

强于大市

“十五五”规划擘画制造业升级路径，量子计算加速引领未来科技变革

计算机行业“一周解码”

“十五五”规划擘画产业蓝图，智能化、绿色化引领制造业新发展；谷歌发布“量子回声”算法，实现可验证的量子优势，标志量子计算迈向工程化验证阶段；宇树科技发布仿生机器人 H2，仿生机器人竞争升温；OpenAI 推出 ChatGPT Atlas 浏览器，将 AI 与浏览体验深度融合，重新定义信息获取与人机交互方式。

支撑评级的要点

- “十五五”规划明确新质生产力方向，智能制造成未来产业主轴。党的二十届四中全会 10 月 20 日至 23 日在北京举行。会议审议通过了《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议》。全会提出了“十五五”时期经济社会发展的主要目标：高质量发展取得显著成效，科技自立自强水平大幅提高，进一步全面深化改革取得新突破，社会文明程度明显提升，人民生活品质不断提高，美丽中国建设取得新的重大进展，国家安全屏障更加巩固。在此基础上再奋斗五年，到二〇三五年实现我国经济实力、科技实力、国防实力、综合国力和国际影响力大幅跃升，人均国内生产总值达到中等发达国家水平，人民生活更加幸福美好，基本实现社会主义现代化。全会提出，建设现代化产业体系，巩固壮大实体经济根基。坚持把发展经济的着力点放在实体经济上，坚持智能化、绿色化、融合化方向，加快建设制造强国、质量强国、航天强国、交通强国、网络强国，保持制造业合理比重，构建以先进制造业为骨干的现代化产业体系。
- 量子计算迈入验证阶段，实用化仍需时间检验。谷歌公司 Quantum 周三在《自然》杂志披露与 Willow 芯片相关的量子计算突破性进展，该公司 Willow 量子芯片上运行了一种算法，这种算法可以在类似的平台上重复运行，并且性能超越传统超级计算机。谷歌表示，这一突破为量子技术在未来五年内实现实际应用铺平了道路。谷歌表示，这项被称为“量子回声(Quantum Echoes)”的算法具有“可验证性”，意味着可以在另一台量子计算机上重复运行，该算法的运行速度比全球最强的超级计算机快 1.3 万倍。这些成果结合在一起，意味着量子计算在医学和材料科学等领域将有广泛的潜在用途。量子计算机通过极微小的电路来进行计算，与传统计算机类似，但它可以并行计算，而不是顺序执行，从而大幅提升速度。尽管多家公司声称已建造出性能超越传统计算机的量子平台，但它们面临的巨大挑战一直是如何找到真正有用的应用场景。根据 IBM 和中国信通院报告总结来看，量子计算目前还处于早期技术攻关阶段，预计未来 5 到 10 年有可能出现实质性进展。展望未来，量子信息商业化竞赛将进入新的加速阶段。海外市场在技术路线上呈现分化，量子通信、测量商业化加速。量子计算相关企业包括国盾量子、科大国创、神州信息、中国长城、中科曙光、光迅科技等。
- 宇树科技发布仿生机器人 H2，人形机器人迈入“拟人”新阶段。近日，宇树科技发布全新一代仿生机器人 Unitree H2，高 180cm，重 70kg。据官方演示视频，该机器人采用仿生人脸设计，搭配可穿戴服饰，其身高与走路形态都相较前一代产品更接近真人形态。据官方介绍，这款机器人配备了 31 个关节，具体分布为肩部 6x2（双臂各 6 个）、躯干 3 个、腿部 7x2（双腿各 7 个），另含 2 个未知功能关节。相比宇树科技此前发布的 R1 机型的 26 个关节，关节数量提升 19%，灵活性显著增强。仿生机器人被视为人形机器人发展到高级阶段的代表性方向。2024—2025 年间，该赛道热度显著提升，资本、科研与产业力量持续涌入。根据 IT 桔子和弗若斯特沙利文数据，2025 年上半年国内人形机器人相关融资已超过 145 亿元，其中超过三分之一项目集中在“仿生外观与仿真材料”“智能表情交互”“AI 驱动动作生成”等仿生方向。与此同时，多地政府在政策层面也开始推动“具身智能+仿生人形机器人”的融合创新。人形机器人产业链公司包括优必选、科大讯飞、软通动力、索辰科技等。
- 浏览器赛道开启“智能代理”竞速，Atlas 引发人机交互范式变革。10 月 21 日，OpenAI 推出人工智能浏览器 ChatGPT Atlas，这是一款基于 ChatGPT 构建的新型浏览器。它保留了传统浏览器的外观，但核心功能是让用户能在任意网页上，直接使用 ChatGPT 来生成摘要、解答疑问或完成各种任务，相当于在浏览器内置了一颗 ChatGPT 的聪明大脑。Atlas 将首先在 macOS 系统上推出，随后将支持 Windows、iOS 和 Android，并向所有用户免费开放。ChatGPT Atlas 将具备侧边栏功能，能自动获取屏幕内容的上下文。用户可以在任何文本字段中调出 ChatGPT 进行编写或编辑，无需来回复制、粘贴。此外，ChatGPT Atlas 拥有浏览器历史记录功能，这意味着 ChatGPT 可以记录用户访问的网站及其操作，并利用这些信息使回答更加个性化。使用 Atlas 浏览器，用户还可以用“智能体(agent mode)模式”让 ChatGPT 执行任务。浏览器正迅速成为人工智能行业的下一个战场，科技公司一直在大力投资自己的浏览器和新一代的人工智能功能，试图从谷歌的 Chrome 手中抢夺市场份额，后者占据了全球浏览器市场近 72% 的份额。面对全球拥有约 30 亿用户的 Google Chrome，Atlas 能否构成威胁尚不明确。值得注意的是，谷歌已于今年 9 月将 Gemini AI 模型整合进 Chrome，支持网页解释、多标签页信息整合，甚至恢复已关闭页面等功能，并计划在未来几个月拓展至购物、预约等代理任务——尽管具体时间仍未公布。这一布局无疑加剧了 AI 浏览器赛道未来的竞争态势。AI 浏览器相关企业包括三六零、昆仑万维、顺网科技、智度股份等。
- 公司动态：
 - 【广电运通】公司全资子公司广电汇通(香港)有限公司取得香港海关颁发的金钱服务经营者牌照，标志着公司在跨境支付领域的业务布局取得关键性进展，正式具备合规的跨境资金结算与外汇兑换资质，进一步提升了公司全球化服务能力与金融科技综合实力，符合公司的整体战略规划与长期发展需要。
 - 【科大讯飞】公司于 2025 年 10 月 21 日公布财报。2025Q3 公司实现总营业收入 60.78 亿元，同比上升 10.02%；实现归母净利润 1.72 亿元，同比上升 202.40%。

