

市场研究部

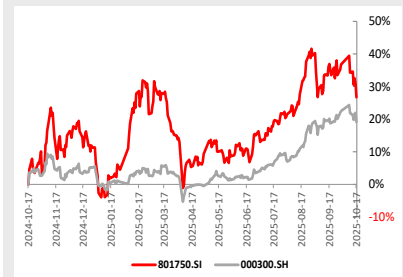
2025 年 10 月 20 日

计算机行业周报

看好

市场表现截至

2025.10.17



数据来源：Wind，国新证券整理

本周计算机行业指数表现

本周（10.13-10.17）计算机（申万）板块下跌 2.22%，沪深 300 指数下跌 5.61%，计算机板块跑输沪深 300 指数 3.38 个百分点。和申万其他行业对比，计算机行业涨幅排名位列第 26 位。

本周涨幅前 3 名分别为熙菱信息（40.87%）、海峡创新（19.71%）、ST 迪威迅（17.20%），跌幅前 3 名分别为卓易信息（-18.92%）、开普云（-17.95%）、初灵信息（-17.49%）。

本周关注

- 1、OpenAI 与博通达成合作，共同开发首款自研 AI 处理器
- 2、黄仁勋：英伟达 AI 芯片在华份额由 95% 暴跌至 0%
- 3、博通将推出新型网络芯片，与英伟达的竞争加剧
- 4、400 亿美元 AI 大投资，英伟达等财团收购数据中心运营商 Aligned
- 5、新凯来带着 16 座“名山”亮相湾芯展，子公司发布两款国产 EDA 软件
- 6、2025 世界智能网联汽车大会开幕

投资线索

建议 AIGC、AI 算力等投资机会。

风险提示

- 1、政策落地不及预期；2、技术发展不及预期；3、市场竞争加剧。

分析师：钟哲元
登记编码：S1490523030001
邮箱：zhongzheyuan@crsec.com.cn

证券研究报告

目录

一、本周市场回顾.....	4
二、本周关注.....	4
1、OpenAI 与博通 (AVGO. US) 达成合作，共同开发首款自研 AI 处理器	4
2、黄仁勋：英伟达 AI 芯片在华份额由 95% 暴跌至 0%	5
3、博通将推出新型网络芯片，与英伟达的竞争加剧	6
4、400 亿美元 AI 大投资，英伟达等财团收购数据中心运营商 Aligned	8
5、新凯来带着 16 座“名山”亮相湾芯展，子公司发布两款国产 EDA 软件	8
6、2025 世界智能网联汽车大会开幕	9
三、风险提示.....	9

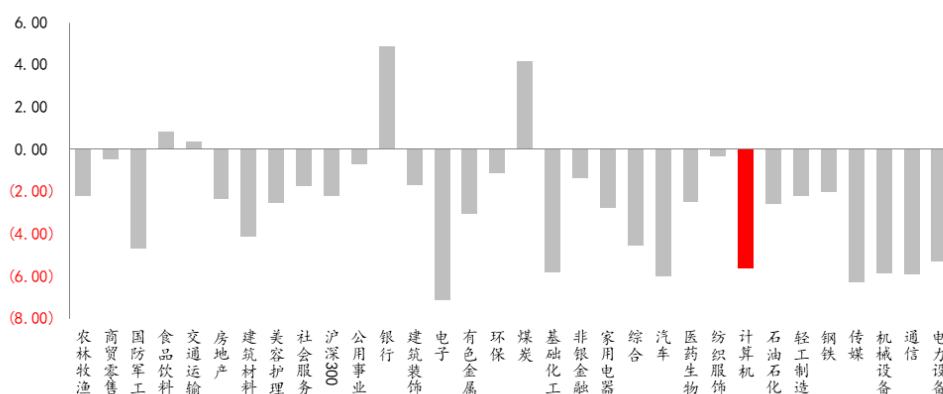
图表目录

图表 1：计算机行业板块相对表现（%）	4
图表 2：计算机行业个股涨跌幅	4

一、本周市场回顾

本周（10.13-10.17）计算机（申万）板块下跌 2.22%，沪深 300 指数下跌 5.61%，计算机板块跑输沪深 300 指数 3.38 个百分点。和申万其他行业对比，计算机行业涨幅排名位列第 26 位。

图表 1：计算机行业板块相对表现（%）



数据来源：Wind，国新证券整理

目前计算机行业上市公司共 335 家，其中，48 家公司收涨，占比 14.29%。本周涨幅前 3 名分别为熙菱信息（40.87%）、海峡创新（19.71%）、ST 迪威迅（17.20%），跌幅前 3 名分别为卓易信息（-18.92%）、开普云（-17.95%）、初灵信息（-17.49%）。

