



计算机行业：苹果与阿里或开展合作，国产 AI 能力再获认可

——人工智能行业动态追踪

2025 年 2 月 13 日

看好/维持

计算机

行业报告

事件：

- 1、据财联社援引 The Information 报道，苹果和阿里巴巴将合作为中国 iPhone 用户开发 AI 功能。
- 2、据苹果开发者网站信息，苹果计划于北京时间 3 月 25 日召开“深入探索 Apple 智能和机器学习”开发者活动，会上将介绍 Apple 智能和机器学习的最新动态。

点评：

苹果中国区销量放缓，亟需 AI 功能破局。参考 Canalys 数据，24Q4 在政府补贴和年终促销推动下，中国大陆智能手机出货量达 7740 万台，同比增长 5%，而苹果在国产品牌的竞争下，手机出货量为 1310 万台，逆势同比下降 25%。苹果 CEO 在财报电话会上解释称，公司在中国市场的表现受到多重因素影响，Apple Intelligence 尚未在中国市场推出是不利影响之一。苹果当前亟需通过本土化 AI 功能重塑竞争力。

阿里通义在技术、开放度、生态、基础设施与服务等方面具备优势。我们认为在众多国产大模型中苹果或选择与阿里展开合作主要得益于阿里通义千问的综合优势。**技术方面**，阿里的 Qwen 系列模型涵盖了各种各样的任务领域和尺寸，足以匹配 Apple Intelligence 对于人工智能技术需求。最新发布的旗舰版模型 Qwen2.5-Max 在性能上超越了 Meta 的 Llama 模型和 DeepSeek 的 V3，数次登上 HuggingFace、OpenCompass 等国内外权威大模型榜单；**开放度方面**，阿里大模型保持开源战略，Hugging Face 社区上，全球开发者基于阿里自研开源模型二次开发的衍生模型已经突破 8 万个，仅次于 Llama 系列，同时 OpenLLM Leaderboard 中，排名前十的开源大模型全部是基于 Qwen 开发的衍生模型；**生态方面**，魔搭社区模型总量已超过 1 万个，涵盖 LLM、对话、语音、文生图、图生视频、AI 作曲等多个领域，服务超过 800 万开发者；**基础设施与服务方面**，阿里云作为国内最大云厂商能在团队协作、资源调配和长期维护等方面为苹果提供支持。综合来看，阿里相较百度、字节等大厂在模型生态上更为开放，相较 DeepSeek、“AI 六小龙”等新势力更具资源及经验，综合能力的领先可能促成了此次合作。

本次合作有望为苹果及阿里双方带来共赢。对苹果而言，此次合作有望帮助其实现销量止跌回稳，在国产手机厂商已陆续推出 AI 功能后，苹果有望完善其产品功能，通过智能化刺激换机需求，缓解销量颓势。**对阿里而言**，若能在苹果产品中得到应用，有望大幅提升其 c 端日活及用户品牌认知，弥补与 DeepSeek、豆包、Kimi 等 c 端产品的差距，同时有望提升阿里云收入规模及盈利能力。

投资建议：从计算机行业的维度看，当前爆款模型频出，极快的技术更新及产品迭代使得行业最终格局仍有较大不确定性，但 DeepSeek 的推出及苹果与阿里的合作体现出本土大模型技术已逐步获得国际认可，有参与国际化竞争的實力，已与通义千问展开深度合作的博彦科技、千方科技、中科金财等公司有望

