

计算机

2025 年 09 月 07 日

周观点：迎接 AI 算力投资浪潮

——行业周报

投资评级：看好（维持）

陈宝健（分析师）

chenbaojian@kysec.cn

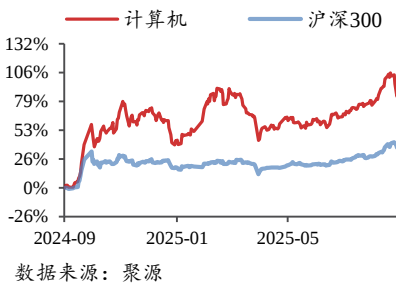
证书编号：S0790520080001

刘逍遙（分析师）

liuxiaoyao@kysec.cn

证书编号：S0790520090001

行业走势图



相关研究报告

《AI 算力景气度持续加速—行业周报》-2025.8.31

《“人工智能+”行动意见发布，迎接 AI 投资大时代—行业点评报告》-2025.8.27

《重视计算机的 3 个投资方向—行业周报》-2025.8.24

● **市场回顾：**本周（2025.9.1-2025.9.5），沪深 300 指数下跌 0.81%，计算机指数下跌 7.27%。

● 周观点：迎接 AI 算力投资浪潮

（1）全球算力巨头相继发布财报，AI 算力收入保持高增长

根据 NVIDIA 发布的 2026 财年第二季度财务报告，季度收入达 467 亿美元，环比增长 6%，同比增长 56%；数据中心季度收入达 411 亿美元，环比增长 5%，同比增长 56%，其中 Blackwell 数据中心收入环比增长 17%。NVIDIA CEO 黄仁勋在财报电话会上表示，预计 2030 年末 AI 基础设施规模将达到 3 至 4 万亿美元，目前正处于 AI 基础设施建设的起步阶段。根据博通最新公布的 2025 财年第三财季业绩，季度收入达 159.5 亿美元，同比增长 22%；AI 半导体收入同比增长 63%至 52 亿美元。展望第四财季，公司预计营收约为 174 亿美元，同比增长 23.8%，预计 AI 芯片业务收入将大幅增长至 62 亿美元。NVIDIA 和博通作为全球 AI 芯片两大巨头，均实现了收入高增长，验证 AI 算力持续高景气。

（2）国内外大模型厂商加大投入，进一步支撑 AI 算力高景气

从海外来看，近期扎克伯格表示 Meta 在 2028 年前至少在美国投资 6000 亿美元。OpenAI 也公布了其最新的财务预测，预计 2025 年总营收将达到 130 亿美元，同时 OpenAI 也将保持高投入，预计到 2029 年将消耗 1150 亿美元的资金。此外，2025 年财年谷歌资本开支上调至 850 亿美元，Meta 资本支出范围上调至 660 亿美元至 720 亿美元之间，而在年初亚马逊宣布 2025 年资本支出将达 1000 亿美元。从国内大厂来看，2025 年第二季度阿里云收入 333.98 亿元，分部收入及来自外部客户的收入均实现 26%的增长，增速创三年新高；资本性支出达到 386.76 亿元，同比增长 220%。公司在业绩会上表示，未来三年公司将按计划 and 预期推进 3800 亿元的资本支出。二季度腾讯金融科技及企业服务（含云业务）收入 555.36 亿元，单季度资本开支 191 亿元，同比提升 119%。

● 投资建议

我们持续看好 AI 领域的投资机会，AI 算力端推荐海光信息、中科曙光、淳中科技、浪潮信息、神州数码、软通动力、中国软件国际等，受益标的包括寒武纪、博杰股份、慧博云通、紫光股份、工业富联、景嘉微、远东股份、云赛智联、拓维信息、广电运通、烽火通信等。

