

强于大市

政策东风助推智驾崛起

计算机行业“一周解码”

三大运营商获批开展 eSIM 手机商用试验，推动无卡通信普及，为智能终端与物联网生态发展奠定基础；继全球最大单笔订单后再签 3200 万合同，优必选 Walker 系列加速量产，标志具身智能进入落地阶段；谷歌发布 Veo 3.1，AI 视频生成竞争再升级；住建部推动车路协同建设，智驾基础设施迎政策东风。

支撑评级的要点

■ **eSIM 全国试商用开启“无卡时代”，加速智能终端与通信生态革新。**近日，中国联通、中国移动、中国电信相继宣布，已获得开展 eSIM 手机运营服务商用试验的批复。eSIM 手机业务是一种将实体 SIM 卡功能集成到手机内置芯片中的技术。消费者购买具备 eSIM 功能的手机后，无需插入实体 SIM 卡，便可将电话号码通过空中下载的方式写入手机内置 eSIM 芯片。eSIM 手机业务试商用启动，将给日常通信带来以下新变化：第一，智能终端升级。eSIM 技术可以进一步缩小 SIM 卡槽在手机等智能终端设备里的占用空间，手机设计将更加轻薄。第二，使用更加便利。下一步，用户有望在无需实体卡的情况下进行开卡、换号等操作，显著简化业务办理流程。eSIM 落地不仅给消费者带来便利，更带来全产业链的升级契机。eSIM 手机业务试商用的启动，将带动产业链对 eSIM 加大投入，有望进一步拉动包括手机、平板电脑、可穿戴终端、车载网联设备等 eSIM 终端的更新和购买热潮。未来，凭借远程写卡、使用灵活等特点，eSIM 技术将加速延伸至车联网、智慧城市、消费电子等各类智能场景，有望为各行各业数字化、智能化升级注入动力，也为万物互联发展开拓更多可能。eSIM 领域相关企业包括美格智能、新恒汇、广和通、东信和平、恒宝股份等。

■ **优必选持续出单，推动人形机器人产业链加速升级。**10 月 15 日，“人形机器人第一股”优必选与 A 股某知名上市汽车科技公司正式签署人形机器人采购合同。该公司将向优必选采购总金额超 3200 万元的以最新款 Walker S2 为主的人形机器人产品及解决方案，涵盖工厂制造应用并配套嵌入式数采工厂产品服务。继 9 月优必选最新款可自主换电的 Walker S2 人形机器人斩获全球单笔最大金额订单后，加上本次再获 3200 万订单，不包含天工行人形机器人，截至目前优必选 Walker 系列人形机器人已获得近 5 亿元合同。后续，优必选将持续努力扩大与提升 Walker 系列人形机器人的量产能力以满足的人形机器人日益增长的大量需求与订单。优必选产业链相关企业包括润和软件、智微智能、创耀科技、法本信息等。

■ **谷歌推出 Veo 3.1，AI 视频生成迈向“音画一体化”阶段。**谷歌发布了最新的 AI 视频生成模型 Veo 3.1。Veo 3.1 带来了更丰富的音频、叙事控制，以及更逼真的质感还原。在 Veo 3 的基础上，Veo 3.1 进一步提升了提示词遵循度，并在以图生视频时提供更高的视听质量。随着新模型的发布，由其驱动的 AI 电影创作工具 Flow 也迎来了更新，可以帮助用户更精细地编辑视频片段，对最终场景实现更颗粒化的控制。并且，谷歌首次将音频引入到现有能力中，例如素材生成视频（Ingredients to Video）、连帧成片（Frames to Video）以及延展（Extend）。Veo 3.1 在其前代版本 Veo 3（于 2025 年 5 月发布）的基础上进行了升级，增强了对对话、环境音效以及其他音频效果的支持。目前，谷歌宣称用户已在 Flow 中生成了超过 2.75 亿个视频。谷歌正将 Veo 3.1 模型陆续部署至其视频编辑平台 Flow、Gemini 应用程序，以及 Vertex AI 平台和 Gemini API 接口。AI 视频领域相关企业包括万兴科技、当虹科技、昆仑万维等。

