



市场研究部

2026 年 1 月 5 日

计算机行业周报：DeepSeek 提出全新 mHC 架构

看好

本周计算机行业指数表现

上周（12.29-12.31）计算机（申万）板块上涨 1.16%，沪深 300 指数下跌 0.59%，计算机板块跑赢沪深 300 指数 1.74 个百分点。和申万其他行业对比，计算机行业涨幅排名位列第 6 位。

上周涨幅前 3 名分别为御银股份（33.29%）、中科江南（23.35%）、数字认证（14.24%），跌幅前 3 名分别为*ST 立方（-12.82%）、海峡创新（-12.36%）、品茗科技（-12.34%）。

本周关注

- 1、Meta 宣布收购 AI 智能体公司 Manus
- 2、软银斥资 40 亿美元收购 DigitalBridge 加速布局人工智能
- 3、《汽车行业数字化转型实施方案》发布 “六大行动” 推动汽车行业数字化转型
- 4、消息称 OpenAI 大力研发音频 AI 模型，加紧备战首款“无屏幕”硬件设备
- 5、DeepSeek 开年发布新论文：提出全新 mHC 架构
- 6、国家超算互联网用户规模破 100 万

投资线索

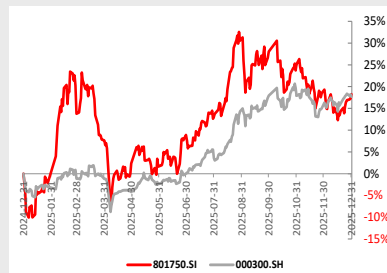
建议 AI 算力等投资机会。

风险提示

- 1、政策落地不及预期；2、技术发展不及预期；3、市场竞争加剧。

市场表现截至

2025.12.31



数据来源：Wind，国新证券整理

分析师：钟哲元
登记编码：S1490523030001
邮箱：zhongzheyuan@crsec.com.cn

证券研究报告

目录

一、上周市场回顾.....	4
二、上周关注.....	4
1、Meta 宣布收购 AI 智能体公司 Manus.....	4
2、软银斥资 40 亿美元收购 DigitalBridge 加速布局人工智能	5
3、《汽车行业数字化转型实施方案》发布 “六大行动” 推动汽车行业数字化转型	6
4、消息称 OpenAI 大力研发音频 AI 模型，加紧备战首款“无屏幕”硬件设备.....	7
5、DeepSeek 开年发布新论文：提出全新 mHC 架构	8
6、国家超算互联网用户规模破 100 万	9
三、风险提示.....	9

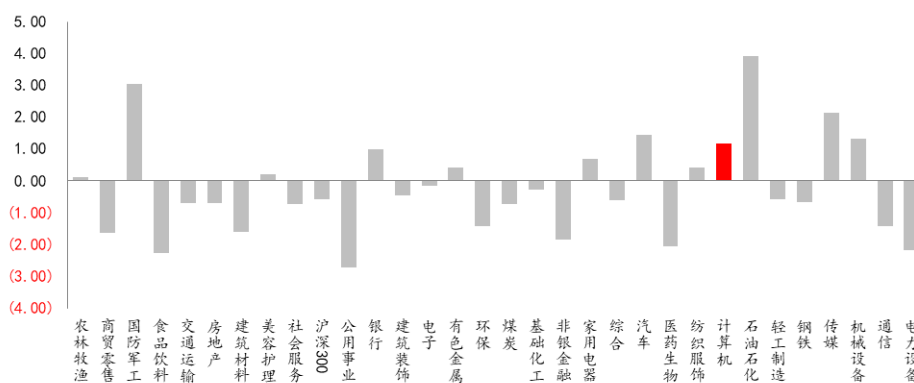
图表目录

图表 1：计算机行业板块相对表现（%）	4
图表 2：计算机行业个股涨跌幅	4

一、上周市场回顾

上周（12.29-12.31）计算机（申万）板块上涨 1.16%，沪深 300 指数下跌 0.59%，计算机板块跑赢沪深 300 指数 1.74 个百分点。和申万其他行业对比，计算机行业涨幅排名位列第 6 位。

