

TMT

国内外大模型迎来更新迭代

2025 年 11 月 17 日

TMT 行业周报（11 月第 2 周）

分析师：李时樟

执业证书：S1030522060001

电话：18065826333

邮箱：lisz@cscsco.com.cn

分析师：罗晴

执业证书：S1030524110001

电话：13603091122

邮箱：luoqing@cscsco.com.cn

公司具备证券投资咨询业务资格**行业观点：**

- 1) **周度市场回顾。**TMT 板块内一级行业上周（11.10-11.14）涨跌幅为：传媒（-1.36%）、计算机（-3.03%）、电子（-4.77%）、通信（-4.77%），TMT 板块整体跑输沪深 300（-1.08%）。TMT 板块内涨幅靠前的三级子行业分别为门户网站（2.39%）、通信工程及服务（1.57%）、面板（0.69%），跌幅靠前的三级子行业分别为被动元件（-9.72%）、印制电路板（-9.15%）、通信网络设备及器件（-6.98%）。细分到个股来看，电子周涨幅前三的标的分别为神工股份（38.03%）、百邦科技（20.89%）、胜利精密（19.24%）；计算机周涨幅前三的标的分别为海峡创新（33.10%）、英方软件（19.30%）、恒银科技（17.94%）；传媒周涨幅前三的标的分别为值得买（16.31%）、名臣健康（14.91%）、天下秀（10.47%）；通信周涨幅前三的标的为线上线（46.55%）、中富通（30.69%）、美利信（11.87%）。
- 2) **国内外大模型迎来更新迭代。**海外方面，OpenAI 于 11 月 13 日发布 GPT-5.1 系列小版本更新，包含 GPT-5.1 Instant 与 GPT-5.1 Thinking 子模型及 Auto 自动匹配模式，核心亮点聚焦交互体验与推理效率的升级。其中，Instant 版指令遵循精度显著优化，同时新增“自适应推理”机制，可根据任务复杂度动态分配思考资源；Thinking 版作为深度思考版本，可更精准地根据问题难易度调整思考时间，兼顾简单问题的快速响应与复杂任务的准确输出。国内方面，月之暗面于 11 月 6 日正式发布并开源 Kimi K2 Thinking 模型，其基于“模型即 Agent”的核心理念，达到开源思考模型 SOTA 水平。模型核心亮点为支持连续多轮工具调用和持续思考，无需人类干预即可自主进行高达 300 步的工具调用。此外，模型在复杂推理任务中支持原生的 INT4 精度推理，生成速度提升约 2 倍，且对国产加速芯片兼容性更优。技术性能方面，K2 Thinking 在人类最后的考试（HLE）、BrowseComp 网页浏览等基准测试中超越 GPT-5、Claude Sonnet 4.5 Thinking 等闭源模型，但 Agentic 编程能力相对后两者仍有差距。从性价比角度看，K2 Thinking 的 API 价格为百万 token 输入（缓存未命中）/ 输出 0.6 美元/2.5 美元，性能基本持平的前提下价格约为 Claude Sonnet 4.5 的 1/6。我们认为 10 月以来国内开源模型的迭代幅度明显高于海外闭源竞争对手，两者性能差距进一步收窄，看好国内模型凭借性价比优势快速在国际市场上抢占份额，实现渗透率提升。
- 3) **风险提示：AI 应用不及预期。**

