

稳定币产业生态加速构建，重视国产替代新机遇

2025 年 7 月 1 日

- **6 月板块震荡上行，结构性行情持续演绎。**人工智能板块指数（884201.WI）6 月涨跌幅为 7.6%，同期上证综指涨跌幅 2.9%、沪深 300 涨跌幅 2.5%、创业板指涨跌幅 8.02%，6 月人工智能板块成交额为 9838.37 亿元，环比 +18.17%，板块成交量持续放大，6 月下半月板块迎来强势反弹，整体震荡上行。我们认为，目前处在业绩和政策空窗期，当前需重视板块细分领域国产替代、金融 IT、跨境支付等细分领域存在结构性投资机会。
- **稳定币产业生态加速构建，RWA 打开应用场景空间。**5 月 30 日香港通过《稳定币条例》并将于 8 月 1 日生效，稳定币正式成为法例，近期海外企业加速布局稳定币，电商平台 Shopify 正式推出 USDC 稳定币支付，首批商家已于 6 月 12 日开始测试，预计年内全面推广，随后零售巨头纷纷跟进，亚马逊和沃尔玛正在探索发行稳定币。国内企业如蚂蚁集团旗下蚂蚁国际和蚂蚁数科正筹备申请中国香港稳定币牌照，此前京东币链科技于 2024 年 7 月入选香港金管局首批“稳定币沙盒”参与者。我们认为，电商巨头、零售巨头等纷纷加速入局稳定币，核心在于稳定币可以缩减中间环节的支付，在跨境支付与结算具备便捷性，电商巨头加速布局稳定币有望推动金融新基建构建及产业生态发展，产业链相关上市公司有望持续受益。此外 RWA 作为稳定币的价值锚点，有望重塑实体经济价值流转，未来除了能源设施等资产以外更多实体资产如算力基础设施、通信基础设施以及文化产品等有望打开 RWA 应用场景。
- **华为 HDC 大会展现鸿蒙全场景布局，国产生态加速渗透。**2025 华为开发者大会上，华为正式启动 HarmonyOS 6 开发者 Beta，宣布基于 Cloud Matrix 384 超节点的新一代昇腾 AI 云服务全面上线，并正式发布盘古大模型 5.5。我们认为，华为开发者大会全面展示了在操作系统、算力底座、人工智能大模型等领域的最新科技创新成果，展现出国产算力底座强大的硬核技术实力与广阔的发展潜力，加速构建国产 AI 算力底座，国产自主可控如半导体、信创、EDA 等有望迎来新发展周期。
- **投资建议：**关注以下细分赛道及公司：1、国产算力产业链：工业富联、中科曙光、曙光数创、海光信息、龙芯中科等；2、IDC 服务商与算力租赁：润泽科技、光环新网、大位科技、城地香江等；3、国产信创厂商：中国软件、软通动力、达梦数据等；4、AI+应用：科大讯飞、金山办公、同花顺、嘉和美康、国能日新、彩讯股份、恒生电子、万兴科技等；5、云计算厂商：金蝶国际、金山云、优刻得、用友网络；6、一体机及端侧 AI：神州数码、拓维信息、虹软科技、海康威视、中科创达、华勤技术、萤石网络等；7、数据要素产业链中供给、流通、应用公司：拓尔思、深桑达 A、上海钢联等；8、稳定币及 RWA：a) 稳定币发行支持：恒生电子、四方精创、海联金汇、众安在线（6060.HK）、电讯盈科（0008.HK）、连连数字（2598.HK）；b) RWA：朗新集团、协鑫能科；c) 产业链技术及设备支持：科蓝软件、中科金财、朗新集团、新大陆、拉卡拉、长亮科技、恒宝股份、神州信息、宇信科技、天阳科技、金证股份等。
- **风险提示：**技术迭代不及预期风险；科技巨头竞争加剧风险；法律监管风险；供应链风险；下游需求不及预期风险。

计算机行业

推荐 维持评级

分析师

吴砚靖

☎：010-66568589

✉：wuyanqing@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130519070001

鲁佩

☎：(021) 20257809

✉：lupei_yj@chinastock.com.cn

分析师证书编码：S0130521060001

研究助理 胡天昊

☎：(8610) 80927637

✉：hutianhao_yj@chinastock.com.cn

相对沪深 300 表现图

2024-7-1



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

重点公司盈利预测与估值（股价截至 6 月 30 日）

股票代码	股票名称	EPS			PE			投资评级
		2025E	2026E	2027E	2025E	2026E	2027E	
002230.SZ	科大讯飞	0.41	0.65	0.93	116.78	73.66	51.48	推荐
688041.SZ	海光信息	1.30	1.94	2.79	108.69	72.84	50.65	推荐
688692.SH	达梦数据	4.18	5.21	6.39	53.32	42.78	34.88	-
300442.SZ	润泽科技	1.56	1.93	2.27	31.75	25.66	21.82	-
301236.SZ	软通动力	0.41	0.57	0.77	133.27	95.86	70.96	-

资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

目录

Catalog

一、 市场行情回顾	4
(一) 整体行情	4
(二) 代表企业	4
(三) 板块估值	5
二、 人工智能产业动态	8
(一) 数据要素、数据交易所最新新闻及政策	8
(二) 算法端：国内外巨头大模型动态	9
(三) 算力端：AI 服务器、AI 芯片最新动态	11
三、 前沿行业动态	12
(一) 前沿技术动态	12
(二) 前沿政策动态	15
四、 前沿企业动态	16
(一) 前沿产品动态	16
(二) 投融资事件	20
五、 投资建议	22
六、 风险提示	23

一、市场行情回顾

（一）整体行情

A 股人工智能指数（884201.WI）截至 6 月 30 日收盘价为 9481.88，月涨跌幅为 7.6%。计算机行业指数（801750.SI）截至 6 月 30 日收盘价为 4798.64，月涨跌幅为 7.11%。

图1：6 月人工智能指数走势图



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

（二）代表企业

A 股 Wind 人工智能指数（884201.WI）截至 5 月 30 日总市值 23666.38 亿，含成分股 84 支，权重等分。板块上市公司分布为主板 14 支，创业板 30 支，科创板 10 支，中小板 19 支。

表1：6 月成分股涨幅前十

股票代码	股票简称	5 月涨跌幅	6 月 30 日收盘价（元）	相对计算机指数涨跌幅
002235.SZ	安妮股份	93.43%	10.60	86.32%
300364.SZ	中文在线	29.97%	26.50	22.86%
600570.SH	恒生电子	27.95%	33.54	20.84%
603533.SH	掌阅科技	18.38%	22.31	11.27%
300245.SZ	天玑科技	17.47%	19.37	10.36%
300465.SZ	高伟达	16.99%	16.53	9.88%
688787.SH	海天瑞声	16.03%	106.18	8.92%
002073.SZ	软控股份	15.58%	8.89	8.47%
300442.SZ	润泽科技	15.37%	49.53	8.26%

688322.SH	奥比中光-UW	14.18%	59.01	7.07%
-----------	---------	--------	-------	-------

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

表2：6 月成分股涨幅排名后十

股票代码	股票简称	5 月涨跌幅	6 月 30 日收盘价（元）	相对计算机指数涨跌幅
300307.SZ	慈星股份	-10.00%	144.30	-17.11%
600756.SH	浪潮软件	-7.91%	47.51	-15.02%
301195.SZ	北路智控	-3.85%	603.66	-10.96%
002368.SZ	太极股份	-2.05%	51.68	-9.16%
002415.SZ	海康威视	-1.42%	45.78	-8.53%
688256.SH	寒武纪-U	-0.36%	42.93	-7.47%
688358.SH	祥生医疗	0.54%	9.42	-6.57%
300418.SZ	昆仑万维	0.63%	30.05	-6.48%
600100.SH	同方股份	0.70%	13.02	-6.41%
300520.SZ	科大国创	0.98%	12.89	-6.13%

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

（三）板块估值

人工智能指数（884201.WI）重要成分股 2021-2024 年近三年整体营业收入复合增长率 15.62%，净利润复合增长率-2.63%，截至 6 月 30 日平均估值 PE (TTM) 74.16 倍，PS (TTM) 3.88 倍。

