

TMT

国产大模型加速迭代

2025 年 04 月 07 日

TMT 行业周报（4 月第 1 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（3/31-4/03）涨跌幅为：通信（-0.79%）、传媒（-1.28%）、计算机（-1.87%）、电子（-2.71%）。TMT 板块内涨幅靠前的三级子行业分别为教育出版（3.38%）、半导体设备（2.79%）、其他通信设备（1.71%），跌幅靠前的三级子行业分别为消费电子零部件及组装（-8.10%）、印制电路板（-6.50%）、品牌消费电子（-5.33%）。细分到个股来看，电子周涨幅前三的标的分别为 ST 宇顺（21.54%）、旭光电子（16.17%）、长阳科技（14.51%），计算机周涨幅前三的标的分别为信雅达（21.95%）、宏景科技（16.95%）、开普云（10.52%），传媒周涨幅前三的标的分别为川网传媒（8.26%）、中南传媒（7.45%）、横店影视（7.11%），通信周涨幅前三的标的为恒宝股份（12.35%）、东土科技（9.31%）、ST 高鸿（8.23%）。
- 2) **国产大模型加速迭代。**3 月 27 日，豆包上线推理模型，在交互页面中展示与 DeepSeek 相同的深度思考选项。豆包本次推出的深度思考模型与 DeepSeek 不同之处在于：豆包遵循“先深度思考、后联网搜索”路径，整个过程持续两到三轮，而 DeepSeek 是“先联网搜索、后深度思考”，仅一轮便输出问题答案。我们认为在输出结果上，豆包的准确率及完整度优于 DeepSeek。3 月 31 日，智谱发布 AutoGLM 沉思版，同时发布推理模型 GLM-Z1-Air 及其微调版本 GLM-Z1-Rumination。AutoGLM 沉思版推理效果比肩 DeepSeek-R1（671B），但是速度是 R1 的 8 倍，同时价格是 R1 的 1/30。AutoGLM 沉思版对标 OpenAI DeepResearch，具备网页浏览器搜索能力，在信息来源上较同类产品更加丰富（包含知乎、小红书、微信公众号等），并且能够识别网页的文字及图片内容。我们看好后续国产大模型加速迭代，以 DeepSeek-R1 为锚，不断实现性能及使用体验的突破。当前国内 AI 在基础模型迭代升级的同时，应用端形态已经从过去形式相对单一的 Chatbot 逐步向 AI Agent 转变，我们期待后续国内陆续推出更多类 Manus 产品。反映到算力侧，无论是豆包的深度思考及联网搜索的轮次增加，还是智谱联网搜索的广度提升，对于算力的消耗都将显著增加。同时，随着后续国内 AI Agent 产品陆续推出，我们认为其相较于当前以 chatbot 形式为主的 AI 产品对算力的消耗会有指数级的提升，建议关注国内算力产业链。
- 3) **风险提示：AI 应用及大模型进展不及预期。**

