

## ● 市场回顾

本周 (8.25-8.29) 沪深 300 指数上涨 2.71%，中小板指数上涨 4.47%，创业板指数上涨 7.74%，计算机 (中信) 板块上涨 2.39%。板块个股涨幅前五名分别为：开普云、航天宏图、ST 易联众、岩山科技、启明信息；跌幅前五名分别为：御银股份、金现代、科创信息、拓尔思、豆神教育。

## ● 行业要闻

- 国务院印发《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》
- 阿里巴巴公布 26 财年一季度业绩：营收增长 10%，AI 收入三位数增长

## ● 公司动态

➢ 中科通达：8 月 29 日消息，股东武汉高科因自身经营需要，计划减持公司股份。截至公告日，武汉高科持股 500 万股 (占总股本 4.30%)，其一致行动人光谷成长持股 1000 万股 (占总股本 8.59%)，合计持股 12.89%，股份均为 IPO 前取得且 2022 年 7 月已解限。此次武汉高科拟在 2025 年 9 月 19 日至 12 月 18 日 (公告披露 15 个交易日后 3 个月内)，以集中竞价方式减持不超 116.37 万股 (占总股本 1.00%)，期间任意连续 90 个自然日减持总数不超总股本 1%，本次减持不致公司控制权变更。

➢ 博实结：8 月 26 日消息，公司此前于 2025 年 7 月 23 日、8 月 8 日分别召开第二届董事会第九次会议、2025 年第一次临时股东大会，审议通过取消监事会并修订《公司章程》部分条款的议案。近日公司已完成相关工商变更登记及备案手续，取得深圳市市场监督管理局下发的《登记通知书》(业务流程号：22511733189)。

## ● 本周观点

- 阿里云业绩超预期验证中国 AI 大基建加速发展，国产 AI Infra 有望迎来价值重估，建议关注云计算、数据治理以及国产算力硬件供应链等核心环节：
- 云计算：阿里巴巴、深信服、金山云、优刻得、青云科技、顺网科技等；
- 数据治理：星环科技、海量数据、达梦数据、慧辰股份、博睿数据等；
- 国产算力：1) 芯片设计：重点关注寒武纪、海光信息等 AI 芯片龙头。2) 先进晶圆制造：重点关注以中芯国际为代表领军企业。3) 国产 AI 算力液冷：高澜股份、英维克等；4) 电源电感：中国长城、欧陆通、麦捷科技等。5) 国产 AI 服务器及其他环节：浪潮信息、软通动力、中国长城、神州数码、慧博云通、拓维信息、中科曙光、中兴通讯、烽火通信、紫光股份、工业富联、彩讯股份、高新发展等。

## ● 风险提示

- 人工智能政策不及预期；行业竞争加剧。

## 推荐

## 维持评级



### 分析师 吕伟

执业证书：S0100521110003

邮箱：lvwei\_yj@glms.com.cn

### 研究助理 白青瑞

执业证书：S0100124010021

邮箱：baiqingrui@glms.com.cn

## 相关研究

1. 计算机周报 20250824：国产 AI 算力与信创有望共迎拐点-2025/08/24
2. 计算机行业事件点评：国产开源大模型持续进步，AI 编程有望充分受益-2025/08/22
3. 计算机周报 20250817：详解算力“上天”-2025/08/17
4. 计算机周报 20250810：从 GPT5、Genie 3 看中美 AI 产业发展现状-2025/08/10
5. 计算机周报 20250803：GPT-5 前瞻：为何 AI 编程是 AI 应用战略制高点-2025/08/03

# 目录

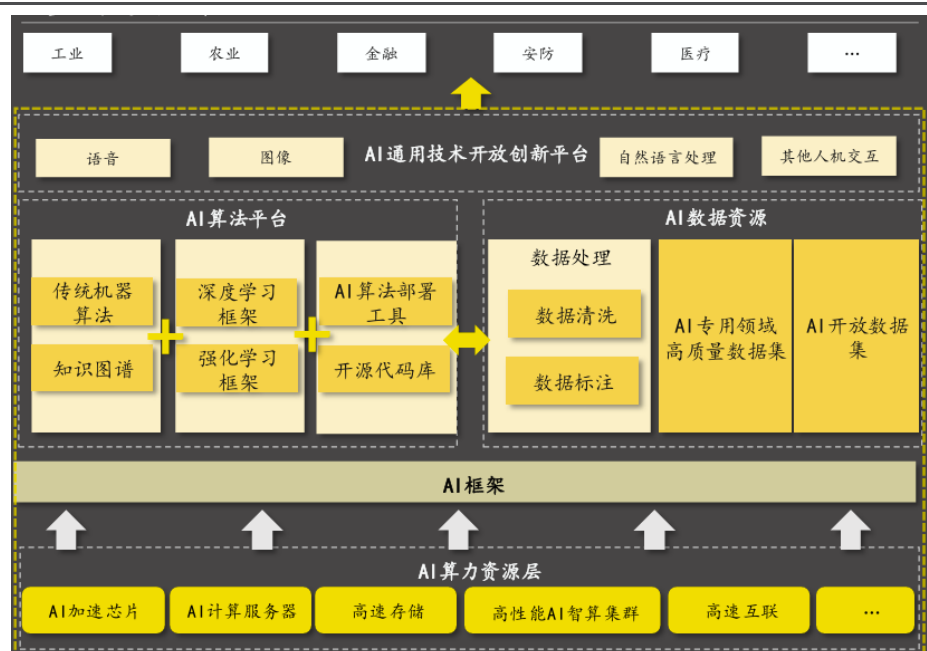
|                                   |           |
|-----------------------------------|-----------|
| <b>1 本周观点</b>                     | <b>3</b>  |
| 1.1 中国 AI Infra 有望迎来“DeepSeek 时刻” | 3         |
| 1.2 阿里云有望带动中国公有云价值重估              | 5         |
| 1.3 数据治理：AI+DATA 有望创造无限价值         | 11        |
| 1.4 投资建议                          | 16        |
| <b>2 行业新闻</b>                     | <b>17</b> |
| <b>3 公司新闻</b>                     | <b>18</b> |
| <b>4 本周市场回顾</b>                   | <b>19</b> |
| <b>5 风险提示</b>                     | <b>21</b> |
| <b>插图目录</b>                       | <b>22</b> |
| <b>表格目录</b>                       | <b>22</b> |

