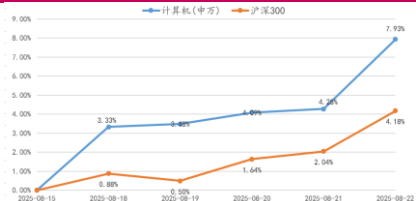


计算机行业

2025 年 8 月 24 日

行业重点股票	评级
	-
	-
	-
	-
	-

行业指数相对沪深 300 表现



相关报告

《计算机行业一季度投资策略—板块调整期关注自主可控投资主题》
2025-01-17

《计算机行业—Deepseek 重燃行业做多热情，一体机成新蓝海》
2025-02-26

《计算机行业二季度投资策略—行业冲高受阻，年报期关注绩优卖铲人》
2025-03-18

《计算机行业月报—6 月市场数据分析及展望》
2025-06-28

《计算机行业月报—7 月市场数据分析及展望》
2025-07-28

分析师：周强
Tel: 075583024882
执业证书编号：S0370524080004
zhouqiang@jyqz.cn

计算机行业周报 20250824

—H2O 停产，国内 AI 芯片公司大受追捧

评级：增持（维持）

- 本周沪指站上 3800 点，创下 2016 年以来新高。计算机行业指数本周大涨 7.93%，跑赢沪深 300 指数 3.75 个百分点。
- 由于我国监管部门对 H2O 潜在“后门”问题的担忧，英伟达目前已停止 H2O 生产，中国市场转向推进下一代中国专用芯片 B30A。B30A 性能较 H2O 有明显的提升，但出于双方监管因素，其在中国前景依然有较大不确定性。
- 在我中国加强对于海外 AI 芯片监管的同时，开始推动公共数据中心采购更多国产芯片，进一步压缩了外资品牌的市场份额空间，积极扶持华为、寒武纪（Cambricon）等本土半导体公司。
- 维持计算机行业增持的投资评级，本周电子行业已成为市场绝对领涨者，AI 芯片已明确走出独立行情，可选择 TMT 行业内 AI 芯片、光模块（CPO）、计算机服务器相关个股作为主要关注方向。
- 风险因素分析：宏观刺激政策不及预期风险、境外对中出台针对性措施风险、中美关税战进一步升级等。

目录

一、本周计算机行业指数大涨 7.93%	3
二、本周行业重点事件：英伟达 H20 停产，国内 AI 芯片公司大受追捧	5
1、英伟达暂停 H20 芯片生产并对供应链做出调整.....	5
2、英伟达转向推进下一代中国专用芯片 B30A.....	6
3、推动自主可控，国产 AI 芯片企业获政策扶持.....	8
三、本周计算机行业市场数据及判断	9
1、行业市占率指标紧跟电子行业向上突破.....	9
2、行业换手率指标表明市场热点重回 TMT	9
3、对行业短期市场机会的综合判断	10
四、行业风险因素分析.....	11

