

强于大市

Sora 带动 AI 应用预期；
Figure03 机器人将发布

计算机行业“一周解码”

OpenAI 发布最强视频生成模型 Sora2.0 推动 AI 视频内容创作进入大众化应用时代；AMD 和 OpenAI 达成合作，计划在未来数年内部署总计 6GW 的 AMD Instinct 系列 GPU 算力，合作规模预计达数百亿美元；Figure 03 即将发布，人形机器人新迭代加速落地，标志具身智能产业迈入规模化发展新阶段。

支撑评级的要点

- **OpenAI 发布最新视频生成模型 Sora2.0。**9 月 30 日，OpenAI 发布其迄今为止最先进的视频生成模型 Sora2.0，并同步推出了一款名为“Sora by OpenAI”的 iPhone 应用。用户可以通过输入文字、图片或视频等内容用 Sora 制作 AI 视频。OpenAI 称 Sora 2 模型可以完成一些先前模型难以完成的事情，以“高度逼真”的方式生成场景与声音，是 2024 年 2 月 OpenAI 首次发布 Sora 模型以来的一次重要技术升级。特别是 Sora 还有一个“客串”（cameos）功能。用户只需在 App 中简短录制一次音视频，即可以将自己直接带入其的 Sora 场景。目前，Sora 仍处于邀请制测试阶段，仅在美国和加拿大地区的 iOS 设备上提供。据应用情报提供商 Appfigures 的数据，在仅限美国和加拿大地区并采用邀请制的前提下，Sora 的 iOS 应用程序于 9 月 30 日和 10 月 1 日上线后的头两天内，总计获得了 16.4 万次下载。从首日下载量来看，Sora 尽管不及 ChatGPT，但已经和 xAI 推出的 Grok 持平，不过考虑到 Sora 并未全面开放，其市场潜力可能更大。对于 Sora 可能带来的隐私等安全隐患，OpenAI 也采取了一定措施，如让用户明确控制其肖像的使用方式。AI 视频领域相关企业包括当虹科技、昆仑万维、万兴科技等。
- **AMD 与 OpenAI 达成战略合作协议，规模或达数百亿美元。**10 月 6 日，AMD 与 OpenAI 共同宣布达成一项战略合作协议，双方计划在未来数年内部署总计 6GW 的 AMD Instinct 系列 GPU 算力，合作规模预计达数百亿美元。根据双方协议，OpenAI 将从 2026 年下半年开始分阶段部署算力设施，首批 1GW 算力将基于 AMD 下一代 Instinct MI450 系列 GPU 芯片，后续逐步扩展至未来多代产品，最终完成 6GW 的规模化部署。这一算力规模相当于全球 TOP500 超级计算机总算力的 3 倍，足以支撑 OpenAI 未来 3 年包括 10 万亿参数大模型在内的研发需求，而 1GW 算力的部署成本就高达 175 亿美元左右。预计此交易将为 AMD 带来数百亿美元的营收增长，而 AMD 将供应 OpenAI 数十万个 AI 芯片。同时，OpenAI 还将获得 AMD 的认股权证。
- **Figure 03 即将发布，具身智能加速商业化落地。**近日，专注于人形机器人整机的 Figure 宣布，其最新型号的 Figure 03 即将于当地时间 10 月 9 日发布。根据官方发布的视频，此次 Figure 03 在设计上或包含以下更新：机器人身体似乎被贴身的灰色网状织物覆盖；手指上似乎集成了触摸传感器，手掌中可见一个小型摄像头，预计其拥有先进的物体操控和反馈能力；具有镂空的足弓和明显铰接的脚趾部分，预计可以改善平衡并实现更自然的步态，且后跟上标有“感应充电”字样。相比前一代产品，Figure 03 的研发聚焦“成本控制与大规模量产”，计划采用注塑成型、压铸等工艺，以降低硬件成本，为后续商业化落地奠定基础。Figure CEO Brett Adcock 更是明确表示，Figure 人形机器人成本已降低约 90%，计划未来四年内实现大规模部署，新工厂将具备年产 10 万台机器人的能力。近期，国内具身智能领域又出现两笔亿元级订单。10 月 9 日，智元机器人与龙旗科技正式官宣，双方就工业场景的具身智能机器人应用开展深度战略合作，龙旗科技下达数亿元金额的智元精灵 G2 机器人框架订单，预计将部署近千台机器人。同天，原力无限智能科技（杭州）有限公司与时华文旅控股集团集团在杭州正式签署战略合作协议。此次项目金额高达 2.6 亿元，双方将围绕“机器人+文旅”战略赛道展开全方位合作，共同打造全国首批具身智能智慧景区样板工程。人形机器人领域的企业包括科大讯飞、杰创智能、索辰科技、虹软科技、今天国际、中控技术等。