■ **政策加速车路协同建设，智能驾驶迈向体系化发展阶段。**为深入贯彻落实《中共中央办公厅、国务院办公厅关于推进新型城市基础设施建设打造韧性城市的意见》，推进数字化、网络化、智能化新型城市基础设施建设，增强城市风险防控和治理能力，住建部等 9 部门近日发布《贯彻落实〈中共中央办公厅、国务院办公厅关于推进新型城市基础设施建设打造韧性城市的意见〉行动方案（2025—2027 年）》。方案提出：推动智慧城市基础设施与智能网联汽车协同发展，具体包括以下几个方面：推进车路协同设施建设；提高物流配送及应急物资保障能力；持续推进智慧停车。智能驾驶领域相关企业包括光庭信息、新北洋、移远通信、千方科技、四维图新、华测导航、中科创达、万集科技、数字政通、捷顺科技等。

公司动态：

【广电运通】公司于 2025 年 10 月 10 日召开第七届董事会第十七次（临时）会议，审议通过了《关于控股子公司运通智能股份制改造的议案》，同意公司控股子公司广州广电运通智能科技有限公司进行股份制改造并整体变更为股份有限公司。

【创业黑马】公司近日获悉青岛市崂山区人民法院（以下简称“法院”）的受理立案情况（（2025）鲁 0212 民初 15542 号）。上市公司所处的当事人地位：原告；涉案的金额：23,711,178.08 元（暂计算至 2025 年 8 月 29 日）。对上市公司损益产生的影响：因本案尚未正式开庭，目前暂无法预计本案对公司本期及期后利润的具体影响。

投资建议

■ 建议关注智能驾驶领域相关企业，包括光庭信息、新北洋、千方科技、四维图新、中科创达、捷顺科技等。

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

《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

《荣威上车豆包大模型，智能座舱进入深度思考时代》20250923

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、 ESIM 全国试商用开启“无卡时代”，加速智能终端与通信生态革新	4
2、 政策加速车路协同建设，智能驾驶迈向体系化发展阶段.....	4
3、 优必选持续出单，推动人形机器人产业链加速升级.....	5
4、 谷歌推出 VEO 3.1，AI 视频生成迈向“音画一体化”阶段.....	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、eSIM 全国试商用开启“无卡时代”，加速智能终端与通信生态革新

事件：近日，中国联通、中国移动、中国电信相继宣布，已获得开展 eSIM 手机运营服务商用试验的批复。在商用试验期间，三大运营商主要通过线下营业厅办理该项业务，用户可拨打官方客服电话咨询预约及办理方式。eSIM 手机业务是一种将实体 SIM 卡功能集成到手机内置芯片中的技术。消费者购买具备 eSIM 功能的手机后，无需插入实体 SIM 卡，便可将电话号码通过空中下载的方式写入手机内置 eSIM 芯片。eSIM 手机与传统手机业务功能一致，可以使用语音通信、数据上网、短信收发等通信服务。eSIM 手机业务试商用启动，将给日常通信带来以下新变化：第一，智能终端升级。随着技术升级迭代，手机 SIM 卡尺寸一直在缩小。eSIM 技术可以进一步缩小 SIM 卡槽在手机等智能终端设备里的占用空间，手机设计将更加轻薄。而且 eSIM 芯片将直接焊接在主板上，让手机在防尘、防水、抗震动等方面的能力变得更强。第二，使用更加便利。下一步，用户有望在无需实体卡的情况下进行开卡、换号等操作，显著简化业务办理流程；用户未来无需担心 SIM 卡遗失等问题带来的不便，也不需要到处找卡针；对于跨国出行较多的人，也不需要频繁换卡等。eSIM 落地不仅给消费者带来便利，更带来全产业链的升级契机。eSIM 手机业务试商用的启动，将带动产业链对 eSIM 加大投入，有望进一步拉动包括手机、平板电脑、可穿戴终端、车载网联设备等 eSIM 终端的更新和购买热潮。未来，凭借远程写卡、使用灵活等特点，eSIM 技术将加速延伸至车联网、智慧城市、消费电子等各类智能场景，有望为各行各业数字化、智能化升级注入动力，也为万物互联发展开拓更多可能。

