

## 计算机

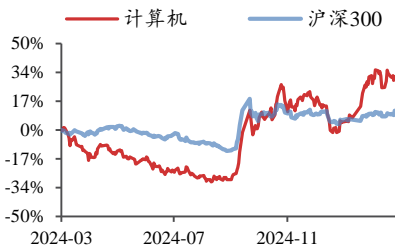
2025 年 03 月 16 日

## 持续布局 AI 产业趋势

——行业周报

投资评级：看好（维持）

### 行业走势图



数据来源：聚源

### 相关研究报告

《聚焦 AI 最核心产业方向—行业周报》-2025.3.9

《AI Agent 迎来“奇点时刻”—行业点评报告》-2025.3.6

《震荡中聚焦 AI 产业核心—行业周报》-2025.3.2

陈宝健（分析师）

chenbaojian@kysec.cn

证书编号：S0790520080001

李海强（分析师）

lihaiqiang@kysec.cn

证书编号：S0790524070003

#### ● 市场回顾：

本周（2025.3.10-2025.3.14），沪深 300 指数上涨 1.59%，计算机指数下跌 1.36%。

#### ● 周观点：持续布局 AI 产业趋势

#### GTC2025 和腾讯财报即将发布，重视 AI 算力军备竞赛投资机会

英伟达 GTC 2025 大会将于 3 月 17-21 日举办，黄仁勋将围绕 AI 智能体、机器人技术、加速计算等三大方向发表年度主题演讲。字节跳动、阿里云等国内 AI 领军企业也将在 China AI Day 专场分享关于大语言模型领域的前沿进展。根据英伟达 2025 财年第四季度财报电话会议，客户正竞相扩展基础设施以训练下一代尖端模型，基于 Blackwell 的集群通常起步于 10 万块 GPU 甚至更多；训练后优化与模型定制的算力需求可能比预训练高多个数量级；推理需求正在加速增长，长时推理 AI 每任务所需的算力可能比单次推理高出 100 倍。此前阿里 CEO 吴泳铭表示未来三年集团在云和 AI 的基础设施投入预计将超越过去十年的总和。3 月 19 日，腾讯将发布 2024 年财报，其 2025 年 AI 领域 CAPEX 规划值得期待。AI 推理侧算力需求长坡厚雪，看好国内巨头加码 AI 算力军备竞赛投资机会。

#### Manus 用户快速增长，原生鸿蒙正式版即将发布，国产 AI 应用前景光明

3 月 13 日，Manus AI 表示发布 7 天后，旗下 AI Agent 产品 Manus 使用申请等候名单增加到两百万人。3 月 12 日，余承东表示下周首款搭载原生鸿蒙正式版的手机将面世，目前已有 2 万多个鸿蒙原生应用和元服务上架，原生鸿蒙正式版增强了端侧 AI 能力。巨头密集布局下看好国产 AI 应用星辰大海。

#### ● 投资建议

我们持续坚定看好阿里、DeepSeek 等为代表的国产 AI 产业崛起趋势：算力领域，推荐海光信息、中科曙光、淳中科技、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；云厂商受益标的包括深信服、深桑达 A、青云科技-U、优刻得-W、首都在线、金山云等，一体机受益标的包括新致软件、永信至诚、龙芯中科、云从科技、麒麟信安、恒为科技等，华为昇腾生态，推荐神州数码等，受益标的包括高新发展、广电运通、烽火通信、拓维信息等。应用推荐金山办公、科大讯飞、卓易信息、同花顺、合合信息、鼎捷数智、拓尔思、金蝶国际、焦点科技、税友股份、上海钢联、致远互联、普元信息等，受益标的包括每日互动、高伟达、汉王科技、金桥信息、汉仪股份、三六零、万兴科技、泛微网络、用友网络、润达医疗、彩讯股份、福昕软件、汉得信息、兴图新科等。鸿蒙领域重点推荐软通动力、中国软件国际、润和软件等，受益标的包括诚迈科技、普元信息、彩讯股份、润达医疗、云鼎科技、亚华电子、智微智能、九联科技、东方中科等。

● 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：持续布局 AI 产业趋势 .....	3
2、公司动态：通行宝发布关于控股子公司收到中标通知书的公告 .....	4
2.1、重大合同：通行宝发布关于控股子公司收到中标通知书的公告 .....	4
2.2、其他：天地数码发布关于持股 5%以上股东及其一致行动人减持股份预披露公告 .....	4
3、行业一周要闻：智元机器人发布国内首个通用具身基座大模型 GO-1 .....	5
3.1、国内要闻：智元机器人发布国内首个通用具身基座大模型 GO-1 .....	5
3.2、海外要闻：苹果研发内置摄像头 AirPods .....	5
4、风险提示 .....	6