■ 公司动态：

【光洋股份】公司拟与东方富海（芜湖）股权投资基金管理企业（有限合伙）、黄山城市投资管理有限公司、深圳市东方富海投资管理股份有限公司共同投资设立黄山建投富海光洋机器人产业基金合伙企业（有限合伙）（暂定名，最终以市场监督管理部门注册登记为准，以下简称“基金”或“合伙企业”），基金总规模 3 亿元，其中公司作为有限合伙人出资 1.5 亿元，占全体合伙人认缴出资总额的 50%。

【索辰科技】公司全资子公司上海索辰数字科技有限公司拟以人民币 7,425 万元向昆宇蓝程（北京）科技有限责任公司股东王晋升、陆延涛购买其持有昆宇蓝程 55% 的股权，本次交易资金来源为自有资金或/和银行借款。本次交易完成后，数字科技将持有昆宇蓝程 55% 的股权（对应出资比例为 55%），并将其作为控股子公司纳入合并报表范围。

投资建议

- 建议关注 AI 视频生成和人形机器人方向的企业，包括万兴科技、当虹科技、杰创智能、索辰科技、科大讯飞、虹软科技等。

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

《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

《昇腾获大订单；大模型进入强效低耗时代》20250916

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、 OPENAI 发布最新视频生成模型 SORA2.0.....	4
2、 AMD 与 OPENAI 达成战略合作协议，规模或达数百亿美元	5
3、 FIGURE 03 即将发布，具身智能加速商业化落地	5
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、OpenAI 发布最新视频生成模型 Sora2.0

事件：9月30日，OpenAI 发布其迄今为止最先进的视频生成模型 Sora2.0，并同步推出了一款名为“Sora by OpenAI”的 iPhone 应用。用户可以通过输入文字、图片或视频等内容用 Sora 制作 AI 视频。OpenAI 在新闻稿中称 Sora 2 模型可以完成一些先前模型难以完成的事情，以“高度逼真”的方式生成场景与声音，是 2024 年 2 月 OpenAI 首次发布 Sora 模型以来的一次重要技术升级。特别是 Sora 还有一个“客串”（cameos）功能。用户只需在 App 中简短录制一次音视频，即可以将自己直接带入其的 Sora 场景中，比如可以生成与朋友扳手腕的 AI 视频。为了推广这个功能，OpenAI 首席执行官山姆·奥特曼亲自下场，成了这场全民 AI 创作中出场率最高的“演员”：他出现在会议室与用户交谈，甚至成为偷窃英伟达芯片的小偷。2024 年 12 月，Sora 成为独立产品，OpenAI 为其专门开设网站 Sora.com。

