

主题投资月度观察(2025年第5期)

全球AI跃进与中国硬科技突围

策略研究 · 策略专题

证券分析师：王开
021-60933132
wangkai8@guosen.com.cn
S0980521030001

证券分析师：陈凯畅
021-60375429
chengkaichang@guosen.com.cn
S0980523090002

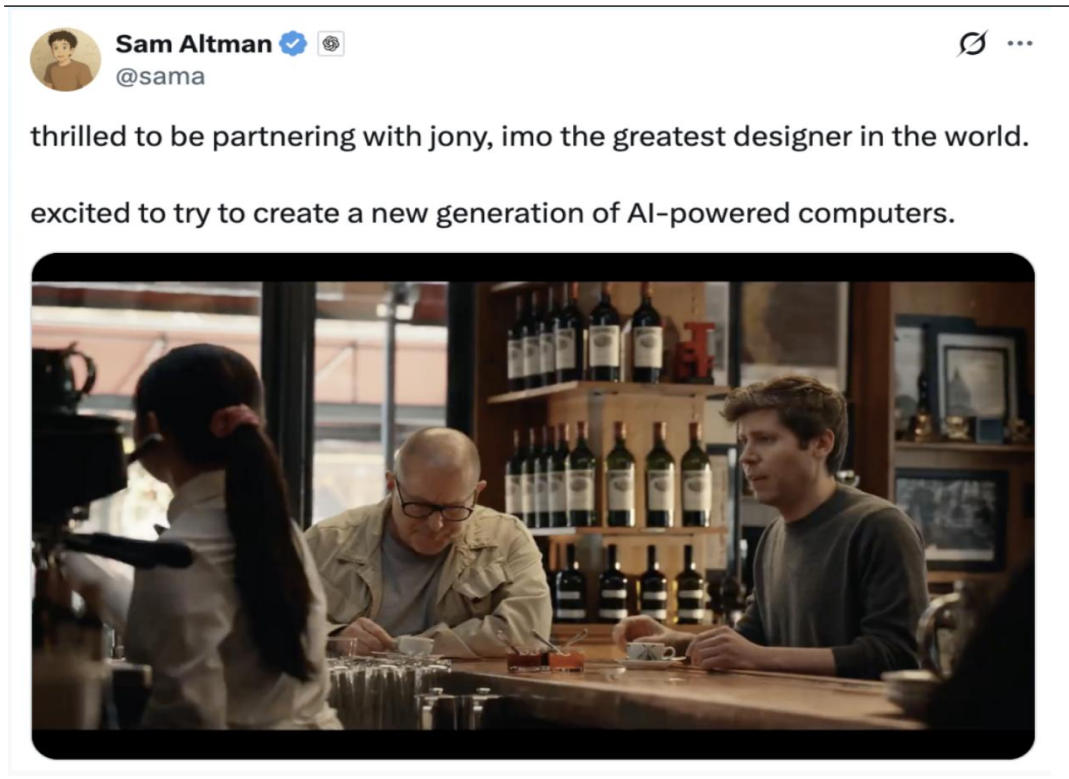
- **海外科技映射：**（1）**OpenAI 收购苹果前设计团队：**将以65亿美元收购前苹果首席设计师乔尼·艾维创立的AI硬件公司io，2026年推出非替代手机的全新AI设备，减少屏幕依赖。（2）**谷歌AI生态升级：**谷歌在I/O大会上进一步扩展了其AI产品生态，发布 Gemini 2.5 Pro和 Flash 模型，Veo 3 视频生成、Imagen 4 图像模型。（3）**微软地球系统 AI 模型 Aurora：**微软推出的AI模型Aurora是一款突破性的地球系统AI预报模型，计算速度较传统模型快 5000 倍，极端天气预测精度超 7 个国际气象中心。（4）**Anthropic 发布 Claude 4 系列：**包含旗舰版Claude Opus 4和普通版Claude Sonnet 4，Opus 4 在编码测试 SWE - bench 达 72.5%，Sonnet 4 实用性提升，AI 智能体能力突破。（5）**中东 AI 算力基建加速：**沙特 HUMAIN 获英伟达 1.8 万枚芯片建 500MW 数据中心；阿联酋与 OpenAI 建 5GW 沙漠数据中心。
- **国内热门主题：**（1）**小米发布自研 SoC 芯片玄戒 01，**采用第二代 3nm 制程工艺，综合性能强、能效高，小米 15S Pro 和小米平板 7 Ultra 均搭载该芯片。小米这5年来研发投入1020亿元，2025年预计达300亿元。（2）**MiniMax Speech 02 超越 OpenAI 等顶尖模型，**实现零样本语音克隆，采用创新 Flow-VAE 架构提升语音真实感与自然度。（3）**腾讯云发布智能体开发平台 TCADP，混元大模型全面升级，**集成 RAG 技术等，支持企业快速开发智能体。（4）**中国成功发射全球首个太空计算星座“三体计算星座”首批 12 颗计算卫星，**开启太空 AI 与算力新时代。（5）**印巴冲突成为“中系”装备“买家秀”：**印巴冲突中巴基斯坦使用中国歼 - 10C 战斗机及配套霹雳 - 15E 导弹，受此影响中国 A 股军工板块集体上涨，尼日利亚等国高官访华表达采购意向。（6）**AgiBot 全球技术挑战赛与 CMG 机甲格斗擂台赛双赛同启，**推动机器人技术发展与应用。（7）**本源量子计算科技推出“本源天机 4.0”，**实现 500 + 量子比特支持，这一突破表明我国量子计算产业已实现可复制、可迭代的工程化生产能力，为百比特级量子计算机量产奠定了产业化基础。（8）**昆仑万维发布天工超级智能体，**开启 AI Office 智能体新时代，此次发布的核心是天工超级智能体的“文档”、“PPT”和“表格”三大专家智能体，均集成了天工自研的deep research能力。
- **国内政策关注：**（1）**《中华人民共和国民营经济促进法》施行，**是我国第一部专门关于民营经济发展的基础性法律，确立多项重要原则，推动民营经济持续、健康、高质量发展。（2）**中国证监会修订后公布实施《上市公司重大资产重组管理办法》，**建立简易审核程序等，增强市场信心、激发并购活力，推动上市公司高质量发展。（3）**八部门联合印发《支持小微企业融资的若干措施》，**从增加融资供给等 8 个方面提出 23 项工作措施，改善小微企业、个体工商户融资状况。（4）**科技部等七部门联合发布《加快构建科技金融体制 有力支撑高水平科技自立自强的若干政策举措》，**围绕创业投资等 7 个方面提出 15 条举措，为重点领域科技创新提供金融支撑。（5）**工信部等九部门联合印发《关于加快推进科技服务业高质量发展的实施意见》，**明确要求壮大服务主体、优化发展生态、提升服务能力，推动科技服务业规模增长和质效提升。
- **风险提示：**（1）**地缘政治博弈加强市场不确定性；**（2）**颠覆性技术商业化落地存在不确定性；**（3）**文中所提及的上市公司仅做统计汇总，不形成投资建议**

- [01] 海外科技映射
- [02] 国内热门主题
- [03] 国内政策关注

OpenAI收购前苹果设计师新公司，计划2026年推出全新AI设备

- OpenAI于5月22日宣布，将以65亿美元收购前苹果首席设计师乔尼·艾维创立的AI硬件公司io。这是OpenAI迄今为止最大规模的收购，标志着其正式进军硬件领域，预计交易将于2024年夏季完成。双方计划在2026年推出首批AI设备，艾维及其50余人的团队将加入OpenAI主导产品设计。
- OpenAI首席执行官奥特曼表示，新产品将是“消费硬件领域前所未有的高品质产品”，旨在突破现有计算形态并减少屏幕依赖。虽然具体产品细节尚未公布，但官方强调这并非智能手机替代品，而是一种全新形态的AI硬件，被奥特曼称为“前所未见的最酷科技产品”。目前外界对该设备的交互方式和具体功能仍知之甚少。

图：OpenAI首席执行官奥特曼发布推文及其与前苹果首席设计师乔尼的交流视频



资料来源：推特平台，第一财经公众号，国信证券经济研究所整理

图：新设备的特点总结

特性描述	详细信息
设备类型	脖挂式AI可穿戴设备，稍大于AI Pin
放置方式	可放在口袋或桌子上
外观与连接方式	类似iPod Shuffle，无屏幕，可连接手机和PC
语音控制	配备用于语音控制的麦克风
环境分析	配备可分析用户周围环境的摄像头
预计量产时间	2027年投入量产，但最终设计和规格可能发生变化
组装和运输地点	可能选择在越南