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 (%) 3

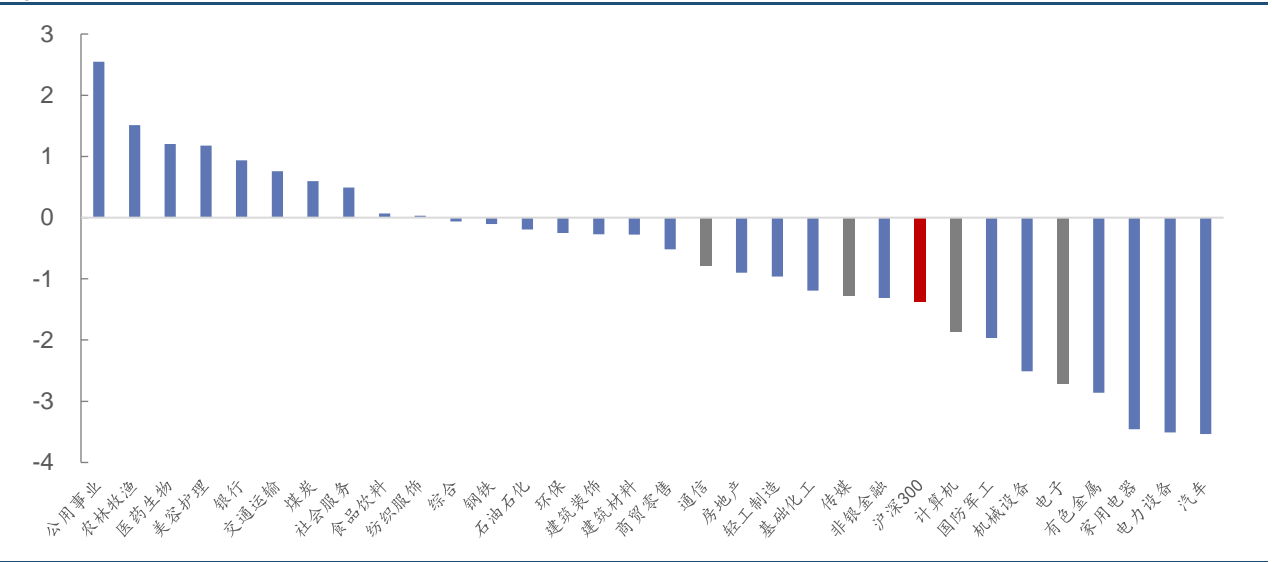
Figure 4 计算机行业周涨跌幅前五个股 (%) 4

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

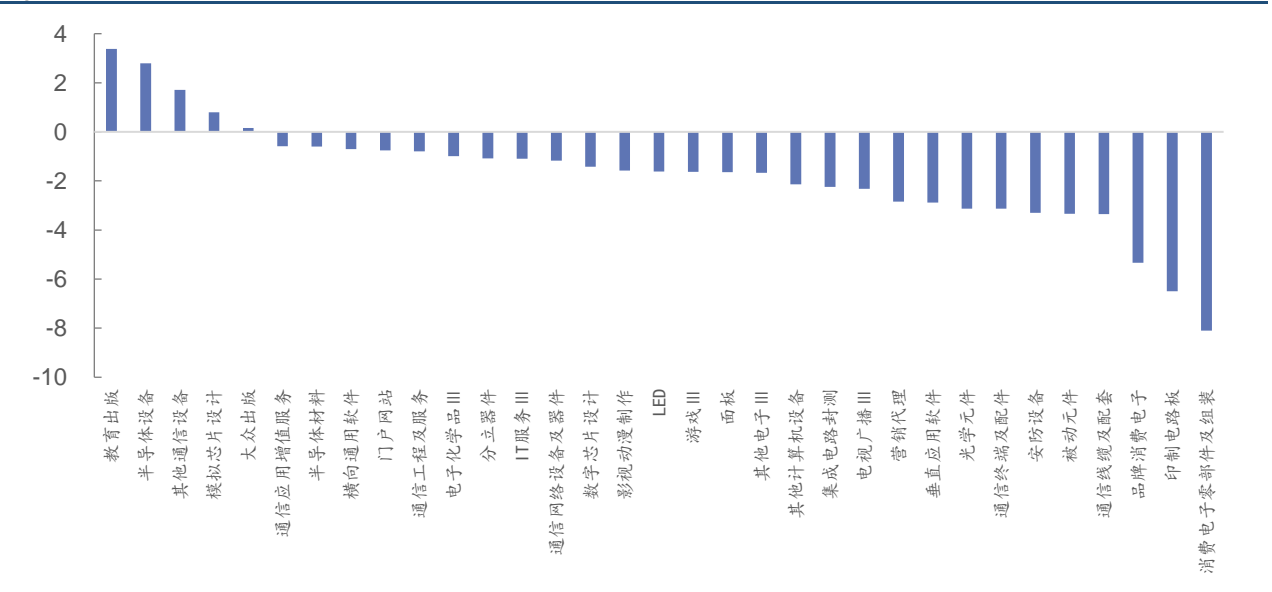
一、市场周度回顾

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
ST 宇顺	21.54	立讯精密	-14.05
旭光电子	16.17	福立旺	-14.70
长阳科技	14.51	亚世光电	-14.71
唯特偶	12.63	翰博高新	-14.77
杰美特	9.91	国光电器	-15.03