目前，Sora 仍处于邀请制测试阶段，仅在美国和加拿大地区的 iOS 设备上提供。据应用情报提供商 Appfigures 的数据，在仅限美国和加拿大地区并采用邀请制的情况下，Sora 的 iOS 应用程序于 9 月 30 日和 10 月 1 日上线后的头两天内，总计获得了 16.4 万次下载。从首日下载量来看，Sora 尽管不及 ChatGPT，但已经和 xAI 推出的 Grok 持平，不过考虑到 Sora 并未全面开放，其市场潜力可能更大。OpenAI 的 Sora 负责人 Bill Peebles 周五在 X 平台发文表示，“看到人类集体创造力迄今展现出的能量，真的令人震撼。团队正快速迭代，并积极听取反馈。”“我们很快会发送更多邀请码，我保证！”Peebles 还暗示，Sora 团队正推动让这个新应用更快地登陆安卓平台。对于 Sora 可能带来的隐私等安全隐患，OpenAI 也采取了一定措施，如让用户明确控制其肖像的使用方式。对此，奥特曼表示：“人们不难想象 AI 视频生成走向失控，最终把我们卷入算法优化的垃圾信息漩涡。我们团队投入了大量心血和精力，来打造出让人愉悦并且不会落入这种陷阱的产品，已经提出了不少有前景的解决方案。”而 Sora 发布后的反响也表明 AI 视频生成拥有较大市场空间。据市场调研机构 Fortune Business Insights 测算，2024 年 AI 视频生成全球市场规模为 6.15 亿美元，预计 2025 年达到 7.17 亿美元，同比增长 17%。预计到 2032 年，AI 视频生成市场规模达到 25.63 亿美元，2025 至 2032 年的复合增速为 20%。据该机构统计，目前 AI 视频生成下游需求最大的应用方向为市场营销及广告，而社交媒体的应用增长最快。

（资料来源：证券时报网，财联社）

点评：Sora 2.0 的推出不仅是一次产品迭代，更像是 AI 视频生成赛道的一个分水岭。它将复杂的视频创作门槛大幅降低，使人人都能成为内容生产者。这一趋势可能深刻改变短视频、广告、游戏乃至影视产业的生产模式，未来的创作生态有望从“专业制作”逐渐走向“全民生成”，对平台内容供给、传播速度和商业化逻辑带来颠覆性影响。但不可忽视的是，Sora 2.0 也让“AI Fake”问题更加凸显。逼真的视频与声音生成，既能释放创作潜能，也可能被用于虚假信息、诈骗、侵犯隐私等灰色用途，对社会信任体系带来冲击。如何在效率与安全之间寻找平衡，将是产业能否健康发展的关键。企业除了追求算法迭代和用户体验优化，还必须在合规监管、伦理规范和技术防护上持续投入，才能真正释放 AI 视频的长期价值。总体而言，Sora 2.0 不仅标志着 AI 视频进入大众化阶段，也提醒行业参与者：这是一个充满机遇的市场，但只有在建立良好治理机制的前提下，才能避免陷入“AI 假象”的陷阱，走向可持续的未来。

2、AMD 与 OpenAI 达成战略合作协议，规模或达数百亿美元

事件：10月6日，AMD 与 OpenAI 共同宣布达成一项战略合作协议，双方计划在未来数年内部署总计 6GW 的 AMD Instinct 系列 GPU 算力，合作规模预计达数百亿美元。根据双方协议，OpenAI 将从 2026 年下半年开始分阶段部署算力设施，首批 1GW 算力将基于 AMD 下一代 Instinct MI450 系列 GPU 芯片，后续逐步扩展至未来多代产品，最终完成 6GW 的规模化部署。这一算力规模相当于全球 TOP500 超级计算机总算力的 3 倍，足以支撑 OpenAI 未来 3 年包括 10 万亿参数大模型在内的研发需求，而 1GW 算力的部署成本就高达 175 亿美元左右。预计此交易将为 AMD 带来数百亿美元的营收增长，而 AMD 将供应 OpenAI 数十万个 AI 芯片。同时，OpenAI 还将获得 AMD 的认股权证。目前，AMD 已向 OpenAI 授予可购买最多 1.6 亿股普通股的认股权证，若完全行权，OpenAI 将持有 AMD 约 10% 的股份，且行权价低至象征性的 0.01 美元。AMD 公司 CEO 苏姿丰强调，此次合作“融合了双方核心优势，实现真正的双赢，既助力全球最雄心勃勃的 AI 建设，更推动整个 AI 生态系统发展”。OpenAI CEO 山姆·奥特曼也表示，这是“构建 AI 全部潜力所需计算能力的关键一步”。