## 1 本周观点

### 1.1 中国 AI Infra 有望迎来 “DeepSeek 时刻”

AI Infra 指以高质量网络为重要支持，以数据资源、算法框架和算力资源为核心要素，用于支撑 AI 应用的设计、部署和运行的基础架构。据沙利文，AI 基础设施是整个 AI 系统的底层部分，是确保系统可以正常运行并处理庞大数据和复杂计算任务的基石。AI 基础设施集成了算力、算法和数据三大资源要素，以 AI 硬件设施、算法平台、数据平台以及开放创新平台等为主要载体。

图1：中国 AI Infra 产业图谱



资料来源：沙利文，民生证券研究院

AI Infra 是未来链接大规模算力集群与 AI 训推的 “高速公路”。据 InfoQ 微信公众号，由于 AI 的大流行，数据中心也开始从以 CPU 计算为中心到以 GPU 计算为中心：在 CPU 环境中，大规模并行计算的任务可以被分割得很零散，以微信为例，虽然它也是一个庞大的业务，但它的任务是零散且琐碎的。每个用户和每个进程的任务都是不同的，因此可以将任务分散处理；然而，大模型不同，它依赖于强大的计算能力，通常使用 GPU 通过不同的模型或通信方式来处理同一个任务，大模型很难将任务分割得如此零散，希望开发下一代基础模型的企业就不得不投入越来越大的集群来对应挑战。而将 GPU 服务器做成一个很大的集群后，不再像以前那样以虚拟化单点运算为主，而是大量 GPU 服务器来共同处理一个任务，带来了 AI Infra 的全新升级需求。

图2：AI 模型与集群规模发展趋势

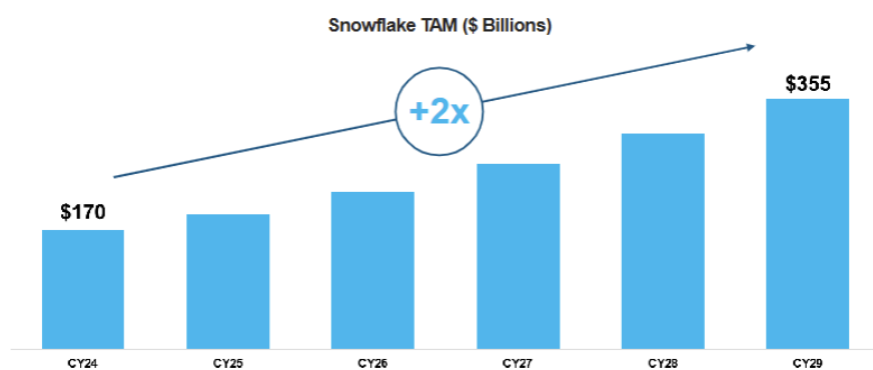


资料来源：infoQ 微信公众号，民生证券研究院

**Snowflake 预测，AI Infra（不考虑硬件）在 2029 年或达到 3550 亿美元市场规模。**据 Saasverse 微信公众号，在当前全球 AI 热潮下，企业对数据管理和分析的需求与日俱增，Snowflake 的云数据平台能够帮助企业有效管理和利用数据资产，为 AI 和机器学习项目提供强大支撑，越来越多的客户利用 Snowflake 平台构建和部署 AI 应用。Snowflake 在 2025Q2 投资者材料中分析，AI Infra（除硬件）全球潜在市场规模在 2024 年达到 1700 亿美元，预计在 2029 年达到 3550 亿美元

图3：Snowflake 预计全球 AI Infra（不考虑硬件）的潜在市场规模情况

## Large and Growing Market



资料来源：Snowflake，民生证券研究院

## 1.2 阿里云有望带动中国公有云价值重估

### 1.2.1 阿里云：AI+出海打造第二增长曲线

阿里巴巴财报显示，2026 财年第一季度，阿里云季度营收 333.98 亿元，同比增长 26%，再创新高。

**阿里云增长主要由公共云业务收入增长推动，其中包含 AI 相关产品采用量的提升。**根据阿里云微信公众号，阿里 AI 相关产品收入连续八个季度实现三位数的同比增长。在 AI 需求高速增长的同时，计算、存储以及其他公共云服务的需求持续增长态势、对 AI 应用的支持作用亦不容忽视。阿里称其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。

**“AI+云”业务方面，云智能集团的强劲表现是一大亮点。**根据阿里云微信公众号，云智能集团季度收入 333.98 亿元，同比增长 26%，创三年新高，外部收入增速亦为 26%；AI 相关产品收入连续八个季度三位数同比增长，在外部商业化收入中贡献超 20%，还带动传统云服务增长，云智能经调整 EBITA 同步增长 26%。技术上，阿里发布 Qwen3 等全球顶尖模型并开源相关模型，推进 AI 原生应用；投入方面，本季度资本支出 387 亿元，为去年同期 3.25 倍，且计划未来三年投 3800 亿元用于 AI 和云基础设施。

**为发展“AI+云”业务，阿里在半导体领域布局并获突破。**根据平头哥半导体微信公众号，阿里旗下平头哥半导体在第八届数字中国建设峰会展示端云一体全栈产品（含数据中心、IoT 芯片），提供普惠算力；其自主研发的企业级 SSD 主控芯片镇岳 510，具备 4μs 超低时延、PCIe Gen5 接口、3400K IOPS 处理能力，误码率较行业标杆领先一个数量级，能效达每瓦特 420K IOPS，为高可靠场景提供高性价比存储底座，目前已在阿里云 EBS 规模化部署，并广泛应用于 AI 训练、推理等多业务场景。