资料来源：Wind 资讯、世纪证券研究所

请务必阅读文后重要声明及免责条款

市场有风险 入市需谨慎

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
信雅达	21.95	道通科技	-16.18
宏景科技	16.95	立方数科	-19.82
开普云	10.52	汉邦高科	-23.01
杰创智能	9.91	创意信息	-28.43
托普云农	9.12	汇金科技	-49.27

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
川网传媒	8.26	福石控股	-8.53
中南传媒	7.45	天威视讯	-9.44
横店影视	7.11	大晟文化	-10.00
冰川网络	6.44	佳云科技	-10.90
凤凰传媒	5.48	汤姆猫	-11.56

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
恒宝股份	12.35	*ST 信通	-9.86
东土科技	9.31	移远通信	-10.66
ST 高鸿	8.23	三维通信	-11.97
元道通信	7.90	精伦电子	-12.10
中贝通信	6.32	*ST 鹏博	-18.52

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

- 4 月 2 日 火山引擎 “AIoT” 智变浪潮大会
- 4 月 9 日 西门子数据中心生态大会
- 4 月 9 日 第十三届中国电子信息博览会(CITE2025)
- 4 月 10 日 全球 6G 技术与产业生态大会 2025
- 4 月 11 日 联发科天玑开发者大会 2025
- 4 月 23 日 ASML 2025 年度股东大会
- 4 月 25 日 2025 中国人形机器人生态大会
- 4 月 28 日 华为官微:2025 创新数据基础设施论坛
- 4 月 29 日 Meta 举行首届 LlamaCon
- 4 月期间 iOS 18.4 发布, Apple Intelligence 入华并支持简体中文等语
- 4 月期间 雷鸟 X3 Pro AR 智能眼镜今年 Q2 正式发布
- 4 月期间 华为全球分析师大会
- 4 月期间 小米生态链 AI 终端创新研讨会
- 5 月 20 日 谷歌 I/O 开发者大会
- 6 月 WWDC 大会召开

AI 模型侧

- 《科创板日报》4 月 3 日讯, 美国加州大学圣地亚哥分校发布了一项研究成果, 宣称首次提供了 “人工智能系统能够通过标准三方图灵测试的实证证据”。研究选择了四种 AI 系统: GPT-4.5、LLaMa-3.1-405B、GPT-4o 和 ELIZA。实验设计为每轮对话中, 裁判与两个人类和一个 AI 系统进行对话, 以判断何者为人类。其中, GPT-4.5 被判断为人类的比例高达 73%, 显著高于真实人类参与者被选中的比例。
- 财联社 4 月 3 日电, OpenAI 当地时间 4 月 2 日宣布推出 PaperBench——一个评估 AI 智能体复现前沿 AI 研究能力的基准。智能体需从零开始复现 20 篇 ICML 2024 Spotlight 和 Oral 论文, 包括理解论文贡献、开发代码库并成功执行实验。
- 财联社 4 月 2 日电, 天眼查财产线索信息显示, 近日, deepseek 关联公司杭州深度求索人工智能基础技术研究有限公司申请的 “一种广度数据采集的方法及其系统” 专利公布。摘要显示, 本发明涉及数据采集

领域，包括建立网页元信息库；确定每日调度单元下载配额及当日下载总额度；从网页元信息库中选取相应数量的链接，分配下载额度；下载过程控制；下载文本进行后处理及数据清洗后进入回灌队列，通过信息回灌实现网页元信息库更新。

- 财联社 4 月 1 日电，阿里据悉即将在 2025 年 4 月第二周发布新模型 Qwen3，这将是阿里在 2025 年上半年最重要的模型产品。
- 财联社 4 月 1 日电，OpenAI 创始人 Sam Altman 称，ChatGPT 图像生成功能已向所有免费用户推出。
- 财联社 4 月 1 日电，OpenAI 据悉今年完成成为盈利性公司的转变。软银对 OpenAI 的投资将部分取决于 OpenAI 的重组。
- 财联社 4 月 1 日电，OpenAI 的 CEO Sam Altman 称，计划发布 GPT-2 以来的第一款“无别”语言模型。
- 财联社 4 月 1 日电，国家天文台联合阿里云发布了国际首个太阳大模型——“金乌”。“金乌”基于阿里通义千问系列开源模型打造，目前在 M5 级太阳耀斑预报上准确率超 91%，为该级别太阳预报最高水平。
- 财联社 4 月 1 日电，软银为美国的人工智能项目寻求创纪录的 165 亿美元贷款。
- 财联社 4 月 1 日电，消息称 OPENAI 的 GPT 已经拥有 2000 万付费用户。
- 《科创板日报》3 月 31 日讯，智谱在 2025 中关村论坛上发布最新 Agent 产品 AutoGLM 沉思。作为首个集深度研究能力和操作能力于一体的 Agent，AutoGLM 沉思能一边进行复杂思考，一边执行操作。不同于其它智能体产品，AutoGLM 沉思最大的特点是可以边想边干，像人类一样打开并浏览网页，完成数据检索、分析、生成报告。
- 财联社 3 月 31 日电，据 AI 分析平台 aitools.xyz，DeepSeek 已经成为全球增长最快的 AI 工具，其每月新增网站访问量已经超过 OpenAI 的 ChatGPT。DeepSeek2025 年 2 月访问量达到 5.25 亿次，超过 ChatGPT5 亿次。目前，DeepSeek 市场份额 6.58%，仅次于 ChatGPT 和 Canva，二者分别占比 43.16%和 8.27%。
- 《科创板日报》3 月 31 日讯，智谱将于 4 月 14 日开源推理模型 GLM-Z1-Air 和基座模型 GLM-4-Air0414，并于近期陆续上线 bigmodel.cn。上述模型是智谱新推出的 AI Agent “沉思”背后的模型。
- 《科创板日报》3 月 31 日讯，在百度 AIDAY 上，百度发布首个基于全新互相关注意力（Cross-Attention）的端到端语音语言大模型，宣布实现超低时延与超低成本，在电话语音频道的语音问答场景中，调用成本较行业均值下降约 50%-90%。

AI 应用侧

- 财联社 4 月 3 日电,严重的心律失常可能引发心脏骤停,进而导致猝死。发表在新一期《欧洲心脏病学杂志》上的一项国际研究发现,利用人工智能算法分析动态心电图数据,能够提前两周预测严重心律失常风险,预测准确率在 70% 以上。
- 《科创板日报》4 月 2 日讯,全球 IT 市场研究和咨询公司 Gartner 预测,2025 年全球生成式人工智能 (GenAI) 支出将达到 6440 亿美元,较 2024 年增长 76.4%。数据显示,2025 年,集成 AI 能力的服务器、智能手机、个人电脑 (PC) 等硬件将成为 GenAI 支出的增长的主要驱动因素,其中 80% 的 GenAI 支出将用于硬件。
- 财联社 4 月 2 日电,当地时间 3 月 31 日播出的一档节目中,微软 CTO 凯文·斯科特预言,“未来一年,AI 智能体最大的缺陷——记忆能力将实现重大突破,它与人类的交互模式将发生显著变化。”
- 《科创板日报》4 月 2 日讯,Meta 正在加速研发其 AI 智能眼镜的高端版本,计划添加手势控制以及用于显示照片和应用程序的屏幕。据了解,这款代号为“Hypernova”的智能眼镜设备定价预计超过 1000 美元,最高可能达到 1300 至 1400 美元,预计最早将于今年年底推出。
- 《科创板日报》4 月 1 日讯,宇树科技今日更新视频,发布 Unitree Dex5 灵巧手。性能上,该灵巧手具备单手 20 自由度 (16 主动+4 被动),能柔顺丝滑反向驱动 (直接本体力控),以及单手 94 个灵敏触点。
- 财联社 4 月 1 日电,记者获悉,中国银行北京市分行发布《中国银行北京市分行支持人工智能产业实施方案》,计划未来三年 (2025-2027 年) 为北京市人工智能全产业链提供不少于 500 亿元综合金融支持。
- 财联社 4 月 1 日电,广东省新闻办于 4 月 1 日上午 10 时举行《广东省推动人工智能与机器人产业创新发展若干政策措施》新闻发布会,广东省科学技术厅副厅长杨军表示,下一步,拟重点围绕人形机器人、工业机器人、服务及特种机器人等方面,组织实施“智能机器人”重大专项。
- 财联社 4 月 1 日电,加州大学科学家在脑机接口 (BCI) 领域取得突破性进展,开发出一种可将语言思维实时转化为语音的设备。
- 财联社 3 月 31 日电,近日,南京大学与阿里云宣布启动人工智能人才培养合作计划,双方将共同设计兼具前瞻性和应用性的人工智能通识课程,研发跨学科融合的大模型应用实践课程,共同培养适应未来技术变

革、具备跨学科思维的 AI 创新人才。

- 《科创板日报》3 月 31 日讯，知名游戏发行商 Take-Two 首席执行官 Strauss Zelnick 在访谈中表示，所有媒介领域的爆款都是“出人意料的”。由于生成式 AI 的创作根基是真实艺术家的既有作品，他认为 AI 难以创造出真正的爆款。

AI 算力侧

- 财联社 4 月 2 日电，力争实现下一代半导体日本国产化的 Rapidus 公司 1 日宣布，在北海道千岁市的工厂启动了 2 纳米制程工艺半导体试验生产线。在经过制造设备调试等流程后将正式投产，计划 7 月中下旬完成最尖端的试制品。包括出资在内，日本政府已敲定的财政支援达到约 1.8 万亿日元（约合人民币 874 亿元），定于 2027 年的“国策半导体”量产项目迈出了重要一步。
- 财联社 4 月 2 日电，杭州市与阿里巴巴集团战略合作推进会举行。市委副书记、市长姚高员说，希望杭州与阿里巴巴集团再起新征程，共同建设数字时代“新基建”底座，加强在杭核心算力项目合作、加大在杭算力资源布局使用、带动数字“新基建”全产业链发展，助力杭州打造具有全球竞争力和影响力的人工智能产业发展高地；共同突破硬科技“卡脖子”难题，联合开展关键前沿技术攻关；共同打造人工智能普惠应用标杆场景，在大模型创新推广中加强深度合作；共同构筑全球数字贸易枢纽，政企协同全力助推构建数字贸易新范式；共同构建“数字+民生”服务体系，为人民群众开发更多好产品、好服务、好业态。
- 《科创板日报》4 月 1 日讯，有猜测称苹果公司计划斥资 10 亿美元购买英伟达的 GB300 NVL72 产品。对此，郭明錤表示，这不会在“短期内”提升苹果在人工智能领域的优势。郭明錤指出，该订单规模“太小了”，并将其与 Meta Platforms 近期的举措进行了对比。预计 Meta 在 2025 年将采购 130 万个 GPU，这大约是传言中苹果采购规模的 70 倍。
- 财联社 3 月 31 日电，重庆市发布 892 个国企、民企、外企“三企”联动项目，涉及项目及资产金额超 478 亿元，涉及人工智能、高端制造、智能网联新能源汽车、低空经济、数字化转型、物流货运等领域。
- 《科创板日报》3 月 31 日讯，IDC 最新报告显示，DeepSeek 等开源算法的推出进一步降低了部署大型模型的门槛，使企业更倾向于在本地部署大型模型，使用模型供应商训练的基本模型通过微调私有域数据来增强业务能力。IDC 预测，到 2029 年中国加速服务器市场规模将超过

千亿美元。其中非 GPU 服务器市场规模将接近 50%。

- 财联社 3 月 31 日电，中国信通院数据显示，2025 年 2 月，国内市场手机出货量 1966.2 万部，同比增长 37.9%，其中，5G 手机 1798.2 万部，同比增长 43.5%。
- 财联社 3 月 31 日电，华为今日发布 2024 年年度报告，报告显示，华为经营结果符合预期，实现全球销售收入 8,621 亿元人民币，同比增长 22.4%；净利润 626 亿元人民币，同比减少 28%。2024 年研发投入达到 1,797 亿元人民币，约占全年收入的 20.8%，近十年累计投入的研发费用超过 12,490 亿元人民币。

2.2 公司公告

4 月 3 日

- 泰晶科技：泰晶科技完成重庆泰庆全资收购。
- 凯德石英：凯德石英员工持股平台拟减持股份，减持比例共不超过 2%。

4 月 2 日

- 太辰光：与 US Conec Ltd. 签署全球专利许可协议，可向市场批量产销 MDC 光纤连接器。
- 云天励飞：剩余算力服务验收合格。
- 立方数科：收到安徽证监局监管关注函。
- 潍柴重机：公司发电机组产品可在数据中心用作备用电源，但对公司业务的影响存在不确定性。
- 诚迈科技：出资 2500 万元与专业投资机构共同投资设立基金。
- 亿通科技：全资子公司合肥鲸鱼微电子有限公司拟与安徽华米信息科技有限公司签订《采购框架协议》，由鲸鱼微电子向安徽华米销售心率传感器模组、芯片、其他电子料结构组件等，销售金额上限为 1500 万元（含税），合同期限为两个月。
- 上海钢联：拟与关联方共同投资设立参股公司。
- 锐捷网络：2024 年净利润 5.74 亿元，同比增长 43.09%。

4 月 1 日

- 三利谱：2024 年实现归母净利润 0.68 亿元，同比增长 59.07%。
- 帝奥微：帝奥微回购的股份比例为 1.90%。
- 纵横通信：吴海涛减持股份，持股比例从 2.38% 减少至 0.59%。
- 太极股份：2024 年实现归母净利润 1.91 亿元，同比减少 49.08%。

- 银河微电：大股东（常州银江投资管理中心和常州银冠投资管理中心）减持总比例达到 2.50%。
- 燕东微：京国瑞持有股本比例从 8.43%到 8.16%。
- 天地在线：天地在线收购佳投集团，佳投集团成为其全资子公司。
- 联得装备：聂泉及其一致行动人合计持有公司股份比例由 47.04%减少至 46.76%。
- 东软载波：澜海瑞盛减持比例为 1.06%。
- ST 路通：华晟云城股份司法拍卖其持有的 7.44%的股份。
- 协创数据：2024 年实现归母净利润 6.92 亿元，同比增长 140.8%。
- 雷柏科技：2024 年实现归母净利润 0.37 亿元，同比增长 15%。

3 月 31 日

- 宜通世纪：2024 年实现归母净利润-0.30 亿元，同比减少 162.98%。
- 普联软件：2024 年实现归母净利润 1.21 亿元，同比增长 95.06%。
- 上海贝岭：2024 年实现归母净利润 3.96 亿元，同比增长 756.82%。
- 环旭电子：2024 年实现归母净利润 16.52 亿元，同比减少 15.16%。
- ST 证通：通过集中竞价方式累计回购股份 2,170,000 股，占公司总股本的 0.35%。
- 华海清科：华海清科股份有限公司成功收购芯睿半导体（上海）有限公司剩余 82%的股权，实现全资控股。
- 顶点软件：转让上海倍发信息科技有限公司 20.00%股权给福州爱派克电子有限公司。
- 华峰测控：副总经理居宁先生减持公司股份，持股比例从 0.01%下降至 0.0020%。
- 宝信软件：2024 年实现归母净利润 22.65 亿元，同比减少 11.28%。
- 龙迅股份：红土创投减持龙迅股份 0.70%。
- 浩瀚深度：收购国瑞数智 35%的股权，合计控制 74.6288%的表决权。
- 南京熊猫：2024 年实现归母净利润-1.89 亿元，同比增长 20.6%。
- 长亮科技：王长春拟减持比例不超过 0.86%；郑康拟减持不超过 0.25%；李劲松拟减持不超过 0.14%；徐亚丽拟减持不超过 0.04%；宫兴华拟减持不超过 0.15%。
- 本川智能：江培持公司股份，持股比例从 6.79%下降至 3.83%。
- 复旦微电：自 2025 年 4 月 25 日起，上海复旦微电子 H 股股份过户登记处将更改为卓佳证券登记有限公司。
- 捷邦科技：收购东莞赛诺高德蚀刻科技有限公司 51%

- 润建股份：拟开展不超 50 亿元的资产池业务 用于公司算力网络等业务发展的资金需求
- 移远通信：拟定增募资不超 23 亿元，用于车载及 5G 模组扩产项目、AI 算力模组及 AI 解决方案产业化项目、总部基地及研发中心升级项目和补充流动资金项目。

（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。