中国联通 2018 年在国内推出 eSIM 可穿戴业务，目前已累计适配终端 75 款，服务用户数百万；中国移动将开展 eSIM 芯片与操作系统的国产化技术攻关；中国电信将着力推动 eSIM 业务发展，为用户带来“免插卡激活、跨设备无缝协同、全球无缝漫游”的便捷体验。eSIM 近期被广泛关注，与苹果在 9 月发布的新 iPhone 有关。9 月 10 日，iPhone Air 发布后，中国联通宣布成为首发支持中国大陆 eSIM 卡的运营商。随后，中国电信、中国移动相继宣布具备 eSIM 开通能力。根据苹果官网信息，iPhone Air 通过 eSIM 激活运营商网络，不支持实体 SIM 卡。这意味着，消费者想要正常使用 iPhone Air 的移动网络功能，需购买国行版并搭配运营商的 eSIM 服务。

（资料来源：新浪财经，东方财富网）

点评：eSIM 全国范围内启动商用试验，标志着我国通信产业正式迈入“无卡化”新时代。这一技术通过将 SIM 功能嵌入芯片中，不仅使手机设计更轻薄、防护性能更优，还显著提升了用户体验，为移动通信的数字化升级提供了全新路径。从产业层面看，eSIM 的推广将带动智能手机、可穿戴设备、车联网终端等多类型设备的创新迭代，成为推动“万物互联”发展的关键基础。对于三大运营商而言，eSIM 的普及将从传统的“卡业务”转向“云服务”和“数字身份管理”，有助于提升用户粘性与服务附加值，也为未来物联网、车联网的账户体系建设奠定基础。值得关注的是，苹果率先全面采用 eSIM 制式，将对安卓阵营产生明显示范效应，未来华为、小米、OPPO 等厂商或将跟进布局。在全球通信标准趋同与终端一体化趋势下，eSIM 不仅是一场技术革新，更可能成为推动中国通信生态体系从硬件连接走向智能连接的关键拐点。

2、政策加速车路协同建设，智能驾驶迈向体系化发展阶段

事件：为深入贯彻落实《中共中央办公厅、国务院办公厅关于推进新型城市基础设施建设打造韧性城市的意见》，推进数字化、网络化、智能化新型城市基础设施建设，增强城市风险防控和治理能力，住建部等 9 部门近日发布《贯彻落实〈中共中央办公厅、国务院办公厅关于推进新型城市基础设施建设打造韧性城市的意见〉行动方案（2025—2027 年）》。方案提出：推动智慧城市基础设施与智能网联汽车协同发展，具体包括以下几个方面：

推进车路协同设施建设。结合“车路云一体化”应用试点等工作，以需求为导向，推动以智慧多功能杆为主要载体的道路基础设施智能感知系统和城市云平台建设，支撑智能网联汽车应用，改善城市出行环境，助力提升城市数字化治理水平。

提高物流配送及应急物资保障能力：加强智能化物流配送设施改造、建设和管理，提高住宅小区和楼宇等末端配送服务能力。加快完善应急物流体系，加强城市应急物资中转设施建设，提升应急状况下城市物资快速保障能力。

持续推进智慧停车：推进城市停车设施智能化改造和建设，探索推动公共设施和建筑智能感知设施配置。鼓励地方建设城市智慧停车服务管理平台，逐步完善信息查询、车位预约和共享、路线导航、无感支付等功能，提高停车资源使用效率。

（资料来源：央视网）

点评：住建部等九部门联合推动车路协同设施建设，意味着我国智能驾驶发展有望从“单车智能”迈入“车路云一体化”的体系化阶段。**政策为智能网联汽车提供了更完善的道路感知、通信与决策环境，也为产业链的深度融合奠定了基础。**随着智慧多功能杆、路侧感知设备、V2X 通信、城市云控平台等基础设施的铺开，智能驾驶的感知精度和安全冗余有望提升，复杂交通场景下的自动驾驶可靠性或将进一步增强。政策层面的持续扶持有望推动智能驾驶从封闭测试向开放道路过渡，带动算法、感知、芯片、车载系统及运营平台的升级，使智能交通和自动驾驶产业正迎来新的发展阶段。