资料来源：华尔街日报，量子位，国信证券经济研究所整理

谷歌I/O大会：发布Gemini 2.5系列模型，扩展AI产品生态

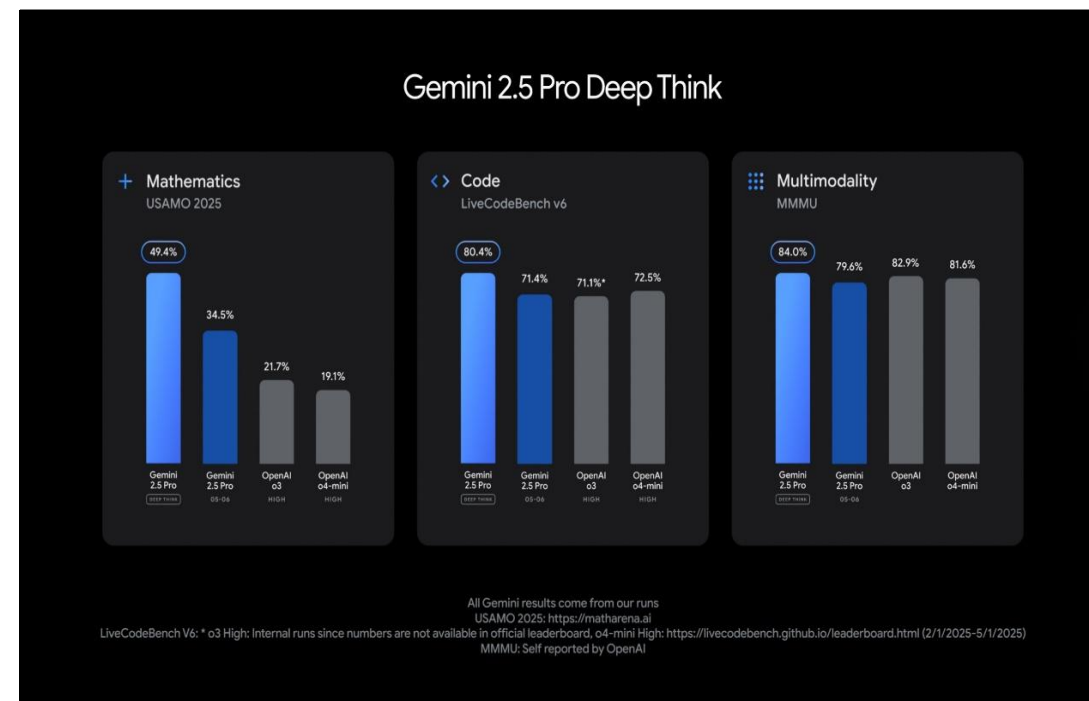
- 谷歌在I/O大会上进一步扩展了其AI产品生态：发布了Gemini 2.5系列模型，其中Pro版本在多项基准测试中表现领先，并新增了Deep Think推理增强模式；Flash版本则针对速度和效率进行了优化。此外，谷歌还推出了支持音画同步的Veo 3视频生成模型、细节增强的Imagen 4图像模型，以及AI电影制作工具Flow。
- 谷歌开发的增强推理模式 Gemini 2.5 Pro Deep Think 在三个高难度基准测试中表现突出：在美国数学奥林匹克竞赛（USAMO）中取得高分，在竞赛编程测试LiveCodeBench保持领先，并在多模态推理测试MMMU中获得84.0%的成绩。

图：谷歌在I/O大会上发布的新产品与功能

产品类别	产品名称	产品特性描述
基础模型	Gemini 2.5 Pro + Deep Think	引入“多链自审”推理模式，使思考过程更加深入，显著提升效果
	Stitch	能够将自然语言直接转化为前端用户界面
	Gemini 2.5 Flash 新版	推理速度达到毫秒级，采用稀疏 MoE 路由技术，显著提升性能
多模态AI	Imagen 4	作为新版图像生成模型，支持4K画质，文生图仅需1.2秒，文字排版精准无失真
	Veo 3 + Flow应用	最新的视频生成模型，支持1080p、60帧输出，首次实现原生对话与音效同步生成，Flow工具可用于视频剪辑
搜索端	Shopping Graph 2.0	作为AI驱动的购物推荐引擎，涵盖5000亿SKU，支持虚拟试衣功能
	Deep Search	类似于OpenAI的深度研究功能，提供更复杂、系统化的信息检索
	AI Mode	提供更高级的AI搜索模式，可应对复杂问题，并支持连续追问
智能体	Project Mariner	可浏览网页，实现网页自动填表、订票或订位的“一键代办”功能
安卓 + 硬件	Android XR 与智能眼镜	谷歌与Xreal合作推出的智能眼镜，支持Android XR，具备实时导航、翻译和摄像功能
其他	Gmail 智能回复	引入AI个性化回复功能，使邮件回复内容更加贴近用户的个人语气
	Google Meet 实时翻译	新增实时AI翻译功能，支持多语言交流，显著提升会议效率
	Google Beam	原Project Starline项目更名为Google Beam，提供基于AI的3D视频通话体验，计划与HP合作推出相关设备

资料来源：腾讯科技公众号，华尔街见闻公众号，国信证券经济研究所整理

图：Gemini 2.5 Pro Deep Think在2025年美国数学奥林匹克竞赛（USAMO）中表现出色

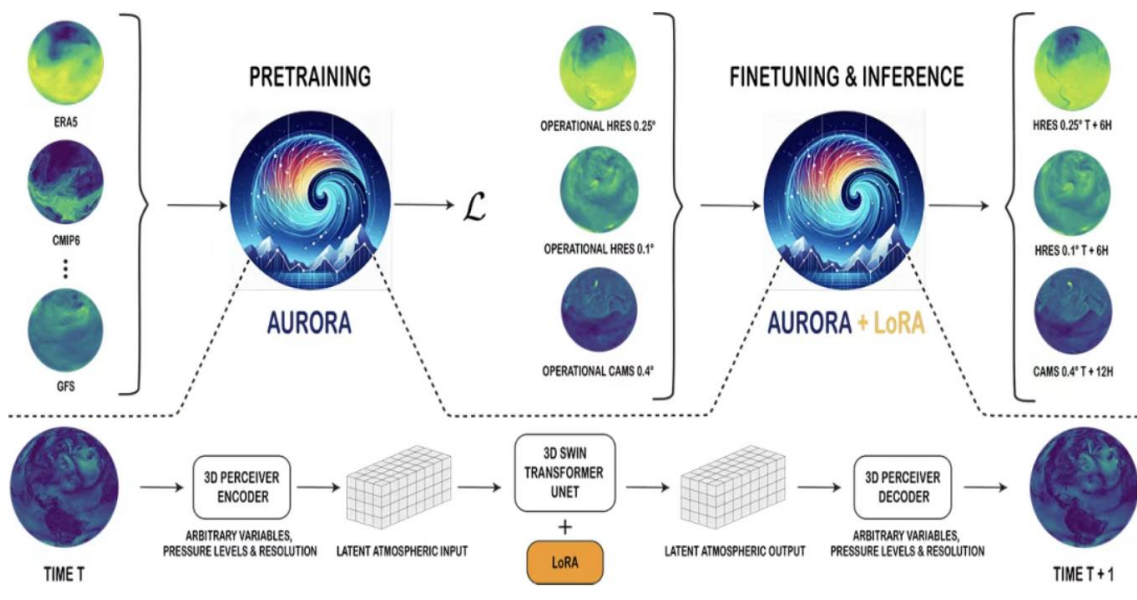


资料来源：谷歌DeepMind官网，国信证券经济研究所整理

微软发布地球系统 AI 预报模型 Aurora

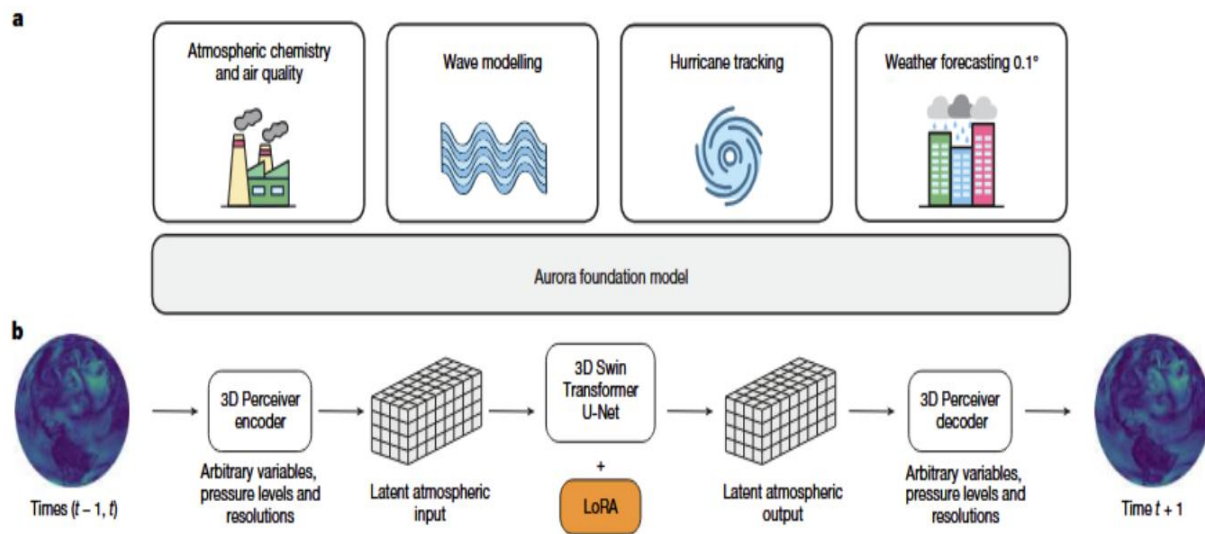
- 微软推出的AI模型Aurora是一款突破性的地球系统AI预报模型。基于百万小时的地球物理数据训练，其计算速度比最先进数值预报系统IFS快5000倍，能够高效预测天气、空气质量、热带气旋路径。该模型采用3D Swin Transformer架构，可根据不同应用领域微调，仅需4-8周即可完成训练。
- Aurora的核心优势在于其卓越的性能和低成本。在数据稀缺地区和极端天气条件下，它仍能保持高精度预测，它预报空气质量、海浪、热带气旋路径和高分辨率天气的表现超过了现有模型，且算力成本低于现有预报技术。其在100%的5天气旋路径预测目标和92%的10天天气预报目标上超过了7个预报中心。
- 作为首个大规模大气AI基础模型，Aurora具备高度可扩展性。未来可应用于海洋环流、季节性天气预测等更广泛的地球系统任务。研究团队强调，其快速开发得益于传统气象数据的长期积累，而AI技术的引入标志着地球系统预报领域的一次重大进步，有望提升极端天气预警和气候信息的全球可及性。

