

主题投资月度观察(2025年第3期)

智能体时代加速到来，政策驱动产业新浪潮

策略研究 · 策略专题

证券分析师：王开

021-60933132

wangkai8@guosen.com.cn

S0980521030001

证券分析师：陈凯畅

021-60375429

chengkaichang@guosen.com.cn

S0980523090002

联系人：郭兰滨

010-88005497

guolanbin@guosen.com.cn

- **海外科技映射：**（1）生成式AI面临羊群效应、黑箱模型和供应商集中度三大风险。预计监管将落地AI治理框架。（2）智驾出租车凭借规模效应冲击网约车市场。（3）大模型裂变人形机器人，量产将本演绎“估值拔升”。（4）AI加速新药研发，AI助力新药研发成功率提升。（5）英伟达全方位布局AI智能体：在GTC 2025大会上，英伟达推出开源模型Llama Nemotron、硬件Blackwell Ultra GPU、软件Dynamo系统和AgentIQ框架，全方位加速AI智能体布局发展。（6）OpenAI三款语音模型重磅发布：OpenAI推出GPT-4o Transcribe、MiniTranscribe和GPT-4o MiniTTS，显著提升多语言和嘈杂环境下的语音交互能力，加速AI智能体的商业化落地。（7）OpenAI新一代AI智能体开发工具包：OpenAI发布Responses API和Agents SDK，支持复杂任务的多工具协同，标志着AI从“回答问题”向“执行任务”跃迁。（8）谷歌Gemini 2.5 Pro重磅发布：谷歌推出新一代AI模型Gemini 2.5 Pro，支持多模态输入，扩展至100万token上下文窗口，展现卓越的编程、推理和复杂问题解决能力。（9）谷歌DeepMind发布机器人基座模型Gemini系列：推出Gemini Robotics和Gemini Robotics-ER，具备环境适应、自然语言交互和精细操作能力，显著提升机器人任务成功率。
- **国内热门主题：**（1）政策组合拳激发并购重组活力：国家发改委鼓励并购基金发展，金融监管总局试点放宽科技企业并购贷款，解决企业资金瓶颈，市场活跃度显著提升。（2）央地协同推进具身智能产业化：北京、深圳先后发布具身智能产业发展行动计划，推动产业链国产化与场景落地双提速。（3）腾讯领投智元机器人B轮融资，京东切入家用具身智能：腾讯领投智元机器人新一轮融资，为其在具身智能领域首次布局，京东建立具身智能研发中心。（4）谷歌终止开源Android，华为首款鸿蒙新机加速AIoT全场景布局：国产替代催化科技主题交投活跃。（5）深海科技政策支持：政府工作报告首次明确支持深海科技安全健康发展，推动建设全国海洋经济发展示范区，深海相关产业增速突出。（6）国产大模型与AI智能体协作：国内企业Manus与阿里通义千问深度合作，构建端到端智能体解决方案，推动工业、金融等垂类应用开发效率提升。（7）问界M9问世，激光雷达下放20万元价格带：问界M9巩固其在50万以上豪华SUV市场的领先地位。激光雷达技术下放20万元车型，“质价比”下价格平替成为头部车企主流打法。（8）固态电池产业化加速：中国电动汽车百人会预计2027年全国固态电池开启装车应用，头部车企公布明确时间表，技术验证与量产节奏加速。
- **国内政策关注：**（1）2025年全国两会《政府工作报告》：强调“能早则早、宁早勿晚”，通过超长期国债、专项债扩容等工具“一次性给足”，“安全”与“科技”提及率显著上升，反映政策在稳增长与风险防范间的精准平衡。（2）《北京具身智能科技创新与产业培育行动计划（2025-2027年）》：聚焦具身智能“四新”突破，围绕多模态感知、大模型、机器人运动控制等百余项关键技术攻关。（3）《提振消费专项行动方案》：首次在促消费政策中明确“稳股市、稳楼市”，通过提振资本市场信心与修复居民资产负债表，直接增强消费预期。
- **风险提示：**（1）人工智能技术发展前景不明朗；（2）产业政策落地节奏不确定性；（3）文中所提及的上市公司仅做统计汇总，不形成投资建议。

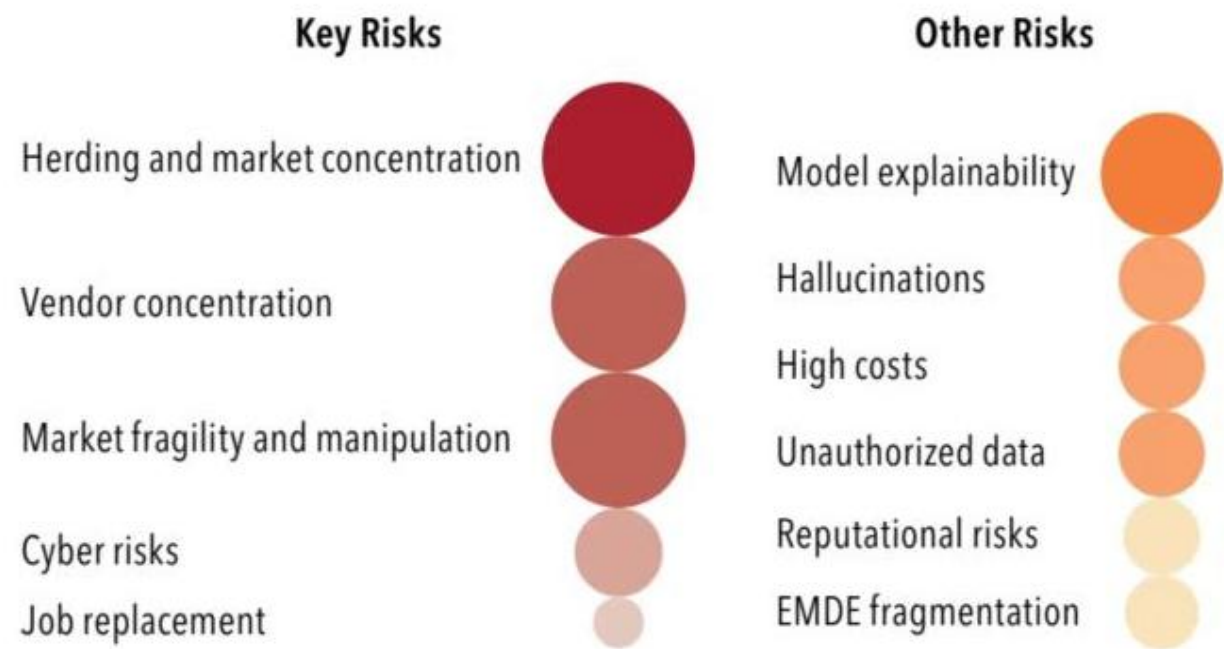
[01] 海外科技映射

[02] 国内热门主题

[03] 政策部分关注

- 生成式AI在金融领域的应用主要面临羊群效应、模型黑箱及供应商集中度三大核心风险，可能引发市场同质化交易、系统性风险及监管穿透难题。次要风险包括市场操纵（如深度伪造）、数据安全及新兴市场技术鸿沟，超六成机构呼吁通过强化人类监督和模型透明度来维护市场稳定。
- 各国监管机构预计将围绕市场监控、决策可解释性及网络韧性构建AI治理框架，银行/券商侧重模型风控，资管机构聚焦反操纵，基础设施企业关注系统稳定性。政策落地或推高合规成本，但同步催生监管科技（RegTech）及分散化技术供应商的投资机会，建议关注具备透明AI技术及合规先发优势的头部平台。

图：使用生成式人工智能的伴生风险



图：监管机构对生成式人工智能的应对措施



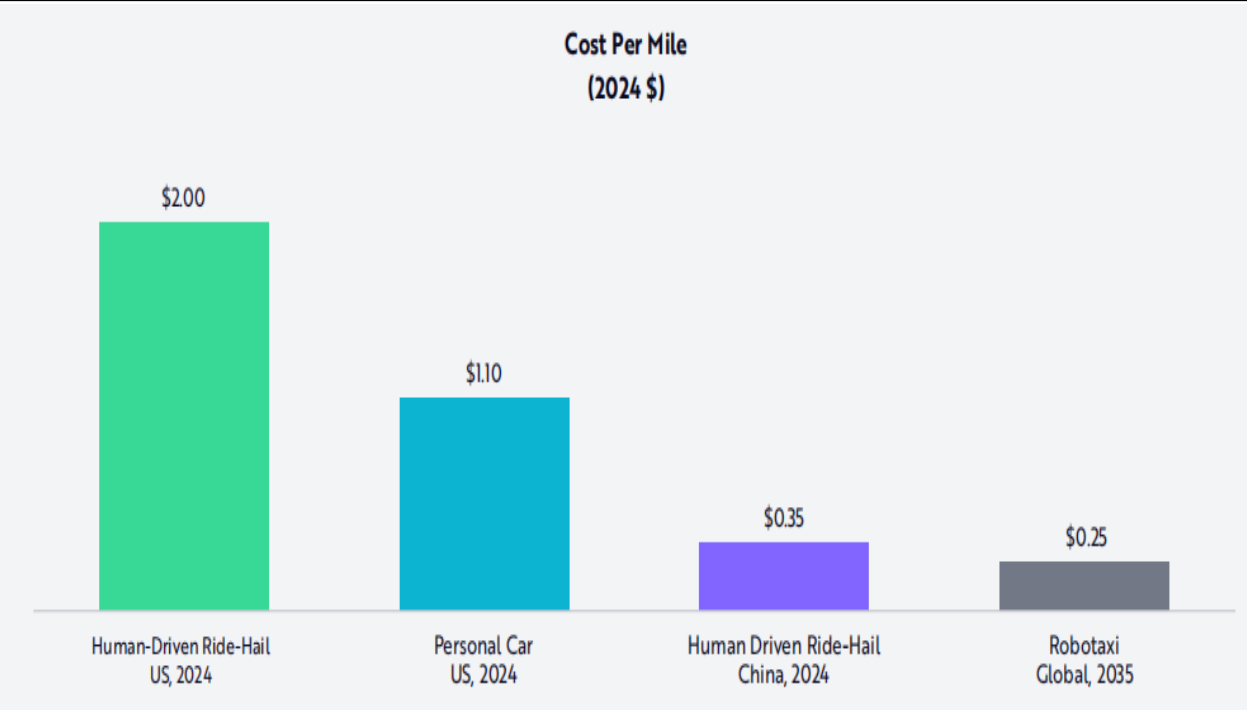
资料来源：IMF, October 2024 Global financial Stability Report market intelligence，国信证券经济研究所整理

资料来源：IMF, October 2024 Global financial Stability Report market intelligence，国信证券经济研究所整理

全球Robotaxi产业格局：规模效应冲击人工网约车市场

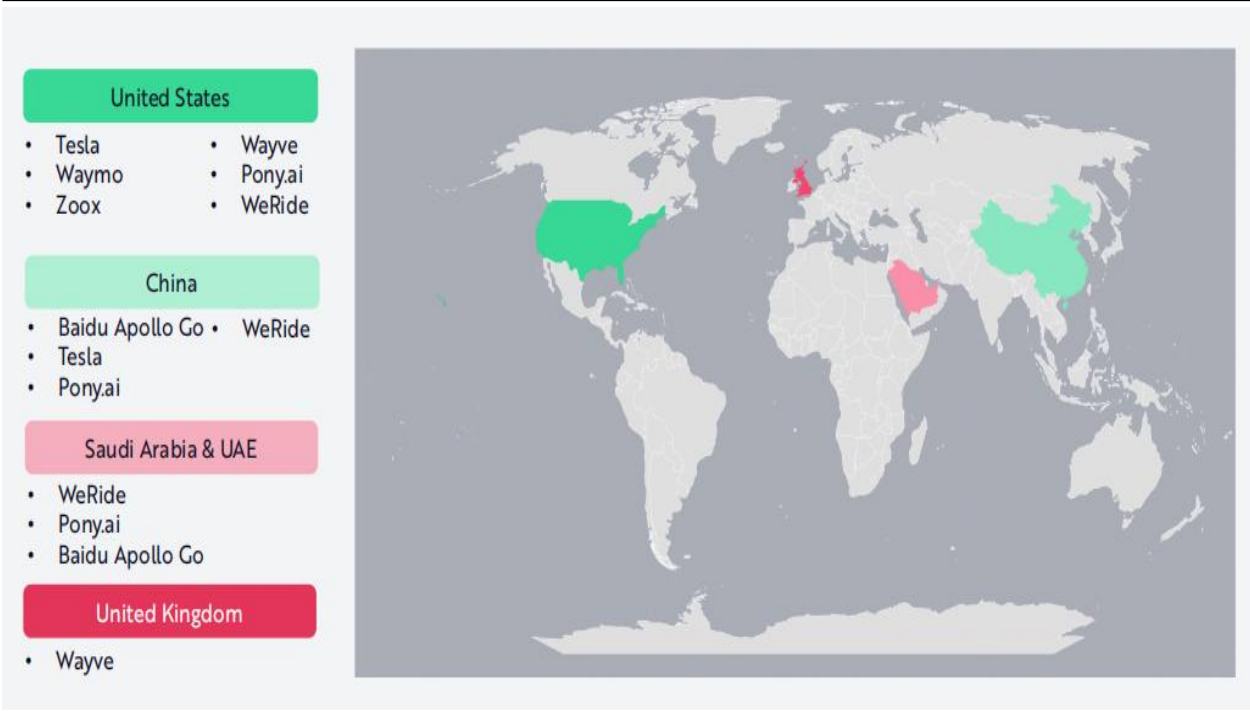
- 中美领跑全球Robotaxi商业化进程，特斯拉、Waymo、百度Apollo Go等头部玩家已完成中美核心市场布局，中东及欧洲正加速跟进。中国市场竞争趋于白热化，本土企业（如WeRide、Ponyai）或通过海外高附加值合作突围，产业整合预期升温。
- Robotaxi规模化落地后成本优势显著，ARK预测2035年全球单车成本将降至0.25美元/英里，较2024年人工网约车（美国1.10美元）及私家车（0.35美元）具备颠覆性性价比。短期定价策略或与人工服务持平，但随利用率提升和技术迭代，中长期成本下行曲线明确，建议关注中美头部技术平台及具备全球化运营潜力的标的。