图2：6 月人工智能指数市场表现



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

表3：6月人工智能主题基金一览

基金代码	基金简称(官方)	基金规模 (亿元)	6月30收盘价 (元)	近1月回报 (%)	近3月回报 (%)	近6月回报 (%)	第一重仓股 (25年一季报)
001986.OF	前海开源人工智能 A	6.88	1.19	4.48	-18.20	-20.57	芯原股份
005729.OF	南方人工智能主题	5.21	2.18	5.90	-1.49	-0.57	腾讯控股
005844.OF	东方人工智能主题 A	5.99	1.10	8.27	0.55	7.00	正帆科技
005962.OF	宝盈人工智能 A	6.38	2.84	10.07	4.19	9.05	腾讯控股
005963.OF	宝盈人工智能 C	3.93	2.68	9.99	3.98	8.61	腾讯控股
006281.OF	万家人工智能 A	15.04	2.14	6.26	-7.24	-12.97	海光信息
008020.OF	华富中证人工智能产业 ETF 联接 A	5.80	0.92	9.15	2.47	8.21	-
008021.OF	华富中证人工智能产业 ETF 联接 C	3.70	0.91	9.12	2.40	8.06	-
008585.OF	华夏人工智能联接 A	10.81	0.92	7.69	1.23	6.37	寒武纪-U
008586.OF	华夏人工智能联接 C	13.42	0.91	7.66	1.16	6.21	寒武纪-U
009239.OF	融通中证人工智能主题 C	2.31	1.52	7.86	1.42	6.51	寒武纪-U
011832.OF	西部利得中证人工智能 A	1.99	1.01	7.35	1.28	6.80	寒武纪-U
011833.OF	西部利得中证人工智能 C	1.93	0.99	7.33	1.18	6.59	寒武纪-U
011839.OF	天弘中证人工智能主题 A	4.85	1.01	7.92	1.47	6.70	寒武纪-U
011840.OF	天弘中证人工智能主题 C	18.75	1.00	7.90	1.42	6.59	寒武纪-U
012733.OF	易方达中证人工智能主题 ETF 联接 A	18.40	1.15	7.77	1.32	6.40	-
012734.OF	易方达中证人工智能主题 ETF 联接 C	33.88	1.15	7.77	1.30	6.35	-
014162.OF	万家人工智能 C	12.46	2.08	6.20	-7.42	-13.32	海光信息
014630.OF	汇添富中证人工智能主题联接 A	0.06	1.02	0.00	0.00	0.00	-
014631.OF	汇添富中证人工智能主题联接 C	0.06	1.02	0.00	0.00	0.00	-
017811.OF	东方人工智能主题 C	35.86	1.09	8.22	0.43	6.78	正帆科技
021580.OF	华夏人工智能联接 D	7.10	0.91	7.66	1.15	6.20	寒武纪-U
023286.OF	前海开源人工智能 C	0.08	1.18	4.45	-18.27	-24.69	芯原股份
023407.OF	华宝创业板人工智能联接 A	0.54	0.98	16.21	8.38	-1.59	-
023408.OF	华宝创业板人工智能联接 C	3.48	0.98	16.18	8.30	-1.70	-
023520.OF	博时上证科创板人工智能联接 A	0.50	0.91	3.50	-4.37	-9.15	-
023521.OF	博时上证科创板人工智能联接 C	4.76	0.91	3.48	-4.43	-9.23	-
023550.OF	银华上证科创板人工智能联接 A	0.22	0.91	3.17	-4.78	-9.27	-
023551.OF	银华上证科创板人工智能联接 C	0.41	0.91	3.16	-4.82	-9.32	-
023552.OF	银华上证科创板人工智能联接 I	0.07	0.91	3.16	-4.81	-9.30	-
159363.OF	华宝创业板人工智能 ETF	15.62	1.07	17.12	8.46	11.71	新易盛
159381.OF	华夏创业板人工智能 ETF	2.68	1.01	17.11	8.27	0.95	-
159388.OF	国泰创业板人工智能 ETF	2.72	1.10	16.76	10.30	9.91	-
159702.OF	汇添富中证人工智能 ETF	0.13	0.79	0.00	0.00	0.00	-
159819.OF	易方达中证人工智能 ETF	156.92	0.97	8.20	1.46	6.68	寒武纪-U
161631.OF	融通中证人工智能主题 A	6.52	1.56	7.90	1.52	6.72	寒武纪-U
512930.OF	平安中证人工智能 ETF	19.34	1.38	8.18	1.46	6.63	寒武纪-U

515070.OF	华夏中证人工智能 ETF	53.40	1.23	8.10	1.33	6.50	寒武纪-U
515980.OF	华富中证人工智能产业 ETF	30.59	1.05	9.62	2.42	7.75	中科曙光
517800.OF	方正富邦中证沪港深人工智能 50ETF	3.02	0.76	5.45	-1.13	5.38	腾讯控股
588730.OF	易方达上证科创板人工智能 ETF	4.78	1.07	3.66	-4.90	6.82	澜起科技
588760.OF	广发上证科创板人工智能 ETF	13.18	0.55	3.52	-5.07	10.12	澜起科技
588790.OF	博时科创板人工智能 ETF	26.39	0.59	3.83	-4.80	17.00	澜起科技
588930.OF	银华上证科创板人工智能 ETF	7.29	1.15	3.50	-4.94	14.84	澜起科技
589010.OF	华夏上证科创板人工智能 ETF	2.42	1.03	3.59	2.92	2.88	-
589520.OF	华宝上证科创板人工智能 ETF	2.60	0.88	3.50	-5.10	-12.13	澜起科技

资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

表4：人工智能主要上市公司近况一览（数据截至 2025 年 6 月 30 日）

股票代码	股票名称	2024 营收增速 (%)	2024 净利润增速 (%)	25Q1 营收增速 (%)	25Q1 净利润增速 (%)	总市值 (亿元)	市盈率 PE (TTM)	市销率 PS (TTM)	月涨跌幅 (%)	今年以来涨跌幅 (%)
000977.SZ	浪潮信息	74.24	27.51	165.31	57.74	749.02	30.60	0.52	3.94	-1.63
002230.SZ	科大讯飞	18.79	-17.31	27.74	37.60	1106.84	165.85	4.54	4.02	-0.91
002236.SZ	大华股份	-0.12	-60.95	1.22	20.57	521.00	17.38	1.62	4.20	2.17
002362.SZ	汉王科技	25.29	37.87	13.94	51.96	54.81	-50.40	2.94	4.52	-1.06
002405.SZ	四维图新	12.68	17.42	6.87	15.35	202.55	-18.80	5.68	0.35	-11.41
002415.SZ	海康威视	3.53	-13.29	4.01	0.41	2560.37	21.16	2.75	-1.42	-7.42
300229.SZ	拓尔思	-0.59	-392.25	-29.89	-186.70	161.10	-111.62	22.26	7.65	-11.94
300474.SZ	景嘉微	-34.62	-376.67	-5.46	-375.50	381.51	-183.04	82.86	10.61	-21.85
601360.SH	三六零	-12.23	-121.91	8.39	-143.52	713.95	-56.78	8.82	2.00	-0.48
603019.SH	中科曙光	-8.40	6.15	4.34	28.89	1030.03	52.69	7.77	13.73	-2.23
688088.SH	虹软科技	21.62	100.19	13.77	45.48	193.56	100.72	23.03	12.84	25.84
688169.SH	石头科技	38.03	-3.64	86.22	-32.92	405.09	21.95	2.99	-3.15	0.46
688207.SH	格灵深瞳	-55.30	-134.47	-75.02	-73.73	39.10	-17.08	41.52	3.78	6.04
688256.SH	寒武纪-U	65.56	47.96	4230.22	255.09	2511.00	1934.46	111.10	-0.36	-8.59
688787.SH	海天瑞声	39.45	137.26	71.75	121.76	64.05	518.99	24.06	16.03	8.13
688793.SH	倍轻松	-14.88	120.28	-32.83	-111.53	28.61	-397.96	2.89	7.28	11.71
002410.SZ	广联达	-4.93	126.89	-5.24	187.24	221.53	80.79	3.61	-1.90	15.30
688327.SH	云从科技-UW	-36.69	-7.35	-31.56	20.41	143.22	-21.73	37.64	6.98	13.97
688343.SH	云天励飞-U	81.30	-48.96	168.23	37.85	175.51	-33.31	16.21	4.02	-0.36
688246.SH	嘉和美康	-14.85	-3061.11	-17.43	-58.93	40.44	-15.45	7.09	1.45	18.51
603893.SH	瑞芯微	46.94	341.01	62.95	209.65	638.82	86.71	18.37	5.24	38.22
300033.SZ	同花顺	17.47	30.00	20.91	15.99	1467.70	79.78	34.00	10.35	-4.07
300496.SZ	中科创达	2.72	1.99	24.69	0.01	263.22	64.31	4.64	3.64	-3.82
688111.SH	金山办公	12.40	25.93	6.22	7.93	1297.13	77.17	24.96	-0.62	-2.21
688475.SH	萤石网络	12.41	-10.52	11.59	10.42	248.22	48.04	4.44	-1.75	5.56

300634.SZ	彩讯股份	10.41	-33.40	15.08	-10.28	122.28	55.61	7.13	8.18	24.89
300624.SZ	万兴科技	-2.78	-245.37	6.06	-223.81	119.97	-54.06	8.21	5.62	-1.74
301162.SZ	国能日新	20.50	15.50	40.14	41.72	62.13	63.49	10.51	9.79	37.41
688188.SH	柏楚电子	23.33	23.68	30.12	26.50	379.70	40.20	20.52	-1.31	-4.07

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

表5：境外上市人工智能企业近况一览（数据截至 2025 年 6 月 30 日，“-”为未公布）

证券代码	证券简称	最近一期 营业收入 （原始币种、亿元）	最近一期 营业收入 同比增长率（%）	最近一期 归母净利润 （原始币种、亿元）	最近一期 归母净利润 同比增长率（%）	总市值 （原始币种、亿元）	市盈率 PE （TTM）	市销率 PS （TTM）	月涨跌幅 （%）	今年以来 涨跌幅 （%）
TSLA	特斯拉	193.35	-9.23	4.09	-70.58	10231.69	167.46	10.69	-8.31	-21.34
QCOM	高通	226.49	17.20	59.92	17.65	1748.67	15.84	4.14	10.34	4.86
NVDA	英伟达	440.62	69.18	187.75	26.17	38549.56	50.21	25.96	16.93	17.67
GOOGL	谷歌	2052.83	13.80	745.99	12.86	21385.51	19.27	5.95	2.74	-6.68
META	脸书	423.14	16.07	166.44	34.56	18558.00	27.85	10.89	14.08	26.27
MSFT	微软	902.34	12.04	345.40	45.97	36970.22	38.26	13.69	8.05	18.46
BIDU	百度集团	324.52	2.98	77.17	41.65	294.82	8.32	1.58	4.71	1.72
AAPL	苹果	2196.59	4.44	611.10	6.18	30643.83	31.50	7.65	2.15	-17.87
9988.HK	阿里巴巴-W	9963.47	5.86	1301.09	62.62	20960.89	14.94	1.94	-1.98	35.49
2158.HK	医渡科技	7.15	-11.41	-1.18	39.58	61.93	-48.52	7.99	0.87	21.29
0700.HK	腾讯控股	1800.22	12.87	478.21	14.16	46156.60	21.30	6.26	0.96	21.68

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

二、人工智能产业动态

（一）数据要素、数据交易所最新新闻及政策

表6：数据要素最新新闻及政策

日期	具体内容
6.28	第二届数据资产高质量发展论坛暨 2025 中科京云生态发展大会在京隆重召开 6 月 28 日，“第二届数据资产高质量发展论坛暨 2025 中科京云生态发展大会”在北京启幕。大会以“数智创新·生态共融”为主题，众多数据资产领域的专家、产业领袖与政策制定者齐聚，共商数据资产化发展大计，标志着我国数据要素基础制度建设与数据资产高质量发展迈入新阶段。

