

强于大市

昇腾获大订单；大模型进入强效低耗时代

计算机行业“一周解码”

阿里发布 Qwen3-Next，大模型迈入强效低耗新阶段；鄂尔多斯投建 300P 智算中心，昇腾 910C 支撑大模型需求；甲骨文最新财报云计算基础设施业务收入表现出色，算力基础设施景气度继续走高；Neuralink 脑机接口进展加快，临床与商业化步伐提速。

支撑评级的要点

- **DeepSeek 技术绑定，鄂尔多斯智算中心释放产业升级信号。**9月9日，鄂尔多斯市点砾智算科技有限公司提交的鄂尔多斯市点砾智算中心建设项目准予备案。该项目总投资 2.1 亿元，其中自有资金 9000 万元，申请银行贷款 1.2 亿元。项目公司拟建设 300P 的 AI 算力中心，包含低碳 AI 算力服务中心、主要服务于 AI 大模型、行业模型等领域，为客户提供 AI 大模型训练、推理算力、图形渲染算力等服务。项目投资主要用于购买 120 台华为昇腾 910C 服务器，包含通用计算单元 2KC1S、超高 IO 型块存储 17TB 档、网络单元、运维 EIP100Mbps、ELB 负载均衡、昇腾单元、AI 专业服务单元、昇腾云 DeepSeek 模型部署服务。同时，项目资金将用于基于 DeepSeek 模型技术方案开发推理脚本和制作云端推理镜像，并指导客户完成算法 API 跟业务系统的对接，此外还将用于相关的基本运维及设备采购。相关上市公司包括神州数码、中国长城、拓维信息、光迅科技、华工科技等。
- **阿里发布 Qwen3-Next，国产大模型迈入“强效低耗”时代。**阿里云通义团队于 9 月 12 日宣布推出其下一代基础模型架构 Qwen3-Next，并开源了基于该架构的 Qwen3-Next-80B-A3B 系列模型（Instruct 与 Thinking），对混合注意力机制、高稀疏性 MoE、训练方法等进行了大幅度创新。性能方面，Qwen3-Next 的指令微调模型在推理与长上下文任务中，可媲美阿里的旗舰模型 Qwen3-235B；思考模型则超过了谷歌最新的 Gemini-2.5-Flash 思考模型，成为目前最强低能耗开源模型之一。阿里认为上下文长度扩展与总参数扩展是大模型未来发展的两大核心趋势，为在长上下文和大参数场景下进一步提升训练与推理效率，他们设计了全新的模型架构 Qwen3-Next。模型权重已在 Hugging Face 以 Apache-2.0 许可发布，并可通过 Transformers、SGLang、vLLM 等框架部署；第三方平台 OpenRouter 亦已上线。与 Qwen 大模型相关的上市公司包括恒生电子、博彦科技、千方科技、金桥信息、数据港、润建股份、科大讯飞等。
- **甲骨文云计算基础设施业务收入表现出色，AI 算力时代开启加速键。**甲骨文股价在 9 月 10 日上涨近 36%，成为 AI 热潮推升云端基础设施建设需求下的一大赢家。甲骨文股价上涨的直接原因在于该公司最近与 OpenAI 签署的一项大单：两家公司签署一份自 2027 年开始为期约 5 年、总值 3000 亿美元的算力采购合约。这份合约金额不仅远超过 OpenAI 目前的营收、同时也是史上规模最大的云端合约之一。这份 2027 年开始履行的合同牵涉到的数据中心容量高达 4.5 吉瓦，相当于 400 万户家庭的用电量。在这一大单背后，揭示了全球对人工智能算力的需求正在持续增长，也凸显了 AI 基础设施的长期成长空间。AI 基础设施领域的公司包括浪潮信息、工业富联、中科曙光、宝信软件、数据港、光环新网、润泽科技等。
- **Neuralink 布局全球试验，脑机接口商业化进程提速。**埃隆·马斯克旗下的脑机植入技术公司 Neuralink 于 9 月 9 日宣布，全球已有 12 人接受了其研发的脑机芯片 N1 植入试验。Neuralink 公司周二在社交媒体平台 X 上发帖表示，这些患者总共使用其设备达 2000 天，累计使用时长超过 15000 小时。此前，该公司曾演示一位因肌萎缩侧索硬化症（ALS）而失去言语能力的患者通过 N1 芯片实现多项功能恢复，包括玩电子游戏、进行零件设计、控制机械臂操作，甚至与他人重新建立沟通。这些案例为严重运动功能障碍患者带来了前所未有的生活改善可能性。更引人关注的是，马斯克还公开表示，Neuralink 正在努力为视力障碍患者提供解决方案，预计最早于 2026 年实现部分视觉功能恢复。这一愿景使得脑机接口技术不再局限于运动与沟通辅助，而是向更广泛的感觉修复领域迈进。脑机接口技术相关的上市公司包括中科信息、狄耐克、汉威科技等。
- **公司动态：**
 - 【福昕软件】公司拟以价值人民币 710.00 万元的非货币性资产，即福昕流式文档相关技术的知识产权向北京鸿文出资，认购其新增注册资本 18.8291 万元，对应北京鸿文增资完成后 12.1575% 的股权。公司已通过下属的投资基金福州海峡昕盛创业投资合伙企业（有限合伙）持有北京鸿文 25.7264% 的股权。本次增资完成后，公司及海峡昕盛合计持有北京鸿文 34.7562% 的股权，北京鸿文仍为公司的参股公司。
 - 【孚能科技】2025 年 9 月 11 日至 2025 年 12 月 10 日，江西立达、北京立达、共青城立达、深圳立达计划通过大宗交易方式和/或集中竞价方式减持其持有的公司股份，拟减持股份数量合计不超过 24,442,077 股，拟减持股份合计占公司总股本的比例不超过 2.0000%。

