

计算机

报告日期：2025 年 12 月 01 日

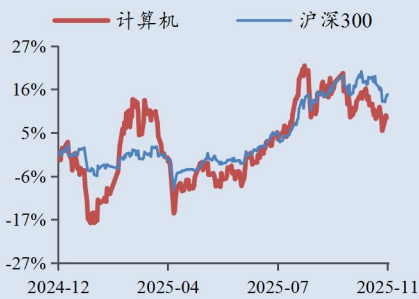
太空算力部署加速，AI 产业全球共振

——计算机行业周报

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



分析师：孙伯文

执业证书编号：S0230523080004

邮箱：sunbw@hlzq.com

联系人：朱凌莹

执业证书编号：S0230124010005

邮箱：zhulx@hlzq.com

相关阅读

《谷歌发布 Gemini 3，蚂蚁灵光下载量突破百万——计算机行业点评报告》
2025.11.25

《国产开源模型持续突破，国产 AI 竞争力增强——计算机行业周报》
2025.11.17

《AI 赛道领跑，行业收入、利润端持续修复——计算机行业 2025 年三季度业绩综述》
2025.11.12

摘要：

- **中美竞速太空算力，算力新竞争正在开启。**11月27日，北京市科学技术委员会、中关村科技园区管理委员会，中关村科学城管理委员会、北京星辰未来空间技术研究院组织召开“智绘星空 胜算在天——太空数据中心建设工作推进会”，发布太空数据中心建设规划方案，推出太空数据中心创新联合体。计划在700-800公里的晨昏轨道建设超过GW功率的太空数据中心系统，并明确了分三个阶段至2035年建成的路线图。5月14日，中国的“三体计算星座”首批12颗卫星成功发射，标志着全球首个太空计算卫星星座成功入轨，实现了全球首个太空计算星座“零”的突破。“三体计算星座”是千星规模的太空计算基础设施，建成后总算力可达1000POPS。美国方面，2025年11月2日，英伟达携手其投资的初创公司Starcloud，成功将首个太空AI服务器（搭载英伟达H100芯片）送入轨道，展开为期三年的测试任务。在轨期间，H100将测试实时分析地球观测数据、运行大型语言模型等复杂任务，实现“太空电脑”在轨自主处理。谷歌也于近日提出了名为“捕日者”的研究计划，旨在探索将其自研的人工智能芯片TPU搭载到卫星上，以期利用全天候的太阳能来满足电力需求。
- **谷歌凭借TPU成为英伟达有力竞争者，全栈AI能力成为显著优势。**谷歌TPU始于2015年，是一种为加速深度学习任务而专门设计的张量处理器，早期于谷歌内部自用，在AI计算领域表现出巨大潜力。此后经过多年迭代，谷歌TPU性能出现突破进展。2025年4月，谷歌发布最新第七代TPU，代号Ironwood，多项技术指标达到英伟达B200水平。在运算能力上，Ironwood芯片的峰值算力达到每秒425万亿次运算，FP8算力达到了4614TFlops，高于英伟达B200芯片的4500TFlops。在内存带宽方面，Ironwood芯片达到7.2TBps，略低于英伟达B200芯片的每秒8太比特。2025年下半年，谷歌TPU的业务商业化进展加速，不仅基于TPU训练出目前能力最强的Gemini 3，并且获得了全球关键AI客户的合作订单，市场影响力急剧扩大。10月24日，Anthropic与谷歌达成了价值数百亿美元采购协议，计划采购规模达百万片的TPU以及附加的谷歌云服务。我们认为，谷歌的核心优势全栈AI生态，在于其从底层硬件到顶层应用服务的垂直整合能力。这种“软硬一体”的协同设计使得TPU能够与谷歌的软件栈深度优化，在执行大规模AI训练和推理任务时，在性能、能效比和总成本上相比通用方案更具优势，形成芯-云-模型的强

