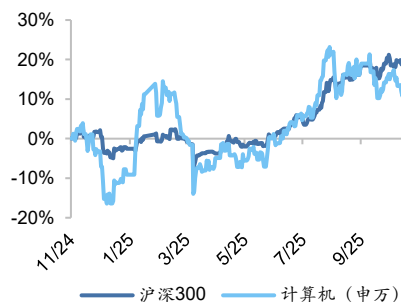


阿里启动“千问”项目，布局 C 端应用全面对标 ChatGPT

行业评级：增持

报告日期：2025-11-15

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：金荣

执业证书号：S0010521080002

邮箱：jinrong@hazq.com

分析师：来祚豪

执业证书号：S0010524100001

邮箱：laizh@hazq.com

联系人：刘政

执业证书号：S0010125070006

邮箱：liuzheng@hazq.com

相关报告

1. 计算机：十五五规划建议明确新兴产业，前瞻布局未来产业。2025-11-1

2. 计算机：计算机行业三季度总结：AI 持续赋能，计算机行业景气度回升。2025-11-8

主要观点：

● 阿里秘密启动“千问”项目，全面对标 ChatGPT

11 月 13 日，阿里巴巴秘密启动“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，旨在全面对标 ChatGPT。这是阿里年初公布 3800 亿投入 AI 基础设施以后，AI 战略的新布局。从整体战略布局方向来看：此前阿里聚焦 B 端 AI 市场，通过阿里云向各行业提供模型 API 服务，Qwen 大模型优秀性能及国际影响力得到广泛认可，Qwen 模型将与 ChatGPT 在海外市场展开竞争。在此契机下阿里启动“千问”项目布局 C 端，目前已加入从 Minimax 到字节跳动等竞争对手行列，更新迭代日益先进的 AI 模型。阿里 CEO 吴泳铭明确阿里云作为“全栈人工智能服务商”战略路径：1) 通义千问坚定开源开放路线，致力于打造“AI 时代 Android”；2) 构建作为“下一代计算机”的超级 AI 云，为全球提供智能算力网络。

● 移动端 AI 应用规模超 7 亿大关，模型升级加速，C 端市场广阔

根据麦肯锡预测，2030 年全球 AI To C 市场规模将达 1.3 万亿美元，年均增长率超过 35%，C 端 AI 应用市场广阔。QuestMobile 发布数据，9 月 AI 应用市场移动端和 PC 端 MAU 分别达 7.29 亿、2.00 亿，其中互联网/AI 科技企业原生 App、应用插件 In-App AI 及手机厂商 AI 助手，用户规模分别达 2.87 亿、7.06 亿、5.35 亿，三季度复合增长率分别为 3.4%、9.3%、1.2%。AI 市场进入白热化快速迭代阶段，以头部互联网集团为例，1-9 月共完成 182 次模型发布、更新、迭代，平均每 5.7 天迎来一次迭代，具体厂商模型迭代来看：1) 阿里 54 次，平均 4.6 天/次；2) 百度 64 次，平均 3.8 天/次；3) 抖音 31 次，平均 8.0 天/次；4) 腾讯 34 次，平均 6.6 天/次。垂类应用赛道来看，互联网/AI 科技企业原生 App 中豆包 MAU 达 1.72 亿、DeepSeek MAU 达 1.45 亿、腾讯元宝 MAU 达 3286 万位居前三，通义 MAU 达 306 万居第十位。

我们认为，阿里启动“千问”项目布局 C 端是 AI 战略的进一步扩张，瞄准 C 端广阔市场规模，同步研发国际版千问 APP，凭借 Qwen 模型优秀性能及国际影响力与 ChatGPT 直接争夺海外用户。关注相关互联网厂商大模型迭代进程、下游 AI 垂类应用协同效应。相关公司：阿里巴巴-W、腾讯控股、百度集团-SW、用友网络、鼎捷数智、金山办公、同花顺、焦点科技、赛意信息、指南针、中科创达、京北方、汉得信息、彩讯股份、博思软件。

● 风险提示

- 1) 下游预算限制信息化支出；2) 财政与货币政策低于预期；
- 3) 供应链波动加大，影响科技产业发展。

正文目录

1 计算机行业观点	4
2 市场行情回顾	5
2.1 计算机板块表现	5
2.2 计算机个股表现	6
3 科技软件行业新闻	7
3.1 算力	7
3.2 低空经济	7
3.3 汽车智能化	8
3.4 网络安全	8
3.5 数据要素	9
3.6 人工智能	9
4 科技软件相关公司动态	10
风险提示	11

