

计算机

2025年01月12日

聚焦高景气产业趋势

——行业周报

投资评级：看好（维持）

陈宝健（分析师）

李海强（分析师）

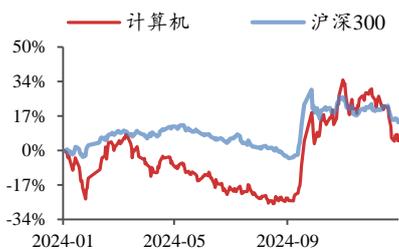
chenbaojian@kysec.cn

lihaiqiang@kysec.cn

证书编号：S0790520080001

证书编号：S0790524070003

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《持续看好 AI 投资机会—行业周报》-2025.1.5

《CES 2025 开幕在即，把握 AI 投资机会—行业周报》-2024.12.29

《AI Agent 拐点已至，2B+2C 星辰大海—行业深度报告》-2024.12.25

● 市场回顾：

本周（2025.1.6-2024.1.10），沪深 300 指数下跌 1.13%，计算机指数下跌 1.13%。

● 周观点：聚焦高景气产业趋势

巨头加码军备竞赛，驱动算力需求持续景气

微软宣布计划 2025 年投资 800 亿美元用于 AI 智算中心建设。小米预计 2025 年研发投入达 300 亿元，重点投入 AI 等底层技术。截至 12 月中旬，豆包通用模型日均 tokens 使用量已超过 4 万亿，较 5 月首次发布时增长 33 倍。此前火山引擎智能算法负责人吴迪表示，伴随 AI 应用渗透率不断提升，预计 2027 年豆包每天 Token 消耗量会超过 100 万亿，快速增长的模型调用量有望进一步拉升算力需求。AI 驱动博通、Marvell 等算力产业链公司收入持续超预期，持续验证 AI 算力产业趋势，博通 CEO 预计基于三家“超大规模”客户可能部署的数百万个 AI 芯片集群的潜在需求，2027 财年由 AI 带来的收入机会将达到 600-900 亿美元。建议重视中美巨头共振驱动的高景气 AI 算力投资机会。

CES 端侧 AI 百花齐放，字节入局加速落地

CES 2025 期间，AI 眼镜、AI 玩具、AIPC、机器人、智能家居等产品百花齐放，AI 与成熟硬件融合趋势强化。AI 眼镜，雷鸟 V3AI 拍摄眼镜发布，搭载阿里通义千问定制全新意图识别模型；Rokid 旗下 AI+AR 眼镜 RokidGlasses，拍照、字幕翻译、物体识别等多项功能表现亮眼，并将于第二季度正式发售；雷神科技发布多款 AI+AR 智能眼镜产品，AI 眼镜搭载 AI 大模型，支持 AI 智能伴侣，将于 Q1 正式发布。AI 玩具，TCL 展示分体式 AI 陪伴机器人“AiMe”，“萌友智能”公司发布首款 AI 宠物 Ropet，欧美、日本等多家厂商也发布多款 AI 陪伴玩具产品。此前火山引擎 2024 冬季 FORCE 原动力大会上，火山引擎与 FoloToy、乐鑫科技、ToyCity、魂伴科技联合发布 AI+硬件智跃计划，涵盖智能玩具、教育工具以及互动娱乐产品等多种应用场景。我们看好豆包为代表的大模型厂商与硬件厂商合作，有望加速端侧 AI 落地。

● 投资建议

我们持续坚定看好 AI 产业趋势，算力领域，推荐淳中科技、海光信息、中科曙光、浪潮信息等，受益标的包括寒武纪、紫光股份、工业富联、景嘉微、远东股份等；华为昇腾生态，推荐软通动力、神州数码、卓易信息等，受益标的包括高新发展、广电运通、烽火通信、拓维信息等。AI 应用领域推荐金山办公、科大讯飞、同花顺、合合信息、拓尔思、焦点科技、税友股份、鼎捷数智、上海钢联、致远互联等，受益标的包括汉王科技、汉仪股份、汉得信息、兴图新科、三六零、万兴科技、泛微网络、润达医疗、彩讯股份、福昕软件、新致软件、普元信息、迈富时等。