图：Robotaxi降低百公里服务成本



资料来源： ARK Invest Big ideas ， 国信证券经济研究所整理

图：核心Robotaxi的全球分布

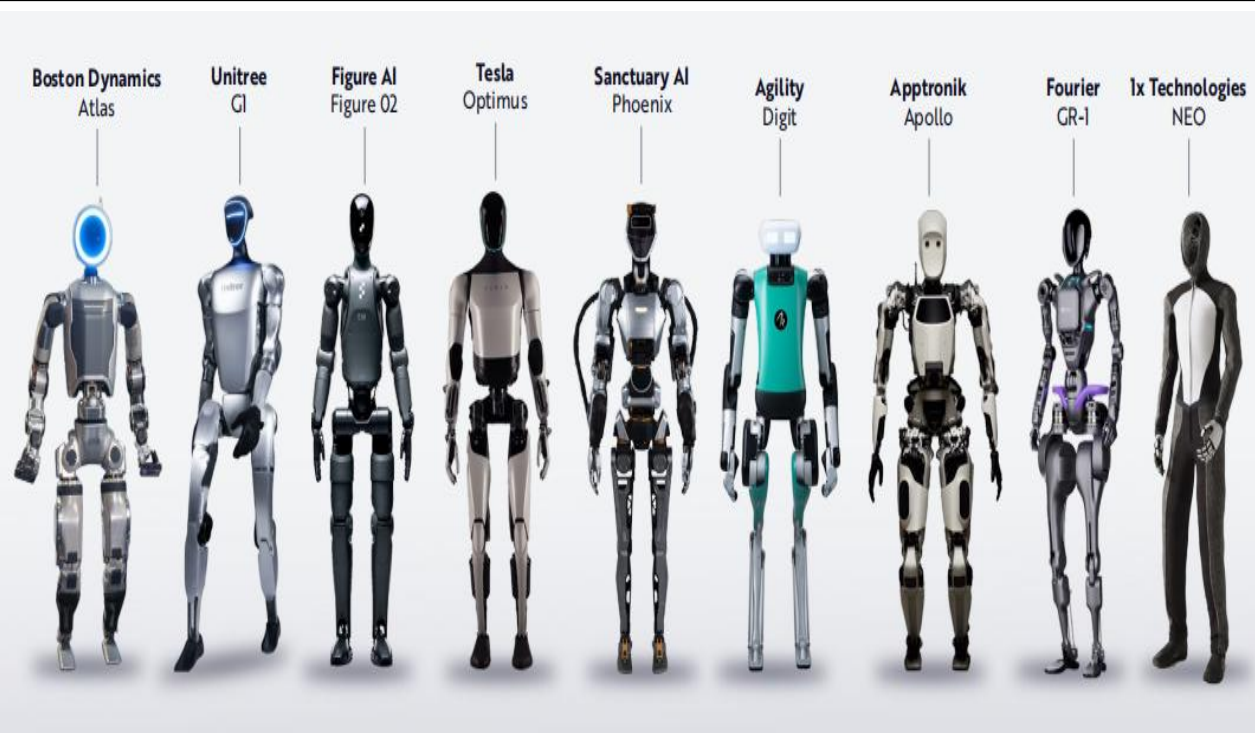


资料来源： ARK Invest Big ideas ， 国信证券经济研究所整理

人形机器人产业爆发在即——商业化路径与26万亿美元市场空间展望

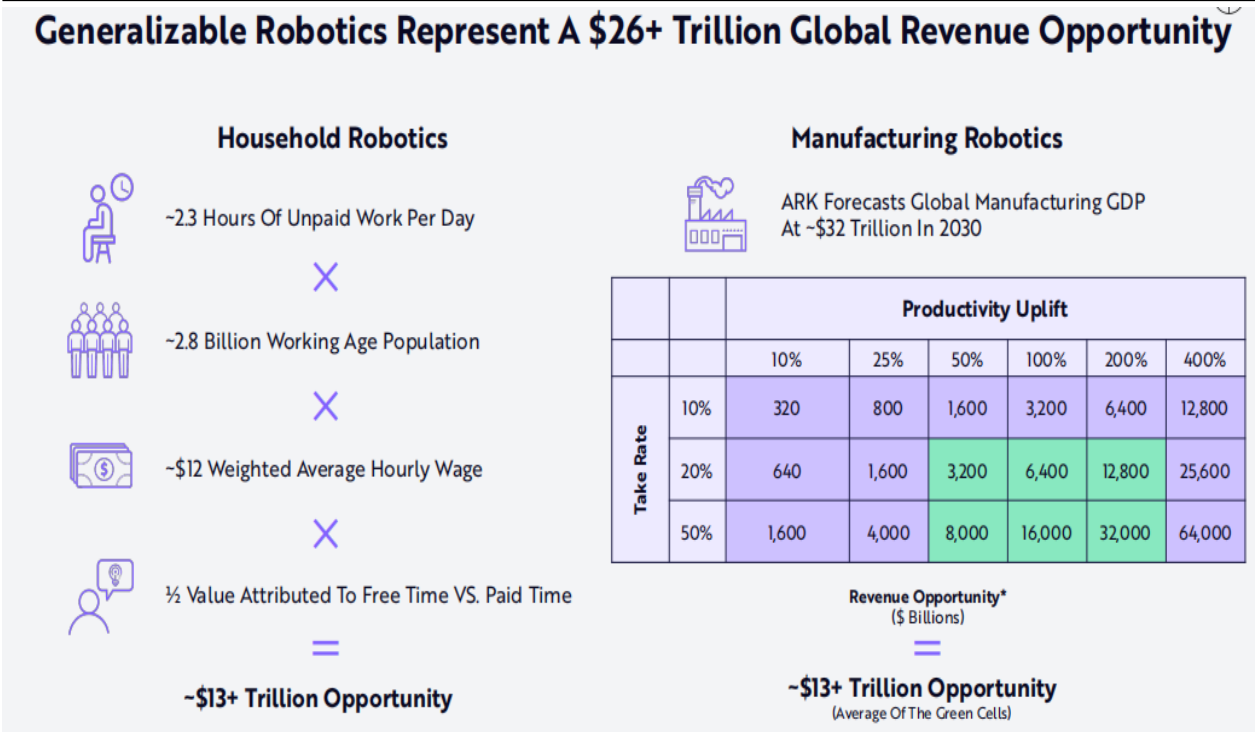
- 通用型人形机器人产业化进程加速，**特斯拉Optimus、波士顿动力Atlas等头部产品密集落地**，其人类形态设计完美适配现有人类环境，在制造、家政等场景展现极强通用性。ARK测算，若实现100%生产效率提升（相当于替代单班制人力十年工作量），**当机器人单价降至2.5万美元时（特斯拉远期目标），其NPV将超越人力成本，触发规模化替代拐点。**
- 全球人形机器人市场空间超26万亿美元，其中制造业GDP乘数效应显著**（按20%渗透率+100%效率提升测算对应1.6万亿美元价值），家庭场景则释放2.3亿劳动力日均2.3小时无偿劳动价值。建议聚焦三类标的：1) 具备**量产降本能力的整机厂商**（如特斯拉）；2) **高精度执行器与传感器供应商**；3) **AI具身智能算法平台**。