投资建议

- 建议关注量子计算方向的企业，包括神州信息、中国长城、中科曙光等；“十五五”新质生产力方向建议关注索辰科技、中望软件、华大九天等。

评级面临的主要风险

- 技术创新不及预期；政策推行不到位；下游需求景气度不稳定的风险。

相关研究报告

《政策东风助推智驾崛起》20251020

《Sora 带动 AI 应用预期；Figure03 机器人将发布》20251013

《脑机接口入医保提速；阿里英伟达携手物理 AI》20250930

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

计算机

证券分析师：杨思睿

(8610)66229321

sirui.yang@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300518090001

证券分析师：郑静文

jingwen.zheng@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300525010001

目录

“一周解码”——本周重点关注事件.....	4
1、 “十五五”规划明确新质生产力方向，智能制造成未来产业主轴	4
2、 量子计算迈入验证阶段，实用化仍需时间检验.....	4
3、 宇树科技发布仿生机器人 H2，人形机器人迈入“拟人”新阶段.....	5
4、 AI 浏览器赛道开启“智能代理”竞速，ATLAS 引发人机交互范式变革.....	6
新闻及公司动态	7
行业新闻	7
公司动态	8
风险提示	10

图表目录

图表 1.芯片及服务器-行业动态	7
图表 2.云计算-行业动态.....	7
图表 3.人工智能-行业动态.....	7
图表 4.数字经济-行业动态.....	8
图表 5.网络安全-行业动态.....	8
图表 6.工业互联网-行业动态.....	8