图表目录

图表 1 本周各类指数行情统计	5
图表 2 本周各行业涨跌幅统计	5
图表 3 本周计算机个股涨跌幅统计	6

1 计算机行业观点

阿里秘密启动“千问”项目，全面对标 ChatGPT。

11月13日，阿里巴巴秘密启动“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，旨在全面对标 ChatGPT。这是阿里年初公布 3800 亿投入 AI 基础设施以后，AI 战略的新布局。从整体战略布局方向来看：此前阿里聚焦 B 端 AI 市场，通过阿里云向各行业提供模型 API 服务，Qwen 大模型优秀性能及国际影响力得到广泛认可，Qwen 模型将与 ChatGPT 在海外市场展开竞争。在此契机下阿里启动“千问”项目布局 C 端，目前已加入从 Minimax 到字节跳动等竞争对手行列，更新迭代日益先进的 AI 模型。阿里 CEO 吴泳铭明确阿里云作为“全栈人工智能服务商”战略路径：1) 通义千问坚定开源开放路线，致力于打造“AI 时代 Android”；2) 构建作为“下一代计算机”的超级 AI 云，为全球提供智能算力网络。

移动端 AI 应用规模超 7 亿大关，模型升级加速，C 端市场广阔。

根据麦肯锡预测，2030 年全球 AI To C 市场规模将达 1.3 万亿美元，年均增长率超过 35%，C 端 AI 应用市场广阔。QuestMobile 发布数据，9 月 AI 应用市场移动端和 PC 端 MAU 分别达 7.29 亿、2.00 亿，其中互联网/AI 科技企业原生 App、应用插件 In-App AI 及手机厂商 AI 助手，用户规模分别达 2.87 亿、7.06 亿、5.35 亿，三季度复合增长率分别为 3.4%、9.3%、1.2%。AI 市场进入白热化快速迭代阶段，以头部互联网集团为例，1-9 月共完成 182 次模型发布、更新、迭代，平均每 5.7 天迎来一次迭代，具体厂商模型迭代来看：1) 阿里 54 次，平均 4.6 天/次；2) 百度 64 次，平均 3.8 天/次；3) 抖音 31 次，平均 8.0 天/次；4) 腾讯 34 次，平均 6.6 天/次。垂类应用赛道来看，互联网/AI 科技企业原生 App 中豆包 MAU 达 1.72 亿、DeepSeek MAU 达 1.45 亿、腾讯元宝 MAU 达 3286 万位居前三，通义 MAU 达 306 万居第十位。

我们认为，阿里启动“千问”项目布局 C 端是 AI 战略的进一步扩张，瞄准 C 端广阔市场规模，同步研发国际版千问 APP，凭借 Qwen 模型优秀性能及国际影响力与 ChatGPT 直接争夺海外用户。关注相关互联网厂商大模型迭代进程、下游 AI 垂类应用协同效应。相关公司：阿里巴巴-W、腾讯控股、百度集团-SW、用友网络、鼎捷数智、金山办公、同花顺、焦点科技、赛意信息、指南针、中科创达、京北方、汉得信息、彩讯股份、博思软件。

2 市场行情回顾

2.1 计算机板块表现

本周上证综指下跌 0.18%，创业板指下跌 3.01%，沪深 300 指数下跌 1.08%。计算机行业指数下跌 3.03%，跑输上证综指 2.86pct，跑输创业板指 0.02pct，跑输沪深 300 指数 1.95pct。年初至今来看，计算机行业指数上涨 18.24%。

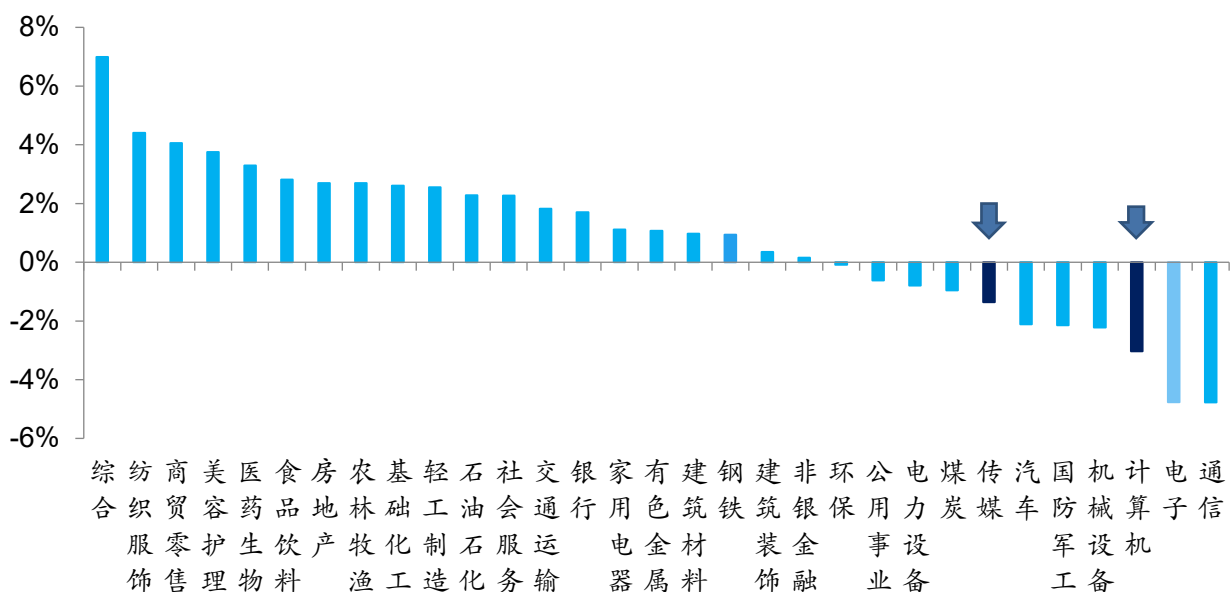
横向来看，本周计算机行业指数在申万 31 个行业指数中排名第 29，在 TMT 四大行业（电子、通信、计算机、传媒）中位列第 2。

图表 1 本周各类指数行情统计

指数名称	周涨跌幅%	年初至今涨跌幅%	周相对涨跌幅	年初至今相对涨跌幅
计算机（申万）	-3.03%	18.24%	——	——
上证综指	-0.18%	19.06%	-2.86%	-0.82%
深证成指	-1.40%	26.90%	-1.63%	-8.66%
创业板指	-3.01%	45.29%	-0.02%	-27.05%
沪深 300	-1.08%	17.62%	-1.95%	0.62%
信息技术指数	-2.68%	18.23%	-0.35%	0.01%
车联网指数	-0.75%	27.94%	-2.28%	-9.70%
云计算指数	-1.50%	31.64%	-1.53%	-13.40%
人工智能指数	0.09%	36.29%	-3.12%	-18.05%

资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 2 本周各行业涨跌幅统计



资料来源：iFinD，华安证券研究所

2.2 计算机个股表现

从涨跌幅情况来看，本周**软件、信息技术**个股表现较为突出。汉鼎宇佑、海峡创新、恒银科技居前。展望未来，我们仍建议关注景气度向上的金融 IT、工业软件、信创等产业的投资机会。

图表 3 本周计算机个股涨跌幅统计

周涨幅前十		周跌幅前十		周换手率前十	
股票名称	周涨跌幅	股票名称	周涨跌幅	股票名称	周换手率
汉鼎宇佑	32.66%	淳中科技	-17.32%	汉鼎宇佑	167.67%
海峡创新	32.66%	鼎捷软件	-15.67%	海峡创新	167.67%
恒银科技	17.72%	格尔软件	-12.68%	格尔软件	96.50%
海航科技	16.41%	凌志软件	-11.97%	同有科技	89.65%
安博通	15.16%	工业富联	-11.16%	朗科科技	76.40%
鸿泉物联	10.13%	虹软科技	-10.57%	科大国创	75.86%
工大高科	9.80%	网达软件	-10.42%	初灵信息	63.75%
新炬网络	9.40%	金溢科技	-9.81%	康拓红外	56.75%
辰安科技	9.20%	方正科技	-9.70%	浪潮软件	55.16%
苏州科达	6.53%	中科曙光	-9.30%	世纪瑞尔	50.82%

资料来源：iFinD，华安证券研究所

3 科技软件行业新闻

3.1 算力

11月13日，中国算力平台(江苏)暨江苏省一体化算力调度监测平台在南京正式上线，目前平台已接入282个数据中心，覆盖52万标准机架的数字底座。这是全国首个省市一体化算力调度监测平台。按照国家数据基础设施建设先行先试任务要求，在省发展改革委、省工信厅、省数据局和省通信管理局指导下，平台由省数据集团承建。基于江苏“1+13”省市两级一体化运营体系，平台已接入省内通算、智算、超算等异构、异属算力资源。平台还与上海、浙江和安徽等省市算力调度平台融合互通，推动“省内一体协同、辐射长三角”算力发展新格局的形成。同时，平台与国家算力调度监测平台融合贯通，被纳入全国一体化算力调度体系。（来源：新华日报）

11月12日，以“点链网面算力强基 华彩缤纷算力赋能”为主题的第三届“华彩杯”算力大赛总决赛暨2025华彩论坛在北京举办。论坛现场揭晓并颁发了第三届“华彩杯”算力大赛总决赛一、二、三等奖及各类特色荣誉。其中，中国电信、中国移动获优秀组织奖。算力产业发展方阵围绕产业技术与应用开展大量研究，发布5项成果，分别是《综合算力：点链网面点燃算力引擎》《2025华彩算力行业创新应用分析报告》《普惠算力赋能教育行业研究报告（2025年）》《大模型算力发展研究报告（2025年）》《算力经济创新应用实践》。这些研究成果系统梳理了我国在重点领域的算力应用进展与实践经验，将为行业持续创新发展提供重要支撑。算力产业发展方阵发布了“年度贡献单位”名单，首都医科大学附属北京友谊医院、阿里云等10个单位荣获此项荣誉。（来源：C114通信网）

3.2 低空经济

11月14日，《广东省支持低空经济高质量发展若干措施》，其中提出16项政策措施，力求打造全国领先的低空经济产业发展高地，塑造发展新动能新优势。16项政策措施包括：健全规制做好安全托底、加快关键核心技术攻关、加速产业创新平台建设、加强适航审定能力建设、支持技改培育低空强企、推动低空装备产品推广应用、支持低空基础设施建设、促进城市空中交通应用、培育低空消费新业态、支持公共领域先行先用、推动航空应急救援基础建设、打造低空经济综合应用场景、支持低空数据开发利用、推动低空标准体系建设、加强低空金融服务支持、强化低空经济人才保障。其中提出，鼓励各级政府部门扩大低空经济公共服务应用覆盖，重点支持在应急救援、医疗救护、国土测绘、生态治理、城市管理、农业生产等公共服务领域采用低空设备、技术和服务。结合“百千万工程”信息平台建设，深化无人机在政务领域应用。探索将低空经济公共服务纳入政府购买服务相关目录范围。（来源：中国政府采购报）

11月11日上午，以“创新平台筑生态 数智赋能兴低空”为主题的福建省低空经济科技成果推介对接会在福州市闽侯县举办。本次活动由福建省科技厅主办，来自福建省直有关部门、设区市（平潭综合实验区）科技管理部门、省内高校科研院所、创新型企业、技术转移机构等50余家单位共100多人参加。本次推介对接会旨在为科技成果转化与产业合作搭建高效平台，推动更多优秀科技成果实现“论文变产品、实验室变生产线、技术变产业”的转化，吸引更多资本和市场主体关注、投资低空经济领域，进一步汇聚资源、破解难题，助力福建在低空经济领域实现高质量发展。（来源：科技部网站）

3.3 汽车智能化

11月13日，根据国家标准化管理委员会发布的标准制修订计划，相关主管部门已完成机动车运行安全技术条件国家标准的征求意见稿编制工作。该文件在延续对车辆百公里加速性能要求的基础上，进一步对电动汽车的动力电池、智能驾驶辅助系统等关键技术环节提出了明确规范。文件明确要求，纯电动及插电式混合动力载客汽车须配备踏板误踩加速抑制功能。当车辆处于静止或低速蠕行状态时，系统应能有效识别误操作并限制动力输出，同时通过明显的声光信号提醒驾驶人注意操作状态。在整车安全设计方面，标准提出，纯电动汽车与插电式混合动力汽车必须具备自动切断动力电路的能力。当车辆在纵向或横向运动中，于150毫秒内发生不低于25公里每小时的速度突变，或车辆触发不可逆约束装置时，系统应自动执行断电操作，以降低事故风险。针对车长达到或超过6米的纯电动及插电式混合动力客车，标准设定了更为严格的电池安全指标。在电池系统发出报警信号后，电池箱外部应在至少5分钟内不发生起火或爆炸现象，以提升公共交通安全水平。在智能驾驶辅助系统管理方面，新规要求具备组合驾驶辅助功能的车辆，在启动后须通过生物识别或账号登录等方式，验证驾驶人已完成相关使用培训，方可允许其启用高级辅助驾驶功能。

此项规定将对近期市场上出现的规避辅助驾驶监管的设备形成技术制约，提升系统使用的规范性。（来源：中关村在线）

3.4 网络安全

11月13日，工业和信息化部办公厅、金融监管总局办公厅日前联合印发通知，组织开展第二批次网络安全保险服务试点工作，旨在加快推进网络安全保险服务应用推广，推动网络安全产业高质量发展。网络安全保险是为网络安全风险提供保险保障的新兴险种，已日益成为转移、防范网络安全风险的重要工具，在推进网络安全社会化服务体系建设中发挥着重要作用。据悉，我国首批次网络安全保险服务试点工作此前已圆满完成，面向企业累计落地保单数量超1500个，面向居民累计落地反诈险保单超200万单。目前我国网络安全保险以服务企业为主，原因在于大型企业对于网络安全的付费意识更强，而长期以来中小企业和个人的保险意识相对缺乏，导致网络安全保险在相关领域尚未形成市场。现阶段，网络安全保险市场在我国的发展还存在较多的难点，如投保企业尚未保足保全，风险分散能力有限，法律法规较为缺失，网络安全风险意识比较淡薄，风险量化能力相对较弱，精算模型的定价能力不足等，这些都是当前网络安全保险市场面临的一些问题，也是消费者投诉的热点问题之一，已引起高层的高度重视，并科学规范、不断整改、举一反三。（来源：中国银行保险报网）

3.5 数据要素

11月11日，伴随场景培育与数据要素市场化配置的兴起，第二届新质生产力数据要素产业创新大会在北京中关村雍和航星科技园顺利召开。大会以“增容场景、增效资源、增质创新”为主题，汇聚来自航空航天、能源低碳、人工智能、医疗健康等十大领域企业代表和专家学者，围绕“行业+场景”的深度融合，开展了深度对话与务实对接。“人工智能+先进制造技能人才培养中心”由联合体委托成员单位北京翰迪福睿科技有限公司牵头，并联合国际绿色智慧能源产业创新联合体、中关村雍和航星科技园等生态伙伴共建，以“AI+技能人才的共性技术平台”为先进制造业搭建“看得见、用得准、流得动”的技能人才培养与输出基地。为保障大会成果落地，联合体秘书处启动了“会前精准匹配、会中深度洽谈、会后持续推动”全流程跟进机制，专项促进合作意向从“信息交换”迈向“交易奠基”。下一步，联合体将持续构建“共建、共享、共赢”的开放生态，推动数据要素与人工智能在更多产业场景中创造价值。（来源：新华财经）

3.6 人工智能

11月10日，河南汇融人工智能产业投资基金合伙企业（有限合伙）成立，执行事务合伙人为河南投资集团汇融基金管理有限公司，出资额10亿人民币，经营范围为以私募基金从事股权投资、投资管理、资产管理等活动，创业投资。合伙人信息显示，该基金由河南投资集团汇融基金管理有限公司、郑州产投股权投资引导基金合伙企业（有限合伙）、河南省战略新兴产业投资基金有限公司等共同出资。（来源：界面新闻）

11月10日，国家医保局将加强跨省异地就医管理，探索开展移动支付、信用支付和人工智能经办等创新服务方式。医保局要全面落实参保长效机制，加强参保宣传动员，推进“一人一档”全民参保库建设，探索灵活就业人员、新就业形态人员参保缴费新方式，持续巩固和扩大参保覆盖面。要做好新一批集采药品、国谈新药落地准备工作，扎实推进集采药品“三进”，加快构建医保“云药房”，省市两级医保要用“真金白银”和切实举措鼓励引导医疗机构和医务人员配备使用更多新药好药。要深化药品价格治理，用好挂网价格一览表、量价比较指数和比价小程序等工具，积极引导定点医疗机构与零售药店药品价格合理形成。要优化医保经办服务，加强跨省异地就医管理，探索开展移动支付、信用支付和人工智能经办等创新服务方式。要加快归集医保药品、影像等多重健康数据，充分发挥医保大数据优势，丰富医保领域应用场景，谋划省域医保个人健康云，为加快培育发展新质生产力、推动经济社会高质量发展作出医保贡献。（来源：界面新闻）

4 科技软件相关公司动态

【中芯国际】公布 2025 年第三季度报告，报告期内，公司营业收入 171.62 亿元，环比增长 6.9%；公司毛利率为 25.5%，环比上升 4.8%；产能利用率上升至 95.8%，环比增长 3.3%。根据未经审核财务数据，公司前三个季度营业收入为人民币 495.1 亿元，较去年同期增长 18.2%；毛利率为 23.2%，较去年同期增长 5.6%。其中利润变动主要是由于晶圆销量同比增加及产品组合变动所致。（来源：iFinD）

【芯瑞达】1 名激励对象因在知悉本激励计划后至公司《2025 年限制性股票激励计划（草案）》公告前存在买卖公司股票行为，基于审慎原则，公司取消其激励资格；3 名激励对象因个人原因，自愿放弃认购公司拟授予其的全部限制性股票。本激励计划激励对象由 70 名调整为 66 名，拟授予限制性股票总数由 126.68 万股调整为 124.58 万股。因公司董事、董事会秘书、财务总监唐先胜和董事、销售总监吴疆在授予日 2025 年 5 月 20 日前 6 个月内存在卖出公司股票的行为，董事会决定暂缓授予唐先胜限制性股票 6.72 万股、暂缓授予吴疆限制性股票 16.56 万股，共暂缓授予 23.28 万股限制性股票。公司 2025 年限制性股票激励计划暂缓授予部分第一类限制性股票的授予价格由 8.36 元调整为 8.11 元。（来源：iFinD）

【环旭电子】2025 年 10 月合并营业收入为人民币 5,589,415,571.75 元，较去年同期的合并营业收入减少 8.93%，较 2025 年 9 月合并营业收入环比减少 6.20%。公司 2025 年 1 月至 10 月合并营业收入为人民币 49,230,591,113.55 元，较去年同期的合并营业收入减少 1.82%。（来源：iFinD）

【鼎捷数智】完成 2021 年股票期权与限制性股票激励计划限制性股票预留授予第三个归属期归属股份的登记工作。公司拟向激励对象授予 240 万份股票期权，涉及的标的股票种类为 A 股普通股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 26,626.7353 万股的 0.90%。其中首次授予 189 万份，占本激励计划拟授出股票期权总数的 78.75%，占本激励计划草案公告时公司股本总额 26,626.7353 万股的 0.71%；预留授予 51 万份，占本激励计划拟授出股票期权总数的 21.25%，占本激励计划草案公告时公司股本总额 26,626.7353 万股的 0.19%。在满足行权条件的情况下，每份股票期权拥有在行权有效期内以行权价格购买 1 股公司股票的权利。公司拟向激励对象授予 760 万股限制性股票，涉及的标的股票种类为 A 股普通股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 26,626.7353 万股的 2.85%。其中首次授予 690 万股，占本激励计划拟授出限制性股票总数的 90.79%，占本激励计划草案公告时公司股本总额 26,626.7353 万股的 2.59%；预留授予 70 万股，占本激励计划拟授出限制性股票总数的 9.21%，占本激励计划草案公告时公司股本总额 26,626.7353 万股的 0.26%。（来源：iFinD）

【鼎佳精密】2025 年第三季度权益分派方案已获 2025 年 11 月 12 日召开的股东会审议通过。本次权益分派基准日合并报表未分配利润为 287,484,746.36 元，母公司未分配利润为 117,027,349.95 元。本次权益分派共计派发现金红利 49,800,000.00 元。2025 年第三季度权益分派方案为：以公司现有总股本 83,000,000 股为基数，向全体股东每 10 股派 6.00 元人民币现金。权益登记日为 2025 年 11 月 20 日。（来源：iFinD）

【麦迪科技】公司于 2025 年 8 月 7 日披露《麦迪科技股东减持股份计划公告》，汪建华先生于 2025 年 8 月 12 日至 2025 年 11 月 11 日期间通过集中竞价交易、大宗交易方式择机减持公司股份合计不超过 710,750 股，即不超过其持有公司股份总数的 25%，不超过公司总股本的 0.2321%。本次减持计划实施前，麦迪科技股东汪建华先生持有公司股份 2,843,000 股，占公司股本总数的 0.9282%。公司于 2025 年 11 月 11 日收到汪

建华先生的《股份减持结果告知函》，汪建华先生于 2025 年 8 月 12 日至 2025 年 11 月 11 日期间内已通过集中竞价交易方式减持公司股份 710,700 股，占公司总股本的 0.2320%。（来源：麦迪科技）

【托普云农】浙江托普云农科技股份有限公司 2025 年半年度利润分配预案已获 2025 年第二次临时股东会审议通过，利润分配方案为：以公司现有总股本 85,280,000 股为基数，向全体股东每 10 股派送现金股利人民币 2.3500 元（含税），合计派送现金股利 20,040,800.00 元（含税），本次利润分配不送红股，不进行资本公积金转增股本。在利润分配预案披露日至此方案实施前，若公司股本总额发生变化，则以利润分配实施时股权登记日的总股本为基数，按照现金分红总额固定不变的原则相应调整。本次权益分派的股权登记日为 2025 年 11 月 17 日，除权除息日为 2025 年 11 月 18 日。（来源：iFinD）

【芯动联科】安徽芯动联科微系统股份有限公司近日收到中国证券登记结算有限责任公司上海分公司出具的《证券变更登记证明》，完成 2023 年限制性股票激励计划首次授予部分第二个归属期及预留授予部分第一个归属期第一批次的股份登记工作。本次股票上市流通总数为 1,023,396 股，股票上市流通日期为 2025 年 11 月 18 日。股本总数变动前 400,715,660 股，变动后 401,739,056 股。本次归属的激励对象人数为 99 人（其中首次授予 56 人，预留授予 43 人）。（来源：iFinD）

【新国都】深圳市新国都股份有限公司于 2025 年 10 月 27 日召开第六届董事会第二十次会议，审议通过《关于对 2025 年股票期权激励计划已授予的股票期权行权价格进行调整的议案》，公司 2025 年半年度权益分派已于 2025 年 9 月 4 日实施完毕，公司《深圳市新国都股份有限公司 2025 年股票期权激励计划（草案）》已授予的股票期权行权价格由 24.80 元/份调整为 24.50 元/份。2025 年 11 月 12 日，经中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司审核确认，上述股票期权行权价格已调整完成。（来源：iFinD）

【云天励飞】深圳云天励飞技术股份有限公司召开第二届董事会第十八次会议，审议通过与公司 2025 年限制性股票激励计划有关的议案。公司对本激励计划拟首次授予激励对象的名单在公司内部进行公示，公示期 10 天，董事会薪酬与考核委员会结合公示情况对拟首次授予激励对象进行核查。公司董事会薪酬与考核委员会认为，列入公司本激励计划的人员均符合相关法律、法规及规范性文件所规定的激励对象条件，符合激励计划规定的激励对象范围，其作为公司本激励计划激励对象的主体资格合法、有效。（来源：iFinD）

风险提示

- 1) 下游预算控制降低信息化支出；
- 2) 财政与货币政策低于预期；
- 3) 供应链波动加大，影响科技产业发展。

分析师与研究助理简介

分析师：金荣，香港中文大学经济学硕士，天津大学数学与应用数学学士，曾就职于申万宏源证券研究所及头部互联网公司，金融及产业复合背景，善于结合产业及投资视角进行卖方研究。2015 年水晶球第三名及 2017 年新财富第四名核心成员。

分析师：来祚豪，南加州大学硕士，主要覆盖大数据、智能驾驶、网络安全等行业，2022 年加入华安证券研究所。

联系人：刘政，约翰霍普金斯大学经济学硕士，主要覆盖 SaaS、AI、软件等领域。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来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接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限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。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构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。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。