

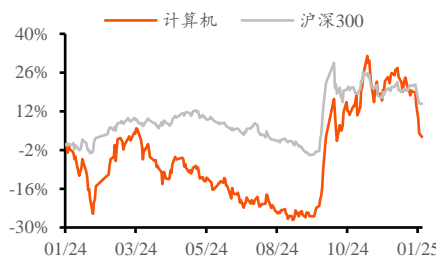
微软 2025 财年拟投资 800 亿美元建设 AI 数据中心 ——全球 AI 产业跟踪 (2024.12.30-2025.1.3)



增持(维持)

行业： 计算机
日期： 2025年01月23日
分析师： 李行杰
E-mail: lixingjie@yongxingsec.com
SAC编号: S1760524010003
分析师： 夏明达
E-mail: xiamingda@yongxingsec.com
SAC编号: S1760523080004

近一年行业与沪深 300 比较



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

相关报告:

《OpenAI 发布 o3 模型, 能力接近 AGI》
——2024 年 12 月 26 日
《OpenAI: 完整版 o1 推理模型登场》
——2024 年 12 月 11 日
《GPT-4o 模型加持, 微软强化 LlamaParse 文档解析能力》
——2024 年 12 月 05 日

核心观点

苹果首次限时免费开放 Apple TV+ 流媒体服务

据 IT 之家, 近日苹果公司宣布, 将于 2025 年首个周末 (1 月 3 日至 5 日) 限时免费开放 Apple TV+ 流媒体服务。该服务将可在任何支持 Apple TV+ 的设备上免费使用, 这是苹果首次提供类似的服务。苹果 Apple TV+ 在美国区定价为每月 9.99 美元, 在香港区的定价为每月 68 港币, 支持最多六名家庭成员共享服务。

Meta AI 推出 LIGER 混合检索 AI 模型

据 IT 之家, 近日 Meta AI 的研究人员提出了一种名为 LIGER 的新型 AI 模型, 巧妙地结合密集检索和生成检索的优势, 显著提升了生成式推荐系统的性能。

矿业与 AI 初创公司获融资超 5 亿美元

据新浪网, 矿业与 AI 初创公司 KoBold Metals 在最新 C 轮融资 5.37 亿美元, 估值达 29.6 亿美元, 微软创始人比尔·盖茨和亚马逊创始人杰夫·贝佐斯等参与投资。该公司利用 AI 梳理数据, 技术受到青睐。

微软 2025 财年拟投资 800 亿美元建设符合 AI 工作需求的数据中心

据 IT 之家, 微软宣布了将在 2025 财年投资 800 亿美元, 用于建设能够支持人工智能运算需求的数据中心。微软副董事长兼总裁布拉德·史密斯表示, 预计这笔支出超过一半将在 2025 年 6 月之前 (即 2025 财年截止时期) 投向美国市场; 美国目前在全球 AI 竞赛中处于领先地位, 得益于私人资本的投入以及美国各类公司的技术创新, 初创企业还是成熟公司都在推动进步。其在微软亲身经历了这种变化, 特别是通过与 OpenAI 的合作, 以及与 Anthropic、xAI 等新兴企业的联系, 同时依托自身的 AI 软件平台和应用。”

投资建议

PixVerse V3.5 凭借 Turbo 模式的极速视频生成能力显著提升创作者效率, 其强化的语义理解、运动稳定性和细节表现力有望推动短视频、广告和娱乐产业的技术升级等应用层升级迭代。微软投资建设 AI 数据中心, AI 基建层景气度有望提升, 建议关注 MSFT、GOOGL、META、AMAZON 等标的。

风险提示

产业发展不及预期、政策推进力度不及预期、国产替代不及预期

正文目录

- 1. 本周市场行情回顾（20241230-20250103）3
 - 1.1. 全球主要大盘指数及科技指数3
 - 1.2. 全球 AI 产业链重点标的行情4
- 2. 核心观点及投资建议5
 - 2.1. 核心观点5
 - 2.2. 投资建议5
- 3. 风险提示5