3、优必选持续出单，推动人形机器人产业链加速升级

事件：10 月 15 日，“人形机器人第一股”优必选与 A 股某知名上市汽车科技公司正式签署人形机器人采购合同。该公司将向优必选采购总金额超 3200 万元的以最新款 Walker S2 为主的人形机器人产品及解决方案，涵盖工厂制造应用并配套嵌入式数采工厂产品服务。继 9 月优必选最新款可自主换电的 Walker S2 人形机器人斩获全球单笔最大金额订单后，加上本次再获 3200 万订单，不包含天工行者人形机器人，截至目前优必选 Walker 系列人形机器人已获得近 5 亿元合同。后续，优必选将持续努力扩大与提升 Walker 系列人形机器人的量产能力以满足的人形机器人日益增长的大量需求与订单。

今年 7 月，优必选发布了全新一代人形机器人 Walker S2，不仅搭载了全球首创的自主换电技术，实现 7×24 小时不间断作业，还通过迭代的群脑网络 2.0（BrainNet 2.0），搭载自研的全球首个专用于工业人形机器人本体的智能体技术 Co-Agent，构建 AI 双循环，实现人形机器人单机自主和群体协同的螺旋式进化。此前在 9 月，优必选获得某国内知名企业 2.5 亿元具身智能人形机器人产品及解决方案采购合同，该合同以人形机器人 Walker S2（具备自主热插拔换电系统）为主，**优必选将在今年内启动该合同交付。**9 月末，优必选智慧物流子公司优奇 UQI 与天奇自动化工程股份有限公司（下称“天奇股份”）正式签订采购合同。天奇股份将采购总价 3000 万元的优必选工业人形机器人 Walker S 系列，**该笔采购将于 2025 年 12 月 31 日前完成交付。**目前，优必选已与比亚迪、东风柳汽、吉利汽车、一汽-大众青岛分公司、奥迪一汽、北汽新能源、富士康、顺丰等新能源汽车制造、3C 制造、智慧物流等领域的知名企业合作，工业人形机器人 Walker S 系列进入全球最多工厂实训。得益于消费级机器人及其他硬件设备业务的增长，今年上半年，优必选实现营收 6.21 亿元，同比增长 27.5%；实现毛利 2.17 亿元，同比增长 17.3%；研发费用 2.18 亿元，占营收 35.1%。

（资料来源：优必选科技官方公众号，证券时报网）

点评：优必选凭借持续获得大额订单，进一步验证了人形机器人商业化的可行路径。继 9 月斩获全球最大单笔订单后，最新 3200 万元合同的签署使其 Walker S 系列累计订单接近 5 亿元，标志着具身智能产品正从“技术展示期”迈向“规模落地期”。这一系列成果的背后，是优必选在算法体系、自主决策与人机交互领域的持续突破。整体来看，优必选的成功出单对行业具有较强信号意义：一方面，它证明人形机器人正从科研验证走向规模应用；另一方面，也为 AI 算法与现实生产场景的结合提供了范例。随着算力、模型与感知融合的持续演进，具身智能或将成为下一阶段 AI 产业的重要突破口，带动从软件算法、边缘计算到云端训练的全链条创新。

