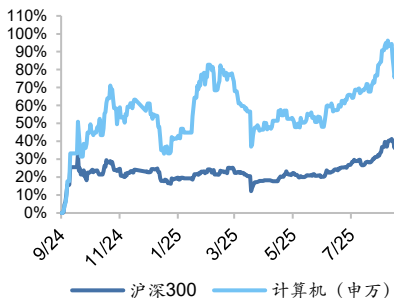


阿里通义千问发布迄今最大模型——Qwen3-Max-Preview

行业评级：增持

报告日期：2025-9-6

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：金荣

执业证书号：S0010521080002

邮箱：jinrong@hazq.com

分析师：来祚豪

执业证书号：S0010524100001

邮箱：laizh@hazq.com

联系人：刘政

执业证书号：S0010125070006

邮箱：liuzheng@hazq.com

相关报告

1. 计算机：国务院发布“人工智能+”行动意见，催化 AI 产业发展。

2025-08-30

2. 计算机：DeepSeek V3.1 发布有望催化国产算力需求及 Agent 应用。

2025-08-23

主要观点：

● 阿里通义千问发布首款万亿参数级大模型 Qwen3-Max-Preview

9月5日，阿里通义千问正式发布迄今为止规模最大模型 Qwen3-Max-Preview，参数量突破1万亿级别，目前已在阿里百炼平台上线并同步向通义千问应用及 Qwen Chat 用户开放免费体验。

1) **整体通用能力大幅提升**：中英文通用文本理解能力、复杂指令遵循能力、主观开放任务能力、多语言能力、工具调用能力显著增强，在通用知识 (SuperGPQA)、数学推理 (AIME25)、编程 (LiveCodeBench v6)、人类偏好对齐 (Arena-Hard v2) 以及综合性能评估 (LiveBench) 等关键测评维度中，该模型均超越了 Claude-Opus 4 (Non-Thinking)、Kimi-K2、DeepSeek-V3.1 等主流竞品，同时显著领先于阿里此前的开源最佳模型 Qwen3-235B-A22B-Instruct-2507；2) **模型知识幻觉更少**：通过“知识幻觉”抑制技术，模型输出可靠性显著提升，在需要精确信息的医疗、法律等专业领域，这一改进大幅降低了错误信息传播的风险，为模型商业化落地创造更有利条件。

● 商业化布局：阶梯定价灵活，开闭源双轨策略构建生态壁垒

Qwen3-Max-Preview 根据输入 Token 数采取阶梯计费，分层定价更具灵活性且降低使用门槛：1) 0-32K：输入 0.006 元/千 token，输出 0.024 元/千 token；2) 32K-128K：输入 0.01 元/千 token；输出 0.04 元/千 token；3) 128K-252K：输入 0.016 元/千 token；输出 0.06 元/千 token。Qwen3-Max-Preview 作为阿里闭源旗舰模型，与开源系列形成互补，模型组合吸引中小企业到行业巨头广泛参与，开闭源模型双轨推进策略构建阿里大语言模型行业生态壁垒。行业发展角度看：万亿参数模型的出现标志着大模型技术进入新的发展阶段，1) 推动 AI 能力从通用场景向更复杂的专业领域渗透，如科学研究辅助、复杂系统模拟等；2) 对算力基础设施、数据治理能力和能耗控制提出更高要求。

我们认为，Qwen3-Max-Preview 作为迄今首款万亿参数闭源大模型，在全球大模型竞争格局中助力中国大模型技术跻身第一梯队，中文及多语言能力、垂类行业解决方案深度整合能力、更具性价比的商业化路径增强中国 AI 企业全球竞争力。相关公司：神州数码、寒武纪、品高股份、北京利尔、安博通、优刻得、浪潮信息、紫光股份、超讯通信、首都在线等。