图表 1：计算机行业板块相对表现（%）



数据来源：Wind，国新证券整理

目前计算机行业上市公司共 335 家，其中，210 家公司收涨，占比 62.69%。上周涨幅前 3 名分别为御银股份（33.29%）、中科江南（23.35%）、数字认证（14.24%），跌幅前 3 名分别为*ST 立方（-12.82%）、海峡创新（-12.36%）、品茗科技（-12.34%）。

图表 2：计算机行业个股涨跌幅

板块涨幅前三名				板块跌幅后三名			
证券代码	证券简称	细分行业	周涨跌幅 (%)	证券代码	证券简称	细分行业	周涨跌幅 (%)
002177.SZ	御银股份	金融 IT	33.29	300344.SZ	*ST 立方	数据要素	-12.82
301153.SZ	中科江南	金融 IT	23.35	300300.SZ	海峡创新	政务 IT	-12.36
300579.SZ	数字认证	网络安全	14.24	688109.SH	品茗科技	工业软件	-12.34

数据来源：Wind，国新证券整理

二、上周关注

1、Meta 宣布收购 AI 智能体公司 Manus

IT 之家 12 月 30 日消息，Meta 公司已同意收购开发 AI 智能体 Manus 的公司

蝴蝶效应，该公司总部位于新加坡，主营面向中小企业的人工智能智能体产品。

这笔收购是 Meta 围绕其巨额人工智能投资布局商业版图的重要举措之一。目前，人工智能业务已成为公司首席执行官马克·扎克伯格的核心关注点，同时跃升为企业的首要战略任务。Manus 今年年初的年化营收达 1.25 亿美元（IT 之家注：现汇率约合 8.77 亿元人民币），其智能体产品采用订阅制模式销售，这一模式有望让 Meta 的部分人工智能投资更快产生回报。本次交易的具体财务条款未对外披露。

另据晚点 LatePost 报道，此次收购的交易金额为数十亿美元，这是 Meta 成立以来第三大收购，花费仅次于 WhatsApp 和 Scale AI。收购完成后，蝴蝶效应公司将保持独立运作，创始人肖弘出任 Meta 副总裁。

值得一提的是，蝴蝶效应最初成立于中国，后迁至新加坡。今年早些时候，该母公司完成一轮融资，估值接近 5 亿美元（现汇率约合 35.07 亿元人民币），投资方包括知名风投机构基准资本（Benchmark）在内的多家投资主体。

今年年初，Manus 推出了一款人工智能智能体产品，可以完成一些一般性任务，包括筛选简历、制定旅行行程以及根据基本指令分析股票。

2、软银斥资 40 亿美元收购 DigitalBridge 加速布局人工智能

日本软银集团于周一宣布，已达成协议，将以 40 亿美元收购数据中心投资企业 DigitalBridge 公司，此举是其布局人工智能领域的重要举措。

该交易已获得 DigitalBridge 董事会特别委员会的全票批准。根据协议，软银将以每股 16 美元的现金价格，收购 DigitalBridge 全部流通普通股。

这一收购价较 DigitalBridge 12 月 26 日的收盘价溢价 15%。软银方面发表声明称，该交易预计将于明年下半年完成交割。

软银集团首席执行官兼董事长孙正义表示，此次收购“将夯实下一代人工智能数据中心的发展根基”，并推动公司朝着成为领先的“超级人工智能”平台供应商的愿景迈进。

孙正义在声明中指出：“随着人工智能重塑全球各行各业，我们对算力、网络连接、电力供应以及可扩展基础设施的需求日益迫切。”

受此消息影响，DigitalBridge 股价大涨约 10%。此前报道称该笔交易即将达成后，其股价一度飙升 50%。

这笔软银与 DigitalBridge 的收购协议，诞生于全球人工智能应用底层基础设施建设的热潮之中。

DigitalBridge 首席执行官马克·甘兹在声明中称：“人工智能基础设施的建设，是我们这一代人所面临的最重要的投资机遇之一。”