4、谷歌推出 Veo 3.1，AI 视频生成迈向“音画一体化”阶段

事件：谷歌发布了最新的 AI 视频生成模型 Veo 3.1。Veo 3.1 带来了更丰富的音频、叙事控制，以及更逼真的质感还原。在 Veo 3 的基础上，Veo 3.1 进一步提升了提示词遵循度，并在以图生视频时提供更高的视听质量。随着新模型的发布，由其驱动的 AI 电影创作工具 Flow 也迎来了更新，可以帮助用户更精细地编辑视频片段，对最终场景实现更颗粒化的控制。并且，谷歌首次将音频引入到现有能力中，例如素材生成视频(Ingredients to Video)、连帧成片(Frames to Video)以及延展(Extend)。Veo 3.1 在其前代版本 Veo 3（于 2025 年 5 月发布）的基础上进行了升级，增强了对对话、环境音效以及其他音频效果的支持。如今，在 Flow 的多个核心功能中，包括连帧成片、素材生成视频和延展，均已支持原生音频生成。这些功能允许用户：将静态图像转换为视频；将多张图像中的人物、物体或元素整合进同一视频中；生成比原始 8 秒更长的视频片段，可延展至 30 秒甚至 1 分钟以上，并从上一段的最后一帧自然衔接延续。Veo 3.1 生成的每个视频都基于前一个剪辑的最后一秒，以帮助延续故事，并保持背景和人物的一致性。在此之前，用户必须在使用这些功能后手动添加音频。如今，原生音频的引入让用户能更好地掌控视频的情绪、节奏与叙事基调，这些以往只能通过后期制作实现的能力，现在可以直接在生成阶段完成。在企业场景中，这种更高层次的控制有望减少独立音频制作流程的需求，提供一种音画同步的集成式创作方式，便于制作培训内容、营销视频或数字体验作品。

目前，谷歌宣称用户已在 Flow 中生成了超过 2.75 亿个视频。此次 Veo 3.1 的更新，推出了用于剪辑编辑的新功能和增强创意能力。**Flow 还有一个 Flow TV 的功能，像一个电视台一样，可以不断地换台，观看其他用户生成的创意视频。**Veo 3.1 技术规格上支持输出 720p 或 1080p 分辨率的视频，帧率为 24 帧/秒 (fps)。这次的 Veo 3.1 更像功能小升级——新增首尾帧、多图参考等控制，目前，谷歌正将 Veo 3.1 模型陆续部署至其视频编辑平台 Flow、Gemini 应用程序，以及 Vertex AI 平台和 Gemini API 接口。

（资料来源：新浪财经，新智元，IT 之家）

点评：Vevo 3.1 的发布标志着谷歌在 AI 视频生成领域进入“视听融合”的新阶段。相较前代模型，Veo 3.1 最大的突破在于将原生音频生成与视频内容深度绑定，实现了从“视觉生成”到“多模态叙事”的进化。用户不仅可以生成画面，还能在生成阶段直接控制音效、对白、节奏与情绪，这意味着过去依赖后期剪辑才能完成的“音画共创”流程正被大模型一体化取代。在创作工具层面，Veo 驱动的 Flow 平台已初步形成完整生态。新增的“素材生成视频”、“连帧成片”与“延展”等功能，使得模型具备更强的故事连续性和镜头一致性。从行业格局看，Veo 3.1 对标 OpenAI 的 Sora 2，成为全球 AI 视频赛道最具竞争力的产品之一。谷歌在多模态建模、音画对齐与平台生态联动上积累深厚，其 Flow TV 功能打造了开放的创意分发社区，有望形成“生成—分发—反馈—再创作”的闭环。总体而言，Veo 3.1 虽是一次“小版本更新”，但其背后的方向转变具有战略意义：AI 视频正从“生成画面”走向“生成内容”，从视觉智能迈向真正的“视听智能”。

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14日	OpenAI 与博通计划于 2026 年推出定制数据中心芯片，部署 10 吉瓦的 OpenAI 设计的 AI 加速器。	财联社
10月14日	甲骨文与 AMD 宣布深化合作，OCI 将于 2026 年第三季度开始部署 5 万枚 AMD GPU，并逐步扩展。	财联社
10月15日	上海市经济和信息化委员会日前印发《上海市智能终端产业高质量发展行动方案（2026-2027 年）》，强调提升智能算力终端规模，牵引自主 GPU、互联模块等核心部件规模化应用。	财联社
10月15日	国台办发言人陈斌华回应美国商务部长卢特尼克关于美台芯片制造“五五分”构想，指出美国奉行“美国利益优先”，民进党当局无原则媚美、无底线卖台，导致台湾优势产业沦为美国巧取豪夺的“弱势产业”。	财联社
10月15日	美东时间 10 月 13 日，英伟达正式公布 NVIDIA Vera Rubin NVL144 这一 MGX 代际开放式架构机架服务器的技术规格。	财联社
10月15日	2025 湾芯展开幕，今年的展会上行业龙头众多，涉及设备及零部件、晶圆制造、半导体材料、显示终端等众多产业环节。	财联社

