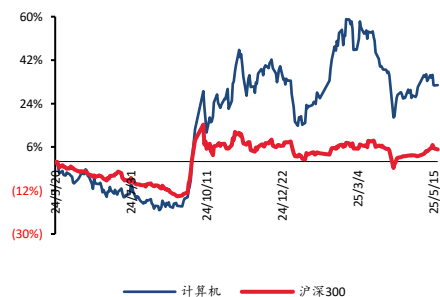


计算机

## 计算机行业周报（20250512-20250518）： 腾讯、阿里财报发布，AI 驱动效果显著

### ■ 走势比较



### ■ 子行业评级

计算机设备	无评级
计算机软件	中性
IT 服务	无评级
云服务	无评级
产业互联网	无评级

### 相关研究报告

<< 计算机行业周报（20250506-20250511）：鸿蒙 PC 发布，强化 1+N 布局>>--2025-05-12

<<收入持续向好，积极布局 AI 及机器人领域>>--2025-05-07

<<下游需求暂时承压，海外市场开拓成效显著>>--2025-05-06

### 证券分析师：曹佩

电话：

E-MAIL: caopeisz@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190520080001

### 证券分析师：王景宜

电话：

E-MAIL: wangjy@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190523090002

### 报告摘要

**行情回顾：** 本周（2025.5.12-2025.5.16）申万计算机行业指数下跌 1.26%，在 31 个申万一级行业中排名第 31 位。年初至本周五（5 月 16 日），计算机行业累计上涨 3%，跑赢沪深 300 指数 4.16pct。

**腾讯发布 25Q1 财报，AI 贡献收入增量。** 5 月 13 日，腾讯发布 2025Q1 财报。腾讯表示，对 AI 能力的投入已产生实质性贡献，主要包括：1) AI 驱动的智能广告投放系统显著提升匹配精准度，带动多个垂直行业广告主投入同比增长；2) 以 AI 技术持续优化用户体验，提升长青游戏用户参与度；3) 计算基础设施、API 和平台解决方案。同时，腾讯表示加大了对元宝应用与微信内的 AI 等新 AI 机遇的投入，看好 AI 投入带来的长期增量回报。2025Q1 腾讯资本开支达 275 亿元，同比增长 91%。

**AI 驱动阿里云收入增速持续回升。** 5 月 15 日，阿里巴巴发布 2025 年一季度财报。在 AI 需求的强劲推动下，阿里云 25Q1 收入继续加速，同比增长 18%至 301.27 亿元，反映外部客户表现的整体收入（不计来自阿里并表业务的收入）同比增长超过 17%。AI 相关产品收入连续七个季度实现三位数的同比增长。旗下 AI 产品在众多的行业垂直领域获得更广泛应用，包括互联网、零售、制造业和文化传媒。其中，去年推出的 AI 编码助手通义灵码，在企业客户中获得广泛采用，并实现强劲的收入增长。公司表示，阿里云将继续对客户增长与技术创新进行投入，包括 AI 产品和服务，以提升 AI 领域的云采用量，并维持市场领先地位。

**腾讯混元 T1-Vision 上线元宝，融合多模态原生长思维链。** 5 月 12 日，腾讯元宝升级视觉模型 Hunyuan T1-Vision，能深度理解图片内容，支持多模态原生长思维链，完答速度提升 1.5 倍。该模型应用场景广泛，可识别植物品种、分析棋局、翻译游戏界面、进行选择分析、评估商品价值等实际场景。新版本强调“边看图边思考”的能力，通过开启“深度思考 T1”模式，可以更精确地捕捉和分析图片中的关键信息。

**投资建议：** IT 巨头进一步推动 AI 产业发展，重点推荐金山办公（办公）、用友网络（企业软件）、赛意信息（工业）、熵基科技（零售）、云从科技（Agent）等，AI 应用的发展也会促进基础设施的发展，重点推荐海光信息、智微智能、联想集团等。

