

计算机

报告日期：2025 年 09 月 01 日

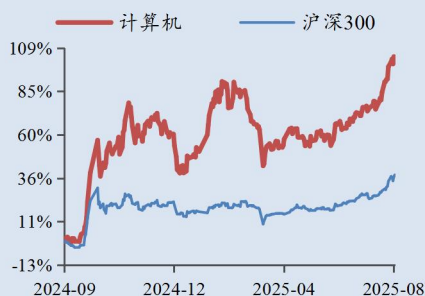
“人工智能+”迎政策催化，阿里 AI 与云业务高增长

——计算机行业周报

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



分析师：孙伯文

执业证书编号：S0230523080004

邮箱：sunbw@hlzq.com

联系人：朱凌莹

执业证书编号：S0230124010005

邮箱：zhulx@hlzq.com

相关阅读

《“人工智能+”顶层设计出台，重视 AI 产业投资机会——计算机行业点评报告》2025.08.28

《从 WAIC 2025 看国产 AI 的崛起——计算机行业点评报告》2025.07.28

《稳定币合规化发展已成趋势——计算机事件点评》2025.07.22

摘要：

➤ “人工智能+”顶层设计出台，AI 应用有望进入黄金发展期。2025 年 08 月 26 日，国务院印发《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》（下称《意见》）。到 2027 年，率先实现人工智能与 6 大重点领域广泛深度融合，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，人工智能在公共治理中的作用明显增强，人工智能开放合作体系不断完善。到 2030 年，我国人工智能全面赋能高质量发展，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，推动技术普惠和成果共享。到 2035 年，我国全面步入智能经济和社会发展新阶段，为基本实现社会主义现代化提供有力支撑。我们认为《意见》中提出的人工智能“下一个十年目标”值得重视，也就是，到 2035 年，我国全面步入智能经济和社会发展新阶段，为基本实现社会主义现代化提供有力支撑。我们认为，人工智能将迎来十年的黄金发展阶段。伴随着 AI 渗透率快速提升，“AI+”将会由量变引起质变，推动新的商业模式、产业格局以及生活方式的变革，建议重点关注智能终端、智能体等重点赛道。

➤ 阿里 AI 与云业务高增长，关注阿里链投资机会。2025 年 8 月 29 日，阿里巴巴发布 FY2026Q1（自然年 2025 年 Q2）财报。报告期内，AI 需求持续强劲，云智能集团同比收入增长 26%，其中 AI 相关产品收入连续第八个季度实现三位数增长。CapEx 方面，报告期内阿里巴巴资本性支出 386.76 亿元人民币，同比增长 220%（去年同期为 120.94 亿元人民币）。同时维持未来三年投入 3800 亿元建设云和 AI 硬件基础设施目标不变。另外，根据不同季度 AI 芯片供应及政策的变化情况，阿里宣布已制定了备用计划，会通过和不同的合作伙伴合作，来应对供应链的不确定性风险和推进三年 3800 亿元的资本支出计划。我们认为，国内 AI 芯片供给将依然维持海外+国产的格局，未来在海外供应链扰动因素增加的情况下，国产芯片供给占比有望持续提升。从海外市场来看，大厂自研 ASIC 已经成为趋势。国内，阿里巴巴、字节、腾讯等厂商在投资+自研芯片方面也早有布局。建议关注国内大厂自研芯片进展。我们认为，阿里巴巴 AI 与云业务快速增长体现出 AI 需求强劲，AI 正在驱动内外部提质增效。同时报告期内资本性支出同比大增，表现出阿里巴巴对未来推进 AI+战略的决心以及对 AI 芯片供给风险的把控信心。AI 相关业务和云计算业务有望持

续保持高增长，资本性支出计划维持乐观预期，相关合作伙伴有望受益。

- **投资建议：**“人工智能+”顶层设计出台，AI 产业在政策支持下有望迎来十年黄金发展阶段。阿里公布 FY2026Q1 财报，AI 与云业务实现高增长，资本性支出超预期，且未来三年 CapEx 目标维持年初预期，相关合作厂商有望受益，维持计算机行业“推荐”评级。建议关注：（1）**AI 应用：**鼎捷数智（300378.SZ）、卓易信息（688258.SH）、汉得信息（300170.SZ）、智微智能（001339.SZ）、彩讯股份（300634.SZ）、万兴科技（300624.SZ）、赛意信息（300687.SZ）、中科创达（300496.SZ）；（2）**阿里持股/合作伙伴：**数据港（603881.SH）、润建股份（002929.SZ）、恒生电子（600570.SH）、金桥信息（603918.SH）、税友股份（603171.SH）、亚信安全（688225.SH）、用友网络（600588.SH）、石基信息（002153.SZ）、浪潮信息（000977.SZ）、中科曙光（603019.SH）。
- **风险提示：**所引用数据资料的误差风险；AI 投资力度不及预期；AI 产品竞争加剧；重点关注公司业绩不达预期；政策标准出台速度不及预期。

表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2025/08/29	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E	
000977.SZ	浪潮信息	67.15	1.56	2.06	2.56	3.08	34.4	32.6	26.2	21.8	增持
001339.SZ	智微智能	64.79	0.5	1.03	1.50	1.85	280.0	62.9	43.3	35.1	未评级
002153.SZ	石基信息	11.05	-0.07	0.03	0.07	0.11	/	334.8	162.5	104.7	未评级
002929.SZ	润建股份	54.43	0.89	1.08	1.63	2.36	21.6	50.5	33.4	23.1	未评级
300170.SZ	汉得信息	19.9	0.19	0.24	0.30	0.36	64.8	82.4	66.9	55.0	未评级
300378.SZ	鼎捷数智	52.62	0.57	0.76	0.93	1.16	46.7	69.2	56.6	45.4	增持
300496.SZ	中科创达	79.03	0.89	1.14	1.40	1.76	58.8	69.5	56.5	44.8	未评级
300624.SZ	万兴科技	78.68	-0.85	0.25	0.53	0.86	/	312.2	147.3	91.8	未评级
300634.SZ	彩讯股份	29.41	0.52	0.64	0.80	0.96	30.3	45.9	36.7	30.6	未评级
300687.SZ	赛意信息	29.64	0.34	0.49	0.65	0.79	29.3	60.1	45.5	37.6	未评级
600570.SH	恒生电子	37.49	0.55	0.65	0.75	0.87	37.2	57.7	49.8	43.0	未评级
600588.SH	用友网络	16.47	-0.62	-0.07	0.08	0.22	/	/	195.8	75.2	未评级
603019.SH	中科曙光	88.5	1.31	1.79	2.16	2.49	57.6	49.4	41.0	35.5	增持
603171.SH	税友股份	56.41	0.28	0.57	0.90	1.27	148.8	99.7	62.7	44.6	未评级
603881.SH	数据港	33.33	0.22	0.23	0.28	0.32	110.3	142.4	117.3	104.3	未评级
603918.SH	金桥信息	19.15	-0.17	0.10	0.27	0.45	/	190.4	71.6	42.7	未评级
688225.SH	亚信安全	22.15	0.02	0.35	0.54	0.68	759.5	63.8	41.2	32.7	未评级
688258.SH	卓易信息	69.97	0.27	0.67	0.94	1.20	157.3	104.4	74.4	58.3	增持

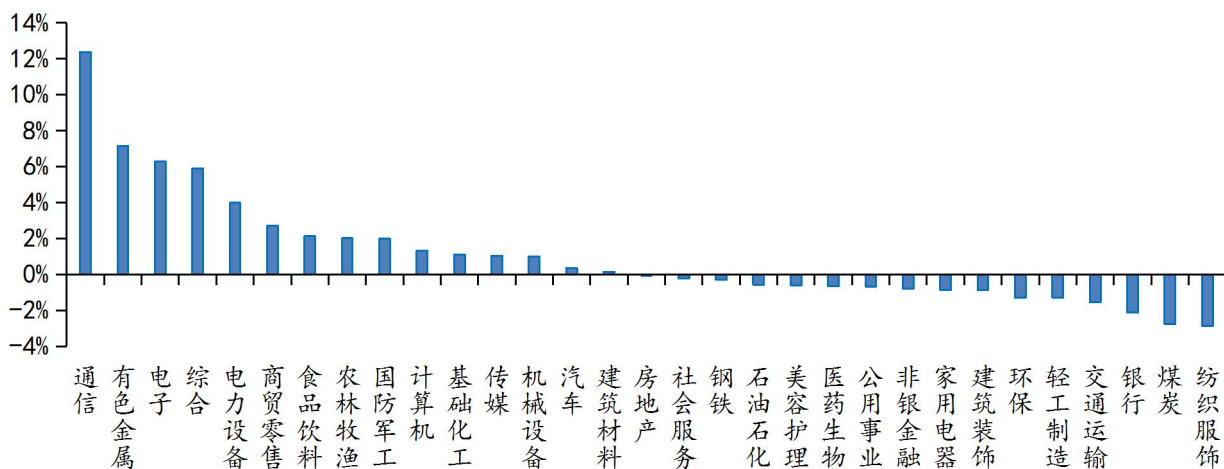
数据来源：Wind，华龙证券研究所，鼎捷数智、卓易信息、浪潮信息盈利预测来源于华龙证券研究所，中科曙光 2025-2026 年盈利预测来源于华龙证券研究所，2027 年盈利预测来源于 Wind 一致预期。

1 一周市场表现

2025年8月25日-8月29日，申万计算机指数上涨1.34%。板块个股涨幅前五名分别为开普云（688228.SH）、航天宏图（688066.SH）、ST易联众（300096.SZ）、岩山科技（002195.SZ）、*ST广道（839680.BJ）。

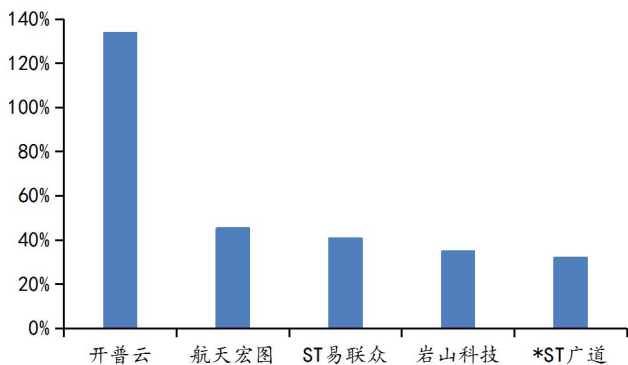
板块个股跌幅前五名分别为御银股份（002177.SZ）、金现代（300830.SZ）、科创信息（300730.SZ）、汉鑫科技（837092.BJ）、拓尔思（300229.SZ）。

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览（2025 年 8 月 25 日-8 月 29 日）



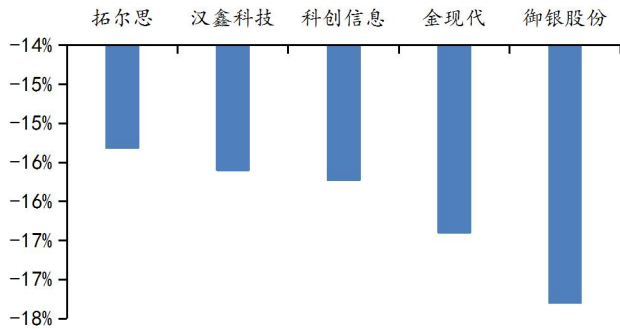
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 2：计算机股票周涨幅前五（2025 年 8 月 25 日-8 月 29 日）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 3：计算机股票周跌幅前五（2025 年 8 月 25 日-8 月 29 日）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

2 行业要闻

2025 年 08 月 26 日，国务院印发《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》（下称《意见》）。《意见》中提出，到 2027 年，新一代智能终端、智能体等应用普及率超 70%；到 2030 年，新一代智能终端、智能体等应用普及率超 90%。到 2035 年，我国全面步入智能经济和智能社会发展新阶段，为基本实现社会主义现代化提供有力支撑。（来源：中国政府网）

3 重点公司公告

【中科创达】2025 年 8 月 26 日，中科创达发布公司公告，公司拟使用自有资金支付募投项目部分款项并以募集资金等额置换。

【淳中科技】2025 年 8 月 28 日，淳中科技发布公司公告，公司多名股东拟合计减持不超 2.053%股份。

【航天宏图】2025 年 8 月 29 日，航天宏图发布公司公告，公司签订约 9.9 亿元卫星及地面系统采购合同。

4 本周观点

4.1 “人工智能+”顶层设计出台，AI 应用有望进入黄金发展期

2025 年 08 月 26 日，国务院印发《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》（下称《意见》）。到 2027 年，率先实现人工智能与 6 大重点领域广泛深度融合，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，人工智能在公共治理中的作用明显增强，人工智能开放合作体系不断完善。到 2030 年，我国人工智能全面赋能高质量发展，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，推动技术普惠和成果共享。到 2035 年，我国全面步入智能经济和智能社会发展新阶段，为基本实现社会主义现代化提供有力支撑。具体内容包括：

（1）**人工智能+6 大领域：**《意见》中提出，到 2027 年，率先实现人工智能与 6 大重点领域广泛深度融合。6 大重点领域具体包括：“人工智能+”科学技术、“人工智能+”产业发展、“人工智能+”消费提质、“人工智能+”民生福祉、“人工智能+”治理能力、“人工智能+”全球合作。其中，“人工智能+”消费提质部分明确提出大力发展智能网联汽车、人工智能手机和电脑、智能机器人、智能家居、智能穿戴等新一代智能终端。加快人工智能与元宇宙、低空飞行、增材制造、脑机接口等技术融合和产品创新。在“人工智能+”产业发展中重点提及工业、农业与服务业，工

业优先级最靠前。

(2) 智能终端及智能体：《意见》中明确体现了对智能终端、智能体等应用的关注。首先，《意见》中提出了两个关于智能体的总体目标和关键时间点：到 2027 年，新一代智能终端、智能体等应用普及率超 70%；到 2030 年，新一代智能终端、智能体等应用普及率超 90%。其次，提到了在软件、信息、金融、商务、法律、交通、物流、商贸等领域，推动新一代智能终端、智能体等广泛应用。以及，提到培育人工智能应用服务商，发展“模型即服务”、“智能体即服务”等商业模式。

(3) 高质量数据集：《意见》中对于数据方面的表述优先级靠前。提出，以应用为导向，持续加强人工智能高质量数据集建设。支持发展数据标注、数据合成等技术，培育壮大数据处理和数据服务产业。

我们认为《意见》中提出的人工智能“下一个十年目标”值得重视，也就是，到 2035 年，我国全面步入智能经济和智能社会发展新阶段，为基本实现社会主义现代化提供有力支撑。我们认为，人工智能将迎来十年的黄金发展阶段。伴随着 AI 渗透率快速提升，“AI+”将会由量变引起质变，推动新的商业模式、产业格局以及生活方式的变革。建议关注智能终端、智能体等重点赛道。

4.2 阿里 AI 与云业务高增长，关注阿里链投资机会

2025 年 8 月 29 日，阿里巴巴发布 FY2026Q1（自然年 2025 年 Q2）财报。报告期内，AI 需求持续强劲，云智能集团同比收入增长 26%，其中 AI 相关产品收入连续第八个季度实现三位数增长。CapEx 方面，报告期内阿里巴巴资本性支出 386.76 亿元人民币，同比增长 220%（去年同期为 120.94 亿元人民币）。同时维持未来三年投入 3800 亿元建设云和 AI 硬件基础设施目标不变。

另外，根据不同季度 AI 芯片供应及政策的变化情况，阿里宣布已制定了备用计划，会通过和不同的合作伙伴合作，来应对供应链的不确定性风险和推进三年 3800 亿元的资本支出计划。我们认为，国内 AI 芯片供给将依然维持海外+国产的格局，未来在海外供应链扰动因素增加的情况下，国产芯片供给占比有望持续提升。从海外市场来看，大厂自研 ASIC 已经成为趋势。北美四大云厂中，谷歌已迭代七代 TPU 芯片；Meta 通过与博通合作，最早将于 25Q4 推出其首款 AI ASIC 芯片 MTIA T-V1，AWS 已启动不同版本的 Trainium v3 开发，预计于 2026 年陆续量产。国内，阿里巴巴、字节、腾讯等厂商在投资+自研芯片方面也早有布局。以阿里巴巴为例，早在 2018 年 9 月，阿里巴巴就已宣布成立芯片自研全资子公司“平头哥”，由此前阿里收购的中天微系统有限公司和达摩院自研芯片业务整合而成，目前是阿里全资半导体芯片业务主体，推出了倚天、含光等产品系列。其含光 800 云服务器已在阿里云上线，适用于 AI 推理领域。当前海外供应链不确定性因素增加，叠加海外大厂自研 ASIC 趋势，建议关注国内大厂自研芯片进度。

我们认为，阿里巴巴 AI 与云业务快速增长体现出 AI 需求强劲，AI

正在驱动内外部提质增效。同时报告期内资本性支出同比大增，表现出阿里巴巴对未来推进 AI+战略的决心以及对 AI 芯片供给风险的把控信心。AI 相关业务和云计算业务有望持续保持高增长，资本性支出计划维持乐观预期，相关合作伙伴有望受益。

5 投资建议

“人工智能+”顶层设计出台，AI 产业在政策支持下有望迎来十年黄金发展阶段。阿里公布 FY2026Q1 财报，AI 与云业务实现高增长，资本性支出超预期，且未来三年 CapEx 目标维持年初预期，相关合作厂商有望受益，维持计算机行业“推荐”评级。建议关注：（1）AI 应用：鼎捷数智（300378.SZ）、卓易信息（688258.SH）、汉得信息（300170.SZ）、智微智能（001339.SZ）、彩讯股份（300634.SZ）、万兴科技（300624.SZ）、赛意信息（300687.SZ）、中科创达（300496.SZ）；（2）阿里持股/合作伙伴：数据港（603881.SH）、润建股份（002929.SZ）、恒生电子（600570.SH）、金桥信息（603918.SH）、税友股份（603171.SH）、亚信安全（688225.SH）、用友网络（600588.SH）、石基信息（002153.SZ）、浪潮信息（000977.SZ）、中科曙光（603019.SH）。

表 1：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2025/08/29	EPS（元）				PE				投资 评级
		股价（元）	2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E	
000977.SZ	浪潮信息	67.15	1.56	2.06	2.56	3.08	34.4	32.6	26.2	21.8	增持
001339.SZ	智微智能	64.79	0.5	1.03	1.50	1.85	280.0	62.9	43.3	35.1	未评级
002153.SZ	石基信息	11.05	-0.07	0.03	0.07	0.11	/	334.8	162.5	104.7	未评级
002929.SZ	润建股份	54.43	0.89	1.08	1.63	2.36	21.6	50.5	33.4	23.1	未评级
300170.SZ	汉得信息	19.9	0.19	0.24	0.30	0.36	64.8	82.4	66.9	55.0	未评级
300378.SZ	鼎捷数智	52.62	0.57	0.76	0.93	1.16	46.7	69.2	56.6	45.4	增持
300496.SZ	中科创达	79.03	0.89	1.14	1.40	1.76	58.8	69.5	56.5	44.8	未评级
300624.SZ	万兴科技	78.68	-0.85	0.25	0.53	0.86	/	312.2	147.3	91.8	未评级
300634.SZ	彩讯股份	29.41	0.52	0.64	0.80	0.96	30.3	45.9	36.7	30.6	未评级
300687.SZ	赛意信息	29.64	0.34	0.49	0.65	0.79	29.3	60.1	45.5	37.6	未评级
600570.SH	恒生电子	37.49	0.55	0.65	0.75	0.87	37.2	57.7	49.8	43.0	未评级
600588.SH	用友网络	16.47	-0.62	-0.07	0.08	0.22	/	/	195.8	75.2	未评级
603019.SH	中科曙光	88.5	1.31	1.79	2.16	2.49	57.6	49.4	41.0	35.5	增持
603171.SH	税友股份	56.41	0.28	0.57	0.90	1.27	148.8	99.7	62.7	44.6	未评级
603881.SH	数据港	33.33	0.22	0.23	0.28	0.32	110.3	142.4	117.3	104.3	未评级
603918.SH	金桥信息	19.15	-0.17	0.10	0.27	0.45	/	190.4	71.6	42.7	未评级
688225.SH	亚信安全	22.15	0.02	0.35	0.54	0.68	759.5	63.8	41.2	32.7	未评级
688258.SH	卓易信息	69.97	0.27	0.67	0.94	1.20	157.3	104.4	74.4	58.3	增持

数据来源：Wind，华龙证券研究所，鼎捷数智、卓易信息、浪潮信息盈利预测来源于华龙证券研究所，中科曙光 2025-2026 年盈利预测来源于华龙证券研究所，2027 年盈利预测来源于 Wind 一致预期。

6 风险提示

(1) 所引用数据资料的误差风险。本报告数据资料来源于公开数据，将可能对分析结果造成影响。

(2) AI 投资力度不及预期。相关技术突破与投资力度关系紧密。

(3) AI 产品竞争加剧。竞争加剧可导致价格战。

(4) 重点关注公司业绩不达预期。重点关注公司业绩会受到各种因素影响，如果业绩不达预期，会使得公司股价受到影响。

(5) 政策标准出台速度不及预期。AI 持续发展需政策引导。

免责及评级说明部分

分析师声明：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人士、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知道的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人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。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的 6-12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 5%至 10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深 300 指数涨跌幅在-5%至 5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数

免责声明：

本报告的风险等级评定为 R4，仅供符合华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（C4 及以上风险等级）参考使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司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，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。同时，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。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、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。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。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。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。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街 189 号天鸿宝景大厦西配楼 F4 层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路 638 号文化大厦 21 楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道 720 号 11 楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路 178 号华融大厦辅楼 2 层 邮编：518046