

强于大市

AI 商业化加速落地, 核心科技自主可控需求再燃

计算机行业“一周解码”

蚂蚁国际与谷歌围绕 UCP 展开合作, 推动 AI 从对话交互走向可闭环的交易基础设施; 快手旗下可灵 AI 2025 年 12 月月收入突破 2000 万美元、ARR 达 2.4 亿美元, 显示视频生成赛道商业化提速与行业竞争同步加剧; 阿里将千问 App 与淘宝、支付宝等核心业务系统级打通, 让 AI 直接“代办”真实交易场景, 宣告大厂 AI 竞争正从对话能力之争升级为“超级入口”和应用闭环之争; 美国商务部长卢特尼克威胁韩国等存储芯片企业, 如不在美增建产能将可能面临最高 100% 关税。

支撑评级的要点

- **蚂蚁国际和谷歌共推 UCP 落地, 智能体商业迈向标准化与规模化新阶段。**日前, 蚂蚁国际联合谷歌推出的一项全新开放标准——通用商业协议 (UCP) 展开合作, 这是一项面向智能体商业的全新开放标准, 覆盖从商品发现、购买到售后支持的购物全流程。UCP 可以为智能体与各类系统在消费者端、企业及支付服务提供商之间建立了一套通用语言, 以实现无缝协同和商业交互。这意味着无需为每个智能体单独建立专属连接, 所有智能体均可通过 UCP 轻松互通。该协议设计具备跨行业适用性, 并兼容现有的行业协议, 包括代理间协议 (A2A)、代理支付协议 (AP2) 及模型上下文协议 (MCP)。蚂蚁国际的智能体商业生态解决方案将为商家提供三大核心能力, 助力其在 AI 赋能的商务领域实现规模化发展: 第一, 掌握算法驱动交互主导权。第二, 无缝衔接的智能体原生体验。第三, 贯穿智能体购物流程的信任保障。
- **可灵 AI 商业化提速, 视频生成进入产品力与算力双重竞速。**1月13日, 快手科技宣布, 可灵 AI 在 2025 年 12 月实现月收入突破 2000 万美元 (约 1.4 亿元人民币), 对应年化收入运行率达 2.4 亿美元 (约 16.8 亿元人民币)。从 2025 年末的技术“五连更”, 到 2026 年开年的新功能海外火爆, 快手押注的 AI 业务跑出了“加速度”。但在新的一年, 国内视频生成赛道的厮杀无疑将更加激烈。阿里的万相 2.6、火山引擎的 Seedance 1.5 Pro 已在同一时段上线, 全都瞄准了可灵 AI 的赛道。2025 年 12 月, 可灵 AI 收入突破 1.4 亿元, 而 2025 年一季度, 可灵 AI 的收入为 1.5 亿元。其 AI 商业化提速肉眼可见。在可灵 AI 收入增长与 AI 业务整体进展超预期的背后, 是快手也在不断追加算力投入。一方面, 用户对视频生成模型的需求持续增强, 快手已多次扩充可灵 AI 在推理侧的算力; 另一方面, 随着模型加速迭代, 快手也开始提升训练算力, 以保持可灵 AI 在技术上的竞争力。AI 视频领域相关企业包括万兴科技等。
- **千问 App 深度接入阿里生态, AI 从“能聊天”走向“会办事”的入口新战场。**1月15日, 阿里巴巴集团控股有限公司旗下千问 App 全面接入淘宝、支付宝、淘宝闪购等阿里生态业务, 实现点外卖、买东西、订机票等 AI 购物功能, 并向所有用户开放测试。此次升级, 上线超 400 项 AI 办事功能, 让千问 App 成为能完成真实生活复杂任务的 AI 助手, 引领 AI 行业从“聊天对话”迈入“办事时代”。与市面上大多模型仅停留在“提建议”“查攻略”的层面不同, 阿里的核心逻辑在于彻底打通自身庞大的 App 生态, 让 AI 能直接“动手办事”。与以往仅能进行简单问答的 AI 不同, 新一代 AI 助手具备了类人化的理解意图、多步骤规划与执行任务能力, 真正长出了能触达真实世界的“手和脚”。这种从“提供信息”到“解决问题”的质变, 有望将 AI 从一个辅助工具升级为用户生活中的全能助理, 让人们提前感受 AI 生活的全新交互方式。千问产业链相关企业包括数据港、石基信息、光云科技、中科曙光、博彦科技、千方科技等。
- **上海“模速智行”行动, L4 自动驾驶迈向规模化与商业化临界点。**上海市经济和信息化委员会、上海市交通委员会、上海市公安局 1 月 14 日公开发布的《上海高级别自动驾驶引领区“模速智行”行动计划》提到, 按照“模型驱动引领、应用示范带动、产业协同发展、政策举措支撑”的总体思路, 推动自动驾驶技术创新向产业竞争力加速转化。到 2027 年, 高级别自动驾驶应用场景实现规模化落地, 公共服务平台有力支撑行业创新, 关键技术和产业规模达到国际领先水平, 形成具有国际竞争力和影响力的智能网联汽车产业集群, 基本建成全球领先的高级别自动驾驶引领区。其中明确, 到 2027 年, 在智能公交、智能重卡等场景规模化应用 L4 级自动驾驶技术, 实现载客超 600 万人次, 载货运输超 80 万 TEU; 全市自动驾驶开放区域面积达 2000 平方公里, 道路长度超 5000 公里; 具备组合驾驶辅助功能 (L2 级) 和有条件自动驾驶功能 (L3 级) 汽车占新车生产比例超过 90%, L4 级自动驾驶汽车实现量产。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、万集科技、捷顺科技等。
- **美国以 100% 关税要挟存储厂商, 自主可控再度成为半导体博弈主线。**美国商务部长卢特尼克 16 日威胁韩国等存储芯片制造商, 如果不承诺增加在美国本土的生产, 或将面临最高 100% 的关税。卢特尼克 16 日在回答记者提问时称, “任何想要建设存储 (产能) 的人都有两种选择: 要么支付 100% 的关税, 要么在美国本土上进行建设。”