图：主流人形机器人一览



资料来源：ARK Invest Big ideas，国信证券经济研究所整理

图：人形机器人价值链测算

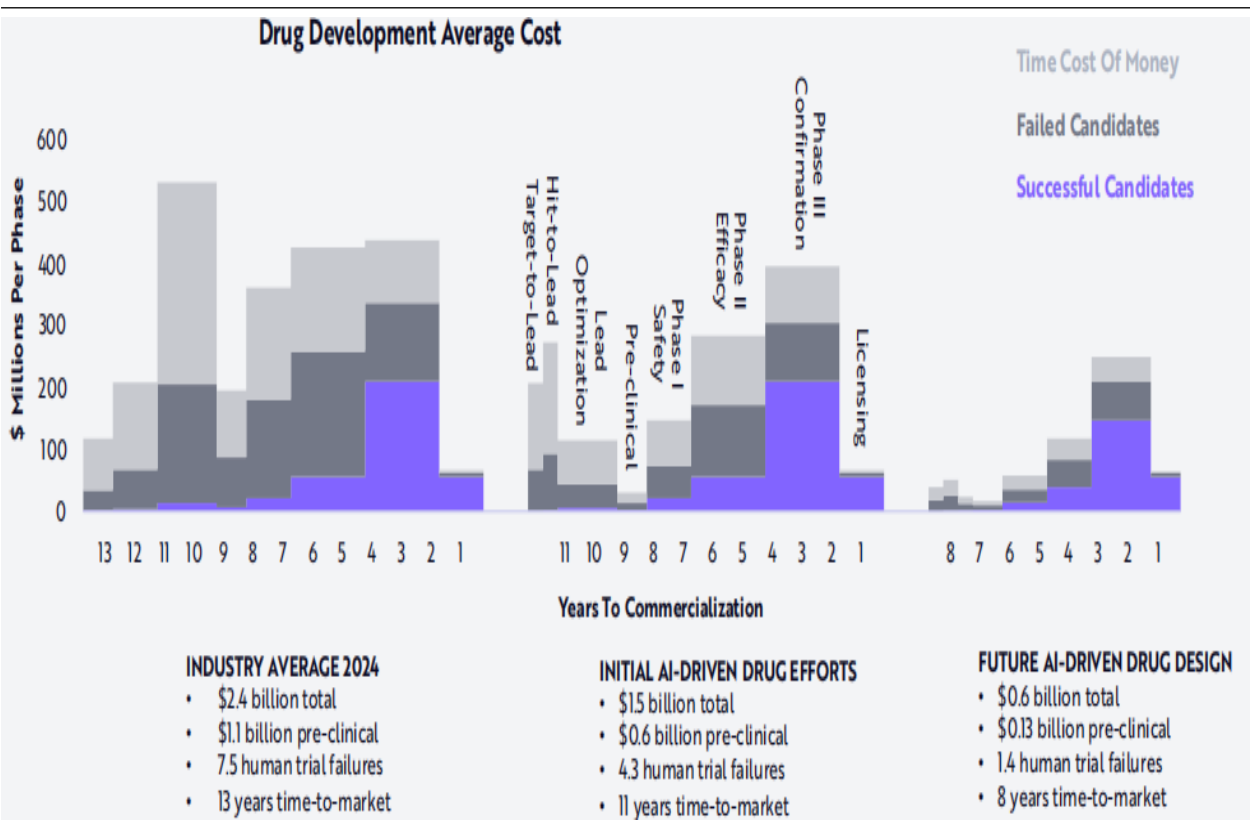


资料来源：ARK Invest Big ideas，国信证券经济研究所整理

AI与器官芯片技术重塑药物研发——降本增效与产业变革前瞻

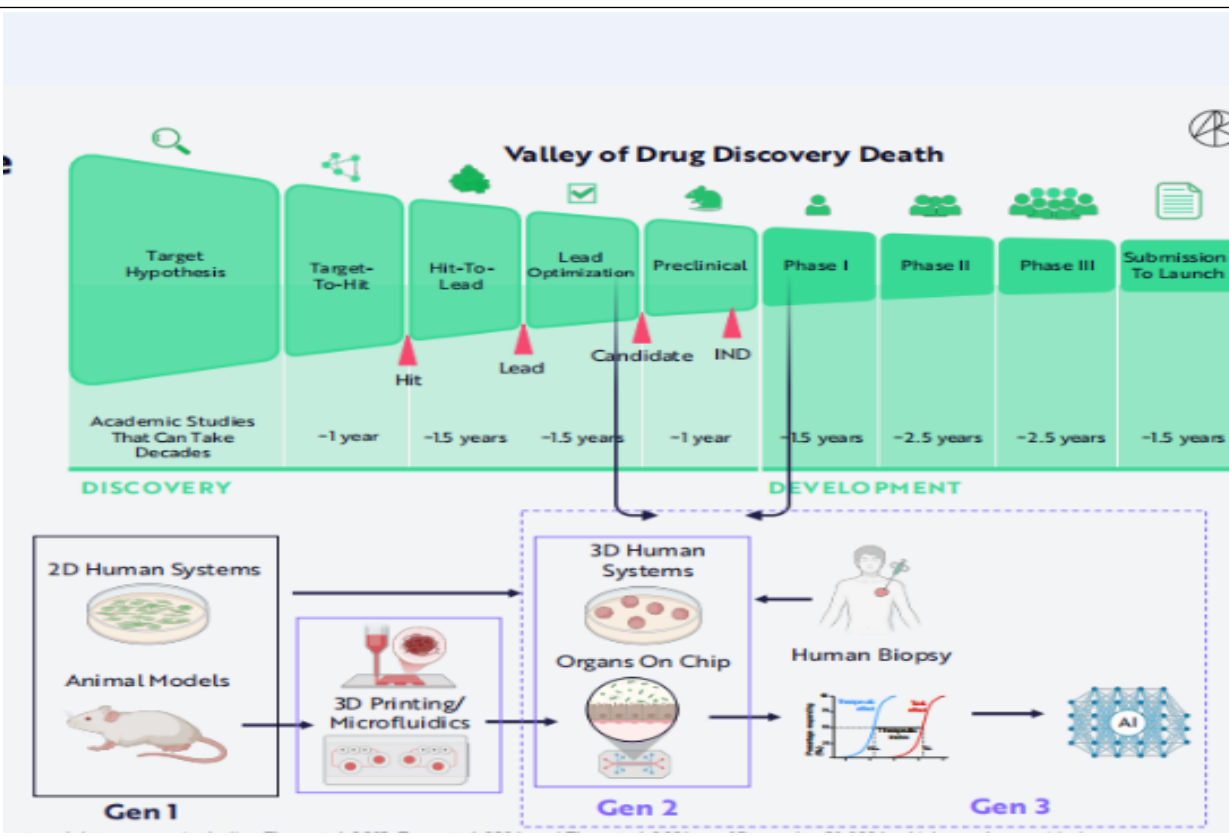
- AI与器官芯片技术正突破传统药物研发的"死亡之谷", 通过3D生物打印、患者来源类器官与微流体技术的融合, 新一代临床前模型将研发成功率提升3倍以上。ARK研究表明, AI驱动可使新药研发周期从13年压缩至8年, 总成本从24亿美元骤降至6亿美元, 其中靶点发现与临床试验设计环节效率提升最为显著(分别缩短60%和40%)。
- 技术革新正在重构生物科技估值体系, 原先被市场忽略的临床前阶段价值将因专利周期延长而重估。

图：AI改变药物研发进程



资料来源：ARK Invest Big ideas，国信证券经济研究所整理

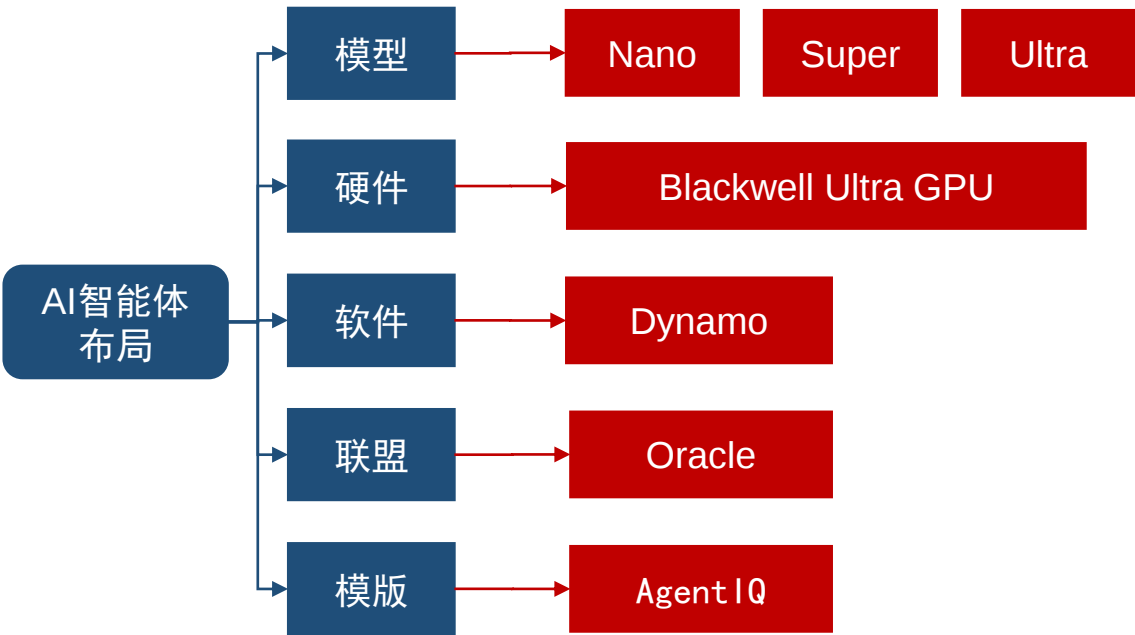
图：AI+提高传统医药行业研发成功率



资料来源：ARK Invest Big ideas，国信证券经济研究所整理

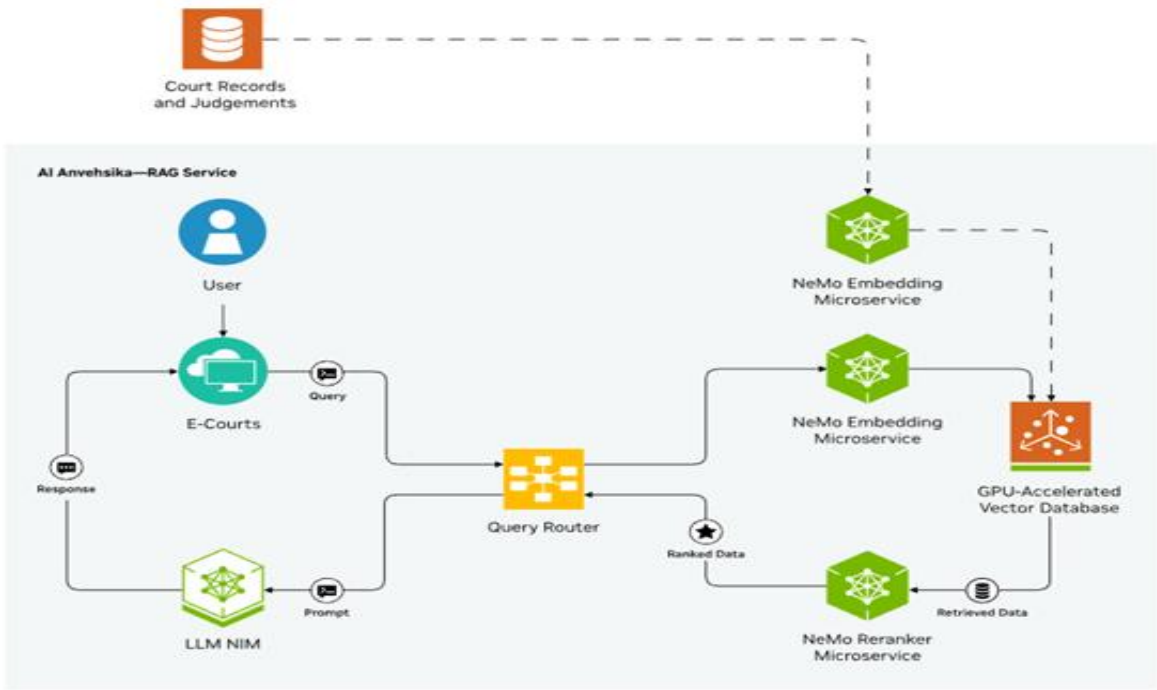
- 在3月19日的GTC 2025大会上，英伟达首次宣布生成式AI时代即将终结，AI智能体将成为下一代AI的核心发展方向。为实现这一愿景，英伟达展开了全方位的技术布局：
- 开源模型**：英伟达开源Agent专用基础模型Llama Nemotron，提供Nano（边缘端）、Super（单GPU）和Ultra（多GPU）三个优化版本。微软、埃森哲等多家企业已基于该模型启动商用AI智能体开发。
- 硬件突破**：发布Blackwell Ultra GPU实现复杂推理任务10秒级响应，相比前一代产品GB200 NVL72的AI性能提升了1.5倍；
- 软件革新**：开源Dynamo系统通过分布式计算优化，可让标准Llama模型性能翻倍，使DeepSeek模型吞吐量提升30倍，延迟降低50%；
- 生态联盟**：联合Oracle推出160+AI工具链，加速企业级智能体自动化部署；
- 现成模板**：开源了专用于开发、优化、整合智能体的框架AgentIQ，是个标准的智能体工作流模版，支持多模态检索与持续学习能力。

图：英伟达AI智能体布局



资料来源：英伟达官网，AIGC开放社区，国信证券经济研究所整理
请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

图：英伟达AIQ架构



资料来源：英伟达官网，国信证券经济研究所整理

OpenAI三款语音模型重磅发布，加速AI智能体交互革命



- **OpenAI发布三款新一代语音模型：**旗舰级语音转文本GPT-4o Transcribe将英语、中文错误率分别降至2%和7%，定价0.006美元/分钟；轻量版MiniTranscribe价格为0.003美元/分钟；文本转语音GPT-4o MiniTTS支持11种音色定制和语气控制（如“疯狂科学家”），英文效果突出但中文仍待优化，定价0.015美元/分钟。三款模型均显著提升了多语言和嘈杂环境下的表现。
- **技术突破与局限：**新模型采用强化学习和数据蒸馏技术，语音转文本错误率较Whisper更低，文本转语音实现情感化输出。 OpenAI强调这些进步将加速AI智能体的语音交互商业化落地，尤其在客服、内容创作等场景已展现实用价值，但完全自然的跨语言交互仍需技术迭代。不过实测显示中文语音仍显生硬，国内方言（除粤语外）识别失败。

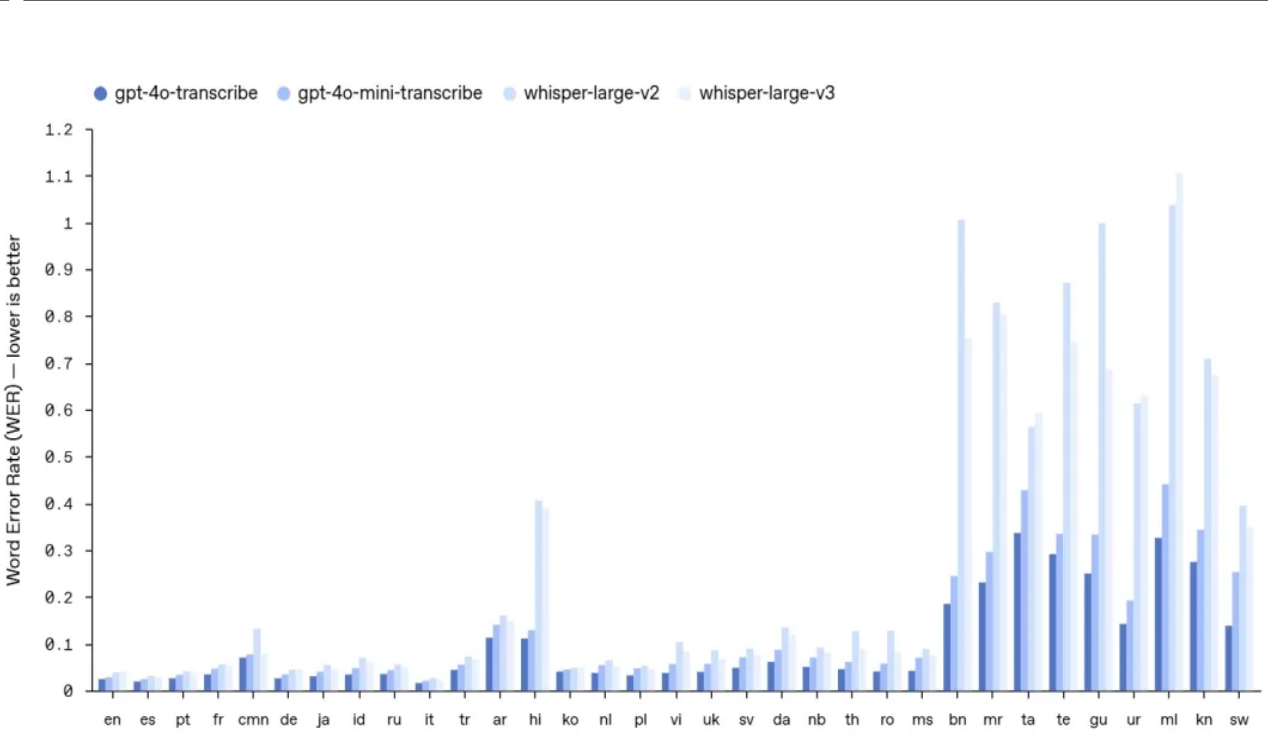
图：新模型的定价情况

Transcription and speech generation			
Text tokens		Price per 1M tokens	
Model	Input	Output	Estimated cost
gpt-4o-mini-tts	\$0.60	-	\$0.015 minute
gpt-4o-transcribe	\$2.50	\$10.00	\$0.006 minute
gpt-4o-mini-transcribe	\$1.25	\$5.00	\$0.003 minute