6.24	国家数据局举办“数据要素×”系列新闻发布会（第二场） 6月24日，国家数据局举办“数据要素×”系列新闻发布会（第二场），介绍“数据要素×”行动推进情况及2025年“数据要素×”大赛相关情况。中国人民银行、中国证监会、中国气象局预报与网络司、国家文物局、国家中医药管理局等多部门出席发布会并答记者问。国家数据局政策和规划司负责同志栾婕介绍，国家数据局联合17个部门启动“数据要素×”三年行动计划，挖掘出一批优秀数据开发利用解决方案，推动各行业领域数据要素价值释放。此次发布会还对大赛相关情况进行了说明，今年的大赛正在全国火热进行中，目前已有29个省区市启动了地方分赛报名工作。
6.3	李强总理签署国务院令，公布《政务数据共享条例》 2025年6月3日，国务院总理李强签署国务院令，公布《政务数据共享条例》，自2025年8月1日起施行。该《条例》共8章44条，旨在推进政务数据安全有序高效共享利用，提升政府数字化治理能力和政务服务效能，全面建设数字政府。《条例》明确了政务数据共享工作坚持党的领导，遵循相关原则，优化目录管理，细化共享使用要求，加强平台支撑，并强化保障措施。

资料来源：新浪财经、数字中国建设峰会、中国政府网，中国银河证券研究院

表7：数据交易所新闻及政策

日期	具体内容
6.27	“共创·共建·共享”一体化数据市场建设大会在上海举办 6月27日，由大数据流通与交易技术国家工程实验室、中国数据资产管理50+论坛、上海数据交易所共同主办的“共创·共建·共享”一体化数据市场建设大会在上海举办，上海数据交易所提出培育市场主体、建设核心功能、提供共性服务的创新举措，发布数据流通制度体系（2025）和一体化数据市场标准体系，首发数据市场智能体并携手生态伙伴建设智能体市场。同时，数组联盟、一体化数据市场区块链跨链实验室成立，上海数据交易所还携手行业和区域数组中心等数据市场主体，致力于到2030年实现“互联1万个源，覆盖1万PB数据，撬动1万亿资产”的发展蓝图。
6月	云南印发多个工作要点推动昆明国际数据交易所发展 6月，云南省数据局印发《2025年数字云南建设工作要点》《2025年云南省数字经济工作要点》《2025年云南省数字政府工作要点》《2025年云南省数字社会工作要点》等四个工作要点，围绕数字基础设施、数据要素价值释放等多方面，全面推进数字云南建设。提出制定公共数据授权运营方案，发展昆明国际数据交易所，培育数商协会。
6.10	华大基因与深圳数据交易所达成战略合作 6月10日，华大基因、深圳数据交易所、广东省数据要素产业协会联合主办“数聚基因，智慧医疗”华大基因与深圳数据交易所战略合作签约暨首款精准医疗数据产品发布会。华大基因与深圳数据交易所达成战略合作，共同推动基因数据在医疗领域的应用和创新，未来双方将深化合作，致力于数据产品创新孵化、行业数据标准建设、数据合规安全、数据资产金融化以及数据空间建设等关键领域。

资料来源：证券日报网、专知智库、华大基因，中国银河证券研究院

（二）算法端：国内外巨头大模型动态

表8：国内人工智能大模型动态

时间	模型	主要内容
6.30	盘古7B稠密、72B混合专家模型	华为宣布开源盘古7B稠密和72B混合专家模型 6月30日，华为正式宣布开源盘古70亿参数的稠密模型、盘古Pro MoE 720亿参数的混合专家模型和基于昇腾的模型推理技术。此举是华为践行昇腾生态战略的又一关键举措，推动大模型技术的研究与创新发展，加速推进人工智能在千行百业的应用与价值创造。

6.30	百度文心大模型 4.5	百度文心大模型 4.5 系列正式开源 2025 年 6 月 30 日，百度开源文心大模型 4.5 系列，含 47B、3B 参数混合专家模型及 0.3B 参数稠密型模型等 10 款模型，预训练权重和推理代码完全开源，可在飞桨星河社区、HuggingFace 等平台下载。该系列模型在多模态异构模型结构等关键技术上进行创新，显著增强多模态理解能力，在文本和多模态基准测试中达 SOTA 水平，效果优于多个模型。其权重按 Apache2.0 协议开源，且升级发布了文心大模型开发套件 ERNIEKit 和高效部署套件 FastDeploy，为开发者提供全流程支持。自此百度实现了框架层与模型层“双层开源”。
6.28	擎源	国家能源集团发布我国首个发电行业专业大模型 “擎源” 6 月 28 日，国家能源集团在北京发布了参数达千亿级别的 “擎源” 大模型，这是全球首个千亿级发电行业大模型，为发电行业的安全、高效、绿色、智慧发展提供有力技术支撑。
6.26	日日新 SenseNova 融合模态大模型	商汤日日新荣膺中国信通院多模态大模型最高 4+级认证,引领可信 AI 新突破 6 月 26 日，中国信通院发布首轮可信 AI 多模态大模型评估结果，商汤科技的日日新 SenseNova 融合模态大模型在所有参评模型中率先获得 4+级最高评级，成为国内首家获此殊荣的多模态大模型。该评估由中国信通院人工智能研究所主导，是国内极具权威和影响力的多模态 AI 测评，评估涵盖基础能力、理解能力、生成能力和专项测试四大模块，日日新在多模态融合、模态转换、跨模态感知、理解和生成等核心能力及应用层面均表现突出。
6.6	“悟空”系列大模型	2025 北京智源大会开幕 智源发布“悟界”系列大模型 2025 年 6 月 6 日，第七届“北京智源大会”开幕。大会汇聚众多海内外研究者、顶尖学者和产业专家，围绕多模态、深度推理等前沿话题交流。智源研究院推出“悟界”系列大模型，包括原生多模态世界模型 Emu3、脑科学多模态通用基础模型见微 Brainµ、跨本体具身大小脑协作框架 RoboOS2.0 与具身大脑 RoboBrain2.0 等，从微观生命体到具身智能体，拓展 AI 与物理交互边界。其开源技术体系 FlagOpen 不断升级，推动人工智能技术普惠与开源社区繁荣。

资料来源：华为、新浪财经、新华网、中国资本市场法定信息披露平台、中国网，中国银河证券研究院

表9：海外人工智能大模型动态

时间	模型	主要内容
6.27	FLUX.1Kontext[dev]	Black Forest Labs 开源图像编辑模型 FLUX.1Kontext[dev], RunningHub 快速集成并免费开放 2025 年 6 月 27 日，Black Forest Labs 开源新一代图像编辑模型 FLUX.1Kontext[dev]，基于 120 亿参数流匹配变换器架构，具备上下文感知精准编辑能力与消费级硬件适配性，被业界视为“开源领域对标 GPT-4o 的颠覆性力量”。同日，国内 RunningHub 宣布集成该模型，支持用户免费无限制调用。其“上下文感知”核心突破，可精准实现用户编辑需求，保持图像风格、特征一致，避免失真。RunningHub 通过内置 ComfyUI 可视化工作流工具，让用户无需繁琐配置，轻松构建创作流程，还为创作者开通变现通道，构建完整生态闭环，推动 AI 技术普惠化，引领内容产业变革。
6.19	Midjourney V1 视频生成模型	Midjourney 推出首个 AI 视频生成模型 V1 6 月 19 日，Midjourney 宣布推出首个 AI 视频生成模型 V1，与 OpenAI、Runway 等企业展开竞争。V1 定位为图像转视频工具，用户可上传图片或调用其他模型图像，生成 4 组各 5 秒视频片段，目前已通过 Discord 网页端服务。V1 提供自动动画模式和手动模式，还设有“低速运动”“高速运动”选项，单轮默认 5 秒视频可延长至 21 秒。演示视频为超现实风格，市场反馈积极。

6.11	Magistral 系列	法国 AI 实验室 Mistral 推出推理模型 Magistral 系列 法国人工智能实验室 Mistral 进军推理人工智能模型领域，于 6 月 10 日推出 Magistral 系列模型，包括 Magistral Small 和 Magistral Medium。Magistral Small 拥有 240 亿参数，已在人工智能开发平台 Hugging Face 上以 Apache 2.0 许可证开放下载。Magistral 适用于多种企业级应用场景，经过多步骤逻辑微调，可提升可解释性并提供可追溯思考过程。尽管在部分领域进步慢，在基准测试中 Magistral Medium 表现逊色于其他模型，但其在答题速度和多语言支持上具优势，且 Mistral 还发布了 Mistral Code、多个编程模型及 Le Chat Enterprise 等产品。
6.10	OpenAI o3 - pro	OpenAI 推出 o3 - pro 人工智能模型 当地时间 6 月 10 日，OpenAI 正式推出 o3 - pro 人工智能模型，该模型是今年初发布的 o3 推理模型的升级版。与传统 AI 模型不同，推理模型可逐步推理解答问题，在物理、数学和编程等领域表现更可靠。在内部测试中 o3 - pro 在主流人工智能基准测试中成绩亮眼。o3 - pro 支持调用工具功能，但响应速度通常慢于 o1 - pro，且不能生成图像，不支持 OpenAI 的人工智能工作空间功能 Canvas。o3 - pro 将向 ChatGPT Pro 和 Team 订阅用户开放，取代原有的 o1 - pro 模型，也将上线 OpenAI 开发者 API 平台。

