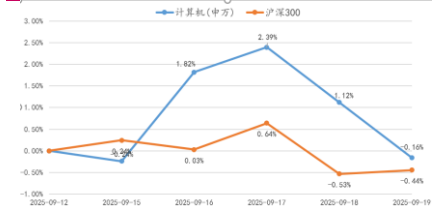


计算机行业

2025 年 9 月 21 日

行业重点股票	评级
	-
	-
	-
	-
	-

行业指数相对沪深 300 表现



相关报告

《计算机行业一季度投资策略—板块调整期关注自主可控投资主题》

2025-01-17

《计算机行业—Deepseek 重燃行业做多热情，一体机成新兴蓝海》

2025-02-26

《计算机行业二季度投资策略—行业冲高受阻，年报期关注绩优卖铲人》

2025-03-18

《计算机行业月报—7 月市场数据分析及展望》

2025-07-28

《计算机行业月报—8 月市场数据分析及展望》

2025-08-31

分析师：周强

Tel：075583024882

执业证书编号：S0370524080004

zhouqiang@jyzq.cn

计算机行业周点评 20250921

—腾讯云全面适配主流国产 AI 芯片

评级：增持（维持）

- 本周沪指再创新高后有所回落，沪深 300 指数周收盘下跌 0.44%，计算机行业指数跌 0.16%，小幅跑赢沪深 300 指数 0.29 个百分点。
- 9 月 16 日腾讯云总裁表示腾讯云平台已全面适配主流国产芯片，这是国内大型互联网公司加速“软硬一体”内循环、自主可控进程的明显标志事件。
- 国内云厂商主动适配国产 AI 芯片，不仅有助于提升国产芯片的市场竞争力和产业成熟度，还将推动中国在 AI 产业链的自主可控与创新突破，对国内芯片厂商具有深远且长期的利好。
- 维持计算机行业增持的投资评级，由本周 TMT 行业市场数据来看，电子行业市占率再创新高，但其他行业对 TMT 板块资金争夺局面未能改变，维持上周 TMT 行业的投资观点，建议短期策略上继续看好电子行业（国产 AI 芯片产业链），谨慎看好通信行业（光模块）及计算机行业（AI 服务器）。
- 风险因素分析：宏观刺激政策不及预期风险、境外对中出台针对性措施风险、中美关税战进一步升级等。

目录

一、本周计算机行业指数小幅跑赢沪深 300 指数	3
二、本周重点事件点评：腾讯云全面适配主流国产 AI 芯片	5
1、事件的背景与动因：	5
1) 外部环境压力：	5
2) 国内 AI 芯片的技术与能力逐渐走向成熟	6
3) 国产芯片产业链配套已日趋成熟	7
2、国内大厂主动适配国产 AI 芯片长期利好国产芯片产业链	8
三、本周计算机行业市场数据及判断	8
1、计算机行业市占率与电子行业市占率走势背离	8
2、行业换手率指标表明 TMT 行业热点持续发散	9
3、对行业短期市场机会的综合判断	10
四、行业风险因素分析	11