Audio tokens		Price per 1M tokens	
Model	Input	Output	Estimated cost
gpt-4o-mini-tts	-	\$12.00	\$0.015 minute
gpt-4o-transcribe	\$6.00	-	\$0.006 minute
gpt-4o-mini-transcribe	\$3.00	-	\$0.003 minute

资料来源：OpenAI官网，国信证券经济研究所整理

图：各语言单词识别错误率的模型比较

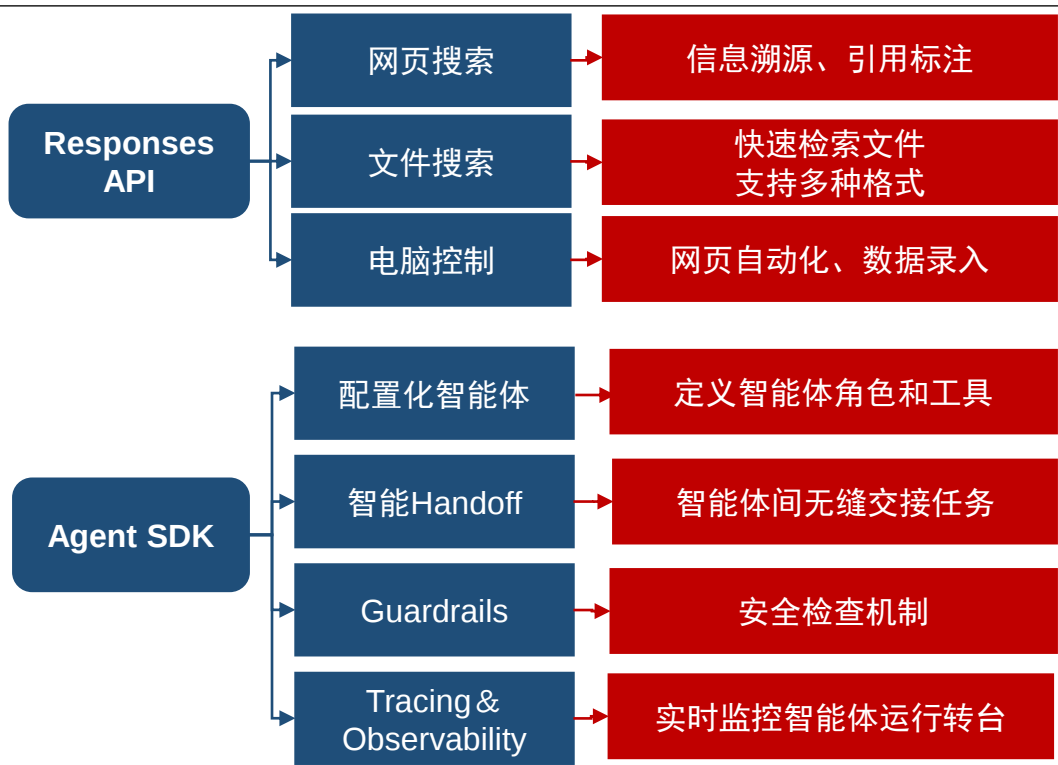


资料来源：OpenAI官网，财联社，国信证券经济研究所整理

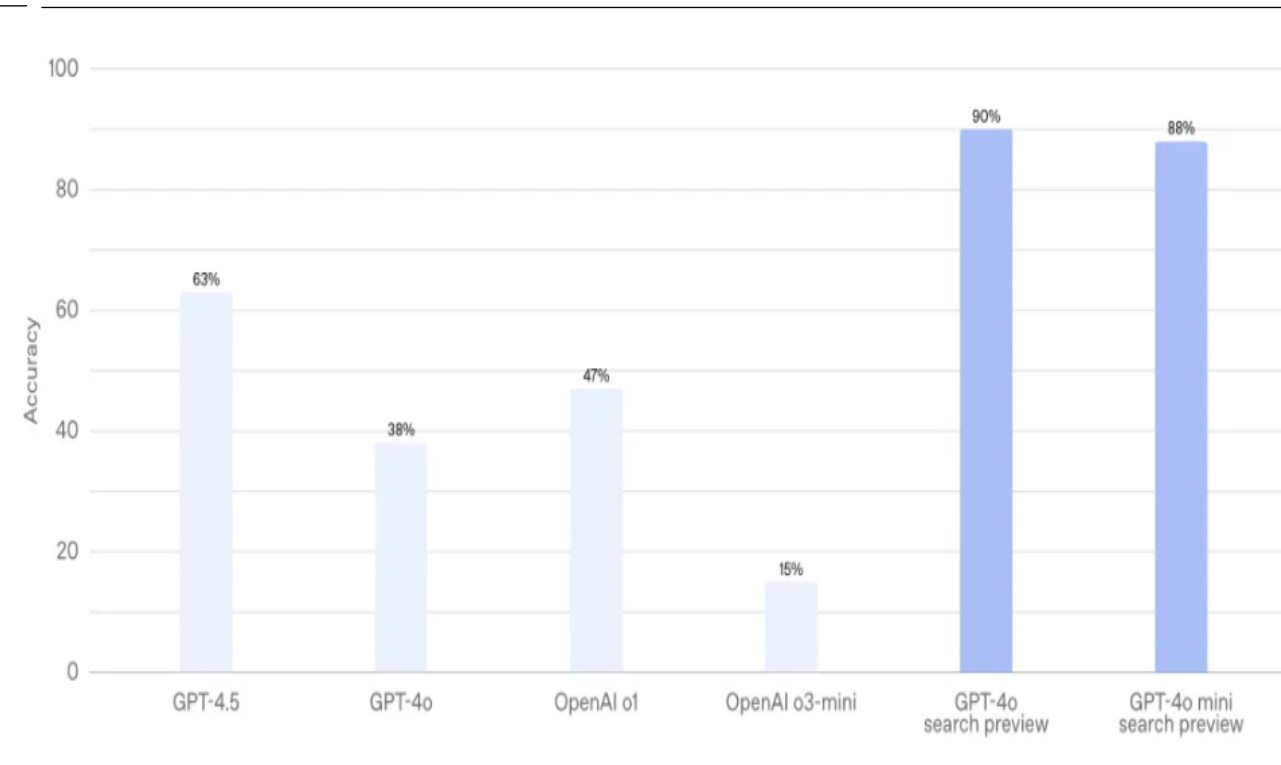
从问答到执行：OpenAI推出新一代AI智能体开发工具包

- **OpenAI发布Responses API和Agents SDK两大核心工具。**Responses API整合了对话生成与工具调用功能，支持单次调用完成多工具协同任务（网页搜索/文件检索/计算机操作），准确率达90%。Agents SDK基于Swarm框架升级，提供可视化多Agent协作编排，支持角色定义、任务交接与安全控制，显著简化复杂 workflow 开发。
- **三大内置工具成为亮点：**基于GPT-4o的网页搜索工具实现实时信息获取，准确率高达90%；文件搜索工具支持多格式文档快速定位；计算机使用工具可模拟人工操作界面。此次发布标志着AI从“回答问题”向“执行任务”跃迁，2025年有望成为智能体应用爆发元年。开发者现可快速构建具备自主规划能力的商用Agent系统。

图： Open AI发布的两大核心工具



图： SimpleQA 基准测试的搜索准确率结果



资料来源：OpenAI 官网，DataFun，国信证券经济研究所整理

资料来源：OpenAI 官网，国信证券经济研究所整理

谷歌Gemini 2.5 Pro重磅发布：重模态AI能力再突破



- 谷歌于3月25日推出新一代AI模型Gemini 2.5 Pro，进一步巩固其技术领先地位。作为Gemini 2.0的升级版，该模型支持多模态输入（文本、音频、图像、视频及大型数据集），并扩展至100万token上下文窗口（即将升级至200万），可深度解析代码仓库等复杂内容。谷歌宣布年内将投入750亿美元用于AI研发，预示其技术迭代与商业化进程将持续加速。
- Gemini 2.5 Pro在编程、推理和复杂问题解决方面展现出卓越性能。该模型在LMArena大模型竞技场（指标衡量的是人类对模型回答的偏好度）中以1443分的成绩位居榜首；在代码能力评测SWE-Bench中，该模型以63.8%的准确率证明其编程实力；在“人类最终考试”测试中以18.8%的准确率创下新高；在GPQA和AIME 2025等数学与科学评测中也超越Grok3、GPT4.5、DeepSeek-R1等顶尖模型。

图：人类对模型回答的偏好度LMArena排行榜

Rank* (UB)	Rank (StyleCtrl)	Model	Arena Score	95% CI	Votes	Organization	License
1	1	Gemini-2.5-Pro-Exp-03-25	1443	+8/-13	2540	Google	Proprietary
2	4	Grok-3-Preview-02-24	1404	+5/-6	10398	xAI	Proprietary
2	2	GPT-4.5-Preview	1398	+7/-6	10615	OpenAI	Proprietary
4	7	Gemini-2.0-Flash-Thinking-Exp-01-21	1381	+4/-3	22659	Google	Proprietary
4	4	Gemini-2.0-Pro-Exp-02-05	1380	+5/-5	20293	Google	Proprietary
4	3	ChatGPT-4o-latest (2025-01-29)	1374	+5/-4	22517	OpenAI	Proprietary
7	5	DeepSeek-R1	1360	+5/-5	12772	DeepSeek	MIT
7	12	Gemini-2.0-Flash-001	1355	+4/-4	18327	Google	Proprietary
7	4	o1-2024-12-17	1351	+4/-4	25044	OpenAI	Proprietary
10	12	Qwen2.5-Max	1340	+5/-3	17124	Alibaba	Proprietary
10	12	Gemma-3-27B-it	1340	+7/-6	6974	Google	Gemma
10	9	o1-preview	1335	+4/-4	33184	OpenAI	Proprietary

资料来源：Chatbot Arena，国信证券经济研究所

整理 请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

图：各模型多项细分能力测评

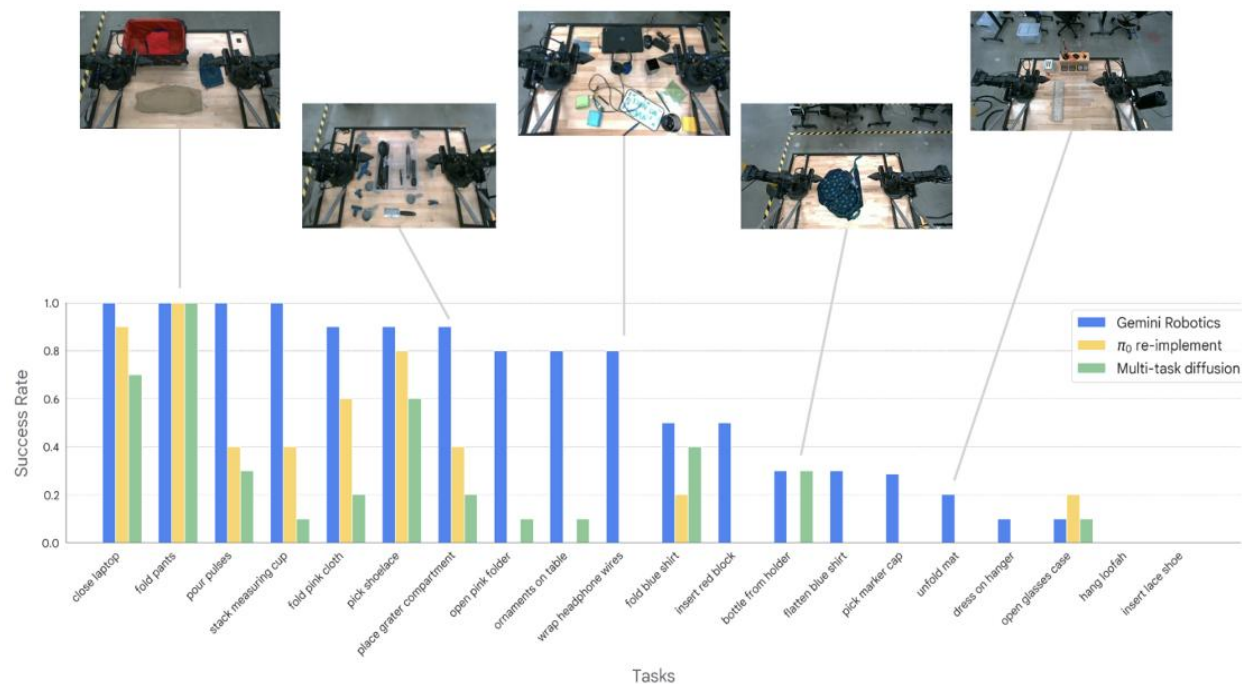
Benchmark	Gemini 2.5 Pro Experimental (03-25)	OpenAI o3-mini High	OpenAI GPT-4.5	Claude 3.7 Sonnet 64k Extended Thinking	Grok 3 Beta Extended Thinking	DeepSeek R1
Reasoning & knowledge Humanity's Last Exam (no tools)	18.8%	14.0%*	6.4%	8.9%	—	8.6%*
Science GPQA diamond	single attempt (pass@1) 84.0% multiple attempts —	79.7% —	71.4% —	78.2% 84.8%	80.2% 84.6%	71.5% —
Mathematics AIME 2025	single attempt (pass@1) 86.7% multiple attempts —	86.5% —	— —	49.5% —	77.3% 93.3%	70.0% —
Mathematics AIME 2024	single attempt (pass@1) 92.0% multiple attempts —	87.3% —	36.7% —	61.3% 80.0%	83.9% 93.3%	79.8% —
Code generation LiveCodeBench v5	single attempt (pass@1) 70.4% multiple attempts —	74.1% —	— —	— —	70.6% 79.4%	64.3% —
Code editing Aider Polyglot	74.0% / 68.6% whole / diff	60.4% diff	44.9% diff	64.9% diff	—	56.9% diff
Agentic coding SWE-bench verified	63.8%	49.3%	38.0%	70.3%	—	49.2%