值得注意的是，就在两周前，OpenAI 刚刚宣布与英伟达达成价值 1000 亿美元的联合资本与供应协议。OpenAI 目前高度依赖英伟达 GPU，而此次 6GW 合作叠加此前与英伟达达成的 10GW 协议，使 OpenAI 构建了多元化算力版图，单一供应商依赖度大幅降低。英伟达首席执行官黄仁勋称：“考虑到 AMD 对其下一代产品原本充满期待，这份合作方案富有想象力、独特且出人意料。他们竟会在产品尚未落地前就出让 10% 的公司股份，这让我很惊讶。不过，我认为这确实是个巧妙的做法。”这笔交易对英伟达在 AI 芯片领域的主导地位构成挑战。目前，AMD 一直在努力追赶英伟达，与此同时，各大云服务提供商也在纷纷研发自研 AI 芯片，共同冲击英伟达的市场优势。黄仁勋指出，英伟达对 OpenAI 的投资与 AMD 和 OpenAI 的合作“存在本质区别”，因为英伟达的投资模式使其能够直接向 ChatGPT 的开发方（即 OpenAI）销售产品。英伟达对 OpenAI 的投资，也凸显出市场对部分 AI 基础设施合作中“循环依存属性”的担忧——即合作双方在资金、技术或市场资源上形成紧密绑定，可能引发竞争格局失衡或风险传导问题。

（资料来源：证券时报网，新浪财经）

点评：AMD 与 OpenAI 达成的 6GW GPU 战略合作不仅是单笔数百亿美元的商业大单，更意味着全球 AI 算力竞争格局进入新阶段。一方面，此次合作大幅降低了 OpenAI 对英伟达的单一依赖，算力版图逐渐多元化，有助于其未来大模型研发的稳定性与可持续性；另一方面，AMD 借此进入 AI 核心战场，强化了与英伟达的直接竞争地位。相比此前以英伟达为主导的“单极格局”，未来 AI 产业或将走向“多芯片厂商共存”的局面。不过，这种合作模式也存在一定风险：OpenAI 通过认股权证获得 AMD 潜在股权，双方利益高度绑定，容易形成资本与产业的双重依赖。一旦市场波动或产品研发受阻，可能加剧系统性风险。整体来看，此次交易不仅为 AMD 带来营收与市场信心的双重提振，更折射出 AI 产业链“去英伟达化”的趋势正在加快，未来算力基础设施的竞争格局或将更加复杂与激烈。

3、Figure 03 即将发布，具身智能加速商业化落地

事件：近日，专注于人形机器人整机的 Figure 宣布，其最新型号的 Figure 03 即将于当地时间 10 月 9 日发布。根据官方发布的视频，此次 Figure 03 在设计上或包含以下更新：机器人身体似乎被贴身的灰色网状织物覆盖；手指上似乎集成了触摸传感器，手掌中可见一个小型摄像头，预计其拥有先进的物体操控和反馈能力；具有镂空的足弓和明显铰接的脚趾部分，预计可以改善平衡并实现更自然的步态，且后跟上标有“感应充电”字样。Figure 03 作为 Figure AI 旗下 Figure 02 的指定迭代机型，延续了前代产品的双足形态，但在设计与功能上有显著升级。此前，Figure 02 已完成 20 小时连续作业测试，正在宝马工厂等场景进行试点应用，验证了人形机器人在工业环境中的可行性与稳定性。相比前一代产品，Figure 03 的研发聚焦“成本控制与大规模量产”，计划采用注塑成型、压铸等工艺，以降低硬件成本，为后续商业化落地奠定基础。值得关注的是，Figure 在今年 9 月完成了超 10 亿美元 C 轮融资，投后估值达 390 亿美元，充足的资金为其技术研发与产品量产提供了保障。Figure CEO Brett Adcock 更是明确表示，Figure 人形机器人成本已降低约 90%，计划未来四年内实现大规模部署，新工厂将具备年产 10 万台机器人的能力。