**风险提示：** AI 技术发展不及预期；AI 应用落地不及预期，行业竞争加剧。

## 目录

一、 腾讯、阿里财报发布，AI 驱动效果显著 .....	4
(一) 腾讯发布 25Q1 财报，AI 已产生实质性贡献 .....	4
(二) AI 驱动阿里云收入增长提速，Qwen 3 问鼎开源榜单冠军 .....	5
二、 行情回顾 .....	7
三、 投资建议 .....	8
四、 风险提示 .....	8

## 图表目录

图表 1： 腾讯实现 AI 投入正循环 .....	4
图表 2： 腾讯元宝上线图片深度思考功能 .....	5
图表 3： Qwen3 斩获全球开源模型冠军 .....	6
图表 4： 阿里百炼上线全生命周期 MCP 服务 .....	7
图表 5： 申万一级行业周涨幅（5.2-5.16） .....	8
图表 6： 申万计算机指数和沪深 300 指数年初至今涨跌幅（截至 5.16） .....	8
图表 7： 本周计算机行业涨跌幅前五 .....	8

## 一、 腾讯、阿里财报发布，AI 驱动效果显著

### (一) 腾讯发布 25Q1 财报，AI 已产生实质性贡献

腾讯发布 25Q1 财报，AI 贡献收入增量。5 月 13 日，腾讯发布 2025Q1 财报。腾讯表示，对 AI 能力的投入已产生实质性贡献，主要包括：1) AI 驱动的智能广告投放系统显著提升匹配精准度，带动多个垂直行业广告主投入同比增长；2) 以 AI 技术持续优化用户体验，提升长青游戏用户参与度；3) 计算基础设施、API 和平台解决方案。同时，腾讯表示加大了对元宝应用与微信内的 AI 等新 AI 机遇的投入，看好 AI 投入带来的长期增量回报。2025Q1 腾讯资本开支达 275 亿元，同比增长 91%。

图表1：腾讯实现 AI 投入正循环



资料来源：腾讯微信公众号，太平洋证券整理

**腾讯混元 T1-Vision 上线元宝，融合多模态原生长思维链。**5 月 12 日，腾讯元宝升级视觉模型 Hunyuan T1-Vision，能深度理解图片内容，支持多模态原生长思维链，完答速度提升 1.5 倍。该模型应用场景广泛，可识别植物品种、分析棋局、翻译游戏界面、进行选择分析、评估商品价值等实际场景。新版本强调“边看图边思考”的能力，通过开启“深度思考 T1”模式，可以更精确地捕捉和分析图片中的关键信息。

图表2：腾讯元宝上线图片深度思考功能

<p>元宝 Hunyuan</p>  <p>试着详细分析它的研发成本，以表格方式输出</p> <p>思考中...</p> <p>嗯，用户让我分析这张赛灵思 ZYNQ XC7Z045 开发板的研发成本，并且用表格输出。首先，我需要确定这个开发板的各个组成部分以及它们的成本。</p> <p>从图片中可以清晰看到，主芯片是 XC7Z045，属于 XILINX 的高端 FPGA，价格应该不便宜。然后是其他芯片，比如右上角的 U 盘形状的芯片，可能用于存储</p>																			
<p>以下是基于典型嵌入式开发板研发项目的成本结构估算表格。由于缺乏具体采购价格数据，部分参数采用行业常规估算值：</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>成本项目</th><th>细分项</th><th>估算成本 (元)</th></tr> </thead> <tbody> <tr> <td rowspan="5">硬件成本</td><td>主控芯片 (XC7Z045)</td><td>15-30</td></tr> <tr> <td>配套存储芯片 (eMMC/DDR)</td><td>5-10</td></tr> <tr> <td>电源管理模块</td><td>3-8</td></tr> <tr> <td>接口扩展芯片</td><td>2-5</td></tr> <tr> <td>PCB 制造 (6 层 4+Dk)</td><td>8-15</td></tr> <tr> <td></td><td>元器件采购</td><td></td></tr> </tbody> </table>			成本项目	细分项	估算成本 (元)	硬件成本	主控芯片 (XC7Z045)	15-30	配套存储芯片 (eMMC/DDR)	5-10	电源管理模块	3-8	接口扩展芯片	2-5	PCB 制造 (6 层 4+Dk)	8-15		元器件采购	
成本项目	细分项	估算成本 (元)																	
硬件成本	主控芯片 (XC7Z045)	15-30																	
	配套存储芯片 (eMMC/DDR)	5-10																	
	电源管理模块	3-8																	
	接口扩展芯片	2-5																	
	PCB 制造 (6 层 4+Dk)	8-15																	
	元器件采购																		