“一周解码”——本周重点关注事件

1、“十五五”规划明确新质生产力方向，智能制造成未来产业主轴

事件：党的二十届四中全会 10 月 20 日至 23 日在北京举行。会议审议通过了《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议》。全会提出了“十五五”时期经济社会发展的主要目标：高质量发展取得显著成效，科技自立自强水平大幅提高，进一步全面深化改革取得新突破，社会文明程度明显提升，人民生活品质不断提高，美丽中国建设取得新的重大进展，国家安全屏障更加巩固。在此基础上再奋斗五年，到二〇三五年实现我国经济实力、科技实力、国防实力、综合国力和国际影响力大幅跃升，人均国内生产总值达到中等发达国家水平，人民生活更加幸福美好，基本实现社会主义现代化。全会提出，建设现代化产业体系，巩固壮大实体经济根基。坚持把发展经济的着力点放在实体经济上，坚持智能化、绿色化、融合化方向，加快建设制造强国、质量强国、航天强国、交通强国、网络强国，保持制造业合理比重，构建以先进制造业为骨干的现代化产业体系。要优化提升传统产业，培育壮大新兴产业和未来产业，促进服务业优质高效发展，构建现代化基础设施体系。

高端化、智能化、绿色化是制造业的发展方向，也是现代制造业的主要特征。为实现这三大目标，应将新兴产业、未来产业和绿色发展作为“十五五”时期现代制造业发展的重点领域。把新兴产业作为现代制造业做大做强的主要载体。“十四五”时期的新兴产业发展做大了产业规模，构筑起产业体系新支柱，但新兴产业的价值放大、模式赋能以及对其他行业和经济增长的带动作用未能充分发挥。“十五五”时期，应立足自身比较优势，促进智能制造、绿色制造、服务型制造等多模式推广应用，充分利用人工智能新一代通用技术赋能主要产业，尽可能放大新兴产业对经济增长的带动效应和技术创新的溢出效应。“十四五”时期，新兴产业发展的重点领域在于新能源汽车、新一代通信技术、生命科学、新材料等产业。“十五五”时期在继续壮大这些产业的同时，应更加重视人工智能、集成电路、数据和工业机器人产业。同时，聚焦影响国民经济安全的重点领域，突破关键技术和零部件“卡脖子”问题，重点解决半导体设备、工业母机、高端传导器、机器人电机、工业软件、先进材料等“十四五”时期存在的较大产业短板，在人工智能硬件、先进制程芯片制造、生物制造、工业机器人、高端医疗器械等“十四五”时期的弱势领域形成规模化国际竞争新优势。力争到“十五五”末期，打造一批现代化先进制造业园区和世界级“灯塔工厂”；培育若干具有世界级竞争力的战略性新兴产业集群，使我国稳居全球新兴产业第一方阵，在主要新兴产业领域实现全球领先，战略性新兴产业占国内生产总值比重达到 20%。

（资料来源：央视新闻，光明日报）

点评：党的二十届四中全会通过的《十五五规划建议》，为未来五年中国经济社会发展确立了方向，也为制造业高质量发展提供了清晰路径。此次全会将“高端化、智能化、绿色化”确立为制造业核心目标，意味着中国或将从“产业规模扩张”转向“质量效率并重”的新阶段。相较“十四五”时期着力于夯实新兴产业基础，“十五五”时期更强调人工智能、集成电路、工业机器人等“未来产业”的突破，体现出政策重心从“补短板”向“塑优势”的战略转移。从政策信号来看，“十五五”规划不仅是产业升级的顶层设计，更是国家竞争力再塑的起点。随着人工智能、工业软件、先进材料等领域持续突破，中国有望在 2030 年前形成“创新链驱动产业链”的新格局，实现从“制造大国”向“智造强国”的跨越。

