



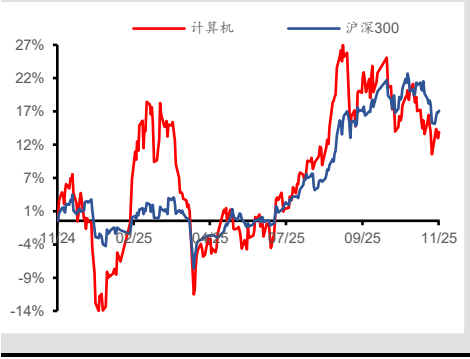
AI 变革持续，算力需求景气

——计算机行业周报（2025.11.24—2025.11.28）

增持（维持）

行业： 计算机
日期： 2025年12月03日
分析师： 章锋
E-mail: zhangfeng@shzq.com
SAC 编号: S0870525030002

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

- 《科技大厂持续引领 AI 创新》
——2025 年 11 月 24 日
- 《AI 领域进展持续，商业化加速》
——2025 年 11 月 18 日
- 《超节点持续演进，看好国产算力》
——2025 年 11 月 10 日

■ 市场回顾

过去一周（11.24-11.28）上证综指上涨 1.40%，创业板指上涨 4.54%，沪深 300 指数上涨 1.64%，计算机（申万）指数上涨 3.08%，跑赢上证综指 1.68 个百分点，跑输创业板指 1.46 个百分点，跑赢沪深 300 指数 1.44 个百分点，位列全行业第 12 名。

■ 周观点

阿里公布三季报，AI 业务持续增长。根据科创板日报微信公众号，11 月 25 日，阿里巴巴集团发布 2026 财年第二季度财报，第二季度营收 2,478.0 亿元，同比增长 4.8%，预估 2,452 亿元；经调整 EBITA 同比下降 78%至 90.73 亿元。AI+云与消费两大核心业务本季度持续实现强劲增长。第二季度云智能集团收入 398.2 亿元，同比增长 34%，AI 相关产品收入连续 9 个季度实现三位数同比增长；市场预估 379.9 亿元。根据财联社微信公众号，AI 收入在云外部商业化收入占比提升，客户管理收入同比增长 10%。根据 Omdia 报告，2025 年上半年，阿里云在中国 AI 云市场的份额达 35.8%，超过第二到第四名的总和。资本开支方面，过去 4 个季度，阿里巴巴在 AI+云基础设施的资本开支约 1,200 亿元人民币。根据澎湃新闻微信公众号，在企业级市场加速增长的同时，阿里上线千问 APP，将在 AI to B 和 to C 领域齐发力。千问 App 公测一周新下载量已超 1000 万。未来，千问还将陆续接入电商、地图、本地生活等阿里业务生态场景。根据科创板日报微信公众号，11 月 27 日，阿里巴巴正式发布夸克 AI 眼镜，首发提供 S1、G1 两个系列共六款单品，融合千问 AI 助手能力、前沿硬件配置、全生态资源整合与突破性功能设计等多项核心优势，联合阿里内部生态，构建起覆盖搜索、导航、支付、商旅等垂直场景的 AI 能力矩阵，首批产品计划于 12 月初开始发货。

大模型持续更新，AI 应用加速落地。（1）Anthropic: 根据 IT 之家官网，11 月 25 日，Anthropic 宣布推出其最新 AI 模型“Claude Opus 4.5”，定位为一款在编码、智能体以及计算机操作方面表现领先的通用模型，并在深度研究、演示文稿处理以及电子表格任务上实现了实质性提升。在软件工程相关测试中，Claude Opus 4.5 达当前最先进水平。（2）字节跳动: 根据 TRAE.ai 微信公众号，11 月 25 日 TRAE 中国版 SOLO 模式上线，内置智能体 SOLO Coder，能更好地支持专业开发者进行 1-N 类型复杂项目的开发，并支持更大上下文窗口。（3）OpenAI: 根据 TechWeb 微信公众号，OpenAI 正式宣布 ChatGPT 完成重大功能迭代，将原独立的“语音模式”（Voice Mode）全面整合至主聊天界面，实现语音与文本交互的深度融合，用户无需切换模式即可同步获取语音应答、视觉呈现与文字转录服务。据 OpenAI 官方微博披露，此前需单独启动的语音对话功能，现已完全嵌入主聊天窗口，用户通过语音提问时，系统不仅能以自然流畅的语音回应，还可实时生成对应的地图、图表、图片等视觉内容，同时自动完成语音转文字转录。

■ 投资建议

建议关注：（1）算力：寒武纪、海光信息、中科曙光、华丰科技、申菱环境、英维克、欧陆通、中恒电气等；（2）AIDC：科华数据、云赛智联、弘信电子、润建股份、润泽科技、数据港等；（3）AI应用：金山办公、科大讯飞、福昕软件、万兴科技、鼎捷数智、汉得信息、能科科技、卓易信息等。

■ 风险提示

下游景气度不及预期；政策推进不及预期；技术创新不及预期、行业竞争加剧。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。