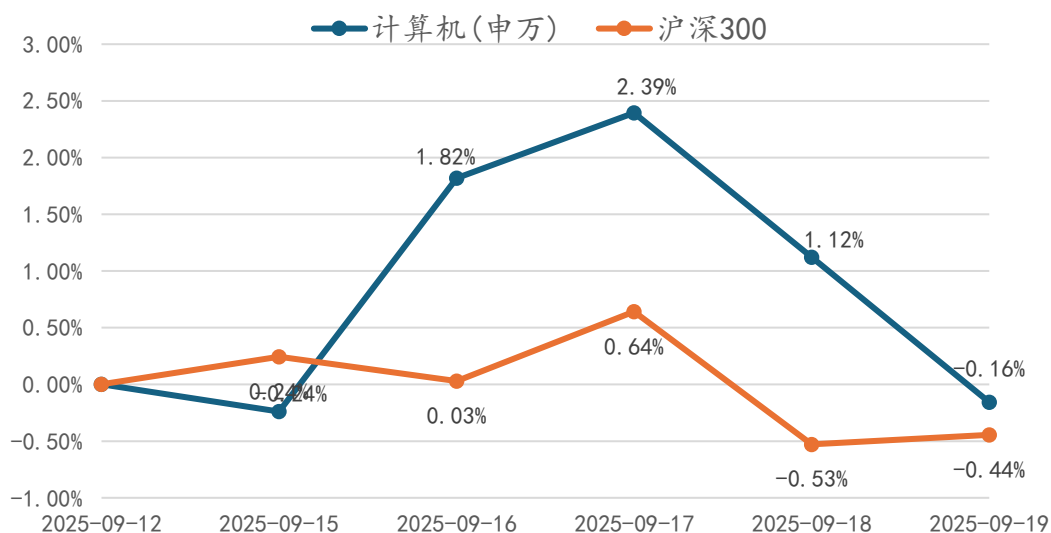
图表目录：

图表 1：本周（9.15-9.19）计算机行业指数大幅跑输沪深 300：	3
图表 2：本周申万一级行业涨幅排名（9.15-9.19）：	4
图表 3：计算机行业成分个股本周涨幅榜（9.15-9.19）：	4
图表 4：本周（9.15-9.19）计算机行业市占率与电子行业连续背离：	9
图表 5：本周（9.15-9.19）行业日均换手率排名前十（算术平均）%	10

一、本周计算机行业指数小幅跑赢沪深 300 指数

本周（9.15-9.19）沪指创新高 3899.96 点后有所回落，沪深 300 指数周收盘下跌 0.44%，计算机行业指数跌 0.16%，小幅跑赢沪深 300 指数 0.29 个百分点。

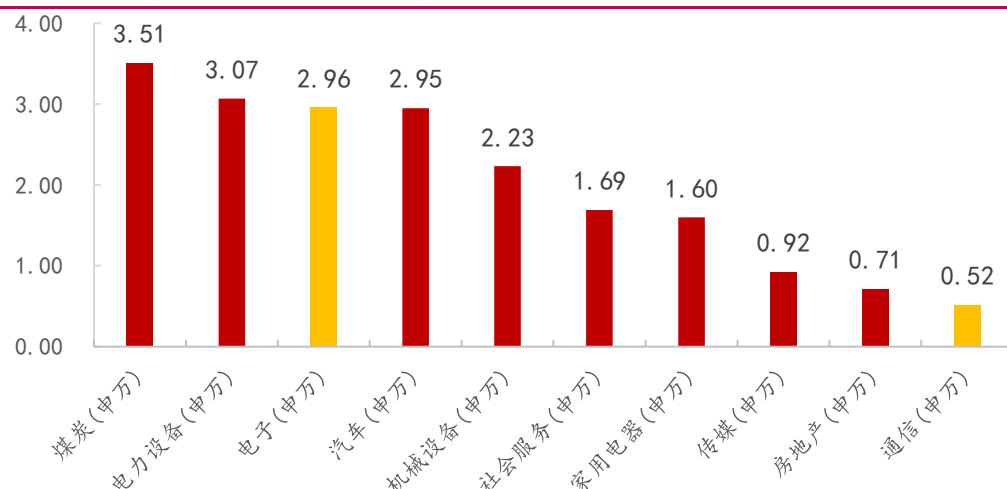
图表 1：本周（9.15-9.19）计算机行业指数大幅跑输沪深 300：



资料来源：Wind，金元证券研究所

横向来看，TMT 行业中除电子行业外，通信、计算机行业在申万行业涨幅排名上再度落后。本周电子行业维持在行业涨幅榜第三位，而通信行业、计算机行业仅分列申万行业涨幅排名第 10、第 14 位。