资料来源：腾讯微信公众号，太平洋证券整理

## (二)AI 驱动阿里云收入增长提速，Qwen 3 问鼎开源榜单冠军

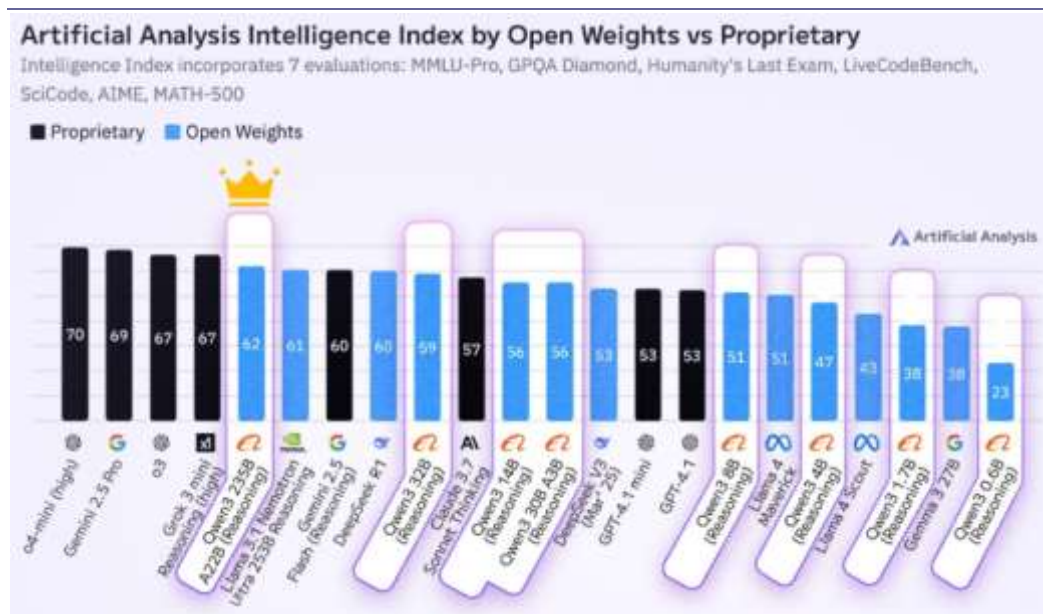
**AI 驱动阿里云收入增速持续回升。**5 月 15 日，阿里巴巴发布 2025 年一季度财报。在 AI 需求的强劲推动下，阿里云 25Q1 收入继续加速，同比增长 18%至 301.27 亿元，反映外部客户表现的整体收入（不计来自阿里并表业务的收入）同比增长超过 17%。AI 相关产品收入连续七个季度实现三位数的同比增长。旗下 AI 产品在众多的行业垂直领域获得更广泛应用，包括互联网、零售、制造业和文化传媒。其中，去年推出的 AI 编码助手通义灵码，在企业客户中获得广泛采用，并实现强劲的收入增长。公司表示，阿里云将继续对客户增长与技术创新进行投入，包括 AI 产品和服务，以提升 AI 领域的云采用量，并维持市场领先地位。