相关研究报告

- 《中美正面太空竞速, 智能制造迎重磅政策加码》20260111
- 《Meta 收购 Manus, AI 应用开启落地新阶段》20250104
- 《特斯拉引领智驾突围, 全球科技巨头共谋 AI 芯未来》20251225
- 《智能驾驶箭在弦上》20251222

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

- 快手可灵 AI 商业化提速、千问 App 深度接入阿里生态、上海“模速智行”行动以及美国以 100% 关税要挟存储厂商等事件共同指向: AI 正在从单纯的模型能力竞争, 迈向围绕智能体标准、内容生产力的新阶段; 自动驾驶与半导体自主可控在政策与地缘博弈推动下亦进入加速重构期。建议关注 AI 视频与内容生成、千问生态、智能驾驶等方向中具备技术与工程落地优势的优质标的, 包括万兴科技、数据港、石基信息、光云科技、中科曙光、博彦科技、千方科技、光庭信息、新北洋、四维图新、中科创达、万集科技、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。

目录

“一周解码”——本周重点关注事件.....	4
1、 蚂蚁国际和谷歌共推 UCP 落地，智能体商业迈向标准化与规模化新阶段.....	4
2、 可灵 AI 商业化提速，视频生成进入产品力与算力双重竞速.....	4
3、 千问 APP 深度接入阿里生态，AI 从“能聊天”走向“会办事”的入口新战场.....	5
4、 上海“模速智行”行动，L4 自动驾驶迈向规模化与商业化临界点.....	6
5、 美国以 100%关税要挟存储厂商，自主可控再度成为半导体博弈主线.....	6
新闻及公司动态.....	7
行业新闻.....	7
公司动态.....	9
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、蚂蚁国际和谷歌共推 UCP 落地，智能体商业迈向标准化与规模化新阶段