进入 10 月不久，国内具身智能领域又出现两笔亿元级订单。10 月 9 日，智元机器人与龙旗科技正式官宣，双方就工业场景的具身智能机器人应用开展深度战略合作，龙旗科技下达数亿元金额的智元精灵 G2 机器人框架订单，预计将部署近千台机器人。智元精灵 G2 前期将重点应用于平板产线，实现具身智能机器人在消费电子组装制造场景批量落地。智元机器人表示，精灵 G2 将在柔性抓取、多工位协同、产线数据联动等环节发挥强大的 AI 交互和协同功能。同天，原力无限智能科技（杭州）有限公司与时华文旅控股集团在杭州正式签署战略合作协议。此次项目金额高达 2.6 亿元，双方将围绕“机器人+文旅”战略赛道展开全方位合作，共同打造全国首批具身智能智慧景区样板工程。原力无限是 ELU 科技集团旗下专注于智能机器人与具身智能技术研发的核心品牌。其基于自主研发的 Hyper-VLA 端到端多模态大模型，构建出“一脑多身多场景”的战略体系。原力无限表示，此次合作标志着具身智能从“验证期”正式迈入可复制、可规模化落地的新阶段，推动了具身智能从“实验室”到商业化向前迈进。

（资料来源：科创板日报，新浪财经）

点评：近期，具身智能领域持续升温，国内外接连传来重量级进展。Figure 宣布即将发布新一代人形机器人 Figure 03，被普遍认为将延续其在全球人形机器人领域的技术领先地位。虽然具体参数尚未完全公开，但这一动作本身释放出明确信号：人形机器人产业正加速迈向“规模化量产与成本控制”的新阶段。与此同时，国内市场也迎来频频落地的消息。智元机器人、原力无限等企业在 10 月初先后签下亿元级大单，应用领域涵盖消费电子产线、文旅景区等，标志着具身智能的应用正快速从试点走向可复制、可规模化的商业落地。资本市场方面，Figure 估值接近 400 亿美元，也体现出全球投资者对这一领域的高度认可。整体来看，人形机器人和具身智能正在进入快速演进阶段。过去几年，行业还停留在实验室验证与小规模试点，如今无论是 Figure 的持续迭代，还是国内企业的大额订单，都表明产业正走向大规模商业化。技术路线趋于成熟、资本投入不断加码、应用场景持续拓展，共同推动行业进入实质性拐点。