AI 应用端推荐金山办公、卓易信息、鼎捷数智、迈富时、致远互联、金蝶国际、博彦科技、用友网络、同花顺、恒生电子、合合信息、拓尔思、科大讯飞、焦点科技、中科创达、税友股份、上海钢联等，受益标的包括汉得信息、万兴科技、欧玛软件、新开普、新致软件、泛微网络、汉邦高科、海天瑞声、石基信息、汉王科技、汉仪股份、三六零、彩讯股份、福昕软件、快手-W、美图公司、金桥信息、多点数智、北森控股等。

● **风险提示：**宏观经济环境下行风险；政策落地不及预期等。

目 录

1、周观点：迎接 AI 算力投资浪潮	3
2、公司动态：同花顺股东发布减持计划，合合信息发布 2025 年限制性股票激励计划（草案）	4
2.1、投资并购、战略合作与股权转让：恒实科技拟转让参股公司部分股权	4
2.2、股权激励：合合信息发布 2025 年限制性股票激励计划（草案）	4
2.3、其他公告：同花顺股东发布减持计划	4
3、行业动态：阿里上线 Qwen3 系列最强模型 Qwen3-Max，OpenAI 将与博通合作自研 AI 芯片	5
3.1、国内要闻：阿里上线 Qwen3 系列最强模型 Qwen3-Max	5
3.2、国外要闻：OpenAI 将与博通合作自研 AI 芯片，预计 2026 年开始量产	5
4、风险提示	6

1、周观点：迎接 AI 算力投资浪潮

- 一周市场回顾：本周（2025.9.1-2025.9.5），沪深 300 指数下跌 0.81%，计算机指数下跌 7.27%。

- 周观点：迎接 AI 算力投资浪潮

（1）全球算力巨头相继发布财报，AI 算力收入保持高增长

根据 NVIDIA 发布的 2026 财年第二季度财务报告，季度收入达 467 亿美元，环比增长 6%，同比增长 56%；数据中心季度收入达 411 亿美元，环比增长 5%，同比增长 56%，其中 Blackwell 数据中心收入环比增长 17%。NVIDIA CEO 黄仁勋在财报电话会上表示，预计 2030 年末 AI 基础设施规模将达到 3 至 4 万亿美元，目前正处于 AI 基础设施建设的起步阶段。根据博通最新公布的 2025 财年第三财季业绩，季度收入达 159.5 亿美元，同比增长 22%；AI 半导体收入同比增长 63%至 52 亿美元。展望第四财季，公司预计营收约为 174 亿美元，同比增长 23.8%，预计 AI 芯片业务收入将大幅增长至 62 亿美元。NVIDIA 和博通作为全球 AI 芯片两大巨头，均实现了收入高增长，验证 AI 算力持续高景气。

（2）国内外大模型厂商加大投入，进一步支撑 AI 算力高景气

从海外来看，近期扎克伯格表示 Meta 在 2028 年前至少在美国投资 6000 亿美元。OpenAI 也公布了其最新的财务预测，预计 2025 年总营收将达到 130 亿美元，其中 ChatGPT 贡献近 100 亿美元，同时 OpenAI 也将保持高投入，预计到 2029 年将消耗 1150 亿美元的资金。此外，2025 年财年谷歌资本开支上调至 850 亿美元，Meta 资本支出范围上调至 660 亿美元至 720 亿美元之间，而在年初亚马逊宣布 2025 年资本支出将达 1000 亿美元。从国内大厂来看，2025 年第二季度阿里云收入 333.98 亿元，分部收入及来自外部客户的收入均实现 26%的超预期同比增长，增速创三年新高；资本性支出达到 386.76 亿元，同比增长 220%。公司在业绩会上表示，未来三年公司将按计划和预期推进 3800 亿元的资本支出。二季度腾讯金融科技及企业服务（含云业务）收入 555.36 亿元，单季度资本开支 191 亿元，同比提升 119%。

投资建议

我们持续看好 AI 领域的投资机会，AI 算力端推荐海光信息、中科曙光、淳中科技、浪潮信息、神州数码、软通动力、中国软件国际等，受益标的包括寒武纪、博杰股份、紫光股份、工业富联、景嘉微、远东股份、云赛智联、拓维信息、广电运通、烽火通信等。