资料来源：谷歌官网，国信证券经济研究所整理

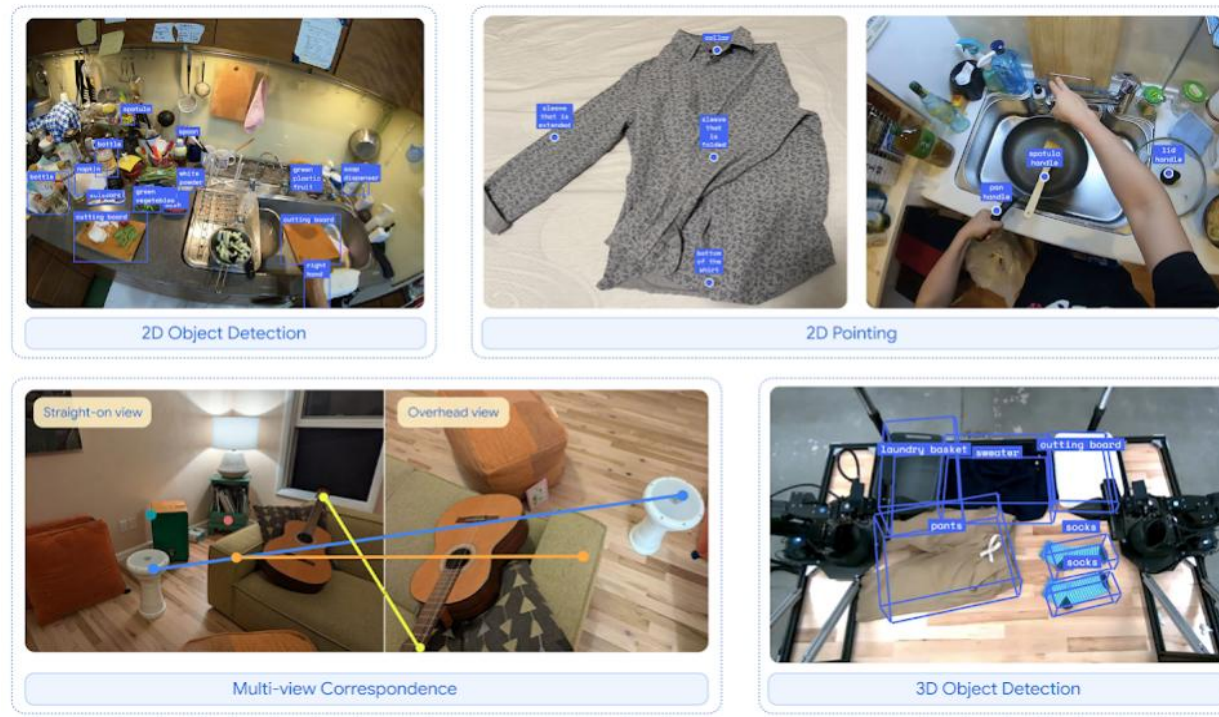
谷歌DeepMind发布革命性机器人基座模型Gemini系列

- 3月12日，谷歌DeepMind推出专为机器人设计的AI模型Gemini Robotics和Gemini Robotics-ER。基于Gemini 2.0拓展的Gemini Robotics是首个端到端视觉-语言-动作（VLA）系统，增加了物理动作能力，可直接控制机器人，使其在无特定训练的情况下理解新情境并执行精细的物理任务。其具备三大核心能力：环境适应（泛化能力达先进模型的2倍）、自然语言交互（支持多语言指令）和精细操作（如折纸/密封零食袋）。
- 进阶版Gemini Robotics-ER是增强版视觉-语言模型（VLM），引入了强大的具身推理能力，赋予机器人3D场景理解与动态预测能力（例如，在工厂场景中，机器人能识别传送带上零件的姿态差异，并调整抓取角度以避免碰撞），允许机器人专家将其连接到现有的低层次控制系统上。测试数据显示，ER版本的任务成功率较基础模型提升2-3倍。

图：Gemini Robotics在20项任务中的性能评估



图：Gemini Robotics-ER 检测物体和指向物体部位、查找相应的点和检测 3D 物体



[01] 海外科技映射

[02] 国内热门主题

[03] 政策部分关注

政策组合拳激发并购重组活力，市场活跃度显著提升



- 2025年3月，国家发改委明确鼓励并购基金发展，完善份额转让政策；金融监管总局试点放宽科技企业并购贷款，将控股型并购贷款比例上限从60%提至80%，期限从7年延至10年。此举旨在解决企业资金瓶颈，为科技领域并购提供更强流动性支持。
- 政策催化下，2024年四季度起重大重组披露家数激增，10月单月达23家，环比增长超109%。IPO审核趋严背景下，并购重组成为企业拓展第二主业、优化资源配置的核心路径，尤其是科技领域交易活跃度显著提升。

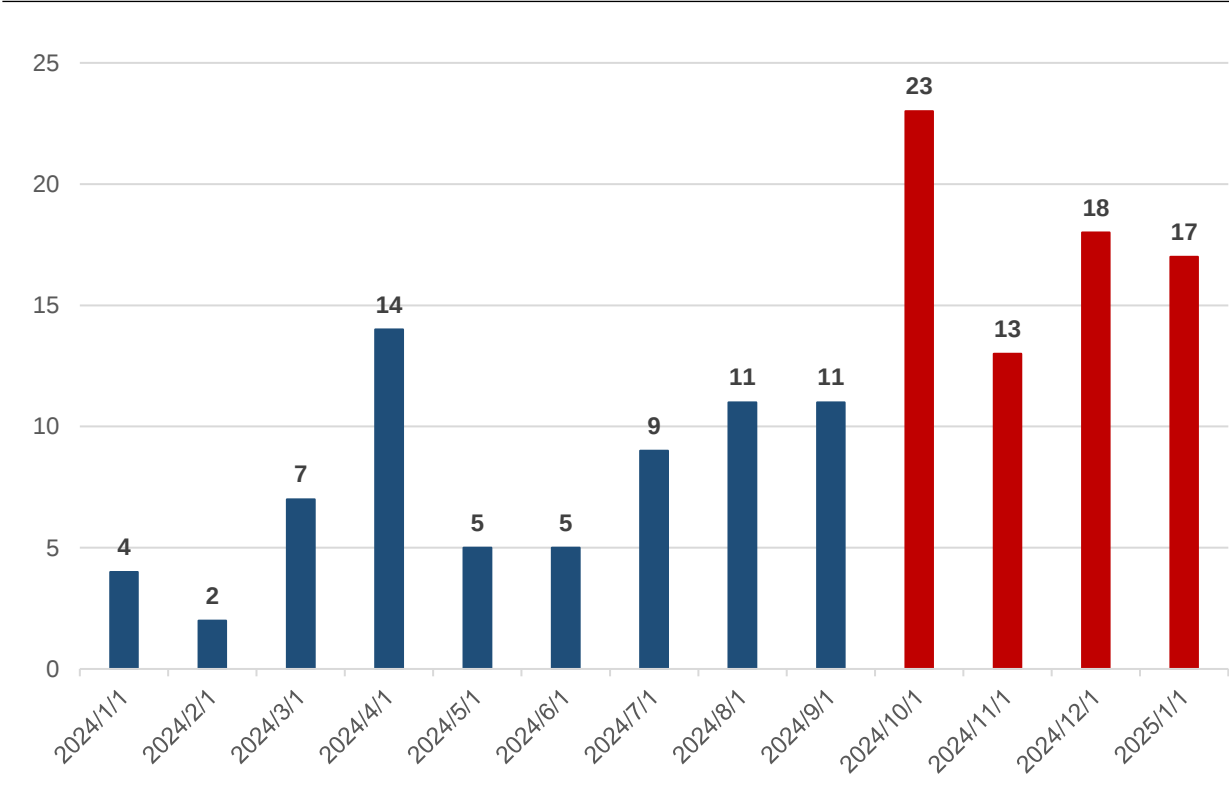
图： 并购重组相关政策

时间	政策文件	主要内容
2025/3/6	全国两会经济主题记者会	完善并购重组政策，吸引社会资本参与创业投资，促进技术链、产业链、供应链重组。
2025/3/5	金融监管总局就做好科技企业并购贷款试点工作答记者问	适度放宽科技企业并购贷款政策，提高贷款比例和期限。
2024/11/22	深圳市金融办发布《深圳市并购重组高质量发展的行动方案（2024-2027）（公开征求意见稿）》	推动深圳市并购重组市场活跃，形成优秀并购重组案例，助力打造创新资本形成中心。
2024/11/12	上海市政府常务会议原则同意《上海市支持上市公司并购重组行动方案（2025-2027年）》	注重价值引领，支持重点产业补链强链，提供全链条服务。
2024/10/30	四川省政府办公厅印发《关于推动资本市场高质量发展的实施方案》	支持上市公司首发融资和再融资募投项目落地，支持并购重组。
2024/10/10	上交所举行券商座谈会 现场宣讲并购重组最新政策精神	宣讲并购重组最新政策精神，打通政策落地“最后一公里”。
2024/9/24	证监会发布《关于深化上市公司并购重组市场化改革的意见》（“并购六条”）	支持上市公司并购重组，引导资源要素向新质生产力方向聚集。
2024/6/19	证监会发布《关于深化科创板改革 服务科技创新和新质生产力发展的八条措施》	支持科创板上市公司并购重组，提高并购重组估值包容性。

资料来源：Wind，证券时报，国信证券经济研究所整理

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

图： 2024年重大重组披露家数

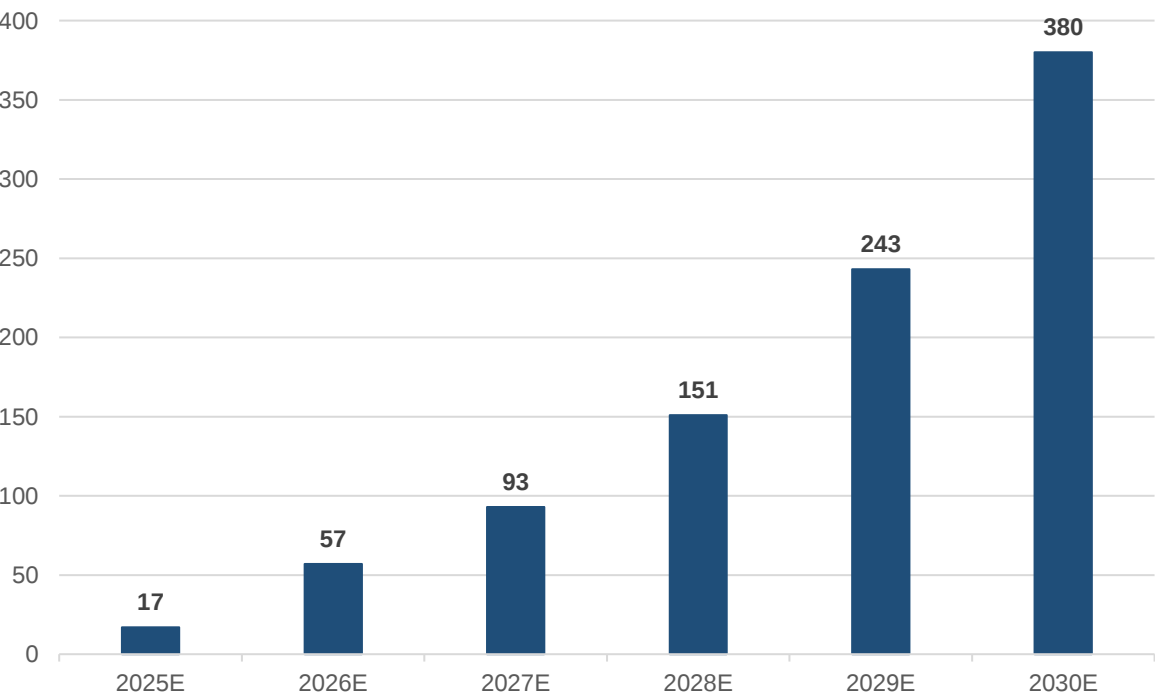


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

央地协同推进具身智能产业化，国产化与场景落地双提速

- 北京、深圳于2025年初相继发布具身智能三年行动计划。北京聚焦关键技术突破（目标100项）与产业链国产化，重点开发工业场景应用（分拣/焊接等危险作业替代）；深圳则设定千亿产业目标，通过“揭榜挂帅”等方式攻关AI芯片、仿生灵巧手等核心技术，培育百亿级企业10家以上。两地政策均强调2027年关键节点，形成央地协同推进格局。
- 政策推动下，具身智能将快速渗透智能制造（产线优化）、医疗（手术辅助）、养老等场景。其中，生产环节智能化改造（如预测维护、智能产线）被视为最具潜力的应用方向，与政策重点高度契合。