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3日	AI时代，传统内存技术已成为制约算力发挥的“内存墙”，而 HBM 凭借其超高带宽、低功耗和小体积特性，正成为 AI 芯片的主流选择。	财联社
10月1日	日前，OpenAI 与三星电子、SK 海力士宣布达成初步供货协议，两家韩国公司将作为“星际之门”（Stargate）项目供应存储芯片。	财联社
10月5日	英伟达与日本电信及计算机制造商富士通达成协议，将共同构建集成 AI 智能体的全栈 AI 基础设施。	财联社
10月8日	芯原股份预计今年第三季度新签订单 15.93 亿元，同比大幅增长 145.80%，其中 AI 算力相关的订单占比约达 65%。	财联社
10月8日	英伟达 CEO 黄仁勋确认投资马斯克的 xAI 公司，投资额高达 20 亿美元。xAI 在最新一轮融资中获得 200 亿美元，将成立一个特殊目的公司，购买英伟达处理器并将其租给 xAI。	财联社
10月9日	OpenAI 与芯片巨头 AMD 在周一宣布了一项巨额算力基建协议，两家公司将合作部署总计 6 吉瓦的算力，随着算力部署规模的扩大和其他条件的满足，OpenAI 可通过行权获得 AMD 约 10%的股权。OpenAI 首席执行官萨姆·奥特曼（Sam Altman）最新扬言称，更多这样的交易正在进行中。	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2日	微软与新兴云服务公司 Nebius Group NV 达成的协议，将为其内部开发大型语言模型和消费者人工智能助手的团队提供算力支持。	华尔街见闻
10月8日	甲骨文公司（Oracle Corp.）云计算业务的利润率低于华尔街多数机构的预期，此后该公司股价大幅下挫。	IT之家
10月8日	谷歌宣布，将在未来两年内向比利时追加投资 50 亿欧元，用于扩展云计算和人工智能基础设施。这包括扩建位于圣吉兰的数据中心园区，并将新增 300 个全职工作岗。	界面新闻
10月9日	工业和信息化部、国家标准化管理委员会联合发布《云计算综合标准化体系建设指南（2025 版）》。其中提出，到 2027 年，新制定云计算国家标准和行业标准 30 项以上，不断健全云计算产业标准体系。	新浪网

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3日	OpenAI 已完成一项交易，允许员工以 5000 亿美元的公司估值出售股份。这使得 OpenAI 超越 SpaceX，成为全球最具价值的初创公司。	财联社
10月5日	马斯克旗下脑机接口公司 Neuralink 向同行评审期刊提交了其首项人体研究数据，向科学透明度迈出了重要一步。	财联社
10月7日	为了与 Meta 的热门 AI 眼镜展开正面竞争，苹果内部已经搁置开发更轻、更便宜的 iPad Vision Pro，公司已经将项目资源重新调配，转而专注于开发智能眼镜。	财联社
10月8日	瑞士工程公司 ABB 将以 53.75 亿美元出售其机器人业务部门给软银集团，预计交易在明年中后期完成，此次收购将推动物理人工智能的发展。	财联社
10月9日	Salesforce 宣布，将在未来五年内向墨西哥投资 10 亿美元，通过投资劳动力发展及人工智能培训，推动当地科技生态系统的增长。	新浪财经
10月9日	深圳市深创投人工智能和具身机器人产业私募股权投资基金合伙企业（有限合伙）成立，出资额 15.5 亿元。	财联社
10月9日	阿里通义千问大模型负责人林俊珣在社交媒体上发文表示，已建立机器人和具身智能的小型团队。	界面新闻

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5日	吴中太湖新城传来好消息，数字经济终端产品研发制造基地二期项目顺利完成竣工验收。总建筑面积超 9.2 万平方米的现代化产业载体即将投用，将打造数字经济创新枢纽。	新浪网
10月6日	世界黄金协会近日宣布将推出“数字黄金”，预计明年一季度在英国伦敦展开试点项目。据介绍，“数字黄金”旨在为黄金市场构建更高的信任度与透明度，进而降低全球投资者进入市场的资金成本壁垒，将催生新的黄金交易、结算及抵押方式。	中国经济网
10月8日	近日，商务部等八部门联合印发《关于大力发展数字消费共创数字时代美好生活的指导意见》。在扩大数字产品消费方面，《指导意见》提出，开展智能网联汽车准入和上路通行试点。这一部署不仅为汽车产业智能化转型注入政策动能，更将通过消费端与产业端的双向联动，打造数字经济发展新引擎。	证券日报