AI 应用端推荐金山办公、卓易信息、鼎捷数智、迈富时、致远互联、金蝶国际、博彦科技、用友网络、同花顺、恒生电子、合合信息、拓尔思、科大讯飞、焦点科技、中科创达、税友股份、上海钢联等，受益标的包括汉得信息、万兴科技、欧玛软件、新开普、新致软件、泛微网络、汉邦高科、海天瑞声、石基信息、汉王科技、汉仪股份、三六零、彩讯股份、福昕软件、快手-W、美图公司、金桥信息、多点数智、北森控股等。

2、公司动态：同花顺股东发布减持计划，合合信息发布 2025 年限制性股票激励计划（草案）

2.1、投资并购、战略合作与股权转让：恒实科技拟转让参股公司部分股权

【恒实科技】为改善财务状况，缓解资金压力，拟与锦绣中和（北京）资本管理有限公司、河北立中有色金属集团有限公司、刘振东、戴元永、杨宝林、汪淑涓、张敬庭签署《股份转让协议》，拟转让参股公司北京前景无忧电子科技股份有限公司 1188 万股股份，转让价格总计人民币 1.09 亿元。本次转让前公司持有前景无忧 2865 万股，占其总股本比例为 26.53%，转让后公司持有前景无忧 1677 万股，占其总股本比例为 15.53%。

【纳思达】股子公司珠海极海半导体有限公司与特来电新能源股份有限公司签订的《战略合作协议》，为双方开展战略合作而签订的框架性协议。

【东土科技】与北京力途科技有限公司、北京道芯致合信息咨询中心（有限合伙）共同投资设立北京东土半导体技术有限公司，注册资本 1,000 万元；其中公司以自有资金认缴出资 700 万元，持股 70%；力途科技认缴出资 50 万元，持股 5%；道芯致合作为东土半导体的员工持股平台认缴出资 250 万元，持股 25%。

2.2、股权激励：合合信息发布 2025 年限制性股票激励计划（草案）

【合合信息】拟授予激励对象的限制性股票数量为 93.57 万股，约占本激励计划草案公告日公司股本总额 14000 万股的 0.668%。本次授予为一次性授予，无预留权益。本激励计划授予的激励对象共计 166 人，授予价格为 90.42 元/股。业绩考核目标为：以 2022 年-2024 年平均营业收入为基数，业绩考核目标值为 2025 年营业收入定比基数增长率不低于 35.00%，2026 年营业收入定比基数增长率不低于 55.00%；触发值为 2025 年营业收入定比基数增长率不低于 27.00%，2026 年营业收入定比基数增长率不低于 44.00%。

2.3、其他公告：同花顺股东发布减持计划

【同花顺】控股股东、实际控制人、董事长易峥先生，股东凯士顺拟自本公告发布之日起 15 个交易日后的三个月内（2025 年 9 月 29 日-2025 年 12 月 28 日），以集中竞价交易方式或大宗交易方式合计减持本公司股份合计不超过 138.31 万股（占公司总股本的 0.26%）。

【金溢科技】股东王丽娟女士计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内（即 2025 年 9 月 24 日至 2025 年 12 月 23 日，法律法规禁止减持的期间除外），以集中竞价方式或大宗交易方式减持公司股份不超过 97.82 万股（占公司剔除回购专用证券账户后总股本的 0.56%，占公司总股本的 0.54%）。

【瑞纳智能】公司股东、董事、董事会秘书、财务总监陈朝晖女士计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内，通过集中竞价方式减持公司股份，减持数量合计不超过 279,500 股，占公司总股本比例 0.21%。

【嘉和美康】股东弘云久康计划自 2025 年 10 月 9 日起 3 个月内根据市场情况通过集中竞价方式减持其持有的公司股份合计不超过 137.59 万股，即不超过公司总

