

甲骨文发布财报，算力需求旺盛

推荐|维持

——计算机行业周报

报告要点:

● 本周(2025.9.8-2025.9.12)市场回顾

1) 本周(2025.9.8-2025.9.12)计算机(申万)指数上涨 3.37%。本周上证指数上涨 1.52%，深证成指上涨 2.65%，创业板指上涨 2.10%。
2) 细分板块方面，申万二级行业指数：计算机设备(801101.SL)、IT 服务 II (801103.SL)、软件开发(801104.SL)涨跌幅分别为+6.12%、+2.48%、+2.47%，均取得正收益。

● 本周重点公告

1) 四维图新发布《关于筹划对外投资的提示性公告》：公司拟以现金及资产形式参与 PhiGent Robotics Limited 新一轮融资。PhiGent Robotics Limited 为北京鉴智科技有限公司母公司。本次交易完成后，双方智驾业务进行融合，向车企提供基于地平线平台、高通平台覆盖低中高阶的智驾业务。

2) 海光信息发布《2025 年限制性股票激励计划(草案)》：本激励计划拟向激励对象授予不超过 2,068.43 万股限制性股票。公司层面业绩考核要求为：以 2024 年营业收入为业绩基数，2025-2027 年营业收入增长率的目标值分别为 55.00%、125.00%、200.00%，触发值分别为 50.00%、90.00%、140.00%。

3) 石基信息发布《关于全资子公司与 Amadeus Hospitality, Inc. 签订重大合同的公告》：2025 年 9 月 11 日，公司全资子公司 Shiji(US)Inc. 与 Amadeus Hospitality, Inc. 签订《Amadeus-Shiji-Partner Connectivity Agreement》、《Amadeus-Shiji Mutual Resale Agreement》及《Amadeus-Shiji Mutual Referral Agreement》。

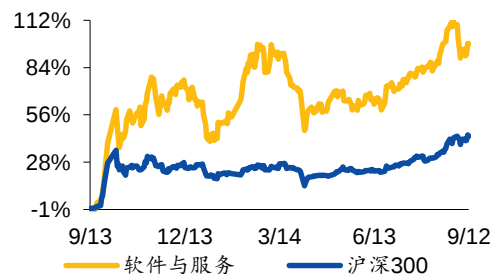
● 投资观点

本周计算机(申万)指数上涨 3.37%，跑赢创业板指。根据第一财经，本周，甲骨文发布截至 8 月的 2026 财年第一季度报告。甲骨文宣布未实现履约义务(尚未确认的已签约收入)已经达到 4550 亿美元。公司上个季度与 OpenAI 签约，共同在美国开发容量达到 4.5 吉瓦的数据中心。甲骨文首席执行官 Safra Catz 在财报中表示，季度内公司与 3 家不同的客户签订了 4 份价值“数十亿美元”的合同。对于之后 4 个财年，公司预期这项收入将分别达到 320 亿美元、730 亿美元、1140 亿美元和 1440 亿美元。从产业角度来看，算力合同往往覆盖未来的数年，而且大客户的大订单影响较大，需要持续关注大客户的业务开展情况和合同的兑现节奏。整体来看，算力是发展 AI 应用的基础，以目前 AI 产业的发展情况来看，算力的需求有望持续增长，相关上市公司有望持续受益。

● 风险提示

RWA、RDA 发展不及预期的风险；稳定币产业发展不及预期的风险；AI 大模型技术进步不及预期；资本市场的健康发展不及预期的风险；宏观经济风险；行业竞争加剧的风险；国家政策落地不及预期的风险。

