

2025 年 09 月 26 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

微软 (MSFT.O)：发布整合性应用市场，强化云计算和 AI 应用生态

—计算机行业点评报告

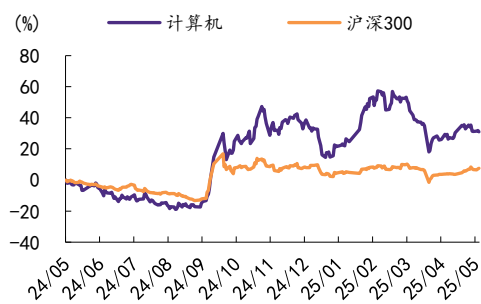
推荐(维持)

分析师：任春阳 S1050521110006
 rency@cfsc.com.cn
 联系人：谢孟津 S1050123110012
 xiemj@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
计算机(申万)	-1.9	19.5	75.0
沪深 300	3.2	16.4	29.6

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《计算机行业点评报告：特斯拉：小规模试运营向多州扩展，AI5 聚焦推理能力，监管审查趋松》
2025-09-26
- 2、《计算机行业点评报告：英伟达 (NVDA.O)：与英特尔合作并投资，巩固 AI 计算领域核心地位》
2025-09-25
- 3、《计算机行业点评报告：Waymo：运营扩张提速，技术迭代领先，政策环境助力规模化落地》
2025-09-24

事件

微软于 9 月 25 日发布 Microsoft Marketplace（微软市场），将此前的 Azure Marketplace 和 Microsoft AppSource 整合在一起，提供海量可信赖的云解决方案、AI 应用和智能体。

投资要点

AI 应用的全面推广落地需要云计算和基础解决方案支持，微软在此方面打造良好生态

微软搭建的解决方案和应用生态致力于通过 AI 技术赋能企业，帮助客户取得行业领先地位。通过本次整合，微软将与合作伙伴一起为客户提供上万种云计算解决方案、AI 应用和智能体，横跨数据分析、生产力、协作等多个领域，以及针对不同工业领域具体需求的解决方案，其中包括超过 3000 个全新且直接可用的 AI 应用和智能体，并且能够通过 Model Context Protocol (MCP) 等标准满足部署条件。

丰富易用的工具平台是促进 AI 应用推广落地的重要条件。对各行各业的众多企业而言，多数企业并不具备从零开始搭建 AI 应用并赋能自身业务的能力，缺乏 AI 算力、模型架构、训练环境等重要基础支撑。微软此举有利于为企业提供支持其搭建 AI 应用的生态平台，为企业提供赋能并增加对微软云计算、软件服务的客户粘性，有利于微软的业务发展。

持续推进 AI 算力和应用业务拓展，保持 AI 浪潮下的整体竞争力和市场地位

AI 算力方面，微软大力推进大规模 AI 数据中心建设。微软近期宣布其在美国威斯康星州建设的当前世界最强大的 AI 数据中心 Fairwater 已经接近完成，将于 2026 年初上线，完成 33 亿美元的投资。微软近期还宣布将在挪威和英国建设大规模 AI 数据中心，以及将追加 40 亿美元投资，以在威斯康星州建立第二个相似规模的 AI 数据中

心。

AI 应用方面，微软持续拓展应用生态，为客户搭建 AI 赋能的应用平台。除本次发布 Microsoft Marketplace 之外，微软今日还发布了其迅速成长的数据分析平台 Microsoft Fabric 的更新，将整个组织的数据放置于一个统一的、AI 赋能的基础模块中，使得组织中的成员都能够利用数据和分析功能。我们认为微软在企业端 AI 应用的生态搭建和布局上具有全面性和前瞻性，有利于其未来业务发展。

投资建议

微软在本轮 AI 数据中心建设和 AI 应用生态浪潮中均处于领先地位，我们认为全球 AI 产业仍处于高速发展的中前期，未来上升空间较大。建议投资者重点关注微软在 AI 数据中心建设、AI 应用推广等方面的持续进展。

风险提示

(1) AI 技术投入与成本控制压力；(2) 市场竞争加剧；(3) 用户增长可持续性挑战；(4) 汇率波动与国际化风险。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2025/9/26 股价（美元）	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
MSFT.O	微软	507.03	11.86	13.46	15.75	42.75	37.67	32.19	未评级
GOOGL.O	谷歌 A	245.79	8.13	9.77	10.6	30.23	25.16	23.19	未评级
NVDA.O	英伟达	177.69	12.05	2.97	4.45	14.75	59.83	39.93	未评级

资料来源：Wind，华鑫证券研究（注：以上公司盈利预测皆取自万得一致预期，单位为美元）

■ 中小盘&主题&北交所、计算机&AI&互联网组介绍

任春阳：华东师范大学经济学硕士，6 年证券行业经验，2021 年 11 月加盟华鑫证券研究所，从事计算机与中小盘行业上市公司研究

周文龙：澳大利亚莫纳什大学金融硕士

陶欣怡：毕业于上海交通大学，于 2023 年 10 月加入团队。

倪汇康：金融学士，2025 年 8 月加盟华鑫证券研究所。

谢孟津：伦敦政治经济学院硕士，2023 年加入华鑫证券。

■ 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，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。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、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。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券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。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。

报告编号：HX-250926160332

请阅读最后一页重要免责声明

4