正文目录

一、 市场周度回顾	3
二、 行业要闻及重点公司公告	5
2.1 行业重要事件.....	5
2.2 公司公告.....	9

图表目录

Figure 1 申万一级行业周涨跌幅 (%) 3

Figure 2 TMT 细分三级子行业周涨跌幅 (%) 3

Figure 3 电子行业周涨跌幅前五个股 (%) 4

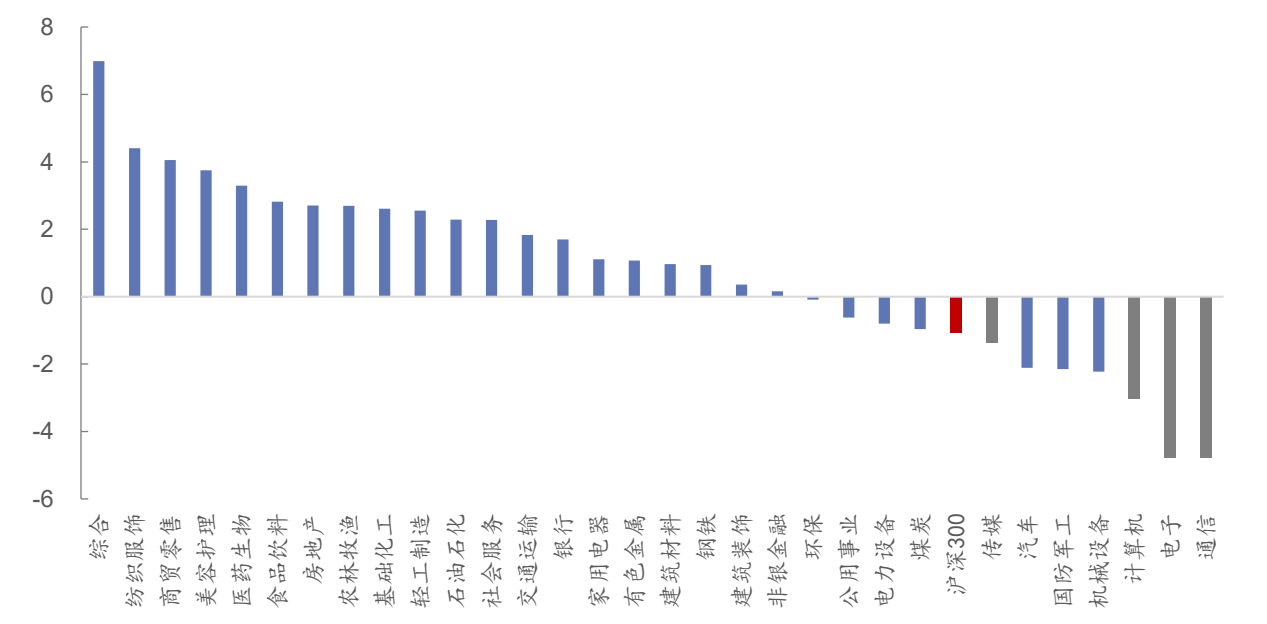
Figure 4 计算机行业周涨跌幅前五个股 (%) 4

Figure 5 传媒行业周涨跌幅前五个股 (%) 4

Figure 6 通信行业周涨跌幅前五个股 (%) 4

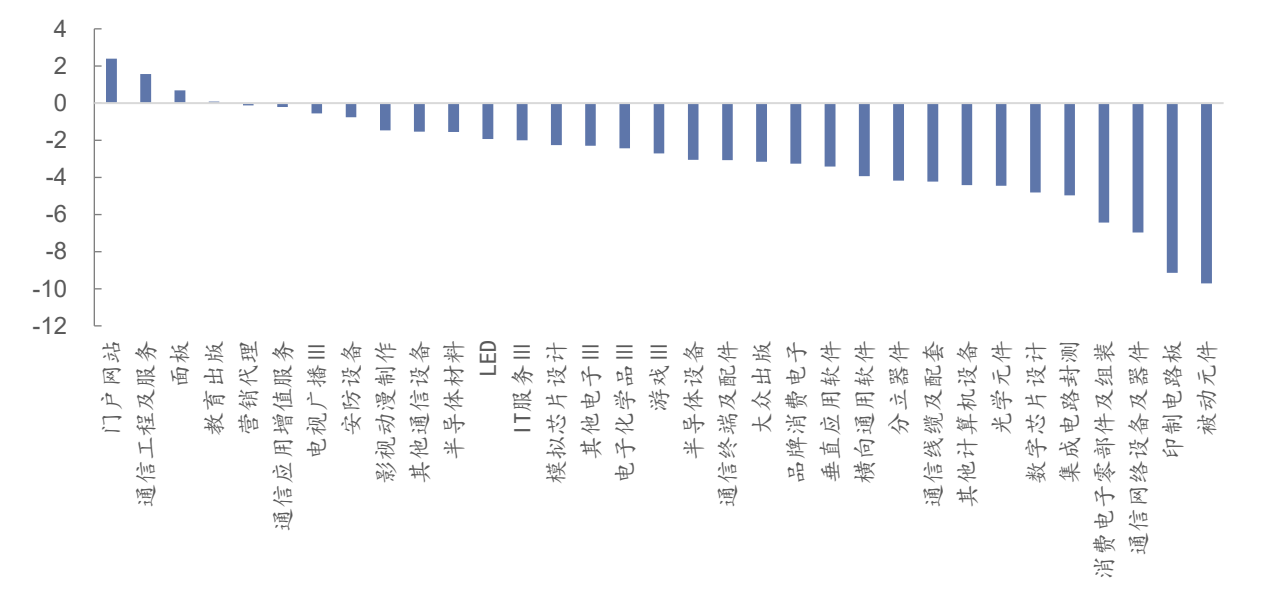
一、市场周度回顾

Figure 1 申万一级行业周涨跌幅 (%)



资料来源：Wind 资讯、世纪证券研究所

Figure 2 TMT 细分三级子行业周涨跌幅 (%)



资料来源：Wind 资讯、世纪证券研究所

Figure 3 电子行业周涨跌幅前五个股 (%)

涨幅前五		跌幅前五	
证券简称	涨幅	证券简称	跌幅
神工股份	38.03	三环集团	-14.63
百邦科技	20.89	统联精密	-14.80
胜利精密	19.24	康强电子	-15.51
联动科技	16.45	天承科技	-18.42
奥尼电子	15.45	京泉华	-21.58

资料来源：Wind 资讯、世纪证券研究所

Figure 4 计算机行业周涨跌幅前五个股 (%)

涨幅前五		跌幅前五	
证券简称	涨幅	证券简称	跌幅
海峡创新	33.10	格尔软件	-13.00
英方软件	19.30	莱斯信息	-15.39