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5日	韩国以超高速互联网、几乎全民覆盖的宽带网络以及在数字创新方面的领先地位闻名，因为这些优势，韩国成了黑客攻击的高价值目标，也暴露当地网络安全防御的脆弱性，引发业界担忧。	IT 之家
10月7日	安全托管服务提供商（MSSPs）是一种专业的服务提供商，为企业和组织提供安全管理和监控服务，将会成为企业和组织保护网络安全的重要力量。	新浪财经
10月7日	因网络安全事件停产数周后，捷豹路虎 10 月 7 日发布声明称，其制造业务将于当地时间 10 月 8 日起分阶段重启。	财联社

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1日	甘肃瓜州的全球首个“双塔一机”光热储能电站进入最后调试阶段，并将于 10 月 2 日投入全系统试运行。中央控制系统可以通过天文算法，实时测算太阳高度角与方位角，然后自动调整定日镜的最佳角度，工业互联网+人工智能让“能量焦点”不偏移，把更多的阳光反射到吸热塔上。	国际在线

资料来源：中银证券

公司动态

【广立微】持有公司 5%以上股份的股东杭州广立共创投资合伙企业（有限合伙）、杭州广立共进企业管理合伙企业（有限合伙）及其一致行动人郑勇军先生、杭州广立微股权投资有限公司通过询价转让方式合计转让 3.06%股份，转让价格 65 元/股，交易金额约 3.98 亿元。权益变动后合计持股比例降至 34.85%，不涉及公司控制权变更。

【安博通】钟竹先生直接持有公司股份比例为 23.69%，一致行动人石河子市峻盛股权投资合伙企业（有限合伙）持有公司股份比例为 11.33%，钟竹先生与一致行动人峻盛投资合计持有公司股份比例为 35.02%。截至本公告披露日，本次实际控制人钟竹先生直接持有的公司 220,000 股股票将被司法拍卖，占公司总股本比例为 0.29%。

【光洋股份】公司全资子公司黄山光洋传动科技有限公司，拟以货币资金及非货币资产出资设立其全资子公司黄山光洋机器人有限公司（暂定名，最终以市场监督管理部门核定为准），光洋机器人公司注册资本为 10,000 万元人民币。

【光洋股份】公司拟与东方富海（芜湖）股权投资基金管理企业（有限合伙）、黄山市城市投资管理有限公司、深圳市东方富海投资管理股份有限公司共同投资设立黄山建投富海光洋机器人产业基金合伙企业（有限合伙）（暂定名，最终以市场监督管理部门注册登记为准，以下简称“基金”或“合伙企业”），基金总规模 3 亿元，其中公司作为有限合伙人出资 1.5 亿元，占全体合伙人认缴出资总额的 50%。

【索辰科技】上海索辰信息科技股份有限公司拟通过全资子公司上海索辰数字科技有限公司以支付现金方式收购马国华、田晓亮、前海股权投资基金（有限合伙）、广州华宇科创股权投资合伙企业（有限合伙）、林威汉、王琳、谷永国、北京幸福远见一号企业管理中心（有限合伙）、中原前海股权投资基金（有限合伙）、北京朗润创新科技有限公司持有的北京力控元通科技有限公司 60%股权。

【索辰科技】公司全资子公司上海索辰数字科技有限公司拟以人民币 7,425 万元向昆宇蓝程(北京)科技有限责任公司股东王晋升、陆延涛购买其持有昆宇蓝程 55%的股权，本次交易资金来源为自有资金或/和银行借款。本次交易完成后，数字科技将持有昆宇蓝程 55%的股权(对应出资比例为 55%)，并将其作为控股子公司纳入合并报表范围。本次交易第三期至第五期股权转让款根据昆宇蓝程 2025 年、2026 年、2027 年的承诺经营业绩完成情况分期支付。王晋升、陆延涛确认并同意，王晋升、陆延涛承诺昆宇蓝程在 2025 年度、2026 年度、2027 年度分别完成净利润达到人民币 1,000 万元、1,200 万元、1,400 万元的业绩考核目标。

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任何由此产生的任何责任及损失等。

本报告期内含保密信息，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