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11日	明蔚京西云计算数据中心项目建设已取得阶段性成果:1-5 号数据机房楼已建成投运;6 号数据机房楼正在进行设备测试与验收,并已实现部分投运;7 号数据机房楼主体施工已完成,目前正进行机电设备的安装与测试工作。	新浪财经
10月14日	谷歌计划在印度安得拉邦投资 100 亿美元,建设大型数据中心和人工智能中心;谷歌云首席执行官 Thomas Kurian 表示,这将是该公司在海外进行的最大规模的 AI 中心投资。	财联社
10月14日	微软正面临一起新的消费者集体诉讼。诉讼称,微软利用其与 OpenAI 签订的独家云计算合作协议,限制了运行 ChatGPT 所需的计算资源供应。	财联社
10月15日	OpenAI 正式宣布与能源公司 Sur Energy 已签署一份意向书,计划在阿根廷建设一个数据中心枢纽,投资额最高可达 250 亿美元,这将成为该国历史上规模最大的科技基础设施项目之一。	财联社

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14日	博通首席执行官陈福阳预测,人工智能(AI)可能在全球 GDP 中占据更大一部分。	财联社
10月15日	三星、谷歌与高通联合打造的安卓 XR 头显“Project Moohan”将于下周正式发布。	财联社
10月15日	商汤科技与寒武纪签署面向新发展阶段的战略合作协议,双方将发挥各自领域的技术和产业资源优势,围绕国产化人工智能基础设施构建、垂直业务开拓与科技出海等方向,开展多层次、长期性的深度合作,共同构建更具前瞻性和包容性的 AI 发展生态。	财联社
10月15日	沃尔玛与 OpenAI 合作,推出基于 ChatGPT 的购物功能,用户可浏览并购买沃尔玛商品,预计今秋上线。AI 功能将使电商购物体验更多媒体化、个性化与情境化,财联社公司正积极迈向更愉快、更便利的未来。	财联社
10月16日	英国人工智能基础设施初创 Nscale 与微软扩大合作,将在欧美地区部署的英伟达 GPU 总数量推高到约 20 万枚。	财联社
10月16日	贝莱德、微软和英伟达等巨头组成的投资财团 AIP 宣布,将以约 400 亿美元的价格收购全球数据中心运营商 Aligned,以抢占人工智能(AI)所需的算力资源。	财联社

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 14 日	2025 东湖论坛在武汉光谷科技会展中心开幕,《全球数字经济发展指数报告 2025》《武汉科技创新中心指数报告 2025》《中国基础研究竞争力报告 2025》《全球企业创新指数 2025》四份报告重磅发布,打造重要研究成果和创新观点的“首发站”。	武汉大小事儿
10 月 14 日	新修订的《中华人民共和国反不正当竞争法》于 10 月 15 日正式施行,历经三次修改,直面数字经济时代新挑战,为公平竞争市场秩序提供法律保障	财联社
10 月 15 日	中国国家数据局 15 日公布,近期该局正式函复天津市、河北省(雄安新区)、上海市、江苏省、浙江省、广东省、四川省等 7 个地区国家数字经济创新发展试验区建设方案,围绕 7 方面 158 项改革举措开展试点试验。	中国新闻网

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 13 日	美国微软公司将于 10 月 14 日起,停止对 Windows 10 系统提供安全更新和技术支持,这意味着大量用户的电脑可能更容易遭到网络攻击。	财联社
10 月 14 日	工业和信息化部装备工业一司公开征求《道路机动车辆生产企业准入审查要求》《道路机动车辆产品准入审查要求》《关于修改<新能源汽车生产企业及产品准入管理规定>的决定》,强调全面提高企业智能化、网联化相关能力要求和生产准入门槛,明确网络安全、数据安全通用要求以及相关企业软件升级、组合驾驶辅助、自动驾驶等能力要求,切实强化企业产品质量和售后服务保障能力。	财联社
10 月 14 日	赛迪顾问发布《中国网络安全准入产品市场研究报告(2025)》。报告显示,2024 年网络安全准入市场规模达到 17.2 亿元,同比增长 18.6%,展现出强劲的增长势头。其中,奇安信依托在技术研发投入、信创生态适配能力、大型行业客户规模化落地等方面的显著优势,领跑行业,位居中国网络安全准入产品市场第一。	新浪看点