● 风险提示：产业落地不及预期；市场竞争加剧风险；公司研发不及预期风险等。

目 录

1、周观点：聚焦高景气产业趋势	3
2、公司动态：中科曙光发布股东减持股份计划公告	4
2.1、股份增减持：中科曙光发布股东减持股份计划公告	4
2.2、业绩预告：容知日新发布 2024 年年度业绩预告公告	4
3、行业一周要闻：微信公众号内测图片评论功能	5
3.1、国内要闻：微信公众号内测图片评论功能	5
3.2、海外要闻：马斯克预计 2026 年特斯拉的人形机器人产量将增加 10 倍	5
4、风险提示	6

1、周观点：聚焦高景气产业趋势

市场回顾：本周（2025.1.6-2024.1.10），沪深300指数下跌1.13%，计算机指数下跌1.13%。

● 周观点：聚焦高景气产业趋势

巨头加码军备竞赛，驱动算力需求持续景气

微软宣布计划2025年投资800亿美元用于AI智算中心建设。小米预计2025年研发投入达300亿元，重点投入AI等底层技术。截至12月中旬，豆包通用模型日均tokens使用量已超过4万亿，较5月首次发布时增长33倍。此前火山引擎智能算法负责人吴迪表示，伴随AI应用渗透率不断提升，预计2027年豆包每天Token消耗量会超过100万亿，快速增长的模型调用量有望进一步拉升算力需求。

AI驱动博通、Marvell等算力产业链公司收入持续超预期，持续验证AI算力产业趋势，博通CEO预计基于三家“超大规模”客户可能部署的数百万个AI芯片集群的潜在需求，2027财年由AI带来的收入机会将达到600-900亿美元。建议重视中美巨头共振驱动的高景气AI算力投资机会。

CES端侧AI百花齐放，字节入局加速落地

CES 2025期间，AI眼镜、AI玩具、AIPC、机器人、智能家居等产品百花齐放，AI与成熟硬件融合趋势强化。AI眼镜，雷鸟V3AI拍摄眼镜发布，搭载阿里通义千问定制全新意图识别模型；Rokid旗下AI+AR眼镜RokidGlasses，拍照、字幕翻译、物体识别等多项功能表现亮眼，并将于第二季度正式发售；雷神科技发布多款AI+AR智能眼镜产品，AI眼镜搭载AI大模型，支持AI智能伴侣，将于Q1正式发布。AI玩具，TCL展示分体式AI陪伴机器人“AiMe”，“萌友智能”公司发布首款AI宠物Ropet，欧美、日本等多家厂商也发布多款AI陪伴玩具产品。此前火山引擎2024冬季FORCE原动力大会上，火山引擎与FoloToy、乐鑫科技、ToyCity、魂伴科技联合发布AI+硬件智跃计划，涵盖智能玩具、教育工具以及互动娱乐产品等多种应用场景。我们看好豆包为代表的大模型厂商与硬件厂商合作，有望加速端侧AI落地。

投资建议

我们持续坚定看好AI产业趋势，算力领域，推荐淳中科技、海光信息、中科曙光、浪潮信息等，受益标的包括寒武纪、紫光股份、工业富联、景嘉微、远东股份等；华为昇腾生态，推荐软通动力、神州数码、卓易信息等，受益标的包括高新发展、广电运通、烽火通信、拓维信息等。AI应用领域推荐金山办公、科大讯飞、同花顺、合合信息、拓尔思、焦点科技、税友股份、鼎捷数智、上海钢联、致远互联等，受益标的包括汉王科技、汉仪股份、汉得信息、兴图新科、三六零、万兴科技、泛微网络、润达医疗、彩讯股份、福昕软件、新致软件、普元信息、迈富时等。

2、公司动态：中科曙光发布股东减持股份计划公告

2.1、股份增减持：中科曙光发布股东减持股份计划公告

【中科曙光】发布股东减持股份计划公告。北京中科算源资产管理有限公司持有曙光信息产业股份有限公司无限售流通股 239,388,281 股，占公司总股本的 16.36%。为自身发展需要，自本公告披露日起 15 个交易日后，中科算源拟通过大宗交易方式减持股份不超过公司总股本的 2%，即不超过 29,264,075 股。