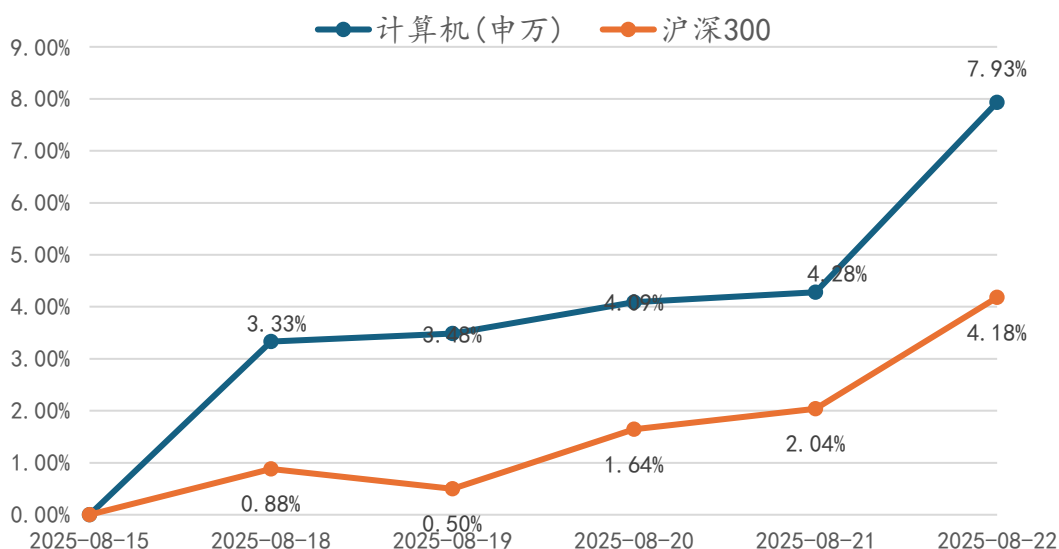
图表目录：

图表 1：本周（8.18-8.22）计算机行业指数大幅上涨：	3
图表 2：本周申万一级行业涨幅排名（8.18-8.22）：	4
图表 3：计算机行业成分个股本周涨幅榜（8.18-8.22）：	5
图表 4：英伟达 H20 与 B30A 性能对比：	7
图表 5：本周（8.18-8.22）电子行业引领计算机行业市占率向上突破：	9
图表 6：本周（8.18-8.22）行业日均换手率排名前十（算术平均）	10

一、本周计算机行业指数大涨 7.93%

本周（8.18-8.22）沪指大涨 3.49% 站上 3800 点，创下 2016 年以来新高，沪深 300 指数同期上涨 4.18%。本周资金大幅涌入电子与计算机板块，AI 相关个股普遍受追捧，行业活跃度大幅提升，计算机行业指数大涨 7.93%，跑赢沪深 300 指数 3.75 个百分点。