事件：日前，蚂蚁国际联合谷歌推出的一项全新开放标准——通用商业协议（UCP）展开合作，这是一项面向智能体商业的全新开放标准，覆盖从商品发现、购买到售后支持的购物全流程。UCP 可以为智能体与各类系统在消费者端、企业及支付服务提供商之间建立了一套通用语言，以实现无缝协同和商业交互。这意味着无需为每个智能体单独建立专属连接，所有智能体均可通过 UCP 轻松互通。该协议设计具备跨行业适用性，并兼容现有的行业协议，包括代理间协议（A2A）、代理支付协议（AP2）及模型上下文协议（MCP）。谷歌商户购物部副总裁兼总经理 Ashish Gupta 表示：“**要推动智能体商业实现规模化发展，行业必须围绕一套通用标准达成共识。我们很荣幸蚂蚁国际认可通用商业协议，该协议将成为未来发展的基石。**”依托 UCP 技术，例如 Gemini 应用或谷歌搜索中的 AI 模式等智能界面正在不断进化。平台即将支持用户直接在聊天界面完成购物。当用户表达购物意图时，AI 助手能直观理解需求并呈现精选商品。只需轻点“通过 GPay 支付”，用户即可在不离开对话界面的情况下核对订单并完成支付。购物体验将变得前所未有的快捷、简便且流畅。蚂蚁国际首席创新官杨江明表示：“**蚂蚁国际正继续拓展和全球领先大模型的合作，共同支持智能体商业生态系统的建设。依托我们领先的支付技术能力，蚂蚁国际的智能体商业解决方案可帮助商家便捷接入，保障端到端安全，提升用户体验，推动 AI 驱动的商业增长。**”

蚂蚁国际的智能体商业生态解决方案将为商家提供三大核心能力，助力其在 AI 赋能的商务领域实现规模化发展：**第一，掌握算法驱动交互主导权。**蚂蚁国际赋能商家全面掌控其品牌体验，使其能够自定义品牌调性、优惠策略、会员计划及权益如何通过 AI 代理呈现与执行。在实现互动自动化的同时，商家仍能确保客户始终感受到一致的品牌形象与卓越服务。**第二，无缝衔接的智能体原生体验。**蚂蚁国际凭借其在替代支付方式（APM）领域的深厚专业知识以及与领先数字钱包的紧密合作，打造基于 APM 的智能代理支付解决方案。借助 Antom EasySafePay 的支持，用户在整个购物与结账过程中可始终沉浸于其 AI 交互体验中，无需跳转或中断。**第三，贯穿智能体购物流程的信任保障。**蚂蚁国际确保用户意图可验证、交易全程可追溯，并在支付全生命周期中明确各方责任。EasySafePay 利用基于多方计算（MPC）的 AI 风险管理和移动设备安全系统来识别和阻止欺诈交易，同时在账户盗用欺诈的情况下为支付合作伙伴提供退款保证。为确保智能体之间实现安全、互操作且自动化的交易，蚂蚁国际正积极投资，与行业伙伴共同开发新型智能体协议。其他正在进行的合作包括谷歌的智能体支付协议（AP2），以及与全球卡组织合作试点面向 AI 智能体的基于银行卡的交易功能。

（来源：蚂蚁国际公众号）

点评：蚂蚁国际携手谷歌推出通用商业协议（UCP），本质上是在为“AI 智能体做生意”搭建一套可被全球复用的基础规则与技术底座：一方面，通过统一商品发现、下单、支付、售后等全流程语义与接口，打通消费者、商家、支付服务商之间的“通用语言”，显著降低单个智能体与各类系统一一对接的改造成本，为智能体商业从局部试验走向大规模、跨平台应用扫清关键障碍；另一方面，UCP 与 AP2、MCP 等既有协议兼容，并叠加蚂蚁在 APM、钱包合作、MPC 风控和端到端责任划分上的能力，将“能交易”与“可风控”“可追责”打包，强化了智能体交易的安全与信任框架。对行业而言，这一事件释放的信号是：大厂正从“各自做一个 AI 助手”，转向围绕标准、支付与风控共建智能体商业生态，谁掌握协议与支付基础设施，谁就更有可能在未来的 AI 原生商务体系中占据中枢位置。