相关研究报告

《AI+制造多点突破》20250908

《阿里单季度 Capex 创新高，AI 算力景气度不减》20250904

《DeepSeek 模型升级，继续关注“AI+”板块机会》20250827

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

投资建议

- 建议关注算力基础设施建设及华为昇腾相关的企业，包括浪潮信息、中科曙光、拓维信息、宝信软件、数据港、光环新网、润泽科技等。

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。

目录

“一周解码”——本周重点关注事件.....	4
1、 DEEPSEEK 技术绑定，鄂尔多斯智算中心释放产业升级信号	4
2、 阿里发布 QWEN3-NEXT，国产大模型迈入“强效低耗”时代.....	4
3、 甲骨文云计算基础设施业务收入表现出色，AI 算力时代开启加速键.....	4
4、 NEURALINK 布局全球试验，脑机接口商业化进程提速.....	5
新闻及公司动态	6
行业新闻	6
公司动态	8
风险提示	9

图表目录

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

“一周解码”——本周重点关注事件

1、DeepSeek 技术绑定，鄂尔多斯智算中心释放产业升级信号

事件：9月9日，鄂尔多斯市点砾智算科技有限公司提交的鄂尔多斯市点砾智算中心建设项目准予备案。该项目总投资2.1亿元，其中自有资金9000万元，申请银行贷款1.2亿元。项目公司拟建设300P的AI算力中心，包含低碳AI算力服务中心、主要服务于AI大模型、行业模型等领域，为客户提供AI大模型训练、推理算力、图形渲染算力等服务。项目投资主要用于购买120台华为昇腾910C服务器，包含通用计算单元2KC1S、超高IO型块存储17TB档、网络单元、运维EIP100Mbps、ELB负载均衡、昇腾单元、AI专业服务单元、昇腾云DeepSeek模型部署服务。同时，项目资金将用于基于DeepSeek模型技术方案开发推理脚本和制作云端推理镜像，并指导客户完成算法API跟业务系统的对接，此外还将用于相关的基本运维及设备采购。

点评：鄂尔多斯市电砾智算中心项目的备案落地，释放出地方加速布局AI基础设施的信号。2.1亿元投资撬动300P算力的高密度部署，尤其选用120台华为昇腾910C服务器，体现出国产AI芯片在智算产业链中的技术成熟与成本优势。该项目不仅提供大模型训练和推理服务，还与DeepSeek模型深度绑定，推动算力从资源供给向模型能力输出升级，具备强应用导向。随着政策对“东数西算”、智算中心等支持持续加码，算力基础设施将成为地方政府推动产业转型、数字经济落地的关键抓手。