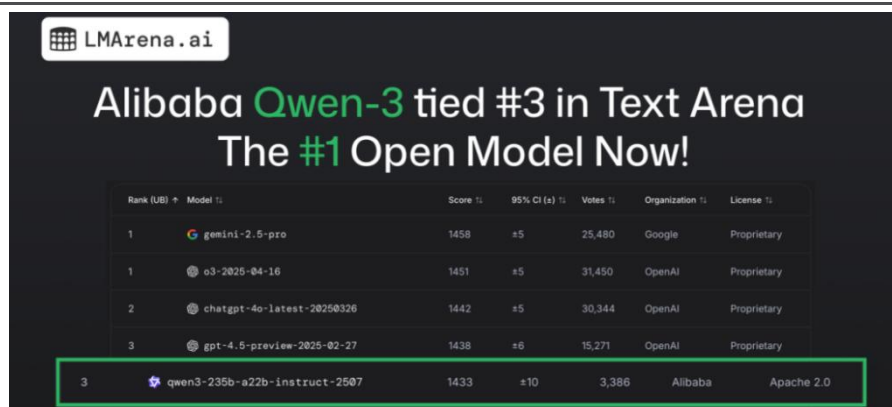
图4：镇岳 510 应用场景



资料来源：平头哥半导体微信公众号，民生证券研究院

软件方面，阿里巴巴拥有全球领先的开源模型矩阵。根据阿里云微信公众号，通义千问打造全球最大开源模型家族，衍生模型超 14 万、下载量超 4 亿次，多领域能力顶尖。通用大模型方面，Qwen3 旗舰模型获 Chatbot Arena 5 项能力全球第一、创开源最高分；AI 编程领域，Qwen3-Coder 与行业顶尖模型并列评测第一，调用量周增 1474%，位列全球编程领域第二；视频生成上，通义万相 Wan2.2 系列为业界首个 MoE 架构视频模型，可高效制作电影级画面；另有 Qwen-MT 翻译模、Qwen-Image 图像模型，持续完善模型生态。

图5：Qwen3 在 Chatbot Arena 评分全球位列第三



资料来源：阿里云微信公众号，民生证券研究院

阿里云不断扩展业务范围，其出海业务以强化全球基础设施布局为核心，为全球客户的云和 AI 需求提供坚实支撑。据阿里云微信公众号，作为中国最大、亚太第一的云服务商，阿里云今年新增启用 8 个数据中心，其中泰国、韩国、马来西亚、迪拜、墨西哥 5 个位于海外，进一步完善海外服务网络；截至目前，其全球基础设施已覆盖 29 个地域、89 个可用区。同时，阿里云正以 AI 为中心重构底层技术，推动硬件、计算等与 AI 场景深度融合，打造适配 AI 时代的强基建，且未来三年将投入超 3800 亿元人民币，持续加码云和 AI 硬件基础设施建设，更好满足全球客户需求。

图6：阿里云全球基础设施布局



资料来源：阿里云微信公众号，民生证券研究院

## 1.2.2 百度云：昆仑芯赋能异构计算平台加速 AI 应用落地

在 Create 2025 大会，百度昆仑芯 3 万卡集群正式发布。根据百度智能云技术站微信公众号，RapidFS 存储加速服务部署了数百台国产 CPU 服务器，集群设计总吞吐接近 10 TiB/s，以满足 3 万卡昆仑芯集群大规模数据读写需求。测试结果显示，20 个 RapidFS 存储节点稳定提供了 302 GiB/s 吞吐，70 个 RapidFS 存储节点稳定提供了 1.03 TiB/s 吞吐。单台 RapidFS 存储节点可提供 15 GiB/s 吞吐，折合单 TiB（裸容量）300 MiB/s。这些数据表明 RapidFS 存储加速集群的吞吐性能，随着集群规模线性增长。单台 RapidFS 存储节点经过软硬一体的协同优化，充分发挥国产 CPU 的性能和软件加速效果。同时，这也意味着在 70 个 RapidFS 存储节点提供加速的情况下，100 个计算节点并发加载 10 GiB 的文件仅需 1 秒，让数据随叫随到。

图7：百度 RapidFS 产品



资料来源：百度智能云技术站微信公众号，民生证券研究院

百度云也致力于为具身智能研发打造超级加速引擎。根据百度智能云技术站微信公众号，百度百舸·AI 异构计算平台，基于“极致训推加速 + 一站式开发平台 + 全栈工具链”的综合能力体系，为具身智能企业提供从研发到部署的全周期加速支持，旨在全面提升视觉语言模型 VLM、世界模型 WM、视觉语言动作模型 VLA 等各类模型的训练与迭代效率。

图8：百度百舸·AI 异构计算平台



资料来源：百度官网，民生证券研究院

### 1.2.3 金山云：小米生态持续赋能

金山云全面升级智算服务体系，助力大模型应用落地。洞察智算云趋势，金山云围绕基础云、智算网及智算平台，构建了智算云 1.0 能力体系，且正在向平台化和 Serverless 演进的智算云 2.0 迈进。

在基础云方面，金山云通过整合软硬一体化能力，对计算、存储、网络进行全面升级，构建高性能基础设施，这为智算云发展奠定了坚实基础。根据云头条微信公众号，在 AI 大模型发展过程中，智算网成为智算时代新型基础设施发挥能效的关键。在智算网优化方面，金山云不仅提供多种组网架构，还通过自研的 RoCE 网络监控平台为运维人员提供全面且直观的网络视图，并通过算力平台帮助其更加合理地分配和利用资源，便捷客户使用的同时提升其业务的连续性。面对大模型客户在数据层面的挑战，金山云围绕客户对弹性灵活、简单易用的需求，整合云服务器、云网络、容器及高性能对象存储在内的能力，研发并发布了包括 Serverless Spark 在内的多款 Serverless 形态数据类产品。

图9：金山云产品架构图



资料来源：云头条微信公众号，民生证券研究院

2024年11月19日,金山云与小米签订了新的框架协议,金山云提议在 2025、2026、2027 年对与小米和金山的关联交易设置年度上限,小米云服务的上限从 8.68 亿元大幅提升至 23.10 亿元、31.38 亿元及 40.35 亿元,进一步巩固金山云与小米之间的业务合作关系。