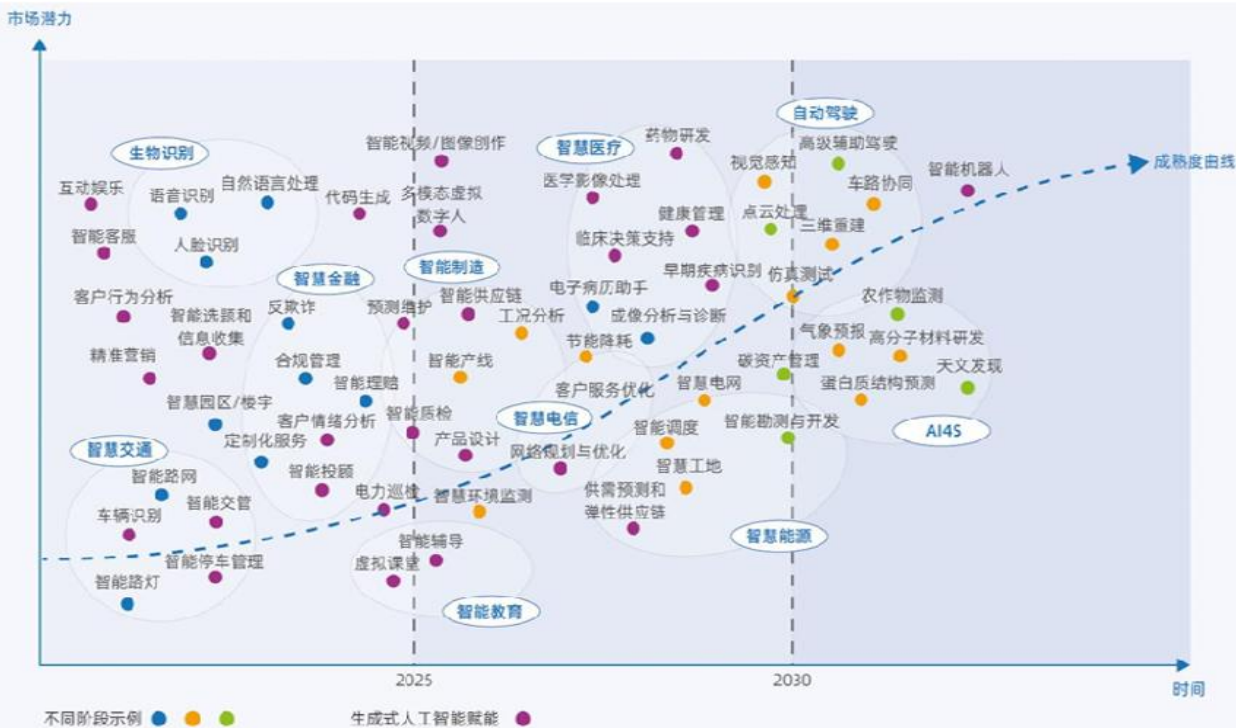
图：国内人形机器人市场规模（亿元）



资料来源：亿欧智库，国信证券经济研究所整理

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

图：我国人工智能应用场景发展展望

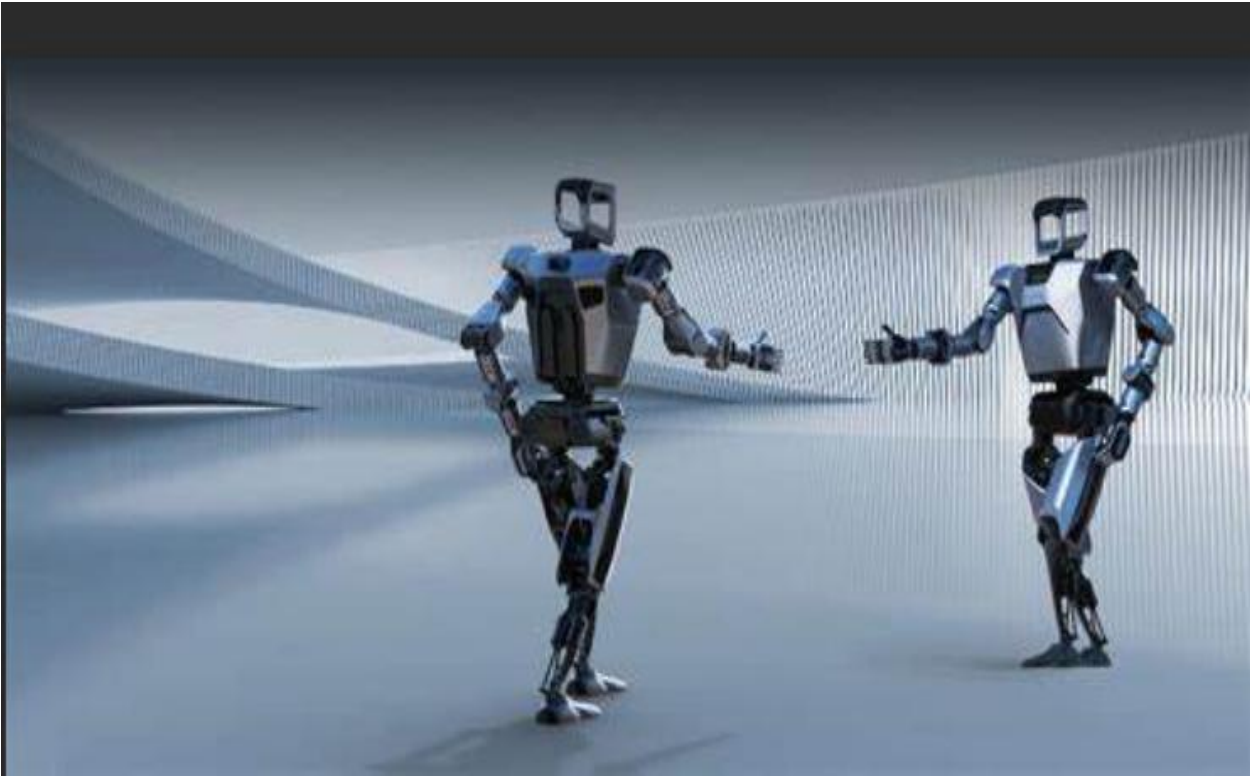


资料来源：IDC，国信证券经济研究所整理

腾讯领投智元机器人B轮融资，京东切入家用具身智能

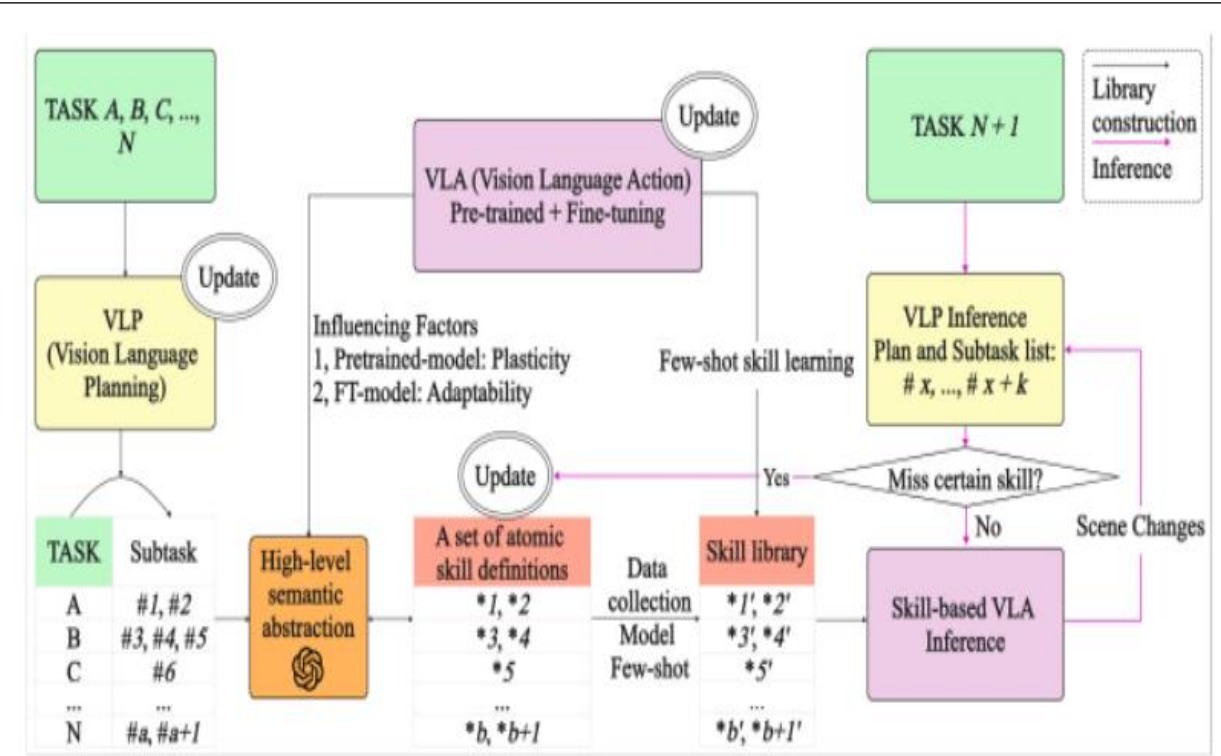
- 智元机器人（AgiBot）近期完成新一轮融资，由腾讯领投，龙旗科技、卧龙电驱、华发集团等产业资本及老股东跟投，投后估值达150亿元，超越78%的A股上市公司市值。此次融资标志着腾讯在具身智能领域的首次战略布局，旨在整合其AI大模型与云服务资源，强化产业链协同。智元机器人由华为前“天才少年”彭志辉（稚晖君）联合创立，2025年1月已实现第1000台通用具身机器人量产下线，并推出灵犀X2双足机器人及G0-1通用具身基座大模型，技术迭代领先行业。
- 京东近期确认成立具身智能研发部门，聚焦家庭场景，计划结合其电商流量与供应链优势推动商业化落地。公司此前已在物流自动化领域积累AI技术经验，此次入局旨在拓展智能家居市场，与腾讯、阿里等巨头角逐下一代人机交互入口。机构预计，2028年全球具身智能市场规模将达6328亿元，政策红利与技术进步驱动行业爆发。

图：智元机器人官网图片



资料来源：上海智元新创技术有限公司官网，国信证券经济研究所整理

图：京东具身智能原子技能库架构



资料来源：京东探索研究院，国信证券经济研究所整理

谷歌终止开源Android，华为首款鸿蒙新机加速AIoT全场景布局

- 谷歌宣布终止维护Android开源项目（AOSP），未来仅通过内部分支向GMS协议厂商提供更新，此举将显著削弱非认证厂商（如部分国内IoT及车机厂商）获取最新系统代码的能力。在外部技术依赖受限的背景下，国产厂商持续发力加码，鸿蒙生态设备已突破10亿台（市占率17%），国产操作系统在技术自主性、生态适配及政策扶持三重利好下迎来关键窗口期。华为于2025年3月20日正式发布首款为原生鸿蒙量身定制的新形态手机，采用折叠屏设计并搭载全新AI架构，实现系统响应速度提升40%、功耗降低30%的技术突破。该机型首次整合华为自研AI芯片与鸿蒙微内核架构，支持跨设备无缝协同，目前已获得腾讯、阿里、美团等头部应用全量适配，鸿蒙原生应用数量突破1.5万款。
- 华为同期举办鸿蒙生态伙伴峰会，宣布联合超300家企业成立“鸿蒙智联产业联盟”，重点覆盖智能家居、车载、工业物联网三大场景。目前鸿蒙设备数已突破9亿台，问界M9、智慧屏S6 Pro等终端均完成原生鸿蒙适配，形成“1（手机）+8（泛IoT）+N（行业）”生态矩阵。

图：鸿蒙操作系统网站



资料来源：华为消费者业务网站，国信证券经济研究所整理

图：华为布局产业链生态矩阵



资料来源：北京日报，国信证券经济研究所整理

深海科技：政策支持驱动海洋产业新浪潮



- 2025年3月，中央及地方加速布局深海科技：政府工作报告首次明确支持深海科技安全健康发展，并推动建设全国海洋经济发展示范区。上海发布《海洋产业发展规划（2025-2035年）》，聚焦深海新材料、海洋生物医药等方向，配套探索蓝色债券等金融工具；福建提出建设全国首个海洋资源交易平台，深化海洋资源市场化改革。

