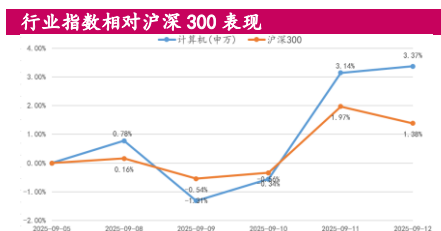


计算机行业

2025 年 9 月 14 日

行业重点股票	评级
	-
	-
	-
	-
	-



相关报告

《计算机行业一季度投资策略—板块调整期关注自主可控投资主题》
2025-01-17

《计算机行业—Deepseek 重燃行业做多热情，一体机成新兴蓝海》
2025-02-26

《计算机行业二季度投资策略—行业冲高受阻，年报期关注绩优卖铲人》
2025-03-18

《计算机行业月报—7 月市场数据分析及展望》
2025-07-28

《计算机行业月报—8 月市场数据分析及展望》
2025-08-31

分析师：周强
Tel：075583024882
执业证书编号：S0370524080004
zhouqiang@jyq.cn

计算机行业周报 20250914

—英伟达淡出对外云服务

评级：增持（维持）

- 本周沪指再创新高，沪深 300 指数周上涨 1.38%，计算机行业指数涨 3.37%，跑赢沪深 300 指数 1.99 个百分点，本周 TMT 行业再成市场主要热点。
- 英伟达正在淡出其面向外部客户的云服务角色，淡出云服务是一种“守护护城河、避免分心”的选择，它巩固了英伟达 GPU 龙头地位，但也意味着放弃了部分“向上整合”的机会。
- 英伟达淡出云服务后与国内云厂商形成简单上下游关系，国内云厂商构建云服务时不再担心与英伟达的竞争，同时也可借机加快国产 GPU 构建自有算力生态，对自主可控战略形成利好窗口期。
- 维持计算机行业增持的投资评级，由本周市场数据来看，电子行业市占率再创新高，但部分传统行业开始对 TMT 板块形成市场资金争夺。短期策略上建议继续看好电子行业（AI 芯片），谨慎看好通信行业（光模块）及计算机行业（AI 服务器）。
- 风险因素分析：宏观刺激政策不及预期风险、境外对中出台针对性措施风险、中美关税战进一步升级等。

目录

一、本周计算机行业指数跑赢沪深 300	3
二、本周行业重点事件：英伟达淡出对外云服务	5
1、英伟达淡出云服务的主要原因分析：	6
2、淡出云服务对 NVIDIA 自身的影响	7
3、英伟达淡出云服务利好国内云厂商	9
三、本周计算机行业市场数据及判断	10
1、计算机行业市占率反弹，电子行业市占率再创新高	10
2、行业换手率指标表明 TMT 行业热点明显发散	11
3、对行业短期市场机会的综合判断	11
四、行业风险因素分析	12