大良性循环。

- **阿里巴巴发布 2026 财年第二季度财报，阿里云增速可观。**11 月 25 日，阿里巴巴集团发布截至 2025 年 9 月底的中期业绩报告，阿里云整体收入同比增长 34%，其中 AI 相关产品收入实现连续九个季度同比三位数增长。本季度，阿里巴巴的资本开支超 315 亿元。根据 Omdia 报告，2025 年上半年阿里云在中国 AI 云市场份额超过第二到第四名总和。当前，AI 已成为驱动阿里云业务增长的核心引擎，其技术产品化和商业化能力初步得到市场验证。我们认为，全球 AI 产业已经进入共振期，AI 基建加速扩张与下游应用商业化落地同步推进，AI 产业有望持续繁荣。
- **投资建议：**我们认为，太空算力产业奇点临近，算力竞争有望开辟“新角逐场”。另外，随着 AI 技术应用的广泛普及与硬件性能的持续迭代形成良性循环，全球 AI 产业进入共振期。维持计算机行业“**推荐**”评级。建议关注：（1）国产芯片：海光信息（688041.SH）、寒武纪-U（688256.SH）；（2）国产服务器：中科曙光（603019.SH）、神州数码（000034.SZ）、浪潮信息（000977.SZ）、紫光股份（000938.SZ）、软通动力（301236.SZ）。（3）AI 应用：金山办公（688111.SH）、科大讯飞（002230.SZ）、卓易信息（688258.SH）。（4）太空算力：航天智装（300455.SZ）、中科星图（688568.SH）、航天宏图（688066.SH）、亚信安全（688225.SH）。
- **风险提示：**所引用数据资料的误差风险；AI 投资力度不及预期；AI 产品竞争加剧；重点关注公司业绩不达预期；政策标准出台速度不及预期。

表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2025/11/28	EPS (元)				PE				投资评级
		股价 (元)	2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E	
000034.SZ	神州数码	39.72	1.17	1.53	1.98	2.41	30.08	25.9	20.1	16.5	未评级
000938.SZ	紫光股份	24.92	0.55	0.67	0.84	1.05	50.62	37.4	29.7	23.8	未评级
000977.SZ	浪潮信息	61.59	1.56	2.06	2.56	3.08	34.4	29.9	24.1	20.0	增持
002230.SZ	科大讯飞	49.52	0.24	0.38	0.53	0.68	201.33	130.2	93.7	72.4	未评级
300455.SZ	航天智装	25.62	0.1	0.11	0.14	0.16	130.65	242.2	183.9	159.9	未评级
301236.SZ	软通动力	47.65	0.19	0.42	0.59	0.83	309	114.0	80.5	57.5	未评级
603019.SH	中科曙光	99.16	1.31	1.71	2.10	2.54	55.21	58.1	47.1	39.1	未评级
688041.SH	海光信息	217.3	0.83	1.33	2.00	2.74	275.6	163.4	108.7	79.3	增持
688066.SH	航天宏图	27.38	-5.33	0.66	1.32	1.77	/	41.4	20.8	15.5	未评级
688111.SH	金山办公	311.31	3.56	4.07	4.87	5.94	80.45	76.4	63.9	52.4	未评级
688225.SH	亚信安全	19.53	0.02	0.35	0.55	0.69	734.27	55.7	35.5	28.2	未评级
688256.SH	寒武纪-U	1,331.00	-1.08	5.05	11.00	17.19	/	263.6	121.0	77.4	增持
688258.SH	卓易信息	67.75	0.27	0.67	0.94	1.20	157.3	101.1	72.1	56.5	增持
688568.SH	中科星图	43.39	0.65	0.56	0.76	1.10	78.51	77.2	56.8	39.4	未评级