图：各地海洋经济发展规划

时间	事件/文件	主要内容
2025年3月12日	2025年全国两会政府工作报告	开展新技术新产品新场景大规模应用示范行动，推动商业航天、低空经济、 深海科技 等新兴产业安全健康发展。 大力发展海洋经济 ，建设全国海洋经济发展示范区。
2025年3月19日	广东、上海和厦门海洋管理部门召开海洋经济“圆桌会”	出台《上海市海洋产业发展规划（2025-2035年）》《上海市海洋观测网规划（2025-2035年）》，印发《关于推动上海海洋经济高质量发展加快建设现代海洋城市的实施意见》。
2025年3月16日	福建省海洋与渔业局召开党组扩大会议	加快实施海洋新质生产力培育工程。要更高起点建设全国海洋经济发展示范区，推动福州重点深化海洋资源要素市场化配置改革， 探索建立全国首个海洋资源交易平台 。
2025年2月17日	上海市政府常务会议	会议原则同意《关于推动上海海洋经济高质量发展加快建设现代海洋城市的实施意见》并指出， 要积极发展海洋经济 ，切实做好高质量发展的“蓝色文章”。
2024年11月24日	青岛市海洋发展局牵头编制《青岛海洋2035远景规划》	到2035年，预计全市海洋生产总值突破1.2万亿元 ，现代海洋城市能级和核心竞争力全面提升，全面建成海洋科技城、现代海洋中心城市。
2024年12月13日	《青岛市以科技创新引领构建现代海洋产业体系培育打造海洋新质生产力行动方案（2025-2027年）》	到2027年，力争全市涉海规上企业超过3500家，涉海高新技术企业超过1000家，海洋新兴产业产值达到1000亿元，成为发展海洋新质生产力的主阵地。
2024年1月29日	工信部等七部门联合印发《关于推动未来产业创新发展的实施意见》	加快深海潜水器、深海作业装备、深海搜救探测设备、深海智能无人平台等研制及创新应用 。

资料来源：工信部，新华网，财联社，国信证券经济研究所整理

深海科技：政策支持驱动海洋产业新浪潮



- 2024年全国海洋生产总值达10.54万亿元（+5.9%），深海相关产业增速突出：海洋船舶工业、海工装备制造、海洋电力业增速均超9%。政策重点支持的深海新材料、深远海养殖、海上新能源等领域进入加速培育期，金融创新（如海洋股票指数）为产业注入新动能。

图：2023-2024年中国海洋产业增长统计

指标	2024年总量（亿元）	2024年增速（不变价）%	2023年总量（亿元）	2023年增速（不变价）%
海洋生产总值	105438	5.9	99125	6.2
海洋产业	43733	7.5	40583	8.1
海洋渔业	4880	4	4677	4.5
沿海滩涂种植业	5	13.3	5	0.6
海洋水产品加工业	1008	4.8	973	0.1
海洋油气业	2542	5.8	2499	6.6
海洋矿业	252	0.8	218	0.8
海洋盐业	39	-1.2	40	-2.3
海洋船舶工业	1370	14.9	1186	20.6
海洋工程装备制造业	1032	9.1	946	11.2
海洋化工工业	4453	6.6	4362	8.4
海洋药物和生物制品业	781	1.9	772	5.3
海洋工程建筑业	2194	5.7	2079	4.7
海洋电力业	510	14.7	445	12.7
海水淡化与综合利用业	337	3.9	322	2.7
海洋交通运输业	8194	7.4	7497	7.8
海洋旅游业	16135	9.2	14564	9.8
海洋科研教育	6653	2.1	6471	4.7
海洋公共管理服务	17209	3.6	16497	3
海洋上游相关产业	15095	6	14201	6.6
海洋下游相关产业	22748	5.8	21372	5.6
三次产业结构	4.6 35:8 59.6		4.7 36:1 59.2	
海洋生产总值占国内生产总值比重	7.8%		7.7%	

资料来源：中国海洋经济统计公报，国信证券经济研究所整理

国家战略新兴产业崛起，10万亿级市场加速产业化

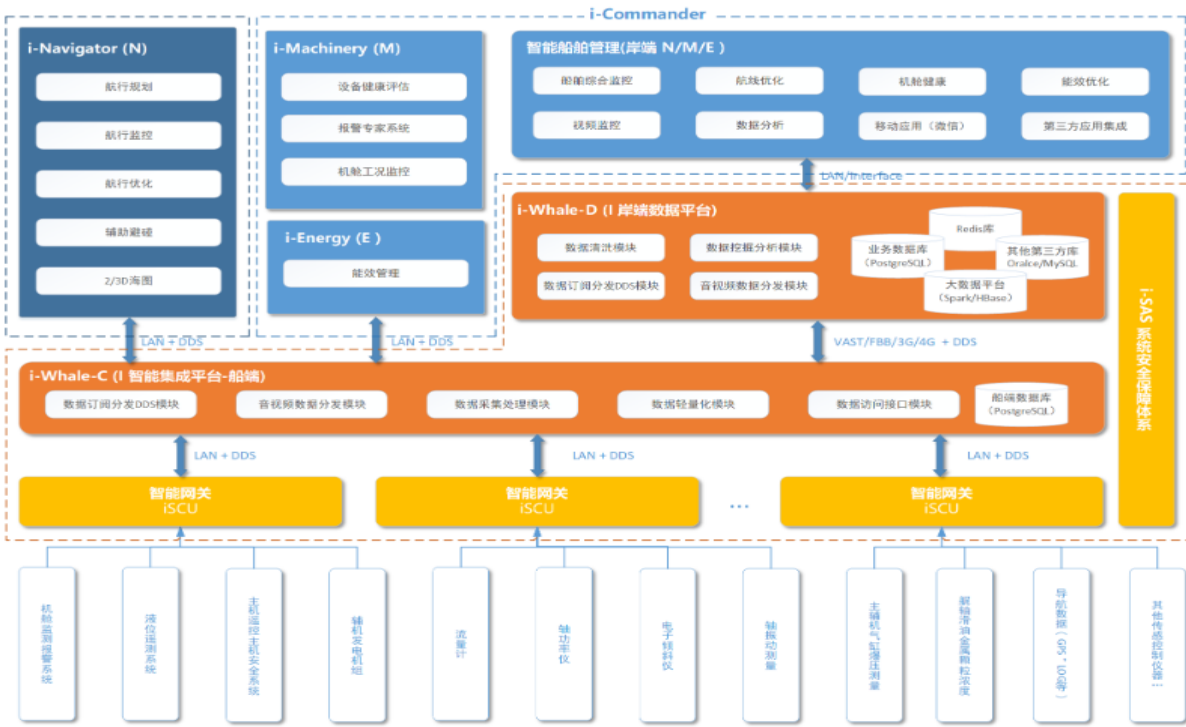
- 2025年政府工作报告首次将“深海科技”列为战略性新兴产业，标志着我国深海资源开发与装备制造正式进入国家顶层设计框架。政策端配套实施“溟渊计划”等国家级科研项目，推动深海探测、资源开发、装备制造全产业链协同发展。深海科技作为核心驱动力，有望成为经济增长新引擎。技术层面，我国已实现多项突破，包括“梦想”号大洋钻探船（11000米钻深）、“奋斗者”号载人潜水器（万米作业）及“蓝鲸”系列深海钻井平台，耐压材料、深海传感器等核心技术逐步国产化，为商业化开发奠定基础。
- AI技术深度赋能深海科技，智能算法优化资源勘探（如多金属结核、可燃冰分布预测），仿生机器人、无人潜航器（AUV）提升作业效率。同时，深海数据中心（IDC）、海底通信网络等新兴应用加速试点，推动产业向高附加值领域延伸。当前，我国已形成覆盖探测、开发、装备、生态保护的全产业链，预计2025年市场规模达3.25万亿。

图：“奋斗者”号载人潜水器深海作业示意图



资料来源：自然资源部，国信证券经济研究所整理

图：智能船整体方案

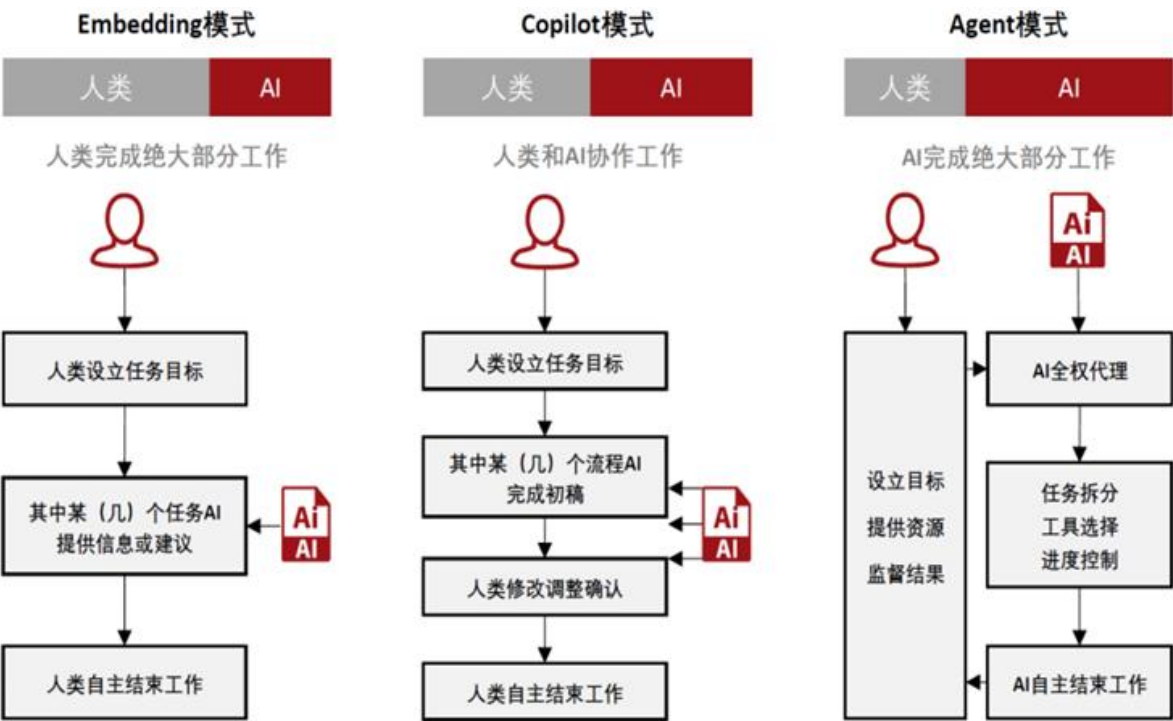


资料来源：海兰信官网，国信证券经济研究所整理

国产大模型×AI智能体：协作模式革命驱动算力新周期

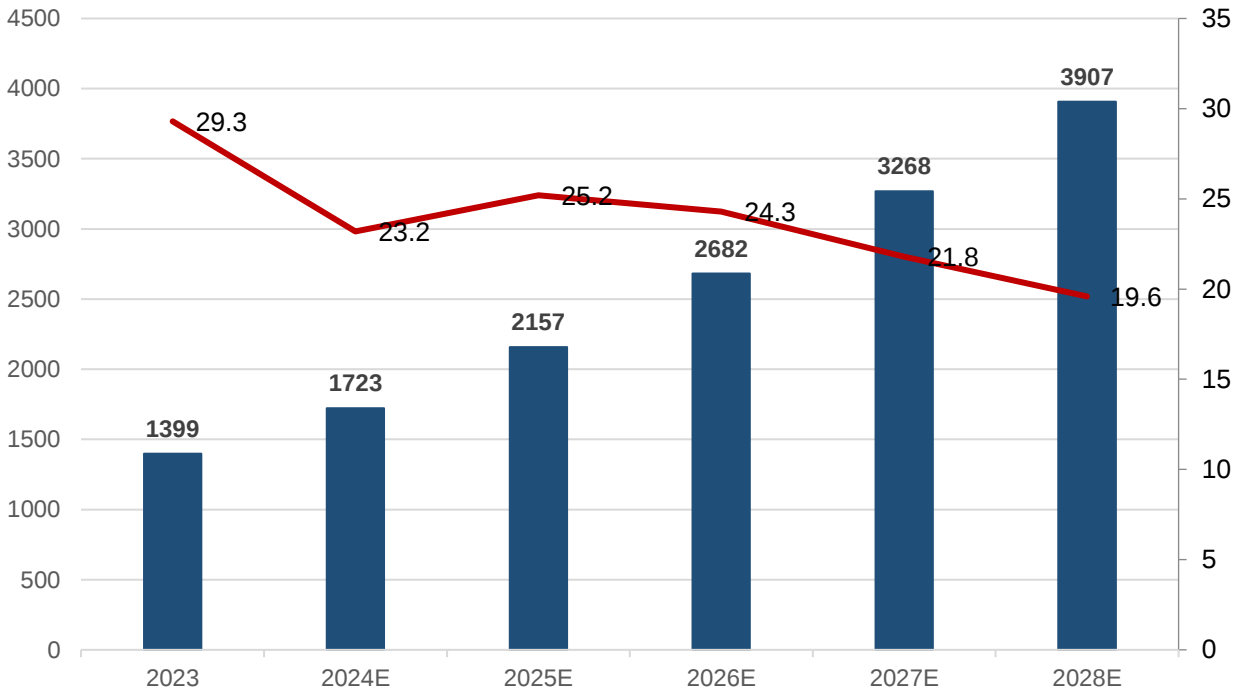
- 2025年3月，AI智能体加速渗透垂直场景：国内企业Manus与阿里通义千问深度合作，基于国产大模型构建端到端智能体解决方案（感知-决策-行动闭环）。智能体可自主完成复杂任务（如数据分析、流程调度），推动工业、金融等垂类应用开发效率提升。但当前仍面临长决策链下的错误率瓶颈，需依赖国产大模型持续迭代优化。
- AI智能体大幅提升模型调用频率（单任务数据调用量增长3-5倍），直接拉动国产算力需求：2025年中国智算中心加速卡需求量预计达2157千张（同比+25.2%），2028年或突破3900千张。国产大模型发展推动AI智能体落地，进而刺激算力扩容，又能反哺大模型训练与推理能力，形成“模型优化→智能体落地→刺激算力需求→模型迭代”正向循环。