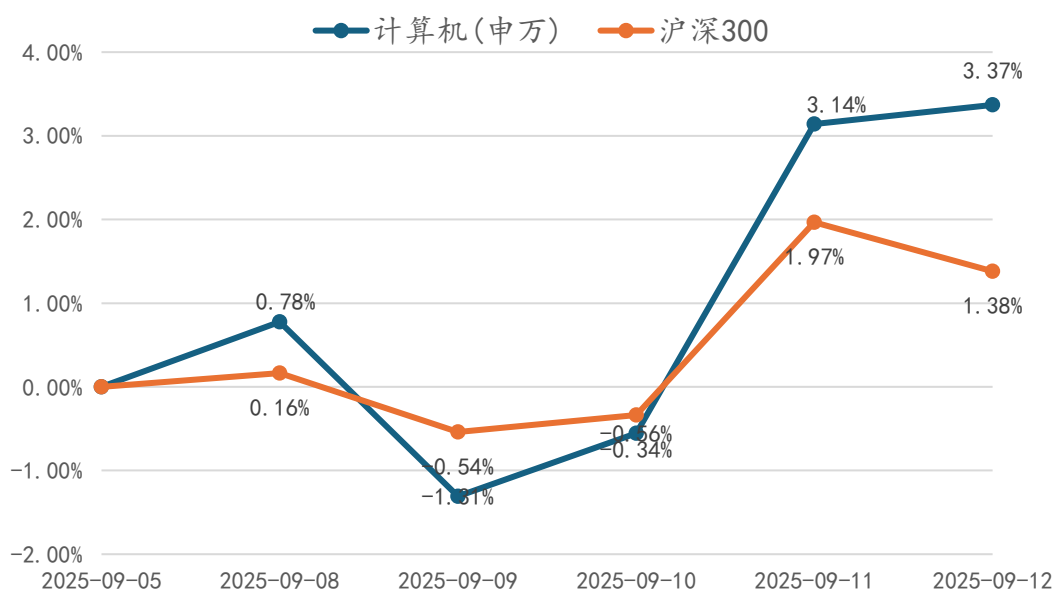
图表目录：

图表 1：本周（9.8-9.12）计算机行业指数大幅跑输沪深 300：	3
图表 2：本周申万一级行业涨幅排名（9.8-9.12）：	4
图表 3：上周申万一级行业跌幅排名（9.1-9.5）：	4
图表 4：计算机行业成分个股本周涨幅榜（9.8-9.12）：	5
图表 5：本周（9.8-9.12）计算机行业市占率回升，电子行业再创新高： ...	10
图表 6：本周（9.8-9.12）行业日均换手率排名前十（算术平均）%	11

一、本周计算机行业指数跑赢沪深 300 指数

本周（9.8-9.12）沪指创新高 3892.74 点，沪深 300 指数周收盘上涨 1.38%，计算机行业指数涨 3.37%，跑赢沪深 300 指数 1.99 个百分点，TMT 行业经历上周调整之后，本周再度成为市场主要热点。