2、量子计算迈入验证阶段，实用化仍需时间检验

事件：谷歌公司 Quantum 周三在《自然》杂志披露与 Willow 芯片相关的量子计算突破性进展，该公司 Willow 量子计算芯片上运行了一种算法，这种算法可以在类似的平台上重复运行，并且性能超越传统超级计算机。谷歌表示，这一突破为量子技术在未来五年内实现实际应用铺平了道路。谷歌表示，这项被称为“量子回声（Quantum Echoes）”的算法具有“可验证性”，意味着可以在另一台量子计算机上重复运行。谷歌称，该算法的运行速度比全球最强的超级计算机快 1.3 万倍。谷歌表示，这些成果结合在一起，意味着量子计算在医学和材料科学等领域将有广泛的潜在用途。谷歌量子 AI 部门的研究科学家汤姆·奥布莱恩（Tom O'Brien）表示：“可验证性这一点非常关键，这是我们迈向现实世界应用的重要一步。实现这一成果意味着我们正在真正推动量子计算走向主流。”媒体称，这项突破使谷歌更接近真正利用量子计算所承诺的强大运算能力。目前，微软（Microsoft）、IBM 以及众多初创企业也正在该领域积极追赶。就在去年 12 月，谷歌曾宣布“Willow”芯片仅用五分钟就解决了问题，而同样的问题若由超级计算机处理，需要 10 种（10 septillion）年才能完成。

量子计算机通过极微小的电路来进行计算，与传统计算机类似，但它可以并行计算，而不是顺序执行，从而大幅提升速度。尽管多家公司声称已建造出性能超越传统计算机的量子平台，但它们面临的**最大挑战**一直是如何找到真正有用的应用场景。根据谷歌的战略路线图，其目前已实现“超经典量子计算”和“量子纠错原型”两个关键节点。此次实现的首次可验证的量子优势算法则处于“量子纠错原型”和“长寿命逻辑量子比特”两项里程碑之间，距离推出“大型纠错量子计算机”，从而实现量子计算的真正落地，尚有较远距离。来自达特茅斯学院的量子物理学家詹姆斯·惠特菲尔德（James Whitfield）则更加直言不讳：“这项技术进步令人印象深刻，但认为它能突然解决一些经济上可行的问题，还是略显牵强。”根据 IBM 和中国信通院报告总结来看，量子计算目前还处于早期技术攻关阶段，预计未来 5 到 10 年有可能出现实质性进展。展望未来，量子信息商业化竞赛将进入新的加速阶段。海外市场在技术路线上呈现分化，量子通信、测量商业化加速。

（资料来源：华尔街见闻，财联社）

点评：谷歌在量子计算领域的最新突破标志着这一前沿技术从“理论可行”向“工程可验证”阶段迈出关键一步。此次“量子回声”算法的成功运行，意味着量子计算首次在可重复、可验证条件下展现出超越传统超级计算机的性能，也为后续产业化应用提供了实验基础。从发展趋势看，量子计算正进入“加速研发+验证应用”的双轨阶段。过去几年，行业焦点更多集中于量子比特数量、纠错算法等底层指标，而如今焦点正在转向算法通用性与应用可迁移性——**能否解决真实的科研、药物设计、材料仿真问题，或将成为量子计算竞争的核心**。总体来看，量子计算仍处于早期验证阶段，但其应用前景有望被快速打开。谷歌的这次成果强化了其在量子路线图上的领先地位，也为未来五到十年量子计算在医学、能源、新材料等高算力领域的落地提供了想象空间。

3、宇树科技发布仿生机器人 H2，人形机器人迈入“拟人”新阶段

事件：近日，宇树科技发布全新一代仿生机器人 Unitree H2，高 180cm，重 70kg。据官方演示视频，该机器人采用仿生人脸设计，搭配可穿戴服饰，其身高与走路形态都相较前一代产品更接近真人形态。基于宇树科技对机器人运动控制能力的技术基础，H2 在视频中展示了出色的运动能力，能打会跳。据官方介绍，这款机器人配备了 31 个关节，具体分布为肩部 6×2（双臂各 6 个）、躯干 3 个、腿部 7×2（双腿各 7 个），另含 2 个未知功能关节。相比宇树科技此前发布的 R1 机型的 26 个关节，关节数量提升 19%，灵活性显著增强。此前，宇树科技已推出 R1、H1、G1 三款人形机器人。其中 R1 为 7 月 25 日发布的最新款，身高 1.2 米左右，目前还未量产。H1 则是登上 2025 年央视春晚表演的人形机器人，该款机器人发布于 2023 年 8 月，是宇树科技发布的国内第一台能跑的全尺寸通用人形机器人。G1 发布于 2024 年 5 月 13 日，是 2024 年宇树科技发布的第二款人形机器人。在产品应用范围上，9 月 2 日，宇树科技发文介绍，以 2024 年为例，四足机器人、人形机器人和组件产品的销售额分别占总约 65%、30%和 5%。其中，约 80%的四足机器人应用于研究、教育和消费领域，而剩余的 20%则用于工业领域，如检查与消防；人形机器人完全用于研究、教育和消费领域。