图：AI智能体（Agent）人机交互落地三阶段



资料来源：《生成式AI的三种协作模型》，国信证券经济研究所整理

图：2023年至2028年中国智算中心加速卡需求量



资料来源：IDC，国信证券经济研究所整理

问界M9问世，激光雷达下放20万元价格带进程加速

- 鸿蒙智行旗下旗舰SUV问界M9 2025款已于2025年3月20日正式上市，推出纯电及增程共7款车型，官方指导价46.98万-56.98万元。新车在外观、智能驾驶、动力系统等方面全面升级，新增金瑞红配色、四激光雷达配置及华为ADS 3.3高阶智驾系统，进一步巩固其在50万以上豪华SUV市场的领先地位。
- 尽管新能源车市场整体增速趋缓，但激光雷达技术向20万元以下车型渗透成为亮点。小鹏G6 2025款（18.99万元起）：搭载双激光雷达，支持城区NOA，算力平台升级至508TOPS；零跑C11智驾版（15.98万元起）：采用禾赛科技低成本激光雷达方案，硬件成本下降40%。技术普惠推动智能驾驶功能覆盖率从高端车型（50万以上）向主流市场（15万-25万）快速延伸，但市场竞争加剧导致车企毛利率承压，行业分化显著（头部品牌市占率超60%）。

图：问界M9汽车外观展示



资料来源：汽车之家，国信证券经济研究所整理

图：车载激光雷达示意图



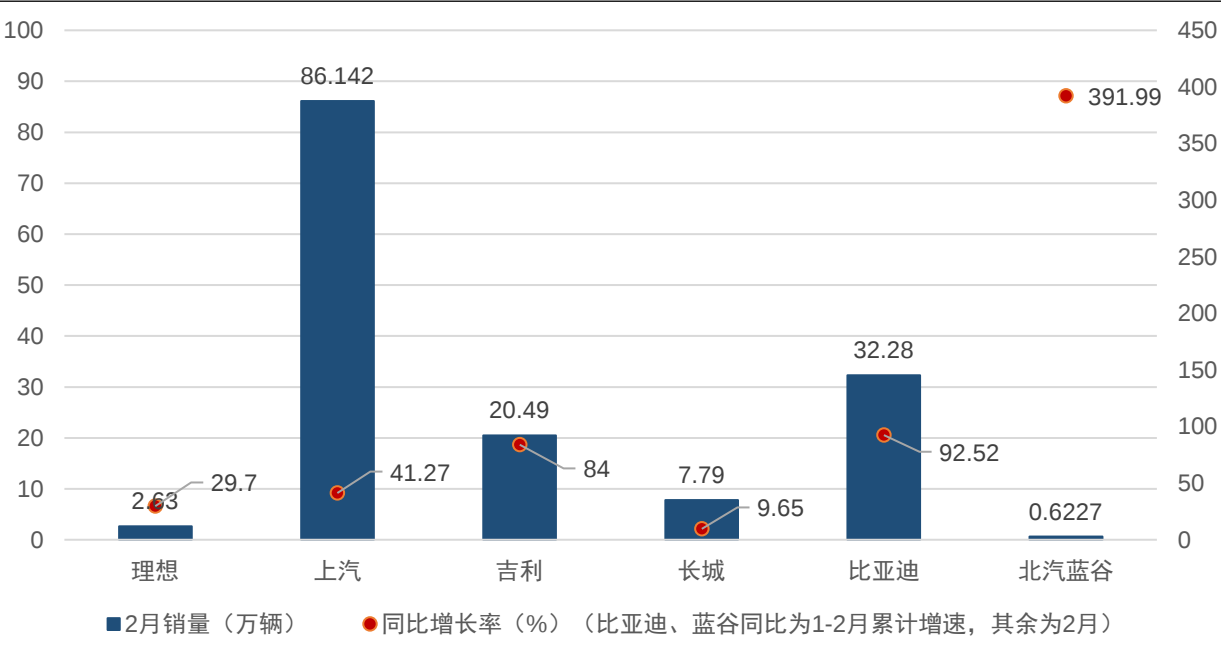
资料来源：汽车之家，国信证券经济研究所整理

固态电池产业化加速：车企量产倒计时与全产业链机遇



- 中国电动汽车百人会预计，全固态电池2027年开启装车应用。比亚迪、长安汽车等头部车企公布明确时间表：长安计划2025年底推出固态电池功能样车，2026年装车验证，2027年逐步量产；比亚迪预计2027年启动全固态电池批量示范装车，2030年大规模上车。产业化节点清晰，技术验证与量产节奏加速。
- 需求端：2025年2月新能源车销量同比爆发（比亚迪+92.5%、北汽蓝谷+391.9%、理想+29.7%），小米新车型订单火爆，叠加人形机器人/低空经济新场景，固态电池应用空间扩容。
- 供给端：2025年3月密集行业会议（安徽蚌埠技术交流大会、南京国际固态电池展）推动产学研合作，聚焦电解质材料、高容量正负极等关键技术突破，产业链企业（如宁德时代、永兴材料、先导智能）协同发力。

图：2025年2月中国主要车企新能源汽车销量及同比增长分析



资料来源：各公司官网，国信证券经济研究所整理

图：固态电池产业链上中下游展示图

环节	类别	公司/品牌名称
上游	原料矿产	MCC 中国中冶、紫金矿业、永兴材料、寒锐钴业、中国五矿
	机械设备	先导智能
中游	电池正极材料	杉杉股份、格林美、容百科技、北大先行、厦门钨业
	电池负极材料	贝特瑞、杉杉股份、江西紫宸、天齐锂业、赣锋锂业
	电解液材料	新宙邦、天赐材料、江苏国泰、多氟多
	电池隔膜	天赐材料、沧州明珠、星源材质、住友化学
	动力电池PACK	宁德时代、比亚迪、亿纬锂能、国轩高科
	新能源汽车	蔚来、小鹏、理想、特斯拉、丰田、宁德时代
下游	储能系统	
	消费电子	松下、TDK

资料来源：滴滴出行，国信证券经济研究所整理

【 01 】 海外科技映射

【 02 】 国内热门主题

【 03 】 政策部分关注

《北京具身智能科技创新与产业培育行动计划（2025-2027年）》



- 技术突破与平台支撑：**2025-2027年北京聚焦具身智能“四新”突破，围绕多模态感知、大模型、机器人运动控制等百余项关键技术攻关，计划产出10项以上国际领先产品（如智能芯片），并构建世界模型仿真、中试验证等四大开放平台。通过产学研协同加速技术转化，目标缩短研发周期30%以上，强化原始创新能力。
- 场景开放与生态构筑：**场景落地分阶段推进，优先在科研教育、汽车生产领域推动万台具身机器人量产应用，前瞻布局家庭养老、商业零售人机共生场景。同步培育千亿级产业集群，建设2个以上产业集聚区、50家以上核心企业，通过人才引育与国际品牌活动（如具身智能峰会）形成“一南一北”产业高地。

图：《行动计划》工作目标总结

工作目标	目标方向	具体内容
	突破关键技术	突破不少于100项关键技术
	产出软硬件产品	产出不少于10项国际领先的软硬件产品
	建设创新平台	建设一批新型研发创新平台
	支持创新主体	支持不少于100家创新主体开展技术创新
	培育核心企业	培育产业链上下游核心企业不少于50家
	形成量产产品	形成量产产品不少于50款
	打造应用场景	打造三大典型应用场景
	实现规模化应用	实现不少于100项规模化应用
	突破量产规模	量产总规模率先突破万台
	建设产业集聚区	建设不少于2个具有智能特色的产业集聚区
	培育产业集群	培育千亿级产业集群

资料来源：北京市科委 中关村管委会，国信证券经济研究所整理
请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

图：《行动计划》主要任务总结

主要任务	
引领具身智能软硬件技术前沿	突破多模态融合感知技术
	研发具身智能“大脑”大模型
	提升具身智能“小脑”技能模型能力
	提高机器人运动控制性能
	强化核心零部件技术创新和供给能力
加快建设新型研究创新平台	研制国产高性能具身智能芯片
	构建具身智能世界模型仿真平台
	共建高质量多模态通用具身数据采集平台
	建设具身智能机器人中试验证平台
推动“具身智能+”多场景示范应用	搭建真实场景开放测试平台
	扩大科研教育落地规模
	加快推动工业、商业场景规模化落地
	前瞻探索个性化应用服务
优化具身智能产业生态	构建全栈人才梯队
	开展高水平开放合作
	加强企业梯度培育服务
	打造具身智能产业集聚区

资料来源：北京市科委 中关村管委会，国信证券经济研究所整理

《提振消费专项行动方案》



- 《方案》首次在促消费政策中明确“稳股市、稳楼市”，通过提振资本市场信心与修复居民资产负债表，直接增强消费预期。
- 需求侧聚焦“增收减负”：增收方面包括促进工资性收入合理增长（就业支持计划、最低工资上调）、拓宽财产性收入渠道（社保基金入市、支持国企市值管理）、多措并举促进农民增收（培育新型农业主体）；减负方面包括解决拖欠账款问题（强化审计监督）、建立育儿补贴制度、提高学生资助及医保补助标准，减轻生育、教育、医疗等民生负担。
- 供给端以“服务+大宗”双线升级释放潜力：服务消费方面包括优化“一老一小”服务（社区托幼、适老化改造），推动冰雪旅游、入境消费试点（扩大免签）、文体旅融合场景创新，稳步推进医疗/教育等服务业开放；大宗消费方面包括3000亿元超长期特别国债支持以旧换新（家电/汽车补贴提至20%、适用范围扩大），推动大宗消费品绿色化、智能化升级（见图2资金分配），叠加住房消费需求优化政策，加速行业复苏。

图：《提振消费专项行动方案》内容梳理（1）

方向	八大行动	30项举措
需求	城乡居民增收促进行动	1. 促进工资性收入合理增长 2. 拓宽财产性收入渠道 3. 多措并举促进农民增收
	消费能力保障支持行动	4. 扎实解决拖欠账款问题 5. 加大生育养育保障力度 6. 强化教育支撑 7. 提高医疗养老保障能力 8. 保障重点群体基本生活
供给	服务消费提质惠民行动	9. 优化“一老一小”服务供给 10. 促进生活服务消费 11. 扩大文旅旅游消费 12. 推动冰雪消费 13. 发展入境消费 14. 稳步推进服务业扩大开放
	大宗消费更新升级行动	15. 加大消费品以旧换新支持力度 16. 更好满足住房消费需求 17. 延伸汽车消费链条 18. 强化消费品牌引领
	消费品质量提升行动	19. 支持新型消费加快发展 20. 提高内外贸一体化水平

资料来源：新华社，国信证券经济研究所整理

图：《提振消费专项行动方案》内容梳理（2）

方向	八大行动	30项举措
政策支持	完善支持政策	16. 加强促消费政策协同联动 17. 强化投资对消费的支撑作用 18. 发挥财政政策引导带动作用 19. 强化信贷支持 20. 完善消费配套保障措施
外部环境	消费环境改善提升行动	11. 保障休息休假权益 12. 营造放心消费环境 13. 完善城乡消费设施
	限制措施清理优化行动	14. 有序减少消费限制 15. 持续优化营商环境

资料来源：新华社，国信证券经济研究所整理

- (1)人工智能技术发展前景不明朗;
- (2)产业政策落地节奏不确定性;
- (3) 文中所提及的上市公司仅做统计汇总, 不形成投资建议。

免责声明

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6到12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普500指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数10%以上

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所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或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、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意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。



国信证券
GUOSEN SECURITIES

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路125号国信金融大厦36层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路1199弄证大五道口广场1号楼12楼

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街6号国信证券9层

邮编：100032