图目录

- 图 1: 本周全球主要市场大盘指数涨跌幅3
- 图 2: 本周全球主要科技指数涨跌幅3

表目录

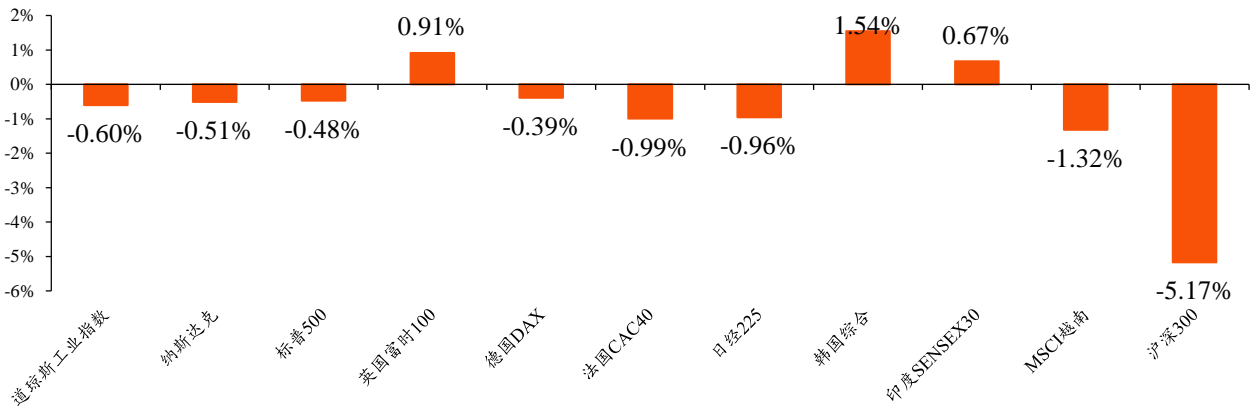
- 表 1: 全球 AI 产业链重点标的行情4

1. 本周市场行情回顾（20241230-20250103）

1.1. 全球主要大盘指数及科技指数

本周，全球市场主要指数涨跌幅为：道琼斯工业指数(-0.6%)、纳斯达克(-0.51%)、标普 500(-0.48%)、英国富时 100(0.91%)、德国 DAX(-0.39%)、法国 CAC40(-0.99%)、日经 225(-0.96%)、韩国综合(1.54%)、印度 SENSEX30(0.67%)、MSCI 越南(-1.32%)、沪深 300(-5.17%)。

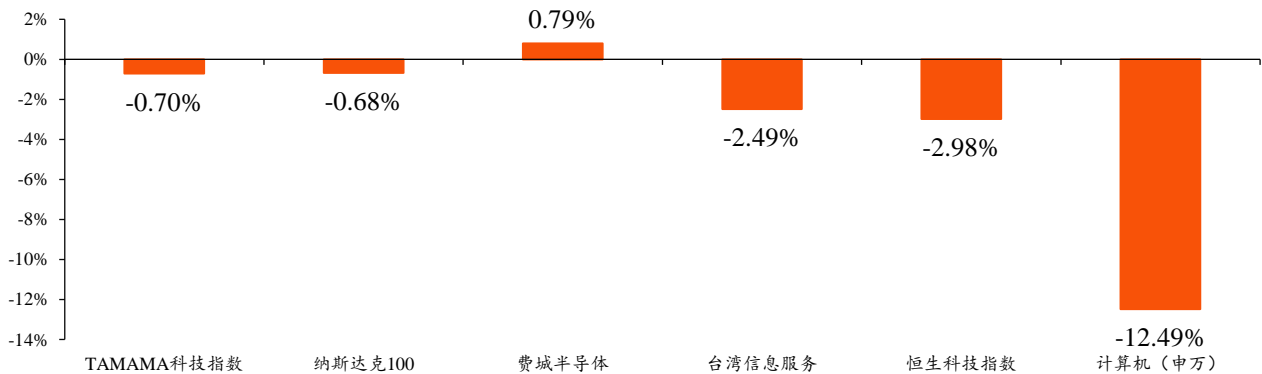
图1:本周全球主要市场大盘指数涨跌幅



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

本周，全球主要科技指数涨跌幅为：TAMAMA 科技指数(-0.7%)、纳斯达克 100(-0.68%)、费城半导体(0.79%)、台湾信息服务(-2.49%)、恒生科技指数(-2.98%)、计算机（申万）(-12.49%)。