图10：金山云与小米合作



资料来源：云头条微信公众号，民生证券研究院

### 1.2.4 深信服：AI+超融合持续渗透

国际数据公司（IDC）最新发布的《中国软件定义存储以及超融合系统市场追踪报告，2025Q1》显示，深信服超融合在 2025 年第一季度，以 25.1% 的市场占有率位居中国全栈超融合市场第一。

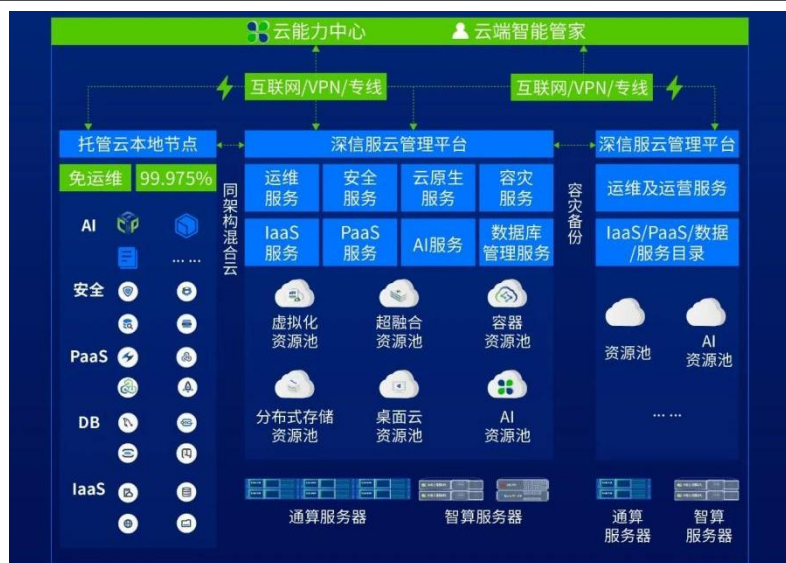
图11：2025 年 Q1 中国全栈超融市场份额



资料来源：深信服科技微信公众号，民生证券研究院

AI 时代，超融合作为数字化转型的重要基础设施，用户对其期待已不仅是单一的承载应用能力，而是可以促进业务创新和高效运营的、真正面向未来的数字化底座。据深信服科技微信公众号，用户“未来化”的需求，需要数字化底座具备这些特性：可演进：从技术到架构可以持续演进；混合云：云上与云下协同构建混合云；通算智算融合：在通算基础上快速融入智算能力。因此，深信服超融合再次升级，将以轻量云实现用户的全栈需求。

图12：深信服超融体系



资料来源：深信服科技微信公众号，民生证券研究院

### 1.2.5 优刻得：领先的第三方公有云

优刻得为端侧 AI 发展提供云智算底座。根据优刻得微信公众号，优刻得乌兰察布智算中心具备大规模、高密度部署能力，满足高算力 GPU 服务器稳定运行需求，依托自研的智算平台及网络架构，提供多节点并行计算、高并发调度、低延迟互联等核心能力，支撑 AI 模型从数据处理、预训练到推理部署的全流程算力需求，全面赋能多个智能终端使用场景落地。

图13：优刻得乌兰察布智算中心



资料来源：优刻得微信公众号，民生证券研究院

信创云方面，优刻得与天河计算机协力打造天津首个公共信创云。根据优刻得微信公众号，天河计算机作为国家超级计算天津中心下属企业，依托于国家超算 IDC 和自主品牌超算资源，在超算系统构建和融合算力服务等方面具备核心优势。国家级算力引擎加上优刻得强大的云服务能力，双方共同打造天津市首个公共信创平台，推动信息安全落地，助力“中国技术”更好地服务客户，提升国家超级计算天津中心使用效率。通过建立“云设施建设-运营-运维”闭环，深化区域生态布局，并创新采用“本地交付+云端管控”的混合模式，实现运维复杂度降低和离线人力成本优化。

图14：优刻得区域云平台+AI 智能化应用的信创云



资料来源：优刻得微信公众号，民生证券研究院

## 1.3 数据治理：AI+DATA 有望创造无限价值

### 1.3.1 星环科技：AI Infra 全栈解决方案供应商

据星环科技公众号,5月27日,星环科技主办“AI × Data:新一代 AI Infra”2025 年度产品发布会,星环科技正式发布 AI-Ready Data Platform 概念,并全面展示其构建新一代 AI 基础设施的核心能力。星环科技在此次发布会上重点介绍了 Sophon LLMOps 1.6 平台的四维进化,作为企业级 AI 基础设施,Sophon LLMOps 统一支撑空间管理、模型、算力管理、数据管理、通用工具,实现智能体驱动的 AI 全流程运营,实现了从数据到智能、从模型到应用的闭环升级,全面催化 AI × Data 的深度融合。

图15: Sophon LLMOps 1.6 平台的四维进化



资料来源:星环科技公众号,民生证券研究院

据星环科技公众号,星环科技在此次发布会上推出的新一代 AI Infra,不仅是一套完整的人工智能基础设施技术架构,更是一次关于未来企业智能化如何落地的系统性思考。新一代 AI Infra 旨在解决企业在 AI 落地过程中面临的数据和应用挑战。这一架构包含四大核心平台: Knowledge Platform (知识平台)、AI Platform (AI 平台)、AI-Ready Data Platform (AI 就绪数据平台) 和 Resources Platform (资源平台)。

图16: 星环科技新一代 AI Infra



资料来源:星环科技公众号,民生证券研究院

### 1.3.2 海量数据：Vastbase 向量数据库具有良好市场前景

据海量数据库公众号，海量数据库 Vastbase 向量版以“关系型框架+原生向量引擎”为核心突破，帮助企业一站式解决 AI 应用落地过程中的知识管理、语义检索、多模态分析等复杂场景需求，为企业构建高可信、低延迟的 AI 应用提供数据管理能力，重新定义 AI 时代的数据基座新范式。**海量数据库 Vastbase 向量版的技术内核，是一场从底层算法到系统架构的全栈革新。**

