

强于大市

网络安全政策再加码

计算机行业“一周解码”

中共中央政治局就加强网络生态治理进行第二十三次集体学习，习近平强调要鼓励网信领域新技术发展，促进研发成果转化和应用场景落地。太空数据中心三阶段建设规划发布，中国领跑太空算力竞赛。“灵光”AI 发布，中国 AI 应用正全面进入加速发展与规模化落地的新阶段。北京将人形机器人视为新质生产力的重要突破口，强化技术攻关、应用落地与生态建设，推动产业迈向商业化与全球化；新加坡国家级大模型全面转向阿里通义千问。

支撑评级的要点

- **网络安全迈入精细化治理新阶段。**11 月 28 日下午，中共中央政治局就加强网络生态治理进行第二十三次集体学习。习近平强调，要鼓励网信领域新技术发展，促进研发成果转化和应用场景落地。要完善分级分类的安全监管机制，筑牢网络安全和数据安全防线。近期，网络安全相关政策陆续进入落地阶段。11 月 1 日，《网络安全事件报告管理办法》（以下简称《管理办法》）正式施行，对网络安全事件报告的适用范围、监管职责、主体义务、时限要求等做出明确规定，标志着我国网络安全合规体系从“原则性要求”迈向“精细化治理”新阶段。新修《网络安全法》将在 2026 年 1 月 1 日执行，在 AI 建设持续加速、网络攻击日益复杂的背景下，新修《网络安全法》和《管理办法》形成了“法理支撑与实践落地”的互补关系，进一步健全了高效联动的国家网络安全防御体系。网络安全相关企业包括安博通、永信至诚、奇安信、深信服、启明星辰、安恒信息、山石网科等。
- **中国领跑太空算力竞赛。**11 月 27 日，太空数据中心建设工作推进会在京召开，并发布太空数据中心的三阶段建设规划：第一阶段：2025-2027 年。突破太空数据中心能源与散热等关键技术，迭代研制试验星，建设一期算力星座，计划总功率达 200KW、算力规模达 1000POPS，实现“天数天算”应用目标。第二阶段：2028-2030 年。突破太空数据中心在轨组装建造等关键技术，降低建设与运营成本，建设二期算力星座，实现“地数天算”应用目标。第三阶段：2031-2035 年。卫星大规模批量生产并组网发射，在轨对接建成大规模太空数据中心，支持未来“天基主算”。人工智能的快速发展使得全球对算力的需求呈现高速增长，但地面数据中心往往面临能耗、土地和散热等方面的瓶颈。太空凭借广袤的空间、近乎无限的冷却资源以及充足的太阳能，有望突破上述地面数据中心的限制。随着 AI 增材制造等卫星制造技术的进步，以及商业火箭发射成本的快速下降，“十五五”期间有望迎来太空计算的成本拐点，推动该领域进入规模化发展新阶段。太空算力相关企业包括光迅科技、中国卫星、中科星图、开普云、软通动力、超图软件、佳都科技等。
- **从“灵光”到“AI+”，中国 AI 应用迈入规模化落地新阶段。**蚂蚁集团最新推出的全模态通用 AI 助手“灵光”上线 6 天，下载量突破 200 万，折射出了市场对高质量 AI 产品的需求。人工智能技术本身则加速进入产业化应用的新阶段。AI 应用相关企业包括万兴科技、合合信息、金山办公、科大讯飞、拓尔思、虹软科技、慧辰股份、云从科技等。
- **北京加快布局人形机器人产业，打造全球创新高地。**日前，北京市委副书记、市长殷勇围绕人形机器人产业发展，深入昌平区、海淀区机器人企业开展调研。殷勇强调，当前随着具身智能迅猛发展，人形机器人已从实验室演示迈向商业化应用，产业发展迈向了新阶段。要把握人形机器人产业发展关键机遇，加快前沿技术和基础理论研究，加大关键核心技术攻关力度，推动取得更多突破性成果。持续拓展人形机器人应用场景，用好中试基地和成果转化平台，加速科研成果从实验室向应用转化。抓好机器人企业服务保障，围绕关键环节，强化资金、政策、人才等方面支持保障。建议关注具身智能相关企业包括科大讯飞、优必选、软通动力、索辰科技等。
- **新加坡国家模型转向通义千问，全球 AI 版图出现“结构性松动”。**11 月 24 日，阿里云与新加坡国家人工智能计划（AISG）联合发布消息：新加坡最新的国家级大语言模型“海狮”（Sea-Lion v4），将不再沿用此前的美国技术路线，而是全面基于阿里的通义千问 Qwen3-32B 开源模型构建。这一转变也凸显了阿里巴巴通义千问在全球开源 AI 领域的崛起。根据协议，阿里提供了强大的通用推理底座，而 AISG 则贡献了其珍贵的、经过清洗的 1000 亿个东南亚语言 token。阿里通过“高级后训练”技术，将这些独特的区域知识注入 Qwen，使其能精准捕捉当地的文化神韵。大模型时代，中国企业凭借对多语言环境的深刻理解和极致的性价比优化，正在成为全球国家构建主权 AI 的首选合作伙伴之一。
- **公司动态：**
 - 【安联锐视】公司拟与元启智动（江苏）技术有限公司、北京金视科技有限公司、上海翼瑜企业咨询合伙企业（有限合伙）和胡筱旋女士共同投资新设江苏元启联安机器人科技有限公司（暂定名，以市场监督管理局最终核准为准），开展具身智能机器人的研发、制造和销售等业务。元启联安注册资本为 2,000.00 万元，其中公司以自有资金认缴出资 800.00 万元，占注册资本比例为 40.00%。
 - 【中坚科技】公司已于 2025 年 11 月 25 日向香港联合交易所有限公司递交了发行境外上市股份（H 股）并在香港联交所主板挂牌上市的应用，并于同日在香港联交所网站刊登了本次发行并上市申请材料。

