



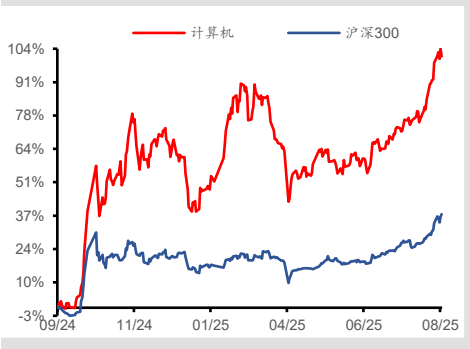
人工智能顶层设计发布，AI 算力持续发展

——计算机行业周报（2025.8.25—2025.8.29）

增持（维持）

行业： 计算机
日期： 2025年09月01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：
《AI 大模型持续迭代，英伟达计划推出新款特供芯片》
——2025 年 08 月 25 日
《AI 大模型持续迭代，AI 商业化正加速》
——2025 年 08 月 18 日
《OpenAI 发布大模型 GPT-5，谷歌推出世界模型 Genie 3》
——2025 年 08 月 11 日

■ 市场回顾

过去一周（8.25-8.29）上证综指上涨 0.84%，创业板指上涨 7.74%，沪深 300 指数上涨 2.71%，计算机（申万）指数上涨 1.34%，跑赢上证综指 0.50 个百分点，跑输创业板指 6.40 个百分点，跑输沪深 300 指数 1.38 个百分点，位列全行业第 10 名。

■ 周观点

人工智能发布顶层设计。8 月 26 日，国务院印发的《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》对外发布，明确了实施“人工智能+”行动的总体要求、发展目标和重点方向。意见明确了我国实施“人工智能+”行动的阶段性目标：到 2027 年，新一代智能终端、智能体等应用普及率超 70%，智能经济核心产业规模快速增长；到 2030 年，新一代智能终端、智能体等应用普及率超 90%，智能经济成为我国经济发展的重要增长极；到 2035 年，我国全面步入智能经济和智能社会发展新阶段。

中国算力大会召开，工信部提出加快突破 GPU 芯片等关键核心技术。8 月 22 日至 24 日，2025 中国算力大会在山西大同举行。本届大会以“算网筑基 智引未来”为主题，其间发布了“2575N”成果体系，涵盖“2”场重磅发布、“5”份重要报告、“7”项创新成果、“5”组典型标杆以及 N 项算力领域前沿实践。工业和信息化部副部长熊继军在大会上强调，工信部将有序引导算力设施建设，切实提升算力资源供给质量。推动完善算力布局政策体系，优化布局算力基础设施，引导各地合理布局智能算力设施，持续开展国家绿色数据中心建设。强化企业创新主体地位，推进科技创新与产业创新深度融合。加快突破 GPU 芯片等关键核心技术，扩大基础共性技术供给。

AI 领域进展持续。（1）DeepSeek：8 月 21 日，深度求索宣布正式对外发布 DeepSeek-V3.1，表示这个最新模型使用了 UE8M0 FP8 Scale 的参数精度，并且透露 UE8M0 FP8 是针对即将发布的下一代国产芯片而设计。这意味着国产大模型厂商与芯片厂商之间的协同配合达到了更高的层次，双方可以在硬件开发阶段就共同参与优化。根据摩尔线程，此举能够充分发挥出已量产的国产芯片架构特性，通过国产大模型和国产芯片协同设计优化，实现 1+1>2。（2）英伟达：8 月 28 日，英伟达公布 2026 财年第二财季业绩，实现营收 467.43 亿美元，同比增长 56%；净利润 264.22 亿美元，同比增长 59%。其中，数据中心业务营收为 411 亿美元，同比增长 56.4%。资本开支方面，黄仁勋预计，到 2030 年，AI 基础设施的支出会达到 3 万亿-4 万亿美元，这将为英伟达带来巨大的长期增长机遇。H20 芯片方面，英伟达表示，可能会向中国发送 20 亿至 50 亿美元 H20 芯片，将 Blackwell 引入中国市场的可能性是真实存在的。黄仁勋表示，中国今年可能带来 500 亿美元的商机。他预计，中国市场年增长大约 50%，并表示，希望向中国市场销售更新的芯片。

■ 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。