过去一年市场行情



资料来源: Wind

相关研究报告

《国元证券行业研究-计算机行业周报:大模型持续迭代, AI 应用加速落地》2025.09.08

《国元证券行业研究-计算机行业周报:政策助推 AI 产业发展, 长期成长空间广阔》2025.09.01

报告作者

分析师 耿军军

执业证书编号 S0020519070002

电话 021-51097188-1856

邮箱 gengjunjun@gyzq.com.cn

分析师 王朗

执业证书编号 S0020525020001

邮箱 wanglang2@gyzq.com.cn

目录

1.指数表现.....	3
2.重大事件.....	4
3.重点公告.....	5
4.投资观点.....	6
5.风险提示.....	7

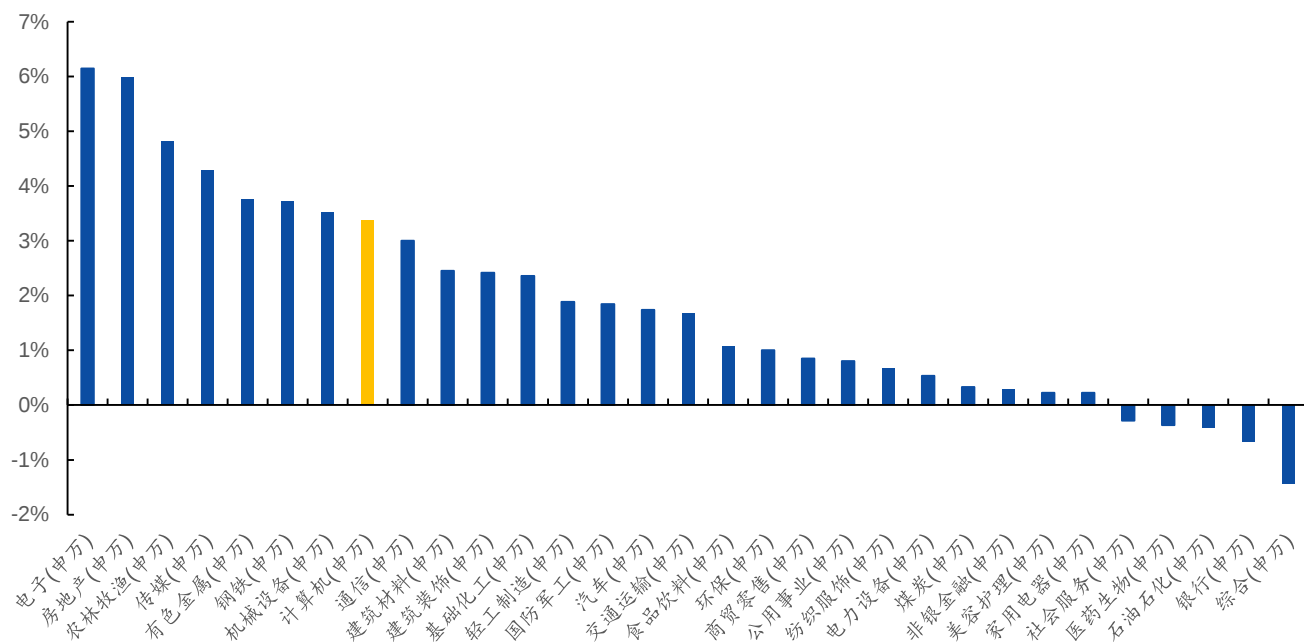
图表目录

图 1：申万一级行业周涨跌幅排名	3
图 2：计算机板块个股周涨幅前十	4

1. 指数表现

本周(2025.9.8-2025.9.12)计算机(申万)指数上涨 3.37%。本周上证指数上涨 1.52%，深证成指上涨 2.65%，创业板指上涨 2.10%。

图 1：申万一级行业周涨跌幅排名

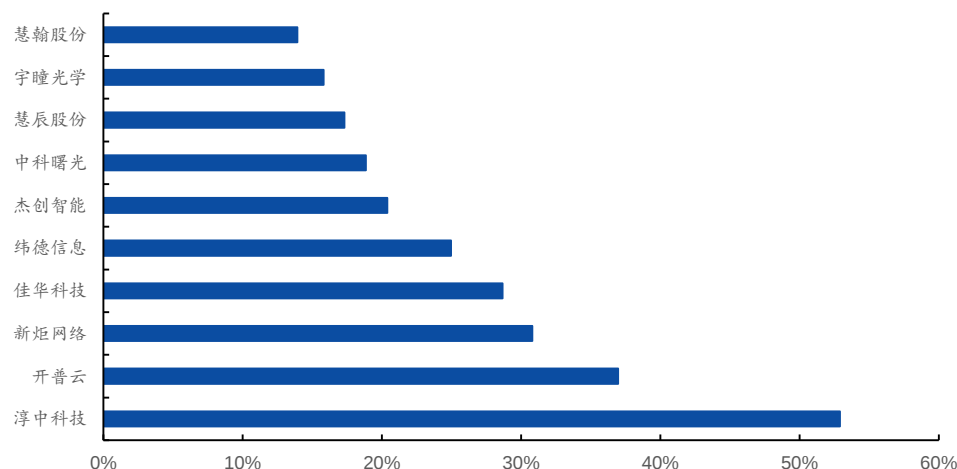


资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

细分板块方面，申万二级行业指数：计算机设备(801101.SL)、IT 服务 II (801103.SL)、软件开发(801104.SL)涨跌幅分别为+6.12%、+2.48%、+2.47%，均取得正收益。