图2:本周全球主要科技指数涨跌幅



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

1.2. 全球 AI 产业链重点标的行情

表1:全球 AI 产业链重点标的行情

	股票代码	公司名称	收盘价 (元, 本币)	总市值 (亿元, 本币)	收盘价对应 PE ttm (倍)	周涨跌幅 (%)	
云厂商/大模型	AMZN.O	亚马逊(AMAZON)	224.19	23,573.60	47.27	0.20	
	MSFT.O	微软(MICROSOFT)	423.35	31,475.57	34.78	-1.67	
	GOOGL.O	谷歌(ALPHABET)-A	191.79	23,477.01	24.90	-0.50	
	META.O	脸书(METAPLATFORMS)	604.63	15,263.82	27.48	0.80	
	ORCL.N	甲骨文(ORACLE)	166.32	4,651.90	40.02	-1.56	
	9988.HK	阿里巴巴-W	82.60	15,739.04	16.53	0.30	
	0700.HK	腾讯控股	414.20	38,209.60	20.30	-0.77	
	9888.HK	百度集团-SW	81.05	2,273.63	9.69	-4.65	
	3896.HK	金山云	5.90	224.51	-9.86	-7.52	
	0020.HK	商汤-W	1.33	492.20	-7.78	-13.07	
芯片	NVDA.O	英伟达(NVIDIA)	144.47	35,380.70	56.09	5.44	
	AMD.O	超威半导体(AMD)	125.37	2,034.51	111.42	0.14	
	INTC.O	英特尔(INTEL)	20.56	886.75	-5.56	1.28	
	QCOM.O	高通(QUALCOMM)	157.83	1,753.49	17.29	0.38	
	ARM.O	ARM	141.08	1,482.75	231.32	9.20	
	688041.SH	海光信息	135.61	3,152.03	167.02	-12.54	
	688256.SH	寒武纪-U	621.00	2,592.41	-338.79	-4.77	
芯片+网络设备	AVGO.O	博通(BROADCOM)	232.55	10,900.45	184.91	-3.81	
	MRVL.O	迈威尔科技	118.18	1,022.61	-69.19	4.01	
网络设备	ANET.N	ARISTA 网络	115.20	1,451.24	54.46	1.92	
	CSCO.O	思科(CISCO)	58.86	2,344.25	24.96	-0.59	
AI 基础层	网络设备+服务器	000938.SZ	紫光股份	24.64	704.72	32.87	-14.92
	服务器	SMCI.O	超微电脑	33.33	195.17	16.15	4.22
		DELL.N	戴尔科技(DELLTECHNOLOGIES)	119.91	760.35	18.55	2.20
		IBM.N	IBM	222.65	2,058.72	32.18	-0.06
		HPEN.N	慧与(HEWLETTPACKARD)	21.82	287.01	11.24	0.79
		0992.HK	联想集团	9.83	1,219.38	13.22	-6.91
		4938.TW	和硕	91.80	2,444.81	13.48	-1.29
		601138.SH	工业富联	20.55	4,082.86	17.99	-9.11
		000977.SZ	浪潮信息	45.88	675.42	29.49	-14.13
		603019.SH	中科曙光	64.82	948.45	51.13	-13.39
		000628.SZ	高新发展	51.42	181.14	77.90	-19.21
	光模块+光器件	COHR.N	COHERENT	106.24	164.32	-87.52	9.54
		LITE.O	LUMENTUM	89.35	61.38	-10.94	5.92
		300308.SZ	中际旭创	123.01	1,379.15	29.79	-10.11
		300502.SZ	新易盛	116.00	822.22	43.16	-10.37
300394.SZ		天孚通信	87.10	482.51	38.08	-17.52	
光芯片	688498.SH	源杰科技	127.98	109.37	-4,343.36	-8.39	
AI 平台层	数据库	MDB.O	MONGODB	246.39	183.49	-91.58	3.37
		SNOW.N	SNOWFLAKE	162.22	535.49	-47.49	2.25
		IRM.N	铁山(IRONMOUNTAIN)	105.70	310.19	296.25	0.94
	云计算	DOCN.N	DIGITALOCEAN	35.72	32.96	40.12	2.29
		AKAM.O	阿卡迈(AKAMAI)	93.56	140.55	26.71	-3.52
	网络安全	NETN	CLOUDFLARE	114.73	393.75	-419.70	3.72
		PANW.O	PALOALTONETWORKS	183.25	1,202.49	43.98	-1.57
		CRWD.O	CROWDSTRIKE	359.02	884.31	697.90	1.14
		ZS.O	ZSCALER	185.84	285.15	-786.10	0.69
		RELX.N	RELX	45.43	845.52	35.22	-0.33
数据资源/语料库	SSTK.N	SHUTTERSTOCK	31.47	10.97	30.18	4.00	
	0772.HK	阅文集团	24.70	250.87	24.55	-4.63	
	PLTR.N	PALANTIRTECHNOLOGIES	0.00	0.00	0.00	0.00	
解决方案提供商	2013.HK	微盟集团	3.05	102.42	-10.91	-8.96	
	0354.HK	中国软件国际	4.70	128.41	18.08	-9.09	
AI 应用层	设计	ADBE.O	奥多比(ADOBE)	430.57	1,895.37	34.09	-3.56
		1357.HK	美图公司	2.82	128.46	25.82	-6.93
	传媒&社交	SNAP.N	SNAP	11.97	200.76	-21.02	8.92
		RDDT.N	REDDIT	177.74	312.07	-58.14	2.42
	游戏	U.N	UNITYSOFTWARE	24.09	97.04	-12.22	5.47
		EA.O	艺电(ELECTRONICARTS)	146.29	383.68	36.68	-1.24
		9999.HK	网易-S	136.50	4,382.72	14.36	-3.81
	数字内容	NFLX.O	奈飞(NETFLIX)	881.05	3,766.12	48.40	-2.92
		SPOT.N	SPOTIFYTECHNOLOGY	466.69	920.05	117.51	2.24
		9626.HK	哔哩哔哩-W	134.40	566.18	-18.68	-8.94
办公	1024.HK	快手-W	40.80	1,752.65	10.56	-3.43	
	688111.SH	金山办公	261.68	1,210.34	82.65	-13.97	
CRM/ERM	CRM.N	赛富时(SALESFORCE)	332.90	3,185.85	53.68	-1.64	
	0268.HK	金蝶国际	8.03	287.96	-182.25	-8.85	
教育	DUOL.O	DUOLINGO	340.06	149.57	172.35	2.02	
	002230.SZ	科大讯飞	44.47	1,028.03	479.83	-10.99	
自动驾驶/汽车	TSLA.O	特斯拉(TESLA)	410.44	13,175.37	103.73	-4.92	
	RIVN.O	RIVIANAUTOMOTIVE	16.49	168.31	-3.05	20.81	