投资建议

- 建议关注网络安全相关企业，包括安博通、永信至诚、奇安信、深信服、启明星辰、安恒信息、山石网科等。

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。

相关研究报告

《从 Gemini 到英伟达：AI 竞争转向应用落地》
20251120

《阿里千问 APP 上线，全面对标 ChatGPT》
20251116

《中外 Robotaxi 共振》20251110

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

目录

“一周解码”——本周重点关注事件.....	4
-----------------------	---

1、 网络安全迈入精细化治理新阶段.....	4
2、 中国领跑太空算力竞赛	4
3、 从“灵光”到“AI+”：中国 AI 应用迈入规模化落地新阶段	5
4、 北京加快布局人形机器人产业，打造全球创新高地.....	6
5、 新加坡国家模型转向通义千问：全球 AI 版图出现“结构性松动”	7

新闻及公司动态	8
---------------	---

行业新闻	8
公司动态	10

风险提示	11
------------	----

图表目录

图表 1.芯片及服务器-行业动态	8
图表 2.云计算-行业动态.....	8
图表 3.人工智能-行业动态.....	9
图表 4.数字经济-行业动态.....	9
图表 5.网络安全-行业动态.....	9
图表 6.工业互联网-行业动态.....	10

“一周解码”——本周重点关注事件

1、网络安全迈入精细化治理新阶段

事件：11月28日下午，中共中央政治局就加强网络生态治理进行第二十三次集体学习。中共中央总书记习近平在主持学习时强调，网络生态治理是网络强国建设的重要任务，事关国家发展和安全，事关人民群众切身利益。要健全网络生态治理长效机制，着力提升治理的前瞻性、精准性、系统性、协同性，持续营造风清气正的网络空间。

习近平强调，当前人工智能、大数据等新技术新应用不断涌现，给网络生态治理带来挑战，也提供新的支持条件。**要鼓励网信领域新技术发展，促进研发成果转化和应用场景落地。要完善分级分类的安全监管机制，筑牢网络安全和数据安全防线。**

近期，网络安全相关政策陆续进入落地阶段。11月1日，《国家网络安全事件报告管理办法》（以下简称《管理办法》）正式施行。这部规章以“压实责任、规范流程、提升效能”为核心，对网络安全事件报告的适用范围、监管职责、主体义务、时限要求等做出明确规定，标志着我国网络安全合规体系从“原则性要求”迈向“精细化治理”新阶段。

此外，不久前，新修《网络安全法》表决通过，并将在2026年1月1日执行。在AI建设持续加速、网络攻击日益复杂的背景下，新修《网络安全法》和《管理办法》形成了“法理支撑与实践落地”的互补关系，进一步健全了高效联动的国家网络安全防御体系。