**阿里持续拓展开源生态建设，推动大模型基础研究和创新。**今年 4 月，阿里发布新一代混合推理模型 Qwen3 系列，将快速、简洁响应和更深层思维链推理能力整合于单一模型中。Qwen3 系



列在代码生成、数学、通用推理能力等基准测试中实现高效率 and 全球领先的性能表现，并已在魔搭社区、Hugging Face 等平台全部开源。截至 4 月底，阿里通义已开源 200 多个模型，全球下载量逾 3 亿次，千问衍生模型数逾 10 万个，成为全球最大的开源模型家族。

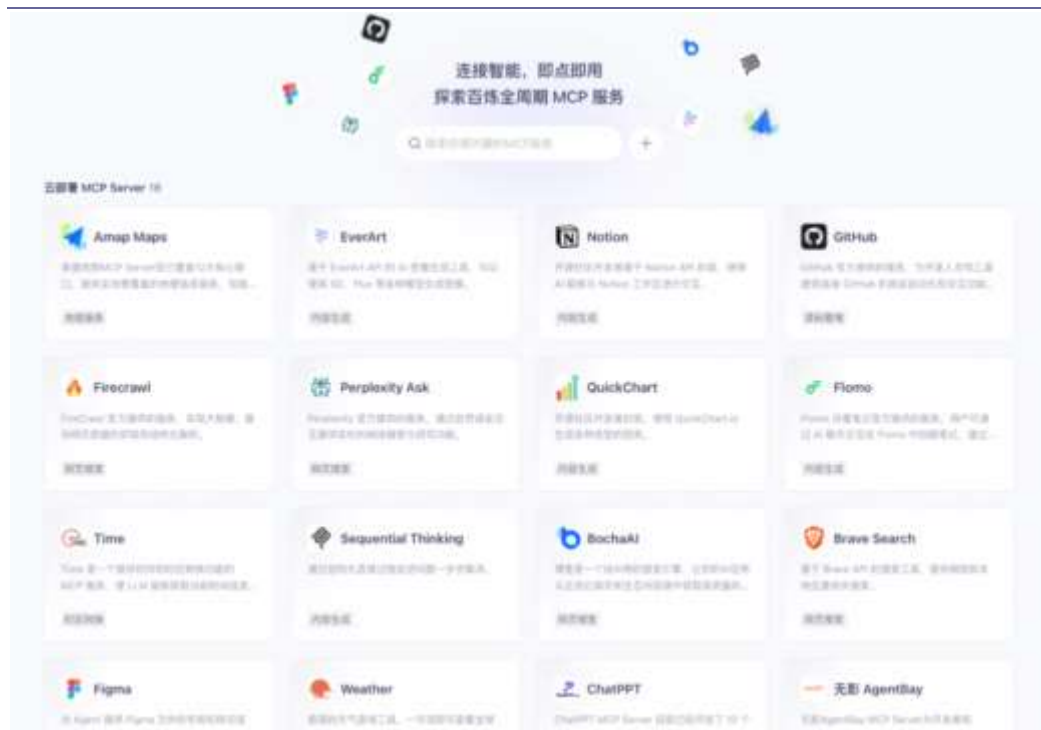
图表3: Qwen3 斩获全球开源模型冠军



资料来源：通义千问微信公众号，太平洋证券整理

为推动 AI 应用加速落地，近期阿里云核心产品全面兼容 MCP 协议。百炼上线业界首个全生命周期 MCP 服务，预置 MCP 广场、MCP 管理、MCP 调用三大能力，大幅降低 Agent 开发的门槛和成本。同时，百炼平台依托阿里云弹性计算的优势，为企业和开发者提供一键部署、无需运维、可用性强、成本很低 MCP 服务，企业与开发者只需 5 分钟，就能搭建出企业级 MCP Agent。