## 1、周观点：持续布局 AI 产业趋势

**市场回顾：**本周（2025.3.10-2025.3.14），沪深 300 指数上涨 1.59%，计算机指数下跌 1.36%。

### ● 周观点：持续布局 AI 产业趋势

#### **GTC2025 和腾讯财报即将发布，重视 AI 算力军备竞赛投资机会**

英伟达 GTC 2025 大会将于 3 月 17-21 日举办，黄仁勋将围绕 AI 智能体、机器人技术、加速计算等三大方向发表年度主题演讲。字节跳动、阿里云等国内 AI 领军企业也将在 China AI Day 专场分享关于大语言模型领域的前沿进展。根据英伟达 2025 财年第四季度财报电话会议，客户正竞相扩展基础设施以训练下一代尖端模型，基于 Blackwell 的集群通常起步于 10 万块 GPU 甚至更多；训练后优化与模型定制的算力需求可能比预训练高多个数量级；推理需求正在加速增长，长时推理 AI 每任务所需的算力可能比单次推理高出 100 倍。此前阿里 CEO 吴泳铭表示未来三年集团在云和 AI 的基础设施投入预计将超越过去十年的总和。3 月 19 日，腾讯将发布 2024 年财报，其 2025 年 AI 领域 CAPEX 规划值得期待。AI 推理侧算力需求长坡厚雪，看好国内巨头加码 AI 算力军备竞赛投资机会。

#### **Manus 用户快速增长，原生鸿蒙正式版即将发布，国产 AI 应用前景光明**

3 月 13 日，Manus AI 表示发布 7 天后，旗下 AI Agent 产品 Manus 使用申请等候名单增加到两百万人。3 月 12 日，余承东表示下周首款搭载原生鸿蒙正式版的手机将面世，目前已有 2 万多个鸿蒙原生应用和元服务上架，原生鸿蒙正式版增强了端侧 AI 能力。巨头密集布局下看好国产 AI 应用星辰大海。

### **投资建议**

我们持续坚定看好阿里、DeepSeek 等为代表的国产 AI 产业崛起趋势：算力领域，推荐海光信息、中科曙光、淳中科技、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；云厂商受益标的包括深信服、深桑达 A、青云科技-U、优刻得-W、首都在线、金山云等，一体机受益标的包括新致软件、永信至诚、龙芯中科、云从科技、麒麟信安、恒为科技等，华为昇腾生态，推荐神州数码等，受益标的包括高新发展、广电运通、烽火通信、拓维信息等。

应用推荐金山办公、科大讯飞、卓易信息、同花顺、合合信息、鼎捷数智、拓尔思、金蝶国际、焦点科技、税友股份、上海钢联、致远互联、普元信息等，受益标的包括每日互动、高伟达、汉王科技、金桥信息、汉仪股份、三六零、万兴科技、泛微网络、用友网络、润达医疗、彩讯股份、福昕软件、汉得信息、兴图新科等。

鸿蒙领域重点推荐软通动力、中国软件国际、润和软件等，受益标的包括诚迈科技、普元信息、彩讯股份、润达医疗、云鼎科技、亚华电子、智微智能、九联科技、东方中科等。

## 2、公司动态：通行宝发布关于控股子公司收到中标通知书的公告

### 2.1、重大合同：通行宝发布关于控股子公司收到中标通知书的公告

【通行宝】发布关于控股子公司收到中标通知书的公告。公司控股子公司南京感动科技有限公司于近日收到湖南省高速公路集团有限公司发出的中标通知书，确认感动科技与湖南高速信息科技有限公司为“湖南省高速公路交通基础设施数字化转型升级公共服务项目第 SZH1 标段”的中标人，中标金额为 2.83 亿元。

【众诚科技】发布签订重要合同的公告。公司于 2025 年 3 月 10 日与中国移动通信集团河南有限公司许昌分公司签订了《许昌市私有云服务项目集成服务合作合同》，合同预估总价为人民币 160,166,000 元（含增值税）。

【宏景科技】发布关于签署算力业务日常经营重大合同的公告。公司与 Y 公司于近日签署了《智算项目服务合同》，由公司按照甲方要求向甲方提供服务器、组网配套服务以及对服务器进行必要的改配服务，并提供算力服务。合同总金额为 72,089.60 万元（含税价），合同期限为五年。

### 2.2、其他：天地数码发布关于持股 5%以上股东及其一致行动人减持股份预披露公告

【天地数码】发布关于持股 5%以上股东及其一致行动人减持股份预披露公告。合计持有杭州天地数码科技股份有限公司股份 11,575,303 股（占剔除公司回购专用证券账户股份后总股本的 7.6536%）的股东升华集团控股有限公司及其一致行动人钱小妹女士计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的三个月内分别以大宗交易和集中竞价交易的方式减持公司股份合计不超过 4,500,000 股（占剔除公司回购专用证券账户股份后总股本的 2.9754%），其中升华集团通过大宗交易的方式减持公司股份不超过 3,000,000 股（占剔除公司回购专用证券账户股份后总股本的 1.9836%），钱小妹女士通过集中竞价交易的方式减持公司股份不超过 1,500,000 股（占剔除公司回购专用证券账户股份后总股本的 0.9918%）。

【金溢科技】发布关于收购车路通科技(成都)有限公司 100%股权的公告。深圳市金溢科技股份有限公司拟以现金 7,442.40 万元收购车路通科技（成都）有限公司 100% 的股权。

### 3、行业一周要闻：智元机器人发布国内首个通用具身基座大模型 GO-1

#### 3.1、国内要闻：智元机器人发布国内首个通用具身基座大模型 GO-1

##### 智元机器人发布国内首个通用具身基座大模型 GO-1

【36氪】3月10日，上海智元新创技术有限公司发布国内首个通用具身基座模型——智元启元大模型智元机器人相关负责人表示，GO-1开创性地提出了Vision-Language-Latent-Action(ViLLA)架构，该架构由VLM（多模态大模型）+MoE（混合专家）组成，其中VLM借助海量互联网图文数据获得通用场景感知和语言理解能力，MoE中的LatentPlanner(隐式规划器)借助大量跨本体和人类操作视频数据获得通用的动作理解能力MoE中的Action Expert(动作专家)借助百万真机数据获得精细的动作执行能力。三者环环相扣，实现了通过人类视频学习的能力，完成了小样本快速泛化，降低了具身智能门槛，并成功被部署到公司的多款机器人本体。GO-1可以持续进化，将具身智能推上新台阶。

##### 字节攻克 MoE 关键瓶颈，训练成本节省 40%

【36氪】3月10日，字节豆包大模型团队官宣开源一项针对MoE架构的关键优化技术，可将大模型训练效率提升1.7倍，成本节省40%。该技术已实际应用于字节的万卡集群训练，累计帮助节省了数百万GPU小时训练算力。

##### 大疆将亮相 2025 国际低空经济博览会

【36氪】2025国际低空经济博览会，将于7月23-26日在国家会展中心（上海）举行。大疆一系列先进的无人机产品及解决方案将亮相展会，包括全新的Matrice 4系列智能无人机，以及大疆在农业、公共安全、测绘等领域的应用案例。展会吸引了诸多低空行业头部制造商、服务商、运营商参加，上百位知名院士专家将出席，并举办飞行演示、无人机赛事等活动。

##### 阿里通义千问回应与 Manus 合作

【36氪】Manus合伙人张涛宣布，为满足中文用户需求，Manus与阿里通义千问团队达成战略合作，双方将基于通义千问系列开源模型，致力于在国产模型和算力平台上实现Manus的全部功能。目前两家技术团队已展开紧密协作，共同致力于为中国用户打造更具创造力的通用智能体产品。对此，阿里通义方面同样回应称，“Manus和通义千问确实在进行开源模型方面的合作，我们期待与更多全球AI创新者开展合作。”

#### 3.2、海外要闻：苹果研发内置摄像头 AirPods

##### 苹果研发内置摄像头 AirPods

【36氪】苹果公司为扩展Apple Intelligence技术，正在研发内置摄像头的AirPods。这一创新举措旨在通过耳机摄像头获取环境数据，为用户提供更智能的交互体验。苹果已在iPhone 16中引入了视觉智能功能，用户可通过手机摄像头获取现实世界物品的详细信息。而内置摄像头的AirPods将无需依赖手机，直接通过耳机摄像头实现类似功能。耳机摄像头可扫描周围环境，帮助用户确定位置或指引方向。苹果正在积极开发这一产品，预计将在2至3年内面世。相比智能眼镜，AirPods的摄像头视



角更广，且不会增加过多重量，更适合长时间佩戴。

#### 因 Siri 面临挑战，苹果智能家居中枢的推出被推迟

【36 氪】苹果公司宣布其 2024 年承诺推出的“更具个性化”版本的 Siri 已推迟推出。苹果公司在一份声明中表示，升级版的 Siri 功能是其更广泛的苹果智能（Apple Intelligence）套件的一部分，“实现这些功能所需的时间比我们预想的要长”，目前预计将在“未来一年”内推出。

#### 苹果 AI 中文正式版将于 4 月初上线

【36 氪】3 月 11 日，苹果向 iPhone 和 iPad 用户推送了 iOS/iPadOS 18.4 开发者预览版 Beta 3 更新，本次更新距离上次发布 Beta/RC 间隔 7 天。此次更新新增了“优先通知”功能、Apple News+ 烹饪专区、更多语言支持以及专为 Vision Pro 设计的应用等多项功能，正式版预计于 4 月初发布。其中，Apple Intelligence 新增支持法语、德语、意大利语、葡萄牙语（巴西）、西班牙语、日语、韩语和简体中文，以及新加坡和印度的本地化英语。

#### CoreWeave 在 IPO 前与 OpenAI 签署 119 亿美元合同

【36 氪】由英伟达支持的人工智能初创公司 CoreWeave 宣布，在备受期待的股票市场亮相前夕，已与 OpenAI 签订为期五年、价值 119 亿美元的协议。根据该协议，CoreWeave 将为 OpenAI 提供人工智能基础设施。协议约定，OpenAI 将获得 CoreWeave 股权。CoreWeave 将在首次公开募股时，通过私募配售向 ChatGPT 开发商发行价值 3.5 亿美元的股份。作为美国最炙手可热的人工智能初创企业之一，CoreWeave 在此次向 OpenAI 配股过程中不会获得任何收益。

## 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

### 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

### 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

### 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