2、阿里发布 Qwen3-Next，国产大模型迈入“强效低耗”时代

事件：阿里云通义团队于9月12日宣布推出其下一代基础模型架构Qwen3-Next，并开源了基于该架构的Qwen3-Next-80B-A3B系列模型(Instruct与Thinking)，对混合注意力机制、高稀疏性MoE、训练方法等进行了大幅度创新。Qwen3-Next是一个混合专家模型总参数800亿，仅激活30亿，训练成本较Qwen3-32B降低90%，推理效率却提升10倍，尤其是在超长文本32K以上的提示场景中。性能方面，Qwen3-Next的指令微调模型在推理与长上下文任务中，可媲美阿里的旗舰模型Qwen3-235B；思考模型则超过了谷歌最新的Gemini-2.5-Flash思考模型，成为目前最强大的低能耗开源模型之一。

阿里认为上下文长度扩展与总参数扩展是大模型未来发展的两大核心趋势，为在长上下文和大参数场景下进一步提升训练与推理效率，他们设计了全新的模型架构Qwen3-Next。相较于Qwen3的MoE结构，Qwen3-Next进行了多项关键改进，包括混合注意力机制、高稀疏性MoE结构、利于训练稳定性的优化手段，以及可实现更快推理的多token预测机制。在核心特性方面，Qwen3-Next采用门控DeltaNet+门控注意力的混合创新架构。线性注意力虽能打破标准注意力的二次复杂度，更适合长上下文处理，但仅用线性注意力或标准注意力均有局限。模型权重已在Hugging Face以Apache-2.0许可发布，并可通过Transformers、SGLang、vLLM等框架部署；第三方平台OpenRouter亦已上线。

点评：阿里云发布的Qwen3-Next模型在结构设计与性能表现上实现了重大突破。该模型通过高稀疏性MoE架构与混合注意力机制，大幅降低训练成本（较Qwen3-32B降低90%），同时推理效率提升，适配于32K以上的超长上下文任务，填补了国产模型在长文本处理方面的关键空白。该模型的发布标志着阿里在大模型高效化与国产替代路径上的又一阶段性成果，也为行业发展提供了值得借鉴的技术范式与能效范本。

3、甲骨文云计算基础设施业务收入表现出色，AI算力时代开启加速键

事件：当地时间9月9日，甲骨文(Oracle)公布了截至2025年8月31日的2026财年新一财季的财报，虽然营收和获利未达市场预期，但由于对云端基础设施业务的强劲展望，推动甲骨文股价在9月10日上涨近36%，成为AI热潮推升云端基础设施建设需求下的一大赢家。最新财报显示，甲骨文当季经调整每股收益1.47美元，较分析师预期低0.01美元；149.3亿美元营收同样略逊于150.4亿美元的市场预测。云计算基础设施业务成为最大亮点，当季收入达33亿美元，同比增长55%，增速较上一财季末的52%进一步提升。

甲骨文股价上涨的直接原因在于该公司最近与 OpenAI 签署的一项大单：两家公司签署一份自 2027 年开始为期约 5 年、总值 3000 亿美元的算力采购合约。这份合约金额不仅远超过 OpenAI 目前的营收、同时也是史上规模最大的云端合约之一。这份 2027 年开始履行的合同牵涉到的数据中心容量高达 4.5 吉瓦，相当于 400 万户家庭的用电量。甲骨文曾在 6 月暗示过这笔交易，称达成了一项巨型云服务协议，从 2027 年开始每年将为其带来超过 300 亿美元的年收入。OpenAI 在 6 月披露的年化收入约为 100 亿美元，而他们需要从 2027 年开始的 5 年里，平均每年向甲骨文支付 600 亿美元。与此同时，甲骨文很可能需要大举投资购买 AI 芯片，来满足这份巨额合同相关的算力需求。为了加大算力建设，甲骨文正与数据中心建造商 Crusoe 等公司合作，计划在美国怀俄明州、宾州、德州、密西根州和新墨西哥州等地兴建数据中心。这一大单表明在美国政府主导的大规模人工智能基础设施投资项目，以及全球科技巨头在大型数据中心建设的推动下，全球对人工智能算力的需求正在持续增加。