资料来源：千龙网、环球网科技、砍柴网、澎湃新闻，中国银河证券研究院

（三）算力端：AI 服务器、AI 芯片最新动态

表10：最新 AI 服务器、AI 芯片动态

时间	主要内容
6.30	英伟达 GB300 AI 服务器即将出货，1.6T 光模块需求爆发 2025 年 6 月 30 日消息，英伟达下一代 AI 服务器芯片 GB300 将于下半年上市，引发供应链重大变革。鸿海凭借资源高度垂直整合优势，预计获最大订单份额，广达、纬创、纬颖、英业达等厂商出货量也将增长。同时，随着 GB300 的到来，数据传输速率要求提升，推动光通讯产业迈向 1.6T/bps 时代，光模块厂商迎来新商机。中际旭创、光迅科技、新易盛、华工科技等企业纷纷布局 1.6T 光模块，积极推进相关技术和产品开发，以应对爆发式需求。
6.24	慧与科技发布新一代 AI 服务器，深化英伟达合作 慧与科技在 HPE Discover 大会上发布新一代 ProLiant Compute Gen12 服务器和 Compute XD690 高性能 AI 服务器，首批搭载 NVIDIA Blackwell RTX Pro 6000 与 Blackwell Ultra GPU。还推出 HPE Alletra Storage MP X10000 高性能 AI 存储系统以及 HPE OpsRamp Software 人工智能算力平台。通过深化与英伟达合作，助力企业抓住 AI 机遇。
6.21	据称英伟达计划在 AI 服务器生产线上部署人形机器人 英伟达携手富士康，计划在美德州休斯敦新工厂部署人形机器人用于生产 AI 服务器，拟最早明年 Q1 启用，来生产新款 GB300 AI 服务器生产。这将是英伟达产品首次由人形机器人协助生产，也是富士康首座此类 AI 服务器工厂，有望成为人形机器人在制造业应用的重要里程碑。此前，英伟达宣布将在得州建 AI 超级计算制造工厂，休斯敦与富士康合作，达拉斯与纬创合作，预计 12-15 个月内量产。富士康 5 月曾演示训练机器人进行物品拾取、线缆插入和组装任务。媒体分析，这对英伟达在 AI 服务器领域是重要进展，其本身也向机器人制造商提供构建机器人的平台。目前，奔驰、宝马已在生产线测试人形机器人，特斯拉也在开发自家版本。
6.12	AMD Advancing AI 2025 峰会成功召开：重磅发布新一代高性能 GPU 产品，ROCm 7 带来前所未有的创新升级 2025 年 6 月 12 日，AMD 在 Advancing AI 2025 峰会上发布了新一代高性能 GPU 产品 MI 350 系列及 ROCm 7 平台。MI 350 系列基于 3nm 制程，包含 355X 和 350X 两个版本，采用 CDNA3 架构，配备 288GB HBM3E 内存和 8TB/s 带宽，TDP 在 1000-1400W 之间。其 AI 推理能力和性能较上一代有显著提升，如 MI 355X 在 FP4 精度条件下，部分模型推理吞吐量优于英伟达 B200。目前，该系列产品已开始生产发货，并预计第三季度推出合作伙伴服务器和 CSV 实例。

资料来源：芯智讯、新浪财经、财联社、数字经济网，中国银河证券研究院

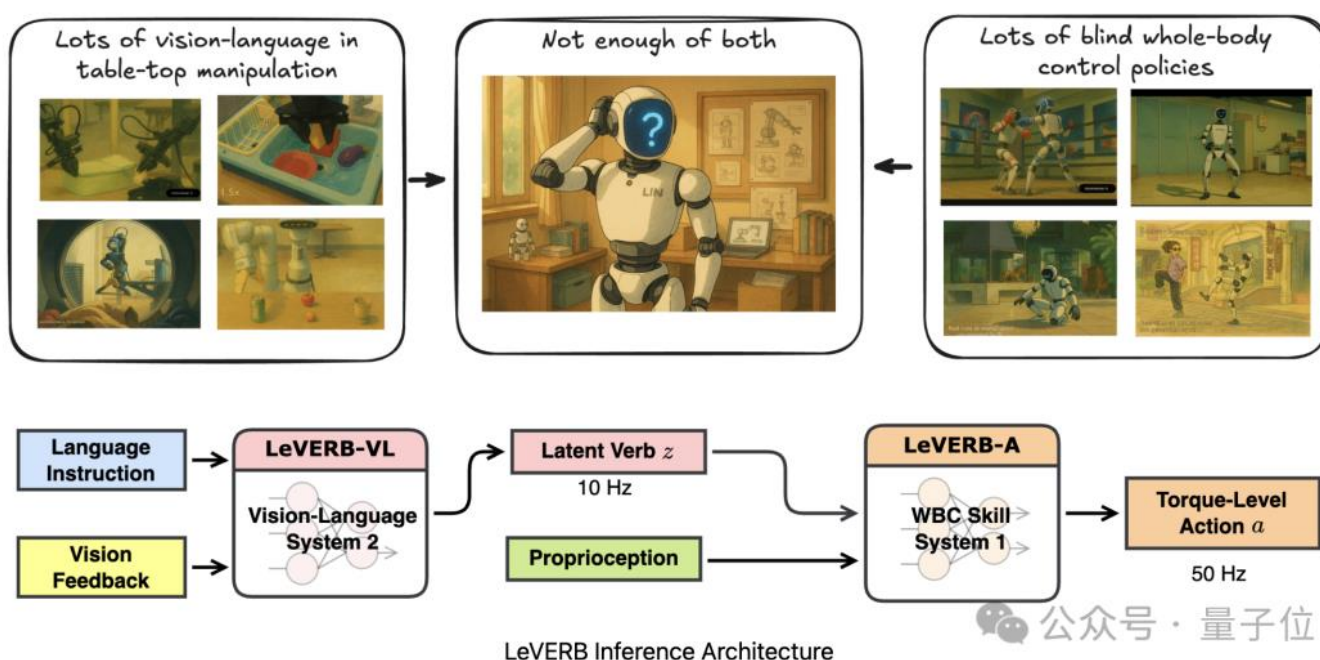
三、前沿行业动态

（一）前沿技术动态

1. 人形机器人首次打通视觉感知与运动断层

LeVERB (Latent Vision-Language Encoded Robot Behavior) 是由 UC 伯克利、卡内基梅隆大学 (CMU) 等团队开发的一种创新性人形机器人控制框架，首次实现了视觉语义理解与全身运动控制 (Whole-Body Control, WBC) 的无缝连接，使机器人能够像人类一样“从思考到执行”复杂任务。

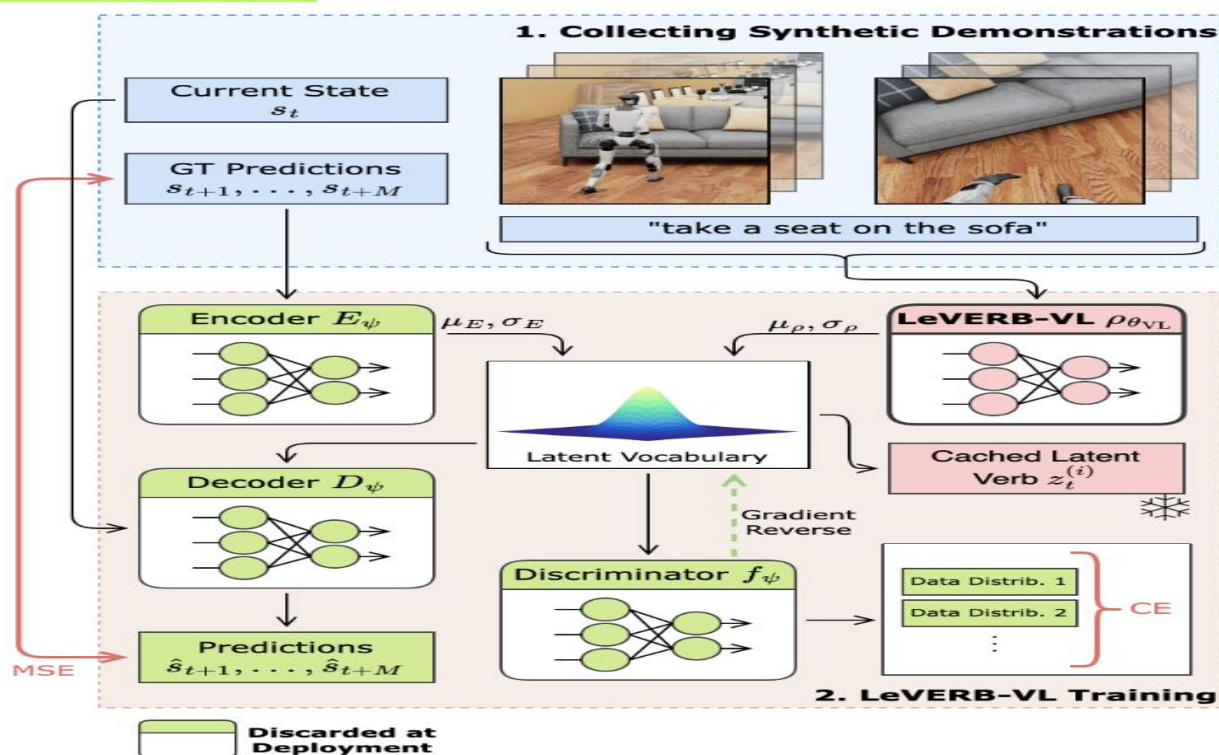
图3: LeVERB 推理架构



资料来源：量子位，中国银河证券研究院

LeVERB 框架的关键突破在于实现了人形机器人的零样本部署能力，使其无需预先熟悉环境，仅通过视觉感知和语言指令（如“坐在椅子上”“跨过箱子”）就能完成复杂的动态全身动作，在简单导航任务中成功率高达 80%，整体任务成功率达到 58.5%。该框架采用创新的分层架构设计：高层（LeVERB-VL）是一个基于 Transformer 的视觉-语言模型（102.6M 参数），负责将语言指令和视觉信息转换为“潜在动作词汇”这一抽象指令，运行频率为 10Hz；底层（LeVERB-A）则是一个通过强化学习训练的全身控制策略（1.1M 参数），能够将这些潜在词汇实时解码为精确的关节级动作，以 50Hz 的频率实现动态控制。特别值得一提的是，LeVERB 通过合成数据训练（采用 IsaacSim 的光线追踪渲染技术）和动作捕捉重定向技术，有效解决了真实机器人数据稀缺的难题，并在宇树 G1 机器人上成功验证了从仿真环境到真实场景的零样本迁移能力。