图：Aurora的架构



资料来源：中国科技网，国信证券经济研究所整理

图：Aurora的AI模型示意图

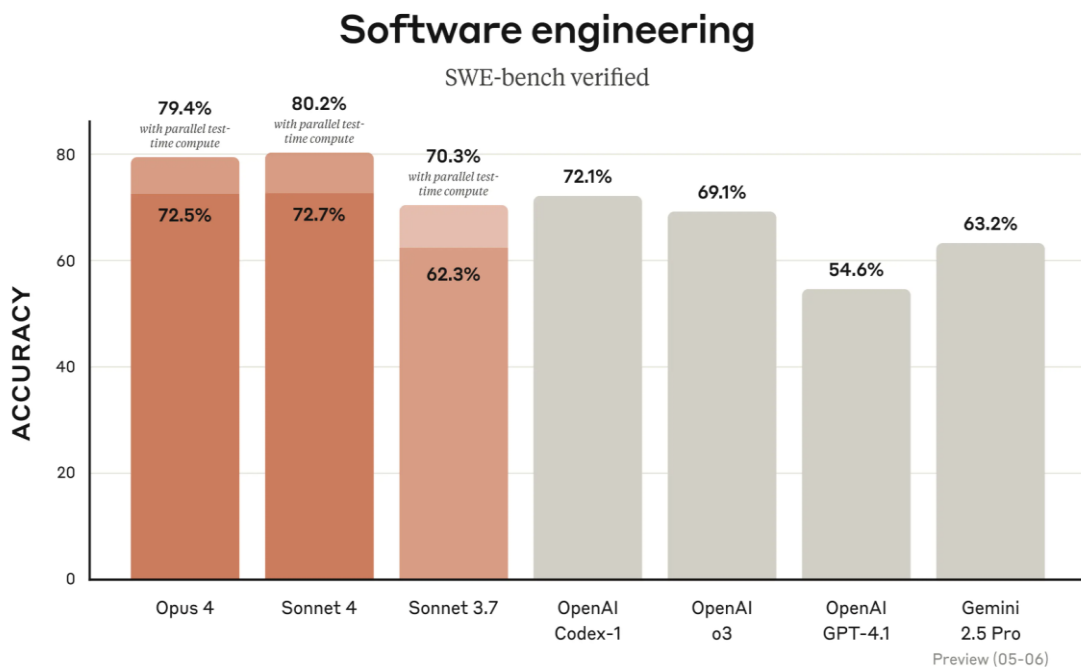


资料来源：《Nature》，学术头条公众号，国信证券经济研究所整理

Anthropic 发布全新编码模型 Claude 4 系列

- 5月22日，Anthropic在谷歌I/O大会次日发布了Claude 4系列大模型，包含旗舰版Claude Opus 4和普适版Claude Sonnet 4。CEO Dario Amodei亲自展示了这两款模型，认为其主要亮点是其增强的自主性。它们在编码、高级推理和AI智能体方面设定了新标准。
- Claude Opus 4在编码和复杂问题解决方面表现卓越，在SWE-bench（72.5%）和Terminal-bench（43.2%）测试中领先。它特别擅长长时间运行的复杂任务，可持续工作数小时，性能远超Sonnet系列模型，显著扩展了AI代理的能力范围。Claude Sonnet 4相比前代3.7版本有显著提升，在SWE工作台达到72.7%的编码能力，平衡了性能、效率与可控性，虽不及Opus 4强大，但在功能性和实用性上提供了最佳组合。

图：Claude 4 模型在 SWE-bench Verified（实际软件工程任务的性能基准）上领先



图：Claude 4 模型在编码、推理、多模态功能和代理任务方面提供强大的性能

	Claude Opus 4	Claude Sonnet 4	Claude Sonnet 3.7	OpenAI o3	OpenAI GPT-4.1	Gemini 2.5 Pro Preview (05-06)
Agentic coding <i>SWE-bench Verified^{1,5}</i>	72.5% / 79.4%	72.7% / 80.2%	62.3% / 70.3%	69.1%	54.6%	63.2%
Agentic terminal coding <i>Terminal-bench^{2,5}</i>	43.2% / 50.0%	35.5% / 41.3%	35.2%	30.2%	30.3%	25.3%
Graduate-level reasoning <i>GPQA Diamond⁶</i>	79.6% / 83.3%	75.4% / 83.8%	78.2%	83.3%	66.3%	83.0%
Agentic tool use <i>TAU-bench</i>	Retail: 81.4%	Retail: 80.5%	Retail: 81.2%	Retail: 70.4%	Retail: 68.0%	—
	Airline: 59.6%	Airline: 60.0%	Airline: 58.4%	Airline: 52.0%	Airline: 49.4%	—
Multilingual Q&A <i>MMMLU³</i>	88.8%	86.5%	85.9%	88.8%	83.7%	—
Visual reasoning <i>MMMU (validation)</i>	76.5%	74.4%	75.0%	82.9%	74.8%	79.6%
High school math competition <i>AIME 2025^{4,6}</i>	75.5% / 90.0%	70.5% / 85.0%	54.8%	88.9%	—	83.0%

资料来源：Anthropic官网，国信证券经济研究所整理

资料来源：Anthropic官网，国信证券经济研究所整理

中东崛起：沙特、阿联酋携手科技巨头加速AI算力基建



- 沙特阿拉伯正通过AI推动经济转型，减少对石油的依赖。在沙特-美国投资论坛上，英伟达CEO黄仁勋宣布向沙特主权财富基金（PIF）旗下新成立的AI公司HUMAIN提供超过1.8万枚最新的GB300 AI芯片，用于建设最高容量达500兆瓦的规模空前的AI数据中心；同时，AMD与沙特AI企业Huma in签署100亿美元多年合作协议，计划五年内在沙特建设500兆瓦AI算力设施，AMD将为Huma in数据中心供应芯片。
- HUMAIN是沙特“2030愿景”的核心项目，由王储穆罕默德·本·萨勒曼在5月12日宣布成立并担任董事会主席，旨在打造完整的AI价值链，包括数据中心建设、云计算服务和开发阿拉伯语大语言模型。
- OpenAI与阿联酋科技公司G42合作，计划在阿布扎比沙漠建造一个占地10平方英里、耗电5千兆瓦的超大规模数据中心园区，这将成为全球最大的AI基础设施之一。其电力需求相当于五个核电站，远超OpenAI在美国得克萨斯州的现有设施。G42由阿联酋高层领导，此前已与OpenAI达成战略合作。微软作为OpenAI的主要投资方，向G42注资15亿美元，其Azure云服务将提供技术支持。此外，甲骨文等公司也将参与建设。事实上，这个5千兆瓦数据中心园区并非全部归OpenAI所有，而是由多家公司共享。

图：AMD与沙特主权财富基金PIF旗下AI公司Huma in合作的全谱AI技术栈概览

组件名称	功能描述
AMD Instinct™ GPUs	具有行业领先的内存和推理性能
AMD EPYC™ CPUs	提供世界一流的计算密度和能效
AMD Pensando™ DPUs	支持可扩展、安全和可编程的网络
AMD Ryzen™ AI	将设备端AI算力拓展至边缘侧
AMD ROCm	开放软件生态系统，支持所有AI框架（如PyTorch、SGLang等）

资料来源：AMD官网，国信证券经济研究所整理

图：超大规模数据中心园区由多家公司共享，形成巨头技术合力

公司/组织	技术/项目描述
G42	阿联酋国家AI战略执行主体，负责园区基建与资本统筹，与微软合作提供安全背书。
OpenAI	主导AI模型训练与调优，将ChatGPT定制化为阿拉伯语版本，重点赋能医疗、教育等公共领域。
Oracle	部署全球首个“主权AI云平台”，支持政府机构数据与GPT-5无缝对接，实现政策模拟、城市管理场景的实时决策。
NVIDIA	供应超50万枚B200芯片，构建中东最大推理集群，时延低于2ms。
思科	提供零信任安全架构与AI网络优化方案，确保数据传输效率提升30%的同时防御AI攻击。
软银集团	主导100亿美元“主权AI基金”，孵化中东本土AI初创企业，目标5年内培育3家独角兽。