图表 2：计算机行业个股涨跌幅

板块涨幅前三名				板块跌幅后三名			
证券代码	证券简称	细分行业	周涨跌幅 (%)	证券代码	证券简称	细分行业	周涨跌幅 (%)
300588.SZ	熙菱信息	政务 IT	40.87	688258.SH	卓易信息	IT 基础设备	-18.92
300300.SZ	海峡创新	政务 IT	19.71	688228.SH	开普云	政务 IT	-17.95
300167.SZ	ST 迪威迅	金融 IT	17.20	300250.SZ	初灵信息	数据要素	-17.49

数据来源：Wind，国新证券整理

二、本周关注

1、OpenAI 与博通(AVGO.US)达成合作，共同开发首款自研 AI 处理器

OpenAI 宣布与博通(AVGO.US)达成战略合作，共同开发其首批内部人工智能

处理器，这是 ChatGPT 制造商在应对服务需求激增背景下，保障计算能力供给的最新芯片合作举措。消息公布后，博通股价周一盘初飙升超 9%。

根据协议，OpenAI 将主导芯片设计工作，博通则负责从 2026 年下半年起开发并部署这些定制芯片，新的定制芯片将于 2029 年底前完成全部部署，这一计划建立在双方现有的联合开发与供应协议之上。

据了解，双方将推出算力规模达 10 GW 的定制芯片集群，其功耗相当于 800 万户美国家庭同时用电，或约五座胡佛大坝满发功率。

此次合作是科技行业持续加码 AI 芯片投资的最新例证，反映出行业对算力需求的指数级增长——企业正竞相构建达到或超越人类智能水平的 AI 系统。

数日前英伟达(NVDA.US)亦披露计划向 OpenAI 投资千亿美元，并提供至少 10 GW 容量的数据中心系统支持。几天后 OpenAI 上周又与 AMD(AMD.US)签署 6 GW AI 芯片供应协议并获得股权选择权。

OpenAI 首席执行官山姆·奥特曼在声明中强调：“与博通的合作是构建释放 AI 潜力所需基础设施的关键一步。”

尽管财务细节尚未披露，资金筹措方式亦未明确，但此举已使长期深耕网络硬件的博通成为生成式 AI 热潮的核心受益者——其股价自 2022 年底以来已暴涨近六倍，9 月更斩获价值 100 亿美元的神秘订单，市场普遍推测该订单来自 OpenAI。

博通和 OpenAI 周一表示，新的定制芯片的部署将在现有的联合开发和供应协议的基础上于 2029 年底完成。

在定制芯片趋势中，OpenAI 加入谷歌(GOOG.L.US)、亚马逊(AMZN.US)等云计算巨头行列，通过自主设计芯片降低对英伟达高成本、供不应求的处理器依赖。不过，微软(MSFT.US)、Meta(META.US)等企业的类似尝试曾遭遇延期或性能不达标问题，分析师认为短期内定制芯片难以撼动英伟达主导地位。

技术层面，新芯片将完全采用博通的以太网及其他网络设备进行组网，这不仅强化了博通在迈威尔科技(MRV.L.US)等中小竞对中的竞争优势，更直接挑战英伟达的 InfiniBand 网络解决方案。

2、黄仁勋：英伟达 AI 芯片在华份额由 95%暴跌至 0%

10 月 6 日，在美国纽约 Casa Cipriani 举办的 Citadel Securities “2025 年全球市场未来”会议上，英伟达 (NVIDIA) CEO 黄仁勋与红杉资本合伙人 Konstantine Buhler 展开深度对谈，核心聚焦人工智能产业走向与全球竞争格局。

黄仁勋在对谈中指出，美国政策制定者的核心目标是赢得全球 AI 竞赛，这一出发点无可厚非，但政策落地需警惕“伤人亦伤己”的风险。他强调，不少针对中

国的限制政策，最终可能对美国产业造成更严重的冲击。

“因此，在采取伤害他人的政策之前，请先退一步，也许可以反思一下，哪些政策对美国有益。你必须再次回到第一性原则。”

谈及中国 AI 产业的韧性，黄仁勋特别提到一个关键数据：中国拥有全球约 50% 的 AI 开发者。这一群体正是中国在先进 AI 芯片进口受限的背景下，仍能开发出 DeepSeek 等优秀技术的核心支撑。