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

2. 核心观点及投资建议

2.1. 核心观点

苹果首次限时免费开放 Apple TV+流媒体服务

据 IT 之家，近日苹果公司宣布，将于 2025 年首个周末（1 月 3 日至 5 日）限时免费开放 Apple TV+流媒体服务。该服务将可在任何支持 Apple TV+的设备上免费使用，这是苹果首次提供类似的服务。苹果 Apple TV+在美国区定价为每月 9.99 美元，在香港区的定价为每月 68 港币，支持最多六名家庭成员共享服务。

Meta AI 推出 LIGER 混合检索 AI 模型

据 IT 之家，近日 Meta AI 的研究人员提出了一种名为 LIGER 的新型 AI 模型，巧妙地结合密集检索和生成检索的优势，显著提升了生成式推荐系统的性能。

矿业与 AI 初创公司获融资超 5 亿美元

据新浪网，矿业与 AI 初创公司 KoBold Metals 在最新 C 轮融资 5.37 亿美元，估值达 29.6 亿美元，微软创始人比尔·盖茨和亚马逊创始人杰夫·贝佐斯等参与投资。该公司利用 AI 梳理数据，技术受到青睐。

微软 2025 财年拟投资 800 亿美元建设符合 AI 工作需求的数据中心

据 IT 之家，微软宣布了 2025 财年投资 800 亿美元，用于建设能够支持人工智能运算需求的数据中心。微软副董事长兼总裁布拉德·史密斯表示，预计这笔支出超过一半将在 2025 年 6 月之前（即 2025 财年截止时期）投向美国市场；美国目前在全球 AI 竞赛中处于领先地位，得益于私人资本的投入以及美国各类公司的技术创新，初创企业还是成熟公司都在推动进步。其在微软亲身经历了这种变化，特别是通过与 OpenAI 的合作，以及与 Anthropic、xAI 等新兴企业的联系，同时依托自身的 AI 软件平台和应用。”

2.2. 投资建议

PixVerse V3.5 凭借 Turbo 模式的极速视频生成能力显著提升创作者效率，其强化的语义理解、运动稳定性和细节表现力有望推动短视频、广告和娱乐产业的技术升级等应用层升级迭代。微软投资建设 AI 数据中心，AI 基建层景气度有望提升，建议关注 MSFT、GOOGL、META、AMAZON 等标的。

3. 风险提示

1) 产业发展不及预期

未来若市场发展不及预期，则存在部分公司的经营受到较大影响的风险。

2) 政策推进力度不及预期

未来若政策出台不及预期，则存在产业链相关公司业绩发生较大波动的风险。

3) 国产替代不及预期

未来若国产替代不及预期，则存在国内企业的业绩面临承压的风险。

分析师声明

本报告署名分析师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，专业审慎的研究方法，独立、客观地出具本报告，保证报告采用的信息均来自合规渠道，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本报告所发表的任何观点均清晰、准确、如实地反映了研究人员的观点和结论，并不受任何第三方的授意或影响。此外，所有研究人员薪酬的任何部分不曾、不与、也将不会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

甬兴证券有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可，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
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；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准指数。

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。

特别声明

在法律许可的情况下，甬兴证券有限公司（以下简称“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投资银行、财务顾问以及金融产品等各种服务。因此，投资者应当考虑到本公司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一参考依据。也不应当认为本报告可以取代自己的判断。

版权声明

本报告版权属于本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用本报告中的任何内容。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

重要声明

本报告由本公司发布，仅供本公司的客户使用，且对于接收人而言具有保密义务。本公司并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为本公司的客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐及其他交流方式等只是研究观点的简要沟通，需以本公司发布的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，本公司对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，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。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时思量各自的投资目的、财务状况以及特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，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。市场有风险，投资须谨慎。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司和关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。该等意见、评估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，本公司可发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。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或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。投资者应当自行关注相应的更新或修改。