2、可灵 AI 商业化提速，视频生成进入产品力与算力双重竞速

事件：1月13日，快手科技宣布，可灵 AI 在 2025 年 12 月实现月收入突破 2000 万美元（约 1.4 亿元人民币），对应年化收入运行率达 2.4 亿美元（约 16.8 亿元人民币）。可灵 AI 在其正式上线的第 10 个月，即 2025 年 3 月曾宣布 ARR 突破 1 亿美元。除了商业化再次提速外，今年元旦假期，可灵 AI 于 2025 年 12 月推出的“Motion Control（动作控制）”功能突然火了，这引得可灵 AI 下载量在海外一度“屠榜”。或受此消息影响，快手股价于 1 月 5 日、6 日持续上涨，截至 1 月 14 日收盘，快手年内涨幅已达 28.15%。从 2025 年末的技术“五连更”，到 2026 年开年的新功能海外火爆，快手押注的 AI 业务跑出了“加速度”。但在新的一年，国内视频生成赛道的厮杀无疑将更加激烈。阿里云的万相 2.6、火山引擎的 Seedance 1.5 Pro 已在同一时段上线，全都瞄准了可灵 AI 的赛道。

2025年12月，可灵AI收入突破1.4亿元，而2025年一季度，可灵AI的收入为1.5亿元。其AI商业化提速肉眼可见。在可灵AI收入增长与AI业务整体进展超预期的背后，是快手也在不断追加算力投入。一方面，用户对视频生成模型的需求持续增强，快手已多次扩充可灵AI在推理侧的算力；另一方面，随着模型加速迭代，快手也开始提升训练算力，以保持可灵AI在技术上的竞争力。快手首席财务官金秉在2025年三季报电话会上介绍，快手预计2025年集团整体Capex（资本性支出）支出将较去年实现中高双位数的同比增长。金秉还介绍，未来1—2年，快手已经相对明确未来资本开支将重点聚焦算力升级与技术深化。不过，AI目前仍是“未成年产业”，从整个行业来看，快手此时的收入或许还远低于研发、运行投入。

（来源：每日经济新闻）

点评：可灵AI在上线一年内ARR从1亿美元提升至2.4亿美元，叠加“Motion Control”功能在海外“屠榜”，说明视频生成已从技术demo快速走向具备规模收入和全球用户心智的商业产品形态。对快手而言，这一增长一方面验证了“短视频+直播平台自孵AI应用”的闭环优势——有天然数据与场景、也有直接变现路径；另一方面也把公司带入“收入提速、投入更快”的新阶段：持续扩充推理算力、提高训练算力、Capex中高双位数增长，意味着AI业务短期仍是重资产、长周期的战略投入，而非立刻改善利润的工具。行业层面，可灵AI的跑出加速度，同时引来阿里云万相2.6、火山Seedance等正面对标，视频生成赛道从“率先上线”转向围绕产品力、内容生态和算力效率的三重竞争。中期来看，谁能在模型迭代、算力成本和商业场景之间找到更优平衡，谁才有机会把视频生成真正做成平台级能力，而不仅是阶段性爆款应用。

3、千问 App 深度接入阿里生态，AI 从“能聊天”走向“会办事”的入口新战场

事件：1月15日，阿里巴巴集团控股有限公司旗下千问App全面接入淘宝、支付宝、淘宝闪购等阿里生态业务，实现点外卖、买东西、订机票等AI购物功能，并向所有用户开放测试。此次升级，上线超400项AI办事功能，让千问App成为能完成真实生活复杂任务的AI助手，引领AI行业从“聊天对话”迈入“办事时代”。与市面上大多模型仅停留在“提建议”“查攻略”的层面不同，阿里的核心逻辑在于彻底打通自身庞大的App生态，让AI能直接“动手办事”。测试发现，只需对千问App说“帮我点两杯拿铁”，它便能迅速调用淘宝闪购完成下单，无需跳转其他App，在端内即可通过“AI付”完成支付。在更复杂的春节出游场景中，千问App可以调用飞猪预订机票酒店，调用高德规划行程、预订年夜饭，甚至能直接帮用户打电话订餐厅。这一能力源自千问App与阿里生态内淘宝闪购、高德、飞猪、支付宝等核心服务的系统级深度打通。基于此，一个用户指令才能被无缝解析，并瞬间调度支付、物流、本地生活等全链路服务资源，最终完成从指令到履约的闭环。