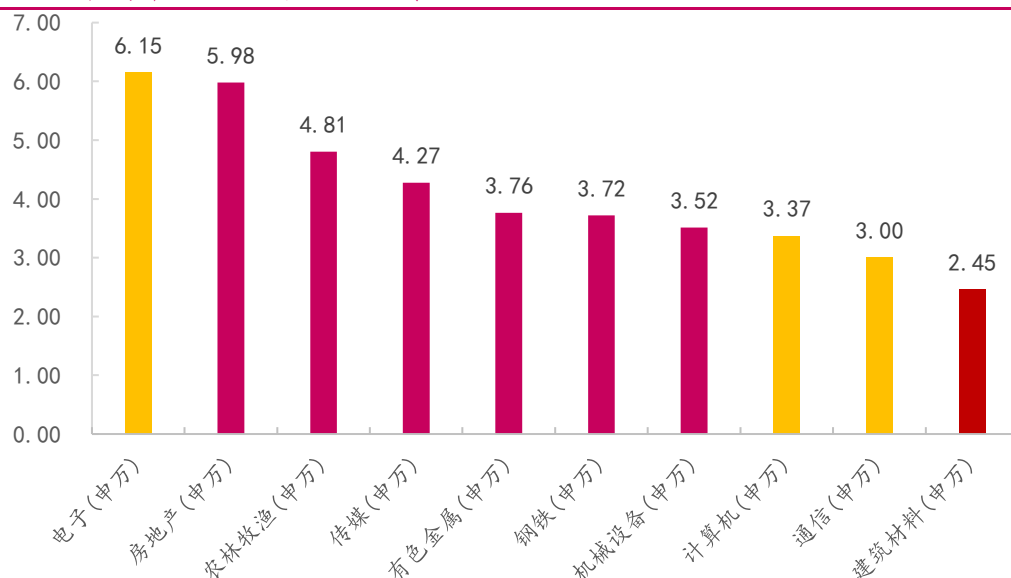
图表 1：本周（9.8-9.12）计算机行业指数大幅跑输沪深 300：



资料来源：Wind，金元证券研究所

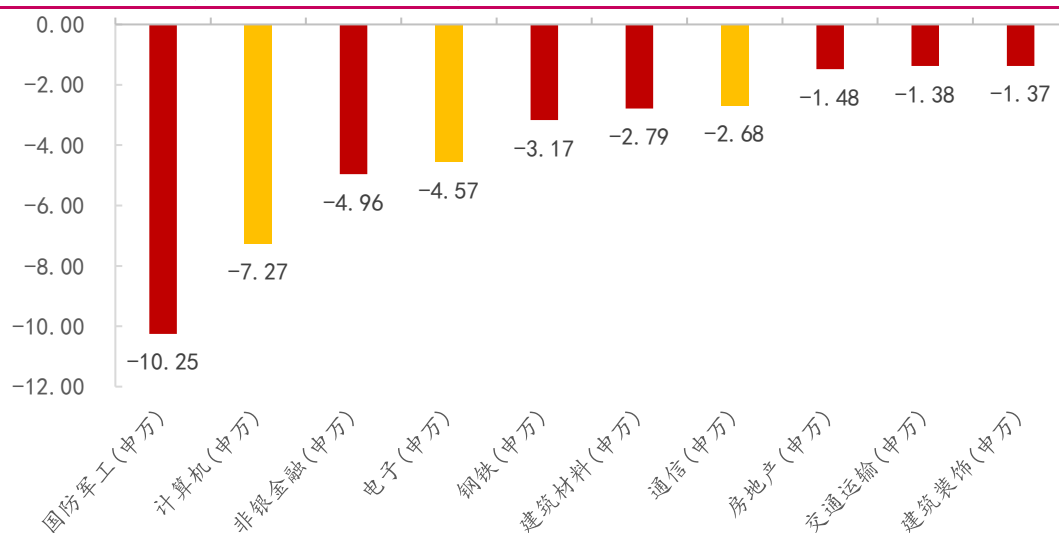
横向来看，本周电子行业重回涨幅榜第一名，通信、计算机行业也由上周行业跌幅前列进入涨幅榜前 10，市场走势验证了我们上周末对本周市场的分析和预测，市场热点本周重回 TMT 行业。

图表 2：本周申万一级行业涨幅排名（9.8-9.12）：



资料来源：Wind，金元证券研究所

图表 3：上周申万一级行业跌幅排名（9.1-9.5）：

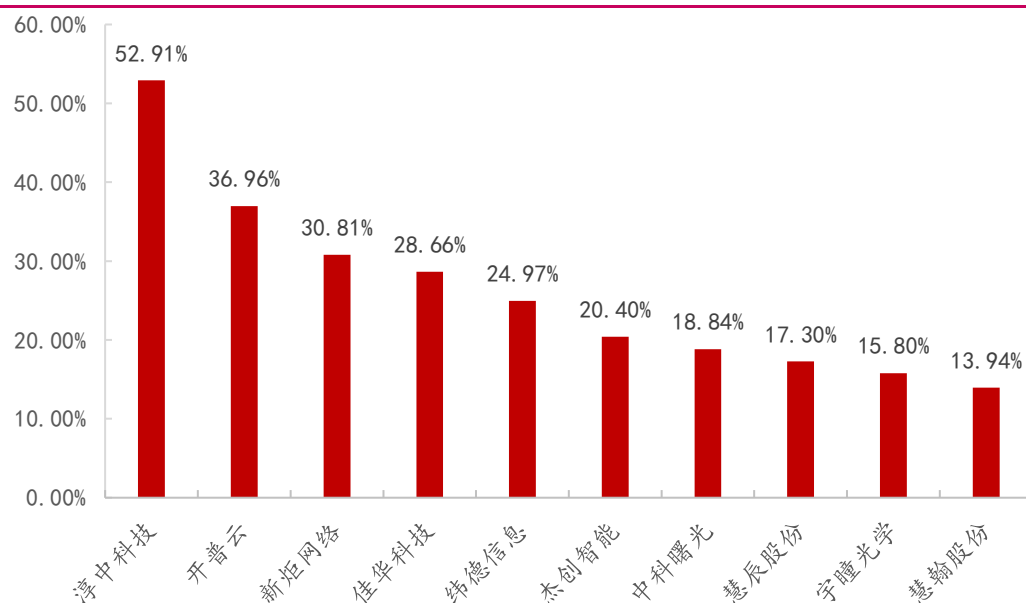


资料来源：Wind，金元证券研究所

据万得数据，本周计算机行业成分个股 253 家上涨，79 家下跌，行业成分个股多数上涨，其中淳中科技（52.91%）、开普云

(36.96%)、新炬网络(30.81%) 占据本周计算机行业涨幅榜前三。

图表 4：计算机行业成分个股本周涨幅榜（9.8-9.12）：



资料来源：Wind，金元证券研究所

二、本周行业重点事件：英伟达淡出对外云服务

英伟达（NVIDIA）近期被世界多家主流媒体报道（其中包括 Tomshardware、Investing.com、Wallstreet Insigh）正在淡出其面向外部客户的云服务（尤其是 DGX Cloud）角色，将云业务转型为内部研究与芯片/AI 模型开发的基础设施，公司同时将重心放回其核心——GPU / AI 芯片硬件设计与销售、与大型云厂商 / 第三方服务商的合作之上，避免与这些合作伙伴展

开正面竞争。

实际上，在 NVIDIA 2026 财年第二季度报告中，已经不再将其对外云服务 DGX Cloud 的支出（cloud spend commitments）与其大规模云投资划在同一类别中，这已表明 DGX Cloud 的商业推广力度已经开始大幅削弱。

1、英伟达淡出云服务的主要原因分析：

英伟达（NVIDIA）作为全球领先的 GPU 厂商，长期在人工智能和高性能计算领域处于核心地位。为了进一步拓展产业链，英伟达曾尝试涉足云服务市场，推出基于自家 GPU 的云计算平台（如 GPU Cloud、GeForce Now 等）。目前看来，以下因素或者直接促成了英伟达退出部分云服务这一战略调整：

成本与价格竞争压力：DGX Cloud 的定价普遍偏高。相比 AWS、Azure 等大型云厂商提供的 GPU 实例，价格缺乏明显竞争力，这导致一些潜在客户被挤出自身云业务市场。

与合作伙伴 / 云厂商利益冲突：NVIDIA 的大客户中包括 AWS、Microsoft Azure、Google Cloud 等。如果 NVIDIA 继续做大云服务提供商，就会与这些合作伙伴型车企直接竞争，可能削弱

其芯片销量或大客户合作关系，而保持这些渠道的顺畅比单独做云服务更加有利。

企业资源集中与效率考虑：DGX Cloud 需要巨额投入，在硬件采购、运维、网络、数据中心基础设施等方面开支大。与其把资源用于对外云服务推广，不如将其投入到内部研发（新芯片、新 AI 模型）可能带来更高边际回报。

市场竞争格局与技术替代因素应对：大型云厂商正开发自己的 AI 处理芯片（ASIC、TPU 等），在 GPU 云服务上与英伟达的关系既是伙伴也是竞争者。云厂若未来减少对 NVIDIA GPU 的依赖，将直接导致英伟达云服务处于被动状态。

企业风险管理与战略聚焦：面对输入 / 输出带宽、能源消耗、数据中心运营复杂性、客户获取成本等，直接做云服务比做芯片与软件中间件的边际风险要大。放弃部分云服务外部业务，可以降低这些运营与市场风险。

2、淡出云服务对 NVIDIA 自身的影响

NVIDIA 的护城河在于 GPU 芯片 + CUDA 软件栈 + 算力系统，而非平台运营。淡出云服务后，可以把资源集中到 高端 GPU 研

发、NVLink/InfiniBand 网络、AI Enterprise 软件，保持技术领先。

在另一方面如果 NVIDIA 自己做大规模云平台，必然会与 AWS、Azure、Google Cloud、阿里云等主要大客户产生竞争关系。而淡出后，它变成了这些大客户的纯粹的供应商，客户更愿意长期依赖英伟达的硬件与软件，这将有利于英伟达中长期发展。

在经营成本来看，云服务需要重资产投入（数据中心、运营、网络等），毛利率也不如 GPU 芯片销售业务。目前英伟达 A100/H100/B100 系列 GPU 销售毛利率高达 70%以上，远远优于其云业务毛利。淡出云服务将减少资本消耗，能保持 轻资产+高毛利 的商业模式。

最后，云服务也涉及数据合规、隐私监管、地缘政治等多方问题。英伟达作为硬件与技术供应商，可以避免直接介入敏感的数据运营层面，降低企业合规风险。

总体看来，NVIDIA 淡出云服务是一种 “守护护城河、避免分心” 的选择，它巩固了 GPU 龙头地位，但也意味着放弃了部分 “向上整合” 的机会。未来，NVIDIA 面临的主要挑战在于：如何在保持硬件霸主的同时，继续在 AI 软件栈和生态 中锁定

用户，避免被云厂商逐渐替代。

3、英伟达淡出云服务利好国内云厂商

2023 年 NVIDIA 推出 DGX Cloud，作为其 AI 超级计算平台的云端延伸，其定位于面向企业级的 AI 训练的算力云，为合作企业提供超大规模 GPU 算力。在实现方式上，英伟达自己并不建设大规模数据中心，而是与主要云厂商合作，把 DGX 系统部署在他们的机房里。因此在业务层面，DGX Cloud 实质上与其合作云厂商的部分业务出现明显的竞争与冲突。

英伟达淡出云服务回归“纯硬件+软件生态供应商”，与国内云厂商（阿里云、华为云、腾讯云、百度智能云）形成简单上下游关系，不再是业务竞争者后，国内云厂商可以不再担心因使用英伟达 GPU 带来的额外竞争隐患。

国内云厂商将在 AI 即服务（AIaaS）、大模型即服务（MaaS）等市场的话语权提升。云厂商能够主导服务定价与客户关系，而不是被英伟达的云平台分流。国内云厂商将获得结合行业场景（金融、医疗、政务）打造本地化优势机会。

同时，国内厂商可以借机加快国产 GPU（如昇腾、寒武纪、壁

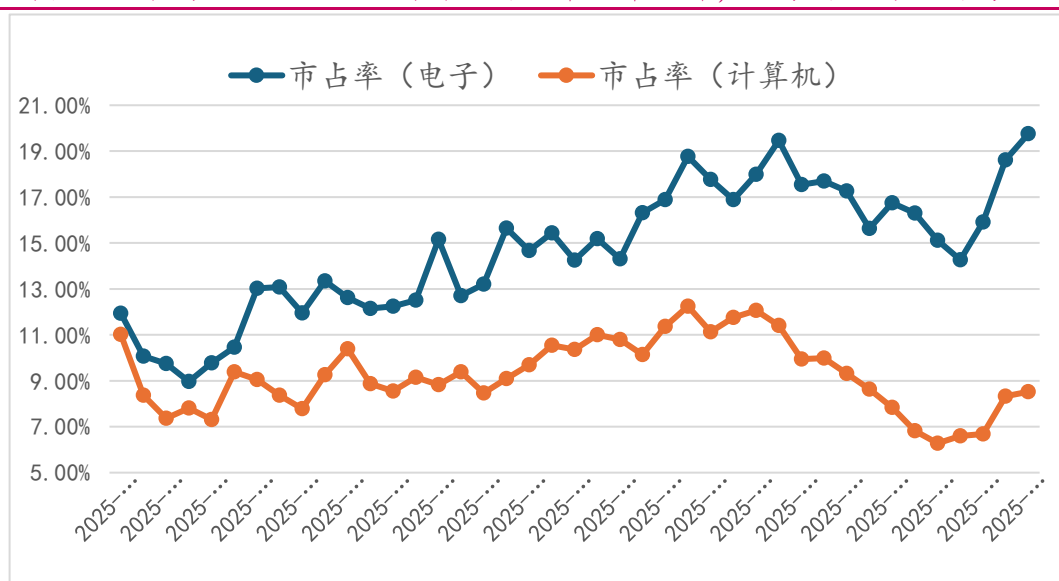
切)+多种云服务的结合,构建自有算力生态,对自主可控战略形成利好窗口期。

三、本周计算机行业市场数据及判断

1、计算机行业市占率反弹,电子行业市占率再创新高

据万得数据,本周计算机行业成交总金额为 8691.8 亿元,相较上周 11347.42 亿元继续缩量,全市场市占率由上周第三下降为第四位,位于电子、电力设备、机械设备行业之后,由市占率数据走势来看,本周计算机行业市占率虽然有所上升,但与电子行业市占率再创新高相比,二者脱节状况已较为明显。

图表 5: 本周(9.8-9.12)计算机行业市占率回升,电子行业再创新高:

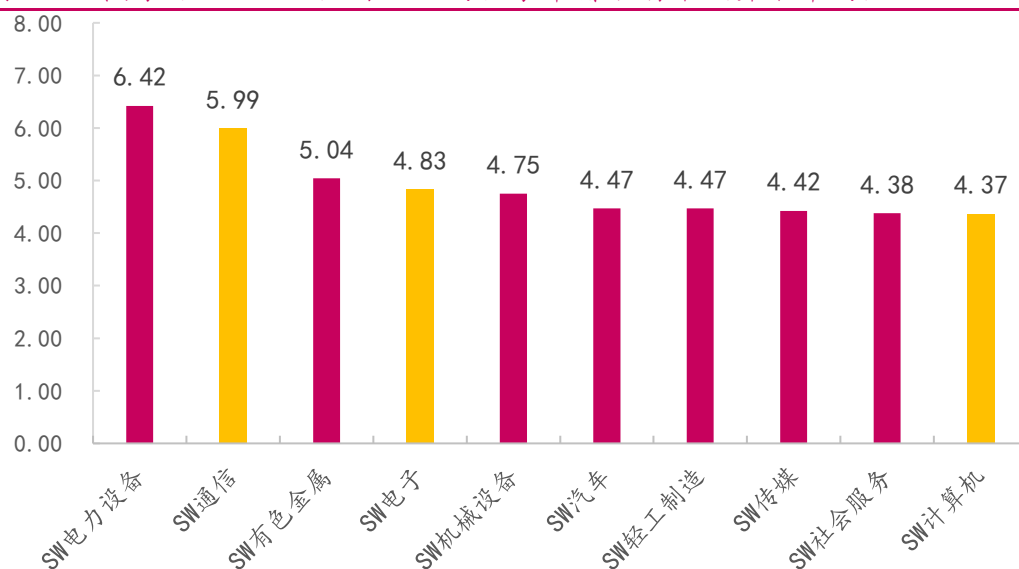


资料来源: Wind, 金元证券研究所

2、行业换手率指标表明 TMT 行业热点明显发散

以万得换手率指标来看，本周通信、计算机、电子三大 TMT 行业霸占行业排行榜前列的状况已持续二周未能得以恢复，市场热点开始由 TMT 领域向其他行业扩散，电力设备、有色、机械行业对市场资金的吸引力连续两周转强。

图表 6：本周（9.8-9.12）行业日均换手率排名前十（算术平均）%



资料来源：Wind，金元证券研究所

3、对行业短期市场机会的综合判断

结合本周计算机行业重点事件及市场行情数据双向分析，本周

英伟达淡出对外云服务将对国内云服务商产生利好，由本周市场数据来看，虽然电子行业市占率再创新高，但通信行业及计算机行业市场数据已开始掉队。在本周沪指再创新高背景下，部分传统行业连续对 TMT 板块形成市场资金争夺，通信行业、计算机行业短期持续上涨预期下降。建议在短期策略上继续看好电子行业(AI 芯片、国产替代)，谨慎看好通信行业（光模块）及计算机行业（AI 服务器）。

四、行业风险因素分析

宏观刺激政策不及预期的风险

境外对中出台针对性制裁措施的风险

中美、中欧关系进一步恶化

金元证券行业投资评级标准：

增持：行业股票指数在未来 6 个月内超越大盘；

中性：行业股票指数在未来 6 个月内基本与大盘持平；

减持：行业股票指数在未来 6 个月内明显弱于大盘。

金元证券股票投资评级标准：

买入：股票价格在未来 6 个月内超越大盘 15%以上；

增持：股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为 5%~15%；

中性：股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-5%~+5%；

减持：股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-5%~-15%；。

免责声明

本报告由金元证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所载资料的来源及观点的出处皆被金元证券认为可靠，但金元证券不保证其准确性或完整性。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，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，金元证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，金元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。

金元证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。金元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。金元证券的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。

在法律许可的情况下，金元证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到金元证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为金元证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。