



再次强调国产 AI infra 机遇

2025 年 09 月 14 日

● 市场回顾

本周 (9.8-9.12) 沪深 300 指数上涨 1.38%，中小板指数上涨 3.66%，创业板指数上涨 2.10%，计算机（中信）板块上涨 4.26%。板块个股涨幅前五名分别为：淳中科技、开普云、佳华科技、中科曙光、方正科技；跌幅前五名分别为：安博通、航天宏图、朗新集团、金现代、捷顺科技。

● 行业要闻

- 3000 亿美元历史级大单：OpenAI 与 Oracle 甲骨文达成重磅云计算交易
- 百度学术升级为行业首个一站式 AI 学术平台，6.9 亿文献覆盖量全球领先

● 公司动态

➢ 同花顺：9 月 9 日消息，公司于 2025 年 9 月 6 日发布《关于控股股东、持股 5% 以上股东减持股份预披露的公告》，公司控股股东、实际控制人、董事长易峥先生拟减持公司股票不超过 684,000 股，占公司总股本的 0.13%。鉴于各种因素，易峥先生决定提前终止本次减持计划。

➢ 朗新集团：9 月 9 日消息，公司于 2025 年 8 月 21 日召开第四届董事会第三十三次会议、第四届监事会第二十三次会议审议通过了《关于注销回购股份的议案》和《关于变更公司注册资本、修订〈公司章程〉并办理工商变更登记的议案》，同意公司注销回购专用证券账户中的股份 2,011,515 股。2025 年 9 月 8 日，公司 2025 年第一次临时股东大会审议通过上述议案，《公司章程》中的公司股份总数由 1,080,247,336 股变更为 1,078,235,821 股，注册资本由人民币 1,080,247,336 元变更为 1,078,235,821 元。。

● 本周观点

➢ 阿里云业绩超预期验证中国 AI 大基建加速发展，国产 AI Infra 有望迎来价值重估，当前中国云计算产业已经进入 Capex 正向飞轮，中国云出海或成为从 0 到 1 的重大拐点，建议关注国产算力核心环节：

➢ 云计算：阿里巴巴、腾讯控股、百度、深信服、金山云、优刻得、青云科技、顺网科技等；

➢ 国产算力：1) 芯片设计：寒武纪、海光信息等 AI 芯片龙头。2) 先进晶圆制造：以中芯国际为代表领军企业。3) 云大厂配套算力租赁：宏景科技、协创数据、有方科技、润建股份等；4) 国产 AI 算力液冷：高澜股份、英维克等；5) 电源电感：中国长城、欧陆通、麦捷科技等；6) 国产 AI 服务器及其他环节：浪潮信息、软通动力、中国长城、神州数码、慧博云通、拓维信息、中科曙光、中兴通讯、烽火通信、紫光股份、工业富联、彩讯股份、高新发展等；

➢ 数据治理：星环科技、海量数据、达梦数据、慧辰股份、博睿数据等。

● 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. 计算机周报 20250907：空天计算为什么会成为“东数西算”破局关键？-2025/09/07
2. 计算机行业 2025 年中报总结：收入加速复苏，盈利质量稳中有升-2025/09/03
3. 计算机周报 20250831：国产 AI Infra 崛起：从算力到云与数据库-2025/08/31
4. 计算机周报 20250824：国产 AI 算力与信创有望共迎拐点-2025/08/24
5. 计算机行业事件点评：国产开源大模型持续进步，AI 编程有望充分受益-2025/08/22

目录

1 本周观点	3
1.1 中国云计算有望进入 Capex 的正向飞轮	3
1.2 中国云出海元年开启，开启从 0 到 1 蓝海市场	5
1.3 投资建议	7
2 行业新闻	8
3 公司新闻	9
4 本周市场回顾	10
5 风险提示	12
插图目录	13
表格目录	13

1 本周观点

1.1 中国云计算有望进入 Capex 的正向飞轮

以阿里巴巴为代表的国内云大厂的 AI 应用生态正在加速发展，有望带动“云计算——AI 应用”的正向飞轮。据国际金融报微信公众号，在近日召开“高德扫街榜”产品发布会上，高德地图对外宣布，其面向出行生活打造的智能体（Agent）

“小高老师”单日调用量已达 12 亿次，“小高老师”的月活跃用户数已突破 4 亿，同时它也成为高德连接用户与生活服务的重要载体，目前高德地图上每天有 1.2 亿次生活服务 AI 搜索，而“小高老师”日均推荐的生活服务类点位超 6300 万个。