恒银科技	17.94	鼎捷数智	-16.04
ST 赛为	16.59	淳中科技	-17.43
安博通	15.29	方直科技	-19.91

资料来源：Wind 资讯、世纪证券研究所

Figure 5 传媒行业周涨跌幅前五个股 (%)

涨幅前五		跌幅前五	
证券简称	涨幅	证券简称	跌幅
值得买	16.31	易点天下	-6.80
名臣健康	14.91	恺英网络	-8.35
天下秀	10.47	昆仑万维	-8.74
新华都	9.08	粤传媒	-9.57
佳云科技	8.11	荣信文化	-10.16

资料来源：Wind 资讯、世纪证券研究所

Figure 6 通信行业周涨跌幅前五个股 (%)

涨幅前五		跌幅前五	
证券简称	涨幅	证券简称	跌幅
线上线下	46.55	太辰光	-10.93
中富通	30.69	天孚通信	-11.16
美利信	11.87	新易盛	-11.21
中嘉博创	10.72	联特科技	-11.98
三维通信	8.55	国盾量子	-14.29

资料来源：Wind 资讯、世纪证券研究所

二、行业要闻及重点公司公告

2.1 行业重要事件

11 月 1 日 小度 AI 眼镜开启预售
11 月 1-2 日 2025 年第十一届中国智能技术与大数据会议
11 月 6-8 日 CEIC 2025 消费电子创新大会
11 月 6-9 日 世界互联网大会乌镇峰会
11 月 7-8 日 2025 全球计算大会（CGC2025）
11 月 13 日 百度世界 2025 发布
11 月 14 日 英伟达中国开发者日
11 月 14-15 日 华为操作系统大会&openEuler Summit 2025
11 月 28 日 2025 软件技术大会