图4: LeVERB-VL Training Architecture LeVERB-VL 训练架构



LeVERB-VL Training Architecture

LeVERB-VL 训练架构

公众号 · 量子位

资料来源：量子位，中国银河证券研究院

实验表明，LeVERB 框架性能远超传统分层 VLA 方案，提升幅度达 7.8 倍，并通过消融实验验证了判别器、运动学编码器等关键组件的必要性。在实际演示中，搭载该框架的宇树 G1 机器人成功完成了"走向椅子坐下"、"敲门"等任务，展现了卓越的环境适应性和动作灵活性。这一突破性进展有效解决了传统机器人"能理解但不会动"或"能动但不懂语义"的行业难题，为服务机器人、工业自动化等应用场景开辟了新可能。

2. 普林复旦打造 AI 历史助手，AI 破圈人文学科

普林斯顿大学 AI 实验室与复旦大学历史学系联合推出的 HistBench 和 HistAgent，标志着 AI 在历史研究领域的重大突破。HistBench 作为全球首个历史研究 AI 评测基准，填补了人文学科系统性评估工具的空白。这一基准包含 414 道由历史学者精心设计的问题，覆盖 29 种语言和 36 个历史子领域，从基础信息检索到跨学科深度分析形成完整难度梯度。测试显示，主流大模型在 HistBench 上的准确率不足 20%，凸显了 AI 在历史认知上的局限性。

专为历史研究打造的 HistAgent 则展现了突破性的解决方案。这个多智能体协作系统从底层架构就针对史学研究需求设计，集成了 OCR 识别、多语言翻译、文献检索等核心功能。通过中央调度模块协调各子模块，HistAgent 能够模拟历史学者的研究流程，处理手稿、古地图等复杂材料。在 HistBench 测试中，其 36.47% 的准确率远超通用模型，同时在 GAIA 通用基准上也保持 60% 的成绩，证明了专业定制与通用能力的兼容性。

图5：在 GAIA 验证上表现精确度（%）

Agent	Model	Average	Level 1	Level 2	Level 3
HistAgent	Claude 3.7 Sonnet	60.00	69.81	61.63	34.62
ODR-smolagents	o1	55.15	67.92	53.49	34.62

Table 7: Performance accuracy (%) on the GAIA validation set (pass@1)

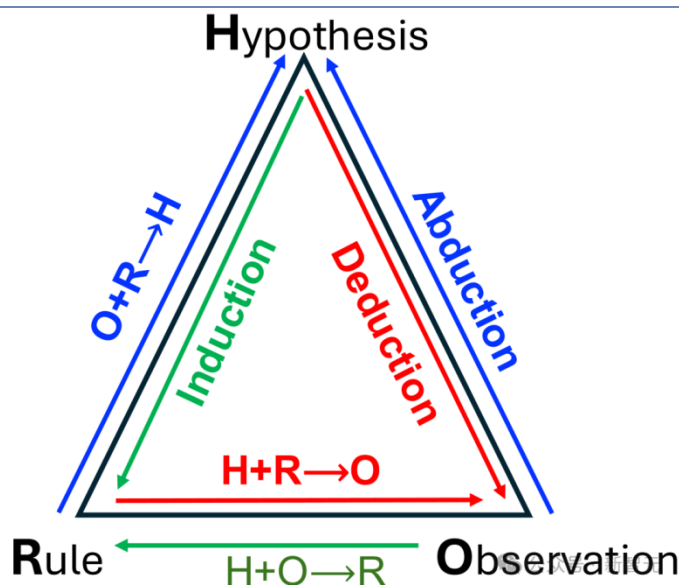
资料来源：新智元，中国银河证券研究院

重新定义了科技与人文的互动方式。HistBench 和 HistAgent 不仅提供了实用工具，更开创了 AI 参与文明记忆构建的新范式。研究团队计划持续扩展题库和优化系统，使 AI 能够跟上史学研究的演进步伐。虽然当前技术尚不能替代历史学家，但这一突破表明，通过领域适配的架构设计和系统性评估，AI 完全可以成为人文研究的得力助手。

3.AI 自生成训练数据，靠「演绎-归纳-溯因」解锁推理能力

新加坡国立大学、清华大学和 Salesforce AI Research 提出的元能力对齐（Meta-Ability Alignment）框架，通过模仿人类推理的心理学理论（演绎、归纳、溯因），系统化训练大模型的推理能力。该方法自动化生成训练数据，并采用分阶段专家训练+参数融合策略，显著提升了模型在数学、编程和科学任务上的稳健性和泛化能力。

图6：皮尔斯提出的推理元能力三元组



资料来源：新智元，中国银河证券研究院

这项研究提出了一种创新的“元能力对齐”训练框架，通过模仿人类演绎、归纳和溯因三种基本推理方式，系统性地提升 AI 模型的逻辑思维能力。研究团队开发了自动化程序生成三类推理训练数据，采用分模块训练再融合的策略，仅需少量样本就能显著提升模型在数学、编程等复杂任务上的表现。7B 参数模型经过训练后，数学问题解决准确率提升 4.2 个百分点，展现了高效

的小样本学习能力。该方法突破了传统 AI 训练依赖海量数据的局限，为构建更智能、更可靠的推理系统提供了新思路。

图7：AI 自生成训练数据，靠「演绎-归纳-溯因」解锁推理能力

Size	Model	Math				Code Science			Average	
		Math500	AIME	AIME24 (Avg@32)	AMC23 (Avg@32)	Olympic	LCB	GPQA	Math	Overall
7B	Qwen2.5-7B-Instruct	73.0	22.4	10.7	50.8	37.3	25.7	27.2	38.8	35.3
	Domain-RL-Ins	78.2	23.6	11.9	53.2	39.3	25.1	33.0	41.2(+2.4)	37.8(+2.5)
	Domain-RL-Meta	78.8	27.7	12.6	54.7	41.0	25.4	33.1	43.0(+4.2)	39.0(+3.7)
32B	Qwen2.5-32B-Instruct	79.8	31.2	15.3	62.7	45.6	37.5	38.0	46.9	44.6
	Domain-RL-Ins	83.0	36.5	18.6	67.5	46.1	41.8	38.2	50.3(+3.4)	47.4(+2.8)
	Domain-RL-Meta	84.6	38.2	19.8	70.4	48.7	41.6	38.6	52.3(+5.4)	48.8(+4.2)

资料来源：新智元，中国银河证券研究院

该框架为在数学、编程和科学领域提升推理能力提供了一种可扩展、可推广且可控的方法，有助于构建可解释且鲁棒的推理模型。这种模块化的训练方式，借鉴了混合专家模型，同时使用来自心理学对人类推理本质的洞见，让大模型的每个专家进行专业分工，擅长一种推理方式，从而能够用小数据集完成快速的性能提升。

(二) 前沿政策动态

表11：相关政策法规

时间	部门	文件	内容
6月3日	广东省工业和信息化厅	《人工智能与机器人产业创新发展资金管理实施细则（征求意见稿）》	明确提出了对人工智能与机器人产业的重点支持方向及具体扶持措施。该细则旨在通过资金支持加快培育世界级先进制造业集群，重点支持 AI 大模型研发、机器人核心技术攻关和产业发展资金管理实施。在资助标准方面，对国家级制造业创新中心最高补助 5000 万元，省级制造业创新中心最高补助 1000 万元，核心技术攻关项目按总投入 30% 补助且最高 800 万元，产业化项目按实际投资额 20% 补助且最高 500 万元。申报单位需满足在广东省内注册、项目符合产业发展方向、具备核心技术研发能力等基本条件，并通过专项资金管理系统在线申报。该细则还建立了严格的监督管理机制，包括项目绩效评价、违规追责等制度，确保资金使用效益。
6月16日	江苏省工信厅	《具身智能机器人应用场景需求征集工作》	重点面向工业制造、医疗健康、物流仓储等领域公开征集具身智能机器人的实际应用需求。该工作旨在搭建供需对接平台，通过系统梳理各行业对具身智能机器人的功能需求、技术指标和应用痛点，为后续制定精准扶持政策和组织技术攻关提供依据。征集内容涵盖智能分拣、精密

			装配、手术辅助、康复护理、仓储搬运等典型场景，要求申报单位详细说明应用场景的具体需求、现有技术瓶颈及预期解决方案。
6月20日	杭州市经济和信息化局	《加快建设人工智能创新高地实施方案（2025年版）》	旨在推动杭州市打造全球领先的人工智能创新高地，提出到2025年底实现智能算力规模超50EFLOPS，培育2个国际一流基础大模型和25个行业应用大模型，人工智能核心产业营收超3900亿元，并形成700家以上规模企业。方案部署五大工程（模型突破、算力筑基、数据融通、应用赋能、产业聚链），涵盖17项重点任务，如支持大模型技术攻关、建设智算集群、开放公共数据、推广“AI+”示范场景等，同时推出20条配套政策，包括发放算力券（最高补贴60%）、核心技术攻关最高补助5000万元等，以降低企业创新成本并加速产业生态构建。
6月23日	工业和信息化部、国家发展改革委等六部门	《智能工厂梯度培育要素条件（2025年版）》	构建了“基础级-先进级-卓越级-领航级”四级智能工厂培育体系，明确各层级需满足的数字化覆盖范围、建设场景数量（8-25个）和智能制造成熟度等级（二级至四级）。文件要求申报企业须为规上工业企业，近三年无重大事故，并具备安全可控的技术装备和人才体系。其中基础级和先进级由省级认定，卓越级和领航级需经六部门联合评审，配套提供政策扶持和标准推广，旨在通过分层培育机制推动制造业智能化升级。

资料来源：各政府网站，中国银河证券研究院

四、前沿企业动态

（一）前沿产品动态

1.Google DeepMind 发布 DataRater，实现数据质量自动化评估

Google DeepMind 团队最新推出的 DataRater 框架，通过元学习技术自动评估和筛选训练数据，显著提升模型训练效率。该技术能够减少低质量数据对模型性能的影响，同时降低计算资源消耗，为大模型训练提供更高效的数据处理方案。

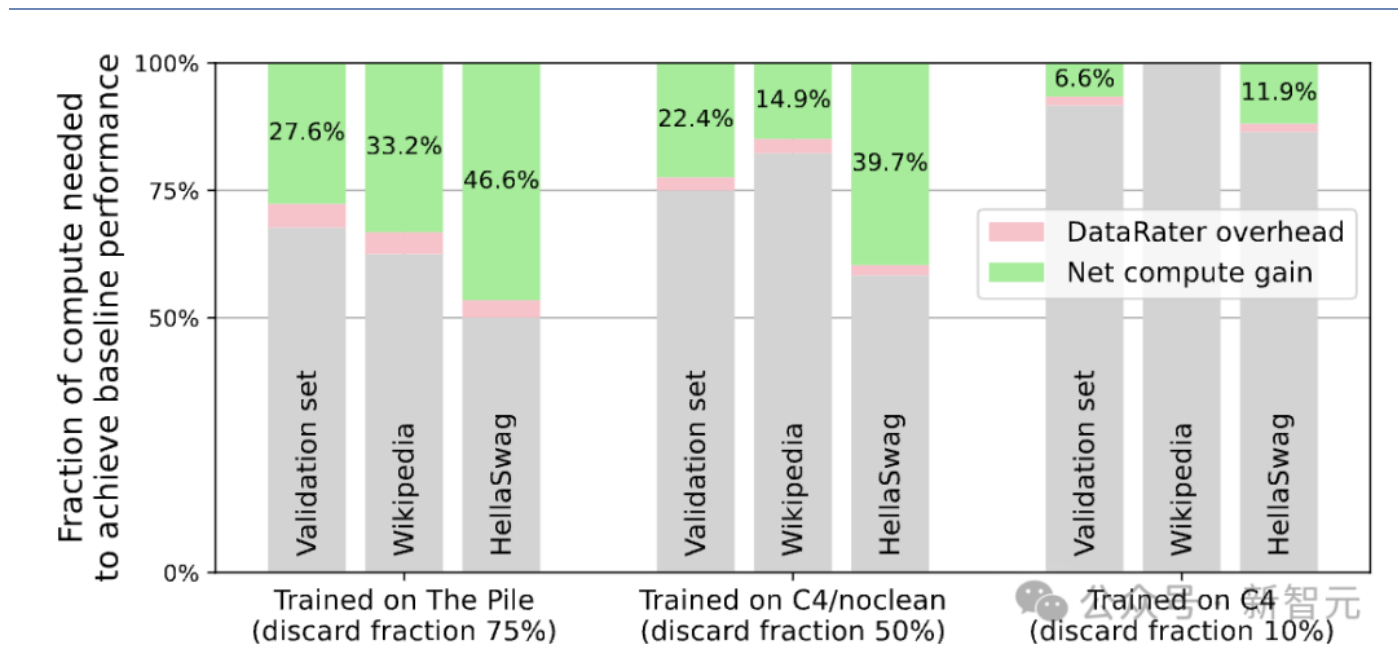
核心优势：

- 1)自动化数据筛选：通过元梯度优化，自动识别高质量数据，减少人工干预。
- 2)计算效率提升：最高减少 46.6%的训练浮点运算（FLOPS），加速模型收敛。
- 3)跨规模泛化能力：基于 4 亿参数模型训练的 DataRater，可适配 5000 万至 10 亿参数的不同规模模型。
- 4)低质量数据识别：有效过滤文本编码错误、OCR 噪声及无关内容，提升数据纯净度。

针对不同质量的数据集，DataRater 自动学习到最佳数据丢弃比例：

- 高质量数据（C4）：仅需丢弃 10% 的低价值样本
- 中等质量数据（C4/noclean）：最优丢弃比例为 50%
- 低质量数据（Pile）：可安全丢弃 75% 的噪声样本

图8：达到基准性能所需的计算资源比例

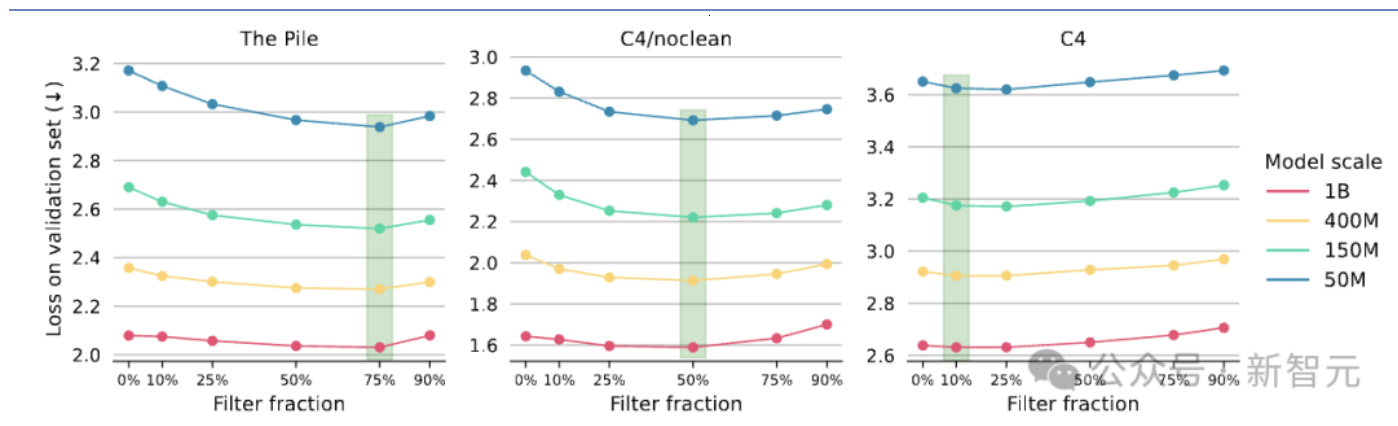


资料来源：新智元，中国银河证券研究院

这一结果表明，DataRater 能够自适应不同数据分布，在保证模型性能的同时最大化计算效率，尤其适用于大规模预训练场景。

DataRater 采用元学习框架实现动态数据筛选，首先为每个数据点分配 0~1 连续的重要性权重以替代传统二值化选择，随后通过 Softmax 函数对权重进行归一化处理，构建可微的评分函数来动态调节不同数据对训练过程的影响。

图9：确定每个数据集的最佳丢弃比例



资料来源：新智元，中国银河证券研究院

其核心机制通过元梯度优化实现：基于测试集性能构成的外层损失函数，反向传播优化数据评分策略的参数，使模型能够自动学习最优的数据权重分配方案，从而提升下游任务的泛化性能。该框架将数据筛选过程转化为可学习的权重调整问题，实现了筛选策略与模型训练的端到端协同优化。

DataRater 的元学习数据筛选框架可广泛应用于以下场景：

大语言模型（LLM）预训练：优化海量数据的筛选流程，自动识别并剔除低价值样本，显著降低训练成本，同时维持或提升模型性能。

合成数据清洗：高效检测并过滤偏差大、重复或低效的合成数据（如来自 LLM 生成或数据增强的数据），提升训练数据的有效性。

多模态学习：可扩展至图像、语音等非文本数据，通过自适应权重分配评估数据质量，适用于跨模态预训练或对齐任务。

DataRater 的智能数据筛选框架对 AI 行业产生深远影响：在研发效率方面，大幅减少数据工程师手动清洗和标注的工作负担；在成本控制维度，通过优化计算资源使用，显著降低企业训练大模型的边际成本（最高可节省 46.6% 资源消耗）；同时带来模型性能的实质性提升，在 HellaSwag、PIQA 等关键下游评测任务中展现出更优表现。该技术通过元学习驱动的自动化数据价值评估，正在重塑大规模 AI 训练的数据处理范式，为行业提供兼顾效率与性能的新型解决方案。

2. OpenAI 发布 o3-pro 模型

o3-pro 在数学、编程、科学基准测试中表现惊艳，大幅超越 o1-pro 和 o3，甚至碾压 Gemini 2.5 Pro 和 Claude 4 Opus。

关键改进：

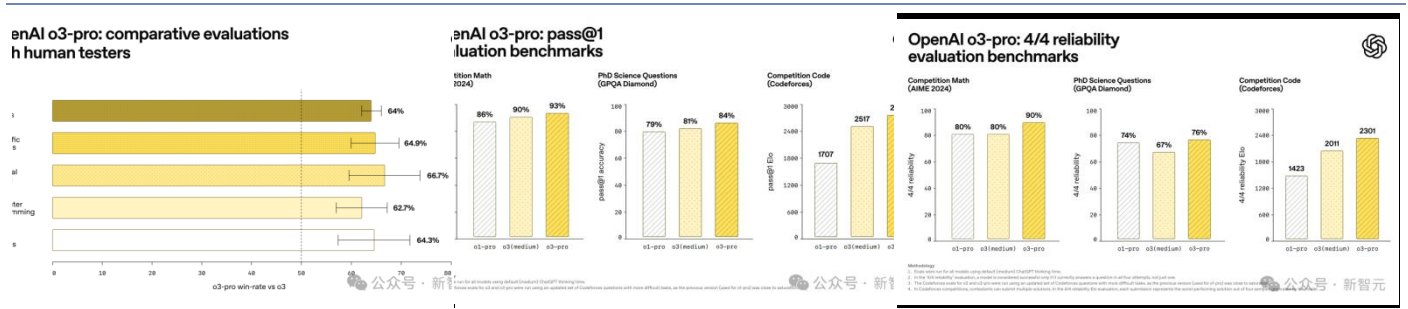
专为深度思考和超可靠答案设计，兼具长思考、超长上下文、工具调用能力。

支持自动调用工具（网页搜索、文件分析、视觉输入推理、Python 代码执行）。

通过记忆功能实现个性化回答，提升清晰度、全面性、指令遵循度和准确性。

DeepSeek 在多项权威测试（如 AIME 2024、GPQA、Codeforces）中均取得最高分，并在「4/4 可靠性」评估标准下表现卓越，这得益于其优化的推理架构显著提升了复杂任务（如数学、编程、科学问答）的处理能力，同时支持超长上下文输入，为复杂分析和报告生成提供了强大支持。此外，其工具调用能力的大幅增强，使其能更精准地识别环境需求并选择合适工具，进一步提升了任务执行效率。

图10: AIME 2024、GPQA、Codeforces 三大模型测试



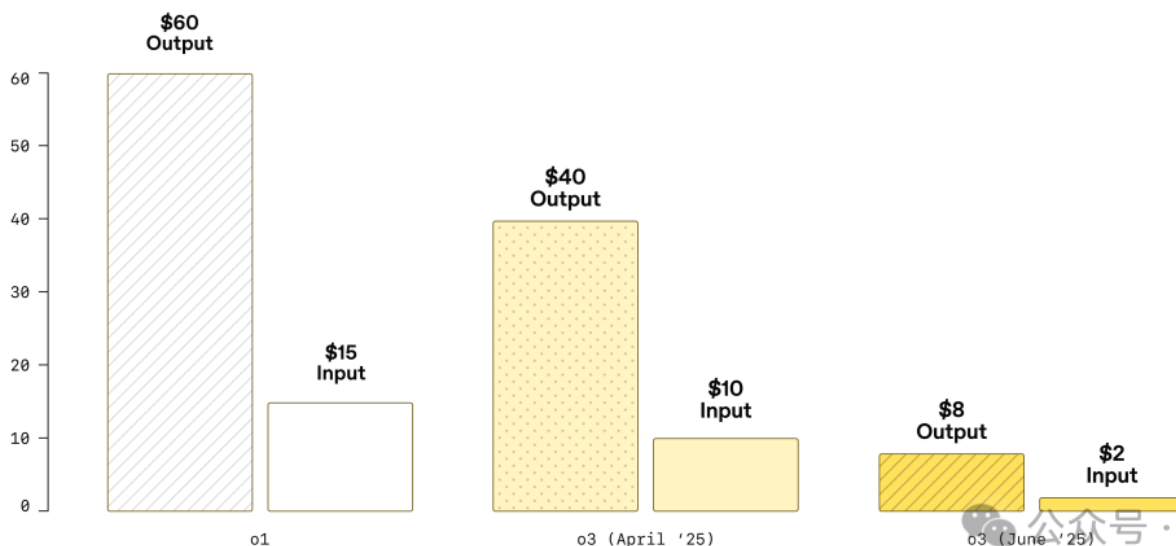
资料来源：新智元，中国银河证券研究院

DeepSeek 在保持高性能的同时展现出显著的价格优势：o3-pro 定价为输入 20 美元/百万 token、输出 80 美元/百万 token，仅为 o1-pro 的 87%；而 o3 版本更是降价 80%，输入低至 2 美元/百万 token、输出 8 美元/百万 token，与 GPT-4o 相当。

图11：确定每个数据集的最佳丢弃比例

OpenAI o3: 80% price reduction over previous o3

Note: this comparison shows pricing per million tokens



资料来源：新智元，中国银河证券研究院

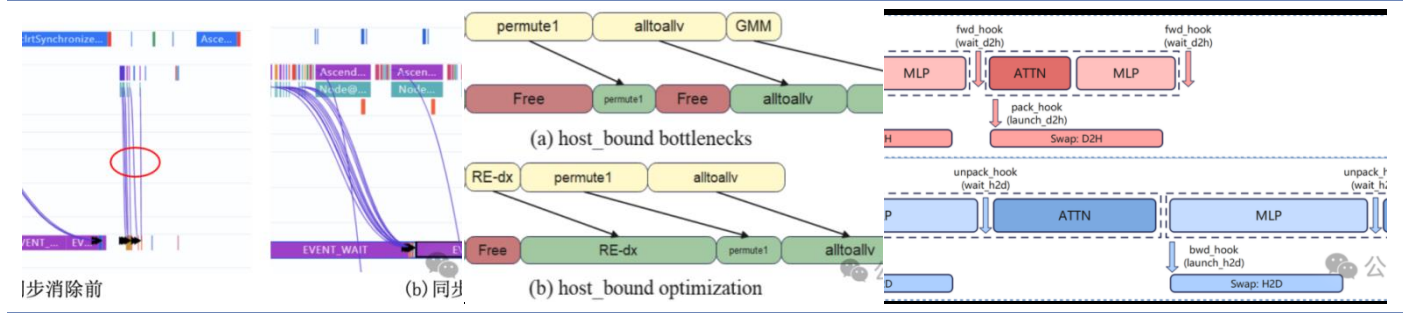
在效率方面，o3-pro 在 ARC-AGI 半封闭评估中通过率大幅提升，单任务成本进一步优化。尽管响应速度较慢（部分复杂任务需 3-13 分钟思考），但其优先保障可靠性，特别适合数学推理、编程和科学分析等高难度需求。

3.华为 MoE 训练系统优化方案

混合专家模型（MoE）的重要性日益凸显，随着大模型参数规模持续扩大，MoE 架构成为突破算力瓶颈的关键路径，但训练效率与内存占用仍是核心挑战。华为在该领域的探索包括此前通过 Adaptive Pipe&EDPB 框架优化分布式训练，而本次研究进一步聚焦单节点效率提升，实现了算子加速与内存优化，推动 MoE 模型的高效训练与部署。

在昇腾计算加速方面，通过对 MoE 核心算子（FlashAttention、MatMul、Vector）的深度优化，训练吞吐提升 15%。其中，FlashAttention 采用“瘦身术”消除冗余计算，性能提升 50%（前向）/30%（反向）；MatMul 通过数据搬运策略调整提升 Cube 利用率 10%；Vector 算子融合技术实现 3 倍性能提升。进一步结合昇腾+鲲鹏协同优化，采用算子下发“零等待”策略（同步消除+下发序重排+绑核优化）使 Host-Bound 耗时降低 70%，配合 Selective R/S 内存优化技术（细粒度重计算+智能 Swap+自适应管理），最终实现额外 20%吞吐提升和 70%内存节省，显著提升训练效率。

图12: 对 MoE 核心算子 (FlashAttention、MatMul、Vector) 的深度优化



资料来源: 新智元, 中国银河证券研究院

4.TicNote——全球首款 Agentic AI 随身大脑

TicNote 是全球首款 Agentic AI 硬件, 由出门问问推出, 定位为“听得懂、记得住、会思考”的随身 AI 伙伴。它采用 3mm 超薄磁吸设计, 支持 20 小时连续录音, 具备双模式收声和多端同步功能, 搭载自研 Shadow Agentic AI 系统, 可完成 120+语言转写翻译、智能总结、灵感捕捉及深度交互 (如精准问答、报告生成)。实测中, 它能将 13 分钟英文演讲自动提炼为思维导图, 或帮助职场妈妈同时处理家长会和工作复盘, 展现碎片信息结构化能力。

作为国产 AGI 技术落地的标杆, TicNote 通过软硬结合颠覆传统 workflow。其背后是出门问问“猴子序列”大模型和 Agentic AI 架构, 利用硬件数据反哺模型迭代, 目标从工具升级为“思考伙伴”。该产品在职场、教育、创作场景中实现 10 倍效率提升, 标志着中国企业在 Agentic AI 硬件领域的全球突破, 也为通用人工智能发展提供雏形。

(二) 投融资事件

表12: 6 月 AI 相关投融资事件

融资方	赛道	公司简介	融资日期	融资轮次	融资金额	本轮投资方
乐聚机器人	人形机器人	专注于机器人核心技术研究、智能机器人产品研发和生产的国家级专精特新“小巨人”企业。陆续推出多款智能机器人产品及衍生品, 持续专注于机器人在科研教育、智慧医疗、重型运载、智能家居、工业制造等多元场景下的落地应用。	2025/6/9	D 轮	数亿人民币	东方精工、中信证券、合肥产投、探针天使、联新资本、道禾投资、金石投资、盛奕资本等多家机构联合参与。
宇树科技	四足机器人	知名的民用机器人公司, 专注于消费级和工业级高性能通用腿足机器人、人形机器人、六轴机械臂等产品的研发、生产和销售。	2025/6/20	C+轮	近 7 亿人民币	中国移动(112.800, 0.12, 0.11%)旗下基金、腾讯、锦秋基金、阿里巴巴、蚂蚁集团、吉利资本联合领投, 原股东阵营亦大规模跟投。
伯镭科技	无人机系统	机器智能与数据服务商, 专注于从事泛在机器人技术的研发应用, 注重于研究多种机器的互联互通并实现集群智能化作业, 以及其互联后产生的数据价值的挖掘, 并打造包括自动驾驶、智能数据采集以及云端大数据智能分析等功能模块在内的智能机器人作业平台, 致力于通过机器人、	2025/6/19	B2 轮	数亿人民币	水木资产、九智资本与道生资本联合领投, 老股东跟投的数亿元 B2 轮融资。

		AI 及物联网等相关技术为传统行业提供智能化运营解决方案。				
帕西尼感知科技	人形机器人	专注于多维触觉技术与人形机器人研发的创新企业。其创始团队来自日本早稻田大学、清华大学、美国伊利诺伊大学香槟分校、英国帝国理工学院等知名学府。公司致力于开发全场景应用触觉数字化与触感技术，为机器人自动化、航空航天、文娱消费等广泛场景提供触感数字化价值。	2025/6/18	A+++轮	数亿人民币	TCL 创投、毅达资本、尚颀资本、基石资本、商汤国香、中信里昂、湖南财信产业基金、钧犀资本在内的多家知名机构联合投资。
本末科技	机器人控制器	专注于提供无减速器的直驱型动力方案。在产品上先后完成了 M6、M15 和 M11 系列电机产品的技术研发，主要服务于家用机器人、AGV/AMR、健身行业等各个领域，开创了一种颠覆式的机电一体化运动方式。同时，本末科技专注于机器人动力模组的研究及生产，致力于为行业需求提供专业、高性能的动力解决方案，创造市场竞争优势。	2025/6/6	B+轮	数亿人民币	北京市先进制造和智能装备产业投资基金领投，北京市新材料产业投资基金、顺禧基金、联想之星联合跟投，星辰资本担任长期独家财务顾问。
麒麟软件	操作系统	中国电子信息产业集团有限公司（CEC）旗下科技企业致力于打造世界级操作系统中国品牌。麒麟软件以安全可信操作系统技术为核心，面向通用和专用领域打造安全创新操作系统产品，现已形成桌面操作系统、服务器操作系统、万物智联操作系统、工业操作系统、智算操作系统产品等为代表的产品线，达到国内最高的安全等级，全面支持飞腾、鲲鹏、龙芯等国产主流 CPU，在系统安全、稳定可靠、好用易用和整体性能等方面具有领先优势，并为党政、行业信息化及国家重大工程建设提供安全可信的操作系统支撑。	2025/6/5	股权融资	30 亿人民币	除控股股东中国软件继续增持外，本次外部增资由大湾区基金作为领投方，组织和联合中移资本、中石化资本、中电工融、中网投、建信投资等合作伙伴共同完成，投资中国科创领军企业，支持核心技术创新发展。
海致科技	AI Agent	专注于数据智能技术创新的人工智能领域科技公司。依托与清华大学共同研发的高性能图计算这一核心技术，为政府、企业级用户提供知识图谱、大数据分析、图计算、图数据库等产品和技术服务。已广泛的应用于城市治安管理、智慧城市、金融科技、能源物联网、工业物联网等领域的数字化转型和信息化建设。	2025/6/21	E2 轮	3.5 亿人民币	君联实体、BAI、Sky Fine、产业升级基金、Yifang、中国互联网投资有限合伙、北京信息产业发展投资基金有限合伙及北京人工智能基金、高瓴等
明心数智	AI 大数据	一家以物联网、区块链、大数据等数字技术为核心的科技企业。公司自主研发产融管理运营平台，为产业提供信用管理及数字化解决方案，链接核心企业与金融机构，提供低利率、线上化的资金服务。	2025/6/26	B2 轮	近 2 亿人民币	新股东沂景资本、金蚂投资、国泰君安创新投携手投资，同时老股东鼎晖投资和柏睿资本持续加注
银河通用机器人	人形机器人	是一家专注于具身多模态大模型通用机器人研发的创新企业，主营业务有服务消费机器人制造、服务消费机器人销售、技术服务、技术开发等	2025/6/23	B 轮	11 亿人民币	由宁德时代（300750.SZ）、溥泉资本（宁德时代旗下产业资本平台）领投，其他投资方包括国家开发银行旗下国开科创、北京机器人产业基金、纪源资本等顶级投资方。
灵宝 CASBOT	人形机器人	北京中科慧灵机器人技术有限公司旗下的人形机器人品牌，创建于 2023 年 8 月 1 日，发源于北京市。该品牌专注于通用人形机器人与具身智能的落地应用，致力于运用	2025/6/26	天使+轮	近 1 亿人民币	蓝思科技、天津佳益以及老股东国投创合、河南资产跟投

		人工智能与机器人技术替代人类执行高风险、高强度及重复性工作，改善人类工作环境				
--	--	--	--	--	--	--

资料来源：投资界，粤港澳大湾区科技创新产业投资基金，搜狐，新浪财经，36 氪，中国银河证券研究院

五、投资建议

6 月板块震荡上行，结构性行情持续演绎。人工智能板块指数（884201.WI）6 月涨跌幅为 7.6%，同期上证综指涨跌幅 2.9%、沪深 300 涨跌幅 2.5%、创业板指涨跌幅 8.02%，6 月人工智能板块成交额为 9838.37 亿元，环比+18.17%，板块成交量持续放大，6 月下半月板块迎来强势反弹，整体震荡上行。我们认为，目前处在业绩和政策空窗期，当前需重视板块细分领域国产替代、金融 IT、跨境支付等细分领域存在结构性投资机会。

稳定币产业生态加速构建，RWA 打开应用场景空间。5 月 30 日香港通过《稳定币条例》并将于 8 月 1 日生效，稳定币正式成为法例，近期海外企业加速布局稳定币，电商平台 Shopify 正式推出 USDC 稳定币支付，首批商家已于 6 月 12 日开始测试，预计年内全面推广，随后零售巨头纷纷跟进，亚马逊和沃尔玛正在探索发行稳定币。国内企业如蚂蚁集团旗下蚂蚁国际和蚂蚁数科正筹备申请中国香港稳定币牌照，此前京东币链科技于 2024 年 7 月入选香港金管局首批“稳定币沙盒”参与者。我们认为，电商巨头、零售巨头等纷纷加速入局稳定币，核心在于稳定币可以缩减中间环节的支付，在跨境支付与结算具备便捷性，电商巨头加速布局稳定币有望推动金融基建构建及产业生态发展，产业链相关上市公司有望持续受益。此外 RWA 作为稳定币的价值锚点，有望重塑实体经济价值流转，未来除了能源设施等资产以外更多实体资产如算力基础设施、通信基础设施以及文化产品等有望打开 RWA 应用场景。

华为 HDC 大会展现鸿蒙全场景布局，国产生态加速渗透。2025 华为开发者大会上，华为正式启动 HarmonyOS 6 开发者 Beta，宣布基于 Cloud Matrix 384 超节点的新一代昇腾 AI 云服务全面上线，并正式发布盘古大模型 5.5。我们认为，华为开发者大会全面展示了在操作系统、算力底座、人工智能大模型等领域的最新科技创新成果，展现出国产算力底座强大的硬核技术实力与广阔的发展潜力，加速构建国产 AI 算力底座，国产自主可控如半导体、信创、EDA 等有望迎来新发展周期。

投资建议：关注以下细分赛道及公司：1、国产算力产业链：工业富联、中科曙光、曙光数创、海光信息、龙芯中科等；2、IDC 服务商与算力租赁：润泽科技、光环新网、大位科技、城地香江等；3、国产信创厂商：中国软件、软通动力、达梦数据等；4、AI+应用：科大讯飞、金山办公、同花顺、嘉和美康、国能日新、彩讯股份、恒生电子、万兴科技等；5、云计算厂商：金蝶国际、金山云、优刻得、用友网络；6、一体机及端侧 AI：神州数码、拓维信息、虹软科技、海康威视、中科创达、华勤技术、萤石网络等；7、数据要素产业链中供给、流通、应用公司：拓尔思、深桑达 A、上海钢联等；8、稳定币及 RWA：a) 稳定币发行支持：恒生电子、四方精创、海联金汇、众安在线（6060.HK）、电讯盈科（0008.HK）、连连数字（2598.HK）；b) RWA：朗新集团、协鑫能科；c) 产业链技术及设备支持：科蓝软件、中科金财、朗新集团、新大陆、拉卡拉、长亮科技、恒宝股份、神州信息、宇信科技、天阳科技、金证股份等。

六、风险提示

技术迭代不及预期风险；科技巨头竞争加剧风险；法律监管风险；供应链风险；下游需求不及预期风险。

图表目录

图 1: 6 月人工智能指数走势图	4
图 2: 6 月人工智能指数市场表现	5
图 3: LeVERB 推理架构	12
图 4: LeVERB-VL Training ArchitectureLeVERB-VL 训练架构	13
图 5: 在 GAIA 验证上表现精确度 (%)	14
图 6: 皮尔斯提出的推理元能力三元组	14
图 7: AI 自生成训练数据, 靠「演绎-归纳-溯因」解锁推理能力	15
图 8: 达到基准性能所需的计算资源比例	17
图 9: 确定每个数据集的最佳丢弃比例	17
图 10: AIME 2024、GPQA、Codeforces 三大模型测试	18
图 11: 确定每个数据集的最佳丢弃比例	19
图 12: 对 MoE 核心算子 (FlashAttention、MatMul、Vector) 的深度优化	20
表 1: 6 月成分股涨幅前十	4
表 2: 6 月成分股跌幅及涨幅后十	5
表 3: 6 月人工智能主题基金一览	6
表 4: 人工智能主要上市公司近况一览 (数据截至 2025 年 6 月 30 日)	7
表 5: 境外上市人工智能企业近况一览 (数据截至 2025 年 6 月 30 日, “-” 为未公布)	8
表 6: 数据要素最新新闻及政策	8
表 7: 数据交易所新闻及政策	9
表 8: 国内人工智能大模型动态	9
表 9: 海外人工智能大模型动态	10
表 10: 最新 AI 服务器、AI 芯片动态	11
表 11: 相关政策法规	15
表 12: 6 月 AI 相关投融资事件	20

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

吴砚靖 TMT/科创板研究负责人，北京大学软件项目管理硕士，10 年证券分析从业经验，历任中银国际证券首席分析师，国内大型知名 PE 机构研究部执行总经理。具备一二级市场经验，长期专注科技公司研究。

鲁佩机械行业首席分析师，伦敦政治经济学院经济学硕士，证券从业 9 年，2021 年加入中国银河证券研究院。曾获新财富最佳分析师、IAMAC 最受欢迎卖方分析师、万得金牌分析师、中证报最佳分析师、Choice 最佳分析师、金翼奖等。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A 股市场以沪深 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，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	推荐：	相对基准指数涨幅 10% 以上
	中性：	相对基准指数涨幅在 -5%~10% 之间
	回避：	相对基准指数跌幅 5% 以上
行业评级	推荐：	相对基准指数涨幅 20% 以上
	谨慎推荐：	相对基准指数涨幅在 5%~20% 之间
	中性：	相对基准指数涨幅在 -5%~5% 之间
公司评级	回避：	相对基准指数跌幅 5% 以上

联系

中国银河证券股份有限公司研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn