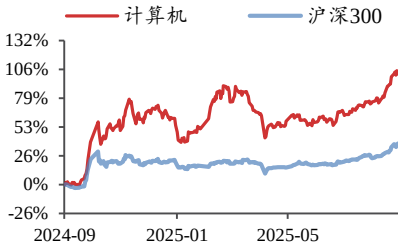


计算机

2025 年 08 月 31 日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《“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

《积极拥抱 AI 投资大时代——行业周报》-2025.8.17

AI 算力景气度持续加速

——行业周报

陈宝健（分析师）

chenbaojian@kysec.cn

证书编号：S0790520080001

李海强（分析师）

lihaiqiang@kysec.cn

证书编号：S0790524070003

● 市场回顾：

本周（2025.8.25-2025.8.29），沪深 300 指数上涨 2.71%，计算机指数上涨 1.34%。

● 周观点：AI 算力景气度持续加速

英伟达收入增长超预期，AI 算力需求强劲

英伟达 2026 财年第二季度营业收入达到 467 亿美元，预计第三季度营业收入约 540 亿美元，均超市场预期。黄仁勋在电话会中提出，目前正处于人工智能基础设施建设的起步阶段。过去几年仅四大巨头（亚马逊、微软、谷歌和 Meta）的年资本支出就实现翻倍增长，目前总计已达近 6000 亿美元，未来 2030 年全球 AI 基础设施支出规模将达到 3 万亿至 4 万亿美元。伴随推理型智能体 AI、主权 AI 基础设施建设、企业对 AI 技术的广泛采用，物理 AI 与机器人技术的兴起，我们看好 AI 算力需求有望长期高景气。

阿里云收入增速和 CAPEX 持续新高，AI 商业化闭环加速兑现

阿里巴巴 2026 财年第一季度实现云收入 333.98 亿元，同比增长 26%，主要得益于 AI 相关产品采用量的提升，AI 相关产品收入连续八个季度实现三位数的同比增长；资本开支为 386 亿元，同比增长 220%。未来三年，阿里将投入超过 3800 亿元人民币，用于建设云和 AI 硬件基础设施。我们看好阿里云业务进入高投入高增长的正循环，AI 商业化闭环加速兑现。

● 投资建议

建议重视政策和技术共振催化的 AI 产业趋势，算力领域，推荐海光信息、中科曙光、淳中科技、浪潮信息等，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、云赛智联等；华为昇腾生态，推荐神州数码、软通动力、中国软件国际等，受益标的包括拓维信息、广电运通、烽火通信等。

AI 应用推荐金山办公、卓易信息、鼎捷数智、科大讯飞、税友股份、中科创达、合合信息、拓尔思、金蝶国际、焦点科技、博彦科技、迈富时、上海钢联、致远互联等，受益标的包括新开普、鸥玛软件、万兴科技、美图公司、快手-W、虹软科技、当虹科技、海天瑞声、石基信息、汉得信息、赛意信息、泛微网络、用友网络、汉邦高科、每日互动、汉王科技、汉仪股份、三六零、润达医疗、彩讯股份、福昕软件等。

● 风险提示：产业落地不及预期；市场竞争加剧风险；公司研发不及预期风险等。

目 录

1、周观点：AI 算力景气度持续加速	3
2、公司动态：中科曙光等公司发布 2025 年中报.....	4
2.1、业绩报告：中科曙光等公司发布 2025 年中报.....	4
2.2、其他：恒生电子发布董事减持股份计划公告.....	5
3、行业一周要闻：英伟达发布机器人“新大脑”芯片.....	5
3.1、国内要闻：通义万相「音频驱动视频生成模型」开源，可生成分钟级视频	5
3.2、海外要闻：英伟达发布机器人“新大脑”芯片	6
4、风险提示	6
表 1： 中科曙光等公司发布 2025 年中报	4

1、周观点：AI 算力景气度持续加速

市场回顾：本周（2025.8.25-2025.8.29），沪深 300 指数上涨 2.71%，计算机指数上涨 1.34%。

● 周观点：AI 算力景气度持续加速

英伟达收入增长超预期，AI 算力需求强劲

英伟达 2026 财年第二季度营业收入达到 467 亿美元，预计第三季度营业收入约 540 亿美元，均超市场预期。黄仁勋在电话会中提出，目前正处于人工智能基础设施建设的起步阶段。过去几年仅四大巨头（亚马逊、微软、谷歌和 Meta）的年资本支出就实现翻倍增长，目前总计已达近 6000 亿美元，未来 2030 年全球 AI 基础设施支出规模将达到 3 万亿至 4 万亿美元。伴随推理型智能体 AI、主权 AI 基础设施建设、企业对 AI 技术的广泛采用，物理 AI 与机器人技术的兴起，我们看好 AI 算力需求有望长期高景气。

