



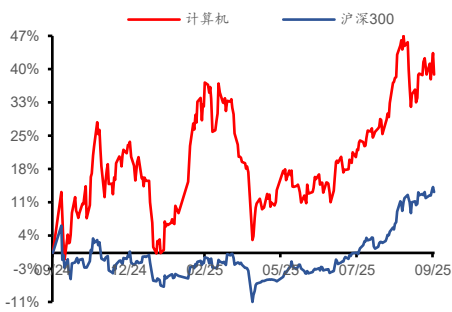
上海证券
SHANGHAI SECURITIES

增持（维持）

行业： 计算机
日期： 2025年09月30日

分析师： 章锋
E-mail: zhangfeng@shzq.com
SAC 编号: S0870525030002

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告:

- 《国产 AI 芯片崛起，科技自立自强加速》
——2025 年 09 月 23 日
- 《甲骨文签署算力大单，英伟达推出 Rubin CPX》
——2025 年 09 月 16 日
- 《大模型百花齐放，AI Agent 加速落地》
——2025 年 09 月 09 日

AI 基建大时代，算力持续景气

——计算机行业周报（2025.9.22—2025.9.26）

■ 市场回顾

过去一周（9.22-9.26）上证综指上涨 0.21%，创业板指上涨 1.96%，沪深 300 指数上涨 1.07%，计算机（申万）指数下跌 0.02%，跑输上证综指 0.23 个百分点，跑输创业板指 1.97 个百分点，跑输沪深 300 指数 1.09 个百分点，位列全行业第 8 名。

■ 周观点

OpenAI 与英伟达合作，部署 10 吉瓦 NVIDIA 系统。9 月 23 日，OpenAI 和 NVIDIA 宣布签署意向书，达成一项具有里程碑意义的合作。双方计划为 OpenAI 的下一代 AI 基础设施部署至少 10 吉瓦的 NVIDIA 系统，用于训练和运行其下一代模型，从而部署超级智能。为支持数据中心和电力容量部署，NVIDIA 计划随着新系统的部署，逐步向 OpenAI 投资高达 1000 亿美元。第一阶段部署预计将于 2026 年下半年在 NVIDIA Vera Rubin 平台上线。

阿里云栖大会召开，大模型、智能体、AI 基础设施全面更新。9 月 24 日，在 2025 云栖大会上，阿里云重磅升级全栈 AI 体系，涉及大模型、智能体、AI 基础设施等各个方面，致力于成为全球领先的全栈人工智能服务商。**模型方面**，通义大模型实现七连发，在模型智能水平、Agent 工具调用和 Coding 能力、深度推理、多模态等方面实现多项突破。其中，阿里通义旗舰模型 Qwen3-Max 全新亮相。作为通义千问家族中最大、最强的基础模型，其预训练数据量达 36T tokens，总参数超过万亿，拥有极强的 Coding 编程能力和 Agent 工具调用能力，性能超过 GPT5、Claude Opus 4 等，跻身全球前三。发布下一代基础模型架构 Qwen3-Next 及系列模型，模型总参数 80B 仅激活 3B，性能即可媲美千问 3 旗舰版 235B 模型，实现模型计算效率的重大突破。专项模型千问编程模型 Qwen3-Coder 升级，应用效果显著提升，推理速度更快，代码安全性也显著提升。截至目前，阿里通义开源 300 余个模型，覆盖不同大小的“全尺寸”及 LLM、编程、图像、语音、视频等“全模态”，全球下载量突破 6 亿次，全球衍生模型 17 万个，稳居全球第一。超 100 万家客户接入通义大模型，沙利文 2025 上半年报告显示，在中国企业级大模型调用市场中，阿里通义占比第一。**Agent 方面**，发布全新 Agent 开发框架 ModelStudio-ADK，该框架突破以预定义编排方式开发 Agent 的局限，可帮助企业高效开发具备自主决策、多轮反思和循环执行能力的 Agent；阿里云百炼升级低代码 Agent 开发平台 ModelStudio-ADP，该平台已广泛应用于金融、教育和电商等领域企业。**AI 基础设施方面**，积极推进三年 3800 亿的 AI 基础设施建设计划，并将会持续追加更大的投入。发布全新一代磐久 128 超节点 AI 服务器。新一代磐久超节点服务器由阿里云自主研发设计，具备高密度、高性能和高可用的核心优势，可高效支持多种 AI 芯片，单柜支持 128 个 AI 计算芯片，密度刷新业界纪录。

摩尔线程科创板 IPO 过会。9 月 26 日，上交所官网披露信息显示，摩尔线程 IPO 申请通过审议。该公司从受理到过会，耗时仅 88 天。摩尔线程的核心团队出身于英伟达，其推出的 MUSA 架构全面对标英伟达

的核心护城河 CUDA 架构。本次发行上市，摩尔线程计划募集资金 80 亿元，将应用于摩尔线程新一代自主可控 AI 训推一体芯片研发项目、摩尔线程新一代自主可控图形芯片研发项目、摩尔线程新一代自主可控 AI SoC 芯片研发项目及补充流动资金。摩尔线程预计，公司最早于 2027 年可实现合并报表盈利。

■ 投资建议

建议关注：（1）算力：华丰科技、申菱环境、寒武纪、海光信息、安博通等；（2）AIDC：科华数据、云赛智联、弘信电子、润建股份、润泽科技、数据港等；（3）AI 应用：金山办公、科大讯飞、鼎捷数智、汉得信息、卓易信息、普元信息等。

■ 风险提示

下游景气度不及预期；政策推进不及预期；技术创新不及预期、行业竞争加剧。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们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，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和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、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。