AI 模型侧

- 《科创板日报》11 月 13 日讯，在百度世界大会上，百度文心大模型 5.0 发布，采用全模态超稀疏混合专家架构，参数规模超 2.4 万亿。
- 财联社 11 月 13 日电，全球 AI 模型排行榜与评测系统之一 LMArena 发布最新 AI 大模型排名，其编程与代码生成模型排行显示，美国 Anthropic 的 Claude、GPT-5、中国智谱 GLM-4.6 排名并列全球第一。
- 财联社 11 月 13 日电，阿里云大模型服务平台百炼发布通知，于北京时间 2025 年 11 月 13 日开始对中国站-北京的通义千问 3-Max 模型实行降价。降价后，batch 调用半价；隐式缓存，对命中缓存的部分，按输入 Token 标准单价的 20% 计费；显式缓存，用于创建缓存的 Token 按输入 Token 标准单价的 125% 计费，后续命中仅需支付 10% 的费用。
- 财联社 11 月 13 日电，腾讯总裁刘炽平在三季度财报电话会上表示，腾讯并不认为自己在 AI 竞赛中处于落后状态。“如果大家稍等一下，看到我们下一代模型时，就能看到混元能力的显著提升。我们并不认为国内有哪一个模型具有决定性的优势，每家公司实际上都处于非常接近的竞赛中。不同模型在不同场景下可能各有优势。”刘炽平谈及混元团队时表示，腾讯实际上正在招聘更多顶尖人才，尤其是在研究领域，以补充现有的工程团队。
- 《科创板日报》11 月 12 日讯，前 DeepSeek 研究员罗福莉加入小米。罗福莉在朋友圈发文：“智能终将从语言迈向物理世界。我正在 Xiaomi

MiMo，和一群富有创造力、才华横溢且真诚热爱的研究员，致力于构建这样的未来，全力奔赴我们心目中的 AGI。” Xiaomi MiMo 是小米首个推理大模型。

- 财联社 11 月 11 日电，火山引擎正式发布豆包编程模型 (Doubao-Seed-Code)：专为 Agentic 编程任务深度优化，在 SWE-Bench-Verified 官方榜单中刷新 SOTA，更兼容 Anthropic API 等主流开发环境。豆包编程模型综合使用成本相比业界平均水平降低 62.7%，国内最低价。该模型已通过火山方舟平台全量开放 API。
- 财联社 11 月 11 日电，Meta 首席 AI 科学家扬·勒昆 (Yann Lecun) 计划从公司离职。

AI 应用侧

- 财联社 11 月 13 日电，阿里巴巴已秘密启动“千问”项目，基于 Qwen 最强模型打造一款同名个人 AI 助手——千问 APP，全面对标 ChatGPT，加入全球 AI 应用的顶级竞赛。阿里核心管理层将其视为“AI 时代的未来之战”，希望借助 Qwen 的开源技术优势赢得竞争。
- 《科创板日报》11 月 13 日讯，在百度世界大会上，李彦宏表示，过去一年，AI 产业正从不健康的“正金字塔”结构向健康的“倒金字塔”结构转变。过去 AI 产业像个正金字塔，最底层的芯片拿到了绝大部分的价值，芯片之上的模型拿到的价值不到 1/10，而模型上的应用价值又小一个数量级，这样的产业结构显然是非常不健康的，是不可持续的。因为芯片并不直接产生价值，只有应用才能够产生价值。
- 财联社 11 月 13 日电，李飞飞的创业公司 WorldLabs 11 月 13 日正式推出了其首款产品 Marble，由多模态世界模型提供支持，官方发文称其是“构建空间智能未来的基础”，该模型能通过单张图片、一段视频或一句文本提示创建高保真、持久的 3D 世界。产品支持大规模多模态输入、同步推出了一个名为 MarbleLabs 的创意中心，并且开放了免费增值与付费订阅服务。
- 财联社 11 月 12 日电，亚马逊宣布，Amazon Business、AWS 与德勤联合推出两款 AI 驱动解决方案，助力企业高效应对供应链中断。
- 财联社 11 月 12 日电，谷歌在诉讼中被指控利用其 Gemini AI 助手非法追踪 Gmail、Chat 和 Meet 用户的私人通信。尽管这家科技巨头允许用户关闭 Gemini，但拟议的集体诉讼指出，用户需深入谷歌隐私设置才能停用该 AI 工具。
- 财联社 11 月 11 日电，韩国市场调查机构“Wiseapp · Retail”11 日发

布的 10 月份韩国人 AI 聊天工具软件 APP 使用时长榜显示，韩产软件 zeta 赶超 ChatGPT 排名首位。

- 《科创板日报》11 月 10 日讯，今日百度旗下小度 AI 眼镜 Pro 正式开售，售价 2299 元。从基本能力来看，小度 AI 眼镜 Pro 是一款 AI 拍摄眼镜，与小米 AI 眼镜类型相同，并非当下更为“完全体”版本的 AI+AR 眼镜。
- 财联社 11 月 10 日电，美团旗下首款 AI IDE 产品 Meituan CatPaw 进入公测。该产品是以 Agent 与人协作为核心，通过 Agent 智能驱动编程，支持代码补全、项目预览调试等功能。

AI 算力侧

- 《科创板日报》11 月 14 日讯，中芯国际联合 CEO 赵海军在业绩会上表示，当前产业链切换加速进行，渠道备货补库存持续，公司积极配合客户保证出货，三季度公司产能及出货量持续提升，同时由于制程更加复杂的产品出货增加，Q3 平均销售单价环比增长 3.8%。第四季度作为行业淡季，客户备货有所放缓，但产业链迭代效应持续，淡季不淡，公司产线仍处于供不应求状态。据测算，公司全年销售收入预计超过 90 亿美元，收入规模将踏上新台阶。
- 财联社 11 月 13 日电，证监会同意沐曦集成电路（上海）股份有限公司首次公开发行股票并在科创板上市的注册申请。
- 《科创板日报》11 月 13 日讯，微软计划借助对 OpenAI 定制 AI 芯片研发的访问权，来推动自研芯片进展。微软 CEO 纳德拉表示：“即便 OpenAI 在系统层面进行创新，微软也能全面获取这些成果。我们会先复刻他们为自己开发的技术，然后再加以拓展。”根据协议，微软可在 2032 年前使用 OpenAI 的模型，并可在 2030 年前访问后者的研究成果，或者直到专家小组确认实现通用人工智能为止。
- 《科创板日报》11 月 13 日讯，在百度世界大会上，百度发布新一代昆仑芯 M100 和 M300。其中，M100 针对大规模 AI 推理，预计 2026 年年初上市。M300 面向超大规模的多模态大模型训练和推理，预计 2027 年年初上市。
- 财联社 11 月 13 日电，腾讯表示 2025 年第三季度，腾讯资本开支 129.83 亿元，低于去年同期的 170.94 亿元。预计 2025 年以人工智能为重点的资本支出占收入的比例仍将达十几个百分点，但今年资本支出可能低于此前的指引。即便如此，目前 GPU 完全够用，资源并没有非常紧张。
- 《科创板日报》11 月 13 日讯，三星电子和 SK 海力士已设定目标，力

争在 2026 年上半年完成 HBM4E 的研发。据悉，搭载 HBM4E 的 AI 加速器预计将于 2027 年发布，因此双方正在加速研发，争取在明年下半年完成质量验证。

- 《科创板日报》11 月 13 日讯，日本铠侠最新财报显示，2025 年第三季度净利润为 407 亿日元，较去年同期下降 62%。公司预计，在平均售价上涨和人工智能驱动的 NAND 闪存强劲需求的推动下，2025 财年第四季度营收将创历史新高，利润也将强劲复苏。
- 财联社 11 月 12 日电，Anthropic 称将在美国投资 500 亿美元建设数据中心。该项目将创造约 800 个永久工作岗位和 2,400 个建筑工作岗位，站点将在 2026 年全年上线。Anthropic 预计 2028 年营收将达 700 亿美元。
- 财联社 11 月 12 日电，AMD 预计 AI 数据中心收入年均增速将达到 80%，预计服务器 CPU 份额将超过 50%，PC 份额超过 40%。公司 CFO 表示，预计未来 3-5 年每股收益将超过 20 美元，预计毛利率将在 55%-58%。CEO 苏姿丰表示，从 2026 年开始，AMD 的定制芯片设计收入将达到 450 亿美元。AMD 预计到 2030 年，数据中心总市场规模将增长至 1 万亿美元。
- 财联社 11 月 12 日电，鸿海预计第四季度电脑终端产品业绩较上年同期下滑，第四季度元件及其他产品领域业绩与上年同期持平，第四季 AI 伺服器营收料呈现季增。鸿海董事长刘扬伟在财报电话会议上表示，乐观看待明年 AI 市场的发展，人工智能将是明年最大的增长动力。鸿海表示，将于下周公布与 OpenAI 的合作详情。
- 《科创板日报》11 月 12 日讯，三星电子、SK 海力士和铠侠等正在谋划推动 NAND 价格上调。其中，三星目前正与海外大型客户讨论明年的供货量，并在内部考虑将价格上调 20% 至 30% 以上。
- 财联社 11 月 11 日电，Nebius 宣布与 Meta 达成新协议，将在五年内向其提供价值约 30 亿美元的人工智能基础设施。Nebius 预计到 2026 年底其合同电力容量将超过 2.5 吉瓦。
- 财联社 11 月 11 日电，软银集团已出售了所持有的英伟达全部股份，套现 58.3 亿美元，用于资助其人工智能投资项目。软银集团首席财务官表示，公司对 OpenAI 的投资规模非常庞大，因此必须通过现有资产来为这些投资提供资金。软银集团表示，OpenAI 的共同投资者承诺参与全部 100 亿美元的银团融资。
- 《科创板日报》11 月 11 日讯，AMD 宣布完成对美国 AI 推理创企 MK1 的收购。MK1 团队将加入 AMD AI 事业部，将其软件创新与 AMD 计算能力相结合，在推进 AMD 的高速推理和企业级 AI 软件栈方面发挥关键

作用。MK1 飞轮 (Flywheel) 技术针对 AMD 硬件进行了优化，目前每天可处理超过 1 万亿个 token。

- 财联社 11 月 11 日电，英特尔 CTO Sachin Katti 跳槽至 OpenAI，将在后者基础设施岗位任职。CEO 陈立武 (Lip-Bu Tan) 将兼任 CTO。
- 《科创板日报》11 月 11 日讯，SK 海力士正在研发高带宽存储 (HBS) 技术，该技术最多可堆叠 16 个 DRAM 和 NAND 闪存模块，并通过 VFO 连接，从而提高数据处理速度，有望让未来的智能手机和平板电脑具备更强大的 AI 算力。SK 海力士计划于 2026 年下半年开始出货 321 层四层单元 (QLC) NAND 产品，并大幅提升其市场份额。
- 财联社 11 月 10 日电，影石 Insta360 联合第三方团队推出的影翎 Antigravity A1 全景无人机计算芯片采用地瓜机器人全新一代旭日 5 智能计算芯片。据了解，该芯片具备 10TOPS AI 算力，深度优化 BEV、3D Occupancy 等算法并兼容 Transformer 模型，可完成端到端全栈计算，提升无人机的避障精度与飞行稳定性。

2.2 公司公告

11 月 14 日

- 新易盛：公司在手订单充足，目前产能正处于持续释放过程中
- 中芯国际：存储芯片供不应求致使手机客户拿货谨慎
- 工业富联：GB300 在第三季度实现量产，与客户在 CPO 与 1.6T 交换机联合开发并取得订单
- 炬芯科技：筹划发行 H 股股票并在香港联合交易所上市

11 月 13 日

- 中芯国际：第三季度净利同比增长 43% 环比增长 60%，主要得益于晶圆销量同比增加及产品组合变动
- 中芯国际：四季度收入指引为环比持平到增长 2%，毛利率指引为 18% 到 20%
- 北京君正：股东减持计划期限届满
- 豪威集团：控股股东虞仁荣质押 825 万股用于偿还借款
- 华峰测控：向不特定对象发行可转换公司债券申请获上交所审核通过
- 网宿科技：股东刘成彦计划减持不超 1% 股份

11 月 12 日

- 香农芯创：第三大股东无锡高新区新动能产业发展基金减持 54.92 万股

公司股份

- 江波龙：第二大股东李志累计减持 419.15 万股，减持计划实施完毕
- 传音控股：拟筹划发行 H 股股票并在香港联合交易所有限公司上市
- 锦富技术：控股子公司已向某台湾客户交付小批量液冷板部件，用于 B200 服务器的散热模组中
- 中国联通：结构调整基金 11 月 10 日-11 月 12 日减持 4070.03 万股股份
- 软通动力：向特定对象发行股票申请获得深交所审核通过
- 奥飞数据：控股子公司奥飞新能源挂牌申请获受理
- 品茗科技：如股票交易持续异常波动，公司可能按照相关规则要求申请停牌核查
- 世纪华通：拟 5 亿元至 10 亿元回购股份，用于注销减少注册资本

11 月 11 日

- 闻泰科技：第三大股东珠海融林及其一致行动人格力电器累计减持 1244.43 万股
- 沪电股份：全资子公司拟 9500 万元购买关联方厂房
- 立讯精密：公司在全球头部云服务商及 AI 服务器客户中的份额持续提升
- 香农芯创：第四大股东深圳新联普质押 127 万股公司股份
- 华天科技：掌握 DDR5 DRAM 封装技术，相关封装产品已量产
- 兆易创新：公司持有长鑫科技约 1.88% 股权
- 德科立：筹划发行 S 股股票并在新加坡交易所上市
- 德科立：选举渠建平为新任董事长
- 德科立：拟向境外子公司追加投资 3 亿元
- 安克创新：拟筹划发行 H 股股票并在香港联交所上市
- 神工股份：部分研究报告对公司的业绩预测仅代表分析师个人观点，不代表公司观点
- 汇源通信：筹划控制权变更，股票明起停牌

11 月 10 日

- 中际旭创：拟发行 H 股并在香港联交所上市
- ST 华通：11 月 12 日起撤销其他风险警示，股票简称变更为世纪华通
- 寒武纪：11 月 27 日召开 2025 年第一次临时股东大会
- 超颖电子：全资子公司拟投资 14.68 亿元在泰国建设 AI 算力高阶印制电路板扩产项目
- 闻泰科技：印度闻泰相关业务资产包已完成转移

- 复旦微电：选举沈鸣杰为职工董事
 - 京仪装备：初步确定的本次询价转让价格为 83.10 元/股
 - 德明利：公司正在筹划再融资事项，该事项尚处于内部沟通阶段且尚未制定明确方案
 - 普冉股份：股东以 106.66 元/股的价格询价转让 3.77%公司股份，询价转让价较收盘价折价 38%
 - 佰维存储：公司 H 股发行上市备案申请材料获中国证监会接收
 - 香农芯创：公司关注到近期市场对于存储芯片涨价报道，公司及子公司目前生产经营情况正常
 - 环旭电子：10 月合并营业收入 55.89 亿元，环比减少 6.20%
 - 凌志软件：拟购买凯美瑞德 100%股权，股票明起复牌
 - 方直科技：拟 1.16 亿元收购 AI 教育公司执象科技 100%股权
- （资料来源：wind 资讯）

分析师声明

本报告署名分析师郑重声明：本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，保证报告所采用的数据和信息均来自公开合规渠道，报告的分析逻辑基于本人职业理解，报告清晰准确地反映了本人的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。本人薪酬的任何部分不曾有，不与，也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

证券研究报告对研究对象的评价是本人通过财务分析预测、数量化方法、行业比较分析、估值分析等方式所得出的结论，但使用以上信息和分析方法存在局限性。特此声明。

投资评级标准

股票投资评级说明：	行业投资评级说明：
报告发布日后的 12 个月内，公司股价涨跌幅相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：	报告发布日后的 12 个月内，行业指数的涨跌幅相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买入： 相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；	强于大市： 相对沪深 300 指数涨幅 10%以上；
增持： 相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；	中性： 相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；
中性： 相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；	弱于大市： 相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。
卖出： 相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。	

免责声明

世纪证券有限责任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。

本证券研究报告仅供世纪证券有限责任公司（以下简称“本公司”）的客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的信息、观点和预测均仅反映本报告发布时的信息、观点和预测，可能在随后会作出调整。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本报告中的内容和意见不构成对任何人的投资建议，任何人均应自主作出投资决策并自行承担投资风险，而不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。本公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权归世纪证券有限责任公司所有，本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，任何机构和个人不得以任何形式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如引用、刊发、转载本报告，需事先征得本公司同意，并注明出处为“世纪证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。