阿里云收入增速和 CAPEX 持续新高，AI 商业化闭环加速兑现

阿里巴巴 2026 财年第一季度实现云收入 333.98 亿元，同比增长 26%，主要得益于 AI 相关产品采用量的提升，AI 相关产品收入连续八个季度实现三位数的同比增长；资本开支为 386 亿元，同比增长 220%。未来三年，阿里将投入超过 3800 亿元人民币，用于建设云和 AI 硬件基础设施。我们看好阿里云业务进入高投入高增长的正循环，AI 商业化闭环加速兑现。

投资建议：建议重视政策和技术共振催化的 AI 产业趋势，算力领域，推荐海光信息、中科曙光、淳中科技、浪潮信息等，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、云赛智联等；华为昇腾生态，推荐神州数码、软通动力、中国软件国际等，受益标的包括拓维信息、广电运通、烽火通信等。

AI 应用推荐金山办公、卓易信息、鼎捷数智、科大讯飞、税友股份、中科创达、合合信息、拓尔思、金蝶国际、焦点科技、博彦科技、迈富时、上海钢联、致远互联等，受益标的包括新开普、鸥玛软件、万兴科技、美图公司、快手-W、虹软科技、当虹科技、海天瑞声、石基信息、汉得信息、赛意信息、泛微网络、用友网络、汉邦高科、每日互动、汉王科技、汉仪股份、三六零、润达医疗、彩讯股份、福昕软件等。

2、公司动态：中科曙光等公司发布 2025 年中报

2.1、业绩报告：中科曙光等公司发布 2025 年中报

表1：中科曙光等公司发布 2025 年中报

证券代码	证券简称	归母净利润（亿元）	增速（%）
688787.SH	海天瑞声	0.04	813.65
300803.SZ	指南针	1.43	391.17
600589.SH	大位科技	0.68	282.46
603887.SH	城地香江	0.37	213.17
688206.SH	概伦电子	0.46	212.95
600728.SH	佳都科技	1.35	170.47
600410.SH	华胜天成	1.40	156.60
002609.SZ	捷顺科技	0.41	143.75
603106.SH	恒银科技	0.14	139.05
000066.SZ	中国长城	1.38	132.80
300249.SZ	依米康	0.15	124.13
002368.SZ	太极股份	0.10	106.07
002298.SZ	中电鑫龙	0.19	105.56
688692.SH	达梦数据	2.05	98.36
601519.SH	大智慧	-0.03	97.48
002195.SZ	岩山科技	0.67	81.51
688326.SH	经纬恒润-W	-0.87	73.91
600536.SH	中国软件	-0.75	72.67
002649.SZ	博彦科技	1.23	65.16
605118.SH	力鼎光电	1.29	64.73
300465.SZ	高伟达	0.14	60.35
300546.SZ	雄帝科技	0.12	55.32
600446.SH	金证股份	-0.39	51.95
300496.SZ	中科创达	1.58	51.84
002279.SZ	久其软件	-0.75	49.67
300271.SZ	华宇软件	-0.83	49.14
002439.SZ	启明星辰	-0.93	48.78
300609.SZ	汇纳科技	-0.17	46.58
688590.SH	新致软件	0.30	42.84
300226.SZ	上海钢联	1.18	41.07
688258.SH	卓易信息	0.27	40.66
300368.SZ	汇金股份	-0.35	37.71
300523.SZ	辰安科技	-0.74	37.24
603019.SH	中科曙光	7.29	29.39
300378.SZ	鼎捷数智	0.45	6.09

数据来源：Wind、开源证券研究所

2.2、其他：恒生电子发布董事减持股份计划公告

【恒生电子】发布董事减持股份计划公告。公司董事蒋建圣先生持有公司股票 36,166,686 股，占公司总股本比例为 1.91%。因个人资金需求，自本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内（窗口期不减持），公司董事蒋建圣先生拟通过集中竞价方式减持所持公司股份不超过 400 万股，占公司总股本的 0.21%，占其持有公司股份总数的 11.06%；拟通过大宗交易方式减持所持公司股份不超过 400 万股，占公司总股本的 0.21%，占其持有公司股份总数的 11.06%。公司董事蒋建圣先生拟通过以上方式合计减持所持公司股份不超过 800 万股，占公司总股本的 0.42%，占其持有公司股份总数的 22.12%。

【榕基软件】发布关于全资子公司拟签订《建筑工程施工总承包合同》的公告。2012 年 6 月 20 日，公司同意旗下子公司河南榕基拟使用超募资金 10,000 万元和自有资金竞买郑州金水区科教新城土地使用权。2015 年 11 月 13 日，河南榕基参与了在河南省郑州市国土资源局土地交易大厅举办的国有建设用地使用权挂牌出让活动，以确认河南榕基为上述地块的国有建设用地使用权的竞得人。2025 年 7 月 9 日，河南榕基取得《建设工程规划许可证》。根据公司经营发展及推进公司软件开发需要，榕基软件全资子公司河南榕基拟与中建五局签订《建筑工程施工总承包合同》建设河南榕基软件园一期，竣工时间为取得《建筑工程施工许可证》之日起 2 年半内。

3、行业一周要闻：英伟达发布机器人“新大脑”芯片

3.1、国内要闻：通义万相「音频驱动视频生成模型」开源，可生成分钟级视频

通义万相「音频驱动视频生成模型」开源，可生成分钟级视频

【TechWeb】8 月 27 日，通义万相又迎来重磅开源，全新发布的音频驱动的视频模型 Wan2.2-S2V 仅需一张图片和一段音频，即可生成面部表情自然、口型一致、肢体动作丝滑电影级数字人视频。模型生成视频时长可达分钟级，可大幅提升数字人直播、影视制作、AI 教育等行业的视频创作效率。

中国操作系统银河麒麟 V11 正式发布

【央广网】8 月 26 日，在 2025 中国操作系统产业大会上，麒麟软件正式发布银河麒麟操作系统 V11。作为国内首个基于 6.6 内核构建的商业版操作系统，该系统的发布标志着我国操作系统产业正式进入高稳定、强安全的核心能力建设新阶段，为中国操作系统建立生态基线，为构建自主信息技术体系奠定坚实基础。麒麟软件有限公司党委书记、董事长湛志华表示，目前麒麟操作系统实现了部署规模突破 1600 万套的跃升，通过主动融合运用新兴技术，充分做好新技术与传统应用软件、传统硬件设备、传统用户场景之间的对接，带动产业生态联动，完成从“功能性支撑平台”向“智能型链接基座”的能力范式升级和战略位势转型。

百度 AI 智能云二季度收入 65 亿元，同比增长 27%

【TechWeb】8 月 26 日，百度公布了 2025 年 Q2 财报，在财报后的电话会议上，智能云事业群总裁沈抖公布，2025Q2，百度 AI 智能云收入同比增长 27%，达到了 65 亿元人民币。2025H1，AI 智能云收入同比增长 34%，高于 2024 年上半年的低双位数收入增速。2025Q2，百度核心收入为 263 亿元，同比减少 2%；在线营销收入 162

亿元，同比减少 15%，及非在线营销收入 100 亿元，同比增长 34%，主要受智能云业务增长所带动。对于 2025Q2 百度 AI 智能云的增长，沈抖指出，企业云的增速始终高于整体的 AI 智能云业务增速，仍然是百度云业务的主要增长动力。在企业云中，订阅收入占总收入的一半以上，并在第二季度继续稳步增长。这种增长主要得益于订阅人工智能基础设施的强劲势头，同比增长超过 50%。私有云在百度 AI 智能云业务中所占的比例较小。

3.2、海外要闻：英伟达发布机器人“新大脑”芯片

英伟达发布机器人“新大脑”芯片

【36 氪】8 月 25 日晚，英伟达宣布，其专为机器人、自动驾驶计算平台设计的系统级芯片 Thor 量产上市。Thor 的命名取自北欧神话中的雷神。基于 Thor 芯片，英伟达同步推出了机器人计算平台 Jetson Thor 和自动驾驶计算平台 DRIVE Thor。Jetson Thor 套件已面向全球开售，起售价为 3499 美元。

苹果官宣 9 月 10 日秋季发布会：“超燃”主题下 iPhone 17 Air 领衔新品阵容

【TechWeb】8 月 27 日凌晨，苹果正式向媒体发出 2025 年秋季新品发布会邀请函，确认将于美国当地时间 9 月 9 日上午 10 时（北京时间 9 月 10 日凌晨 1 点）举行年度科技盛宴。苹果 CEO 库克在社交媒体上表示：“准备好迎接一场超燃的苹果发布会！”此次发布会以“前方超燃”为主题，邀请函采用动态光线与深色背景交织的设计，视觉元素呼应 iOS 26 的液态玻璃风格，暗示新 iPhone 或将推出橙色与蓝色全新配色。

谷歌正式发布图像生成模型 Gemini 2.5 Flash Image

【36 氪】当地时间 8 月 26 日，谷歌正式推出了其最先进的图像生成与编辑模型 Gemini 2.5 Flash Image，代号“纳米香蕉”（nano banana）。该模型当前在 LMArena 基准测试中位列 AI 图像编辑模型榜首，具备角色一致性保持、自然语言精准修图、多图融合能力，并利用 Gemini 世界知识提升智能表现。目前用户可通过 Gemini App、API 等方式访问，其 API 定价为每百万输出 token 30 美元。

4、风险提示

产业落地不及预期；市场竞争加剧风险；公司研发不及预期风险等。

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（underperform）	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（underperform）	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

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

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

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