● 风险提示

1) 下游预算限制信息化支出；2) 财政与货币政策低于预期；3) 供应链波动加大，影响科技产业发展。

正文目录

1 计算机行业观点	4
2 市场行情回顾	5
2.1 计算机板块表现	5
2.2 计算机个股表现	6
3 科技软件行业新闻	7
3.1 算力	7
3.2 低空经济	7
3.3 汽车智能化	8
3.4 网络安全	8
3.5 数据要素	9
3.6 人工智能	9
4 科技软件相关公司动态	10
风险提示	11

图表目录

图表 1 本周各类指数行情统计	5
图表 2 本周各行业涨跌幅统计	5
图表 3 本周计算机个股涨跌幅统计	6

1 计算机行业观点

阿里通义千问发布首款万亿参数级大模型 Qwen3-Max-Preview。

9月5日，阿里通义千问正式发布迄今为止规模最大模型 Qwen3-Max-Preview，参数量突破1万亿级别，目前已在阿里百炼平台上线并同步向通义千问应用及 Qwen Chat 用户开放免费体验。**1) 整体通用能力大幅提升：**中英文通用文本理解能力、复杂指令遵循能力、主观开放任务能力、多语言能力、工具调用能力显著增强，在通用知识 (SuperGPQA)、数学推理 (AIME25)、编程 (LiveCodeBench v6)、人类偏好对齐 (Arena-Hard v2) 以及综合性能力评估 (LiveBench) 等关键测评维度中，该模型均超越了 Claude-Opus 4 (Non-Thinking)、Kimi-K2、DeepSeek-V3.1 等主流竞品，同时显著领先于阿里此前的开源最佳模型 Qwen3-235B-A22B-Instruct-2507；**2) 模型知识幻觉更少：**通过“知识幻觉”抑制技术，模型输出可靠性显著提升，在需要精确信息的医疗、法律等专业领域，这一改进大幅降低了错误信息传播的风险，为模型商业化落地创造更有利条件。

商业化布局：阶梯定价灵活，开闭源双轨策略构建生态壁垒。

Qwen3-Max-Preview 根据输入 Token 数采取阶梯计费，分层定价更具灵活性且降低使用门槛：1) 0-32K：输入 0.006 元/千 token，输出 0.024 元/千 token；2) 32K-128K：输入 0.01 元/千 token；输出 0.04 元/千 token；3) 128K-252K：输入 0.016 元/千 token；输出 0.06 元/千 token。Qwen3-Max-Preview 作为阿里闭源旗舰模型，与开源系列形成互补，模型组合吸引中小企业到行业巨头广泛参与，开闭源模型双轨推进策略构建阿里大语言模型行业生态壁垒。**行业发展角度看：万亿参数模型的出现标志着大模型技术进入新的发展阶段，**1) 推动 AI 能力从通用场景向更复杂的专业领域渗透，如科学研究辅助、复杂系统模拟等；2) 对算力基础设施、数据治理能力 and 能耗控制提出更高要求。

我们认为，**Qwen3-Max-Preview 作为迄今首款万亿参数闭源大模型，在全球大模型竞争格局中助力中国大模型技术跻身第一梯队，中文及多语言能力、垂类行业解决方案深度整合能力、更具性价比的商业化路径增强中国 AI 企业全球竞争力。**相关公司：神州数码、寒武纪、品高股份、北京利尔、安博通、优刻得、浪潮信息、紫光股份、超讯通信、首都在线等。

2 市场行情回顾

2.1 计算机板块表现

本周上证综指下跌 1.18%，创业板指上涨 2.35%，沪深 300 指数下跌 0.81%。计算机行业指数下跌 7.27%，跑输上证综指 6.09pct，跑输创业板指 9.63pct，跑输沪深 300 指数 6.46pct。年初至今来看，计算机行业指数上涨 21.09%。

