

策略周评 20251027

十五五聚焦科技，AI 进入交互发展期

2025 年 10 月 27 日

本周 AI 要闻

- **事件 1:** 三星电子正式发布首款混合现实设备 Galaxy XR，与谷歌、高通合作打造，旨在“释放多模态 AI 的全面潜力”。该设备搭载搭载其最新 Android XR 操作系统和 Gemini 人工智能以及 4K micro-OLED 显示屏，支持语音、视觉、手势等多模态交互。售价约 1799 美元，首发于美国和韩国。三星此举标志着其正式进军 XR 与沉浸式计算领域，强调 AI 与硬件的深度融合，向 Apple Vision Pro 发起竞争。
- **事件 2:** 10 月 20 日，宇树科技在杭州发布其新款人形机器人 Unitree H2。该机身高 180 厘米、重约 70 公斤，具备 31 个关节、仿生人脸及服装装饰，在演示中能够完成舞蹈、武术及行走等较为复杂且流畅动作。相比前代更强调“拟人化”设计与灵活机动性。公司表示，H2 是其新一代通用人形平台，旨在推动机器人进入服务、娱乐、协作等更多场景。
- **事件 3:** 10 月 21 日，OpenAI 正式发布 AI 原生浏览器 ChatGPT Atlas，将 ChatGPT 深度集成至浏览体验中。该浏览器支持上下文感知交互，可即时回答问题、摘要网页内容，并推出“Agent Mode”智能体模式，经用户授权后能自动执行订票、填表等多步骤操作。Atlas 还具备记忆功能与“Cursor Chat”文本编辑能力，被视为对传统浏览器的重大挑战。

(信息来源：华尔街见闻、三星、OpenAI 等)

周度观点

■ AI 产业多线共振，具身智能与多模态交互引领新周期

(1) 本周 AI 产业迎来多线共振：应用层、硬件层、具身智能全面推进，市场情绪延续温和复苏态势。周四发布《四中全会公报》，其中“地产”权重减少，政策焦点从“化解风险”转向“高质量发展”；强调“投资于物和投资于人紧密结合”，提示基建投资功能的结构性调整。结合“钟才文”署名文章，“供给侧从传统要素驱动向创新驱动转变”、“产业转型升级不是‘齐步走’，而是有快有慢”，未来科技类产业有望在产业结构与资本市场中占据更核心地位。

(2) 应用方面，OpenAI 推出 AI 浏览器“ChatGPT Atlas”，正式切入浏览器生态，与谷歌正面竞争。此举标志着 AI 从内容生成迈向信息入口层的竞争新阶段，AI 浏览器或成为未来生产力平台的重要接口。三星发布混合现实设备 Galaxy XR，定位“释放多模态 AI 潜力”，代表 AI 与 XR 的融合进入实用化阶段，消费级智能硬件有望再掀一轮创新浪潮。

本周，美国实验室 nofl.ai 举办“六大 AI 模型实盘厮杀”，中国模型 Qwen 与 DeepSeek 以 37%和 24%收益率领跑全球对手。标志着人工智能将从文本生成的辅助功能逐步迈入到决策智能，赋能量化投资、资产配置等智能商业化层面。

(3) AI 机器人方面，宇树科技发布人形机器人 Unitree H2，性能和拟人化程度显著提升。人形机器人正成为“具身智能”落地的主要载体，在制造、教育、养老等场景中有望率先实现应用突破。叠加产业链上传感器、执行器、轻量化材料的迭代优化，整机成本有望继续下降，形成从技术突破到商业落地的正反馈闭环。亚马逊推出“三合一”仓库机器人并投入测试，整合了拣选、分类和整合包裹等多个物流环节。摩根士丹利分析师估计，自动化仓库的推广结合成本降低，到 2027 年可能为亚马逊节省高达 40 亿美元。而亚马逊作为全球前列的私营雇主，此举也代表雇主企业从“人工”转向“人工智能”的新风向。

(4) 短期市场方面，AI 板块走势延续结构性分化，硬件链条如算力芯片、光模块、电源管理等维持高景气，应用端在 GPT-5 落地与浏览器、XR、机

证券分析师 陈刚

执业证书：S0600523040001

cheng@dwzq.com.cn

证券分析师 谢立昕

执业证书：S0600525080001

xielx@dwzq.com.cn

相关研究

《四中全会后市场风格如何演绎？》

2025-10-26

《“科技自立自强”具体关注什么？》

2025-10-25

机器人带动下有望持续升温。我们认为，AI 产业正进入“模型+硬件+交互”的融合周期，可以重点关注具身智能（人形机器人）、多模态交互（XR、AI 浏览器）及算力基础设施方向的中长期投资机会。

本周报告推荐

- **【东吴计算机】智慧交通领军，AI+全面赋能-千方科技（002373）**
- **【东吴传媒互联网】AI 漫剧爆发在即，重视产业链机遇**
- **【东吴机械】2025 三季报点评：业绩快速增长，继续看好 AI 算力需求释放-大族数控（301200）**
- **【东吴计算机】2025 年三季报业绩点评：净利润同比高增，AI 与海外共振驱动增长新曲线-海康威视（002415）**

- **风险提示：**美联储降息不及预期，AI 技术发展不及预期

1. 重要数据跟踪

表1：美国主要科技股周度表现（2025/10/20-2025/10/24）

代码	证券简称	收盘价美元	市值亿美元	周涨跌幅	年初至今涨跌幅
NVDA.O	英伟达(NVIDIA)	186.26	45,261	1.66%	38.73%
MSFT.O	微软(MICROSOFT)	523.61	38,920	1.95%	24.91%
AAPL.O	苹果(APPLE)	262.82	39,004	4.17%	5.32%
GOOGL.O	谷歌(ALPHABET)-A	259.92	31,467	2.61%	37.75%
AMZN.O	亚马逊(AMAZON)	224.21	23,912	5.24%	2.20%
META.O	脸书(META PLATFORMS)	738.36	18,549	2.99%	26.40%
TESLA.O	特斯拉(TESLA)	433.72	14,425	-1.27%	7.40%

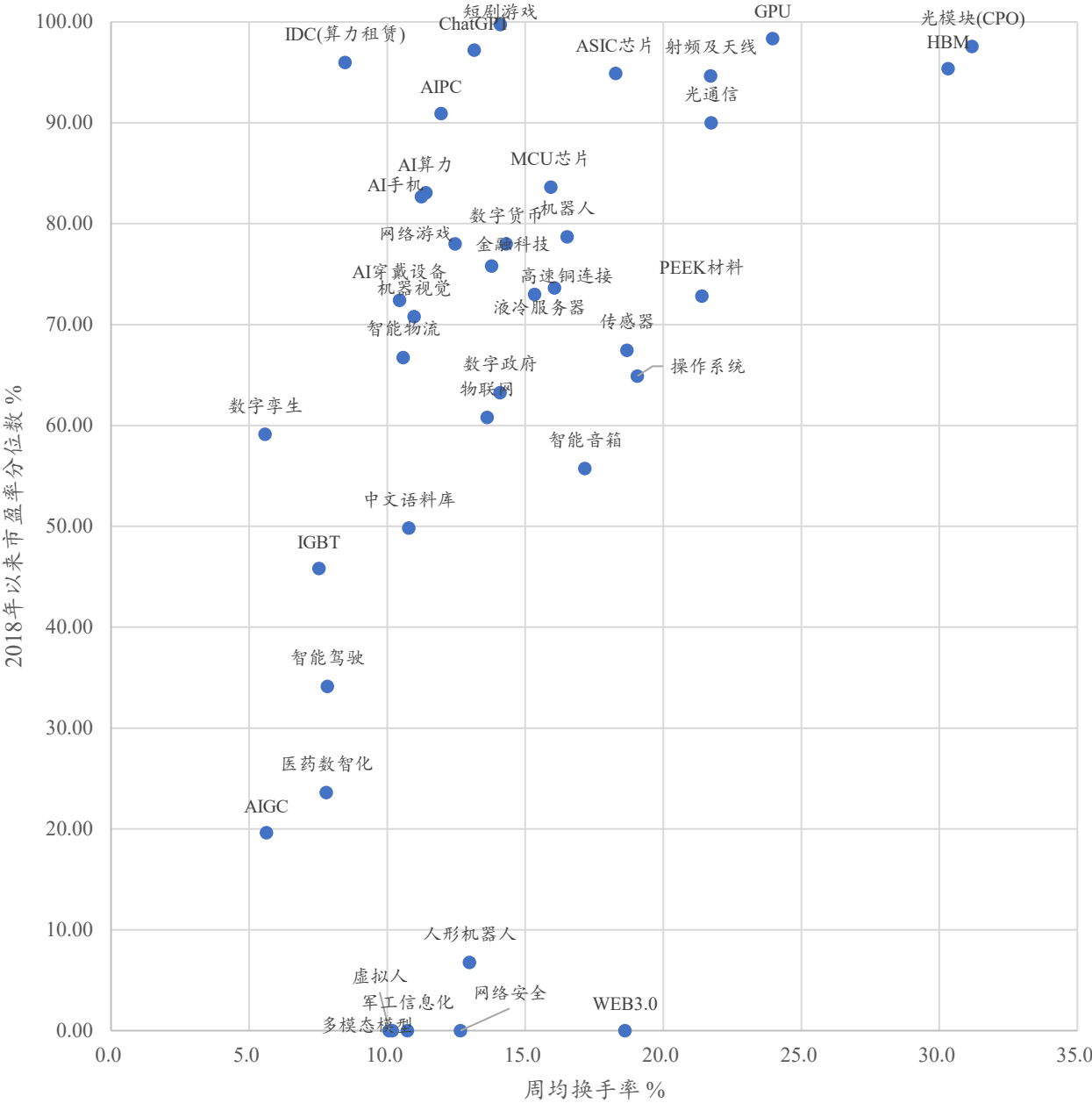
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图1：主要科技指数的收益表现（归一化）