（来源：新华社，奇安信官网）

点评：中央层面的集体学习进一步强调了网络安全的重要性，**新修《网络安全法》与《管理办法》相互配合，在监管逻辑与实践路径上实现了深度互补**，具体表现在以下三个方面：1、法理依据与实施细则纵向衔接。报告义务成为企业安全管理的核心环节，网络运营者必须建立“监测-评估-报告-处置”全流程机制；2、惩戒威慑与过程管控横向协同，形成全链条治理闭环。例如，对大量数据泄露、关键信息基础设施丧失局部功能等网安事件，新修《网络安全法》将处最高200万元罚款，《管理办法》则要求此类事件1小时内快报，避免事件危害指数级扩散。3、全域覆盖与重点聚焦的范围互补。新法将处罚覆盖范围从关基机构延伸至中小企业，《管理办法》则同步细化不同主体的报告责任，在落实新法“全面监管”的要求下也避免“一刀切”增加企业负担。

2、中国领跑太空算力竞赛

事件：11月27日，太空数据中心建设工作推进会在京召开，“加速布局太空数据中心新赛道”成为全场共识。北京星辰未来空间技术研究院院长、北京轨道辰光科技有限公司首席科学家张善从发布了太空数据中心的三阶段建设规划：

第一阶段：2025-2027年。突破太空数据中心能源与散热等关键技术，迭代研制试验星，建设一期算力星座，计划总功率达200KW、算力规模达1000POPS，实现“天数天算”应用目标。

第二阶段：2028-2030年。突破太空数据中心在轨组装建造等关键技术，降低建设与运营成本，建设二期算力星座，实现“地数天算”应用目标。

第三阶段：2031-2035年。卫星大规模批量生产并组网发射，在轨对接建成大规模太空数据中心，支持未来“天基主算”。

北京星辰未来空间技术研究院将在距地面700-800公里晨昏轨道建设运营超过GW（吉瓦）功率的集中式大型数据中心系统，该系统由空间算力、中继传输和地面管控分系统组成，空间算力计划部署多座太空数据中心，每座功率约1GW，总计16座合计16GW，可容纳百万卡级别的服务器集群，开展天基数据中继传输和计算服务。

太空计算是指将高性能计算、人工智能与边缘计算能力集成于空间平台，通过部署在近地轨道的分布式卫星星座，构建天基算力网络，最终实现数据在轨实时处理、智能分析与自主决策的技术范式。近期，全球各国与科技巨头密集加码太空算力布局，形成中美欧主导、多级参与的竞争格局：

11月2日，**初创公司StarCloud**通过SpaceX猎鹰9号火箭发射全球首颗搭载英伟达H100芯片的太空数据中心，单星算力达2000TFLOPS，是以往太空GPU算力的100倍。其终极目标是2030年前建成5GW级太空超级算力工厂。

SpaceX 计划在 Starlink V3 卫星中增设数据处理模块，依托星链网络搭建太空数据中心。

谷歌推出“太阳捕手计划（Project Suncatcher）”，拟于 2027 年发射搭载 TPI 芯片的原型卫星，构建 81 颗卫星组成的星座，目标是实现每秒数十 TB 的星间链路带宽。

亚马逊通过蓝色起源提出建设吉瓦级太空云计算中心的构想，计划投资 500 亿美元部署 5000 颗太阳能 AI 卫星。亚马逊创始人杰夫·贝索斯预测，人类有望在未来 10-20 年内在太空建造千兆瓦级数据中心。

欧盟也已出台太空算力专项规划，重点研发星间通信与抗辐射芯片技术；阿联酋也宣布启动本国太空算力项目，计划通过国际合作快速切入赛道。

整体来看，海外项目还主要聚焦于技术验证和单点突破，仍处于“试飞”阶段，尚未形成规模化组网能力。而中国凭借国家战略引导与市场力量协同，率先实现了从“跟跑”到“领跑”的跨越，成为首个实现太空算力规模化商业运营的国家。

今年 5 月，国星宇航“星算计划”01 组星座的首批 12 颗计算卫星已成功发射入轨。其自主研发的“零碳太空计算中心”已形成覆盖全球的太空计算与互联能力，运行完全依靠太阳能供电，并利用太空极冷环境实现辐射散热，实现了零碳排运行。该计算中心的计算卫星单星最高算力达 744TOPS，星座具备 5POPS 的太空计算能力，星间激光通信速率最大可达 100Gbps，组网后已形成全球最强的太空计算能力。