股本的 1%。

【宝兰德】因自身资金安排，易东兴计划以集中竞价、大宗交易的方式减持其所持有的公司股份合计减持不超过 1,165,000 股，即不超过公司总股本的 1.50%。因个人资金需求，赵艳兴先生计划以集中竞价、大宗交易的方式减持其所持有的公司股份合计减持不超过 1,165,000 股，即不超过公司总股本的 1.50%。减持期间为自本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内。

3、行业动态：阿里上线 Qwen3 系列最强模型 Qwen3-Max，OpenAI 将与博通合作自研 AI 芯片

3.1、国内要闻：阿里上线 Qwen3 系列最强模型 Qwen3-Max

- 阿里史上最大最强模型免费上线，实测几秒完成程序员半天工作

【智东西】9 月 6 日报道，阿里上线 Qwen3 系列最强模型 Qwen3-Max 的 Preview 版本，这也是阿里迄今为止最大的模型，参数量超 1 万亿。该模型目前已登陆阿里百炼平台，且在通义千问应用及 Qwen Chat 上免费可用。

- 阿里巴巴自主研发 AI 芯片，应对 NVIDIA 在华市场限制

【TechWeb】阿里巴巴集团已研发出一款最新的 AI 芯片，并已进入测试阶段。这款芯片主要设计用于支持广泛的 AI 推论任务，以满足公司内部和客户对于高性能 AI 计算的需求。阿里巴巴委托了一家中国企业代工这款 AI 芯片，以避免受到美国对中国企业打造先进制程 AI 芯片的禁令影响。

3.2、国外要闻：OpenAI 将与博通合作自研 AI 芯片，预计 2026 年开始量产

- 扎克伯格：Meta 在 2028 年前至少在美国投资 6000 亿美元

【IT 之家】9 月 6 日消息，美国总统特朗普在白宫宴请群英。除马斯克、黄仁勋外，美国最具影响力的科技巨头领袖均有到场。扎克伯格称 Meta 在 2028 年前至少在美国投资 6000 亿美元。

- 英伟达为华特供 AI 芯片 B30A 售价曝光：或为 H20 两倍，最高 17 万+

【快科技】9 月 5 日消息，英伟达正在积极赶工为中国定制的新 AI 芯片，而它的售价可能要比 H20 贵上 2 倍，而中国大厂也都有买的打算。如果美国批准英伟达 B30A 对华出口，其价格可能是 H20 目前的售价（约在 10000 至 12000 美元之间）的两倍左右，即可能会为 20000 至 24000 美元（约合 17.1 万元）。

- OpenAI 将与博通合作自研 AI 芯片，预计 2026 年开始量产

【TechWeb】9 月 5 日消息，OpenAI 与博通合作设计其首款内部 AI 芯片，由台积电负责制造，预计 2026 年开始量产。该芯片将用于 OpenAI 内部系统，不对外销售，旨在提高计算效率和降低成本。OpenAI 目前主要依赖英伟达的 GPU 来训练和运行其 AI 模型，但面临供应短缺和成本上升的问题，因此寻求多样化供应链。

- AI 初创公司 Anthropic 完成 130 亿美元融资，估值升至 1830 亿美元

【TechWeb】9月3日消息，AI 初创公司 Anthropic 宣布完成 130 亿美元融资，投后估值升至 1830 亿美元。Anthropic 本次融资由 ICONIQ Capital 领投，Fidelity Management & Research 和 Lightspeed Venture Partners 共同领投。Anthropic 还透露，公司从 2025 年初年化收入为 10 亿美元，仅用 8 个月年化收入就突破了 50 亿美元，因此也使得 Anthropic 成为历史上发展最快的科技公司之一。

4、风险提示

宏观经济环境下行风险；政策落地不及预期等。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通境内投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、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）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

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。本报告所载的资料、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金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应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。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层

邮编：200120

邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层

邮编：100044

邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层

邮编：518000

邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层

邮编：710065

邮箱：research@kysec.cn