

计算机

报告日期：2025 年 09 月 28 日

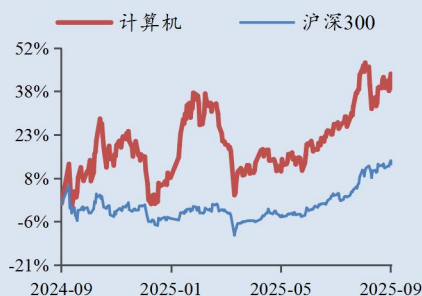
阿里发布多项技术更新，全球 AI 基建加码

——计算机行业周报

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



分析师：孙伯文

执业证书编号：S0230523080004

邮箱：sunbw@hlzq.com

联系人：朱凌莹

执业证书编号：S0230124010005

邮箱：zhulx@hlzq.com

相关阅读

《华为超节点新品正式发布，阿里云栖大会召开在即——计算机行业周报》
2025.09.22

《AI 产业持续高景气度，行业复苏拐点进一步确立——计算机行业 2025 年半年报业绩综述》
2025.09.19

《“人工智能+”迎政策催化，阿里 AI 与云业务高增长——计算机行业周报》
2025.09.01

摘要：

➤ **阿里云栖大会落幕，通义大模型七连更新。**Qwen3-Max 性能跻身全球前三，开源影响力全球领先。Qwen3-Max 是目前通义千问系列模型中最大、最强的基础模型。该模型预训练数据量达 36T tokens，总参数超过万亿，编程能力和 Agent 工具调用能力突出。模型性能超过 GPT5、Claude Opus 4 等，跻身全球前三。阿里通义千问系列模型覆盖全尺寸，全模态，拥有 300+ 开源模型，开源全球第一，全球下载量超 6 亿，另有超 17 万个全球衍生模型。我们认为，通义千问的开源生态不仅代表了中国 AI 技术的全球崛起，更通过降低成本、拓展应用场景和构建自主技术体系，为国内 AI 产业的长远发展奠定了坚实基础。Agent 开发框架更新，阿里云百炼平台的模型日均调用量增长 15 倍。阿里云发布全新 Agent 开发框架 ModelStudio-ADK。随着模型能力的不断提升以及 Agent 应用的爆发，过去一年，阿里云百炼平台的模型日均调用量增长了 15 倍。

➤ **提出超级人工智能（ASI）路线，AI 基建有望再加码。**2025 云栖大会上，阿里巴巴集团 CEO 吴泳铭明确了阿里云的战略路径，提出人工智能的终极目标是发展出能自我迭代类的超级人工智能 ASI。阿里云将通过两大核心路径实施 AI 战略：第一，通义千问坚定开源开放路线，致力于打造“AI 时代的 Android”；其二，构建作为“下一代计算机”的超级 AI 云，为全球提供智能算力网络。为实现战略目标，阿里巴巴将在推进三年 3800 亿的 AI 基础设施建设计划的基础上持续追加更大的投入。相较 2022 年，2032 年阿里云全球数据中心的能耗规模将提升 10 倍。我们认为，以阿里为代表的具备“模型-框架-基础设施”全栈自研能力的平台型公司，在生态构建和长期竞争中优势明显，更能享受 AI 时代的红利，具备长期价值，有望持续引领国内 AI 产业发展。从 AI 产业环节来看，受益于投资加码和建设前置，AI 基建仍是最具备确定性环节。同时，随基础模型能力迭代和 AI Agent 渗透率提升，AI 应用将是最具爆发力环节，长期价值凸显。

➤ **海外科技巨头加码 AI 基建，AI 闭环加速构建。**2025 年 9 月 24 日消息，OpenAI 将与甲骨文、软银在美国新增建设五个大型人工智能数据中心，作为其“星际之门”（Stargate）计划的关键组成部分，有望在年底前提前实现今年 1 月提出的 10GW 算力目标。今年 1 月，OpenAI、甲骨文与软银就已宣布将共建“星际之门”项目，计划今后 4 年投资 5000 亿美元。9 月 23 日，英伟达宣布

