

从云栖大会看互联网大厂云 AI 战略趋势

2025 年 09 月 28 日

● 市场回顾

本周 (9.22-9.26) 沪深 300 指数上涨 1.07%，中小板指数上涨 1.75%，创业板指数上涨 1.96%，计算机 (中信) 板块下跌 0.31%。板块个股涨幅前五名分别为：中威电子、初灵信息、同有科技、中科曙光、浪潮信息；跌幅前五名分别为：ST 创意、华胜天成、旋极信息、方正科技、启明信息。

● 行业要闻

- 阿里巴巴与英伟达开启 Physical AI 合作
- 摩尔线程科创板 88 天过会，拟募资 80 亿元加码 GPU

● 公司动态

➢ 大智慧：9 月 25 日消息，公司董事会披露，湘财股份拟向公司全体换股股东发行 A 股股票换股吸收合并大智慧，并同步配套募资；按双方 2024 年度审计数据，本次交易各项指标均远超《上市公司重大资产重组管理办法》第十二条标准，构成重大资产重组，且因湘财股份持有公司 9.50 % 股份并存在董事交叉任职，交易同时构成关联交易。

➢ 合合信息：9 月 27 日消息，公司收到持股 5% 以上股东东方富海（芜湖）股权投资基金（有限合伙）及其一致行动人东方富海（芜湖）二号股权投资基金（有限合伙）的减持计划告知函。两基金因自身资金需求，拟于 2025 年 10 月 28 日至 2026 年 1 月 27 日，通过集中竞价或大宗交易方式合计减持不超过 4,200,000 股，约占公司总股本 3%。拟减持股份来源为 IPO 前取得及资本公积转增股本获得的股份，减持价格将按届时市场价确定。

● 本周观点

➢ 在底层模型与云计算平台技术双重突破的背景下，伴随中企出海需求以及海外本地 AI 应用需求的快速提升，互联网大厂云出海元年开启，海外云计算市场从 0 到 1 蓝海市场蕴含远大商业机遇，建议关注：

- 1) 云平台：阿里巴巴、腾讯、百度等；
- 2) 算力租赁：宏景科技、协创数据、有方科技等；
- 3) 光通信：德科立、仕佳光子、光库科技、华工科技、中际旭创、新易盛、天孚通信、太辰光、腾景科技、光迅科技、联特科技、源杰科技、剑桥科技；
- 4) 算力主设备：中兴通讯、紫光股份、锐捷网络、盛科通信、菲菱科思；
- 5) 云计算配套产业链：奥飞数据、润建股份、高澜股份、英维克、依米康、长飞光纤；
- 6) 与互联网大厂在 AI 领域深度合作的软件、消费电子等厂商。

● 风险提示

- 人工智能政策不及预期；行业竞争加剧。

推荐

维持评级



分析师 吕伟

执业证书：S0100521110003

邮箱：lvwei_yj@glms.com.cn

研究助理 白青瑞

执业证书：S0100124010021

邮箱：baiqingrui@glms.com.cn

相关研究

1. 计算机行业动态报告：互联网大厂云出海元年开启-2025/09/23
2. 计算机周报 20250921：计算机行业 2025 年三季度业绩前瞻-2025/09/21
3. 计算机行业事件点评：华为全联接大会展望：全面拥抱 AI 时代-2025/09/17
4. 计算机行业深度研究：后量子密码技术：应对量子计算威胁的关键防线-2025/09/16
5. 计算机周报 20250914：再次强调国产 AI infra 机遇-2025/09/14

目录

1 本周观点	3
1.1 模型持续优化，通义家族持续迈进 ASI	3
1.2 AI 基建全栈优化，云出海开启从 0 到 1 蓝海市场	5
1.3 共建开放协同生态，高效赋能中企出海与本地化运营	7
1.4 投资建议	8
2 行业新闻	9
3 公司新闻	10
4 本周市场回顾	11
5 风险提示	13
插图目录	14
表格目录	14

云栖大会上,通义大模型 7 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。据阿里云云栖号微信公众号,

1) 在大语言模型中，阿里通义旗舰模型 Qwen3-Max 全新亮相，性能超过 GPT5、Claude Opus 4 等，跻身全球前三。

2) 下一代基础模型架构 Qwen3-Next 及系列模型正式发布, 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。