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 11 日	在 2025 中国移动全球合作伙伴大会上,工业和信息化部总工程师钟志红表示,坚持深度融合,推动信息通信技术赋能千行百业。实施工业互联网和人工智能双向赋能行动,发展工业智能体,高水平赋能新型工业化,积极拓展信息通信技术在智慧城市、数字乡村、智能交通、智慧能源等领域的规模化应用,助力提升社会治理的现代化水平。	新浪财经
10 月 13 日	工信部等七部门关于印发《深入推动服务型制造创新发展实施方案(2025—2028 年)》的通知,加强新型信息基础设施建设,深化“5G+工业互联网”融合创新和规模化应用,按需布局算力基础设施,加速算力与行业融合应用。	财联社
10 月 16 日	山东省通信管理局在济南正式上线全国首个省级工业互联网安全公共服务平台。该平台以省级工业互联网安全态势感知平台为技术底座,搭建“政府监管赋能、企业安全提效”双向服务架构。	新浪财经

资料来源:中银证券

公司动态

【博思软件】公司控股股东、实际控制人陈航先生将所持有的部分股份办理质押展期业务。本次展期涉及合计 21,484,560 股,占其持股总数的 16.99%、占公司总股本的 2.83%,质权人为广发证券股份有限公司,主要用于偿还借款及补充质押。展期期限从原到期日顺延约一年,最晚至 2026 年 10 月 27 日。

【用友网络】公司已通过淮海方舟卖出中国联通的股票,公司已收回全部投资本金及相应投资收益,经与投资基金其他合伙人协商一致,公司决定退出上述投资基金。退出手续完成后,公司不再持有该合伙企业的合伙份额。

【广电运通】公司于 2025 年 10 月 10 日召开第七届董事会第十七次(临时)会议,审议通过了《关于控股子公司运通智能股份制改造的议案》,同意公司控股子公司广州广电运通智能科技有限公司进行股份制改造并整体变更为股份有限公司。

【经纬恒润】公司发布首次公开发行限售股上市流通公告，本次股票上市类型为首发限售股份；股票认购方式为网下，上市股数为 21,474,504 股。本次股票上市流通总数为 21,474,504 股。本次股票上市流通日期为 2025 年 10 月 20 日。

【浪潮信息】公司发布增持计划完成公告，增持计划实施结果：增持计划期间，浪潮集团通过集中竞价交易方式累计增持公司股份 1,607,400 股，占公司总股本的 0.11%，增持金额为 10,048.69 万元（不含交易费用）。本次增持计划实施完成。

【创业黑马】公司近日获悉青岛市崂山区人民法院（以下简称“法院”）的受理立案情况（（2025）鲁 0212 民初 15542 号）。上市公司所处的当事人地位：原告；涉案的金额：23,711,178.08 元（暂计算至 2025 年 8 月 29 日）。对上市公司损益产生的影响：因本案尚未正式开庭，目前暂无法预计本案对公司本期及期后利润的具体影响。

【浪潮信息】截至 2025 年 9 月 30 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 625,100 股，占公司总股本的 0.04%，最高成交价 60.00 元/股，最低成交价 53.71 元/股，成交总金额 35,589,513.00 元（不含交易费用）。本次回购符合相关法律法规的规定和公司既定的回购股份方案的要求。

【康为世纪】根据经营发展需要，公司拟在当前持有控股子公司上海昊为泰生物科技有限公司 51% 股权的基础上，以 1,788.50 万元的对价收购少数股东上海天昊生物科技有限公司持有的昊为泰 49% 股权，收购完成后，昊为泰将成为公司的全资子公司。

【拓尔思】北信科大通过集中竞价方式合计减持公司股份 441,100 股（占公司总股本比例 0.050491%），其所持公司股份比例由 5.050490% 下降至 4.999999%，不再是公司持股 5% 以上股东。

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