千问C端事业群总裁吴嘉表示：“AI在拥有超强大脑之后，开始长出了能够触达真实世界的‘手和脚’。我们的独特优势在于‘Qwen模型’与‘阿里丰富生态’的结合。AI办事时代才刚刚开始，一些能力还在探索，我们将一步步迈进，将千问App打造为最强大的人类AI助手，真正让AI帮助到每一个人。”与以往仅能进行简单问答的AI不同，新一代AI助手具备了类人化的理解意图、多步骤规划与执行任务能力，真正长出了能触达真实世界的“手和脚”。这种从“提供信息”到“解决问题”的质变，有望将AI从一个辅助工具升级为用户生活中的全能助理，让人们提前感受AI生活的全新交互方式。吴嘉表示，对于消费场景，互联网上的营销信息繁杂、噪音巨大，如何训练模型的理解分辨能力很关键。千问App不仅仅依靠世界知识，更能利用阿里独特的交易和服务数据来增强模型，从而保障AI购物功能保持客观和准确。在业内人士看来，依托集团战略倾力投入的千问App，已打响了“AI时代超级入口”争夺战的第一枪。然而，将内部业务集成至千问仅仅是序幕。对千问App来说，如何持续深化生活场景的模型能力、拓展生态边界，将是一项长期考验。

（来源：证券日报）

点评：千问App一口气打通淘宝、支付宝、淘宝闪购、高德、飞猪等核心业务，从“给建议”“查攻略”迈向“直接下单、支付、履约”，本质上是把阿里多年来搭建的电商与本地生活基础设施，整体接入到大模型之上，用AI来统一承接用户需求、调度服务资源。对用户而言，一句“帮我点两杯拿铁”“帮我安排春节旅游”就能触发多步骤规划和真实交易执行，AI第一次从信息工具升级为生活中的“任务代理人”。对行业而言，这标志着头部平台的AI竞争，正在从比参数、比对话体验，转向比“谁能接上更完整的交易与服务链条、谁更配得上做超级入口”。未来一段时间，围绕“AI+自有生态”的能力整合，将成为大厂角力的新方向：模型是否足够强，只是入场券；能否将AI真正嵌入支付、供给、履约等底层体系，才决定谁能在新一轮入口竞争中占据优势。

4、上海“模速智行”行动，L4 自动驾驶迈向规模化与商业化临界点

事件：上海市经济和信息化委员会、上海市交通委员会、上海市公安局 1 月 14 日公开发布的《上海高级别自动驾驶引领区“模速智行”行动计划》提到，按照“模型驱动引领、应用示范带动、产业协同发展、政策举措支撑”的总体思路，推动自动驾驶技术创新向产业竞争力加速转化。到 2027 年，高级别自动驾驶应用场景实现规模化落地，公共服务平台有力支撑行业创新，关键技术和产业规模达到国际领先水平，形成具有国际竞争力和影响力的智能网联汽车产业集群，基本建成全球领先的高级别自动驾驶引领区。其中明确，到 2027 年，在智能公交、智能重卡等场景规模化应用 L4 级自动驾驶技术，实现载客超 600 万人次，载货运输超 80 万 TEU；全市自动驾驶开放区域面积达 2000 平方公里，道路长度超 5000 公里；具备组合驾驶辅助功能（L2 级）和有条件自动驾驶功能（L3 级）汽车占新车生产比例超过 90%，L4 级自动驾驶汽车实现量产。