3) 在专项模型方面, 千问编程模型 Qwen3-Coder 重磅升级。新的 Qwen3-Coder 与 Qwen Code、Claude Code 系统联合训练, 应用效果显著提升, 推理速度更快, 代码安全性也显著提升。

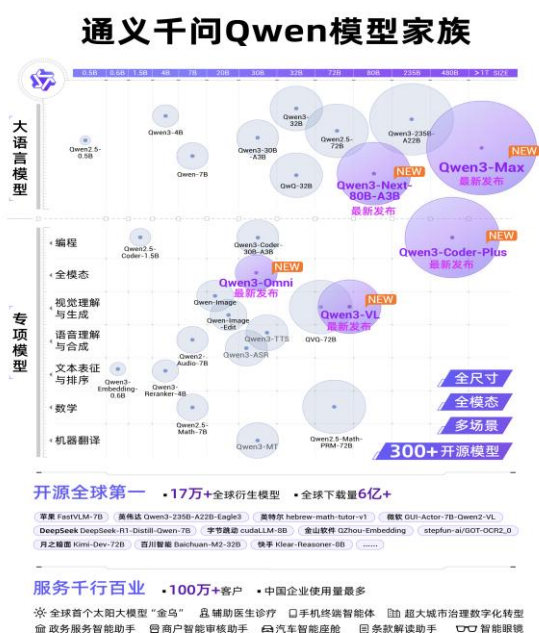
4) 在多模态模型中，千问备受期待的视觉理解模型 Qwen3-VL 重磅开源，在视觉感知和多模态推理方面实现重大突破，在 32 项核心能力测评中超过 Gemini-2.5-Pro 和 GPT-5。

5) 全模态模型 Qwen3-Omni 惊喜亮相，音视频能力狂揽 32 项开源最佳性能 SOTA，可像人类一样听说写，未来可部署于车载、智能眼镜和手机等。

6) 通义万相推出 Wan2.5-preview 系列模型, 涵盖文生视频、图生视频、文生图和图像编辑四大模型。

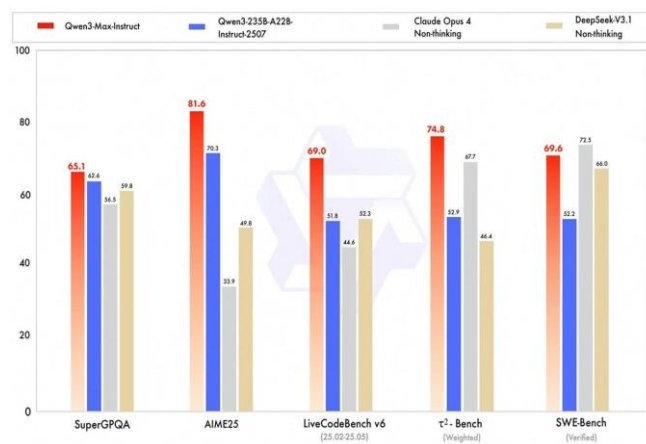
7) 通义大模型家族还迎来了全新的成员——语音大模型通义百聆, 包括语音识别大模型 Fun-ASR、语音合成大模型 Fun-CosyVoice。

图2: 通义千问 Qwen 模型家族



资料来源：阿里云云栖号微信公众号，民生证券研究院

图3: Qwen3-Max 性能跻身全球前三

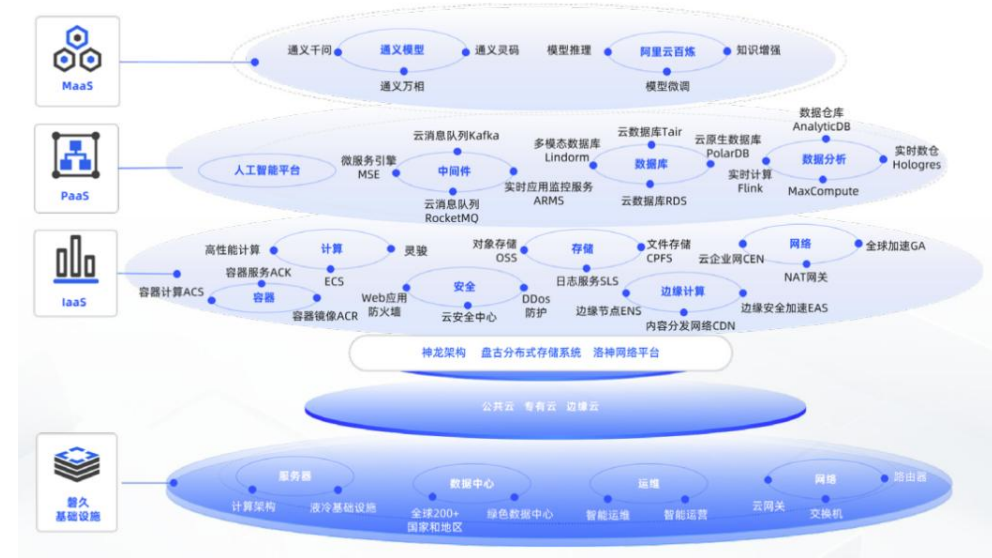


资料来源：阿里云云栖号微信公众号，民生证券研究院

1.2 AI 基建全栈优化，云出海开启从 0 到 1 蓝海市场

定位全栈人工智能服务商，AI 资本开支再度升级。据阿里云云栖号微信公众号，在 AI 时代，绝大部分 AI 能力将以 Token 的形式在云计算网络上产生和输送，AI 将会替代能源的地位，成为最重要的商品。在这个崭新的时代，阿里云的定位是全栈人工智能服务商，提供世界领先的智能能力和遍布全球的 AI 云计算网络，向全球各地提供开发者生态友好的 AI 服务。除了拥有全球领先的通义千问大模型外，阿里云运营着中国第一、全球领先的 AI 基础设施和云计算网络，是全球少数能做到软硬件垂直整合的超级 AI 云计算平台之一。在云栖大会上，阿里集团宣布将在 3 年 3800 亿 AI 资本开支计划外追加更多投资；同时对比 2022 年这个 GenAI 的元年，2032 年阿里云全球数据中心的能耗规模将提升 10 倍。

图4：阿里云核心产品与服务



资料来源：阿里云《2025 阿里云中企出海白皮书》，民生证券研究院

加速打造全球云计算一张网, AI Infra 再度全面升级。据阿里云云栖号微信公众号，阿里云经过 10 年全球拓展，目前已建成 29 个数据中心区域和 87 个可用区，可为全球企业提供稳定充足的云计算资源供应。近年来，阿里云围绕 AI 进行了软硬全栈的协同优化和系统创新，已初步形成以通义为核心的操作系统和以 AI 云为核心的下一代计算机。此外，2025 年，阿里云已在海外投资新建多个中心区域，涉及欧洲、南美、北美、东南亚等地域，这些数据中心即将陆续开服，为中国企业当地业务开展提供更多更优质的选择。2025 年云栖大会现场，全面升级的阿里云 AI 基础设施重磅亮相，全面展示了阿里云从底层芯片、超节点服务器、高性能网络、分布式存储、智算集群到人工智能平台、模型训练推理服务的全栈 AI 技术能力。全新一代磐久 128 超节点 AI 服务器具备高密度、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；新一代高性能网络 HPN 8.0 采用训推一体化架构，存储网络带宽拉升至

800Gbps, GPU 互连网络带宽达到 6.4Tbps, 可支持单集 10 万卡 GPU 高效互连, 为万卡大集群提供高性能、确定性的云上基础网络, 助力 AI 训推提效。

图5：新一代磐久 128 超节点 AI 服务器



资料来源：阿里云云栖号微信公众号，民生证券研究院

图6：HPN8.0 交换机 TH60-112G



资料来源：阿里云云栖号微信公众号，民生证券研究院

持续赋能中企出海进程，云出海开启从 0 到 1 蓝海市场。据阿里云《2025 阿里云中企出海白皮书》，面对海外市场的多样性与不确定性，阿里云基于强大的云计算能力和遍布全球的基础设施，成功为各地区的跨国企业提供了与国际合规相符、满足不同地区市场的云计算产品与解决方案。目前，阿里云已与广汽集团、东方航空、米哈游等各行各业头部厂商达成合作，帮助中国企业快速构建全球化的业务数字化平台，在全球范围内高效开展业务。在云栖大会中企出海技术分论坛上，多位顶尖技术专家展示了阿里集团在计算、存储、网络、可观测、安全、数据库与大数据等不同领域的前沿技术产品成果，分享了阿里云服务不同阶段出海企业的丰富经验与技术架构洞察，描绘了阿里云加速 AI 产品国际化、为中国企业出海铺路搭桥的战略布局。

图7：阿里云出海关键事件



资料来源：阿里云《2025 阿里云中企出海白皮书》，民生证券研究院

1.3 共建开放协同生态，高效赋能中企出海与本地化运营

多领域战略合作催化价值裂变，共建“云+AI+算力”开放协同生态。生态协作方面，在 2025 年云栖大会上，阿里云宣布了与多家国内外领先企业的战略合作，涵盖云计算、AI 大模型、具身智能等多个领域，进一步明确了阿里集团“硬件-模型-智能云”的全栈体系布局。据阿里云官网，随着云计算场景和业务不断深化，阿里云与伙伴的合作模式从最早的公共云分销模式，演进到产品解决方案共创、项目合作与联合市场销售共存阶段。其中，阿里云聚焦核心技术与平台型能力，而合作伙伴提供了更多的行业知识和上层应用能力，二者分工明确，建立了“云+AI+算力”三位一体的合作生态，共创数字经济时代新价值。同时，阿里云积极通过生态协作推动出海业务布局，与中兴通讯等合作伙伴形成云网、渠道与生态等领域的优势互补，协同支持企业出海与本地化运营。据人民财讯，阿里云将在未来一年投入超 4 亿元，专项支持国际合作伙伴生态建设。

表1：2025 阿里云栖大会生态协作案例梳理

合作方	业务方向	合作内容
中兴通讯	智能算力	在基础设施层面，中兴通讯以算力和通信产品为阿里云提供可靠硬件基座，依托“芯片+整机+定制”能力为其混合云与公有云提供算力保障。在云生态方面，双方在公有云、混合云及私有云领域深度协同。中兴通讯与阿里云联合推出专有云方案，融合中兴通讯服务器与阿里云操作系统，为政府、金融、能源等十余个行业提供数字化底座，已覆盖 30 多个省份，服务 200 多家客户。在全球拓展方面，双方依托各自在云网、渠道与生态方面的优势，协同支持企业出海与本地化运营。
中国移动国际有限公司	智能云网算力底座、跨境解决方案	融合中移国际全球云网资源与阿里云技术生态，推出联合解决方案，共建云网融合新生态。通过 mCloud 平台对接阿里云 AI 能力，为企业提供“开箱即用”的大模型服务，加速 AI 与云深度融合。
英伟达	Physical AI	阿里云人工智能平台 PAI 将集成英伟达 Physical AI 软件栈，为企业用户提供数据预处理、仿真数据生成、模型训练评估、机器人强化学习、仿真测试等全链路平台服务，进一步缩短具身智能、辅助驾驶等应用的开发周期。
德明利	企业级存储产品与解决方案	德明推出包括 SATA SSD、PCIe 5.0 SSD 及 DDR5 RDIMM 内存模组在内的多种规格产品，适配阿里云业务需求，部分产品已完成验证，并实现批量交付。
SAP	云解决方案	四款 SAP 全球领先的云解决方案将分批落地阿里云，向中国企业提供服务。依托 SAP 在企业应用与商业 AI 领域的全球领导力，以及阿里云在中国云计算平台与服务的卓越实力，双方合作将为中国企业构建可信赖的数字化底座，加速中国企业云转型与创新升级。
网易	游戏	通过与阿里云等伙伴共建群体智能协作网络打造的“网易有灵”平台，推出 AOP（面向智能体编程）新范式，从虚拟游戏出发，迁移应用到视觉审核、具身智能等现实的人机协作场景。
萤石云	视觉物联云	双方围绕技术共研、生态共享、方案共创等多维度展开合作。不仅整合云计算和大模型技术优势，搭建从底层技术支撑到上层场景应用的完整链路；还联合推出行业 AI 场景矩阵，覆盖零售、养老、彩票站、宠物服务等多个领域，为企业提供开箱即用的 AI 解决方案。
松下信息	智能制造	双方将发展战略合作伙伴关系，将阿里云在云计算+AI 的产品辅助到松下信息对外的解决方案中，联合向终端客户提供优质服务；双方还将联合举办市场活动，为在华企业提供 AI 智能化升级的解决方案等，共同推动云计算与智能制造生态的协同创新。
方直科技	智能教育	基于方直科技根植教育行业三十多年沉淀经验和数据积累及人才队伍，联合阿里云全栈 AI 能力+通义大模型服务以及 AI 工程技术服务，共同打造行业领先的阳仔 AI 陪伴机。

天创机器人	人形机器人	双方将围绕人工智能前沿技术与产业应用场景，构建“云+AI+算力”三位一体的合作生态，加速 AI 技术在智能制造、能源电力、特种作业等领域的商业化落地。
星海图	具身智能	星海图作为国内领先的具身智能整机+算法提供商，拥有在机器人本体、数据工具链、算法模型等方面的深厚积累；阿里云则具备业界领先的全栈 AI 技术。双方将通过嵌入式方案、生态共建等方式，打造面向开发者和产业用户的创新解决方案。
亚信科技	科技大模型	亚信科技正式成为阿里云“能力中心”，双方将加强在大模型交付、人工智能一体机、AI 安全等多方面的产品联合研发，推动算力技术、算法模型与咨询规划、应用开发、实施交付、运营运维的深度融合，在产研协同、市场开拓等方面展开更全方位、更深层次的合作，助推“人工智能+”落地百行千业。

资料来源：中兴通讯官网，阿里云云栖号，财经网科技等，民生证券研究院整理

1.4 投资建议

在底层模型与云计算平台技术双重突破的背景下，伴随中企出海需求以及海外本地 AI 应用需求的快速提升，互联网大厂云出海元年开启，海外云计算市场从 0 到 1 蓝海市场蕴含远大商业机遇，建议关注：

- 1) 云平台：阿里巴巴、腾讯、百度等；
- 2) 算力租赁：宏景科技、协创数据、有方科技等；
- 3) 光通信：德科立、仕佳光子、光库科技、华工科技、中际旭创、新易盛、天孚通信、太辰光、腾景科技、光迅科技、联特科技、源杰科技、剑桥科技；
- 4) 算力主设备：中兴通讯、紫光股份、锐捷网络、盛科通信、菲菱科思；
- 5) 云计算配套产业链：奥飞数据、润建股份、高澜股份、英维克、依米康、长飞光纤；
- 6) 与互联网大厂在 AI 领域深度合作的软件、消费电子等厂商。

2 行业新闻

阿里巴巴与英伟达开启 Physical AI 合作

9月24日消息，在2025阿里云栖大会上，阿里巴巴正式宣布与英伟达开展Physical AI合作，包括数据的合成处理，模型的训练，环境仿真强化学习以及模型验证测试等各个方面。阿里云人工智能平台PAI将集成英伟达Physical AI软件栈，将为企业用户提供数据预处理、仿真数据生成、模型训练评估、机器人强化学习、仿真测试等全链路平台服务，进一步缩短具身智能、辅助驾驶等应用的开发周期。

高通发布骁龙 X2 Elite / X2 Elite Extreme 处理器

9月25日消息，高通在2025骁龙峰会发布骁龙 X2 Elite 与 X2 Elite Extreme，两者面向基于 Arm 的高端 Windows PC。Extreme 最高 18 核，被称为首款达到 5GHz（最多两个核心）的 Arm 芯片；系列采用 3nm 工艺，配备新 Adreno GPU 与 80 TOPS NPU，宣称在标准化功耗下多任务性能提升 31%、功耗较上代降低 43%。平台支持 x75 5G 与 Wi-Fi 7，预计搭载机型将于 2026 年上半年上市。

七部门联合发布《“人工智能+交通运输”实施意见》

9月26日消息，交通运输部、国家发展改革委、工业和信息化部、国家数据局、国家铁路局、中国民用航空局、国家邮政局联合发布《关于“人工智能+交通运输”的实施意见》。文件提出，到 2027 年在典型场景广泛应用人工智能，部署综合交通运输大模型体系，普及一批智能体，打造标志性创新工程；到 2030 年实现与行业深度融合，关键核心技术自主可控，形成较为完备的治理体系，推动智慧交通与智慧物流协同发展。

摩尔线程科创板 88 天过会，拟募资 80 亿元加码 GPU

9月27日消息，上交所公告称，上交所上市委在举行 2025 年第 40 次审议会议，摩尔线程智能科技（北京）股份有限公司符合发行条件、上市条件和信息披露要求。摩尔线程自今年 6 月 30 日申报科创板 IPO 获受理，到成功过会用时仅 88 天，也是今年科创板 IPO 新过会的企业中，从受理到过会用时最短的。在证监会科创板“1+6”改革政策发布满 100 天的背景下，此事也被视为科创板提升审核质效、强化科技创新支持力度的鲜明信号。此次 IPO，摩尔线程拟募资 80 亿元，投向新一代自主可控 AI 训推一体芯片研发项目、新一代自主可控图形芯片研发项目、新一代自主可控 AI SoC 芯片研发项目等。

3 公司新闻

恒为科技：9月23日消息，公司正筹划以发行股份及支付现金方式收购上海数珩信息科技有限公司 75% 股权，并同步发行股份募集配套资金；经初步测算，该交易目前预计不构成重大资产重组，亦不构成关联交易，不会导致公司控制权变更。因相关事项尚存不确定性，公司 A 股自 2025 年 9 月 17 日起停牌，原预计不超过 10 个交易日，但为推进交易方案沟通及确定，将继续停牌并按进展及时披露。

大智慧：9月25日消息，公司董事会披露，湘财股份拟向公司全体换股股东发行 A 股股票换股吸收合并大智慧，并同步配套募资；按双方 2024 年度审计数据，本次交易各项指标均远超《上市公司重大资产重组管理办法》第十二条标准，构成重大资产重组，且因湘财股份持有公司 9.50% 股份并存在董事交叉任职，交易同时构成关联交易。

汇金股份：9月26日消息，公司正筹划以现金收购库珀新能源 20% 股权，并由其股东于春生向上市公司委托或让渡不少于 31% 表决权，确保公司对标的公司拥有不低于 51% 表决权；交易完成后库珀新能源将成为控股子公司。初步测算显示该交易构成重大资产重组，但不涉及发行股份或关联交易，亦不改变上市公司控制权。

海联讯：9月26日消息，公司收到中国证监会批复，同意杭州海联讯科技股份有限公司以新增 1,174,904,765 股股份换股吸收合并杭州汽轮动力集团股份有限公司；批复自 2025 年 9 月 23 日起 12 个月内有效，公司须依照向深交所报送的申请文件实施本次重组，并按规定及时履行信息披露及办理相关手续。

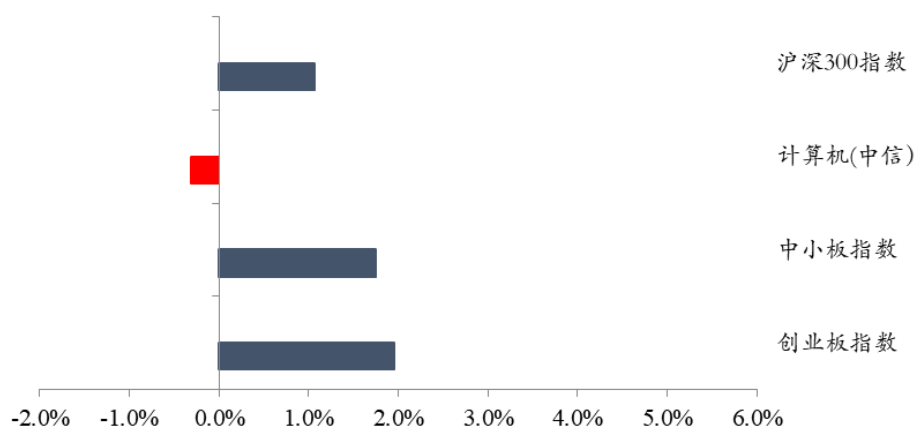
魅视科技：9月26日消息，公司披露《2025 年限制性股票与股票期权激励计划（草案）摘要》，拟向 82 名董事、高管及核心技术骨干授予权益合计 300 万股（占总股本 3%），其中首次授予 240 万股限制性股票，占 80%；预留 60 万股，可为限制性股票和/或期权。限制性股票授予价 16.33 元/股，股票期权行权价 26.13 元/份；激励计划有效期最长 48 个月，解除限售/行权分两个年度各 50%。公司层面业绩考核以 2024 年为基数，要求 2025、2026 年营业收入或净利润增幅分别不低于 10%、30%，未达标部分将被回购注销

合合信息：9月27日消息，公司收到持股 5% 以上股东东方富海（芜湖）股权投资基金（有限合伙）及其一致行动人东方富海（芜湖）二号股权投资基金（有限合伙）的减持计划告知函。两基金因自身资金需求，拟于 2025 年 10 月 28 日至 2026 年 1 月 27 日，通过集中竞价或大宗交易方式合计减持不超过 4,200,000 股，约占公司总股本 3%。拟减持股份来源为 IPO 前取得及资本公积转增股本获得的股份，减持价格将按届时市场价确定。

4 本周市场回顾

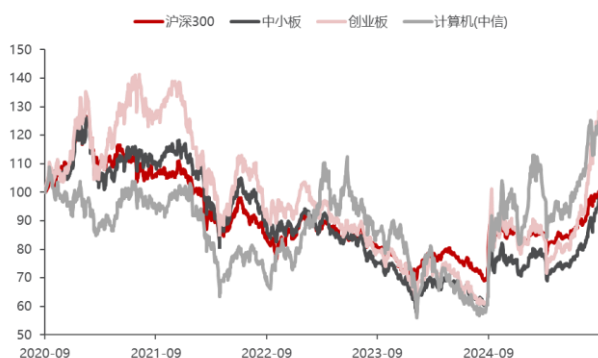
本周 (9.22-9.26) 沪深 300 指数上涨 1.07%，中小板指数上涨 1.75%，创业板指数上涨 1.96%，计算机（中信）板块下跌 0.31%。板块个股涨幅前五名分别为：中威电子、初灵信息、同有科技、中科曙光、浪潮信息；跌幅前五名分别为：ST 创意、华胜天成、旋极信息、方正科技、启明信息。

图8：计算机板块本周表现



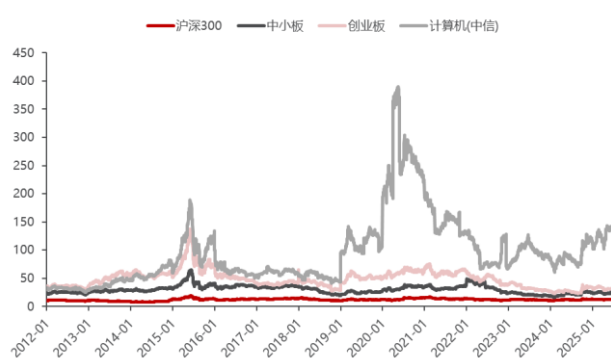
资料来源：iFinD，民生证券研究院

图9：计算机板块指数历史走势



资料来源：iFinD，民生证券研究院

图10：计算机板块历史市盈率



资料来源：iFinD，民生证券研究院

表2：本周计算机板块个股涨幅前五名

证券代码	证券简称	周涨跌幅(%)	收盘价 (元)	周最低价 (元)	周最高价 (元)
300270.SZ	中威电子	34.63%	11.04	8.03	12.83
300250.SZ	初灵信息	20.48%	22.00	19.71	28.56
300302.SZ	同有科技	17.55%	19.83	16.70	21.00
603019.SH	中科曙光	12.74%	120.44	106.00	127.68
000977.SZ	浪潮信息	11.86%	71.99	63.85	76.94

资料来源：iFinD, 民生证券研究院；（涨幅区间为 2025 年 9 月 22 日至 2025 年 9 月 26 日）

表3：本周计算机板块个股跌幅前五名

证券代码	证券简称	周涨跌幅(%)	收盘价 (元)	周最低价 (元)	周最高价 (元)
300366.SZ	ST 创意	-26.21%	5.80	5.51	6.30
600410.SH	华胜天成	-15.46%	18.81	18.80	22.44
300324.SZ	旋极信息	-13.73%	6.47	6.47	7.58
600601.SH	方正科技	-10.54%	10.10	10.10	11.93
002232.SZ	启明信息	-10.15%	20.97	20.82	23.20

资料来源：iFinD, 民生证券研究院；（跌幅区间为 2025 年 9 月 22 日至 2025 年 9 月 26 日）

表4：计算机行业重点关注个股

证券代码	证券简称	股价 (元)	周涨跌幅	2022EPS	2023EPS	2024EPS	2022PE	2023PE	2024PE	PB
002230.SZ	科大讯飞	54.20	2.65%	0.70	0.24	0.28	77	226	194	7.0
600570.SH	恒生电子	33.47	-0.09%	1.01	0.57	0.75	33	59	45	7.2
000977.SZ	浪潮信息	71.99	11.86%	1.38	1.39	1.18	52	52	61	5.2
300170.SZ	汉得信息	17.92	-0.44%	0.22	0.49	-0.03	81	37	-597	3.4
300454.SZ	深信服	118.33	-0.67%	0.67	0.47	0.47	177	252	252	5.6
300451.SZ	创业慧康	4.77	-4.22%	0.27	0.03	0.02	18	159	239	1.7
300253.SZ	卫宁健康	9.00	-0.88%	0.18	0.05	0.17	51	178	54	3.5
002368.SZ	太极股份	26.89	-0.41%	0.64	0.65	0.61	42	41	44	3.2
300212.SZ	易华录	21.54	-2.75%	-0.25	0.02	-2.83	-85	1238	-8	31.6
002410.SZ	广联达	13.65	-1.87%	0.56	0.82	0.07	24	17	194	3.8
002153.SZ	石基信息	10.59	-0.75%	-0.32	-0.37	-0.04	-33	-29	-265	4.2
600588.SH	用友网络	15.03	1.28%	0.22	0.06	-0.29	68	251	-52	6.8
002912.SZ	中新赛克	28.02	0.36%	0.33	-0.71	0.67	85	-39	42	3.0
300365.SZ	恒华科技	6.21	-1.74%	0.10	-0.37	0.03	62	-17	207	2.0
300523.SZ	辰安科技	21.68	1.55%	-0.68	0.03	0.34	-32	723	64	4.5
603039.SH	泛微网络	55.80	-1.20%	1.20	0.86	0.69	47	65	81	6.6
002376.SZ	新北洋	7.52	-1.05%	0.22	-0.04	0.03	34	-188	254	1.6
603660.SH	苏州科达	7.91	-3.77%	0.13	-1.18	-0.54	62	-7	-15	5.2
002439.SZ	启明星辰	15.40	-1.66%	0.93	0.67	0.79	17	23	19	1.6

资料来源：iFinD, 民生证券研究院；（注：股价为 2025 年 9 月 26 日收盘价）

5 风险提示

1) 人工智能政策不及预期：如果在未来一段时间内，人工智能相关政策落地进度缓慢或存在变化，都有可能导致产业发展不及预期。

2) 行业竞争加剧：AI 领域存在大量竞争者，未来为了在细分领域获取更大份额，可能存在市场、技术等方面竞争持续加剧的情况。

插图目录

图 1: 阿里云重磅升级全栈 AI 体系.....	3
图 2: 通义千问 Qwen 模型家族.....	4
图 3: Qwen3-Max 性能跻身全球前三	4
图 4: 阿里云核心产品与服务	5
图 5: 新一代磐久 128 超节点 AI 服务器	6
图 6: HPN8.0 交换机 TH60-112G.....	6
图 7: 阿里云出海关键事件	6
图 8: 计算机板块本周表现	11
图 9: 计算机板块指数历史走势	11
图 10: 计算机板块历史市盈率.....	11

表格目录

表 1: 2025 阿里云栖大会生态协作案例梳理.....	7
表 2: 本周计算机板块个股涨幅前五名.....	12
表 3: 本周计算机板块个股跌幅前五名.....	12
表 4: 计算机行业重点关注个股	12

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登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（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。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑获取本报告的机构及个人的具体投资目的、财务状况、特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，进行独立评估，并应同时考量自身的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代自身的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

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准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，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。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，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、咨询服务等相关服务，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。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市虹口区杨树浦路 188 号星立方大厦 7 层； 200082

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室； 518048