将向 OpenAI 投资最高 1000 亿美元，用于建设总容量达 10GW 的人工智能基础设施，相当于 400 万至 500 万块 GPU，约等于英伟达今年的出货总量，是去年的两倍。同时，AI 基建巨头甲骨文于 9 月 26 日成功筹资 180 亿美元，据官方公告，本次举债筹得资金将用于资本支出、偿还债务、未来投资或收购、支付现金股息或回购 Oracle 普通股。海外巨头在 AI 基建上的扩张步伐可能更为激进。海外 AI 基建正以空前规模加速推进，以 OpenAI、甲骨文和软银合作的“星际之门”项目为代表，这种由国家战略与资本共同驱动的超大规模基建竞赛，凸显算力已成为全球 AI 竞争的核心战略资源。我们认为，全球 AI 基建正在同步加速，集群化发展的重要性持续凸显。

- **投资建议：**我们认为，中美 AI 竞争正从“单卡性能”走向“系统级效率”竞争，中国正在用集群建设+开源生态+工程化交付的方式完成 AI 基建方面的弯道超车。以阿里巴巴为代表的国内大厂资本开支加速，国内 AI 基建将为 AI 应用发展建立坚实的基础，Agent、多模态、AI 编程等方向取得突破性进展，建议关注 AI 基建和 AI 应用相关标的。维持计算机行业“推荐”评级。建议关注：(1)AI 基建：中科曙光(603019.SH)、神州数码(000034.SZ)、浪潮信息(000977.SZ)、首都在线(300846.SZ)、软通动力(301236.SZ)、优刻得-W(688158.SH)、数据港(603881.SH)；(2)AI 应用：鼎捷数智(300378.SZ)、卓易信息(688258.SH)、索辰科技(688507.SH)、汉得信息(300170.SZ)、金桥信息(603918.SH)、税友股份(603171.SH)、用友网络(600588.SH)。
- **风险提示：**所引用数据资料的误差风险；AI 投资力度不及预期；AI 产品竞争加剧；重点关注公司业绩不达预期；政策标准出台速度不及预期。

表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2025/9/26	EPS（元）				PE				投资
		股价（元）	2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E	评级
000034.SZ	神州数码	44.65	1.17	2.58	3.16	2.44	20.0	17.3	14.1	18.3	增持
000977.SZ	浪潮信息	71.99	1.56	2.06	2.56	3.08	34.4	35.0	28.1	23.4	增持
300170.SZ	汉得信息	17.92	0.19	0.24	0.30	0.36	94.3	73.8	60.0	49.1	未评级
300378.SZ	鼎捷数智	51.01	0.57	0.76	0.93	1.16	46.7	67.1	54.9	44.0	增持
300846.SZ	首都在线	24.28	-0.61	-0.23	-0.004	0.27	/	/	/	89.9	增持
301236.SZ	软通动力	54.36	0.19	0.41	0.57	0.78	104.8	132.2	95.1	69.9	未评级
600588.SH	用友网络	15.03	-0.62	-0.09	0.08	0.21	/	/	193.9	70.2	未评级
603019.SH	中科曙光	120.44	1.31	1.79	2.16	2.69	57.6	67.3	55.8	44.8	增持
603171.SH	税友股份	49.09	0.28	0.54	0.88	1.24	148.8	90.1	55.9	39.6	未评级
603881.SH	数据港	38.20	0.22	0.23	0.28	0.32	110.3	163.2	134.9	118.1	未评级
603918.SH	金桥信息	17.94	-0.17	0.10	0.27	0.45	/	178.3	67.1	40.0	未评级
688158.SH	优刻得-W	25.96	-0.53	-0.21	0.04	0.22	/	/	739.6	116.7	未评级
688258.SH	卓易信息	69.00	0.27	0.67	0.94	1.20	157.3	103.0	73.4	57.5	增持
688507.SH	索辰科技	101.99	0.47	0.95	1.55	1.66	84.8	107.4	65.8	61.5	增持