《行动计划》明确，有序扩大自动驾驶开放区域。立足特大城市级全域场景优势，逐步拓展自动驾驶开放区域。实现浦东新区全域开放，同步推动奉贤、闵行等区域开放，重点打通虹桥枢纽、浦东机场、迪士尼等应用场景。截至 2025 年 12 月，上海累计开放测试道路达 3173 条、总里程 5238.82 公里，构建起全维度、广覆盖的自动驾驶测试场景布局。《行动计划》进一步要求，遵循服务应用场景和对现有交通组织影响最小化原则，有序推动全市高速公路和城市快速路开放，实现全市相关区域互联互通。《行动计划》明确，打造世界级汽车产业集群。以浦东、嘉定、临港等区域为重点，打造整零协同、各具特色、规模领先的智能网联汽车和关键零部件产业基地。鼓励相关区依托自身产业基础和人才、区位等优势，集中力量培育汽车软件、汽车芯片等一批有特色、有竞争力的智能网联汽车产业园区。此外，组织开展车载大算力芯片、车载操作系统、智能计算平台、线控执行系统等软硬件产品和技术解决方案研发攻关，培育一批单项冠军、专精特新“小巨人”、隐形冠军等优质企业。

（来源：证券时报）

点评：上海发布高级别自动驾驶引领区“模速智行”行动计划，把目标直接锚定在 2027 年前 L4 级自动驾驶规模化应用和量产，释放的信号非常明确：未来 2—3 年内，L4 无人驾驶有望在技术上完成关键突破，并在一线城市率先进入“跑通经济模型”的阶段。上海以 2000 平方公里开放区域、5000 公里道路、L2/L3 渗透率超 90%、L4 量产为约束性目标，实质上是为 Robotaxi、智能公交、智能重卡等业态提供“工程化+场景密度+政策连续性”的综合土壤。叠加浦东、嘉定、临港等区域对车载大算力芯片、操作系统、线控执行等核心环节的集群化布局，产业价值链有望进一步向智驾解决方案提供商和流量出行平台商集中。放在全球视角看，随着政策从测试示范走向规模商业化，美国、中东与中国一线城市有望率先成为验证 L4 经济性的主战场，而上海此轮动作，基本锁定了其在国内乃至全球自动驾驶城市样板中的“第一梯队”位置。

5、美国以 100% 关税要挟存储厂商，自主可控再度成为半导体博弈主线

事件：美国商务部长卢特尼克 16 日威胁韩国等存储芯片制造商，如果不承诺增加在美国本土的生产，或将面临最高 100% 的关税。相关报道发布后，韩联社、韩国《朝鲜日报》、《每日经济》等多家韩国媒体迅速关注。《每日经济》更在标题中反问“又开始了？”并认为相关表态“瞄准”韩国。

卢特尼克 16 日在回答记者提问时称，“任何想要建设存储（产能）的人都有两种选择：要么支付 100% 的关税，要么在美国本土进行建设。”他未提及任何具体的公司名称，仅声称“这就是产业政策。”彭博社称，针对相关置评请求，美国商务部发言人称，“卢特尼克部长致力于恢复美国制造业的领先地位，而这一目标首先要从半导体产业着手。”截至目前，三星和 SK 海力士发言人未立即回应置评请求。

（来源：杭州日报）

点评：从表面看，这是美国对韩国等存储芯片龙头企业的又一次“关税施压”，本质上则是把关税工具与产业政策深度捆绑，借“在美建厂”与“高关税”二选一，重塑全球存储产业的地理分布和议价结构。对全球产业链而言，这类做法会进一步推高跨国运营的不确定性，削弱传统全球化分工的稳定预期，也意味着关键技术、关键产能正在从“效率优先”走向“安全优先”和“政治优先”。对中国来说，这一事件再次敲响警钟：在存储芯片、关键设备、材料与 EDA 等环节加快推进自主可控，不只是提升产业层级的问题，更是防范外部极端情形下“被卡脖子”的战略必答题。同时，在尊重市场规律和多边规则的前提下，通过加强与其他新兴经济体、区域伙伴的协同布局，有望在未来的半导体版图争取更大的主动空间，避免被动卷入单边关税与产业裹挟的“被选边站”困局。