资料来源：圆点智库公众号，国信证券经济研究所整理

- [01] 海外科技映射
- [02] 国内热门主题
- [03] 国内政策关注

小米发布自研SoC芯片玄戒O1：性能卓越，研发投入巨大

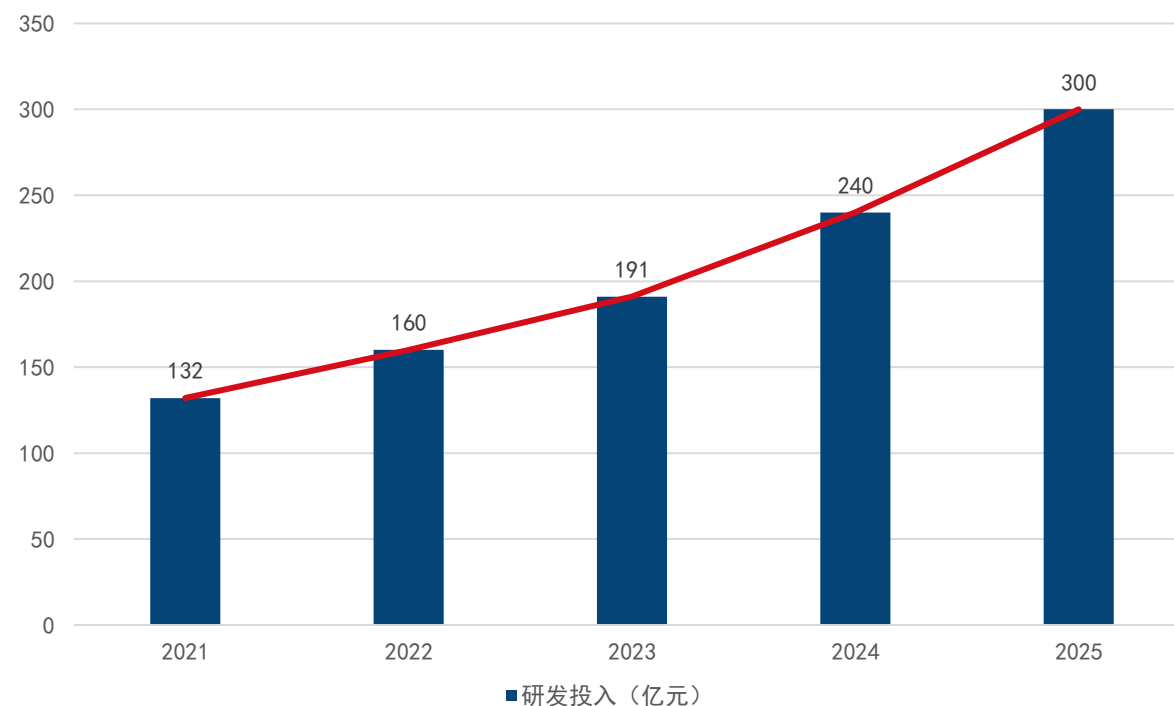
- 5月22日，在15周年战略新品发布会上，小米正式发布自研SoC芯片玄戒O1。该芯片采用第二代3nm先进制程工艺，能效表现居于行业领先水平。其采用双超大核架构设计，CPU多核性能测试得分超过苹果A18 Pro，GPU在曼哈顿测试中的帧率表现较A18 Pro提升达43%。该芯片研发项目累计投入资金超过135亿元人民币，研发团队规模达到2500余人。
- 小米15S Pro和小米平板7 Ultra均搭载自研的玄戒O1芯片。其中，小米15S Pro首发3nm工艺的玄戒O1芯片，采用台积电第二代3nm技术，集成190亿晶体管，性能接近骁龙8至尊版；小米平板7 Ultra配备14英寸OLED超大屏，拥有3.95mm超窄边框，并首次推出纳米柔光屏版本，雷军称其为小米平板巅峰之作。
- 根据发布会信息，小米这5年来研发投入1020亿元，2025年预计达300亿元。未来五年 小米研发投入预计2000亿(2026年-2030年)。

图：小米15周年战略新品发布会上公布的小米玄戒O1信息

项目	信息
制程工艺	第二代3nm制程
晶体管数量	190亿颗，集成于109mm ² 的空间内
综合性能	安兔兔实验室综合跑分超过300万，位列第一梯队
核心架构	10核4Cluster架构，双超大核结构，包含两颗Arm X95超大核
超大核参数	主频3.9GHz，2MB L2缓存，相比前一代巅峰性能提升36%
其他核心	4颗A725性能大核、2颗A725能效大核、2颗A520超级能效核
单核性能	跑分3008
多核性能	跑分9509，超越苹果A18 Pro
能效比	超大核和能效核均能与苹果A18 Pro媲美
GPU参数	ARM 16核G925，曼哈顿测试330帧，比A18 Pro提升43%，功耗低35%
GPU技术	采用GPU动态性能调度技术，根据使用场景自动调节GPU资源，实现性能与功耗平衡
ISP参数	小米自研第四代ISP，处理速度最高可达每秒87亿像素，速度最高提升100%

资料来源：量子位公众号，国信证券经济研究所整理

图：小米15周年战略新品发布会上公布的小米研发投入情况

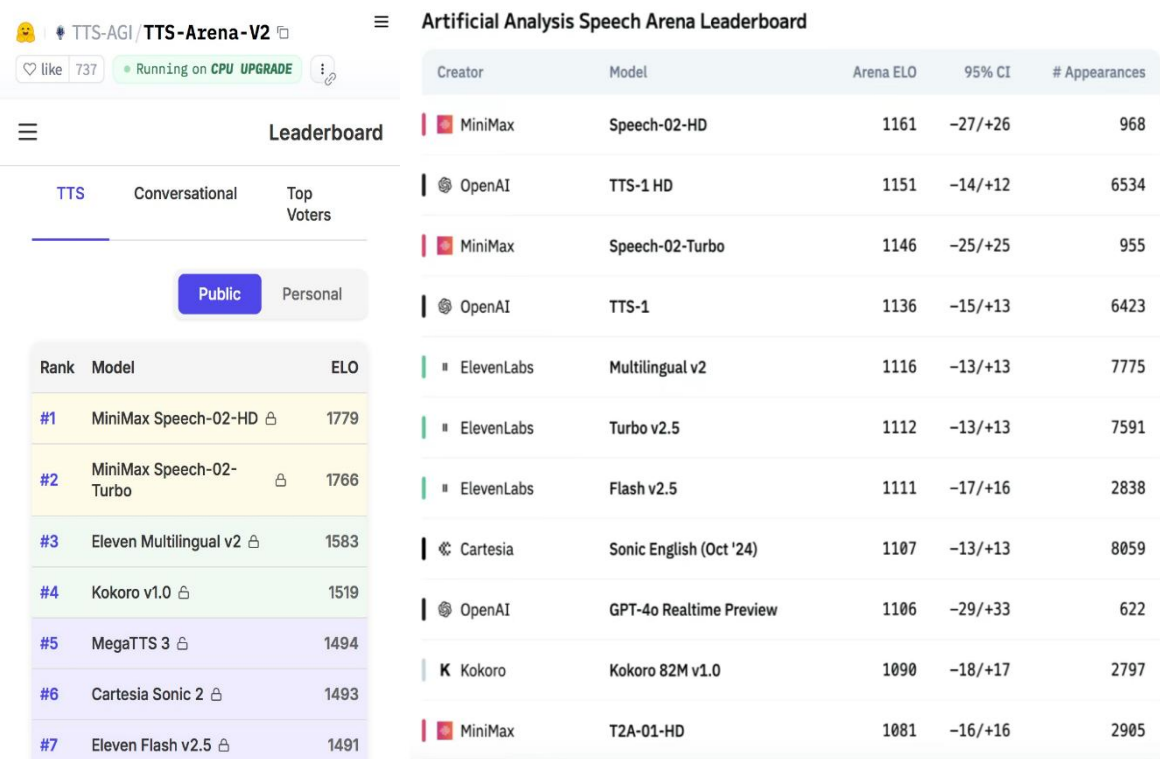


资料来源：量子位公众号，国信证券经济研究所整理

语音AI突破：MiniMax Speech 02超越OpenAI，夺全球双料第一

- MiniMax研发了基于AR Transformer的高质量TTS系统MiniMax Speech 02。该系统具备强大泛化能力，支持32种语言、不同口音和情绪的人声生成，并在Artificial Analysis Speech Arena和Hugging Face TTS Arena两项国际评测中超越OpenAI、ElevenLabs等顶尖模型，位列第一。
- 该模型的核心技术突破包括：1) 实现真正零样本语音克隆，仅需参考语音即可生成高度相似的目标语音，其关键是通过协同训练的“会学习的音色提取器”（speaker encoder）支持多语言、口音和音色的无限组合；2) 采用创新Flow-VAE架构，通过流匹配模型增强语音特征表征能力，显著提升合成语音的真实感和自然度。

图：Artificial Analysis Speech Arena 评测榜单和Hugging Face TTS Arena 评测榜单



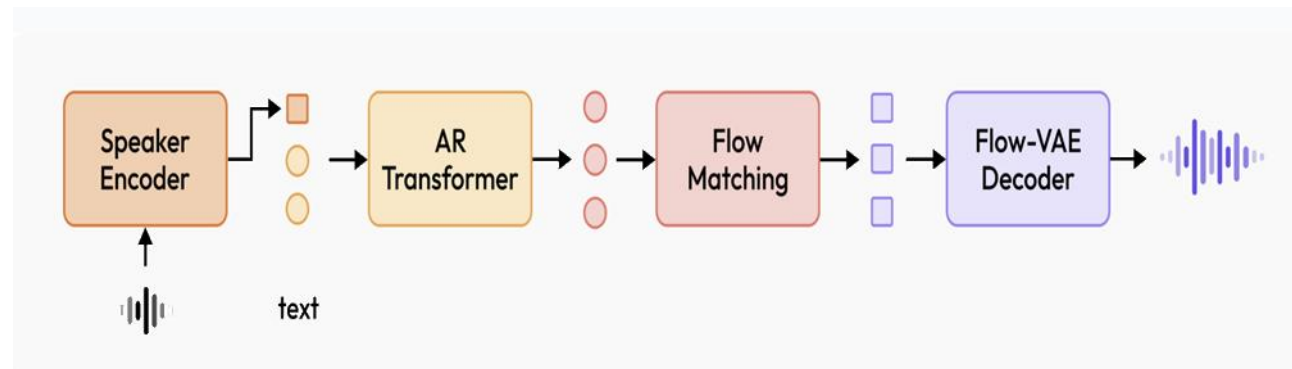
Artificial Analysis Speech Arena Leaderboard