图17：海量数据库 Vastbase 向量版的核心技术



资料来源：海量数据库公众号，民生证券研究院

据海量数据库公众号，**海量数据库 Vastbase 向量版是一款面向企业级 AI 应用落地的高性能集中式向量数据库**，符合安全可靠测评要求，基于开源 openGauss 内核深度优化，融合了关系型数据库的稳定性与高效的向量数据处理能力，支持结构化数据与高维向量的原生协同管理。在产品特性上，海量数据库 Vastbase 向量版以“三高+三全”特性构建差异化壁垒：

图18：海量数据库 Vastbase 向量版产品特性



资料来源：海量数据库公众号，民生证券研究院

### 1.3.3 达梦数据：全栈数据产品赋能 AI 落地

据达梦数据公众号，达梦数据聚焦数据管理、多模型训练、智能体生成，为用户解决智能客服、运维故障分析等场景问题。技术融合催生了新的增长极，**达梦数据不仅深耕关系型数据库领域，还积极推动图数据库、缓存数据库、时序数据库、文档数据库等非关系型数据库和云数据库方面的全面布局，为 AI 时代筑基。**

图19：达梦数据全栈数据产品



资料来源：达梦数据公众号，民生证券研究院

据达梦数据公众号，在基础资源层面，平台集计算、网络、算力、存储，构建了高度集成的硬件基础设施；模型底座集成 DeepSeek、Meta LLAMA 3、Qwen3 等主流大模型，通过 vLLM 实现模型托管与推理加速。平台核心处理则实现多模型管理与智能体编排，支持模型接入、部署与启停的全流程管控。达梦启云数据库智能运维平台就是基于 LLaMA3.x、Qwen2.5 等通用大模型做模型微调，能实现参数优化、SQL 生成与优化、数据探查、AI 自动优化数据库参数，解决人工调参效率低、难度高的问题。

图20：达梦智能运维专家

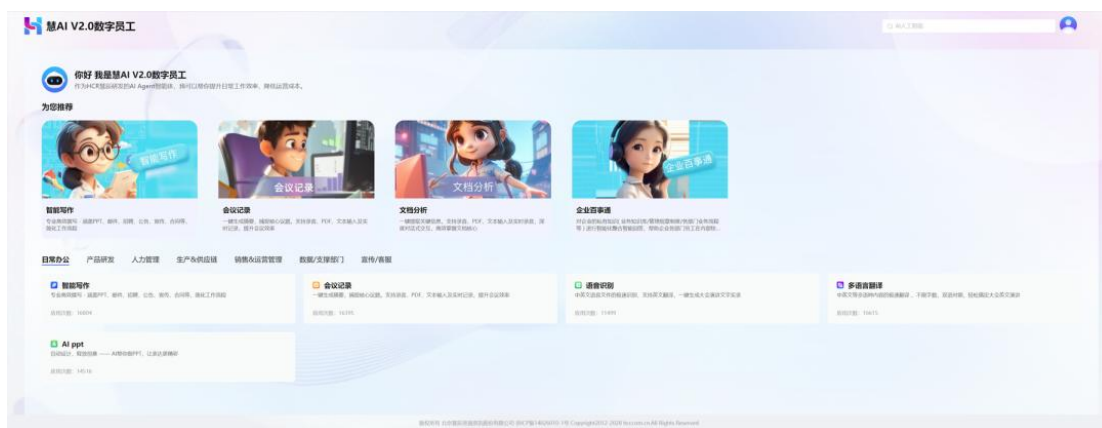


资料来源：达梦数据公众号，民生证券研究院

### 1.3.4 慧辰股份：实现从 AI Infra 到 AI 应用的全面打通

据慧辰股份公众号，2025 年，在 AI 软硬件融合方面，公司联合行业智算硬件合作方，基于 DeepSeek、Qwen 等大模型与慧 AI 数字员工产品，**构建数字员工一体机解决方案。提供从“底层算力、大模型部署、推理训练、数字员工应用”的全栈解决方案**，助力各领域用户完成“硬件+大模型+智能应用”的一站式部署，在知识检索、日常办公、知识库问答、数字客服等多个场景中，帮助用户形成覆盖“业务-服务-运营-决策”的智能应用能力。

图21：慧 AI2.0 数字员工



资料来源：HCR 慧辰股份公众号，民生证券研究院

据慧辰股份公众号，**为推动算力普惠化，慧辰股份参与共建技术-资源-市场协同的“智算云产业生态”，签署“AI 公共算力平台软件”项目等**，合作模式逐步由技术层面不断向产业生态深度延伸，与合作伙伴们从技术共建迈入商业化联合运营的新阶段，为千行百业提供高效、可信、便捷的智能算力服务。

图22：预置 AI 应用开发工具套件

### 平台特性 预置AI应用开发工具套件



资料来源：HCR 慧辰股份公众号，民生证券研究院

### 1.3.5 博睿数据：云原生算力监控运维具有显著竞争优势

据博睿宏远公众号，博睿数据在中国应用性能管理及可观测性 APMO 市场长期保持领先的基础上，2025 年 5 月 16 日 Bonree ONE 2025 春季版正式推出国际化版本，支持中英文切换，适配海外用户需求；导航栏、工作台全面优化，重构交互逻辑与界面设计，为全球用户带来更便捷、更丝滑的观测体验。

图23：云原生观测能力全面升级



资料来源：博睿宏远公众号，民生证券研究院

据博睿宏远公众号，云原生架构具有动态、弹性、分布式的特点，传统割裂的监控工具难以适应，面对企业系统持续上云、云原生架构加速普及的大趋势，Bonree ONE 2025 春季版对云原生观测能力进行了全面升级。Bonree ONE 2025 春季版还进一步释放了数据模型的价值，同时全面深化从数据采集到业务分析的全域可观测能力，提供更高效、灵活的全域可观测与管理体验。