未来 3-6 个月行业大事：

无

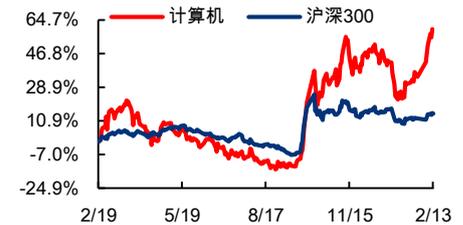
行业基本资料

占比%

股票家数	268	5.91%
行业市值(亿元)	45677.6	4.75%
流通市值(亿元)	37919.2	4.88%
行业平均市盈率	500.26	/

资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

行业指数走势图



资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

分析师：张永嘉

010-66554016

zhangyj-yjs@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480523070001

分析师：刘蒙

010-66554034

liumeng-yjs@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480522090001

受益于行业发展，同时阿里云扩容需求有望带动国产算力链的发展，中科曙光、海光信息、寒武纪、浪潮信息等公司有望受益。

风险提示：人工智能行业发展不及预期、阿里与苹果的合作不及预期、人工智能行业发展合规、Apple Intelligence 市场反馈不及预期等风险。

行业重点公司盈利预测与评级

简称	EPS(元)			PE			PB	评级
	23A	24E	25E	23A	24E	25E		
中科曙光*	1.26	1.47	1.81	57.78	49.25	40.14	1.26	强烈推荐
博彦科技	0.37	0.39	0.53	45.63	44.00	31.95	0.37	--
千方科技	0.35	0.32	0.39	30.01	32.18	26.42	0.35	--
中科金财	-0.32	--	--	-66.22	--	--	-0.32	--
寒武纪	-2.07	-1.10	0.08	-313.91	-580.54	8,553.3	-2.07	--
海光信息	0.54	0.82	1.20	248.50	164.12	112.53	0.54	--
浪潮信息	1.18	1.56	1.94	50.10	38.96	31.33	1.18	--

资料来源：同花顺 iFinD、东兴证券研究所 (*公司当前已覆盖，未覆盖公司来源于同花顺一致预期)

人工智能相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业普通报告	计算机行业：DeepSeek 提振国产大模型信心，有望促进 AI 行业发展—人工智能动态跟踪	2025-02-06
行业深度报告	计算机行业 2025 年投资展望：信创、AI 应用构投资主线，新质生产力领域具结构机会—2025 年投资展望	2024-12-31
行业深度报告	如何看待华为盘古大模型 5.0? —科技龙头巡礼专题（一）	2024-11-17
行业深度报告	端侧智能行业：人工智能重要应用，产品落地爆发在即—人工智能系列报告	2024-09-27
行业深度报告	计算机行业：英伟达成长启示录：保持远见、不断奔跑，用心打好逆风球—海外硬科技龙头复盘研究系列（十一）	2024-09-06
行业普通报告	计算机行业：“小鹏图灵”流片，华为引望智能上半年扭亏为盈—汽车智能化板块动态追踪	2024-08-28
行业普通报告	计算机行业：地平线完成境外上市备案，享界 S9 搭载华为端到端—汽车智能化板块动态追踪	2024-08-12
行业深度报告	计算机行业 2024 年半年度展望：聚焦新质生产力，把握行业结构性机会	2024-07-31
行业普通报告	计算机行业：设计标及设备招标逐步落地，车路云一体化建设节奏符合预期—智慧交通系列报告之三	2024-07-29
行业普通报告	计算机行业：车路云政策有序推进，落地节奏逐步清晰—智慧交通系列报告之二	2024-07-04
公司普通报告	福昕软件（688095.SH）：Q3 订阅收入占比过半，中期仍具高成长性—2024 三季度业绩点评	2024-11-06
公司普通报告	中科曙光（603019.SH）：业绩符合预期，国产算力仍维持高景气—2024 年三季度点评	2024-11-05
公司普通报告	金山办公（688111.SH）：业绩符合预期，把握 AI 及信创下沉趋势—2024 年三季度业绩点评	2024-10-31
公司普通报告	中科创达（300496.SZ）：业绩环比改善，加大研发把握智能化趋势—2024 三季度业绩点评	2024-10-30
公司深度报告	福昕软件（688095.SH）：具备全球竞争力的版式软件领军企业—人工智能&云计算系列报告	2024-09-05
公司普通报告	中科创达（300496.SZ）：业绩阶段性承压，持续投入发力端侧智能—2024 中报业绩点评	2024-09-02
公司普通报告	中科曙光（603019.SH）：业绩稳健增长，算力建设稳步推进—2024 半年报点评	2024-08-23
公司普通报告	金山办公（688111.SH）：业绩符合预期，AI 产品拓展顺利—2024 半年报点评	2024-08-22

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

张永嘉

计算机行业分析师，对外经济贸易大学金融硕士，2021 年加入东兴证券，主要覆盖基础软件、数据要素、金融 IT、汽车智能化等板块。

刘蒙

计算机行业分析师，清华五道口金融硕士。2020 年加入东兴证券，2021 年新浪财经金麒麟计算机行业新锐分析师团队核心成员，主要覆盖数字经济、信创、信息安全、人工智能等细分领域。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的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者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

公司投资评级（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）：
以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）：
以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

东兴证券研究所

北京

西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 23 层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路 6009 号新世界中心 46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526