个股方面，本周计算机板块上涨、回调和走平的个股数量分别为 227、59 和 50。其中，淳中科技(52.91%)、开普云(36.96%)、新炬网络(30.81%)涨幅分列前三。

图 2：计算机板块个股周涨幅前十



资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

2. 重大事件

- 1) OpenAI 宣布 ChatGPT 正式支持 MCP（模型上下文协议），Plus 和 Pro 用户可一句 Prompt 实现自动化操作；MCP 实现了 AI 模型、工具和数据源的标准化交互，使不同模型能共享上下文，支持即插即用；用户可通过开启开发人员模式连接第三方服务（如 Stripe），完成复杂任务，暂无法与其他 ChatGPT 功能同时使用。
- 2) Kimi 开源新中间件 checkpoint-engine，能在 20 秒内完成万亿参数模型在数千 GPU 上的更新，显著提升强化学习效率；该技术采用混合共置架构，通过分布式检查点引擎管理参数状态，实现参数广播和重载并行处理；系统设计支持训练和推理引擎完全解耦，采用参数逐条更新的流水线方式，可抵御单点故障提高稳定性。
- 3) 英伟达推出专为长上下文推理设计的 Rubin CPX GPU，能一次性在数百万 token 范围内推理，支持软件开发、视频生成等长上下文任务；该 GPU 将与 NVIDIA Vera CPU 和 Rubin GPU 搭配组成 Vera Rubin NVL144 CPX 平台，单机架提供 8 exaflops AI 算力，是 GB300 NVL72 系统的 7.5 倍；系统配备 100TB 高速内存和 1.7 PB/s 内存带宽，预计 2026 年底上市，将为长上下文任务带来前所未有的性能与效率提升。
- 4) Claude 推出重磅更新，可直接创建和编辑 Excel 表格、Word 文档、PPT 幻灯片和 PDF 文件，并输出真正可用的文件格式；系统为 Claude 配备私有计算环境，

能写代码运行程序生成各类文档，支持高级数据分析、图像视频处理、各类文件操作和跨格式转换，该功能已向 Max、Team 和 Enterprise 用户开放。

- 5) 腾讯发布 AI CLI 工具 CodeBuddy Code 并开放 CodeBuddy IDE 公测，国内版支持无限制使用 DeepSeek 模型，开创全面支持插件、IDE 和 CLI 三种形态的 AI 编程工具矩阵；系统定位专业工程师用 CLI Agent，通过自然语言驱动整个开发运维生命周期，支持多智能体协作、长期记忆与上下文压缩，与 Git/CI/CD 深度集成；AI 编程正向 L4 级 AI 软件工程师演进，CLI 成为下一代 AI 编程底层基础设施，内部使用显示编码时间缩短 40% 以上，AI 代码评审贡献从 12% 增至 35%。
- 6) 马斯克在 X 平台透露特斯拉 AI5 芯片设计团队完成评审，称其将是“史诗级”芯片，下一代 AI6 有望成为“迄今为止最好的 AI 芯片”；特斯拉决定从两种芯片架构切换到一种，AI5 预计 2025 年下半年推出，初期代工会在中国台湾，到后期会在美国，算力将是前代的 10 倍，AI6 芯片或将由三星在美国工厂生产。
- 7) Anthropic 发布最新政策限制，停止向多数股权由中国资本持有的集团或子公司提供 Claude 服务，无论其运营地点；该限制适用于直接或间接被中国公司持股超过 50% 的实体，以及俄罗斯、伊朗、朝鲜等“对手国家”实体，高管称此举预计会对 Anthropic 全球收入造成“数亿美元”范围的影响。
- 8) 阿里巴巴开源了新架构模型 Qwen3-Next-80B-A3B，对混合注意力机制、高稀疏性 MoE、训练方法等进行了大幅度创新，该混合专家模型总参数 800 亿，仅激活 30 亿，训练成本较 Qwen3-32B 暴降 90%，推理效率却提升 10 倍，尤其是在超长文本 32K 以上的提示场景中。性能方面，Qwen3-Next 的指令微调模型在推理与长上下文任务中，可媲美阿里的旗舰模型 Qwen3-235B；思考模型则超过了谷歌最新的 Gemini-2.5-Flash 思考模型，成为目前最强低能耗开源模型之一。

3.重点公告

- 1) 四维图新发布《关于筹划对外投资的提示性公告》：公司拟以现金及资产形式参与 PhiGent Robotics Limited 新一轮融资。PhiGent Robotics Limited 为北京鉴智科技有限公司母公司。鉴智是大规模中高阶智驾量产的软件算法公司，为车企提供基于地平线平台的高阶智驾产品。本次交易完成后，双方智驾业务进行融合，向车企提供基于地平线平台、高通平台覆盖低中高阶的智驾业务。
- 2) 海光信息发布《2025 年限制性股票激励计划（草案）》：本激励计划拟向激励对象授予不超过 2,068.43 万股限制性股票，约占本激励计划公告时公司股本总额 232,433.8091 万股的 0.89%。本激励计划首次授予限制性股票的授予价格不低

于 90.25 元/股。公司层面业绩考核要求为：以 2024 年营业收入为业绩基数，2025-2027 年营业收入增长率的目标值分别为 55.00%、125.00%、200.00%，触发值分别为 50.00%、90.00%、140.00%。

- 3) 石基信息发布《关于全资子公司与 Amadeus Hospitality, Inc. 签订重大合同的公告》：2025 年 9 月 11 日，公司全资子公司 Shiji(US)Inc. 与 Amadeus Hospitality, Inc. 签订《Amadeus-Shiji-Partner Connectivity Agreement》（即《Amadeus 与石基合作伙伴连接协议》）、《Amadeus-Shiji Mutual Resale Agreement》（即《Amadeus 与石基相互代理协议》）及《Amadeus-Shiji Mutual Referral Agreement》（即《Amadeus 与石基相互推荐协议》）。《连接协议》就公司产品，如 DAYLIGHT PMS，与 Amadeus Hospitality 的特定产品，如中央预订系统（Central Reservation System，简称“CRS”）、销售宴会系统 Delphi®等产品在服务共同客户时的 API 连接进行了约定。《相互代理协议》授权 Amadeus Hospitality 代理公司的特定产品，如 DAYLIGHT PMS，同时授权石基美国代理 Amadeus Hospitality 的特定产品，双方均不会代理任何与上述任何产品竞争的第三方供应商（非任何一方的关联公司）的产品。《相互推荐协议》约定石基美国与 Amadeus Hospitality 互为推荐合作伙伴，Amadeus Hospitality 将推荐公司的 DAYLIGHT PMS、INFRASYS POS，石基美国将推荐 Amadeus Hospitality 的特定产品。

4. 投资观点

本周计算机（申万）指数上涨 3.37%，跑赢创业板指。

根据第一财经，本周，甲骨文发布截至 8 月的 2026 财年第一季度报告。甲骨文宣布未实现履约义务（尚未确认的已签约收入）已经达到 4550 亿美元，同比暴增 359%。公司上个季度与 OpenAI 签约，共同在美国开发容量达到 4.5 吉瓦的数据中心。甲骨文首席执行官 Safra Catz 在财报中表示，季度内公司与 3 家不同的客户签订了 4 份价值“数十亿美元”的合同。公司同时预期，2026 财年的云基础设施收入将达到 180 亿美元，较 2025 财年的 103 亿美元增长近 77%。对于之后 4 个财年，公司预期这项收入将分别达到 320 亿美元、730 亿美元、1140 亿美元和 1440 亿美元。从产业角度来看，算力合同往往覆盖未来的数年，而且大客户的大订单影响较大，需要持续关注大客户的业务开展情况和合同的兑现节奏。整体来看，算力是发展 AI 应用的基础，以目前 AI 产业的发展情况来看，算力的需求有望持续增长，相关上市公司有望持续受益。

5.风险提示

RWA、RDA 发展不及预期的风险；稳定币产业发展不及预期的风险；AI 大模型技术进步不及预期；资本市场的健康发展不及预期的风险；宏观经济风险；行业竞争加剧的风险；国家政策落地不及预期的风险。

投资评级说明

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义	
买入	股价涨幅优于基准指数 15%以上	推荐	行业指数表现优于基准指数 10%以上
增持	股价涨幅相对基准指数介于 5%与 15%之间	中性	行业指数表现相对基准指数介于-10%~10%之间
持有	股价涨幅相对基准指数介于-5%与 5%之间	回避	行业指数表现劣于基准指数 10%以上
卖出	股价涨幅劣于基准指数 5%以上		

备注：评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现，其中 A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数。

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执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》(Z23834000)，国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

法律声明

本报告由国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）在中华人民共和国境内（台湾、香港、澳门地区除外）发布，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。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。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有本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投资银行业务服务或其他服务，上述交易与服务可能与本报告中的意见与建议存在不一致的决策。

免责声明

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究所联系并获得许可。

网址：www.gyzq.com.cn

国元证券研究所

合肥	上海	北京
地址：安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券	地址：上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券	地址：北京市东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 A 座 21 层国元证券
邮编：230000	邮编：200135	邮编：100027