他补充道：“软银的宏大愿景、雄厚资本实力以及全球网络资源，将赋予我们更大的灵活性，助力我们加速推进使命进程；还能让我们以更长远的视角为投资者进行资产配置，并更好地服务全球顶尖科技企业，助力它们实现人工智能领域的规模化发展愿景。”

近期，软银集团以 58.3 亿美元的价格出售了其持有的美国芯片制造商英伟达的全部股份，为其投资 OpenAI 腾出资金空间。

据 DigitalBridge 官网介绍，该公司定位为“独特的数字基础设施企业”，截至今年 9 月底，其管理的资产规模约达 1080 亿美元。（环球市场播报）

3、《汽车行业数字化转型实施方案》发布 “六大行动”推动汽车行业数字化转型

12 月 30 日，工业和信息化部等四部门联合发布《汽车行业数字化转型实施方案》（以下简称《实施方案》），推动汽车行业数字化转型、智能化升级，加快推进新型工业化，培育形成新质生产力。

《实施方案》提出两阶段发展目标。第一个阶段到 2027 年，整车标杆企业智能制造能力成熟度等级提升一档，零部件企业数字化水平显著提升，研发设计工具普及率超 95%，关键工序数控化率超 70%；行业全员劳动生产率较 2025 年提升 10%，产品研发周期及交付周期缩短 20%；打造可复制推广的智能工厂样板，培育 20 家以上行业智能制造系统解决方案供应商；形成适合产业特征、国际先进的数字化转型和智能制造标准体系、技术供给体系与人才培养体系。

第二个阶段到 2030 年，行业整体数智化发展达到较高水平，数字化与业务深度融合；大中小各类企业数字化协调发展，供应商体系不断健全；基本建成匹配行业发展水平的数字化公共服务体系，支撑保障水平大幅提升。

工业和信息化部装备工业一司解读《实施方案》时介绍，《实施方案》提出实施“六大行动”，涵盖 15 项重点任务。一是诊断评估与改进提升行动，完善诊断评估体系，推动企业开展自评与诊断，加强行业内外交流与经验推广。二是汽车零部件中小企业数字化转型赋能行动，梯次推进零部件中小企业数字化转型，引导工业互联网深度应用，推动供应链数字化协同升级。三是典型场景与人工智能应用示范行动，精准培育行业典型场景与解决方案，加速关键环节人工智能应用拓展。四是产业主体梯度培育与矩阵构建行动，持续开展智能工厂梯度培育和推广，构建汽车行业专业化服务商资源矩阵。五是标准体系完善与互联互通保障行动，加强标准体系建设和关键标准研制，以标准化保障数据互联互通。六是关键技术攻关与基础能力强化行动，加强关键技术产品攻关，强化专用算力及先进通信基础能力建设，完善数据安全保护体系与技术能力。

《实施方案》还公布了典型场景清单，就研发、生产、供应链、销售和服务五个环节提出了智能协同研发、基于模型的系统工程、柔性敏捷生产等 8 项数智化典

型场景，并按各场景分别提出了改造目标、实现方式和需要条件，为行业企业实践提供参考指引。

此次《实施方案》针对汽车企业智能制造能力，规划了多项任务。例如，《实施方案》鼓励建设汽车行业 5G 工厂，推广“5G+工业互联网”典型应用场景。支持建设赋能研发设计、生产制造、供应链协同的行业级工业互联网平台，充分发挥汽车行业标识解析二级节点作用，推动零部件中小企业全面接入。推广工业互联网平台驱动的产业链“链式”转型，打造“平台+节点+产业链+企业”协同发展模式，实现产业链资源优化配置和企业间高效协作。

《实施方案》还提出，支持企业在研发设计、生产制造、经营管理等环节深度集成人工智能技术，打造汽车行业大模型和丰富智能体应用，探索在软件与智能化研发、智能工艺规划与虚拟调试等领域打造垂域大模型。组织行业“人工智能+”应用行动，遴选一批人工智能创新应用标杆案例。推动智能机器人在焊接、喷涂、总装等环节规模化应用，打造汽车行业具身智能示范产线。（证券日报）