点评：甲骨文股价上涨的核心驱动力在于其对 AI 基础设施的战略加码与强劲预期，与 OpenAI 达成的总额高达 3000 亿美元、为期五年的算力采购协议，展现出对未来 AI 算力需求增长的信心、也直接推动了市场对甲骨文长期增长潜力的重新估值。从趋势来看，AI 大模型的快速发展将持续推动对高性能服务器、芯片、电力、数据中心等资源的需求，算力已成为新时代的“生产资料”。甲骨文云计算基础设施业务收入的较好表现，也进一步印证了算力基础设施正迎来黄金发展期。

4、Neuralink 布局全球试验，脑机接口商业化进程提速

事件：埃隆·马斯克旗下的脑机植入技术公司 Neuralink 于 9 月 9 日宣布，全球已有 12 人接受了其研发的脑机芯片 N1 植入试验。Neuralink 公司周二在社交媒体平台 X 上发帖表示，这些患者总共使用其设备达 2000 天，累计使用时长超过 15000 小时。相比今年 6 月由合作伙伴巴罗神经学研究所披露的“7 名瘫痪患者接受植入”，在不到三个月时间内，Neuralink 再度完成了 5 例新植入，显示出其试验进程正在加快。此前，该公司曾演示一位因肌萎缩侧索硬化症（ALS）而失去言语能力的患者通过 N1 芯片实现多项功能恢复，包括玩电子游戏、进行零件设计、控制机械臂操作，甚至与他人重新建立沟通。这些案例为严重运动功能障碍患者带来了前所未有的生活改善可能性。

Neuralink 成立于 2016 年，始终致力于开发高带宽、低创伤的脑机接口设备，旨在实现人脑与计算机系统之间的高效直连。然而其发展并非一帆风顺——2022 年，美国食品药品监督管理局（FDA）曾出于安全考量驳回了其开展人体试验的申请。直至 2024 年初，公司针对相关问题完成整改并满足监管要求后，才正式启动首例人脑植入手术。资本市场同样看好 Neuralink 的长期潜力。今年 6 月，该公司成功完成 E 轮融资，筹集 6.5 亿美元，估值上升至 90 亿美元，反映出市场对脑机接口技术商业化前景的信心。Neuralink 近期在国际化试验中也有新进展。8 月 27 日和 9 月 8 日，公司在加拿大多伦多大学健康网络医院完成首次海外手术，这些手术属于为期四年的临床试验，旨在验证四肢瘫痪患者是否能够通过脑机接口意念控制电子设备。这是 Neuralink 首次在美国以外的地区进行此类手术。更引人关注的是，马斯克还公开表示，Neuralink 正在努力为视力障碍患者提供解决方案，预计最早于 2026 年实现部分视觉功能恢复。这一愿景使得脑机接口技术不再局限于运动与沟通辅助，而是向更广泛的感觉修复领域迈进，打开了包括盲人在内的更多患者群体的希望之门。

点评：Neuralink 的快速推进不仅反映了脑机接口（BCI）技术的技术成熟度在不断提高，也彰显出该赛道正从实验室逐步走向临床应用和商业化落地。短短三个月内植入人数从 7 人提升至 12 人，海外手术试点同步推进，标志着该公司正在加速全球多中心临床验证，迈入技术验证与市场化准备并重的阶段。资本市场的强烈反响也进一步印证了脑机接口的战略价值。随着 Neuralink 估值快速攀升，更多科技巨头与科研机构或将也加速布局该领域。长期来看，BCI 技术或将成为继智能手机、智能可穿戴设备之后的下一个人机交互范式革新者，对医疗、消费电子、教育等行业带来深远影响。