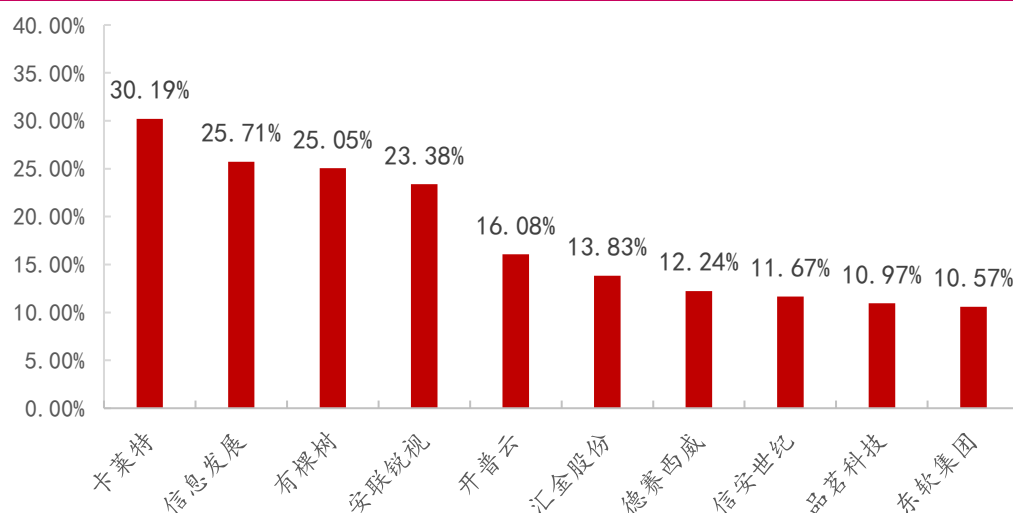
图表 2：本周申万一级行业涨幅排名（9.15-9.19）：



资料来源：Wind，金元证券研究所

据万得数据,本周计算机行业成分个股 88 家上涨,246 家下跌,行业成分个股多数下跌,其中卡莱特 (30.19%)、信息发展 (25.71%)、有棵树 (25.05%) 占据本周计算机行业涨幅榜前三,个股涨幅相较上周明显收敛。

图表 3：计算机行业成分个股本周涨幅榜（9.15-9.19）：



资料来源：Wind，金元证券研究所

二、本周重点事件点评：腾讯云全面适配主流国产 AI 芯片

9 月 16 日，腾讯集团副总裁、腾讯云总裁邱跃鹏在 2025 腾讯全球数字生态大会上表示，腾讯云依托异构计算平台整合多种芯片资源，向外界提供 AI 算力，该平台已全面适配主流国产芯片。这意味着腾讯在内部云平台、大模型训练、推理服务以及部分核心业务中，不再局限于使用国外 GPU，而是可在国产芯片（包括华为昇腾、寒武纪、壁仞等）上稳定运行。

腾讯内部 AI 基础设施已完全适配国内设计的处理器，而不仅仅是处于测试阶段，这是国内大型互联网公司加速“软硬一体”内循环、自主可控进程的明显标志事件。

1、事件的背景与动因：

1) 外部环境压力：

腾讯云平台主动全面适配主流国产芯片的压力来自国内国际两个方面。在国际上，美国对中国高性能 GPU 的出口管制目前仍然没有放松，英伟达的 H100、A100 等国际主流产品依旧难以进入中国市场。而在另一方面，出于自主可控考虑，国内监管机构也建议国内互联网巨头减少采购英伟达等国外品牌的 AI

加速芯片，同时要求加速企业向国产方案的转移。

2) 国内 AI 芯片的技术与能力逐渐走向成熟

过去十年，我国在高性能计算、AI 专用芯片、GPU/FPGA 加速器等领域已经逐步形成了完整的 **研发—制造—应用—生态** 链条。

2015 - 2019 年，我国主要以科研为主，初步孵化寒武纪、地平线等公司，发展重点在于 AI 推理加速。到 2020 - 2023 年，随着美国对中国芯片的出口管制升级，国内加速自研，华为昇腾、寒武纪训练芯片、壁仞 GPU 开始进入量产。在 2024 - 2025 年，国产芯片在推理、训练两大场景中逐步实现商用化替代，并在超大规模数据中心、云计算平台得到落地。

就目前国内厂商的技术水平看来，华为昇腾 910C 及明年即将发布的 950 系列的单卡算力已超过 600 TFLOPS FP16，已进入国际高性能 AI 芯片行列。寒武纪思元 290/370 系列，性能已接近 A100 级别，并且其功耗优化较为明显。而壁仞 BR104/BR106 GPU 已在图形渲染和 AI 通用计算方面实现国内 GPU 替代。

从国产 AI 芯片的软硬件生态来看，华为昇腾芯片配套 MindSpore，并且可兼容 TensorFlow、PyTorch；寒武纪提供 NeuWare SDK，并且华为 CANN、寒武纪 CNCC 编译器，已覆盖主流算子，国产算力平台已开始逐步摆脱对于英伟达 CUDA 的依赖。

重要的是在应用落地与验证上，国内云服务商（腾讯云、阿里云、华为云）已上线国产芯片实例，支持大模型推理与部分训练任务。百度“文心”、腾讯“混元”、华为“盘古”等大模型均已在昇腾/寒武纪芯片上进行测试或部署。

3) 国产芯片产业链配套已日趋成熟

在芯片制造环节，国内中芯国际、华虹等代工厂在 7nm 工艺上已实现稳定量产，部分 5nm 工艺也处于研发阶段。芯片封装测试公司（长电科技、通富微电、华天科技）也已形成 CoWoS、2.5D/3D 封装能力，满足了高带宽互联的需求。

近年，我国芯片制造领域也持续受到国内资本与政策支持，国家集成电路大基金二期、地方产业基金投入持续加大。

2、国内大厂主动适配国产 AI 芯片长期利好国产芯片产业链

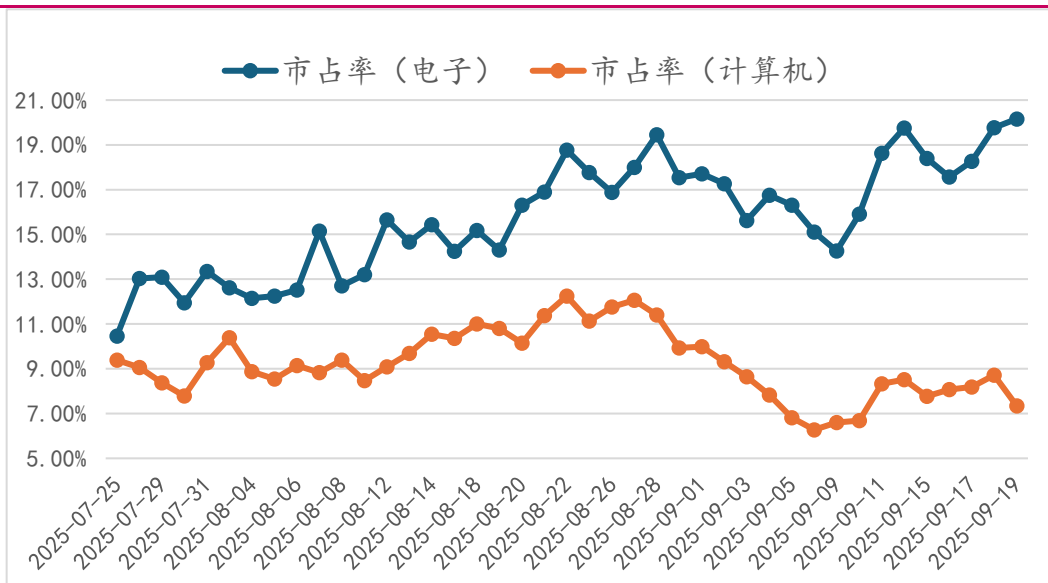
国内云厂商主动适配国产 AI 芯片，不仅有助于提升国产芯片的市场竞争力和产业成熟度，还将推动中国在 AI 产业链的自主可控与创新突破。这一趋势对芯片厂商、云服务商、应用开发商乃至整个数字经济发展，均具有深远并长期的利好，这也是我们近期重点关注 AI 芯片领域的主要因素之一。

三、本周计算机行业市场数据及判断

1、计算机行业市占率与电子行业市占率走势背离

据万得数据，本周计算机行业成交总金额为 10,290.53 亿元，相较上周 8691.8 亿元有所放大，全市场市占率维持在第四位，依旧位于电子、电力设备、机械设备行业之后，与上周数据无任何变化。由市占率数据走势来看，本周计算机行业市占率处于低位小幅振荡状态，与电子行业市占率再创新高相比，二者走势出现明显的背离。