【杰创智能】发布关于控股股东增持公司股份暨后续增持计划的公告。基于对公司未来发展前景的信心及价值认可，控股股东、实际控制人之一、董事长孙超于 2025 年 1 月 7 日、1 月 8 日以集中竞价交易方式增持公司股份 370,700 股，增持股份占公司总股本的比例为 0.2412%（占公司剔除回购专用账户中股份数量后总股本的 0.2461%）；并计划以集中竞价交易、大宗交易等方式增持公司股份，增持金额不低于人民币 1,000 万元。控股股东、实际控制人之一、董事、总裁龙飞于 2025 年 1 月 7 日以集中竞价交易方式增持公司股份 134,200 股，增持股份占公司总股本的比例为 0.0873%（占公司剔除回购专用账户中股份数量后总股本的 0.0891%）；并计划以集中竞价交易、大宗交易等方式增持公司股份，增持金额不低于人民币 500 万元。

【星环科技】发布关于持股 5%以上股东减持股份计划公告。公司股东林芝利创信息技术有限公司持有公司股份 10,592,676 股，占公司股份总数的 8.77%。该股东无一致行动人，上述股份均为公司首次公开发行前取得的股份，且已于 2023 年 10 月 18 日解除限售并上市流通。因股东自身安排，公司股东林芝利创拟根据市场情况减持其所持有的公司股份合计不超过 3,625,261 股（不超过公司总股本的 3.00%），其中，拟通过集中竞价方式减持不超过 1,208,420 股（不超过公司总股本的 1%），拟通过大宗交易方式减持不超过 2,416,841 股（不超过公司总股本的 2%）。

【运达科技】发布关于持股 5%以上股东减持股份预披露公告。目前持有公司 23,569,789 股(占剔除公司回购专用账户股份后总股本的 5.44%)的股东李网龙，计划通过集中竞价、大宗交易方式合计减持本公司股份不超过 4,333,968 股（即不超过剔除公司回购专用账户股份后总股本的 1%）。

【慧辰股份】发布股东减持股份计划公告。文昌琢朴企业管理事务所（有限合伙）持有北京慧辰资道资讯股份有限公司股份 5,668,565 股，占公司当前总股本比例为 7.63%。上述股份来源为公司 IPO 前取得的股份，且已于 2023 年 7 月 17 日解除限售并上市流通。琢朴管理为公司持股平台，公司董事何伟先生通过琢朴管理间接持有公司股份 325.19 万股，原副总经理余秉轶先生（其已于 2024 年 2 月 6 日离职）通过琢朴管理间接持有公司股份 241.67 万股。

2.2、业绩预告：容知日新发布 2024 年年度业绩预告公告

【容知日新】发布 2024 年年度业绩预告公告。预计 2024 年实现营业收入 58,300.00 万元左右，同比增加 17.06%左右；预计实现归母净利润 10,800.00 万元左右，同比增加 72.25%左右；预计实现扣非归母净利润 10,500.00 万元左右，同比增加 84.75%左右。

【天迈科技】发布关于控股股东及一致行动人签署股份转让协议暨实际控制人拟发生变更的公告。2025 年 1 月 6 日，公司控股股东郭建国及其一致行动人郭田甜、海南大成瑞信投资合伙企业（有限合伙），与苏州工业园区启瀚创业投资合伙企业（有

限合伙)正式签署《股份转让协议》，苏州启瀚作为普通合伙人暨执行事务合伙人拟设立的并购基金(以下简称“启明基金”)拟协议收购转让方持有的合计 17,756,720 股天迈科技股份，占上市公司股份总数的 26.10%。本次权益变动不触及要约收购，本次股份转让实施完成后，公司控股股东将由郭建国变更为启明基金，上市公司实际控制人将由郭建国、田淑芬夫妇变更为邝子平。

3、行业一周要闻：微信公众号内测图片评论功能

3.1、国内要闻：微信公众号内测图片评论功能

微信公众号内测图片评论功能

【36 氪】微信目前正在内测微信公众号图片评论功能，iOS/安卓用户在将微信更新到最新版 8.0.55 后，点击公众号文章底部留言功能，留言页面会显示图片按钮。此外，图片评论中的图片支持保存，但目前还无法评论动态图片。测试后发现，该功能目前只向部分微信公众号开放。