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
1月16日	全球最大的芯片代工厂商台积电公布了炸裂财报，并给出了乐观的业绩展望，同时表示今年资本支出规模将创历史新高。	财联社
1月16日	美光科技投资千亿美元的内存制造综合体周五举行奠基仪式，计划于 2030 年投产。	财联社
1月17日	中核集团中国原子能科学研究院成功研制出我国首台串列型高能氘离子注入机（POWER-750H），核心指标达国际先进水平	财联社
1月18日	SK 海力士正与闪迪合作，致力于 HBF 标准的制定。该公司计划最早于今年推出 HBF1（第一代产品）样品，该产品预计采用 16 层 NAND 闪存堆叠而成。	财联社
1月18日	全球首例 Neuralink 侵入式脑机接口受试者诺兰·阿博（Nolan Arbaugh）发文称，其脑机芯片可进行 OTA 升级，其更新方式与特斯拉汽车的远程无线升级类似。	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
1月15日	甲骨文公司遭债券持有人起诉，称该公司因隐瞒为建设人工智能基础设施而需增发大量债务的事实，导致投资者蒙受损失。	财联社
1月15日	阿里云智能集团资深副总裁、公共云事业部总裁刘伟光表示，阿里云的目标是拿下 2026 年中国 AI 云市场增量的 80%，但是下一年增量的 10% 都会大于上一年的增量。	东方财富网
1月16日	苹果宣布与谷歌达成协议，使用 Gemini 模型为苹果的人工智能提供支持，并改进 Siri 语音助手。该合作将以云计算合同的形式进行，苹果为了可能将向谷歌支付数十亿美元。	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
1月15日	谷歌 Gemini 推出个人智能产品，谷歌在 AI 领域当前已经进入全面发力阶段。	财联社
1月15日	飞瀑科技创始合伙人兼首席科学家唐鲲鹏教授、华大基因白寅琪教授、中国科学院杭州医学研究所阳剑波教授及德国马普所徐国华等领衔的联合科研团队正式发布了全球首个全基因组规模的 SNP 基础模型——SNPBag。该模型拥有 8.4 亿（0.8 Billion）参数，标志着基因组研究从“线性统计时代”正式跨入“大模型智能时代”。	财联社
1月16日	OpenAI 正寻求加强美国本土硬件供应链，计划进军消费级设备、机器人及云数据中心领域。	财联社
1月16日	全球 AI 领域领军人物、谷歌 DeepMind 首席执行官德米斯·哈萨比斯表示，中国的人工智能模型可能与美国和西方的进展仅相差几个月。	财联社
1月17日	OpenAI 计划在 ChatGPT 中向部分美国用户测试广告投放，这是其商业化道路上的重大转变，旨在提升营收能力。	财联社
1月18日	马斯克向 OpenAI 和微软索赔最高 1340 亿美元，主张其在 OpenAI 早期阶段的投入与支持获得的收益应被返还。	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
1月14日	中国人民银行副行长邹澜接受《金融时报》记者专访时表示，数据是数字经济时代的“点金密钥”。“下一步，金融业将持续深化数据要素市场化改革，加速释放数据要素价值，以科技赋能与制度创新为双轮驱动，筑牢数据安全屏障，加快推进金融数智化转型，为构建现代金融体系提供坚实支撑。	财联社
1月17日	在上海市工商联人工智能专委会主题活动现场，上市公司禾盛新材战略投资的科技企业上海熠知电子科技有限公司，携手商汤科技、财跃星辰、壁仞科技等公司，发布首批“芯模数智”生态共建解决方案。该方案实现“模型、芯片、数据、智能”四大要素在具体产业场景的融合，完成技术落地到价值转化的闭环。依托此次方案发布，合作方将整合各赛道 AI 技术与场景资源，打破行业壁垒，在智能诊断、智能风控、产线智能化升级等方向推进协同创新，为数字经济与实体经济的深度融合注入新动能。	东方财富网