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
9月9日	在特斯拉的 AI6 芯片订单后，三星电子正在与马斯克的另一家公司 xAI 就可能的人工智能定制芯片合作展开磋商。	财联社
9月9日	基因测序设备龙头华大智造正式发布 DNBSEQ 系列最新款超高通量基因测序仪 T7+。	财联社
9月10日	苹果秋季发布会上，支持双 eSIM 的 iPhone Air 作为迄今最薄 iPhone 最新发布。	财联社
9月12日	阿里巴巴与百度已正式采用自主研发的芯片训练 AI 模型。	深圳市电子商会
9月12日	海力士宣布，已成功开发出面向人工智能的新一代超高性能存储器 HBM4，并在全球范围内率先建立了该产品的量产体系。	快科技

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
9月9日	微软与人工智能基础设施集团 Nebius 达成价值高达 174 亿美元的协议，后者将在五年内为微软的人工智能业务提供算力。	财联社
9月9日	云计算新贵 CoreWeave 启动一支名为“CoreWeave Ventures”的风险投资基金，专注于投资人工智能领域的初创企业。	华尔街见闻
9月11日	甲骨文最新财报显示，云基础设施与企业 AI 业务表现出强劲增长动能。	证券时报
9月11日	阿里云创始人王坚在 2025 Inclusion 外滩大会上表示人工智能进入资源开放时代。	财联社
9月11日	湖南裕米云数据科技有限公司依托湘中裕米互联网数据中心成功开发出 COMCORN 裕米云计算平台，计划于今年 9 月中旬正式上线并交付使用，为多行业提供强大的计算加速能力。	新浪科技

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
9月10日	英伟达周二宣布，推出专为长上下文工作负载设计的专用 GPU Rubin CPX，用于翻倍提升当前 AI 推理运算的工作效率	财联社
9月10日	马斯克表示特斯拉 Optimus V3 将搭载复杂的手部设计和帮助理解现实的“AI 思维”	财联社
9月11日	美国共和党参议员特德·克鲁兹提出一项法案，允许人工智能企业申请豁免部分联邦监管，以便在新技术开发过程中创造更大灵活性。	财联社
9月11日	人工智能搜索引擎公司 Perplexity 已从投资者处获得 2 亿美元的新融资承诺，公司估值达到 200 亿美元。	财联社
9月11日	共 18 家科创板软件公司参加 2025 年半年度科创板软件行业集体业绩说明会	财联社
9月12日	马斯克周四公开表示，OpenAI 举报人 Balaji 是被谋杀的，暗示 OpenAI 牵扯其中，加剧了与 OpenAI 现任领导层的矛盾。	财联社
9月12日	北京人工智能生态伙伴大会在北京首钢园成功举办，会上《北京市通用人工智能产业创新伙伴计划 2.0》正式发布。	首都之窗

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
9月9日	科沃斯集团与博西家电共同宣布达成全球战略合作，是中德两国在智能制造与数字经济领域合作的卓越典范。	证券时报网
9月11日	9月10日，以“智联金砖 数驱未来”为主题的第五届数字金融科技大会暨首届“金砖+”数字化贸易合作交流大会在厦门举办。	中国新闻网
9月11日	高通公司全球副总裁夏权出席 2025 全球服务贸易企业家峰会，发表《技术创新与合作赋能产业发展》主题演讲。	环球网科技
9月11日	第十四届中国知识产权年会在北京举行，主题为“数字时代的知识产权”，中国已经成为全球人工智能专利的最大拥有国，占比达 60%。	新浪财经

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
9月9日	三菱电机已同意收购美国网络安全公司 Nozomi Networks。该收购交易预计将于2025年第四季度完成，此项举措将显著增强三菱电机的网络安全防护能力。	新浪财经
9月9日	2025年国家网络安全宣传周将于9月15日至21日举办，期间将集中发布《人工智能安全治理框架》2.0版等一系列网络安全领域重要成果。	中华人民共和国政府
9月10日	Gartner 最新发布的 2025 中国网络安全技术成熟度曲线显示，网络安全的重点正逐步转向保障人工智能的安全，实现业务转型并加强企业机构的韧性。	TechWeb
9月10日	网络安全提供商 Netskope 日前更新招股书，准备在美国纳斯达克上市。	东方财富网
9月10日	美国参议员罗恩·怀登公开指责微软公司存在明显的网络安全漏洞，导致美国医院系统遭受勒索软件攻击。	智通财经
9月11日	十四届全国人大常委会第十七次会议对网络安全法修正草案进行分组审议。审议中，多名委员建议进一步加强新兴领域网络安全防控工作，以更好适应网络安全的新形势、新要求。	新浪财经
9月11日	IDC 发布《中国安全硬件季度跟踪报告，2025Q2》。报告显示，华为防火墙赢得2025年第二季度中国防火墙市场份额第一，领跑国内市场。	中关村在线