图表 4：本周（9.15-9.19）计算机行业市占率与电子行业连续背离：

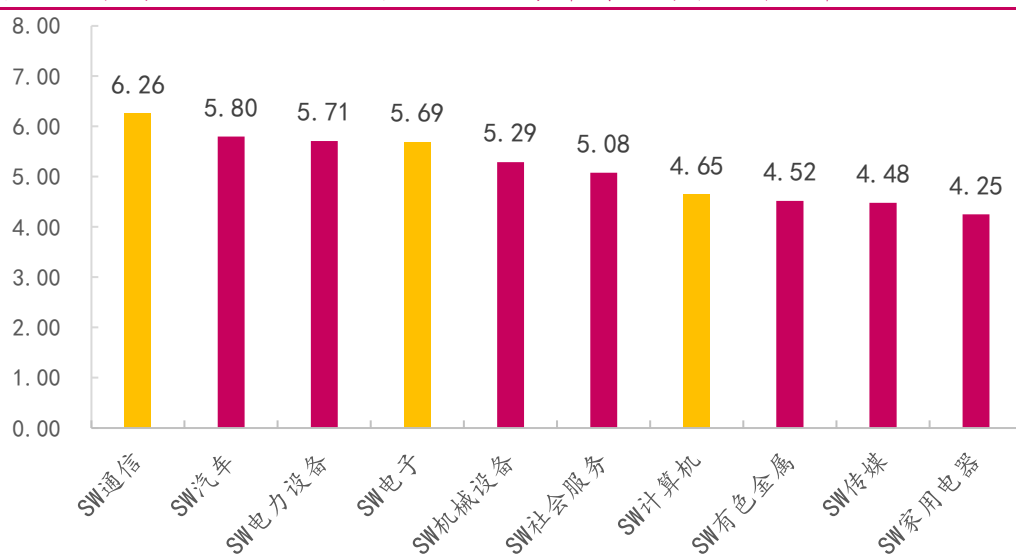


资料来源：Wind，金元证券研究所

2、行业换手率指标表明 TMT 行业热点持续发散

以万得换手率指标来看，本周通信、计算机、电子三大 TMT 行业霸占行业排行榜前列的状况已持续三周未能得以恢复，市场热点持续由 TMT 领域向其他行业扩散，电力设备（电池）、机械行业（机器人）对市场资金的吸引力已连续三周转强。

图表 5：本周（9.15-9.19）行业日均换手率排名前十（算术平均）%



资料来源：Wind，金元证券研究所

3、对行业短期市场机会的综合判断

结合本周计算机行业重点事件及市场行情数据双向分析，本周国内云厂商全面主动适配国产 AI 芯片进一步加强了国内 AI 芯片产业链的市场关注度。在另一方面，由本周市场数据来看，电子行业市占率再创新高，但通信行业及计算机行业市场数据已出现持续掉队。本周电力设备（电池）、机械行业（机器人）行业持续对 TMT 板块形成市场资金争夺，我们维持上周对于 TMT 行业的投资观点，建议在短期策略上继续看好电子行业（国产 AI 芯片产业链、），谨慎看好通信行业（光模块）及计算机行业（AI 服务器）。

四、行业风险因素分析

宏观刺激政策不及预期的风险

境外对中出台针对性制裁措施的风险

中美、中欧关系进一步恶化

金元证券行业投资评级标准：

增持：行业股票指数在未来 6 个月内超越大盘；

中性：行业股票指数在未来 6 个月内基本与大盘持平；

减持：行业股票指数在未来 6 个月内明显弱于大盘。

金元证券股票投资评级标准：

买入：股票价格在未来 6 个月内超越大盘 15%以上；

增持：股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为 5%~15%；

中性：股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-5%~+5%；

减持：股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-5%~-15%；。

免责声明

本报告由金元证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所载资料的来源及观点的出处皆被金元证券认为可靠，但金元证券不保证其准确性或完整性。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。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，金元证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需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。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料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，金元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。

金元证券的销售人员、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和/或交易观点。金元证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。金元证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，金元证券可能会持有本报告中提及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争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到金元证券及/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信赖依据。

本报告的版权仅为金元证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。