图24：深化全域可观测能力



资料来源：博睿宏远公众号，民生证券研究院

## 1.4 投资建议

阿里云业绩超预期验证中国 AI 大基建加速发展，国产 AI Infra 有望迎来价值重估，建议关注云计算、数据治理以及国产算力硬件供应链等核心环节：

云计算：阿里巴巴、深信服、金山云、优刻得、青云科技、顺网科技等；

数据治理：星环科技、海量数据、达梦数据、慧辰股份、博睿数据等；

国产算力：1) 芯片设计：重点关注寒武纪、海光信息等 AI 芯片龙头。2) 先进晶圆制造：重点关注以中芯国际为代表领军企业。3) 国产 AI 算力液冷：高澜股份、英维克等；4) 电源电感：中国长城、欧陆通、麦捷科技等。5) 国产 AI 服务器及其他环节：浪潮信息、软通动力、中国长城、神州数码、慧博云通、拓维信息、中科曙光、中兴通讯、烽火通信、紫光股份、工业富联、彩讯股份、高新发展等。

## 2 行业新闻

### 国务院印发《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》

8月26日消息，国务院日前印发《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》，旨在推动人工智能与经济社会各行业各领域进行广泛且深度的融合。该意见提出了一系列关键举措，包括大力培育人工智能应用服务商，发展“模型即服务”等新模式；强化智能算力统筹，支持AI芯片攻坚创新；持续加强高质量数据集建设并完善相关产权制度；大力发展智能网联汽车、AI手机等新一代智能终端；加大金融和财政支持力度，鼓励企业将AI全面融入其战略规划与业务流程，以加速产业智能化转型和新业态培育。

### 国家数据局局长刘烈宏：“十五五”将持续打造世界领先国家级数据基础设施

8月28日消息，国家数据局在贵阳市成功举办2025中国国际大数据产业博览会“数据基础设施主题交流活动”。国家发展改革委党组成员、国家数据局局长刘烈宏指出，国家数据基础设施正逐步形成以释放数据价值为目标，以网络为支撑、算力为底座、数据流通利用设施建设为重点的新型基础设施体系；面向“十五五”，国家数据局将进一步聚焦高质量标准构建、大规模设施部署、市场化生态运营，持续打造便捷高效、自主安全、世界领先的国家级数据基础设施，以有效支撑数字经济发展、科技创新和全国统一大市场建设。

### 阿里旗下瓴羊发布首个数据分析 Agent

8月28日消息，阿里巴巴旗下数据智能服务品牌瓴羊于当日宣布推出首个数据分析Agent，其产品Quick BI中的“智能小Q”完成升级，升级后由问数、解读、报告三大核心Agent组成，成为“超级数据分析师”。该新Agent支持自然语言提问、自动洞察数据异常，还能生成可视化报告，可降低企业在数据分析场景的使用门槛，提升决策效率。

### 阿里巴巴公布26财年一季度业绩：营收增长10%，AI收入三位数增长。

8月29日消息，阿里巴巴集团发布2026财年第一季度财报，整体表现超出市场预期。剔除已出售业务影响后，集团收入同比增长10%，净利润同比大幅增长76%，显示出其在AI+云和消费两大战略领域的投入正在产生实质性收益。财报显示，阿里云业务表现尤为亮眼，收入同比增长26%，创下近三年来最高增速。更值得关注的是，AI相关产品收入已连续八个季度实现三位数同比增长，成为驱动云业务增长的核心动力。本季度阿里在AI+云领域的资本支出达到386亿元，同比激增220%，体现了公司对人工智能基础设施建设的坚定投入。

### 3 公司新闻

**中科通达：**8 月 29 日消息，股东武汉高科因自身经营需要，计划减持公司股份。截至公告日，武汉高科持股 500 万股（占总股本 4.30%），其一致行动人光谷成长持股 1000 万股（占总股本 8.59%），合计持股 12.89%，股份均为 IPO 前取得且 2022 年 7 月已解限。此次武汉高科拟在 2025 年 9 月 19 日至 12 月 18 日（公告披露 15 个交易日后 3 个月内），以集中竞价方式减持不超 116.37 万股（占总股本 1.00%），期间任意连续 90 个自然日减持总数不超总股本 1%，本次减持不致公司控制权变更。

**博实结：**8 月 26 日消息，公司此前于 2025 年 7 月 23 日、8 月 8 日分别召开第二届董事会第九次会议、2025 年第一次临时股东大会，审议通过取消监事会并修订《公司章程》部分条款的议案。近日公司已完成相关工商变更登记及备案手续，取得深圳市市场监督管理局下发的《登记通知书》（业务流程号：22511733189）。

**万集科技：**8 月 26 日消息，近日，北京万集科技股份有限公司及下属武汉万集光电、苏州万集车联网公司，共获国家知识产权局颁发的多项发明专利证书。专利内容覆盖辅助停车、目标跟踪、雷达检测区域标定等领域，涉及智能网联、ETC 及激光技术方向，专利权期限均为二十年（自申请日起算）。此次专利的取得是公司及下属公司持续创新的成果，虽不会对近期生产经营产生重大影响，但有助于进一步促进持续创新能力，充分发挥知识产权优势，完善知识产权体系，维持技术领先地位，进而提升核心竞争力。