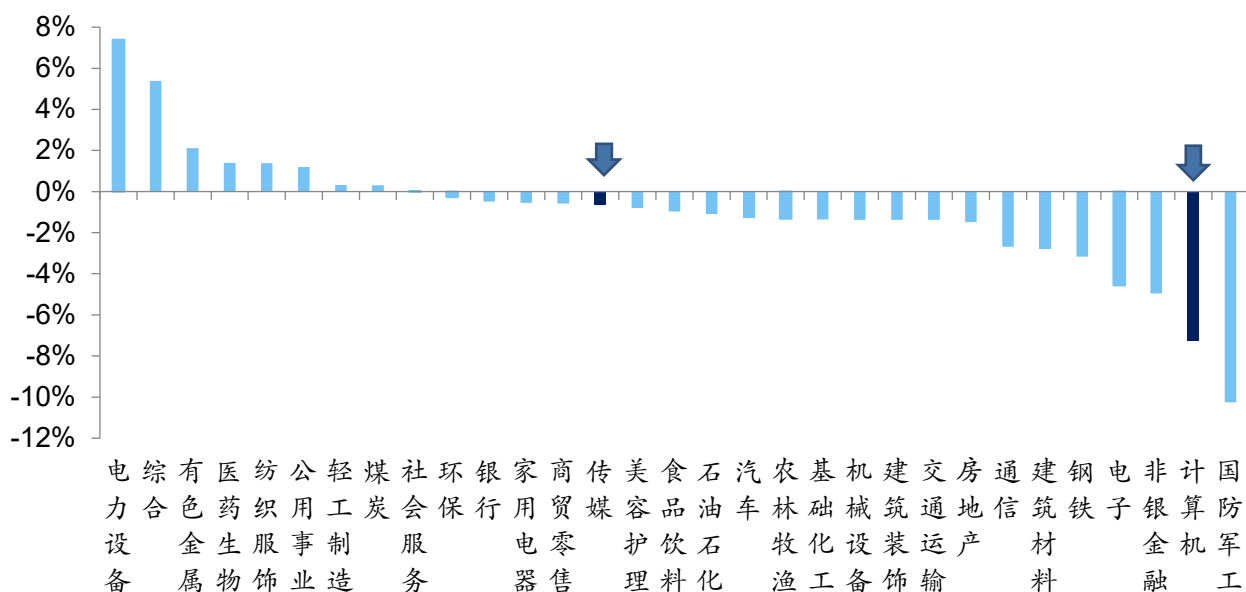
横向来看，本周计算机行业指数在申万 31 个行业指数中排名第 30，在 TMT 四大行业（电子、通信、计算机、传媒）中位列第 4。

图表 1 本周各类指数行情统计

指数名称	周涨跌幅%	年初至今涨跌幅%	周相对涨跌幅	年初至今相对涨跌幅
计算机（申万）	-7.27%	21.09%	——	——
上证综指	-1.18%	13.75%	-6.09%	7.35%
深证成指	-0.83%	20.89%	-6.44%	0.20%
创业板指	2.35%	38.13%	-9.63%	-17.04%
沪深 300	-0.81%	13.35%	-6.46%	7.74%
信息技术指数	-7.98%	25.14%	0.71%	-4.05%
车联网指数	-4.17%	28.21%	-3.10%	-7.12%
云计算指数	-5.22%	34.60%	-2.06%	-13.50%
人工智能指数	-3.23%	33.67%	-4.04%	-12.57%

资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 2 本周各行业涨跌幅统计



资料来源：iFinD，华安证券研究所

2.2 计算机个股表现

从涨跌幅情况来看，本周**算力、信息**个股表现较为突出。信息发展、海联讯、方正科技居前。展望未来，我们仍建议关注景气度向上的金融 IT、工业软件、信创等产业的投资机会。