图表4：阿里百炼上线全生命周期 MCP 服务

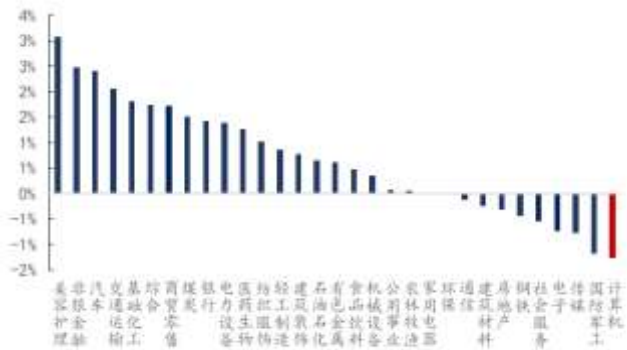


资料来源：阿里云微信公众号，太平洋证券整理

## 二、 行情回顾

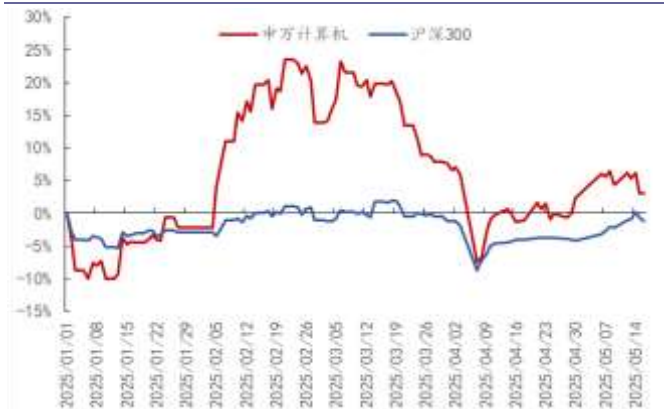
本周申万计算机行业指数下跌 1.26%，在 31 个申万一级行业中排名第 31 位。年初至本周五（5 月 16 日），计算机行业累计上涨 3%，跑赢沪深 300 指数 4.16pct。

图表5：申万一级行业周涨幅（5.2-5.16）



资料来源：iFinD，太平洋证券整理

图表6：申万计算机指数和沪深 300 指数年初至今涨跌幅（截至 5.16）



资料来源：iFinD，太平洋证券整理

本周计算机行业涨幅前五的公司分别为天利科技（+28.04%）、宏景科技（+16.76%）、有棵树（+16.13%）、博汇科技（+11.11%）、捷安高科（+11.05%）；跌幅前五的公司分别为 ST 立方（-20.61%）、\*ST 声迅（-12.52%）、泛微网络（-8.86%）、金桥信息（-7.11%）、税友股份（-6.7%）。

图表7：本周计算机行业涨跌幅前五

涨幅前五			跌幅前五		
证券简称	周涨跌幅（%）	总市值（亿元）	证券简称	周涨跌幅（%）	总市值（亿元）
天利科技	28.04	52.15	ST 立方	-18.46	25.80
宏景科技	16.76	105.49	安博通	-9.26	44.88
有棵树	16.13	56.83	*ST 汇科	-8.58	38.09
博汇科技	11.11	15.78	麒麟信安	-8.42	42.04
捷安高科	11.05	22.44	恒锋信息	-7.83	24.79

资料来源：iFinD，太平洋证券整理

### 三、投资建议

IT 巨头进一步推动 AI 产业发展，重点推荐金山办公（办公）、用友网络（企业软件）、赛意信息（工业）、熵基科技（零售）、云从科技（Agent）等，AI 应用的发展也会促进基础设施的发展，重点推荐海光信息、智微智能、联想集团等。

### 四、风险提示

AI 技术发展不及预期；AI 应用落地不及预期，行业竞争加剧。



## 投资评级说明

### 1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

### 2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

## 太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



## 研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

## 免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。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机构和个人的投资建议，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。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研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。