4、消息称 OpenAI 大力研发音频 AI 模型，加紧备战首款“无屏幕”硬件设备

IT之家 1 月 1 日消息，北京时间今天晚间，据 The Information 报道，OpenAI 正在全面强化自身的音频人工智能能力，为未来推出一款以语音为核心的个人 AI 设备铺路。多名知情人士透露，这款设备将以听觉交互为主要形式，而非依赖屏幕。

消息称 OpenAI 大力研发音频 AI 模型，加紧备战首款“无屏幕”硬件设备

目前，ChatGPT 的语音功能与文本回答背后所使用的模型并不相同。OpenAI 内部研究人员认为，现有音频模型在准确性和响应速度上明显落后，促使公司在过去两个月内整合工程、产品和研究力量，集中攻克音频模型短板。

这一调整直接指向 OpenAI 的硬件目标——打造一款可通过自然语音指令操作的消费级设备。此前报道称，首款产品至少还需要一年时间才能面世。

随着新架构的引入，音频模型已能生成更自然、更富情感的语音回应，并具备与人类同时发声、应对打断的能力。OpenAI 计划在 2026 年第一季度正式发布该模型。

在硬件形态上，OpenAI 与谷歌、亚马逊、Meta 和苹果的判断相似：现有主流设备并非为未来的 AI 交互而生。OpenAI 团队希望用户通过“说话”而非“看屏幕”与设备互动，认为语音才是最贴近人类交流本能的方式。

与 OpenAI 合作推进硬件项目的乔尼·艾维也强调，无屏幕设计不仅更自然，还有助于避免用户沉迷。他认为，新一代设备应当纠正以往消费电子产品带来的负面影响，并为此承担责任。

不过，OpenAI 目前仍面临现实挑战。内部人士指出，不少 ChatGPT 用户并

未习惯使用语音功能，这种情况不仅因为音频模型效果不彰，也与功能认知不足有关。在推出音频优先的 AI 设备之前，OpenAI 必须先改变用户的使用习惯。

在组织层面，OpenAI 已组建专门团队推进音频 AI 战略。来自 Character.AI 的语音研究员昆丹·库马尔负责整体方向，本·纽豪斯正在重构面向音频的底层架构，多模态 ChatGPT 的产品经理杰基·香农也参与其中。

OpenAI 并不打算只推出一款设备，而是规划了一条产品线，包括智能眼镜和无屏幕智能音箱。公司内部的设想是，这类设备将以“伴随式助手”的形态存在，主动理解环境和用户需求，并在获得授权的情况下，通过音频和视频持续提供帮助。

为支撑这一长期布局，OpenAI 已在 2025 年初斥资近 65 亿美元（IT 之家注：现汇率约合 455.06 亿元人民币）收购乔尼·艾维联合创办的 io，并同步推进供应链、工业设计与模型研发等多条工作线。

5、DeepSeek 开年发布新论文：提出全新 mHC 架构

1 月 1 日消息，DeepSeek 发布了一篇新论文，提出了一种名为 mHC（流形约束超连接）的新架构。该研究旨在解决传统超连接在大规模模型训练中的不稳定性问题，同时保持其显著的性能增益。这篇论文的第一作者有三位：Zhenda Xie（解振达）、Yixuan Wei（韦毅轩）、Huanqi Cao。值得注意的是，DeepSeek 创始人梁文锋也在作者名单中。

论文摘要指出，近来，以超连接（HC）为代表的研究通过拓宽残差流宽度和多样化连接模式，拓展了过去十年间确立的普遍采用的残差连接范式。虽然这些改进带来了显著的性能提升，但连接模式的多样化从根本上削弱了残差连接固有的恒等映射特性，导致严重的训练不稳定性与受限的可扩展性，同时还造成了显著的内存访问开销。为了解决这些问题，DeepSeek 提出了流形约束超连接（mHC）——一种通用框架，能够将 HC 的残差连接空间投影到特定流形上，从而恢复恒等映射特性，并融合严格的基础设施优化以确保运行效率。实证实验表明，mHC 能够有效支持大规模训练，在提供明显性能提升的同时具备更优的可扩展性。DeepSeek 预计，mHC 作为 HC 的一种灵活而实用的拓展，将有助于深化对拓扑架构设计的理解，并为基座模型的演进指明富有前景的方向。

内部大规模训练结果显示，mHC 可有效支持规模化训练，当扩展率 $n=4$ 时，仅带来 6.7% 的额外时间开销。

论文在结论与展望部分指出，实证结果表明，mHC 能有效恢复恒等映射特性，相较于传统 HC，能以更优的可扩展性实现稳定的大规模训练。关键的是，通过高效的基础设施级优化，mHC 以可忽略的计算开销实现了上述改进。

论文还指出，作为 HC 范式的广义拓展，mHC 为未来研究开辟了多个重要方向：虽然本研究采用双随机矩阵确保稳定性，但该框架可兼容针对特定学习目标设

计的多种流形约束探索；预计对差异化几何约束的深入研究可能催生能更好权衡可塑性—稳定性关系的新方法。此外，DeepSeek 希望 mHC 能重新激发学界对宏观架构设计的关注。通过深化对拓扑结构如何影响优化与表征学习的理解，mHC 将有助于突破现有局限，并可能为下一代基础架构的演进指明新路径。

近期，DeepSeek 动作不断。2025 年 12 月 1 日，DeepSeek 同时发布两个正式版模型：DeepSeek-V3.2 和 DeepSeek-V3.2-Speciale。

DeepSeek 表示，DeepSeek-V3.2 的目标是平衡推理能力与输出长度，适合日常使用，例如问答场景和通用 Agent 任务场景。在公开的推理类 Benchmark 测试中，DeepSeek-V3.2 达到了 GPT-5 的水平，仅略低于 Gemini-3.0-Pro；相比 Kimi-K2-Thinking，V3.2 的输出长度大幅降低，显著减少了计算开销与用户等待时间。

DeepSeek-V3.2-Speciale 是 DeepSeek-V3.2 的长思考增强版，同时结合了 DeepSeek-Math-V2 的定理证明能力。该模型具备出色的指令跟随、严谨的数学证明与逻辑验证能力，在主流推理基准测试上的性能表现媲美 Gemini-3.0-Pro。

2025 年 9 月 29 日，DeepSeek 宣布，正式发布 DeepSeek-V3.2-Exp 模型。作为迈向新一代架构的中间步骤，V3.2-Exp 在 V3.1-Terminus 的基础上引入了 DeepSeek Sparse Attention（一种稀疏注意力机制），针对长文本的训练和推理效率进行了探索性的优化和验证。同时 API 大幅度降价。在新的价格政策下，开发者调用 DeepSeek API 的成本将降低 50% 以上。

2025 年 9 月 17 日，在最新一期的国际权威期刊 Nature（自然）中，DeepSeek-R1 推理模型研究论文登上了封面。该论文由 DeepSeek 团队共同完成，梁文锋担任通讯作者，首次公开了仅靠强化学习就能激发大模型推理能力的重要研究成果。这是中国大模型研究首次登上 Nature 封面，也是全球首个经过完整同行评审并发表于权威期刊的主流大语言模型研究，标志着中国 AI 技术在国际科学界获得最高认可。

Nature 在其社论中评价道：“几乎所有主流的大模型都还没有经过独立同行评审，这一空白终于被 DeepSeek 打破。”（潇湘晨报、证券时报、DeepSeek 论文）

6、国家超算互联网用户规模破 100 万

国家超算互联网平台发布消息，其注册用户规模已突破 100 万。超算互联网平台已接入全国 14 个省市超 30 家国家级超算与智算中心，整合 15 万+加速卡、200 万核心的异构算力资源池，形成全国最大算力网络，算力服务规格拓展至 70 种，覆盖科学计算、工业仿真、AI 训练等多元需求场景。

三、风险提示

- 1、政策落地不及预期；
- 2、技术发展不及预期；
- 3、市场竞争加剧。

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15%以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5%以上
推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5%到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在-5%到 5%内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5%以上
卖出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15%以上		

免责声明

钟哲元，在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。

本人不曾因，不因，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收到任何形式的补偿等。国新证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，以下简称本公司）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。本公司的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、建议等仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方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，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

国新证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 11 层（100020）

传真：010-85556155 网址：www.crsec.com.cn