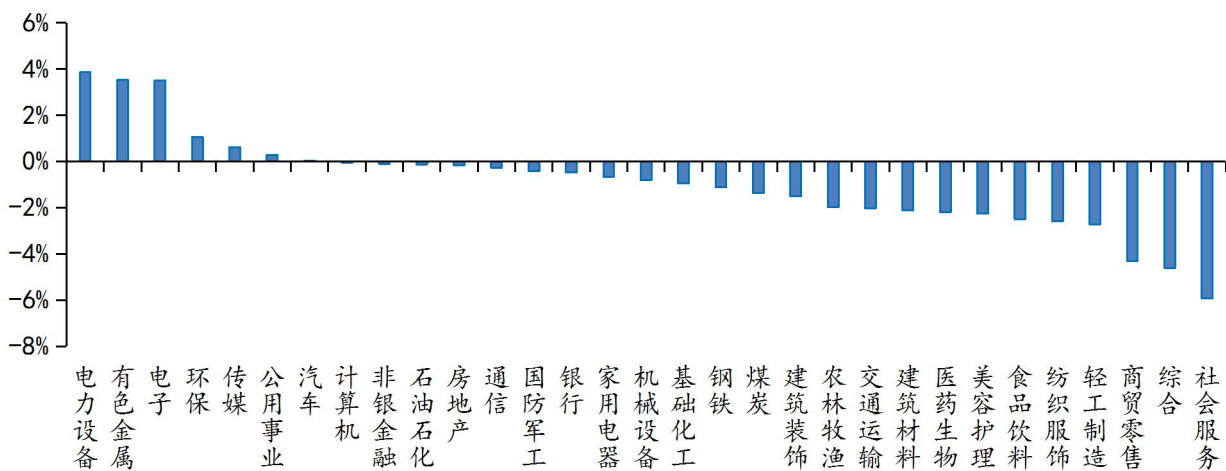
数据来源：Wind，华龙证券研究所，浪潮信息、鼎捷数智、首都在线、卓易信息盈利预测来源于华龙证券研究所，神州数码、中科曙光、索辰科技 2025-2026 年盈利预测来源于华龙证券研究所，2027 年盈利预测来源于 Wind 一致预期，其余所有公司盈利预测来源于 Wind 一致预期。

1 一周市场表现

2025年9月22日-9月26日，申万计算机指数下跌0.02%。板块个股涨幅前五名分别为品茗科技（688109.SH）、中威电子（300270.SZ）、中电鑫龙（002298.SZ）、初灵信息（300250.SZ）、概伦电子（688206.SH）。

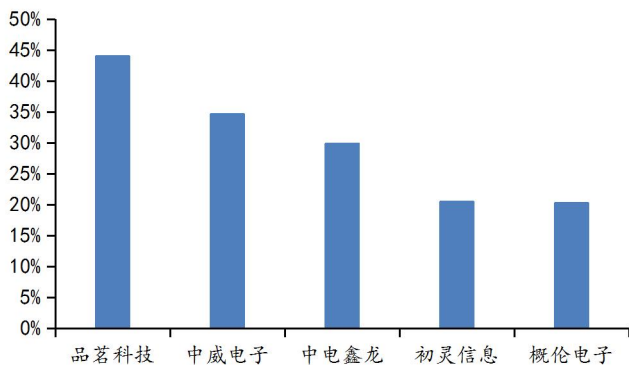
板块个股跌幅前五名分别为ST创意（300366.SZ）、华胜天成（600410.SH）、同辉信息（430090.BJ）、旋极信息（300324.SZ）、*ST云创（835305.BJ）。

图1：申万一级行业周涨跌幅一览（2025年9月22日-9月26日）



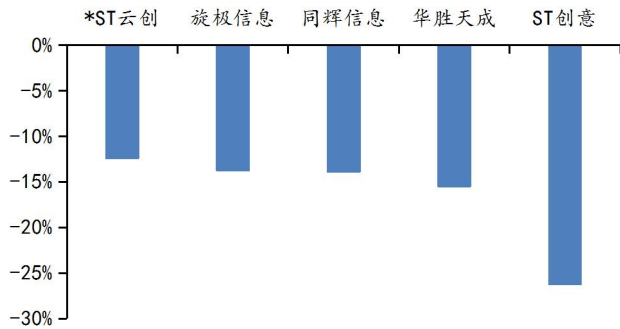
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图2：计算机股票周涨幅前五（2025年9月22日-9月26日）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图3：计算机股票周跌幅前五（2025年9月22日-9月26日）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

2 行业要闻

2025 年 9 月 26 日，交通运输部等七部门 26 日公布《关于“人工智能+交通运输”的实施意见》(以下简称《实施意见》)。《实施意见》明确了“人工智能+交通运输”行动总体目标：到 2027 年，人工智能在交通运输行业典型场景广泛应用，综合交通运输大模型体系落地部署，普及应用一批智能体，建成一批标志性创新工程；到 2030 年，人工智能深度融入交通运输行业，智能综合立体交通网全面推进，关键核心技术自主可控，总体水平居世界前列。(来源：中国新闻网)

3 重点公司公告

【初灵信息】2025 年 9 月 23 日，初灵信息发布股票交易异常波动公告，合计间接持有摩尔线程约 0.0229%股份，占比很小。

【拉卡拉】2025 年 9 月 23 日，拉卡拉发布公司公告，联想控股为公司 5%以上股东，联想控股于 2025 年 8 月 19 日-2025 年 9 月 22 日期间通过集中竞价方式、大宗交易方式累计减持公司股份 807.81 万股，持股比例降至 23.97%。

【品茗科技】2025 年 9 月 24 日，品茗科技发布公司公告，公司控股股东、实际控制人莫绪军及股东李军、陶李义、李继刚、新余灵顺灵创业投资合伙企业(有限合伙)与通智清研(北京)科技产业发展合伙企业(有限合伙)签署《股份转让协议》，合计转让 12,552,212 股无限售流通股，占公司总股本 15.9206%，转让价格为 39.504 元/股，总价款 4.96 亿元。

4 本周观点

4.1 阿里云栖大会落幕，通义大模型七连更新

阿里 2025 云栖大会将于 2025 年 9 月 24-25 日在杭州召开。会上，阿里通义大模型七连更新，分别是通义旗舰模型 Qwen3-Max、基础模型架构 Qwen3-Next 及系列模型、千问编程模型 Qwen3-Coder、开源新一代视觉理解模型 Qwen3-VL、开源全模态大模型 Qwen3-Omni、通义万相 2.5 系列模型以及语音大模型通义百聆。

Qwen3-Max 性能跻身全球前三，开源影响力全球领先。Qwen3-Max 是目前通义千问系列模型中最大、最强的基础模型。该模型预训练数据量达 36T tokens，总参数超过万亿，编程能力和 Agent 工具调用能力突出。模型性能超过 GPT5、Claude Opus 4 等，跻身全球前三。阿里通义千问系列模型覆盖全尺寸，全模态，拥有 300+开源模型，开源全球第一，全球下载量超 6 亿，另有超 17 万个全球衍生模型。我们认为，通义千问的开源生

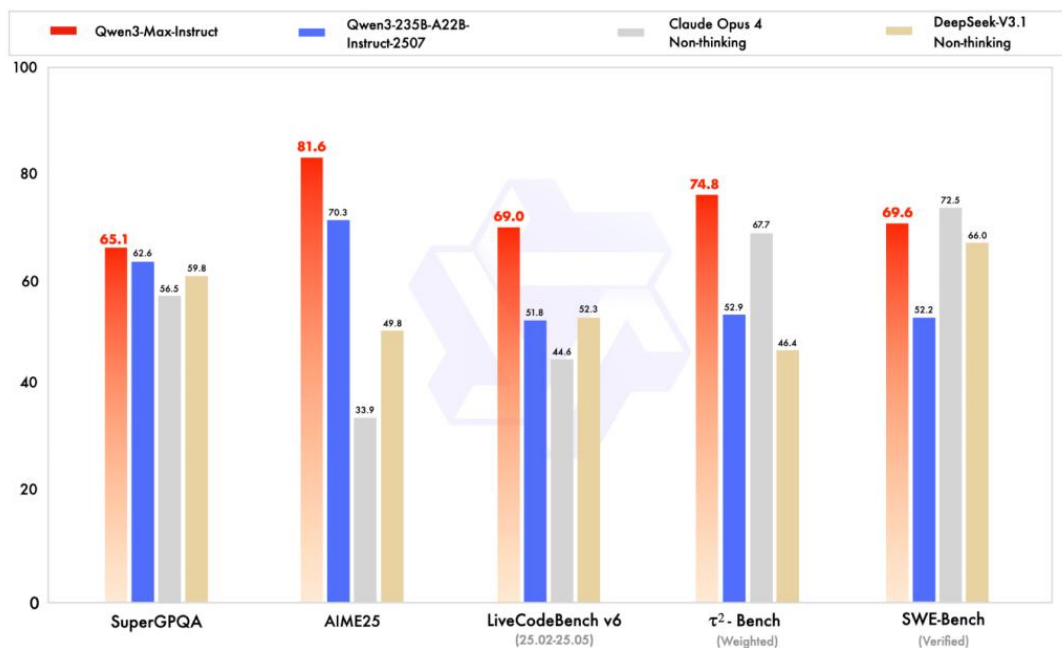
态不仅代表了中国 AI 技术的全球崛起，更通过降低成本、拓展应用场景和构建自主技术体系，为国内 AI 产业的长远发展奠定了坚实基础。

Agent 开发框架更新，阿里云百炼平台的模型日均调用量增长 15 倍。阿里云发布全新 Agent 开发框架 ModelStudio-ADK，该框架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。随着模型能力的不断提升以及 Agent 应用的爆发，过去一年，阿里云百炼平台的模型日均调用量增长了 15 倍。

提出超级人工智能（ASI）路线，AI 基建有望再加码。2025 云栖大会上，阿里巴巴集团 CEO 吴泳铭明确了阿里云的战略路径，提出人工智能的终极目标是发展出能自我迭代类的超级人工智能 ASI。阿里云将通过两大核心路径实施 AI 战略：第一，通义千问坚定开源开放路线，致力于打造“AI 时代的 Android”；其二，构建作为“下一代计算机”的超级 AI 云，为全球提供智能算力网络。为实现战略目标，阿里巴巴将在推进三年 3800 亿的 AI 基础设施建设计划的基础上持续追加更大的投入。相较 2022 年，2032 年阿里云全球数据中心的能耗规模将提升 10 倍。

我们认为，以阿里为代表的具备“模型-框架-基础设施”全栈自研能力的平台型公司，在生态构建和长期竞争中优势明显，更能享受 AI 时代的红利，具备长期价值，有望持续引领国内 AI 产业发展。从 AI 产业环节来看，受益于投资加码和建设前置，AI 基建仍是最具备确定性环节。同时，随基础模型能力迭代和 AI Agent 渗透率提升，AI 应用将是最具爆发力环节，长期价值凸显。

图 4：Qwen3-Max 在 AIME25、HMMT 等测试中的性能表现



资料来源：阿里巴巴微信公告号，华龙证券研究所

图 6: 阿里超级人工智能 (ASI) 路线图



资料来源：阿里巴巴微信公告号，华龙证券研究所

2025年9月24日消息，OpenAI 将与甲骨文、软银在美国新增建设五个大型人工智能数据中心，作为其“星际之门”（Stargate）计划的关键组成部分，有望在年底前提前实现今年1月提出的10GW算力目标。今年1月，OpenAI、甲骨文与软银就已宣布将共建“星际之门”项目，计划今后4年投资5000亿美元。9月23日，英伟达宣布将向OpenAI投资最高1000亿美元，用于建设总容量达10GW的人工智能基础设施，相当于400万至500万块GPU，约等于英伟达今年的出货总量，是去年的两倍。

海外 AI 基建正以空前规模加速推进，以 OpenAI、甲骨文和软银合作的“星际之门”项目为代表，这种由国家战略与资本共同驱动的超大规模基建竞赛，凸显算力已成为全球 AI 竞争的核心战略资源。对国内 AI 产业发展而言，一方面，我国正在加速构建自主可控的算力基础设施体系，通过“东数西算”等工程优化资源布局，提升绿色高效算力供给；另一方面，我国正在强化产学研协同创新，推动国产芯片等关键硬件技术突破，降低对外部供应链的依赖，同时鼓励企业参与中东、东南亚等新兴市场的算力合作，以全球化视野拓展 AI 应用场景与生态影响力。我们认为，全球 AI 基建正在同步加速，集群化发展的重要性持续凸显。

5 投资建议

我们认为，中美 AI 竞争正从“单卡性能”走向“系统级效率”竞争，中国正在用集群建设+开源生态+工程化交付的方式完成 AI 基建方面的弯道超车。以阿里巴巴为代表的国内大厂资本开支加速，国内 AI 基建将为 AI 应用发展建立坚实的基础，Agent、多模态、AI 编程等方向取得突破性进展，建议关注 AI 基建和 AI 应用相关标的。维持计算机行业“推荐”评级。建议关注：（1）AI 基建：中科曙光（603019.SH）、神州数码（000034.SZ）、浪潮信息（000977.SZ）、首都在线（300846.SZ）、软通动力（301236.SZ）、优刻得-W（688158.SH）、数据港（603881.SH）；（2）AI 应用：鼎捷数智（300378.SZ）、卓易信息（688258.SH）、索辰科技（688507.SH）、汉得信息（300170.SZ）、金桥信息（603918.SH）、税友股份（603171.SH）、用友网络（600588.SH）。

表 1：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2025/9/26	EPS（元）				PE				投资 评级
		股价（元）	2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E	
000034.SZ	神州数码	44.65	1.17	2.58	3.16	2.44	20.0	17.3	14.1	18.3	增持
000977.SZ	浪潮信息	71.99	1.56	2.06	2.56	3.08	34.4	35.0	28.1	23.4	增持
300170.SZ	汉得信息	17.92	0.19	0.24	0.30	0.36	94.3	73.8	60.0	49.1	未评级
300378.SZ	鼎捷数智	51.01	0.57	0.76	0.93	1.16	46.7	67.1	54.9	44.0	增持
300846.SZ	首都在线	24.28	-0.61	-0.23	-0.004	0.27	/	/	/	89.9	增持
301236.SZ	软通动力	54.36	0.19	0.41	0.57	0.78	104.8	132.2	95.1	69.9	未评级
600588.SH	用友网络	15.03	-0.62	-0.09	0.08	0.21	/	/	193.9	70.2	未评级
603019.SH	中科曙光	120.44	1.31	1.79	2.16	2.69	57.6	67.3	55.8	44.8	增持
603171.SH	税友股份	49.09	0.28	0.54	0.88	1.24	148.8	90.1	55.9	39.6	未评级
603881.SH	数据港	38.20	0.22	0.23	0.28	0.32	110.3	163.2	134.9	118.1	未评级
603918.SH	金桥信息	17.94	-0.17	0.10	0.27	0.45	/	178.3	67.1	40.0	未评级
688158.SH	优刻得-W	25.96	-0.53	-0.21	0.04	0.22	/	/	739.6	116.7	未评级
688258.SH	卓易信息	69.00	0.27	0.67	0.94	1.20	157.3	103.0	73.4	57.5	增持
688507.SH	索辰科技	101.99	0.47	0.95	1.55	1.66	84.8	107.4	65.8	61.5	增持

数据来源：Wind，华龙证券研究所，浪潮信息、鼎捷数智、首都在线、卓易信息盈利预测来源于华龙证券研究所，神州数码、中科曙光、索辰科技 2025-2026 年盈利预测来源于华龙证券研究所，2027 年盈利预测来源于 Wind 一致预期，其余所有公司盈利预测来源于 Wind 一致预期。

6 风险提示

(1) 所引用数据资料的误差风险。本报告数据资料来源于公开数据，将可能对分析结果造成影响。

(2) AI 投资力度不及预期。相关技术突破与投资力度关系紧密。

(3) AI 产品竞争加剧。竞争加剧可导致价格战。

(4) 重点关注公司业绩不达预期。重点关注公司业绩会受到各种因素影响，如果业绩不达预期，会使得公司股价受到影响。

(5) 政策标准出台速度不及预期。AI 持续发展需政策引导。

免责及评级说明部分

分析师声明：

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，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。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。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人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。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的6-12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在5%至10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深300指数涨跌幅在-5%至5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深300指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深300指数

免责声明：

华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告的风险等级评定为R4，仅供符合本公司投资者适当性管理要求的客户（C4及以上风险等级）参考使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，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。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、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或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。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。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦西配楼F4层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路638号文化大厦21楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦辅楼2层 邮编：518046