英特尔首款 Intel18A 制程芯片亮相

【36 氪】在 1 月 6 日的英特尔 CES2025 演讲中，英特尔临时联席 CEO Michelle Johnston 宣布，首款 Intel18A 制程芯片——英特尔 PantherLake 处理器将于 2025 年下半年发布。Johnston 还展示了 PantherLake 芯片的样品，并表示芯片已经在测试中，她对 18A 非常满意。Johnston 宣布，Intel18A 制程将于“今年晚些时候发布”，“英特尔会在 2025 年及以后继续增强 AIPC 产品组合，向客户提供领先的英特尔 18A 产品样品，并在 2025 年下半年量产”。

淘宝推出“送礼物”功能：部分订单支持微信支付

【36 氪】淘宝上线“送礼物”功能。部分产品“支持送礼”，点击“去送礼”，完成下单支付（不用填写收货地址），点击送给朋友，通过淘口令、二维码等方式分享给朋友，即可完成送礼物。对于收礼物的人来说，可以复制分享到淘宝 APP，点开礼物-填写收货地址和安全口令-收下礼物，等待物流运输，即可完成收礼物。

工信部开展万兆光网试点工作

【36 氪】工信部发布关于开展万兆光网试点工作的通知。通知提出，到 2025 年底，在有条件、有基础的城市和地区，聚焦小区、工厂、园区等重点场景，开展万兆光网试点。以试点工作为牵引，推动产业链各方加快协同解决目前万兆光网落地应用中的重点难点问题，带动我国万兆光网核心技术和关键设备取得突破，促进构建万兆光网成熟产业链和完备产业体系，有序引导万兆光网从技术试点逐步走向部署应用。

科大讯飞将于 1 月 15 日发布讯飞星火深度推理模型 X1

【36 氪】科大讯飞在 1 月 7 日的办公智能体产品升级发布会上宣布，将于 1 月 15 日对外发布“讯飞星火深度推理模型 X1”，该模型将为讯飞智能体产品注入更强大的 AI 能力，进一步拓展智慧办公的应用边界。

3.2、海外要闻：马斯克预计 2026 年特斯拉的人形机器人产量将增加 10 倍

马斯克预计 2026 年特斯拉的人形机器人产量将增加 10 倍

【华尔街见闻】马斯克在最新连线采访中表示，如果 Optimus 一切进展顺利，2026 年人形机器人产量将增加 10 倍，因此目标 2026 年生产 50,000 到 100,000 个人形机器人，然后在第二年再增加 10 倍。

英伟达发布全新的 RTX50 系列显卡，5090 售价 1999 美元起

【36 氪】1 月 7 日，在 2025 年 CES 电子展现场，英伟达发布了全新的 RTX50 系列显卡，一月下旬上市，其中 GeForce RTX 5090 显卡售价为 1999 美元。英伟达 CEO 黄仁勋宣布，英伟达发布全新 GeForce RTX50 系列 Blackwell 架构 GPU，这款 GPU 拥有 920 亿个晶体管 4000TOPS，四个 AI 处理单元，性能是上一代 Ada 的三倍。黄仁勋表示，美光将为新 GPU 提供内存。

苹果 AI 要求预留 7GB 空间

【36 氪】Apple Intelligence 英语版本已经上线，支持 iPhone15Pro、iPhone15ProMax、iPhone16、iPhone16Plus、iPhone16Pro 和 iPhone16ProMax 等机型。在 iOS18.2 上线后，苹果官网更新了相关公告，Apple Intelligence 空间要求是 7GB，随着时间的推移，苹果 AI 对空间的要求可能会出现翻倍增长，未来达到 10GB 以上也不会让人惊讶。

美联航将于 2 月试用星链服务

【36 氪】美国联合航空将于 2 月试用马斯克旗下的卫星宽频服务星链（Starlink），作为旗下商业航班的互联网服务提供者，而首先试用服务的将是巴西飞机制造商 Embraer 生产的 E-175 型号机。美联航预期，到了今年底，该款主要服务地区航线的机款将全面可使用星链。不过，只有 MileagePlus 客户才可以免费使用该项互联网服务，而不是所有乘客。

4、风险提示

产业落地不及预期；市场竞争加剧风险；公司研发不及预期风险等。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，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。

开源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。开源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。

本报告的版权归本公司所有。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，本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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn