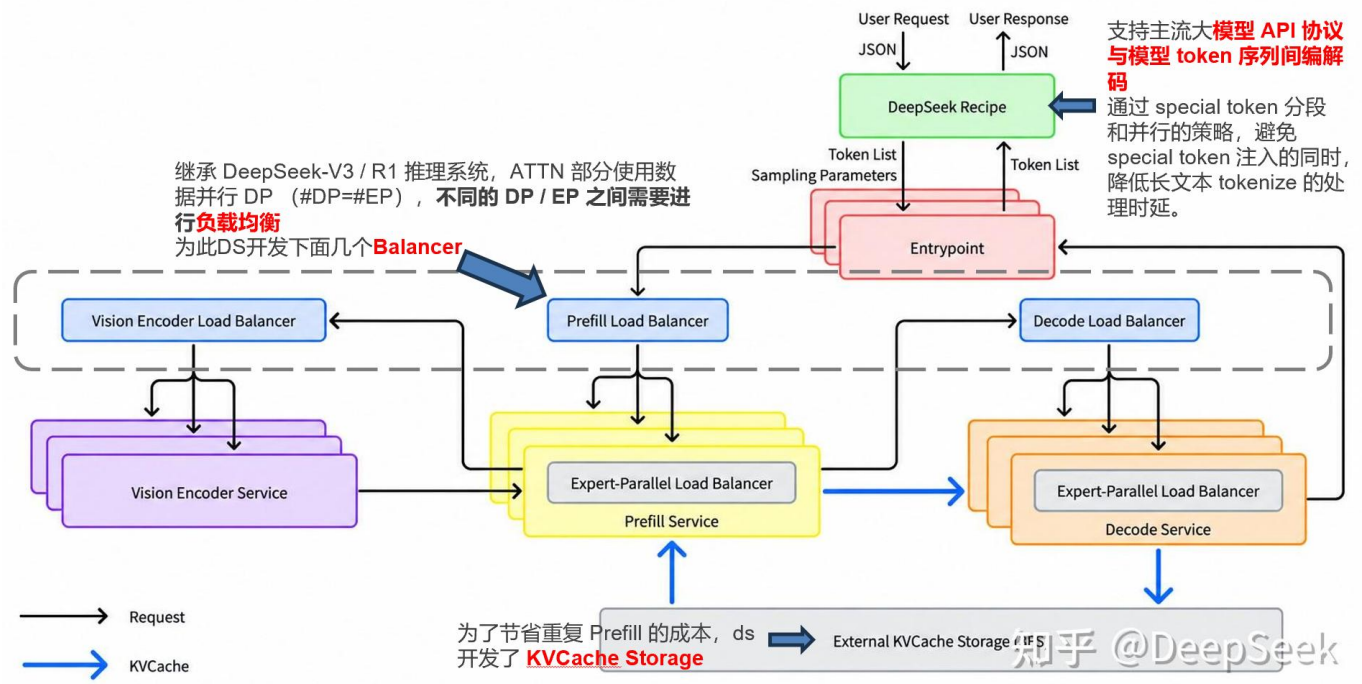
资料来源：Deepseek 知乎专栏、申万宏源研究

我们认为，此次发布的核心意义在于提供模型、算子、并行和缓存协同优化的生产参考，有助于第三方降低部署成本，推动行业更加重视同等质量与时延下的服务效率。

DeepSeek V4.1 Flash 推理系统的优化目标是：更大的吞吐，更低的延迟。为了实现这两个目标，Deepseek 使用了：1）（超）节点内 MoE 部分专家并行（EP）：增大 batch size，提高 GPU 矩阵乘法效率，从而提高吞吐；2）Vision Encoder / Prefill / Decode 分离部署：解耦各阶段资源分配，独立控制并分别优化 TTFT 和 TBT。

下载日志已记录，仅供内部参考

图 6：DeepSeek V4.1 Flash 推理框架



资料来源：Deepseek 知乎专栏、AI 寒武纪、申万宏源研究

注 1：Deepseek Recipe。传统大模型 API 协议拖累了性能。而 DeepSeek 把 API 协议适配、输入编码和输出解析全部用 Rust 重构。对于特殊标记，DS 记录绝对位置，只对普通文本做并行切分编码，杜绝注入攻击，大幅压缩长文本处理耗时。模型流式输出时，DS 写了跨切片解析的状态机。即使 UTF-8 字符被切断，状态机也会在内存中暂存拼合，一旦识别出工具调用的参数，直接原地组装输出 JSON 片段，不构造多余的完整对象，首字返回速度被推到了较高水平。