黄仁勋表示，如果希望世界建立在美国技术的基础上，那就需要创造出能够让世界依赖的美国技术，而英伟达有这样的技术。但是限制英伟达技术对华出口，本质上是将中国庞大的开发者群体排除在美国技术生态之外。

“我认为让这些研究人员不在美国技术的基础上构建人工智能，（对美国来说）是一个错误。”黄仁勋的表态中透露出明显的无奈，他认为这一做法将直接削弱美国在 AI 领域的长期影响力。

所以，美国的政策需要在“获胜”和“保持领先”这两种策略之间取得平衡。要确保世界建立在美国技术栈的基础上，就需要平衡。为了达到这种平衡，必须要有细微差别，这可能不是（AI 芯片）全部都放开或全部都禁止。

黄仁勋认为，在这种平衡的策略之下，随着时间的推移，会发生一种微妙的变化，它将允许美国保持领先地位，同时也将继续赢得世界各地的研究人员，这可能是正确的平衡，这也正是黄仁勋目前所提倡的。

“如果我们 100% 不在中国，那么我们在中国市场的份额就是 0%。我们（在中国 AI 市场的份额）从 95% 变成了 0%。”黄仁勋指出：“我无法想象任何政策制定者会愿意看到（英伟达）在中国这个世界上最大的市场之一的市场份额降低到 0%。（芯极速）

3、博通将推出新型网络芯片，与英伟达的竞争加剧

博通公司（股票代码：AVGO）于周二推出一款新型网络芯片，该芯片可通过将数十万块数据处理芯片连接起来，助力企业搭建人工智能计算系统，此举进一步加剧了其与英伟达（股票代码：NVDA）的竞争态势。

周二交易时段，博通股价下跌 3%。

这款名为“雷神 Ultra”（Thor Ultra）的芯片，能让计算基础设施运营商部署远超以往数量的芯片，从而支持他们构建并运行驱动 ChatGPT 等人工智能应用的大型模型。

“雷神 Ultra”将与英伟达的网络接口芯片展开竞争，其目标是进一步巩固博通在人工智能应用专用数据中心内部网络通信领域的控制权。

此前在周一，博通已宣布一项合作协议：自 2026 年下半年起，为 ChatGPT 母公司 OpenAI 推出总功率达 10 吉瓦的定制芯片，这对英伟达在人工智能加速器市场的主导地位构成了挑战。

人工智能领域为博通带来了巨大机遇。该公司首席执行官霍克·陈（Hock Tan）去年年底表示，到 2027 年，博通各类人工智能芯片所瞄准的市场规模将达到 600 亿至 900 亿美元，涵盖两大业务板块：一是网络芯片，二是为谷歌（Alphabet 旗下，股票代码：GOOG）和 OpenAI（OPAI.PVT）代工的数据中心处理器。

博通公布的数据显示，2024 财年其人工智能相关营收达 122 亿美元。今年 9 月，该公司还宣布新增一位未具名的大客户，对方将为其定制数据中心人工智能芯片投入 100 亿美元。

“雷神 Ultra”是博通不断扩充的网络芯片产品组合中的一员，它在人工智能系统与数据中心其他部分之间扮演着关键连接角色——这类网络芯片的核心作用，是帮助数据中心运营商在设施内部实现信息传输。

博通高级副总裁拉姆·维拉加（Ram Velaga）在接受路透社采访时表示：“在分布式计算系统中，网络对于搭建这些大型集群起着至关重要的作用。因此，任何涉足 GPU（图形处理器）业务的企业，都希望能参与到网络领域中来，这一点我并不意外。”

聚焦芯片设计

尽管网络芯片是博通战略规划的核心，但该公司为谷歌等大型云计算企业代工设计的人工智能芯片同样利润丰厚。

博通已参与谷歌多代 Tensor 处理器的研发工作——谷歌早在十多年前就启动了这款处理器的设计项目。据分析师估算，Tensor 处理器为博通带来了数十亿美元的营收。

今年 9 月，路透社记者参观了博通位于圣何塞的网络芯片测试实验室（工程师们在此研发当前及未来的网络芯片设计），公司高管详细介绍了新型网络处理器的研发与测试流程。

为此，博通工程师将“雷神 Ultra”的带宽较上一代产品提升了一倍，并从生产初期就对芯片进行严格的测试与评估。

维拉加表示，要研发“雷神 Ultra”或“战斧”（Tomahawk）系列旗舰网络交换机这类芯片，工程师需围绕芯片构建完整的系统。他解释道：“硬件系统团队会与工程师共同讨论芯片采用的封装形式、所需功耗以及发热量等关键参数。”