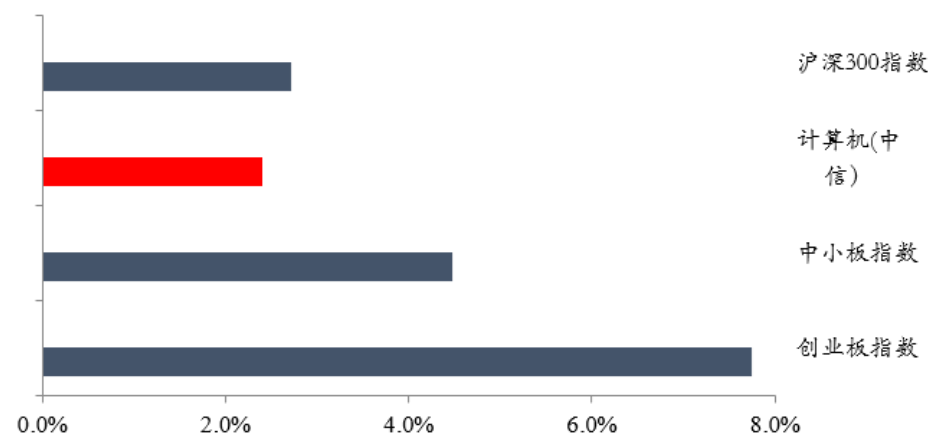
**海康威视：**8 月 29 日消息，公司此前审议通过的股份回购方案已于 8 月 28 日实施完毕。截至当日，公司以集中竞价方式累计回购 6832.68 万股（占总股本 0.74%），最高成交价 32.70 元 / 股、最低 27.06 元 / 股，总金额 20.28 亿元（不含交易费用），资金来源为自有资金及专项贷款。本次回购股份将用于注销减资，不会对公司经营、控制权及上市地位产生影响。

**汇金股份：**8 月 29 日消息，公司拟以现金收购库珀新能源 20% 股权，同时库珀新能源股东于春生将委托或让渡不少于 31% 表决权，确保公司对其表决权不低于 51%，交易后库珀新能将成为公司控股子公司。本次交易预计构成重大资产重组，已签意向协议，具体方案待协商，不涉及发行股份及关联交易，不会变更公司控制权，公司股票不停牌，交易存在不确定性。

## 4 本周市场回顾

本周 (8.25-8.29) 沪深 300 指数上涨 2.71%，中小板指数上涨 4.47%，创业板指数上涨 7.74%，计算机（中信）板块上涨 2.39%。板块个股涨幅前五名分别为：开普云、航天宏图、ST 易联众、岩山科技、启明信息；跌幅前五名分别为：御银股份、金现代、科创信息、拓尔思、豆神教育。

图25：计算机板块本周表现



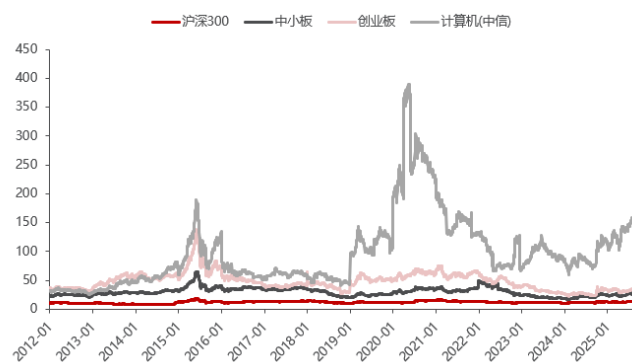
资料来源：iFinD，民生证券研究院

图26：计算机板块指数历史走势



资料来源：iFinD，民生证券研究院

图27：计算机板块历史市盈率



资料来源：iFinD，民生证券研究院

**表1：本周计算机板块个股涨幅前五名**

| 证券代码      | 证券简称   | 周涨跌幅(%) | 收盘价 (元) | 周最低价 (元) | 周最高价 (元) |
|-----------|--------|---------|---------|----------|----------|
| 688228.SH | 开普云    | 133.74% | 153.80  | 78.96    | 158.40   |
| 688066.SH | 航天宏图   | 45.29%  | 38.72   | 27.10    | 39.40    |
| 300096.SZ | ST 易联众 | 40.80%  | 5.66    | 4.55     | 6.15     |
| 002195.SZ | 岩山科技   | 34.86%  | 8.55    | 6.32     | 8.68     |
| 002232.SZ | 启明信息   | 24.63%  | 23.78   | 18.92    | 28.16    |

资料来源：iFinD, 民生证券研究院；（涨幅区间为 2025 年 8 月 25 日至 2025 年 8 月 29 日）

**表2：本周计算机板块个股跌幅前五名**

| 证券代码      | 证券简称 | 周涨跌幅(%) | 收盘价 (元) | 周最低价 (元) | 周最高价 (元) |
|-----------|------|---------|---------|----------|----------|
| 300078.SZ | 思创医惠 | -10.08% | 3.57    | 3.33     | 3.74     |
| 300440.SZ | 运达科技 | -7.76%  | 13.32   | 13.12    | 15.46    |
| 300368.SZ | 汇金股份 | -7.43%  | 15.46   | 15.42    | 18.38    |
| 900938.SH | 海科 B | -4.95%  | 0.27    | 0.25     | 0.30     |
| 002771.SZ | 真视通  | -4.95%  | 18.64   | 18.24    | 20.60    |