图表 3 本周计算机个股涨跌幅统计

周涨幅前十		周跌幅前十		周换手率前十	
股票名称	周涨跌幅	股票名称	周涨跌幅	股票名称	周换手率
信息发展	22.89%	开普云	-23.34%	华胜天成	148.58%
海联讯	14.91%	中科金财	-17.55%	旋极信息	128.60%
方正科技	12.57%	乐鑫科技	-17.30%	二三四五	126.94%
东土科技	10.35%	华胜天成	-16.34%	高伟达	107.32%
虹软科技	9.30%	康拓红外	-16.32%	荣联科技	89.12%
新智认知	8.35%	汇金股份	-15.68%	依米康	76.04%
易联众	8.20%	天融信	-15.59%	捷安高科	72.01%
高伟达	7.31%	拓维信息	-13.95%	御银股份	71.70%
工大高科	6.62%	博睿数据	-13.45%	天融信	71.01%
浩丰科技	5.71%	银之杰	-13.17%	浙大网新	69.32%

资料来源：iFinD，华安证券研究所

3 科技软件行业新闻

3.1 算力

9月4日，由中国电子专用设备工业协会与上海证券报·中国证券网联合主办的第十三届半导体设备与核心部件及材料展（CSEAC 2025）半导体制造与设备及核心部件董事长论坛在无锡市举行。“AI快速发展，AI芯片封装时采用的CoWoS工艺中用到了各种各样的设备和工艺，临时键合是其中重要的一种。”AI大模型及生成式AI快速发展，不断推升对AI算力芯片的需求。HBM凭借高带宽、低功耗等特性，成为AI芯片性能突破的核心组件，引领先进封装和3D堆叠技术发展，从而给后道封装设备带来激增的需求，键合设备率先受益。由于在CoWoS工艺中晶圆均需要减薄，所以临时键合工艺起到非常重要的作用。存储芯片的减薄、硅接板的减薄等等，均需要用临时键合来实现晶圆的传送。“减薄后的芯片堆叠在一起实现HBM模块，正经历着从低层数向高层数堆叠的快速演进。目前堆叠到了12层，明年可能达到16层，后年可能达到20层，这将直接驱动键合工艺的升级换代。”龚里介绍，在目前HBM3制造中，主要依赖于微凸块（Micro Bump）技术，热压键合（TCB）是存储芯片堆叠的主流工艺。混合键能够实现更高的集成密度和更低的功耗，在互联密度、速度、带宽密度、能耗以及散热效率方面均优于传统TCB。苏斯公司也会深度参与混合键合的工艺，成为设备的主要供应商之一。据摩根大通预测，HBM TCB设备市场规模将从2024年的4.61亿美元大幅增长，到2027年有望突破15亿美元，实现超两倍的扩张。Yole数据显示，2024年混合键合设备市场增速达67%，其在HBM市场的渗透率将从2025年的1%跃升至2028年的36%，对应市场规模从900万美元爆发式增长至8.73亿美元，年复合增长率超150%（来源：上海证券报）

3.2 低空经济

全国科普月合肥新站高新区聚焦低空经济：9月5日，全国科普月新站高新区主场活动暨低空经济启航·飞天科技与视听艺术融合创新活动在少荃湖科创中心顺利举行。活动旨在以科技为纽带，抢抓低空技术创新和规模应用发展机遇，推动科学普及与科技创新密切协调，打造新站高新区创新发展的产业名片。新站高新区管委会、高教基地院校、医疗机构、辖区中小学、低空企业代表等100余人参加活动。三方通过“产学研用”合作，构建“基础教学-专项提升-创业孵化”成长通道，为区域产业发展和场景应用培育更多高素质专业人才。路演环节，专家们围绕“科技+文旅”、低空经济场景应用、低空基础设施组网展开项目介绍和经验分享。新站高新区坚持以科技创新引领产业创新，积极抢抓低空经济等未来产业发展机遇，出台了区级低空经济发展三年行动计划，将低空经济作为我区未来产业的重点方向。下一步，将重点围绕夯实低空基础设施建设、增强低空科技创新引领、构建低空产业应用体系、打造低空标杆应用场景等方面，加快项目招引落地，推动低空经济发展。（来源：央广网）

2025年，深圳某科技企业通过氢动力无人机完成珠峰大本营至海拔6500米营地的电力巡检，单次续航突破3小时，彻底颠覆传统人工巡检的“生命禁区”限制；上海某物流公司依托5G-A通感一体基站，实现无人机在黄浦江上空跨江物流的厘米级定位，配送效率较地面提升4倍；成都某消防单位利用无人机集群，在15分钟内完成3平方公里火场的立体监测与热源定位，为灭火决策提供实时数据支撑……这些场景并非科幻电影片段，而是中国低空经济+巡检行业正在发生的现实变革。作为新质生产力的典型代

表，低空经济+巡检行业正以“技术-场景-生态”三重跃迁重构产业逻辑。中研普华产业研究院最新发布的《2024-2029 年中国低空经济+巡检行业市场深度调研及发展前景预测报告》，通过海量数据采集与产业链深度剖析，揭示了行业从“政策试验田”向“规模化落地”转型的核心密码。本文将结合行业动态与报告核心观点，解析低空经济+巡检行业的变革逻辑与投资机遇。（来源：中研网）

3.3 汽车智能化

当地时间 9 月 5 日，高通公司宣布与宝马集团联合推出双方历时三年合作研发的全新自动驾驶系统——Snapdragon Ride Pilot。这套自动驾驶系统基于高通公司的 Snapdragon Ride 系统级芯片，搭载由双方共同开发的 Snapdragon Ride 自动驾驶软件栈。高通公司表示，该系统 5 日于全新宝马 iX3 车型实现全球首发，目前已完成全球 60 余个国家的适配认证，预计到 2026 年将扩展至 100 多个国家。（来源：界面新闻）

Alphabet(GOOG.US,GOOGL.US)旗下的自动驾驶汽车部门 Waymo 已获得在圣何塞米内塔国际机场进行商业运营的许可。圣何塞米内塔机场将成为加州首个、也是全球第二个迎来 Waymo 进驻其航站楼的商业国际机场。此次试运行将分阶段进行，首先由 Waymo 员工进行全自动驾驶测试，随后将于今年晚些时候向公众正式推出商业运营。今年早些时候，该公司获得了在旧金山国际机场进行人工测绘的许可，这为最终在那里推出商业服务奠定基础。该公司已经在凤凰城天港国际机场开展业务，于 2023 年底推出了路边服务，并于 2024 年 8 月扩展至全天候服务。此后，Waymo 表示已完成了“数十万”次的机场出行服务，使天港国际机场成为凤凰城最受欢迎的目的地。Waymo 的自动驾驶出租车车队目前在全美范围内已超过 2000 辆，其中在旧金山湾区约有 800 辆，在洛杉矶有 500 辆，在凤凰城有 400 辆，在奥斯汀有 100 辆，在亚特兰大也有少量车辆。该公司本周宣布了将业务扩展到丹佛和西雅图的计划，达拉斯、迈阿密和华盛顿特区也在计划之中。此外，该公司还获得了在纽约市进行测试的许可。（来源：智通财经）

3.4 网络安全

9 月 3 日，网络安全公司拦截创纪录 DDoS 攻击，峰值流量达 11.5Tbps：近日，一家网络安全公司宣布成功拦截了一次创历史纪录的分布式拒绝服务攻击（DDoS），攻击峰值流量高达每秒 11.5 太字节（Tbps），成为迄今为止有记录以来规模最大的同类攻击之一。在此次事件中，攻击者通过大量数据流量对目标发起冲击，意图耗尽目标服务器的带宽资源或系统处理能力，从而导致正常用户无法访问相关服务。该网络安全公司表示，其防御系统一直在高强度运行，在过去几周内已自动拦截数百起大规模 DDoS 攻击。其中最严重的一次攻击流量峰值达到了每秒 51 亿个数据包（pps）和 11.5Tbps。最初，该公司指出这次攻击的流量主要来自某大型云服务提供商。但随后更新信息表示，攻击源实际来自多个物联网设备和云服务提供商的混合网络。该云服务提供商随后回应称，已监测到此次攻击，并依据既定流程对相关客户进行了通知与处理，同时强调最初报告中关于大部分攻击流量来自其网络的说法并不准确。另外，在今年第一季度发布的 DDoS 季度报告中，该网络安全公司透露，2024 年全年其缓解的 DDoS 攻击数量创下历史新高，较上一季度增长了 198%，同比 2023 年增长达 358%。这反映出当前网络攻击的频率和强度正在持续上升。（来源：中关村在线）

9 月 2 日，从被动防御迈向智能防御——智能安全体为电力行业网络安全提供新解法：由华北电力大学技术转移转化中心指导，中关村华电能源电力产业联盟主办，内蒙

古大唐国际托克托发电有限责任公司承办的“AI 新形势下发电行业网络安全和数智新范式研讨会”在内蒙古呼和浩特市召开。来自全国发电、网络安全领域的专家代表齐聚一堂，围绕人工智能时代发电行业网络安全面临的新形势和新挑战展开交流探讨，共同为提升行业网络安全防护水平建言献策。据悉，大唐托克托发电公司通过建设以 AI 大模型赋能的 XDR 平台，采集网内全网各类安全设备的数据进行标准化治理与集中监测分析，将原有日均 10 万条告警降噪至日均 100 余条；同时，AI 大模型实时对安全告警、安全事件进行数据包解读与分析研判，并生成详细解读分析报告，辅助值守人员开展安全威胁处置。这一举措在大幅提高安全监测效率的同时，保障了 7*24 小时网络安全值守工作的严格执行，确保网络运行持续稳定。（来源：中国能源新闻网）

3.5 数据要素

9 月 5 日，北京国际大数据交易所交通建设数据要素服务中心在北京正式揭牌。该中心由中国交通信息科技集团有限公司（简称“中交信科”）与北京国际大数据交易所（简称“北数所”）联合发起，是国内首个面向交通建设行业的数据要素服务平台，标志着交通建设领域在数据确权、登记入表、认证评估和合规流通等方面迈出关键一步。交通建设数据要素服务中心定位于全国首个面向交通建设行业的数据要素专业枢纽。中心将致力于构建统一的数据资产登记与认证体系，推动交通建设数据的合规化、体系化和规模化流通；通过市场化机制和可信技术环境，探索数据资产定价、评估和交易模式，推动交通数据要素化的价值实现；依托平台的服务能力，为工程建设、智慧交通、运营养护等全链条场景提供数字化赋能，助力行业数字化转型不断深化。作为中交集团数字化与信息化转型的重要力量，中交信科在数据要素标准体系、资产化管理和平台建设方面积累了丰富的经验，率先探索出覆盖“登记—入表—评估—流通”的全链条实践路径；北数所则在数据交易制度设计、市场机制创新等方面具备领先优势。双方的强强联合，将为交通建设行业打造一个可复制、可推广的数字化服务新范式。展望未来，交通建设数据要素服务中心将持续完善功能与机制，扩大服务范围，汇聚更多行业数据资源，推动形成跨区域、跨行业的数据要素共享与协同机制。中心还将进一步深化与科研院所、企事业单位的合作，推动数据要素与新一代信息技术融合，赋能智能建造、绿色低碳和智慧交通等重点领域，将努力打造交通建设行业数据资产化与流通利用的国家级标杆，为培育新质生产力、建设交通强国和数字中国贡献坚实力量。（来源：中国交通报）

3.6 人工智能

9 月 3 日，浙江温州揭牌成立人工智能局。按照浙江省委机构编制委员会办公室此前批复，温州市数据局加挂温州市人工智能局牌子。据了解，温州市人工智能局主要职责包括拟定并组织实施全市人工智能发展规划和政策，统筹推进全市算力、语料、算法等相关基础设施布局建设，牵头推进全市“人工智能+行动”，以及开展人工智能领域企业、人才引育服务等。孙祥光表示，加挂人工智能局牌子，不是形式上的机构叠加，而是城市未来发展战略赋予的新使命，未来将全面放大“数据要素×”“人工智能+”的协同效应，助力温州加快打造人工智能创新发展先行市。（来源：央广网）

4 科技软件相关公司动态

【海康威视】杭州海康威视数字技术股份有限公司关于 2025 年中期分红方案的公告：1、2025 年中期分红方案：以公司未来实施 2025 年中期分红方案的股权登记日的总股本减去公司回购专户股数为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 4.00 元（含税），不送红股，不以资本公积转增股本；2、2025 年中期分红方案需公司股东大会审议通过后方可实施，尚存在不确定性，敬请广大投资者理性投资，注意投资风险。根据公司 2025 年半年度财务报告（未经审计），2025 年半年度，本公司母公司实现净利润 4,848,758,041.57 元，未提取法定盈余公积，加上母公司年初未分配利润 44,480,765,952.49 元，减去 2024 年度实际现金分红 6,430,241,489.00 元，截止 2025 年 6 月 30 日，母公司可供股东分配的利润 42,899,282,505.06 元，合并报表中可供股东分配的利润为 60,187,021,251.83 元。综上，根据孰低原则，本年可供股东分配的利润为 42,899,282,505.06 元。以公司未来实施 2025 年中期分红方案的股权登记日的总股本减去公司回购专户股数为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 4.00 元（含税），不送红股，不以资本公积转增股本。剩余未分配利润结转以后年度。公司已于 2025 年 8 月 28 日结束回购股份方案，以截至 2025 年 8 月 28 日公司扣除回购专户（68,326,776 股）的总股本初步测算，预计本次现金分红金额为人民币 36.66 亿元，约占公司 2025 年上半年归母净利润的 64.80%。具体分红金额以未来公司权益分派实施公告为准。公司通过回购专用账户所持有的本公司股份将不参与本次利润分配。本次利润分配方案实施时，如享有利润分配权的股本总额发生变动，则以实施分配方案股权登记日时享有利润分配权的股本总额为基数，公司将按照每股分配比例固定不变的原则对现金分红总额进行调整（来源：iFinD）

【优刻得】优刻得科技股份有限公司关于 2020 年股权激励计划首次授予部分第一类激励对象第四个归属期及第二类激励对象第三个归属期行权权益的结果公告：截止本公告日，本次股权激励计划第一类激励对象第四个归属期已归属 0 万股，累计失效 38.825 万股，待行权权益 0 万股；截止本公告日，本次股权激励计划第二类激励对象第三个归属期已归属 0 万股，累计失效 14.6025 万股，待行权权益 0 万股；本次限制性股票的部分失效对于公司总股本没有影响；公司将根据中国会计准则的要求对本次失效部分限制性股票进行会计处理，预计不会对公司的财务状况和经营成果产生实质性影响，不会影响公司核心管理团队的稳定性，本次已授予尚未归属的限制性股票失效后，公司 2020 年限制性股票激励计划结束。（来源：iFinD）

【华平股份】华平信息技术股份有限公司关于 2023 年股票期权激励计划第二个行权期采用自主行权模式的提示性公告：重大内容提示：1、2023 年股票期权激励计划授予股票期权简称：华平 JLC3；股票期权代码：036540；2、本次可行权的激励对象共 60 人，可行权股票期权数量为 420.20 万份，行权价格为 3.30 元/股；3、行权的股票来源和种类：公司定向增发 A 股普通股；4、行权模式：自主行权模式；5、公司 2023 年股票期权激励计划股票期权共分为两个行权期，根据自主行权业务办理的实际情况第二个行权期行权期限为 2025 年 9 月 10 日-2026 年 8 月 14 日止；6、本次可行权股票期权若全部行权，公司股份仍具备上市条件。（来源：iFinD）

【中望软件】广州中望龙腾软件股份有限公司关于向 2025 年限制性股票激励计划激励对象授予限制性股票的公告：根据公司 2025 年第二次临时股东大会的授权，公司于 2025 年 9 月 4 日召开第六届董事会第十八次会议，审议通过了《关于向 2025 年限制性股票激励计划激励对象授予限制性股票的议案》，同意以 2025 年 9 月 4 日为授予日，

以 34.00 元/股的授予价格向 231 名激励对象授予 51.0080 万股限制性股票。本激励计划授予股票期权的成本将在成本费用中列支。公司以目前情况估计，在不考虑激励计划对公司业绩的刺激作用情况下，本激励计划费用的摊销对有效期内各年净利润有所影响，但影响程度不大。考虑本激励计划对公司发展产生正向作用，由此激发团队的积极性，提高经营效率，降低代理人成本，激励计划带来的公司业绩提升将远高于因其带来的费用增加。（来源：iFinD）

【**中科创达**】中科创达软件股份有限公司关于公司 2021 年限制性股票激励计划第三个归属期归属结果暨股份上市的公告：本激励计划授予的限制性股票总量为 203.28 万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额 42,415.5316 万股的 0.48%。激励对象共计 240 人，包括公司高级管理人员；公司中层管理人员；公司核心技术（业务）骨干。授予价格为 59.16 元/股。2025 年 8 月 26 日，公司第五届董事会第十次会议和第五届监事会第八次会议审议通过了《关于调整公司 2021 年限制性股票激励计划股票授予价格的议案》。公司 2024 年年度权益分派已于 2025 年 5 月 29 日实施完毕，以公司总股本 460,012,019 股为基数，剔除已回购股份 575,300 股后的 459,436,719 股为基数，向全体股东每 10 股派 0.58 元人民币（含税）。2021 年限制性股票激励计划授予价格调整为 $P=58.144-0.058=58.086$ 元/股。（来源：iFinD）

【**思维列控**】河南思维自动化设备股份有限公司 2025 年半年度权益分派实施公告：分派方案：2025 年半年度；分配对象：截至股权登记日下午上海证券交易所收市后，在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司（以下简称“中国结算上海分公司”）登记在册的本公司全体股东；分配方案：本次利润分配以方案实施前的公司总股本 381,274,377 股为基数，每股派发现金红利 2.10 元（含税），共计派发现金红利 800,676,191.70 元。（来源：iFinD）

【**新国都**】深圳市新国都股份有限公司关于 2025 年股票期权激励计划已授予的股票期权行权价格调整完成的公告：深圳市新国都股份有限公司（以下简称公司）于 2025 年 8 月 26 日召开第六届董事会第十九次会议，审议通过了《关于对 2025 年股票期权激励计划已授予的股票期权行权价格进行调整的议案》，公司 2024 年年度权益分派已于 2025 年 6 月 26 日实施完毕，公司《深圳市新国都股份有限公司 2025 年股票期权激励计划（草案）》已授予的股票期权行权价格由 25 元/份调整为 24.80 元/份。2025 年 9 月 1 日，经中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司审核确认，上述股票期权行权价格已调整完成。（来源：iFinD）

风险提示

- 1) 下游预算控制降低信息化支出；
- 2) 财政与货币政策低于预期；
- 3) 供应链波动加大，影响科技产业发展。

分析师与研究助理简介

分析师：金荣，香港中文大学经济学硕士，天津大学数学与应用数学学士，曾就职于申万宏源证券研究所及头部互联网公司，金融及产业复合背景，善于结合产业及投资视角进行卖方研究。2015 年水晶球第三名及 2017 年新财富第四名核心成员。

分析师：来祚豪，南加州大学硕士，主要覆盖大数据、智能驾驶、网络安全等行业，2022 年加入华安证券研究所。

联系人：刘政，约翰霍普金斯大学经济学硕士，主要覆盖港美股科技、软件、AI 大模型、AI 产业链等领域。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安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。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安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。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。