数据来源：WIND，东吴证券研究所

图2：A 股主要 AI 概念指数情绪（截至 2025 年 10 月 24 日）



数据来源：WIND，东吴证券研究所

2. 人工智能报告推荐

表2：东吴人工智能报告推荐一览

发布时间	报告名称	核心内容	推荐标的
2025/10/26	【东吴计算机】智慧交通领军，AI+全面赋能	智慧交通：政策推动建设加速，数据赋能价值释放。智能物联：AI迭代加速。AI推动安防市场持续提升。	千方科技（002373）
2025/10/24	【东吴传媒互联网】AI漫剧爆发在即，重视产业链机遇	供需两旺，漫剧规模高速增长。工具升级，AI漫剧产能提速。大幅降本，效率指数级提升。	IP与内容生产：中文在线、阅文集团、捷成股份、荣信文化、昆仑万维、海看股份、掌阅科技；内容平台与社区：快手-W
2025/10/21	【东吴机械】2025 三季报点评：业绩快速增长，继续看好AI算力需求释放	2025Q3 业绩大超预期，AI驱动核心业务量价齐升；盈利能力显著提升，费用管控效果优良；存货大幅增长彰显订单饱满，现金流短期承压	大族数控（301200）
2025/10/26	【东吴计算机】智慧交通领军，AI+全面赋能	智慧交通：政策推动建设加速，数据赋能价值释放。智能物联：AI迭代加速。AI推动安防市场持续提升。	千方科技（002373）

数据来源：东吴证券研究所整理（报告筛选标准为：本周公开已发布，对相关标的进行长期跟踪）

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(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。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下,东吴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并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的,应当注明出处为东吴证券研究所,并注明本报告发布人和发布日期,提示使用本报告的风险,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的,应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期(A 股市场基准为沪深 300 指数,香港市场基准为恒生指数,美国市场基准为标普 500 指数,新三板基准指数为三板成指(针对协议转让标的)或三板做市指数(针对做市转让标的),北交所基准指数为北证 50 指数),具体如下:

公司投资评级:

- 买入:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上;
- 增持:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间;
- 中性:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间;
- 减持:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间;
- 卖出:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级:

- 增持:预期未来 6 个月内,行业指数相对强于基准 5%以上;
- 中性:预期未来 6 个月内,行业指数相对基准-5%与 5%;
- 减持:预期未来 6 个月内,行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您,不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系,表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况,如具体投资目的、财务状况以及特定需求等,并完整理解和使用本报告内容,不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码: 215021

传真: (0512) 62938527

公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>