仿生机器人被视为人形机器人发展到高级阶段的代表性方向。2024—2025 年间，该赛道热度显著提升，资本、科研与产业力量持续涌入。根据 IT 桔子和弗若斯特沙利文数据，2025 年上半年国内人形机器人相关融资已超过 145 亿元，其中超过三分之一项目集中在“仿生外观与仿真材料”“智能表情交互”“AI 驱动动作生成”等仿生方向。与此同时，多地政府在政策层面也开始推动“具身智能+仿生人形机器人”的融合创新。值得一提的是，宇树科技 IPO 辅导机构中信证券近日提交了“辅导工作进展情况报告（第一期）”。报告透露，宇树科技 2025 年第五次临时股东会审议通过了《关于公司更名的议案》，决定公司更名为“宇树科技股份有限公司”（此前为“杭州宇树科技股份有限公司”），目前正在办理相关工商登记变更程序。业内人士称，名字去除杭州两字，弱化地域性标签，更方便宇树向全国性乃至国际性的企业转变，同时进行股份化改制，企业组织更加现代化、金融化，方便后续上市融资。

（资料来源：中国能源网，上海证券报）

点评：宇树科技发布的仿生机器人 H2 不仅是单个产品升级，更在系统地反映“具身智能”这一行业从课题验证迈向规模化落地的新阶段。随着 AI 大模型、动作生成算法、感知平台、仿生材料与运动控制融合加速，人形机器人从“功能工具”正逐步演变为“社会形态智能体”。市场数据也显示，2024-2025 年上半年国内人形机器人相关融资已突破 145 亿元，且三分之一以上聚焦于仿生外观、智能交互、动作生成等关键环节，表明产业关注从硬件驱动正向软硬融合加速。未来两年，这一赛道有望呈现出“三化”趋势：一是智能化深化，AI 驱动的动作生成与认知控制将取代预编程逻辑；二是场景化拓展，从教育科研向制造、物流、安防等领域延伸；三是产业化提速，资本、政策与生态的合流将推动产业链标准化与规模化量产。仿生机器人的崛起代表着智能硬件正进入“具象表达”阶段，有望为中国 AI 产业带来新的增长引擎。

4、AI 浏览器赛道开启“智能代理”竞速，Atlas 引发人机交互范式变革

事件：10 月 21 日，OpenAI 推出人工智能浏览器 ChatGPT Atlas，这是一款基于 ChatGPT 构建的新型浏览器。它保留了传统浏览器的外观，但核心功能是让用户能在任意网页上，直接使用 ChatGPT 来生成摘要、解答疑问或完成各种任务，相当于在浏览器内置了一颗 ChatGPT 的聪明大脑。据了解，Atlas 将首先在 macOS 系统上推出，随后将支持 Windows、iOS 和 Android，并向所有用户免费开放。OpenAI 首席执行官萨姆·奥特曼（Sam Altman）在直播中谈到 Atlas 产品理念时说：“我们认为，人工智能代表了一个罕见的、十年一次的机会，可以重新思考浏览器是什么，以及如何最高效、愉快地使用网络。”据 OpenAI 产品负责人亚当·弗莱（Adam Fry）介绍，ChatGPT Atlas 将具备侧边栏功能，能自动获取屏幕内容的上下文。用户可以在任何文本字段中调出 ChatGPT 进行编写或编辑，无需来回复制、粘贴。此外，ChatGPT Atlas 拥有浏览器历史记录功能，这意味着 ChatGPT 可以记录用户访问的网站及其操作，并利用这些信息使回答更加个性化。例如用户可以向 ChatGPT 提问：“查找我上周查看的所有招聘信息，并创建行业趋势摘要，以便我为面试做准备。”用户始终控制存储于 Atlas 中的浏览器记忆，可以随时查看、存档或删除。使用 Atlas 浏览器，用户还可以用“智能体（agent mode）模式”让 ChatGPT 执行任务。比如规划晚宴时可以直接把食谱交给 ChatGPT，它就能自动搜索超市、将所需食材加入购物车并配送到家。在工作中也可以直接指示 ChatGPT 调取以往的团队文件，进行最新的竞品调研，并把关键发现整理成简报。目前该模式仍处于实验阶段，仅适用于为 ChatGPT Plus 和 Pro 版本支付月费的用户。