值得注意的是，博通自身并不销售服务器，而是向客户提供其研发的组件与系统设计方案（用于测试），为客户搭建相关网络基础设施提供参考依据。

维拉加指出：“我们在芯片研发上每投入 1 美元，生态系统合作伙伴就会投入至少 6 至 10 美元。因此，我们的核心工作高度聚焦于设计环节，仿佛每一步都在为量产做准备。”（环球市场播报）

4、400 亿美元 AI 大投资，英伟达等财团收购数据中心运营商 Aligned

凤凰网科技讯 北京时间 10 月 15 日，据路透社报道，英伟达、xAI、微软以及贝莱德等公司组成的投资财团将以 400 亿美元收购 Aligned 数据中心公司。Aligned 是全球最大的数据中心运营商之一。

该投资财团名为“AI 基础设施合作伙伴关系”(AIP)，初步计划部署 300 亿美元的股权资本，若计入债权融资，总投资规模有望达到 1000 亿美元。

对于 Aligned 的收购是 AIP 的首次投资，该交易预计将在 2026 年上半年完成。Aligned 将继续把总部设在得州达拉斯，并由 CEO 安德鲁·沙普(Andrew Schaap)领导。

Aligned 为超大规模云服务商、新兴云服务商以及企业客户设计、建造并运营数据中心。该公司拥有 50 个园区，业务遍及美国和拉丁美洲，现有和规划中的总容量超过 5 吉瓦，包含正在开发中的资产。

该投资财团计划在未来几年内迅速扩大 Aligned 的业务规模，将数据中心园区数量在目前的 50 个基础上提高一倍以上，以满足算力需求。

5、新凯来带着 16 座“名山”亮相湾芯展，子公司发布两款国产 EDA 软件

11 月 15 日，2025 湾区半导体产业生态博览会（湾芯展）在广东深圳开幕，半导体设备厂商新凯来成为全场人气王，所有参展观众入场第一站就是寻找新凯来展区，把整个展台挤得满满当当。

澎湃新闻记者在现场看到，新凯来这次主要介绍了量检测装备和工艺装备，用显示屏配产品图来介绍，包括 10 款量检测装备和 6 款工艺装备。新凯来所有的产品都用中国的名山来命名，比如刻蚀设备 ETCH 武夷山、薄膜设备 PVD 普陀山、光学检测设备 BFI 岳麓山等等。

尽管现场并无真机，新凯来现场也无工作人员进行讲解，但这丝毫不影响大家的参观的兴致，观众一拨接着一拨来观看。澎湃新闻记者现场还看到前华为董事徐文伟看展。

此外，新凯来子公司启云方今天早上发布了两款拥有完全自主知识产权的国产电子工程 EDA（原理图和 PCB）设计软件。新凯来另一子公司万里眼下午将发布新款产品——自主研发的新一代超高速实时示波器，带宽突破 90GHz，将国产示波器性能提升 500%，实现多代产品的跨越。

环球时报此前报道，有国内媒体援引行业报告数据称，从行业格局看，长期以来，全球 EDA 市场被新思科技、楷登电子和西门子 EDA 三家国际厂商垄断，上述厂商拥有完整的、有总体优势的全流程产品。在中国市场，目前三家国际巨头占据主导地位，合计市场份额超过 70%。

新凯来总部位于深圳，在上海、北京、西安、武汉、成都、杭州等国内城市以及海外设有研发中心，建立了基础材料工艺—零部件—装备的端到端研发体系。（澎湃新闻）

6、2025 世界智能网联汽车大会开幕

财联社 10 月 16 日电，今天上午，由工业和信息化部、交通运输部、北京市人民政府联合主办的 2025 世界智能网联汽车大会将在北京开幕。为期三天的大会将有约 1000 名海内外政、产、学、研人士与会，共同探讨全球智能网联汽车产业的新趋势、新发展、新业态。2025 世界智能网联汽车大会以“汇智聚能 网联无限”为主题，设有 3 场全体会议和 3 场特色会议，大会将围绕智能网联汽车产业的政策、技术、安全、人工智能、应用、数据等方向进行深度探讨。工业和信息化部有关负责人表示，大会还将组织一系列深化国际合作的活动。

三、风险提示

- 1、政策落地不及预期；
- 2、技术发展不及预期；
- 3、市场竞争加剧。

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15%以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5%以上
推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5%到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在-5%到 5%内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5%以上
卖出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15%以上		

免责声明

钟哲元，在此声明，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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。

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等。国新证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，以下简称本公司）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。本公司的资产管理和证券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和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、建议等仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

国新证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 11 层（100020）

传真：010-85556155 网址：www.crsec.com.cn