注 2：四套负载均衡 Balancer。

1）Prefill 负载均衡把输入长度切成四档，按拟合的计算量二次方模型预测耗时，在纳秒级预算内倒推每次处理的最佳 Token 数。

2）Decode 负载均衡同时监控每张卡的请求数和缓存总长，长短请求交替搭配，把长请求扔给缓存总量小的卡。

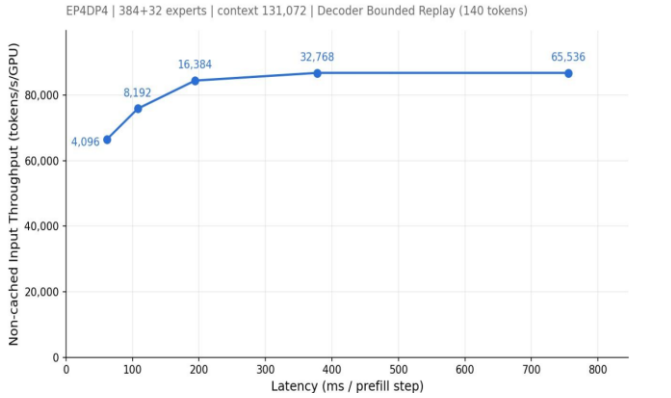
3）MoE 专家并行负载均衡每卡额外备出冗余专家位。Prefill 阶段每卡多留 4 个备用位，Decode 阶段留 1 个备用位，系统动态统计最近的冷热访问，自动在节点内迁移热点专家权重，最慢卡和平均卡的性能偏差被压缩到了 10%以内。

4）集群面临流量波动时，系统自动按照实际算力需求缩容，遇到节点故障，直接按健康卡数就地重组通信域。

大模型推理规模化落地的核心痛点，在于并发用户数持续提升后，集群吞吐难以线性扩张，算力闲置与通信排队并存，单位算力产出效率随规模扩张而递减。针对这一约束，**DeepSeek 在系统层面确立了三项工程目标：**1）异构算力的统一适配，同时兼容英伟达与华为昇腾两套硬件生态，降低对单一供应链的依赖；2）Prefill 与 Decode 两阶段的彻底解耦，Prefill 部署于常规 8 卡机型，Decode 部署于 64–128 卡超节点，按阶段计算特征匹配差异化硬件；3）用户历史会话 KV Cache 的长周期保留，将缓存保留时长延长至 72 小时以上，以缓存复用替代重复计算，压缩边际推理成本。

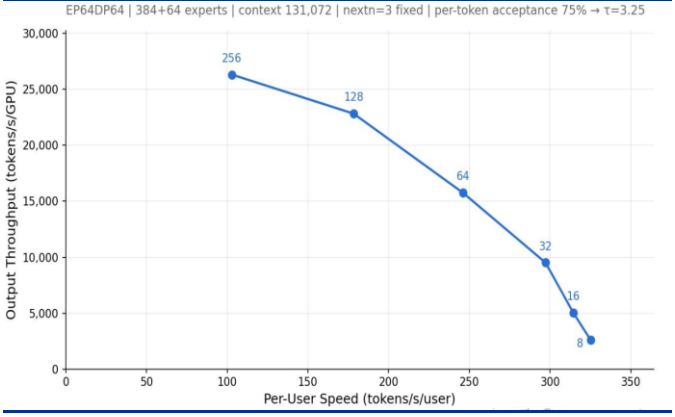
下载日志已记录，仅供内部参考

图 7：Prefill 阶段吞吐量与延迟关系



资料来源：Deepseek 官网、申万宏源研究

图 8： Decode 阶段输出吞吐量与交互性关系



资料来源：Deepseek 官网、申万宏源研究

在硬件调度层面，其资源分配逻辑进一步细化：1）Prefill 阶段采用 EP2–EP8 的较小专家并行度，以控制通信开销、提升单卡有效利用率；2）Decode 阶段则将专家并行度拉升至 EP64 乃至 EP128，以超大并行规模打满矩阵乘法的计算效率；3）多模态图像编码器独立部署，单卡即可承载，并优先调度至集群中单位算力成本最低的机型，实现算力资源的分层复用。

整体看，该架构的核心思路是将"算力堆叠"转为"算力编排"，通过阶段解耦、并行度匹配与缓存复用三条路径，在同等硬件约束下完成吞吐能力与成本结构的双重优化。

我们认为，这一推理框架的技术优势集中于长上下文复用与大规模集群效率。1）V4.1 Flash 先在模型结构上减少预填充计算和 KV 缓存占用，DeepInfer 再结合分阶段部署、宽专家并行、负载均衡和投机解码，将硬件能力转化为有效吞吐。2）我们认为，**该优势适合多轮工具调用、重复读取长上下文的 Agent 负载。**用户请求越多、可复用前缀越丰富，缓存与批处理的经济价值越容易兑现。

对于产业各方影响：1）对模型厂商而言，DS 的这次开源压缩了工程优势的扩散期。同行可参照其算子、并行与调度实现。纯 API 转售短期可享价差空间，但价格竞争与上游降价将快速压缩窗口，评价应回到加权售价、付费留存与单位任务贡献。**2）DS 开源最利好的是应用端。**更强的长链路 Agent 实现能力，与更低的开源模型价格，可以使得应用公司更快在这一基础上开发自己的行业产品，并降低了使用门槛。**3）同时利好国产芯片。**国产算力获得官方适配入口，DS 框架明确支持昇腾 950，降低了部分适配工作的不确定性。

下载日志已记录，仅供内部参考

3. 风险偏好判断以及重点标的

3.1 数字经济领军

海康威视+金山办公+恒生电子+中控技术+德赛西威+启明星辰+科大讯飞+华大九天（计算机+电子）+同花顺+广联达+新大陆

3.2 AIGC 应用

金山办公+鼎捷数智+税友股份+同花顺+东方财富+虹软科技+万兴科技+润达医疗（申万医药+计算机）+科大讯飞+云从科技+福昕软件+萤石网络+道通科技

3.3 AIGC 算力

浪潮信息+海光信息+神州数码+中科曙光+寒武纪

3.4 数据要素

税友股份+博思软件+广电运通

3.5 信创弹性

海光信息+太极股份+奔图科技+软通动力+索辰科技+达梦数据

3.6 港股核心

中国软件国际+金蝶国际+中国民航信息网络+联想集团

3.7 智联汽车

德赛西威+虹软科技+中科创达+豪恩汽电+经纬恒润

3.8 新型工业化

鼎捷数智+思看科技+中控技术+赛意信息+能科科技+用友网络+柏楚电子（申万机械）

3.9 医疗信息化

润达医疗（医药+计算机）+嘉和美康+创业慧康

下载日志已记录，仅供内部参考

4. 风险提示

行业若采取激进扩人策略，存在影响盈利增长的风险。如果 2026 年企业主依然选择长期激进扩张，会影响行业年度盈利和增长。

全球外部因素影响供应链稳定，存在业绩不及预期的风险。如果外部物流环境长期不佳，或影响短期季度的同比增速，递延翻转结论。

5. 计算机重点公司估值表

表 1：计算机重点公司估值表

股票代码	股票简称	2026/10/23	归母净利润（亿元）				PE			
		总市值（亿元）	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E
688041.SH	海光信息	4,674	25.4	44.7	69.1	100.4	184	104	68	47
688256.SH	寒武纪	5,862	20.6	57.1	122.1	208.9	285	103	48	28
300059.SZ	东方财富	2,935	120.8	151.8	169.6	184.3	24	19	17	16
002415.SZ	海康威视	3,096	142.0	181.8	206.6	233.3	22	17	15	13
300033.SZ	同花顺	1,610	32.1	42.8	51.3	59.7	50	38	31	27
603019.SH	中科曙光	1,143	21.8	30.7	39.8	50.8	53	37	29	22
688111.SH	金山办公	1,155	18.4	32.7	26.4	31.8	63	35	44	36
002230.SZ	科大讯飞	918	8.4	11.5	14.9	18.9	109	80	62	48
0992.HK	联想集团	2,488	132.3	187.7	331.3	445.1	19	13	8	6
603296.SH	华勤技术	1,071	40.5	56.1	68.2	85.1	26	19	16	13
000977.SZ	浪潮信息	859	24.1	50.8	67.1	87.6	36	17	13	10
002920.SZ	德赛西威	461	24.5	28.0	33.1	39.0	19	16	14	12
688777.SH	中控技术	619	4.4	6.8	9.4	12.9	140	91	66	48
600570.SH	恒生电子	389	12.3	13.6	16.0	19.0	32	29	24	20
301269.SZ	华大九天	593	0.6	1.6	2.4	3.4	972	380	249	174
600588.SH	用友网络	342	-13.9	-4.6	-0.1	3.3	-	-	-	103
301236.SZ	软通动力	376	2.1	3.5	5.1	7.0	182	107	73	54
688188.SH	柏楚电子	408	11.1	13.9	17.3	21.8	37	29	24	19
002152.SZ	广电运通	228	8.6	9.4	10.9	12.3	26	24	21	19
0268.HK	金蝶国际	278	1	4	7	11	299	69	39	26
300496.SZ	中科创达	266	4.5	6.3	8.0	9.9	59	42	33	27
0696.HK	中国民航信息网络	227	23	25	27	29	10	9	8	8
000034.SZ	神州数码	219	5.2	8.7	11.4	15.3	42	25	19	14
002180.SZ	奔图科技	234	-7.2	4.4	7.5	10.9	-	53	31	22
688692.SH	达梦数据	209	5.2	6.5	8.4	10.6	41	32	25	20
688208.SH	道通科技	164	9.4	11.0	13.9	16.6	18	15	12	10
688475.SH	萤石网络	234	5.7	7.6	9.1	10.5	41	31	26	22
603171.SH	税友股份	196	1.4	2.3	3.4	4.9	144	84	57	40
000997.SZ	新大陆	191	10.1	11.3	15.0	18.5	19	17	13	10
002410.SZ	广联达	143	4.1	5.0	6.2	7.5	35	29	23	19
002439.SZ	启明星辰	182	-5.7	0.2	1.2	2.3	-	847	158	78

下载日志已记录，仅供内部参考

688088.SH	虹软科技	125	2.6	2.9	3.8	5.0	48	43	33	25
688326.SH	经纬恒润-W	66	1.0	1.7	3.9	5.9	66	39	17	11
688327.SH	云从科技-UW	107	-5.6	-2.8	-0.5	0.7	-	-	-	148
300624.SZ	万兴科技	99	-0.9	0.1	0.7	1.0	-	1483	146	98
002368.SZ	太极股份	90	-7.6	-0.3	1.5	3.4	-	-	59	27
301488.SZ	豪恩汽电	95	0.7	-	-	-	127	-	-	-
688583.SH	思看科技	99	1.0	1.1	1.9	2.8	103	94	52	35
300378.SZ	鼎捷数智	119	1.6	2.8	2.7	3.2	73	43	45	37
603859.SH	能科科技	116	2.3	2.6	3.2	3.9	51	44	36	30
0354.HK	中国软件国际	84	3	6	8	10	26	15	11	8
300525.SZ	博思软件	59	1.7	2.2	2.5	-	34	27	24	-
603108.SH	润达医疗	61	-5.5	-	-	-	-	-	-	-
688507.SH	索辰科技	163	0.3	0.6	0.9	1.2	518	267	183	142
300687.SZ	赛意信息	118	-1.1	1.3	2.4	3.5	-	89	48	34
300451.SZ	创业慧康	56	-4.0	-0.5	0.1	0.8	-	-	429	71
688095.SH	福昕软件	54	0.3	1.3	1.8	2.7	178	42	29	20
688246.SH	嘉和美康	24	-2.5	-0.7	0.0	0.4	-	-	-	54

资料来源：Wind，申万宏源研究；注：盈利预测取 Wind 一致预期，港股数据采用人民币

下载日志已记录，仅供内部参考

信息披露

证券分析师承诺

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注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告,并对本报告的内容和观点负责。本人不曾因，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。

与公司有关的信息披露

本公司隶属于申万宏源证券有限公司。本公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司关联机构在法律许可情况下可能持有或交易本报告提到的投资标的，还可能为或争取为这些标的提供投资银行服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。客户可通过 compliance@swsresearch.com 索取有关披露资料或登录 www.swsresearch.com 信息披露栏目查询从业人员资质情况、静默期安排及其他有关的信息披露。

机构销售团队联系人

华东团队	茅炯	021-33388488	maojiong@swhysc.com
华北团队	肖霞	15724767486	xiaoxia@swhysc.com
华南团队	王维宇	0755-82990590	wangweiyu@swhysc.com
华北创新团队	潘烨明	15201910123	panyeming@swhysc.com
华东创新团队	朱晓艺	18702179817	zhuxiaoyi@swhysc.com

股票投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入（Buy）　　：相对强于市场表现 20%以上；

增持（Outperform）　　：相对强于市场表现 5%～20%；

中性（Neutral）　　：相对市场表现在 - 5%～ + 5%之间波动；

减持（Underperform）　　：相对弱于市场表现 5%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好（Overweight）　　：行业超越整体市场表现；

中性（Neutral）　　：行业与整体市场表现基本持平；

看淡 (Underweight)　　：行业弱于整体市场表现。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。申银万国使用自己的行业分类体系，如果您对我们的行业分类有兴趣，可以向我们的销售员索取。

本报告采用的基准指数　　：沪深 300 指数（A 股）、恒生中国企业指数（H 股）、纳斯达克指数（美股）

法律声明

本报告由上海申银万国证券研究所有限公司（隶属于申万宏源证券有限公司，以下简称“本公司”）在中华人民共和国内地（香港、澳门、台湾除外）发布，仅供本公司的客户（包括合格的境外机构投资者等合法合规的客户）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司 http://www.swsresearch.com 网站刊载的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。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真实性、准确性或完整性。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，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请。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，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。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的唯一因素，客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，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。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司强烈建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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人的投资建议。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。市场有风险，投资需谨慎。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记，未获本公司同意，任何人均无权在任何情况下使用他们。