浏览器正迅速成为人工智能行业的下一个战场。科技公司一直在大力投资自己的浏览器和新的人工智能功能，试图从谷歌的 Chrome 手中抢夺市场份额，后者占据了全球浏览器市场近 72% 的份额。此前，已有多家初创企业推出自主研发的 AI 浏览器，例如 Perplexity 的 Comet 和总部位于美国纽约的浏览器公司 The Browser Company 推出的 Dia。谷歌和微软也分别尝试通过为 Chrome 和 Edge 添加 AI 功能来升级产品，力求让自家传统浏览器在竞争中脱颖而出。面对全球拥有约 30 亿用户的 Google Chrome，Atlas 能否构成威胁尚不明确。但消息公布后，谷歌股价一度下跌 4.8%。有媒体指出，Chrome 的成功为 OpenAI 提供了可借鉴的路径：当年 Chrome 正是凭借更快的加载速度等优势，从微软 IE 手中夺取市场，最终促使微软放弃 IE，转向与 Chrome 架构相似的 Edge。值得注意的是，谷歌已于今年 9 月将 Gemini AI 模型整合进 Chrome，支持网页解释、多标签页信息整合，甚至恢复已关闭页面等功能，并计划在未来几个月拓展至购物、预约等代理任务——尽管具体时间表仍未公布。这一布局无疑加剧了 AI 浏览器赛道未来的竞争态势。

（资料来源：澎湃新闻，DoNews）

点评：OpenAI 推出的 ChatGPT Atlas，标志着 AI 正从“工具”迈向“入口”。这款浏览器不再只是打开网页的窗口，而是让 AI 真正融入用户的日常使用场景。从自动总结、智能问答到任务执行，Atlas 让信息获取更直接、操作更自然。用户不再需要频繁切换应用、复制粘贴，而是能通过与 AI 的自然对话完成学习、办公和内容创作，信息流动的路径被极大压缩。从趋势上看，AI 浏览器正成为智能时代的新流量入口。一方面，产品形态在演变——浏览器不再是网页集合，而是 AI 助理的工作空间，正在取代搜索框成为信息起点；另一方面，使用习惯在重塑——用户与网络的关系从“找答案”转为“让 AI 生成答案”，智能交互有望成为主流。随着谷歌、微软、Perplexity 等加入竞争，AI 浏览器赛道的比拼或将从技术参数转向生态能力和用户粘性。

新闻及公司动态

行业新闻

图表 1.芯片及服务器-行业动态

公布时间	摘要	来源
10月16日	芯原股份公告称，该公司拟联合共同投资人对特殊目的公司天遂芯愿进行投资，并以天遂芯愿为收购主体收购逐点半导体控制权。	财联社
10月17日	台积电计划在2纳米芯片制程上涨价，可能导致其一些大客户转向三星电子的先进芯片代工。	财联社
10月18日	英伟达最新一代AI核心芯片正式在美国本土进入量产阶段；Blackwell是英伟达迄今为止最先进的AI芯片与超级计算平台；英伟达正在全力生产Blackwell系列产品。	财联社
10月20日	微软已向英特尔下达其下一代人工智能芯片Maia 2的晶圆代工订单，计划采用英特尔的18A或18A-P制程；该芯片或将用于微软Azure数据中心等人工智能基础设施，有助于实现芯片供应链多元化。	财联社
10月23日	特斯拉首席执行官埃隆·马斯克周三告诉投资者，特斯拉即将推出的人工智能芯片5号（AI5）将由三星电子和台积电一起生产。	财联社
10月23日	英伟达人工智能芯片即将迎来首次太空亮相，AI初创公司Starcloud计划将数据中心发射至地球之外。	新浪财经头条

资料来源：中银证券

图表 2.云计算-行业动态

公布时间	摘要	来源
10月20日	全国智能计算标准化工作组2025年度全体会议在济南召开。会上，天翼云正式通过国家标准《智能计算超算互联网参考架构》验证，成为首批通过该项认证的服务商。	网易新闻
10月22日	AWS宕机事故波及了全球范围内的公司与机构，导致数以百万计的网站和应用程序瘫痪；分析人士指出，亚马逊作为可靠云服务提供商的声誉遭受打击，该公司可能会因此损失一些市场份额，但不至于伤筋动骨。	财联社
10月22日	Anthropic与谷歌正洽谈一份规模可能高达数百亿美元的云计算服务协议，谷歌与Anthropic的交易可能改变全球顶尖科技公司之间的力量平衡。	财联社
10月20日	湖北移动襄阳云计算中心数字化服务项目开工，总投资额约为9.5亿元人民币，建设将采用“一次规划、分批实施”的策略。	IDC圈

资料来源：中银证券

图表 3.人工智能-行业动态

公布时间	摘要	来源
10月16日	均普智能与智元机器人联合推出轮式人形机器人“精灵G2”，并宣布将具身智能机器人年产能从此前规划的1000台大幅提升至3000台以上。	财联社
10月20日	国家统计局20日发布数据显示，前三季度，规模以上高技术制造业增加值同比增长9.6%；工业机器人、服务机器人、动车组等产品产量分别增长29.8%、16.3%、8.6%。	财联社
10月20日	DeepSeek-AI团队发布《DeepSeek-OCR: Contexts Optical Compression》论文，提出利用视觉模态压缩长文本上下文的新方法。	财联社
10月21日	在近日于韩国首尔举办的顶级学术会议SOSP 2025上，阿里云发布了其“Aegaeon”计算池化解决方案。Aegaeon方案的核心在于解决AI模型服务中普遍存在的GPU资源浪费问题，尤其针对那些需求突发或不可预测的大型语言模型。	新浪财经
10月23日	通用汽车宣布，从明年起，旗下轿车、皮卡和SUV将配备由谷歌Gemini驱动的对话式AI助手。	新浪财经头条
10月23日	阿里巴巴旗下AI旗舰应用夸克正式上线了对话助手，或是此前传言的阿里夸克“C计划”的首个落地成果。据了解，夸克将AI搜索与对话融合，用户既可以通过AI搜索直达信息，也可以切换到助手模式进行深入探索和问答。	新浪看点

资料来源：中银证券

图表 4.数字经济-行业动态

公布时间	摘要	来源
10 月 18 日	“十四五”以来，中国开启新一轮数字基础设施大布局，全国一体化算力网连通东西南北，算力总规模跃居全球第二，不仅为中国数字经济的成长浇筑新的基座，也创造了增长的新机遇。	财联社
10 月 21 日	浦东-阿联酋金融与投资合作推介会举行，迪拜正推进‘D33 议程’，目标是 2033 年实现经济规模翻倍，跻身全球前三城市”，穆罕默德表示，该议程与中国创新驱动发展战略高度契合，双方均重视科技、可持续发展与数字经济。	财联社
10 月 21 日	全球首个海风直联海底数据中心示范项目落成与规模化拓展交流会近日在上海临港举行。这是临港新片区推动数字经济、新能源与海洋经济深度融合的重要里程碑，也是上海服务国家战略、打造全球科技创新中心的一项重要举措。	上观新闻

资料来源：中银证券

图表 5.网络安全-行业动态

公布时间	摘要	来源
10 月 16 日	“云山论剑·广州数字安全产业发布会”上，白云网络安全产业园项目正式启动。该园区将依托白云湖数字科技城和广州民营科技园两大核心园区，以信创安全与信创基地建设为重点，服务粤港澳大湾区信创产业发展需求，争创广东省国家级网络安全产业园区，打造国内领先的信创产业集群。	新浪看点
10 月 22 日	一家独立的网络安全机构在周三发布的一份报告中估计，今年 8 月份印度塔塔汽车旗下捷豹路虎（JLR）遭到黑客攻击，给英国经济造成了 19 亿英镑（约合 25.5 亿美元）的损失，并影响了该国 5000 多个组织。	新浪财经
10 月 22 日	TRM Labs 宣布已与新加坡网络安全局（CSA）签署合作备忘录（MOC），旨在通过人工智能（AI）驱动的区块链情报技术，加强国家层面的网络韧性。	Star 星视频

资料来源：中银证券

图表 6.工业互联网-行业动态

公布时间	摘要	来源
10 月 21 日	海尔正就其工业互联网平台卡奥斯 COSMOPlat 明年可能在香港市场 IPO 一事与中金公司和汇丰银行进行接触。报道称海尔可能寻求通过卡奥斯的 IPO 筹集约 5 亿美元。	新浪财经头条
10 月 22 日	广东省人民政府办公厅印发《广东省人工智能赋能制造业高质量发展行动方案（2025—2027 年）》，推动人工智能与工业互联网协同赋能。	财联社
10 月 23 日	四川省通信管理局联合四川省经济和信息化厅印发《四川省打造“5G+工业互联网”512 工程升级版实施方案（2025—2027 年）》。	新浪财经

资料来源：中银证券

公司动态

【中无人机】公司于 2025 年 10 月 16 日、10 月 17 日接到副董事长、总经理曾强先生，副总经理刘海涛先生，董事会秘书杨萍女士关于增持公司股份的通知，基于对公司投资价值的认可及对公司未来持续稳定发展的信心，上述人员于 2025 年 10 月 16 日、10 月 17 日通过上海证券交易所交易系统竞价交易方式增持公司股份合计 7,400 股，合计增持金额 365,611 元，增持比例占公司总股本的 0.0011%。

【云赛智联】公司于 2025 年 10 月 18 日公布财报。2025Q3 公司实现总营业收入 14.67 亿元，同比上升 28.92%；利润总额 0.61 亿元，同比上升 17.62%；实现归母净利润 0.50 亿元，同比上升 10.81%。

【光洋股份】公司已完成光洋机器人公司的注册登记手续，并取得了由黄山市市场监督管理局颁发的营业执照。

【广电运通】公司全资子公司广电汇通（香港）有限公司取得香港海关颁发的金钱服务经营者牌照，标志着公司在跨境支付领域的业务布局取得关键性进展，正式具备合规的跨境资金结算与外汇兑换资质，进一步提升了公司全球化服务能力与金融科技综合实力，符合公司的整体战略规划与长期发展需要。

【科大讯飞】公司于 2025 年 10 月 21 日公布财报。2025Q3 公司实现总营业收入 60.78 亿元，同比上升 10.02%；实现归母净利润 1.72 亿元，同比上升 202.40%。

【南天信息】公司于 2025 年 10 月 21 日公布财报。2025Q3 公司实现总营业收入 25.11 亿元，同比上升 32.56%；实现归母净利润-0.06 亿元，同比下降 119.29%。

【创业慧康】截至 2025 年 10 月 21 日，飞利浦通过大宗交易和集中竞价的方式共减持本公司股份 37,304,264 股，剩余 9,028,529 股未实施完毕。目前飞利浦持有公司股份 117,698,823 股，占剔除公司回购专用账户股份后总股本比例为 7.620876%。基于自身安排，飞利浦决定提前终止此前披露的减持计划。

资料来源：公司公告

风险提示

技术创新不及预期：新技术研发进展可能存在不及市场预期的风险。

政策推行不到位：国家政策出台有望提振内需、规范行业发展，但政策出台节奏和实际落地节奏难以预期。

下游需求景气度不稳定的风险：全球经济形势的变化，尤其是经济增长放缓或衰退，可能导致下游需求减弱，政府对产业政策的调整，可能对下游需求产生影响。

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

买入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20%以上；
增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；
中性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；
减持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10%以上；
未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；
中性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；
弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；
未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不得以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告期内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构:

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065
新加坡客户请拨打: 800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编: 100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371