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
9月9日	9月6日至8日，2025年全球工业互联网大会在沈阳举行，主题是“数启新章 智造新质”。全球工业互联网头部企业齐聚展出产品，“AI”热潮扑面而来。	新华网
9月9日	组织实施 5G 应用“扬帆”行动计划，推动工业互联网规模化应用。生产领域，全国“5G+工业互联网”建设项目超过2万个。	格隆汇
9月10日	工业和信息化“十五五”规划企业座谈会强调“十五五”时期是加快推进新型工业化的关键阶段，工业和信息化发展战略机遇和风险挑战并存，任务艰巨繁重。	上海证券报
9月11日	天翼云科技有限公司和中国工业互联网研究院依托密码应用技术创新与测试验证工业和信息化部重点实验室，正式签约成立国家云密码应用创新研究中心。	中国经济网

资料来源：中银证券

公司动态

【孚能科技】2025年9月11日至2025年12月10日，江西立达、北京立达、共青城立达、深圳立达计划通过大宗交易方式和/或集中竞价方式减持其持有的公司股份，拟减持股份数量合计不超过24,442,077股，拟减持股份合计占公司总股本的比例不超过2.0000%。

【星环科技-U】持股7.71%的股东林芝利创信息技术有限公司拟在2025年9月30日至2025年12月29日之间，拟通过集中竞价方式减持不超过1,211,295股（不超过公司总股本的1%），拟通过大宗交易方式减持不超过2,422,590股（不超过公司总股本的2%）。

【福昕软件】公司拟以价值人民币710.00万元的非货币性资产，即福昕流式文档相关技术的知识产权向北京鸿文出资，认购其新增注册资本18.8291万元，对应北京鸿文增资完成后12.1575%的股权。公司已通过下属的投资基金福州海峡昕盛创业投资合伙企业（有限合伙）持有北京鸿文25.7264%的股权。本次增资完成后，公司及海峡昕盛合计持有北京鸿文34.7562%的股权，北京鸿文仍为公司的参股公司。

【创业慧康】持股5%以上股东葛航于2025年7月31日至9月5日通过集中竞价方式减持公司股份929.47万股，占总股本比例0.6018%，减持均价为5.71元/股。该减持计划已实施完毕，葛航当前持股比例降至10.0866%。

【创业慧康】飞利浦基于自身战略安排和需求进行减持，于2025年9月9日通过集中竞价方式减持公司股份560,500股（占剔除公司回购专用账户股份后的总股本比例为0.036292%，总股本按剔除公司回购账户后的1,544,426,492股计算），权益变动触及1%的整数倍。本次权益变动不会导致公司控制权发生变更，不会对公司治理结构及持续经营产生重大影响。

【捷顺科技】持股5%以上股东深圳市特区建发智慧交通投资合伙企业（有限合伙）计划自2025年10月11日至2026年1月10日之间，通过集中竞价和大宗交易方式减持公司股份合计不超过19,193,664股（占本公司总股本的比例不超过3.00%）。持有公司股份900,000股（占公司总股本的比例为0.14%）的高级管理人员何军先生计划2025年10月11日至2026年1月10日之间通过集中竞价方式减持公司股份合计不超过225,000股（占本公司总股本的比例不超过0.04%）。

【拓尔思】持有公司股份44,122,140股（占公司总股本比例5.0505%）的股东北京北信科大资产管理有限公司计划自本公告披露之日起15个交易日后的3个月内（即2025年10月13日至2026年1月12日）以集中竞价方式减持股份总数不超过4,368,100股（占公司总股本比例0.5000%）。

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