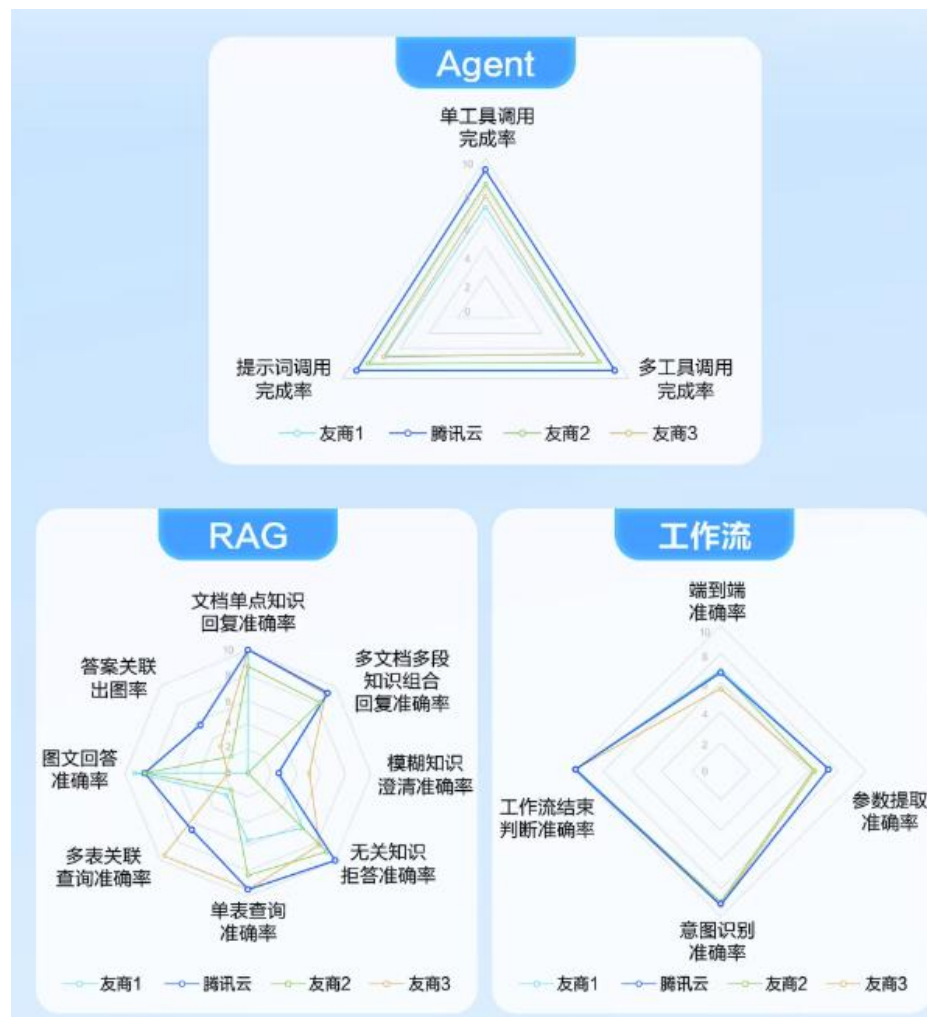
图1：小高老师产品示意图



资料来源：国际金融报微信公众号，民生证券研究院

腾讯 Agent 能力总体领先，未来或成为重点发力方向。据腾讯云微信公众号，基于行业首创的全局 Agent 能力，腾讯云工作流会提前规划好工序（节点），遇到问题（如用户修改信息）能自动“倒带”到对应节点修正，避免从头再来。在 2025 年年 4 月平台就支持 MCP 协议，用户可以通过平台调用 MCP 插件或插入自定义 MCP 插件，帮助开发者最快 5 分钟搭一个专属 AI 助手。目前腾讯云智能体开发平台已经在游戏、零售、金融等行业“上岗”，帮企业快速生产属于自己的 AI 助手，并结合腾讯云的云计算、安全能力在国内外多场景扩展使用可能性。