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
1月12日	马斯克的 Grok 聊天机器人因制作深度伪造图片和视频，被马来西亚和印度尼西亚屏蔽。目前，X 和 Grok 在英国也面临着政治压力。英国科技大臣 Liz Kendall 曾表示，由于该平台和人工智能模型未能遵守网络安全法律，X 应该在英国被封禁。	财联社
1月16日	保时捷发布声明称，2025 年其全球交付量下降 10% 至 279,449 辆。其中，北美地区交付量持平，为 86,229 辆；欧洲地区（除德国外）交付量下降 13% 至 66,340 辆；德国市场交付量下降 16% 至 29,968 辆。保时捷表示，欧洲及德国市场交付量下滑是因为受欧盟网络安全法规影响，搭载内燃机的 718 及 Macan 车型出现供应缺口。	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
1月13日	工业和信息化部印发《推动工业互联网平台高质量发展行动方案（2026—2028 年）》。方案指出，到 2028 年，工业互联网平台高质量发展取得积极成效，“专业型+行业型+协作型”多层次平台体系持续壮大，具有一定影响力的平台超 450 家；平台的要素资源连接能力大幅增强，重点平台的数据增值、模型沉淀和人工智能开发应用能力显著提升，工业设备连接数突破 1.2 亿台（套）；平台普及率达到 55% 以上，基本建成泛在互联、数智融合、深度协同、开源开放的新一代工业互联网平台生态。	财联社
1月14日	我国工业互联网核心产业规模持续增长。工业和信息化部部长李乐成表示，2025 年我国工业互联网核心产业规模预计超 1.6 万亿元，带动工业增加值增长约 2.5 万亿元。目前，我国已累计建成 7000 余家先进级、500 余家卓越级智能工厂。工业互联网应用实现 41 个工业大类全覆盖，全国 5G 工厂超过 8000 家，重点工业互联网平台设备连接数超过 1 亿台（套）。	东方财富网

资料来源：中银证券

公司动态

【用友网络】公司预计 2025 年度实现归属于母公司所有者的净亏损为 130,000 万元到 139,000 万元，同比减亏 67,131 万元到 76,131 万元，第四季度归属于母公司所有者的净利润单季实现扭亏为盈；2025 年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净亏损为 145,000 万元到 154,000 万元，同比减亏 49,821 万元到 58,821 万元。

【奇安信】公司财务部门初步测算，预计 2025 年年度归属于母公司所有者的净利润为负值，公司 2025 年年度经营业绩将出现亏损。

【广电运通】鉴于公司与广电五舟股东杨灵及其配偶彭海荣签订的《关于广州广电五舟科技股份有限公司的表决权委托协议》已到期且委托内容保持不变，双方于 2026 年 1 月 15 日续签表决权委托协议，杨灵继续将其直接持有广电五舟的 18,939,394 股（占广电五舟股份总数 15.01%），及截至委托期限内上述直接持有的股份因广电五舟送股、公积金转增、拆分股份和配股等原因而增加的杨灵直接持有的股份所对应的表决权、提名权、提案权、知情权等《中华人民共和国公司法》及广电五舟章程所规定的股东权利（分红权除外），独家委托广电运通行使，表决权委托期限自 2026 年 1 月 16 日起至 2027 年 1 月 15 日止。本次接受表决权委托后，公司持有广电五舟股权比例不变，合计持有广电五舟表决权比例仍为 60.37%。

【中科江南】公司于 2026 年 1 月 16 日召开第四届董事会第十四次会议，审议通过了《关于补选公司第四届董事会非独立董事的议案》。黄敬超先生因工作调整辞去公司董事职务，根据公司控股股东广电运通集团股份有限公司提名，并经董事会提名委员会审查，董事会同意补选姚建华先生为公司第四届董事会非独立董事候选人，任期自公司 2026 年第一次临时股东大会审议通过之日起至第四届董事会任期届满之日止。

【用友网络】公司计划将持有的高成行至（北京）股权投资合伙企业（有限合伙）未实缴的 3,500 万元基金份额转让给宁波市云番祥企业管理合伙企业（有限合伙），转让价格为 0 元。上述财产份额转让完成后，公司持有高成基金份额 6,500 万元基金份额。

【锐明技术】公司财务部门初步测算，预计 2025 年年度归属于母公司所有者的净利润盈利 37,000 万元至 40,000 万元，比上年同期增长 27.58% 至 37.92%。

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转载或转发的，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