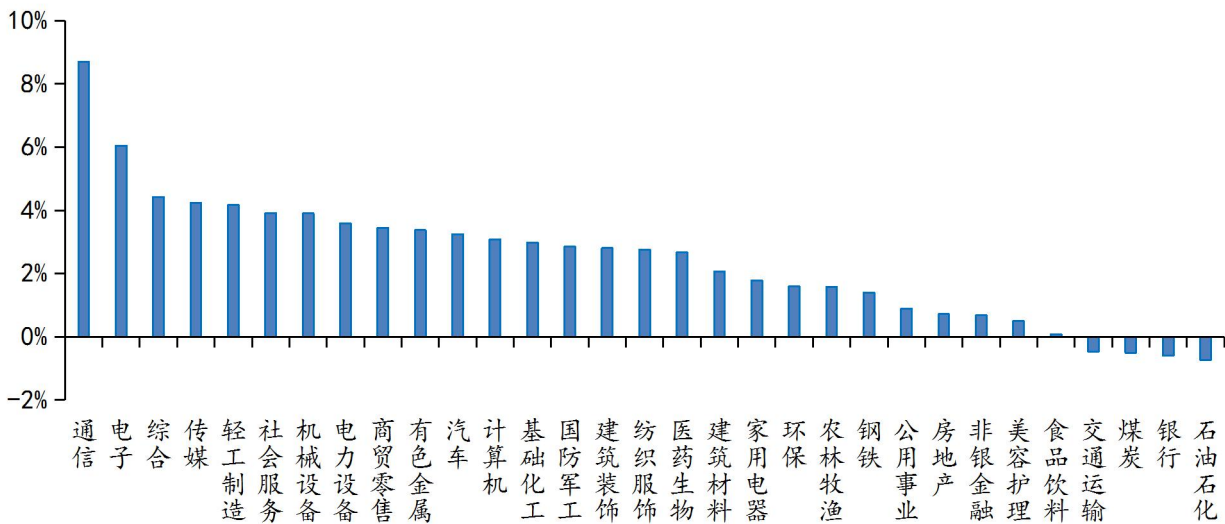
数据来源：Wind，华龙证券研究所，浪潮信息、海光信息、寒武纪，卓易信息盈利预测来源于华龙证券研究所，其余所有公司盈利预测来源于 Wind 一致预期。

1 一周市场表现

2025年11月24日-11月28日，申万计算机指数上涨3.08%。板块个股涨幅前五名分别为品高股份（688227.SH）、佳缘科技（301117.SZ）、永信至诚（688244.SH）、金橙子（688291.SH）、凯旺科技（301182.SZ）。

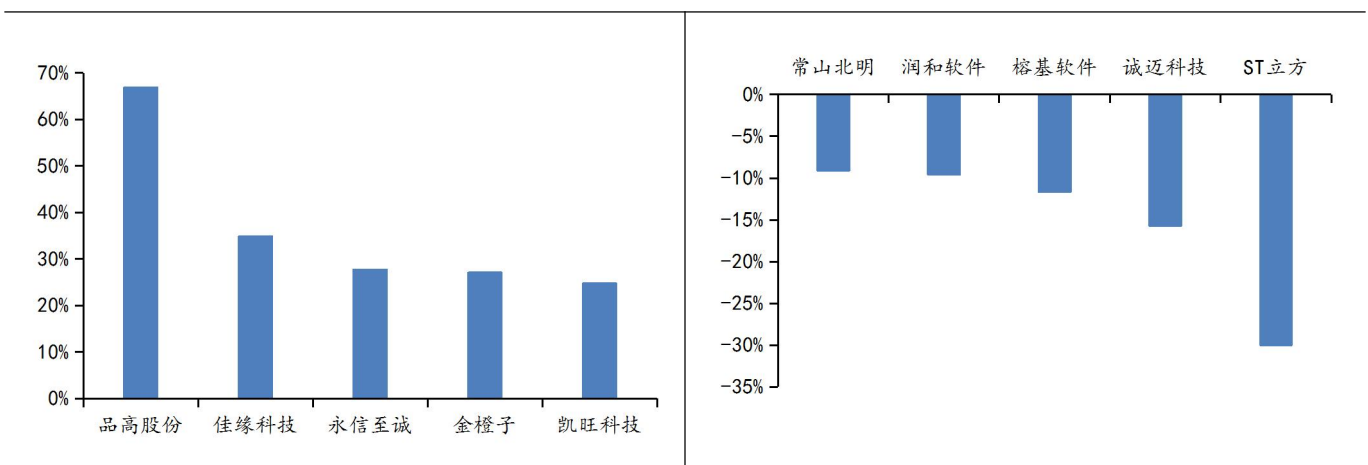
板块个股跌幅前五名分别为ST立方（300344.SZ）、诚迈科技（300598.SZ）、榕基软件（300378.SZ）、润和软件（300339.SZ）、常山北明（000158.SZ）。

图1：申万一级行业周涨跌幅一览（2025年11月24日-11月28日）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图2：计算机股票周涨幅前五（2025年11月24日-11月28日） 图3：计算机股票周跌幅前五（2025年11月24日-11月28日）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

数据来源：Wind，华龙证券研究所

2 行业要闻

2025年11月29日，国家航天局近日公布推进商业航天高质量发展安全发展行动计划（2025—2027年），提出将商业航天纳入国家航天发展总体布局，加快形成航天新质生产力，实现航天发展效能整体提升，有力支撑航天强国建设。该局已于近期设立商业航天司，相关业务正在逐步开展，标志着我国商业航天产业迎来专职监管机构。（来源：新华网）

3 重点公司公告

【广电运通】2025年11月27日，广电运通发布公司公告，公司中标“人工智能应用中试基地硬件建设项目(第一阶段)-设备购置及配套服务”与“软件建设项目”，中标金额合计3.08亿元（含税）。招标方广州数康为公司控股股东广州数科集团全资子公司，构成关联交易。

【品茗科技】2025年11月27日，品茗科技发布股票交易风险提示公告，公司股票交易价格自2025年9月25日至2025年11月26日累计上涨255.54%，短期涨幅显著高于科创综指、科创50及同行业等相关指数涨幅，已触及股票交易异常波动情形，投资者参与交易可能面临较大风险。

【寒武纪】2025年11月29日，寒武纪发布公司公告，选举陈天石为公司第三届董事会董事长。

4 本周观点

4.1 中美加速布局太空算力，产业奇点正在到来

中美竞速太空算力，算力新竞争正在开启。11月27日，北京市科学技术委员会、中关村科技园区管理委员会，中关村科学城管理委员会、北京星辰未来空间技术研究院组织召开“智绘星空 胜算在天——太空数据中心建设工作推进会”，发布太空数据中心建设规划方案，推出太空数据中心创新联合体。计划在700-800公里的晨昏轨道建设超过GW功率的太空数据中心系统，并明确了分三个阶段至2035年建成的路线图。5月14日，中国的“三体计算星座”首批12颗卫星成功发射，标志着全球首个太空计算卫星星座成功入轨，实现了全球首个太空计算星座“零”的突破。“三体计算星座”是千星规模的太空计算基础设施，建成后总算力可达1000POPS。美国方面，2025年11月2日，英伟达携手其投资的初创公司Starcloud，成功将首个太空AI服务器（搭载英伟达H100芯片）送入轨道，展开为期三年的测试任务。在轨期间，H100将测试实时分析地球观测数据、运行大型语言模型等复杂任务，实现“太空电脑”在轨自主处理。谷歌也于近日提出了名为“捕日者”的研究计划，旨在探索将其自研的人工智能芯片TPU搭载到卫星上，以期利用全天候的太阳能来满足电力需求。

表 1：北京太空数据中心建设规划方案

阶段	时间	目标
阶段一	2025 年-2027 年	突破太空数据中心能源与散热等关键技术，迭代研制试验星，建设一期算力星座，计划总功率达 200KW、算力规模达 1000POPS，实现“天数天算”应用目标
阶段二	2028 年-2030 年	突破太空数据中心在轨组装建造等关键技术，降低建设与运营成本，建设二期算力星座，实现“地数天算”应用目标
阶段三	2031 年-2035 年	卫星大规模批量生产并组网发射，在轨对接建成大规模太空数据中心，支持未来“天基主算”

资料来源：央广网，华龙证券研究所

能源、散热等因素制约地面数据中心长远发展，太空数据中心有望成为新的解决方案。人工智能爆发式增长使得数据中心面临巨大的能耗与散热压力，而太空环境恰好提供了天然的解决方案：充沛的太阳能可提供持续高效的绿色能源，接近绝对零度的超低温真空环境则构成了理想的天然散热场，算力系统可以通过辐射散热，有效减轻传统数据中心对冷却系统的依赖，有效降低了冷却系统的能耗与复杂度。此外，太空计算通过“天感天算”的模式彻底革新了传统的“天感地算”数据处理流程，将计算资源部署于太空，直接在数据产生的源头进行实时处理与分析，仅将最有价值的最终结果或决策信息传回地面，这极大地缓解了地面站资源与数据传输带宽的限制，能够将应急响应等场景的时效性从“小时级”提升至“秒级”。我们认为，太空计算不仅是突破地面算力在能源、散热和地域覆盖上瓶颈的战略选择，更是构建未来天地一体化智能算力网络、提升全球信息获取与实时决策能力、抢占新一轮科技竞争制高点的关键举措。

4.2 全球 AI 产业共振，加速构建正向循环

谷歌凭借 TPU 成为英伟达有力竞争者，全栈 AI 能力成为显著优势。谷歌 TPU 始于 2015 年，是一种为加速深度学习任务而专门设计的张量处理器，早期于谷歌内部自用，在 AI 计算领域表现出巨大潜力。此后经过多年迭代，谷歌 TPU 性能出现突破进展。2025 年 4 月，谷歌发布最新第七代 TPU，代号 Ironwood，多项技术指标达到英伟达 B200 水平。在运算能力上，Ironwood 芯片的峰值算力达到每秒 425 万亿次运算，FP8 算力达到了 4614 TFlops，高于英伟达 B200 芯片的 4500 TFlops。在内存带宽方面，Ironwood 芯片达到 7.2 TBps，略低于英伟达 B200 芯片的每秒 8 太比特。2025 年下半年，谷歌 TPU 的业务商业化进展加速，不仅基于 TPU 训练出目前能力最强的 Gemini 3，并且获得了全球关键 AI 客户的合作订单，市场影响力急剧扩大。10 月 24 日，Anthropic 与谷歌达成了价值数百亿美元采购协议，计划采购规模达百万片的 TPU 以及附加的谷歌云服务。我们认为，谷歌的核心优势全栈 AI 生态，在于其从底层硬件到顶层应用服务的垂直整合能力。这种“软硬一体”的协同设计使得 TPU 能够与谷歌的软件栈深度优化，在执行大规模 AI 训练和推理任务时，在性能、能效比和总成本上相比通用方案更具优势，形成芯-云-模型的强大良性循环。

阿里巴巴发布 2026 财年第二季度财报，阿里云增速可观。11 月 25 日，阿里巴巴集团发布截至 2025 年 9 月底的中期业绩报告，阿里云整体收入同比增长 34%，其中 AI 相关产品收入实现连续九个季度同比三位数增长。本季度，阿里巴巴的资本开支超 315 亿元。根据 Omdia 报告，2025 年上半年阿里云在中国 AI 云市场份额超过第二到第四名总和。当前，AI 已成为驱动阿里云业务增长的核心引擎，其技术产品化和商业化能力初步得到市场验证。我们认为，全球 AI 产业已经进入共振期，AI 基建加速扩张与下游应用商业化落地同步推进，AI 产业有望持续繁荣。

5 投资建议

我们认为，太空算力产业奇点临近，算力竞争有望开辟“新角逐场”。另外，随着 AI 技术应用的广泛普及与硬件性能的持续迭代形成良性循环，全球 AI 产业进入共振期。维持计算机行业“推荐”评级。建议关注：（1）国产芯片：海光信息（688041.SH）、寒武纪-U（688256.SH）；（2）国产服务器：中科曙光（603019.SH）、神州数码（000034.SZ）、浪潮信息（000977.SZ）、紫光股份（000938.SZ）、软通动力（301236.SZ）；（3）AI 应用：金山办公（688111.SH）、科大讯飞（002230.SZ）、卓易信息（688258.SH）；（4）太空算力：航天智装（300455.SZ）、中科星图（688568.SH）、航天宏图（688066.SH）、亚信安全（688225.SH）。

表 1: 重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2025/11/28	EPS (元)				PE				投资评级
		股价 (元)	2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E	
000034.SZ	神州数码	39.72	1.17	1.53	1.98	2.41	30.08	25.9	20.1	16.5	未评级
000938.SZ	紫光股份	24.92	0.55	0.67	0.84	1.05	50.62	37.4	29.7	23.8	未评级
000977.SZ	浪潮信息	61.59	1.56	2.06	2.56	3.08	34.4	29.9	24.1	20.0	增持
002230.SZ	科大讯飞	49.52	0.24	0.38	0.53	0.68	201.33	130.2	93.7	72.4	未评级
300455.SZ	航天智装	25.62	0.1	0.11	0.14	0.16	130.65	242.2	183.9	159.9	未评级
301236.SZ	软通动力	47.65	0.19	0.42	0.59	0.83	309	114.0	80.5	57.5	未评级
603019.SH	中科曙光	99.16	1.31	1.71	2.10	2.54	55.21	58.1	47.1	39.1	未评级
688041.SH	海光信息	217.3	0.83	1.33	2.00	2.74	275.6	163.4	108.7	79.3	增持
688066.SH	航天宏图	27.38	-5.33	0.66	1.32	1.77	/	41.4	20.8	15.5	未评级
688111.SH	金山办公	311.31	3.56	4.07	4.87	5.94	80.45	76.4	63.9	52.4	未评级
688225.SH	亚信安全	19.53	0.02	0.35	0.55	0.69	734.27	55.7	35.5	28.2	未评级
688256.SH	寒武纪-U	1,331.00	-1.08	5.05	11.00	17.19	/	263.6	121.0	77.4	增持
688258.SH	卓易信息	67.75	0.27	0.67	0.94	1.20	157.3	101.1	72.1	56.5	增持
688568.SH	中科星图	43.39	0.65	0.56	0.76	1.10	78.51	77.2	56.8	39.4	未评级

数据来源: Wind, 华龙证券研究所, 浪潮信息、海光信息、寒武纪、卓易信息盈利预测来源于华龙证券研究所, 其余所有公司盈利预测来源于 Wind 一致预期。

=

6 风险提示

(1) 所引用数据资料的误差风险。本报告数据资料来源于公开数据，将可能对分析结果造成影响。

(2) AI 投资力度不及预期。相关技术突破与投资力度关系紧密。

(3) AI 产品竞争加剧。竞争加剧可导致价格战。

(4) 重点关注公司业绩不达预期。重点关注公司业绩会受到各种因素影响，如果业绩不达预期，会使得公司股价受到影响。

(5) 政策标准出台速度不及预期。AI 持续发展需政策引导。

免责及评级说明部分

分析师声明：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人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。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的6-12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在5%至10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深300指数涨跌幅在-5%至5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深300指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深300指数

免责声明：

华龙证券股份有限公司（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。

本报告的风险等级评定为R4，仅供符合本公司投资者适当性管理要求的客户（C4及以上风险等级）参考使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司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，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。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、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。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。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦西配楼F4层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路638号文化大厦21楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦辅楼2层 邮编：518046