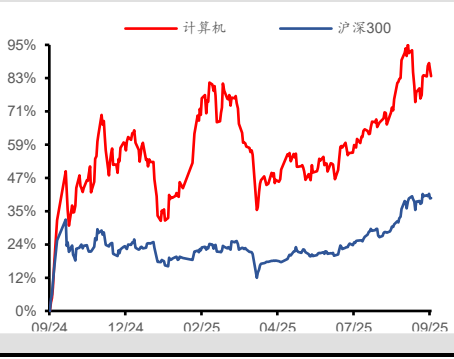




增持（维持）

行业： 计算机
日期： 2025年09月23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：
《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
《人工智能顶层设计发布，AI 算力持续发展》
——2025 年 09 月 01 日

国产 AI 芯片崛起，科技自立自强加速

——计算机行业周报（2025.9.15—2025.9.19）

■ 市场回顾

过去一周（9.15-9.19）上证综指下跌 1.30%，创业板指上涨 2.34%，沪深 300 指数下跌 0.44%，计算机（申万）指数下跌 0.16%，跑赢上证综指 1.15 个百分点，跑输创业板指 2.49 个百分点，跑赢沪深 300 指数 0.29 个百分点，位列全行业第 14 名。

■ 周观点

国产 AI 芯片兴起，加速科技自立自强。（1）阿里：9 月 16 日，央视《新闻联播》节目报道了“中国联通三江源绿电智算中心项目建设成效”，其中就披露了阿里旗下平头哥最新研发的面向人工智能的 PPU 芯片，其各项主要参数指标均超越了英伟达 A800，与 H20 相当。根据央视曝光的关于“国产卡与 NV 卡重要参数对比”画面显示，平头哥 PPU 的显存为 96GB 的 HBM2e，高于英伟达 A800 的 80GB HBM2e，与英伟达 H20 的显存容量一致，H20 集成的是 HBM3，领先一代；片间互联带宽高达 700GB/s，高于 A800 的 400GB/s，略低于 H20；接口方面则支持 PCIe 5.0×15，优于 A800 的 PCIe 4.0×16，与 H20 一致；在功耗方面，则保持了与英伟达 A800 一致为 400W，低于 H20 的 550W。而与其他国产 AI 芯片相比，平头哥 PPU 在这些指标方面也大多处于领先地位。（2）百度：据悉，百度正试验性使用其自研的昆仑芯 P800 芯片，用于新版文心大模型的训练。8 月 21 日，昆仑芯官方发布消息称，其产品在中国移动 2025 年至 2026 年人工智能通用计算设备（推理型）集中采购项目中表现亮眼。此次集采聚焦“类 CUDA 生态”及“CANN 生态”的 AI 计算设备，昆仑芯基于自主技术的 AI 服务器在“类 CUDA 生态”标段中脱颖而出，在标包 1、标包 2、标包 3 中分别斩获 70%、70%、100% 的份额，三个标包均位列第一，中标规模达十亿元级，展现了国产芯片在运营商市场的竞争力。（3）华为：9 月 18 日，在 2025 华为全联接大会上，华为徐直军首次对外公布了昇腾 AI 芯片未来三年的产品迭代路线图，根据规划，2026 年至 2028 年期间，华为将分阶段推出四款昇腾系列芯片，具体包括：2026 年第一季度推出昇腾 950PR，该芯片采用华为自研 HBM；2026 年第四季度推出昇腾 950DT；2027 年第四季度推出昇腾 960 芯片；2028 年第四季度推出昇腾 970。同时，公布华为最新的超节点产品 Atlas 950 SuperPoD、Atlas 960 SuperPoD 超节点，分别支持 8192 及 15488 张昇腾卡。Atlas 950 SuperPoD 预计今年四季度上市，Atlas 960 SuperPoD 计划将在 2027 年四季度上市。（4）海光信息：9 月 13 日，“海光系统互联总线协议开放生态研讨会”在京举办。会上，海光面向 GPU、IO、OS、OEM 等产业全栈，正式宣布开放 CPU 互联总线协议（HSL），意在联动产业链上下游伙伴，协力共建高效互通的计算生态，全面释放国产算力潜能。

寒武纪定增获批，摩尔线程 IPO 即将上会。（1）寒武纪：9 月 9 日，寒武纪发布公告称，公司于近日收到证监会出具的《关于同意中科寒武纪科技股份有限公司向特定对象发行股票注册的批复》。根据寒武纪定增预案修订稿，本次向特定对象发行股票募集资金总额不超过 39.85 亿元（含本数），扣除发行费用后的净额拟投资于面向大模型的

芯片平台项目、面向大模型的软件平台项目和补充流动资金。(2) 摩尔线程: 9月19日, 上交所上市审核委员会定于9月26日召开2025年第40次上市审核委员会审议会议, 审议摩尔线程的首发事项。(3) 沐曦: 6月30日, 沐曦股份科创板IPO获受理。

■ 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。