资料来源：iFinD, 民生证券研究院；（跌幅区间为 2025 年 8 月 25 日至 2025 年 8 月 29 日）

**表3：计算机行业重点关注个股**

| 证券代码      | 证券简称 | 股价 (元) | 周涨跌幅   | 2022EPS | 2023EPS | 2024EPS | 2022PE | 2023PE | 2024PE | PB   |
|-----------|------|--------|--------|---------|---------|---------|--------|--------|--------|------|
| 002230.SZ | 科大讯飞 | 53.35  | 2.16%  | 0.70    | 0.24    | 0.28    | 76     | 222    | 191    | 6.9  |
| 600570.SH | 恒生电子 | 37.49  | -2.52% | 1.01    | 0.57    | 0.75    | 37     | 66     | 50     | 8.1  |
| 000977.SZ | 浪潮信息 | 67.15  | -1.54% | 1.38    | 1.39    | 1.18    | 49     | 48     | 57     | 4.8  |
| 300170.SZ | 汉得信息 | 19.90  | -0.35% | 0.22    | 0.49    | -0.03   | 90     | 41     | /      | 3.7  |
| 300454.SZ | 深信服  | 129.50 | 8.05%  | 0.67    | 0.47    | 0.47    | 193    | 276    | 276    | 6.1  |
| 300451.SZ | 创业慧康 | 5.39   | -5.11% | 0.27    | 0.03    | 0.02    | 20     | 180    | 270    | 1.9  |
| 300253.SZ | 卫宁健康 | 10.07  | -7.78% | 0.18    | 0.05    | 0.17    | 57     | 199    | 60     | 3.9  |
| 002368.SZ | 太极股份 | 30.04  | 0.00%  | 0.64    | 0.65    | 0.61    | 47     | 46     | 49     | 3.6  |
| 300212.SZ | 易华录  | 23.61  | -5.48% | -0.25   | 0.02    | -2.83   | /      | 1357   | /      | 34.6 |
| 002410.SZ | 广联达  | 15.21  | 9.90%  | 0.56    | 0.82    | 0.07    | 27     | 19     | 217    | 4.3  |
| 002153.SZ | 石基信息 | 11.05  | -2.73% | -0.32   | -0.37   | -0.04   | /      | /      | /      | 4.4  |
| 600588.SH | 用友网络 | 16.47  | -4.08% | 0.22    | 0.06    | -0.29   | 75     | 275    | /      | 7.5  |
| 002912.SZ | 中新赛克 | 30.80  | 9.22%  | 0.33    | -0.71   | 0.67    | 93     | /      | 46     | 3.3  |
| 300365.SZ | 恒华科技 | 6.74   | -6.13% | 0.10    | -0.37   | 0.03    | 67     | /      | 225    | 2.1  |
| 300523.SZ | 辰安科技 | 23.86  | -2.85% | -0.68   | 0.03    | 0.34    | /      | 795    | 70     | 4.9  |
| 603039.SH | 泛微网络 | 62.01  | -7.41% | 1.20    | 0.86    | 0.69    | 52     | 72     | 90     | 7.3  |
| 002376.SZ | 新北洋  | 8.09   | -4.82% | 0.22    | -0.04   | 0.03    | 37     | /      | 273    | 1.7  |
| 603660.SH | 苏州科达 | 8.07   | -2.54% | 0.13    | -1.18   | -0.54   | 63     | /      | /      | 5.2  |
| 002439.SZ | 启明星辰 | 17.04  | -0.53% | 0.93    | 0.67    | 0.79    | 18     | 25     | 22     | 1.8  |

资料来源：iFinD, 民生证券研究院；（注：股价为 2025 年 8 月 29 日收盘价）

## 5 风险提示

**1) 人工智能政策不及预期：**如果在未来一段时间内，人工智能相关政策落地进度缓慢或存在变化，都有可能导致产业发展不及预期。

**2) 行业竞争加剧：**AI 领域存在大量竞争者，未来为了在细分领域获取更大份额，可能存在市场、技术等方面竞争持续加剧的情况。

## 插图目录

|                                                      |    |
|------------------------------------------------------|----|
| 图 1: 中国 AI Infra 产业图谱 .....                          | 3  |
| 图 2: AI 模型与集群规模发展趋势 .....                            | 4  |
| 图 3: Snowflake 预计全球 AI Infra (不考虑硬件) 的潜在市场规模情况 ..... | 4  |
| 图 4: 镇岳 510 应用场景 .....                               | 5  |
| 图 5: Qwen3 在 Chatbot Arena 评分全球位列第三 .....            | 6  |
| 图 6: 阿里云全球基础设施布局 .....                               | 6  |
| 图 7: 百度 RapidFS 产品 .....                             | 7  |
| 图 8: 百度百舸·AI 异构计算平台 .....                            | 7  |
| 图 9: 金山云产品架构图 .....                                  | 8  |
| 图 10: 金山云与小米合作 .....                                 | 8  |
| 图 11: 2025 年 Q1 中国全栈超融市场份额 .....                     | 9  |
| 图 12: 深信服超融体系 .....                                  | 9  |
| 图 13: 优刻得乌兰察布智算中心 .....                              | 10 |
| 图 14: 优刻得区域云平台+AI 智能化应用的信创云 .....                    | 10 |
| 图 15: Sophon LLMops 1.6 平台的四维进化 .....                | 11 |
| 图 16: 星环科技新一代 AI Infra .....                         | 11 |
| 图 17: 海量数据库 Vastbase 向量版的核心技术 .....                  | 12 |
| 图 18: 海量数据库 Vastbase 向量版产品特性 .....                   | 12 |
| 图 19: 达梦数据全栈数据产品 .....                               | 13 |
| 图 20: 达梦智能运维专家 .....                                 | 13 |
| 图 21: 慧 AI2.0 数字员工 .....                             | 14 |
| 图 22: 预置 AI 应用开发工具套件 .....                           | 14 |
| 图 23: 云原生观测能力全面升级 .....                              | 15 |
| 图 24: 深化全域可观测能力 .....                                | 15 |
| 图 25: 计算机板块本周表现 .....                                | 19 |
| 图 26: 计算机板块指数历史走势 .....                              | 19 |
| 图 27: 计算机板块历史市盈率 .....                               | 19 |

## 表格目录

|                           |    |
|---------------------------|----|
| 表 1: 本周计算机板块个股涨幅前五名 ..... | 20 |
| 表 2: 本周计算机板块个股跌幅前五名 ..... | 20 |
| 表 3: 计算机行业重点关注个股 .....    | 20 |

## 分析师承诺

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登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 评级说明

| 投资建议评级标准                                                                                                              |      | 评级   | 说明                  |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|------|---------------------|
| 以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。 | 公司评级 | 推荐   | 相对基准指数涨幅 15%以上      |
|                                                                                                                       |      | 谨慎推荐 | 相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间 |
|                                                                                                                       |      | 中性   | 相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间  |
|                                                                                                                       |      | 回避   | 相对基准指数跌幅 5%以上       |
|                                                                                                                       | 行业评级 | 推荐   | 相对基准指数涨幅 5%以上       |
|                                                                                                                       |      | 中性   | 相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间  |
|                                                                                                                       |      | 回避   | 相对基准指数跌幅 5%以上       |

## 免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑获取本报告的机构及个人的具体投资目的、财务状况、特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，进行独立评估，并应同时考量自身的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代自身的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，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、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

## 民生证券研究院：

上海：上海市虹口区杨树浦路 188 号星立方大厦 7 层； 200082

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室； 518048