之江实验室牵头的“三体计算星座”同样进展迅猛，是国内首个整轨互联的太空计算星座，2025 年已完成超 50 颗卫星在轨布局，总算力达 1000PFLOPS，相当于每秒完成千万亿次浮点运算。

（来源：北京星空院，中国经营报，科技日报）

点评：人工智能的快速发展使得全球对算力的需求呈现高速增长，但地面数据中心往往面临能耗、土地和散热等方面的瓶颈。太空凭借广袤的空间、近乎无限的冷却资源以及充足的太阳能，有望突破上述地面数据中心的限制。根据国星宇航执行副总裁赵宏杰的观点，将计算中心部署到太空，能实现全覆盖、可持续、低成本的绿色算力供给；更关键的是，太空计算能大幅提升太空数据的处理效率，实现从“天数地算”到“天数天算”的变革，满足各类场景对低延迟、高实时性数据的需求。因此，凭借全球覆盖、高时效性、绿色低碳等独特优势，太空计算的应用前景广阔，能有效服务于数字经济、低空经济、科研攻关、应急安全等多个关键领域。随着 AI 增材制造等卫星制造技术的进步，以及商业火箭发射成本的快速下降，“十五五”期间有望迎来太空计算的拐点，推动该领域进入规模化发展新阶段。

3、从“灵光”到“AI+”：中国 AI 应用迈入规模化落地新阶段

事件：蚂蚁集团 11 月 24 日发布消息称，该集团最新推出的全模态通用 AI 助手“灵光”上线 6 天，下载量突破 200 万，引发广泛关注，折射出了市场对高质量 AI 产品的需求，也反映出了中国 AI 应用正跑出“加速度”的势头。从数据上来看，灵光 6 天突破 200 万下载，高于 ChatGPT 首周的 60.6 万和 Claude 的 15.7 万；在突破 100 万的时间上，灵光仅用 4 天，也快于 Sora 的 5 天。“灵光”将达到百万下载量的进程压缩至 4 天，超过了 ChatGPT、Sora2、DeepSeek 等全球主流 AI 产品的早期表现。它还冲上 App Store 中国区免费榜第六、免费工具榜第一，展现出强大的市场吸引力和竞争力。这种认知突破，不仅提升了民族自信心，更凝聚了“支持国产 AI”的社会共识，为国家推进 AI 战略提供了更广泛的民众基础。之所以，“灵光”上线后引发广泛关注，首先是实现技术跨越——“灵光”具备 30 秒生成小应用、全模态信息输出等能力，实现了从“可用”到“好用”的跨越。众所周知，早期大模型多以纯文本交互为主，用户需跨越较高的认知门槛。而“灵光”强调原生多模态交互，用户无需懂代码、不必学操作，仅用生活化语言描述需求，即可获得可直接使用的实用工具，实现了从“给信息”到“给工具”的跃迁。

近年来，中国 AI 应用进展整体呈加速之势：从交通运输场景的自动驾驶到医疗场景的 AI 影像诊断，从工业领域的智能质检到农业领域的病虫害智能识别，“技术突破快、应用场景广、产业生态活”的特征十分明显。这一特征的背后，离不开中国为 AI 应用发展提供的独特优势：完备的产业体系与丰富的应用场景，为技术快速迭代和广泛应用提供了广阔的“试验田”；完善的数字基础设施与全球最大的网民群体，构成了强大的市场“助推器”。正是技术跟场景的紧密切合、与市场的良性互动，撬动了“需求牵引供给、供给创造需求”的良性循环，带来了“应用推出、市场反馈、技术优化、应用迭代”的正向增强回路，推动中国 AI 应用渐次走向成熟。当今世界，人工智能不仅是国际竞争的关键焦点、经济发展的强大引擎，更呈现出两大鲜明趋势：全球范围内的竞争日趋白热化，而技术本身则加速进入产业化应用的新阶段。两大浪潮，正澎湃交织。在此背景下，中国 AI 应用的加速奔跑，既是面向未来的战略选择，也是推动高质量发展的内在要求。在此过程中，中国 AI 不是走封闭路线，而是以开放姿态融入全球创新网络，不是将 AI 使用门槛抬上去，而是以普惠理念推动 AI 平权：从 DeepSeek 将完整技术栈开源，到“灵光”让普通人也可“手搓”应用，都是注脚。

