

行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	5786.18
52 周最高	5841.52
52 周最低	2844.68

行业相对指数表现（相对值）



资料来源：聚源，中邮证券研究所

研究所

分析师:陈涵泊
SAC 登记编号:S1340525080001
Email:chenhanbo@cnpsec.com
分析师:李佩京
SAC 登记编号:S1340525080003
Email:lipeijing@cnpsec.com
分析师:王思
SAC 登记编号:S1340525080002
Email:wangsi1@cnpsec.com

近期研究报告

《阿里 Capex 超预期，重点发展 AI 芯片》 - 2025.09.01

重视 AI Infra，算力、云、数据库实现链路突破

● AI Infra 是连接底层算力硬件与上层 AI 应用的桥梁点，2029 年市场或达 1712.1 亿美元

AI Infra 旨在解决大模型时代“算力瓶颈、数据孤岛、开发效率、模型落地”等一系列核心挑战，承载着海量数据的高效流动与管理，以及复杂算法的开发、训练、部署与优化。云计算、AI 原生、硬件系统与运营商四类主要厂商塑造 AI 基础设施市场格局，提供全栈服务能力的云计算、提供垂直一体化解决方案的 AI 原生、提供高效硬件支持的硬件系统厂商与整合网络资源的运营商共同推动 AI 基础设施行业生态完善与技术演进。伴随着移动互联网和大数据技术的普及以及近年来 AI 能力的爆发式提升，AI 技术在各行各业得到广泛应用，对高性能计算、大规模存储、高效算法库等基础设施需求不断增长。根据 Mordor Intelligence，2024 年 AI 基础设施市场规模预计为 684.6 亿美元，预计到 2029 年将达到 1712.1 亿美元，期间 CAGR 为 20.12%。

● 头部云厂商领先加码基础设施，国内算力行业再次“狂飙突进”

2025 年阿里云宣布未来三年将投入超过 3800 亿元，用于建设云和 AI 硬件基础设施。FY26Q1，在 AI+云领域，阿里云收入加速增长至 26%，达到 333.98 亿元，创三年新高，AI 相关产品收入连续 8 个季度同比三位数增长，体现出 AI Infra 战略投入收获成效。

腾讯云于今年 3 月上海峰会中宣布将持续加大海外基础设施投入，计划在沙特建设首个中东数据中心以及印尼的第三个数据中心。

商汤科技在 AI 算力上采用了差异化策略，在 AI 通用算力外，为具身智能、AIGC 及传统企业智能化升级等重点方向提供最优算力方案。截至 2025 年 3 月，商汤科技运营总算力突破 2.3 万 petaFLOPS。

● AI+Data 需求日益剧增，Snowflake 业绩超预期增长

AI 数据云平台公司 Snowflake 公布 FY26Q2 财务业绩，该公司上调了 2026 财年的产品收入预期，主要因企业在人工智能支出上持续加码，推动其数据分析服务需求强劲增长。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。产品营收：Snowflake 二季度 GAAP 与非 GAAP 营收均为 10.905 亿美元，高于市场预期的 10.4 亿美元，同比+32%；2026 财年全年营收：预计将达 43.95 亿美元，高于分析师预期的 43.4 亿美元，同比+27%，较此前预期的 43.3 亿美元有所上调。

● 投资建议

建议关注：

1) 云计算：深信服、优刻得、金山云、青云科技、顺网科技、首都在线；

2) AI+Data: 星环科技、达梦数据、慧辰股份、海量数据、太极股份;

3) AI Agent: 鼎捷数智、视源股份、泛微网络、致远互联、金蝶国际、用友网络、汉得信息、赛意信息、迈富时、光云科技、税友股份、润达医疗、同花顺、恒生电子、金山办公、万兴科技、福昕软件、科大讯飞、金桥信息、卓易信息、普元软件, 博睿数据;

4) AI 算力: 寒武纪、云天励飞、亿都(国际控股)、工业富联、浪潮信息、曙光数创、超讯通信、华丰科技、神州数码、软通动力、烽火通信、广电运通、拓维信息、四川长虹等。

● **风险提示:**

技术发展不及预期, 下游需求不及预期, 供应链及贸易风险等。

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。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，中邮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。

中邮证券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计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券签约客户使用，若您非中邮证券签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为签约客户。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002 年 9 月经中国证券监督管理委员会批准设立，是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

公司经营范围包括:证券经纪，证券自营，证券投资咨询，证券资产管理，融资融券，证券投资基金销售，证券承销与保荐，代理销售金融产品，与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问等。

公司目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西、上海、云南、内蒙古、重庆、天津、河北等地设有分支机构，全国多家分支机构正在建设中。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长，努力成为客户认同、社会尊重、股东满意、员工自豪的优秀企业。

中邮证券研究所

北京

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com
地址: 北京市东城区前门街道珠市口东大街 17 号
邮编: 100050

上海

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com
地址: 上海市虹口区东大名路 1080 号邮储银行大厦 3 楼
邮编: 200000

深圳

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com
地址: 深圳市福田区滨河大道 9023 号国通大厦二楼
邮编: 518048