Rank	Model	ELO
#1	MiniMax Speech-02-HD	1779
#2	MiniMax Speech-02-Turbo	1766
#3	Eleven Multilingual v2	1583
#4	Kokoro v1.0	1519
#5	MegaTTS 3	1494
#6	Cartesia Sonic 2	1493
#7	Eleven Flash v2.5	1491

Creator	Model	Arena ELO	95% CI	# Appearances
MiniMax	Speech-02-HD	1161	-27/+26	968
OpenAI	TTS-1 HD	1151	-14/+12	6534
MiniMax	Speech-02-Turbo	1146	-25/+25	955
OpenAI	TTS-1	1136	-15/+13	6423
ElevenLabs	Multilingual v2	1116	-13/+13	7775
ElevenLabs	Turbo v2.5	1112	-13/+13	7591
ElevenLabs	Flash v2.5	1111	-17/+16	2838
Cartesia	Sonic English (Oct '24)	1107	-13/+13	8059
OpenAI	GPT-4o Realtime Preview	1106	-29/+33	622
K Kokoro	Kokoro 82M v1.0	1090	-18/+17	2797
MiniMax	T2A-01-HD	1081	-16/+16	2905

资料来源：MiniMax公众号，国信证券经济研究所整理

图：MiniMax-Speech 的体系结构概述



资料来源：MiniMax公众号，国信证券经济研究所整理

腾讯云发布智能体开发平台TCADP，混元大模型全面升级



- 2025年5月21日，腾讯云在AI产业应用峰会上宣布将大模型知识引擎升级为“腾讯云智能体开发平台(TCADP)”。该平台集成腾讯云领先的RAG（检索增强生成）技术、全面的Agent能力以及在实战中打磨成熟的功能体系，支持企业激活私域知识并快速开发智能体。平台通过零代码配置实现多智能体协同构建，显著降低了开发门槛。
- 腾讯云在峰会上也发布了混元大模型系列的最新进展，包括新模型发布和现有模型升级。目前混元大模型已深度集成至微信、QQ、腾讯元宝、腾讯会议及腾讯文档等产品，显著提升了智能化水平。腾讯云将持续对外开放该模型能力，支持企业和开发者提升效率创新。

图：腾讯智能体开发平台拥有三大核心能力

能力类别	具体功能	描述
RAG技术	复杂结构解析	支持从复杂Excel表中提取精准答案，可对接数据库，借助Text2SQL技术，用户通过自然语言即可完成数据查询，秒级返回结果。
	自动问答生成	支持从文档中自动生成问答对，提供全流程可控的校对与管理，大幅降低人工运营成本。
	高效比对与版本控制	支持文档间差异比对，自动高亮增删改内容，支持“一键处理”如保留、合并、删除等操作；还能仅对变更片段生成问答，显著减少token消耗。
全面的Agent能力	全局视野智能体	首创具备全局意图识别与参数回退能力的Agent，可在复杂 workflows 中实现智能节点跳转，显著提升对话智能与业务契合度。
	零代码多Agent协作	平台支持多Agent零代码转交配置，用户可简单设定转交关系，实现“专家协同体系”，有效分担单Agent任务负载。
	丰富插件生态	全面支持MCP协议，内置多种腾讯内外插件，即插即用；也支持企业自定义插件快速接入，极大增强系统扩展性与组合能力。
实战中打磨成熟的功能体系	权限体系配置	提供完善的权限体系配置体系，支持平台级、应用级、知识库级的多层权限体系配置，灵活支持按组织架构、岗位角色或黑白名单控制。
	意图达成方式配置	支持文档、问答、工作流、系统等多种意图达成方式配置，用户可以按业务需求灵活设定响应路径，确保优先走最合适的方式。
	全链路支持	提供真正面向上线运营的全链路支持，从智能体发布上线，到后续运营监控、配置管理，平台都有完善的OP系统支持，支持私有化部署。

资料来源：腾讯云智能公众号，国信证券经济研究所整理

图：峰会期间腾讯云发布的腾讯混元大模型的最新进展

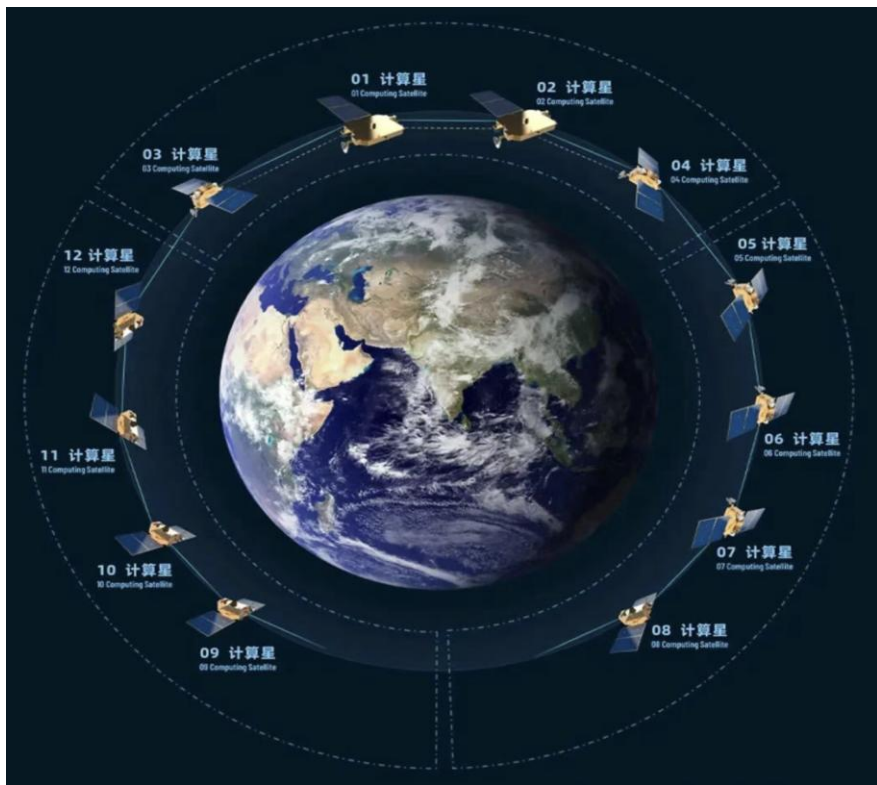
更新内容	详细描述
Turbo S 与 T1 升级	在全球权威大语言模型评测平台Chatbot Arena上，混元TurboS排名全球前八，国内仅次于DeepSeek。代码、数学等理科能力进入全球前十。
多模态模型能力增强	混元 T1-Vision支持视觉深度推理，混元Voice实现端到端语音通话，Image 2.0可“毫秒级”实时生图，混元 3D在可控性与超高清生成能力上实现代际飞跃。
多尺寸模型全面开源	文本、图像、视频、3D多个模态已全面开源，混元3D模型Hugging Face下载量超过160万。未来计划推出多尺寸混合推理模型，从0.5B到32B的dense模型，以及激活13B的MoE模型，适配企业与端侧需求。混元图像、视频、3D等多模态基础模型及配套插件模型也将持续开源

资料来源：腾讯云公众号，国信证券经济研究所整理

中国首发“三体计算星座”：开启太空AI与算力新时代

- 5月14日，中国成功发射全球首个太空计算星座——“三体计算星座”的首批12颗计算卫星，开启了人工智能从地面向宇宙拓展的新纪元。该星座搭载80亿参数天基模型，具备整轨卫星互联能力，并计划扩展至千星规模，成为首个部署于太空的大规模算力基础设施。
- 传统“天感地算”模式存在数据传输效率低、信息损耗大等问题，而“三体计算星座”通过在轨计算直接将处理后的结果传回地面，显著提升数据利用率。该星座作为千星规模的太空计算基础设施，总算力可达1000POPS，未来将在城市治理、应急救援等领域发挥重要作用，为智慧城市提供数据支撑和智能服务。
- 根据功能的不同，现有卫星可分为通信、导航、遥感三大类，计算卫星是个新成员。而发射计算卫星、在太空部署算力中心主要有突破数据处理瓶颈、成本优势和前景广阔三大原因。

图：我国整轨互联太空计算星座“三体计算星座正式进入组网阶段



资料来源：新华社，国信证券经济研究所整理

图：在太空部署算力中心的原因分析

原因	详细分析
突破数据处理瓶颈	传统“天感地算”模式受限于带宽和延迟，仅有不足10%的数据能被有效利用，且时效性差。“天感天算”通过在轨实时处理数据，可将响应时间从天级、周级甚至月级缩短至秒级，为深空探测、应急救援、低空经济等领域提供实时决策支持。
成本优势	太空计算具备低能耗、可持续的天然优势。地面算力网消耗大量能源，成本高。天基算力网利用太空中的太阳能和低温环境，维护运营成本低。
前景广阔	AI上天将助力我国主导未来太空经济规则。太空计算星座能让单颗卫星发挥更大价值，支持数字孪生、智能制造、智慧城市等应用场景，推动数字经济高质量发展。应用到太空，可以让科学探索拥有太空智能中枢，改变科学研究范式，支持人类更快更深入地探索未知

资料来源：经济日报，国信证券经济研究所整理

国防军工：印巴冲突成为“中系”装备“买家秀”

- 5月7日凌晨，印度发起代号“辛杜尔”的军事行动，向巴基斯坦控制的克什米尔及旁遮普省9个目标发射导弹。巴基斯坦迅速反击，双方共出动114架战机进行一小时激烈空战。空战后，巴基斯坦宣布击落5架印度战机（包括最先进的“阵风”战斗机），且击落点均在印度境内。在本次印巴冲突当中，巴基斯坦使用的是从中国采购的歼-10C战斗机（单价4000万美元，约为法国阵风战斗机价格的14.2%）及配套霹雳-15E导弹。受此消息影响，5月7日中国A股军工板块集体上涨。
- 冲突结束后，尼日利亚等国高官访华表达采购中国防空导弹和雷达系统的意向，说明此次实战表现已充分展示我国武器装备的先进性能与独特优势，成功打响中国名片，反映出中国军贸出口市场潜力巨大，未来有望扩大全球市场份额，并促进军工行业发展。

图：5月7日，在印控克什米尔首府斯利那加附近的普尔瓦马地区拍摄的飞机残骸



资料来源：新华社，国信证券经济研究所整理

图：巴军方公布的5月7日印巴空战过程时序表

时间	事件
0:10	印度空军开始第一波战机起飞，首先是北部与中部两个攻击轴线的机群。这标志着代号“辛杜尔行动”的大规模空袭正式启动。
0:12	巴基斯坦空军侦测到印度空军活动异常，开始战备反应。这反映了巴方预警系统的高效性，仅在印军起飞后2分钟内就捕捉到了威胁信号。
0:23	巴基斯坦战斗机开始陆续起飞应对，表明巴方从预警到实际行动的响应时间约为11分钟。
0:30	印度空军完成所有机群起飞，此时印军共有约72架战机参与行动，分成四个攻击轴线/集群，其中包括14架“阵风”战斗机。
0:37	巴基斯坦空军完成全部42架战机的起飞并组成防御阵型，同时后方有预警机提供空情保障。至此，双方在边境地区形成了42对72的兵力对峙局面。
00:40左右	印度空军在未越过边境的情况下，开始发射防区外空对地弹药攻击巴基斯坦境内目标。这一行动表明印方吸取了2019年冲突的教训，避免直接越境。
00:45左右	巴基斯坦空军通过电磁信号特征成功标记了所有发射对地弹药的印度战机。此时，巴空军前指的空军参谋长下达关键指令，将交战规则从“威慑对峙”升级为“击落敌机”。
00:50-01:10	巴基斯坦歼-10CE战机开始使用霹雳-15E远程空对空导弹对已标记的印度战机实施打击。根据截获的“哥斯拉”编队（印军防区战机编队）通信记录，其中“哥斯拉3”号机在这一阶段被击落，“哥斯拉4”号机报告目睹空中爆炸。
01:13左右	交战高峰期，巴方声称在约25分钟内共击落5架印度战机，同时保持了有纪律的选择性打击，仅针对发射过对地武器的印军飞机。
01:30-02:00	印度空军撤离交战空域，巴基斯坦空军也开始陆续返航。整个空战过程从双方首批飞机起飞到结束，持续约2小时。
02:30左右	巴基斯坦地面搜索小组开始在预计坠机区域搜寻证据，包括导弹残骸和飞机碎片。

资料来源：《空天防御》期刊公众号，国信证券经济研究所整理

双赛同启：AgiBot全球技术挑战赛与CMG机甲格斗擂台赛

- **AgiBot全球技术挑战赛**：智元机器人今日宣布与 OpenDriveLab 联合主办的机器人赛事——AgiBot全球技术挑战赛（AgiBot World Challenge）开启报名，比赛将于 5 月 26 日正式开启。Manipulation和World Model两个赛道的测试服务器将分别于6月25日和7月15日开放，于9月1日关闭。线上赛段的结果将于9月15日揭晓。
- **《CMG世界机器人大赛·系列赛》**：该系列赛下的机甲格斗擂台赛将于5月25日在杭州举行，由宁树科技合作支持。赛事包括表演赛（人形机器人单机/群体格斗展示）和竞技赛（四支队伍实时对战），全部采用国产自主研发技术。比赛通过CCTV-10直播，央视新媒体同步宣发，并邀请专家解说。此外，系列赛还包括机器人足球赛、篮球赛等，旨在通过科技赛事结合城市产业需求，打造具有科普性、趣味性的面向大众尤其是青少年的“科文旅”体验。

图：智元机器人与 OpenDriveLab 联合主办的机器人赛事信息

赛道名	赛道描述	任务细节	奖励方案
赛道一： Manipulation	考验机器人在复杂环境下的精细操作能力	参赛者将使用Agibot World公开数据集完成操作模型训练，确保其在仿真环境与真实场景中均能稳定运行，并高效完成各类操作任务。 本赛道设置10个难度递增的任务，覆盖长程与精细操作任务（如倒水、微波炉加热食物、移动货品打包等），在家居、工业、零售等多场景对模型进行全面评估。	现金奖池高达6万美元，冠军单项奖金1万美元，优胜团队可获差旅津贴，直通IROS 2025现场！此外，比赛将为表现突出的队伍提供价值总额为50万美元的智元机器人采购代金券，助力以最优成本购置顶尖硬件
赛道二： World Model	聚焦具身场景下世界模型的生成能力	参赛者需根据输入的机器人动作序列和初始传感器观测画面，在传感器视角下生成严格遵循动作序列并符合物理规律的视频。	

资料来源：智元机器人官网，国信证券经济研究所整理

图：《CMG世界机器人大赛·系列赛》机甲格斗擂台赛定于5月25日在杭州举行

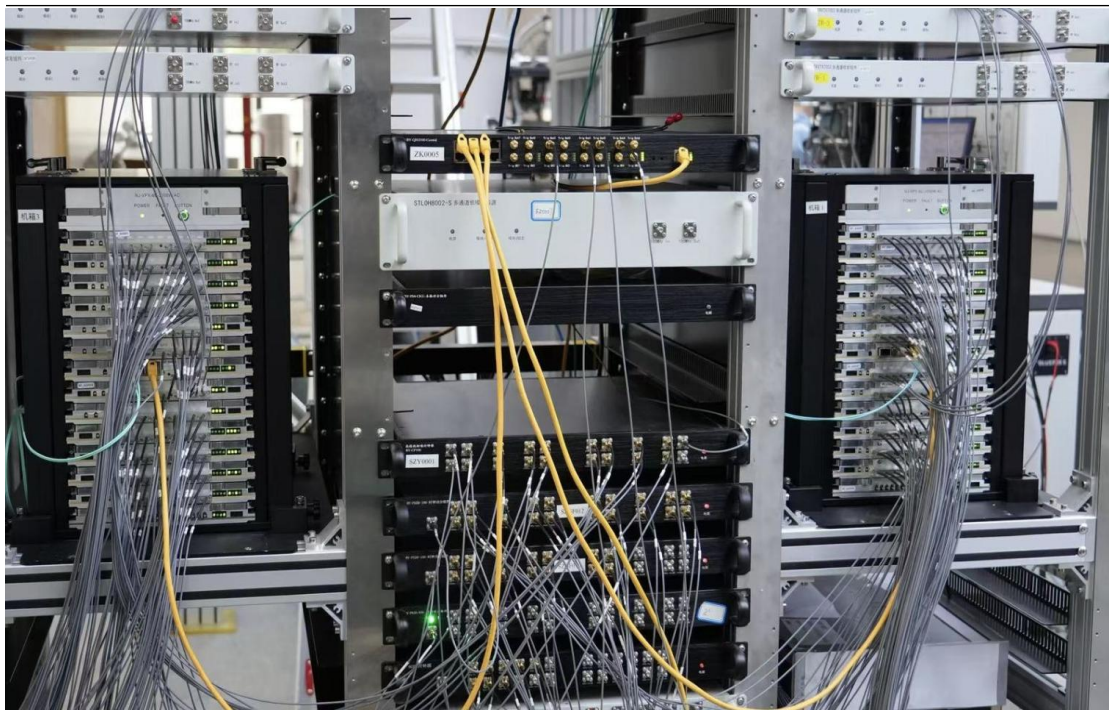


资料来源：IT之家，国信证券经济研究所整理

量子计算：中国“本源天机4.0”实现500+量子比特支持

- 本源量子计算科技（合肥）股份有限公司成功研发并推出第四代自主量子计算测控系统“本源天机4.0”，该系统支持500+量子比特。这一突破表明我国量子计算产业已实现可复制、可迭代的工程化生产能力，为百比特级量子计算机量产奠定了产业化基础。
- 量子计算测控系统是量子计算机的核心控制单元，负责量子芯片的精密信号生成、采集与控制。我国自主研发的“本源天机4.0”测控系统在前代3.0版本（应用于“本源悟空”量子计算机）基础上实现了重大升级，显著提升了系统扩展性、集成度、性能稳定性和自动化水平。
- 中国第三代自主超导量子计算机“本源悟空”搭载“本源天机3.0”系统，已为全球139个国家和地区的超2600万人次完成38万余个量子计算任务。目前，“本源天机4.0”系统正在支撑中国下一代自主量子计算机的研发，旨在构建具有自主可控能力的量子计算“中国方案”，参与全球量子科技竞争。

图：本源天机4.0



资料来源：科技日报，国信证券经济研究所整理

图：“本源天机4.0”额外搭载的四大核心软件

软件名	描述
Naga&Venues	量子计算测控系统服务端管理软件
Monster	超导量子比特底层操控服务软件
Visage	全界面量子芯片调控分析应用软件。其开发创新性地实现和带动了超导量子芯片的自动化辅助控制技术的进步，显著提高超导量子芯片测试的效率和准确性
Storm	量子计算机操作系统连接软件

资料来源：科技日报，国信证券经济研究所整理

昆仑万维发布天工超级智能体：开启AI Office智能体新时代



- 5月22日，昆仑万维科技股份有限公司面向全球发布“天工超级智能体（Skywork Super Agents）”。该产品基于AI agent架构和deep research技术，支持文档、PPT、表格、网页、播客及音视频等多模态内容的一站式生成。其深度研究能力在GAIA榜单排名全球第一，超越OpenAI和Manus。该产品的推出标志着传统Office软件即将被颠覆，“AI Office智能体”时代正式开启。
- 天工超级智能体构建了一个由“5个专家智能体”和“1个通用智能体”组成的垂直专业系统，而此次发布的核心是天工超级智能体的“文档”、“PPT”和“表格”三大专家智能体，均集成了天工自研的deep research能力。
- 天工超级智能体不仅拥有卓越的生成能力，并注重追求极致的用户体验。通过产品和设计团队创新设计，该智能体变得更“聪明”、“可靠”且“能沉淀”，实现“有用、敢用、好用”的目标。

图：天工超级智能体由“5个专家智能体”和“1个通用智能体”组成的垂直专业系统

智能体类型		功能描述	专业领域
专家智能体	文档智能体	集成deep research能力，提供专家级内容生成	文档处理：办公文档、研究报告、学术论文
	PPT智能体	集成deep research能力，提供专家级内容生成	演示文稿：商务演示、教学课件、项目汇报
	表格智能体	集成deep research能力，提供专家级内容生成	数据分析与处理：财务报表、统计分析、数据管理
	播客智能体	针对新媒体时代的内容模态，提供高质量播客内容	播客制作：教育播客、新闻播客、娱乐播客
	网页智能体	针对新媒体时代的内容模态，提供高质量网页内容	网页设计：企业官网、个人博客、电子商务
通用智能体		接入多个MCP，处理多模态创意任务	多媒体内容创作：图片、海报、音乐、MV、宣传片、有声读物、绘本

资料来源：昆仑万维公众号，国信证券经济研究所整理

图：天工超级智能体的产品设计巧思

功能模块	应对的行业痛点	描述	解决方案效果
自动化澄清需求（聪明）	用户需求不明确，导致输出内容与预期不符。	通过“澄清卡片”和“待办清单”（二次确认）功能，预先询问用户目标、背景及限制条件，确保任务执行前用户输入的准确性。	提升任务执行的准确性和用户满意度。
信源可追溯（可靠）	AI幻觉编造数据，内容可信度低。	“溯源”功能确保所有内容带有清晰可追溯的来源，用户可直接验证信息。	提高内容的可信度和可靠性。
搭建个人知识库（能沉淀）	素材和成果缺乏积累，无法复用。	用户可以上传多种格式的文件，创建个人知识库，并基于此生成各种内容。	简化流程，节省时间，打造智能工作空间。

资料来源：昆仑万维公众号，国信证券经济研究所整理

- [01] 海外科技映射
- [02] 国内热门主题
- [03] 国内政策关注

《中华人民共和国民营经济促进法》施行

- 2025年4月30日，第十四届全国人民代表大会常务委员会第十五次会议通过《中华人民共和国民营经济促进法》。5月20日，民营经济促进法施行。这是我国第一部专门关于民营经济发展的基础性法律。
- 《民营经济促进法》共9章78条，章节包括总则、公平竞争、投资融资促进、科技创新、规范经营、服务保障、权益保护、法律责任、附则。该法首次以法律形式确立多项重要原则：**一是将“两个毫不动摇”方针写入法律；二是明确界定民营经济的法律地位；三是规定“促进民营经济持续、健康、高质量发展”是国家长期坚持的重大政策。**该法在制度层面实现了多个突破性创新。

图：《中华人民共和国民营经济促进法》总则概述

条款	概述
第一条	明确了立法目的，即优化民营经济环境，保障公平竞争，促进健康发展，构建高水平市场经济体制，发挥民营经济作用，依据宪法制定本法。
第二条	确定了促进民营经济发展工作的原则，包括坚持党的领导、以人民为中心、中国特色社会主义制度，确保正确政治方向；强调国家坚持和完善社会主义基本经济制度，鼓励、支持、引导非公有制经济发展，发挥市场和政府作用。
第三条	强调民营经济是社会主义市场经济的重要组成部分，是推动国家现代化和民族复兴的重要力量；国家将促进民营经济高质量发展作为长期方针政策，依法鼓励、支持、引导其发展，保障民营经济与其他经济组织的平等地位和权利。
第四条	规定国务院和县级以上地方人民政府需将促进民营经济发展纳入规划，建立协调机制，制定政策，解决重大问题；明确国务院发展改革部门负责统筹协调，其他部门按职责分工负责相关工作，地方政府部门依法开展工作。
第五条	要求民营经济组织及其经营者拥护党的领导，坚持中国特色社会主义制度，参与强国建设；国家加强队伍建设，思想政治引领，培育企业家精神，引导经营者践行价值观，爱国敬业、守法经营、创业创新、回报社会。
第六条	规范民营经济组织及其经营者的生产经营活动，要求其遵守法律法规、社会公德、商业道德，诚实守信、公平竞争，履行社会责任，保障劳动者权益，维护国家和社会利益，接受监督。
第七条	确定工商业联合会在促进民营经济健康发展和民营经济人士健康成长中的重要作用，包括加强思想政治建设，引导依法经营，提高服务民营经济水平。
第八条	强调加强对民营经济组织及其经营者创新创造等先进事迹的宣传报道，支持参与评选表彰，引导形成尊重劳动、创造、企业家的社会环境，营造全社会关心、支持、促进民营经济发展的良好氛围。
第九条	规定国家建立健全民营经济统计制度，对民营经济发展情况进行统计分析，并定期发布相关信息，以便更好地了解和推动民营经济发展。

资料来源：中国政府网，国信证券经济研究所整理

图：《中华人民共和国民营经济促进法》主要章节核心概要

章节	核心要点
公平竞争	市场准入负面清单、公平竞争审查、公共资源交易公平、反垄断与反不正当竞争执法
投资融资促进	重大战略投资、政策引导、项目服务、金融服务支持、资本市场融资、信用服务
科技创新	科技创新支持、科技攻关项目、数字化研发、标准制定、知识产权保护
规范经营	党建引领、依法经营、资本规范、内部治理、社会责任、海外合规
服务保障	政企沟通、政策公开、创业支持、登记服务、人才培养、执法规范、信用监管、纠纷化解
权益保护	合法权益保护、人格权保护、调查规范、财产征收、司法保护、账款支付保障、政策履行
法律责任	违规处理、违法处罚、赔偿责任、刑事责任

资料来源：中国政府网，国信证券经济研究所整理

《上市公司重大资产重组管理办法》修订后公布实施



- 5月16日，中国证监会正式施行修订后的《上市公司重大资产重组管理办法》，以落实中央政策精神和国务院关于资本市场高质量发展的要求，深化并购重组市场改革。作为上市公司并购重组的核心法规，新规旨在增强市场信心、激发并购活力，推动上市公司高质量发展。
- 此次修订包含四大创新举措：**首次建立简易审核程序、调整发行股份购买资产的监管要求、设立分期支付机制、引入私募基金“反向挂钩”机制**。针对《重组办法》修订进行公开征求意见期间，中国证监会共收到意见建议36条，主要集中在持续督导期限、分期支付具体安排等方面。

图：《上市公司重大资产重组管理办法》修订涉及六个方面

修订方面	具体内容
建立重组股份对价分期支付机制	申请一次注册、分期发行股份购买资产的注册决定有效期延长至48个月；锁定期自首期股份发行结束之日起算；分期发行股份在计算重组上市指标时合并计算；强制业绩承诺下可选择业绩补偿或分期支付加业绩补偿；分期发行股份需符合规定条件，但后续发行不再重复审核注册，通过强化信息披露和监管进行规范。
提高监管包容度	调整上市公司披露要求，从“改善财务状况”等调整为“不会导致财务状况重大不利变化”“不会导致新增重大不利影响的同业竞争及严重影响独立性或者显失公平的关联交易”。
新设重组简易审核程序	适用简易审核程序的重组交易无需证券交易所并购重组委审议，中国证监会5个工作日内作出注册决定。
完善锁定期规则支持吸收合并	上市公司之间吸收合并，被吸并方控股股东、实际控制人或其控制的关联人锁定期为6个月（构成收购的为18个月），其他股东不设锁定期。
鼓励私募基金参与并购重组	私募基金投资期限与重组取得股份的锁定期“反向挂钩”：投资期限满48个月，第三方交易锁定期由12个月缩短为6个月，重组上市中控股股东、实际控制人及其关联人以外的股东锁定期由24个月缩短为12个月。
适应性调整	根据新《公司法》，删去“上市公司监事”等表述，将“股东大会”改为“股东会”，并对部分条款进行文字性修改。

资料来源：中国基金报公众号，国信证券经济研究所整理

图：中国证监会对《重组办法》修订意见采纳情况

修订意见内容	采纳情况	具体修订内容
分期支付股份锁定期安排	采纳	明确分期发行股份支付购买资产对价的，特定对象以资产认购而取得的上市公司股份，锁定期自首期股份发行结束之日起计算。
持续督导期起算点	采纳	要求持续督导期的起算点应为完成资产交付或过户。
调整发行股份购买资产中有利于改善财务状况的要求	采纳	《并购六条》允许上市公司收购优质未盈利资产，重组交易实施后，上市公司即时财务状况确实会有短时间下降。
在重组中建立储架发行制度	未采纳	中国证监会称，发行股份购买资产行政许可的条件包括所购买标的符合法定条件，当标的资产不确定、不存在时，无法按照发行股份购买资产予以行政许可。

资料来源：中国基金报公众号，国信证券经济研究所整理

《支持小微企业融资的若干措施》印发

- 2025年5月21日，《支持小微企业融资的若干措施》由八部门（金融监管总局、中国人民银行、中国证监会、国家发展改革委、工业和信息化部、财政部、税务总局、市场监管总局）联合印发，以做好普惠金融大文章，进一步改善小微企业、个体工商户融资状况。
- 《若干措施》着重发挥监管、货币、财税、产业等各项政策合力，从增加融资供给、降低综合融资成本、提高融资效率、提高支持精准性、落实监管政策、强化风险管理、完善政策保障、做好组织实施等8个方面，提出23项工作措施。

图：《支持小微企业融资的若干措施》的要点内容

要点内容
做深做实支持小微企业融资协调工作机制，向外贸、民营、科技、消费等重点领域倾斜对接帮扶资源。
对于合规持续经营、固定经营场所、真实融资需求、信用状况良好、贷款用途依法合规的小微企业，加大融资对接力度，强化信贷资源倾斜，保持信贷投放力度。
加大首贷、信用贷、中长期贷、法人类贷款、民营类贷款投放。
支持符合条件的小微企业在新三板挂牌，规范成长后到北交所上市，引导社会资本更多向创新型中小企业聚集，带动同行业、上下游小微企业共同成长。
指导银行加强贷款利率定价管理，合理确定小微企业贷款利率。
加强对重点领域企业的金融支持，对接专精特新中小企业、科技和创新型中小企业、名特优新个体工商户。

资料来源：国家金融监督管理总局网，国信证券经济研究所整理

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

图：《支持小微企业融资的若干措施》的8个方面和23项工作措施

方面	工作措施
一、增加小微企业融资供给	(一) 做深做实支持小微企业融资协调工作机制
	(二) 强化小微企业贷款监管引领
	(三) 用好结构性货币政策
	(四) 落实小微企业无还本续贷政策
	(五) 支持小微企业开展股权融资
二、降低小微企业综合融资成本	(六) 加强贷款利率定价管理
	(七) 降低贷款附加费用
三、提高小微企业融资效率	(八) 稳妥发展线上贷款业务
	(九) 提高线下贷款办理效率
四、提高小微企业金融支持精准性	(十) 加强对重点领域企业的金融支持
	(十一) 修订中小企业划型标准
五、督促落实监管政策	(十二) 定期开展监管评价
	(十三) 抓实尽职免责工作
	(十四) 健全普惠金融事业部机制
六、强化小微企业贷款风险管理	(十五) 修订小微企业贷款风险分类办法
	(十六) 提高不良贷款处置效率
	(十七) 优化风险分担补偿机制
七、完善小微企业融资的政策保障	(十八) 落实相关财税支持政策
	(十九) 深化信用信息共享应用
	(二十) 有序推进小微企业信用修复工作
	(二十一) 强化高质量发展综合绩效评价
	(二十二) 细化政策举措
八、做好组织实施	(二十三) 抓好政策落实

资料来源：国家金融监督管理总局网，国信证券经济研究所整理

《加快构建科技金融体制 有力支撑高水平科技自立自强的若干政策举措》



- 5月14日，科技部等七部门联合发布《加快构建科技金融体制 有力支撑高水平科技自立自强的若干政策举措》，旨在建立与科技创新相匹配的金融体系，提供全链条金融服务，重点支持国家重大科技任务和科技型中小企业。该文件围绕创业投资、银行信贷、资本市场、科技保险、财政政策、央地协同及开放创新生态等7个方面，提出15条具体措施。

图：《若干政策举措》的7个方面及其15条具体举措

方面	工作措施
一、发挥创业投资支持科技创新生力军作用	(一) 设立“国家创业投资引导基金”
	(二) 拓宽创业投资资金来源
	(三) 优化国有创业投资考核评价机制
	(四) 健全创业投资退出渠道
二、发挥货币信贷支持科技创新的重要作用	(五) 用好用足结构性货币政策工具
	(六) 建立银行信贷支持科技创新的专项机制
	(七) 推动金融机构加大对科技创新的支持力度
三、发挥资本市场支持科技创新的关键枢纽作用	(八) 进一步增强资本市场对于科技创新企业的支持力度
	(九) 健全债券市场服务科技创新的支持机制
四、发挥科技保险支持创新的减震器和稳定器作用	(十) 推动科技保险产品和服务创新
五、加强财政政策对科技金融的引导和支持	(十一) 发挥财税政策作用，撬动更多金融资源支持科技创新
六、央地联动推进全国科技金融工作	(十二) 推广创新积分制
	(十三) 推动区域科技金融创新实践
七、打造科技金融开放创新生态	(十四) 推动科技金融开放合作
	(十五) 健全科技金融统筹推进机制

资料来源：科技日报，国信证券经济研究所整理

图：《若干政策举措》的总体要求

总体目标	深入贯彻党的二十大和二十届三中全会精神，认真落实全国科技大会、中央金融工作会议部署，做好科技金融大文章。
核心任务	统筹推进创业投资、银行信贷、资本市场、科技保险、债券发行等政策工具，为科技创新提供全生命周期、全链条的金融服务。
资金引导	引导长期资本、耐心资本和优质资本进入科技创新领域，加快建设具有中国特色的科技金融体系。
体系构建	形成多元化、多层次、多渠道的科技投入格局，加强对国家实验室、科技领军企业等国家战略科技力量的金融服务。
支持重点	为国家重大科技任务和科技型中小企业提供有力的金融支持。

资料来源：科技日报，国信证券经济研究所整理

《关于加快推进科技服务业高质量发展的实施意见》印发



- 工信部等九部门于5月19日联合印发《关于加快推进科技服务业高质量发展的实施意见》，明确以创新驱动、市场导向、融合发展、系统推进、质量为先为原则，通过壮大服务主体、优化发展生态、提升服务能力，推动科技服务业规模增长和质效提升，加速科技成果转化与产业化，从而有效支撑科技创新与产业创新的深度融合。
- 该《实施意见》提出要全面推动科技服务业发展，围绕研究开发、技术转移转化、企业孵化、技术推广、检验检测认证、信息技术、工程技术、科技金融、知识产权、科技咨询及其他科技服务等重点领域进行全面部署。通过加快转型升级、强化服务创新、深化信息技术应用、推广绿色技术等措施，促进科技服务业与三次产业深度融合，实现高端化、智能化、绿色化、融合化发展。

图：《实施意见》关于优化科技服务业发展生态的举措建议

举措	具体内容
培育壮大服务主体	引导科技服务机构专业化、市场化、平台化发展。
发展一体化技术市场	优化技术市场政策环境，建设国家统一技术交易服务平台，加速技术要素市场化配置。
推动质量持续提升	引导科技服务机构牢固树立质量第一的意识，推广应用先进质量管理方法，加强服务质量管理。
强化标准支撑引领	加强标准体系建设，加快研制一批重点领域标准，强化标准实施，提升科技服务业标准化发展水平。
建设专业人才队伍	加强人才培养基地建设，健全技术经理人的引进、培养、使用、激励机制。
推动集聚发展	建设科技服务业创新发展集聚区，引导高水平研发机构、高层次人才、社会资本等各类创新要素聚合。

资料来源：工业和信息化部官网，中国证券报，国信证券经济研究所整理

图：《实施意见》的原则和全面部署的重点领域

原则	全面部署的重点领域
创新驱动	研究开发
	技术转移转化
市场导向	企业孵化
	技术推广
融合发展	检验检测认证
	信息技术
系统推进	工程技术
	科技金融
质量为先	知识产权
	科技咨询

资料来源：工业和信息化部官网，中国证券报，国信证券经济研究所整理

- 一、地缘政治博弈加剧市场不确定性；
- 二、颠覆性技术商业化落地存在不确定性；
- 三、文中所提及的上市公司仅做统计汇总，不形成投资建议。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6到12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.GSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普500指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数10%以上

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所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或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。



国信证券

GUOSEN SECURITIES

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路125号国信金融大厦36层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路1199弄证大五道口广场1号楼12楼

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街6号国信证券9层

邮编：100032