（资料来源：光明网，封面新闻）

点评：“灵光”AI 助手的迅速走红，折射出中国 AI 产业正在迎来从“技术突破”向“规模应用”转型的关键节点。这不仅是某一产品的成功，更是中国 AI 发展整体生态优势的体现。当前，中国具备完整的产业链体系、庞大的用户基数与数字基础设施，为 AI 大模型的迭代和落地提供了天然土壤。政策层面，“人工智能+”行动深入推进，从基础研究到产业融合全面发力，释放出强劲政策红利。同时，中国 AI 发展路径强调“技术平权”，推动普惠应用，如 DeepSeek 的全栈开源、“灵光”的低门槛交互，体现出开放共享、普惠为先的发展理念。在全球 AI 竞争加剧、产业化进程加快的背景下，中国 AI 正凭借“技术-场景-市场”三位一体的优势，构建自主创新与开放合作并行的战略格局，持续提升全球竞争力。

4、北京加快布局人形机器人产业，打造全球创新高地

事件：日前，北京市委副书记、市长殷勇围绕人形机器人产业发展，深入昌平区、海淀区机器人企业开展调研。他强调，要深入贯彻党的二十届四中全会精神，落实市委十三届七次全会部署，将人形机器人产业作为大力发展新质生产力的重要抓手，完善产业发展生态，探索拓展应用场景，加速推动人形机器人商业化规模化应用落地，打造全球领先的人形机器人技术创新和产业聚集地。

松延动力（北京）科技有限公司今年起正式进入机器人规模化量产及交付阶段，其近期推出的首款万元级高性能人形机器人线上线下订单已达数千台。殷勇详细了解公司核心产品商业化落地、研发路线规划等情况，察看仿生机器人、双足人形机器人等产品展示，询问企业负责人发展诉求，希望企业不断优化设计，推出更多深受用户喜爱的产品，加大品牌宣传推广力度，提高产品市场知晓度和竞争力。

北京加速进化科技有限公司是一家已实现全球规模化量产交付的具身智能创业公司，截至目前，加速进化人形机器人全球累计出货量已近 1000 台，海外市场占比超 40%。殷勇察看人形机器人产品展示，了解企业自研生态平台开发情况、人形机器人产品特色等，指出，人形机器人未来市场前景广阔，希望企业抓住机遇，深度融入北京机器人产业发展生态，用好公共服务平台，促进产品降本增效，加快推动产品商业化规模化应用，提升企业影响力和竞争力。

殷勇在调研中强调，当前，随着具身智能迅猛发展，人形机器人已从实验室演示迈向商业化应用，产业发展迈向了新阶段。要把握人形机器人产业发展关键机遇，加快前沿技术和基础理论研究，加大关键核心技术攻关力度，推动取得更多突破性成果。持续拓展人形机器人应用场景，用好中试基地和成果孵化平台，加速科研成果从实验室向应用转化。抓好机器人企业服务保障，围绕共性技术攻关、开放生态构建、中试平台搭建、应用场景落地等关键环节，强化资金、政策、人才等方面支持保障，梯度培育一批重点企业，整合上下游资源，形成产业集聚效应。强化机器人标准引领，加快研制机器人领域行业标准，提升标准制定和实施能力。加强国际交流合作，持续办好世界人形机器人运动会等品牌活动，支持本市机器人企业“走出去”，同时吸引国际机构和企业来京交流，共同推动全球机器人产业创新发展。

（资料来源：财联社）

点评：本次殷勇市长调研透露出强烈信号：人形机器人已从“前沿试验”进入“产业加速”新阶段，北京将其定位为发展新质生产力的重要抓手。两家企业案例展现了北京企业在商业化、规模化方面的先行优势，订单与出口数据也印证了这一赛道的潜力。政策层面，北京强调通过共性技术攻关、标准制定、平台建设和国际合作，构建完整的机器人产业链生态。这种“政府引导+企业创新+应用牵引”的协同机制，不仅有利于推动科研成果快速转化，也将助力形成具有全球影响力的人形机器人集聚地。在全球具身智能竞争愈发激烈的当下，北京正以前瞻视野与系统布局，抢占新一轮智能制造战略高地。