图2：腾讯云 Agent 能力总体领先



资料来源：腾讯微信公众号，民生证券研究院

1.2 中国云出海元年开启，开启从 0 到 1 蓝海市场

1.2.1 阿里云：加速打造全球云计算一张网

阿里云将加速打造全球云计算一张网，在全球每个节点部署全栈 AI 能力，增强出海合规、服务和生态团队建设，全力服务生而全球的企业。据阿里云微信公众号，当前中企出海已呈现新的特征：首先，出海产业越来越高端化，从制造到智造；其次，出海区域越来越多元，从欧美拓展到全球；最后，出海经营越来越本地化和网络化。从早期的走出去，已变为生而全球化，亦即研发、生产、供应链和销售服务等都是全球网络协作。阿里云出海案例十分丰富：

1) 雷鸟创新：雷鸟创新的 AI 眼镜已覆盖全球 25+ 国家及地区，其中在北美及日韩的市占率已达到 40% 以上。针对雷鸟 AI 眼镜的场景和硬件特点，阿里云基于通义系列大模型底座，设计了整体多模态交互架构，定制化开发“云+端”模型，帮助产品实现高响应、低延迟、高质量的多模态 AI 交互体验。同时，双方围绕眼镜产品的实际使用场景，开展功能定制和开发，并持续在雷鸟 AI 眼镜产品上迭代更新。在 Agent 方面，雷鸟基于阿里云百炼平台构建 Agent 生态开发平台，支持开发者快速构建自己的 Agent 并发布。目前，首款搭载通义 VL 等系列模型的 AI 眼镜雷鸟 V3 已经面世。

2) 小鹏汽车：小鹏汽车深耕欧洲市场，同步推动东南亚、中东非等海外市场的发展。为支撑快速扩张的海外市场，小鹏汽车依托阿里云全球基础设施，实现关键业务系统的全球快速部署。同时，阿里云成熟的海外合规能力，也保障了小鹏汽车海外业务的数据安全、隐私保护及跨境运营合法性。基于阿里云灵骏智算，小鹏汽车建成国内汽车行业首个万卡规模 AI 算力集群，集群利用率峰值达到 98%，使小鹏汽车“云端模型工厂”迭代周期平均缩短至 5 天。

3) 美图：阿里云丰富的 AI 算力和强大的动态调度能力，满足了美图全球海量用户的 AI 需求。其中，BeautyCam 发布的“AI 换装”，海外 DAU 历史新高，新增用户超 2300 万，登顶泰国、越南等全球多国的 APP 总榜。

图3：阿里云与小鹏汽车的出海合作



资料来源：阿里云微信公众号，民生证券研究院

1.2.2 腾讯云：提供企业出海场景化解决方案

腾讯云公布了《企业出海场景化解决方案》，覆盖包括游戏出海、社交互娱、在线教育、消费电子、金融科技、汽车出行等七大行业，结合行业实践，为不同行业企业出海参与全球化竞争，提供了可借鉴实践路径。据腾讯云出海服务微信公众号，腾讯云从 2016 年开始发力海外市场，在全球 21 个地理区域运营着 58 个可用区，有 3200+ 加速节点，业务涉及金融、泛互、媒体、游戏、电商等 30 多个领域，覆盖欧美、日韩、东南亚、中东、非洲等 80 多个国家和地区。此外，目前腾讯云的产品矩阵不仅包括传统的 IaaS 和 PaaS、SaaS，还提供了像 TRTC、IM、高清直播点播等全球一致性体验的音视频解决方案（CPaaS），另外还有安全云原生全栈产品等，为客户保驾护航；腾讯云海外基础设施也保持了国内外一致的体验，为出海客户量身定制。

图4：腾讯云《企业出海场景化解决方案》



资料来源：腾讯云出海服务微信公众号，民生证券研究院

图5：腾讯云海外客户



资料来源：腾讯云微信公众号，民生证券研究院

1.3 投资建议

阿里云业绩超预期验证中国 AI 大基建加速发展，国产 AI Infra 有望迎来价值重估，当前中国云计算产业已经进入 Capex 正向飞轮，中国云出海或成为从 0 到 1 的重大拐点，建议关注国产算力核心环节：

云计算：阿里巴巴、腾讯控股、百度、深信服、金山云、优刻得、青云科技、顺网科技等；

国产算力：1) 芯片设计：寒武纪、海光信息等 AI 芯片龙头；2) 先进晶圆制造：以中芯国际为代表领军企业；3) 云大厂配套算力租赁：宏景科技、协创数据、有方科技、润建股份等；4) 国产 AI 算力液冷：高澜股份、英维克等；5) 电源电感：中国长城、欧陆通、麦捷科技等；6) 国产 AI 服务器及其他环节：浪潮信息、软通动力、中国长城、神州数码、慧博云通、拓维信息、中科曙光、中兴通讯、烽火通信、紫光股份、工业富联、彩讯股份、高新发展等；

数据治理：星环科技、海量数据、达梦数据、慧辰股份、博睿数据等。

2 行业新闻

首款专为大规模上下文 AI 设计的 CUDA GPU，英伟达 Rubin CPX 发布。

9 月 10 日消息，英伟达宣布推出新产品 Rubin CPX，这是一款专为大规模上下文处理而设计的专用 GPU，涵盖了像大规模编码和生成视频这样要求高的工作。该硬件旨在将理解 AI 提示的任务与生成响应的任务区分开，英伟达表示，这将使整个过程对客户的效率更高。该新硬件预计将作为较大的 Vera Rubin 平台的一部分工作，该平台同时集成了 Vera CPU 和 Rubin GPU。英伟达声称全机架版本 Vera Rubin NVL144 CPX 拥有 8 exaflops 的 AI 性能。

3000 亿美元历史级大单：OpenAI 与 Oracle 甲骨文达成重磅云计算交易。

9 月 11 日消息，据《华尔街日报》报道，OpenAI 已与 Oracle 甲骨文签订了一份价值 3000 亿美元的算力购买订单，这是有史以来最大的云计算合同之一。这笔交易将于 2027 年正式生效，为期约为 5 年。Oracle 在今年 6 月的时候在一份披露文件中表示已达成一份从 2027 年起每年可创造 300 亿美元收入的交易；OpenAI 和 Oracle 今年 7 月表示美国境内的“星际之门”项目电力容量将新增 4.5GW。这两项信息指向的均是该笔 3000 亿美元交易。

国内首家支持全形态 AI 编程工具：腾讯发布自研 AI CLI 工具 CodeBuddy Code。

9 月 9 日消息，腾讯发布全新 AI CLI 工具 CodeBuddy Code，并宣布 CodeBuddy IDE 国际版开启公测。至此，腾讯云成为业内首家同时支持插件、IDE 和 CLI 三种形态的 AI 编程工具厂商，覆盖从专业开发者到零基础用户的全场景需求。作为一款深度集成 AI 能力的智能终端助手，CodeBuddy Code 支持通过 npm 一键安装，让开发者能在熟悉的命令行中，用自然语言直接操作，可自动生成代码、执行测试、处理依赖，甚至完成部署。

百度学术升级为行业首个一站式 AI 学术平台，6.9 亿文献覆盖量全球领先。

9 月 11 日消息，百度学术在 AI Day 开放日上官宣进行 AI 重构，上线 AI 学术搜索、AI 文献总结、AI 阅读、论文图谱等数十项新能力，打造行业首个一站式 AI 学术平台。截至目前，百度学术已收录 6.9 亿文献资源，文献规模位列全球领先。此外，覆盖超 104 万学术资源站点，日均更新文献量超 42 万，中文文献覆盖率达 97%，均位列国内第一。在 AI 时代，百度学术由百度文库、网盘团队进行全面重构，从一个传统的学术搜索工具，全面升级为覆盖“搜、读、创、编”全链路的“Research”平台。

3 公司新闻

同花顺：9月9日消息，公司于2025年9月6日发布《关于控股股东、持股5%以上股东减持股份预披露的公告》，公司控股股东、实际控制人、董事长易峥先生拟减持公司股票不超过684,000股，占公司总股本的0.13%。鉴于各种因素，易峥先生决定提前终止本次减持计划。

朗新集团：9月9日消息，公司于2025年8月21日召开第四届董事会第三十三次会议、第四届监事会第二十三次会议审议通过了《关于注销回购股份的议案》和《关于变更公司注册资本、修订〈公司章程〉并办理工商变更登记的议案》，同意公司注销回购专用证券账户中的股份2,011,515股。2025年9月8日，公司2025年第一次临时股东大会审议通过上述议案，《公司章程》中的公司股份总数由1,080,247,336股变更为1,078,235,821股，注册资本由人民币1,080,247,336元变更为1,078,235,821元。

捷顺科技：9月11日消息，公司股东深圳市特区建发智慧交通投资合伙企业（有限合伙）计划自2025年10月11日至2026年1月10日，通过深圳证券交易所集中竞价和大宗交易方式减持公司股份合计不超过19,193,664股，占公司总股本的比例不超过3.00%。公司高级管理人员何军先生计划自2025年10月11日至2026年1月10日，通过深圳证券交易所集中竞价方式减持公司股份合计不超过225,000股，占公司总股本的比例不超过0.04%。

浩辰软件：9月12日消息，公司于2024年8月23日、2024年9月11日召开第五届董事会第十五次会议、2024年第一次临时股东大会审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的议案》，同意公司使用首次公开发行人民币普通股取得的超募资金以集中竞价交易方式回购公司股份。截至2025年9月10日，公司本次股份回购计划实施完毕。公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份501,063股，占公司总股本的0.76%，回购的最高价为39.92元/股，最低价为36.49元/股，回购均价为38.87元/股，已支付的总金额为19,477,829.50元。

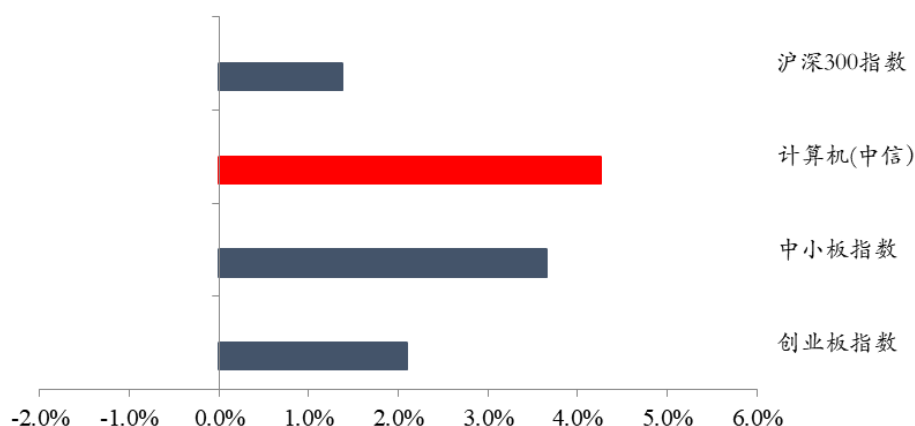
普元信息：9月13日消息，公司控股股东、实际控制人刘亚东先生的一致行动人刘剑先生因个人资金需求，计划通过集中竞价交易方式减持公司股份不超过40,000股，即不超过公司总股本的0.0436%。截至2025年9月12日，上述减持计划已实施完毕。

智微智能：9月13日消息，公司控股股东、实际控制人之一郭旭辉先生因个人资金需求，计划自2025年10月14日至2026年1月13日，以集中竞价交易和大宗交易相结合的方式减持公司股份合计不超过7,500,000股，约占公司总股本比例2.9749%。

4 本周市场回顾

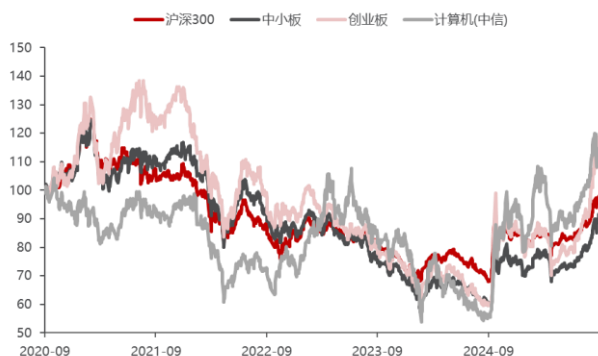
本周（9.8-9.12）沪深300指数上涨1.38%，中小板指数上涨3.66%，创业板指数上涨2.10%，计算机（中信）板块上涨4.26%。板块个股涨幅前五名分别为：淳中科技、开普云、佳华科技、中科曙光、方正科技；跌幅前五名分别为：安博通、航天宏图、朗新集团、金现代、捷顺科技。

图6：计算机板块本周表现



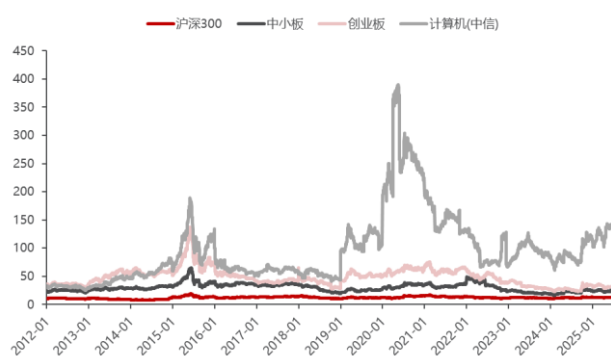
资料来源：iFinD，民生证券研究院

图7：计算机板块指数历史走势



资料来源：iFinD，民生证券研究院

图8：计算机板块历史市盈率



资料来源：iFinD，民生证券研究院

表1：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)
603516.SH	淳中科技	52.91%	150.80	97.00	150.80
688228.SH	开普云	36.96%	160.93	116.00	168.66
688051.SH	佳华科技	28.66%	46.01	35.24	46.58
603019.SH	中科曙光	18.84%	97.97	80.80	100.00
600601.SH	方正科技	17.22%	11.30	8.50	11.30

资料来源：iFinD, 民生证券研究院；（涨幅区间为 2025 年 9 月 8 日至 2025 年 9 月 12 日）

表2：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)
688168.SH	安博通	-4.44%	100.30	98.58	112.66
688066.SH	航天宏图	-4.27%	34.73	34.18	41.90
300682.SZ	朗新集团	-3.99%	22.86	21.80	26.18
300830.SZ	金现代	-3.30%	11.43	11.16	11.84
002609.SZ	捷顺科技	-2.35%	9.96	9.57	10.47

资料来源：iFinD, 民生证券研究院；（跌幅区间为 2025 年 9 月 8 日至 2025 年 9 月 12 日）

表3：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	51.47	3.17%	0.70	0.24	0.28	74	214	184	6.7
600570.SH	恒生电子	35.00	1.33%	1.01	0.57	0.75	35	61	47	7.6
000977.SZ	浪潮信息	64.08	6.45%	1.38	1.39	1.18	47	46	54	4.6
300170.SZ	汉得信息	18.21	3.76%	0.22	0.49	-0.03	83	37	/	3.4
300454.SZ	深信服	121.00	7.41%	0.67	0.47	0.47	181	257	257	5.7
300451.SZ	创业慧康	5.12	0.20%	0.27	0.03	0.02	19	171	256	1.8
300253.SZ	卫宁健康	9.65	1.69%	0.18	0.05	0.17	55	190	58	3.7
002368.SZ	太极股份	27.45	1.59%	0.64	0.65	0.61	43	42	45	3.3
300212.SZ	易华录	24.31	13.60%	-0.25	0.02	-2.83	/	1397	/	35.7
002410.SZ	广联达	14.17	1.72%	0.56	0.82	0.07	25	17	202	4.0
002153.SZ	石基信息	10.94	8.00%	-0.32	-0.37	-0.04	/	/	/	4.3
600588.SH	用友网络	15.03	1.90%	0.22	0.06	-0.29	68	251	/	6.8
002912.SZ	中新赛克	27.48	0.37%	0.33	-0.71	0.67	83	/	41	3.0
300365.SZ	恒华科技	6.51	1.40%	0.10	-0.37	0.03	65	/	217	2.1
300523.SZ	辰安科技	21.31	0.19%	-0.68	0.03	0.34	/	710	63	4.4
603039.SH	泛微网络	58.43	2.33%	1.20	0.86	0.69	49	68	85	6.9
002376.SZ	新北洋	7.75	-1.15%	0.22	-0.04	0.03	35	/	262	1.7
603660.SH	苏州科达	8.44	-0.94%	0.13	-1.18	-0.54	66	/	/	5.5
002439.SZ	启明星辰	15.89	0.06%	0.93	0.67	0.79	17	24	20	1.7

资料来源：iFinD, 民生证券研究院；（注：股价为 2025 年 9 月 12 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: 小高老师产品示意图	3
图 2: 腾讯云 Agent 能力总体领先	4
图 3: 阿里云与小鹏汽车的出海合作	5
图 4: 腾讯云《企业出海场景化解决方案》	6
图 5: 腾讯云海外客户	6
图 6: 计算机板块本周表现	10
图 7: 计算机板块指数历史走势	10
图 8: 计算机板块历史市盈率	10

表格目录

表 1: 本周计算机板块个股涨幅前五名	11
表 2: 本周计算机板块个股跌幅前五名	11
表 3: 计算机行业重点关注个股	11

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