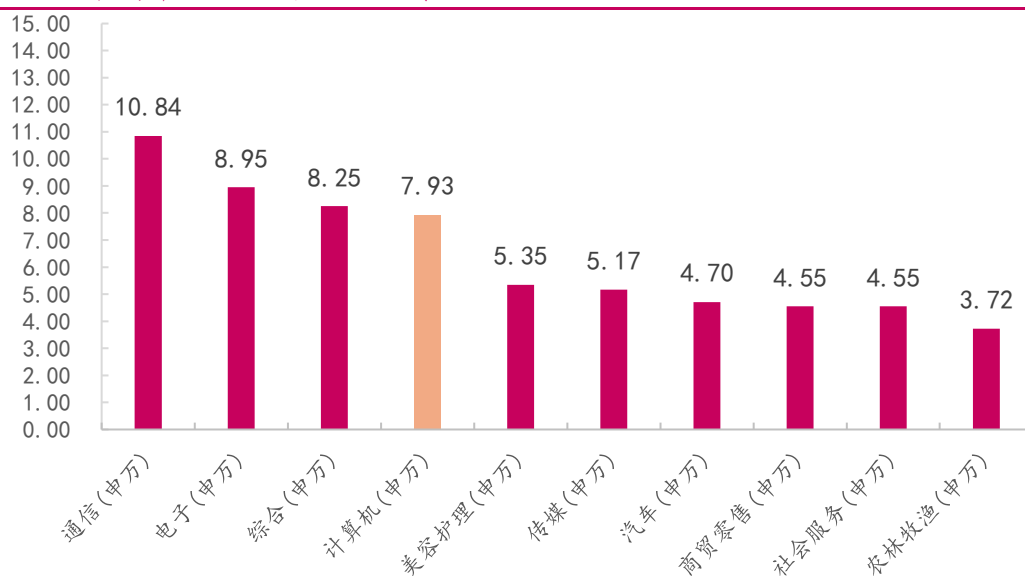
图表 1：本周（8.18-8.22）计算机行业指数大幅上涨：



资料来源：Wind，金元证券研究所

横向来看，本周计算机行业指数涨幅位于通信、电子、综合行业之后，排名于申万 31 个行业涨幅排名第四位。

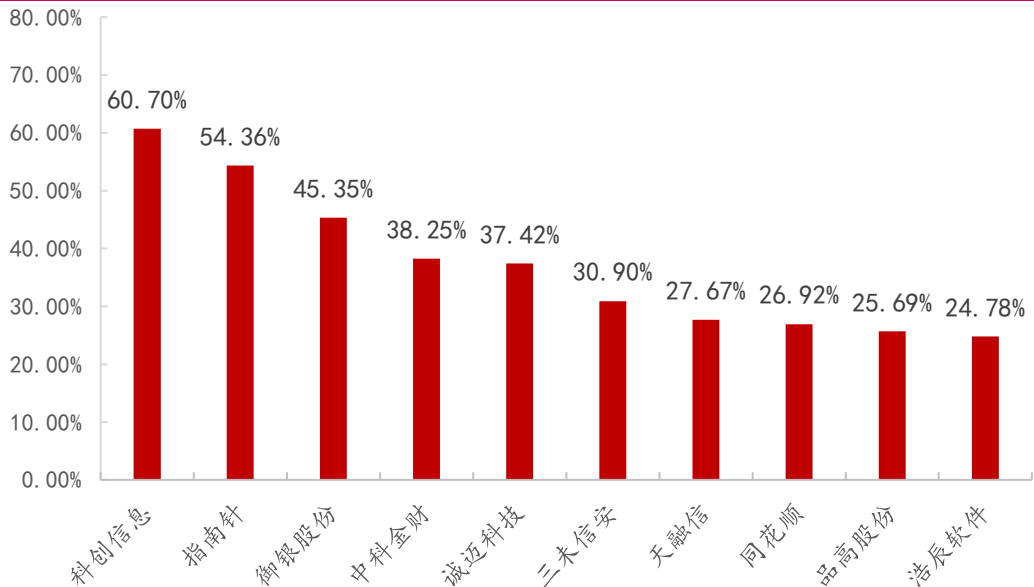
图表 2：本周申万一级行业涨幅排名（8.18-8.22）：



资料来源：Wind，金元证券研究所

据万得数据,本周计算机行业成分个股 312 家上涨,21 家下跌,行业成分个股多数上涨,其中科创信息 (60.70%)、指南针 (54.36%)、御银股份 (45.35%) 占据本周计算机行业涨幅榜前三。

图表 3：计算机行业成分股本周涨幅榜（8.18-8.22）：



资料来源：Wind，金元证券研究所

二、本周行业重点事件：英伟达 H20 停产，国内 AI 芯片公司大受追捧

由于我国监管部门对英伟达 H20 潜在“后门”问题的担忧，英伟达目前已停止 H20 芯片的生产，并建议中国企业停止采购。目前英伟达公司正计划为中国市场打造一款基于 Blackwell 架构的新芯片 B30A，其性能较 B300 有 30 - 50% 的削弱，英伟达期望能够达到符合中美双方监管要求。

1、英伟达暂停 H20 芯片生产并对供应链做出调整

H20 是英伟达应对美国对我国出口控制（尤其是 Hopper 架构如 H800 的限制）而开发的专供芯片，虽性能削弱，但优化推理表现，曾被视为英伟达占据中国市场的一招关键棋。

但由于我国监管层近期对英伟达 H20 芯片可能存在“后门”等安全风险的担忧，公开建议国内企业对其谨慎采购。目前我国尚未正式禁止 H20 在我国销售，但对其应用领域已提出了较多的限制，因此在事实上已极大影响到英伟达 H20 芯片在我国销售市场前景。

虽然 Nvidia CEO 黄仁勋向外界多次强调 H20 不含任何后门，并称正在与中国监管机构进行沟通，希望能澄清误解并推动市场恢复，但在本周，据华尔街日报等多家国内外主流媒体报道，英伟达在事实上已通知其主要供应商（包括 Amkor、Samsung、Foxconn）暂停了与 H20 AI 芯片相关的生产工作。

2、英伟达转向推进下一代中国专用芯片 B30A

在英伟达 H20 中国遇阻并停产之后，英伟达中国市场转向推进下一代中国专用芯片 B30A。B30A 基于最新 Blackwell 架构，性能优于 H20，具备高带宽内存、NVLink 等特性，并计划最早于 2025 年 9 月提供样片测试。根据国际知名硬件评测网站

Tom's Hardware，二者的性能对比如下表：

图表 4：英伟达 H20 与 B30A 性能对比：

项目	H20 (Hopper)	B30A (Blackwell)
架构	Hopper（削减版）	Blackwell（缩减、高级架构）
内存	96 GB HBM3, 4 TB/s	144 GB HBM3E
设计结构	多芯片（类似 H100）	单芯片（单片式）
FP16 / FP32 算力	~296 TFLOPs（整体估算）	FP4: ~7.5 PFLOPs; FP32: ~41.5 TFLOPs
推理性能	推理速度比 H100 快约 20%	更优（具体未披露）、并具 NVLink 支持
功耗（TDP）	~350 W（较 H100 的 700 W 节能）	未具体披露，但估计较高
多 GPU 联合支持	有	有（NVLink 支持）
推荐用途	高效推理	大规模训练 + 推理
出样 / 上市时间	已发布 / 曾大规模订购	出样预期在 2025 年 9 月；上市 2025 - 2026

资料来源：Tom's Hardware、金元证券研究所

B30A 基于其更先进的 Blackwell 架构，综合性能更强、更适配训练任务，并设计有更大内存和互联支持，性能较 H20 有明显的提升，但就中美两国的监管态度来看，最终能否将 B30A 推向中国市场，英伟达不仅要获得美国政府的最终许可，同时也要看我国监管层的意见，其在中国市场的前景依然有较大不确定性。

3、推动自主可控，国产 AI 芯片企业获政策扶持

在我国加强对于海外 AI 芯片监管的同时，我国监管部门出于自主可控考虑，必将开始逐步推动公共数据中心采购更多国产芯片，这或将进一步压缩了外资品牌的市场份额空间，积极扶持华为、寒武纪（Cambricon）等本土半导体公司。

华为、寒武纪（Cambricon）、天数智芯（Iluvatar CoreX）、壁仞科技（Biren）等都在加速发展国产 AI 芯片与解决方案，以减少对英伟达的依赖。华为 Ascend 910C 和 CloudMatrix 系统正在部分场景中对标甚至超越 Nvidia 产品，CloudMatrix 可集成 384 个 Ascend 910C 处理器组成高密度 AI 集群，全系统提供 300 PFLOPs（BF16）算力，显著高于 Nvidia GB200 NVL72 的 180 PFLOPs，该系统性能仅在功耗之上略显不足。

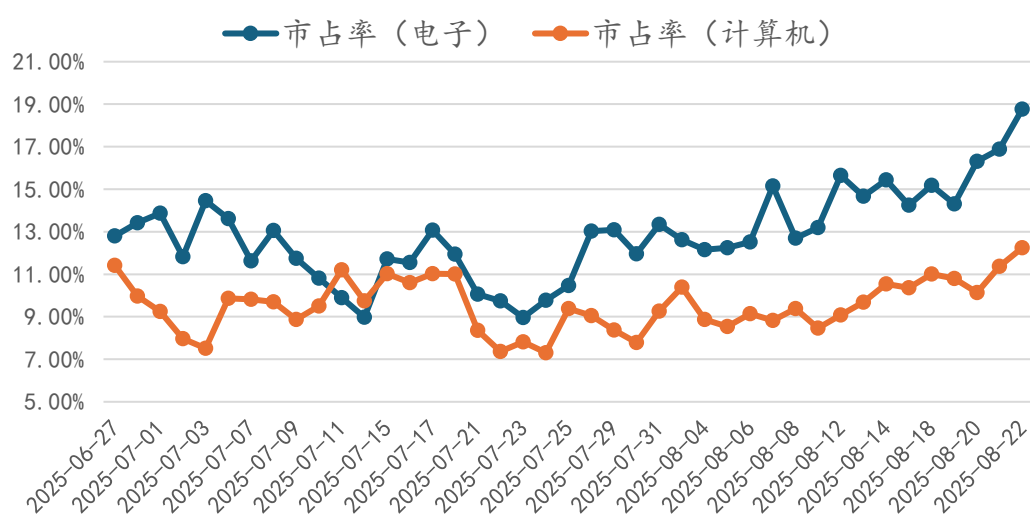
而寒武纪采用自研“思元架构”，强调多精度支持（INT8/FP16/BF16），兼容主流深度学习框架（TensorFlow、PyTorch）。产品组合覆盖从终端、边缘到云端，加速卡形态也涵盖从低功耗推理到高性能训练的全场景部署，并可通过统一的软件栈降低迁移与开发成本，在当前国产 AI 芯片可用性与算力面向上具有较大优势。

三、本周计算机行业市场数据及判断

1、行业市占率指标紧跟电子行业向上突破

据万得数据，本周计算机行业成交总金额为 14735.08 亿元，相较上周 10424.02 亿元出现大幅放量，市占率维持在全市场第二位，次于电子行业。由市占率市场数据走势看，电子行业引领计算机行业本周向上突破。

图表 5：本周（8.18-8.22）电子行业引领计算机行业市占率向上突破：



资料来源：Wind，金元证券研究所

2、行业换手率指标表明市场热点重回 TMT

以万得换手率指标来看，本周计算机行业日均换手率（流通市值

加权平均) 超过电子行业上升到第一位, 计算机、电子、通讯三大 TMT 行业占据排行榜前三, 市场热点重回 TMT 趋势明显。

图表 6: 本周 (8.18-8.22) 行业日均换手率排名前十 (算术平均)



资料来源: Wind, 金元证券研究所

3、对行业短期市场机会的综合判断

结合本周计算机行业重点事件及市场行情数据双向分析, 本周市场电子行业已成本轮行情的绝对领涨者, 在多重利好之下, 电子行业中 AI 芯片相关板块已明确走出独立行情, 由本周行业市占率指标来看, 计算机行业与通讯行业目前尚处于电子行业的跟随梯队, 本轮行情高度关联 AI 产业, 对应电子、通信、计算机这三个市场领涨行业, 我们可以选择相对应的 AI 芯片、光模块 (CPO)、计算机服务器相关个股 (浪潮信息、中科曙光、工业

富联等）作为主要关注方向。

四、行业风险因素分析

宏观刺激政策不及预期的风险

境外对中出台针对性制裁措施的风险

中美、中欧关系进一步恶化

金元证券行业投资评级标准：

增持：行业股票指数在未来 6 个月内超越大盘；

中性：行业股票指数在未来 6 个月内基本与大盘持平；

减持：行业股票指数在未来 6 个月内明显弱于大盘。

金元证券股票投资评级标准：

买入：股票价格在未来 6 个月内超越大盘 15%以上；

增持：股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为 5%~15%；

中性：股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-5%~+5%；

减持：股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-5%~-15%；。

免责声明

本报告由金元证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所载资料的来源及观点的出处皆被金元证券认为可靠，但金元证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，金元证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需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。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，金元证券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。

金元证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。金元证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。金元证券的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。

在法律许可的情况下，金元证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到金元证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为金元证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。