5、新加坡国家模型转向通义千问：全球 AI 版图出现“结构性松动”

事件：11月24日，阿里云与新加坡国家人工智能计划（AISG）联合发布了一则重磅消息：新加坡最新的国家级大语言模型“海狮”（Sea-Lion v4），将不再沿用此前的美国技术路线，而是全面基于阿里的通义千问 Qwen3-32B 开源模型构建。这是继硅谷大佬 Chamath Palihapitiya 宣布用 Kimi 取代 OpenAI 作为生产力工具，美国 Vercel、Windsurf 等编程平台接入智谱模型，爱彼迎 CEO 表示阿里 Qwen 比美国模型更好用后，中国开源模型在全球市场的最新成绩。而本次新加坡国家人工智能计划的认可也意味着在“主权 AI”和“多语言适配”的赛道上，中国开源大模型已经具备了替代甚至超越硅谷巨头的的能力。AISG 于 11 月 25 日宣布推出的“Qwen-SEA-LION-v4”模型，在一项衡量东南亚语言能力的开源榜单上迅速占据首位。这一转变旨在解决一个长期痛点：此前以 Meta 的 Llama 系列为代表的开源模型，在处理印尼语、泰语和马来语等区域性语言时表现不佳，严重制约了本地化 AI 应用的开发效率与性能。这一转变也凸显了阿里巴巴通义千问在全球开源 AI 领域的崛起。自 2023 年全面开源以来，阿里 Qwen 已经超越 Llama、Deepseek 等模型，成为全球性能最强、应用最广泛的开源大模型。截至目前，Qwen 系列模型的全球下载量已突破 6 亿次。

此次合作也并非简单的“单向技术输出”，而是一种深度的双向融合。根据协议，阿里提供了强大的通用推理底座，而 AISG 则贡献了其珍贵的、经过清洗的 1000 亿个东南亚语言 token。这些数据完全去除了版权风险，且东南亚内容的浓度高达 13%，是 Llama2 的 26 倍。阿里通过“高级后训练”技术，将这些独特的区域知识注入 Qwen，使其能精准捕捉当地的文化神韵。这种强强联合的效果立竿见影——在 Sea-Helm 评估榜单上，搭载了阿里“心脏”的 Sea-Lionv4，迅速在同量级开源模型中占据了榜首位置。如果说之前千问，Kimi，智谱等模型纷纷获得硅谷大佬认可是基于性能和性价比的双重优势因素，那么本次翻看 AISG 项目一路从 AWS 到阿里云，从 Llama 到 Qwen，新加坡 Sea-Lion 项目的演变，折射出全球 AI 格局正在发生微妙的权力转移。长期以来，全球技术基础设施几乎被美国垄断。但在大模型时代，中国企业凭借对多语言环境的深刻理解和极致的性价比优化，正在成为“全球南方”国家构建主权 AI 的首选合作伙伴。

（资料来源：观察者网，钱江晚报）

点评：新加坡 AISG 选择在 Sea-Lion v4 中放弃美系 Llama 路线、全面采用阿里通义千问 Qwen3-32B，背后是全球 AI 格局悄然变化的集中体现。一方面，这是对中国开源模型技术能力的直接认可；另一方面，更是“主权 AI”、“多语言平权”成为全球趋势后的必然选择。在战略层面，这一事件折射出全球 AI 供应链的结构性松动。长期以来，美国掌控着模型、算力、基础设施三大核心环节，而此次合作显示：中国开源模型正在成为全球构建自主 AI 生态的关键选项。更重要的是，这不是单一事件，而是海外市场真实需求推动的结果。新加坡国家队“换心”表明中国模型的全球影响力正由点到面快速扩散。从更宏观的视角看，AI 进入应用驱动的新阶段后，语言、成本、开放性与本地化成为核心竞争要素，这正是中国开源体系的天然优势。通义千问在国家级合作中的成功，意味着中国模型不仅在跑赢自己，也正在主动参与塑造全球 AI 的新秩序。

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
11 月 25 日	字节跳动将于 2026 年推出 PICO 新一代产品，并首次搭载全链路自研的头显专用芯片。据了解，这款芯片于 2022 年 6 月立项，2024 年完成回片，目前已进入量产阶段，各项指标均达到设计要求。新品在显示、算力、延迟控制等多项关键指标上均实现了提升。	财联社
11 月 26 日	英伟达在社交平台 X 上发文称：“我们对谷歌的成功感到高兴——他们在人工智能方面取得了巨大进展，而我们将继续向谷歌供货。”“英伟达领先行业整整一代——是唯一一个能运行所有 AI 模型、并在所有计算场景中部署的平台。”英伟达补充道：“与专为特定 AI 框架或功能设计的 ASIC（专用集成电路）芯片相比，英伟达提供更高的性能、更强的通用性以及更好的可替代性。”	财联社
11 月 26 日	禾赛科技发布自研 RISC-V 架构激光雷达主控芯片费米 C500，并推出光子隔离安全技术，实现核心部件全自研突破。禾赛 ATX 激光雷达获超 400 万台订单，预计 2026 年 4 月量产，公司累计交付量突破 200 万台，连续 8 个月市占率第一。	财联社
11 月 27 日	日本半导体制造设备协会(SEAJ)最新统计数据称，2025 年 10 月份日本制芯片设备销售额(3 个月移动平均值、包含出口)为 4138.8 亿日元、较去年同月增加 7.3%，连续第 22 个月呈现增长，月销售额连续第 24 个月突破 3000 亿日元、连续 12 个月高于 4000 亿日元，创下历年同月历史新高纪录。	金融界
11 月 27 日	谷歌自研 AI 芯片 TPU 正在引发资本市场的关注。谷歌正在向客户推销其 TPU，Meta 考虑斥资数十亿美元购买谷歌 TPU 用于数据中心建设。这标志着谷歌的战略发生了重大转变，先前其 TPU 主要在自家云数据中心内部使用。	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
11 月 26 日	“立体密算体系”正式发布，该体系由数据安全关键技术与产业应用评价工业和信息化部重点实验室、曙光云计算集团、中国科学院计算技术研究所、北京大学大数据分析与应用技术国家工程实验室与行业伙伴共同发起，面向产业界首次系统展示了基于“国产 C86 芯片+可信计算 3.0”的立体密算体系及其应用成果，标志着我国云安全体系迈入“主动可信”时代。	财联社
11 月 26 日	佛山市人民政府与华为云计算技术有限公司签署加快具身智能产业发展框架合作协议。双方同意合作推动新一代自主创新数字化基础设施建设、推进智慧城市建设和治理能力现代化、推动制造业数智化转型、共同培育佛山市人工智能产业生态。	东方财富网
11 月 27 日	阿里巴巴发布的最新一季财报显示,阿里云季度营收同比增长 34%至 398.24 亿元，增速再创新高。	东方财富网

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
11 月 26 日	OpenAI 预计其聊天机器人 ChatGPT 的付费订阅用户将在五年内增至 2.2 亿人以上；目前，ChatGPT 的付费用户约为 3500 万，占其每周活跃用户基数的 5%。预计到 2030 年，每周活跃用户将达 26 亿，其中 8.5% 将转化为付费订阅用户。	财联社
11 月 25 日	工业和信息化部发布通知，组织开展为期两年的卫星物联网业务商用试验，以丰富卫星通信市场供给、提升行业服务能力、建立安全监管体系，支持商业航天、央广网低空经济等新兴产业发展。	央广网
11 月 26 日	惠普公司发布平淡财报，宣布人工智能全面转型计划，使用 AI 来强化公司业务；公司预计到 2028 财年将裁员 4000 至 6000 人，实现每年 10 亿美元的节约目标。	财联社
11 月 26 日	中国科学院工业人工智能研究所在江苏南京成立。该研究所聚焦国家战略和产业发展重大需求，承担工业人工智能从顶层设计到体系落地的全链条创新任务，构建“技术引领—平台整合—赋能闭环”的协同创新体系，推动人工智能赋能制造业高质量发展，着力打造智能制造领域国家战略科技力量。	央视新闻
11 月 26 日	前特斯拉 Optimus 灵巧手团队成员卢泽宇已加入小米机器人团队，负责灵巧手，他在个人社交平台上表示，希望能和更多志同道合的优秀同学一起加速灵巧手技术路径收敛和工程化落地。在卢泽宇的个人社交平台上，其自我介绍为小米机器人灵巧手负责人。	科创板日报
11 月 27 日	根据麻省理工学院与开源人工智能初创公司 Hugging Face 的一项最新研究发现，中国在全球开源人工智能模型市场上已超越美国；报告显示，过去一年，中国团队自主研发的开源 AI 模型下载份额占比已上升至 17%，首次超过美国同行，后者的下载份额占比为 15.8%。	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
11 月 25 日	链通全球智创未来，全球数商大会徐汇分会场活动提出重构数字经济新范式。本次活动以“链通全球智创未来——‘区块链+人工智能’重构数字经济新范式”为主题，邀请来自可信基础设施、智慧城市、数据服务、能源科技、法律合规等多个细分领域的行业专家，共探技术创新与场景落地路径。	东方财富网
11 月 26 日	《中共北京市委关于制定北京市国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议》提到，打造全球数字经济标杆城市。坚持数字赋能产业、城市、生活，打造引领全球数字经济发展高地。深入推进数字产业化，做强北京数据集团和国际大数据交易所，大力发展数字内容产业。	财联社

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
11 月 27 日	11 月 22 日，由信息工程大学、中国科学院信息工程研究所、北京长亭科技有限公司担任召集单位的“国家一流网络安全学院院长分论坛”在河南省郑州市圆满举办。论坛以“智能时代网络安全学科发展”为主题，深入探讨新一代智能技术驱动下的学科转型与升级。	ZAKER
11 月 27 日	日本知名啤酒与饮料企业朝日集团控股今日公布了今年 9 月末网络安全事件的调查报告，显示近 200 万份个人信息存在泄露风险。	IT 之家

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
11 月 24 日	11 月 22 日，2025 中国 5G+工业互联网大会在武汉开幕。我国超前布局 5G+工业互联网基础设施，5G 基站总数达到 470.5 万个，工业 5G 专网超过 2 万张，具有一定影响力的工业互联网平台 340 多家，工业互联网实现 41 个工业大类全覆盖，个性化定制、网络化协同、服务化延伸等新模式、新场景广泛普及，促进制造业生产方式和企业形态加速变革。此外，我国 5G+工业互联网技术产品已经形成完整谱系，工业级 5G 网关、路由器等产品款式占到全球 40%以上，模组成本较商用初期下降了 90%。	东方财富网
11 月 27 日	南京“2025 世界智能制造大会”现场发布了首批入选“领航级智能工厂”培育名单的 15 家企业，宝钢股份“高端绿色硅钢预测式制造智能工厂”项目成功入选。	东方财富网

资料来源：中银证券

公司动态

【创业慧康】公司近日收到了杭州更好出具的告知函，截至告知函出具日，杭州更好已向葛航指定的银行账户支付了首笔转让价款 15,787.76574 万元，该笔款项尚待满足双方确认的释放条件后释放。相关方签署了《关于保持创业慧康科技股份有限公司经营稳定的合作协议》。

【广立微】持有公司股份 14,203,471 股(占公司剔除回购专用证券账户股数后的总股本比例 7.2076%)的股东北京武岳峰亦合高科技产业投资合伙企业(有限合伙)及其一致行动人上海建合工业软件合伙企业(有限合伙)、常州武岳峰桥砂实业投资合伙企业(有限合伙)计划通过集中竞价、大宗交易的方式减持公司股份数量不超过 4,406,200 股，即不超过公司总股本(剔除回购专用证券账户股数)的 2.2359%。减持计划将于本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内进行。

【安联锐视】公司拟与元启智动(江苏)技术有限公司、北京金视科技有限公司、上海冀瑜企业咨询合伙企业(有限合伙)和胡筱旋女士共同投资新设江苏元启联安机器人科技有限公司(暂定名，以市场监督管理局最终核准为准)，开展具身智能机器人的研发、制造和销售等业务。元启联安注册资本为 2,000.00 万元，其中公司以自有资金认缴出资 800.00 万元，占注册资本比例为 40.00%。

【中坚科技】公司已于 2025 年 11 月 25 日向香港联合交易所有限公司递交了发行境外上市股份(H 股)并在香港联交所主板挂牌上市的应用，并于同日在香港联交所网站刊登了本次发行并上市的应用材料。

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