

## 计算机

## 周观点：继续看好 AI 板块机会

2025 年 06 月 01 日

——行业周报

投资评级：看好（维持）

陈宝健（分析师）

刘逍遥（分析师）

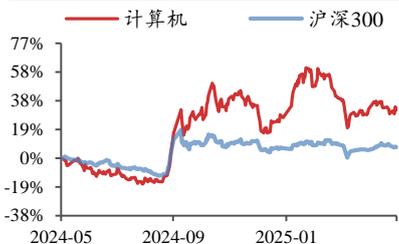
chenbaojian@kysec.cn

liuxiaoyao@kysec.cn

证书编号：S0790520080001

证书编号：S0790520090001

### 行业走势图



数据来源：聚源

### 相关研究报告

- 《周观点：AI 有望持续精彩——行业周报》-2025.5.25
- 《周观点：从巨头财报看 AI 板块机会——行业周报》-2025.5.18
- 《持续布局 AI 核心产业方向——行业周报》-2025.5.11

● **市场回顾**：本周（2025.5.26-2025.5.30），沪深 300 指数下跌 1.08%，计算机指数上涨 1.77%。

### ● 周观点：继续看好 AI 板块机会

#### （1）DeepSeek-R1 更新，模型思维深度和推理能力显著提升

5月29日，DeepSeek 宣布 DeepSeek-R1 模型更新。更新后的 R1 模型在数学、编程与通用逻辑等多个基准测评中取得了当前国内所有模型中首屈一指的优异成绩，并且在整体表现上已接近其他国际顶尖模型，如 o3 与 Gemini-2.5-Pro。新版 DeepSeek R1 针对“幻觉”问题进行了优化，更新后的模型在改写润色、总结摘要、阅读理解等场景中，幻觉率降低了 45~50% 左右。更新后的 R1 模型针对议论文、小说、散文等文体进行了进一步优化，能够输出篇幅更长、结构内容更完整的长篇作品。此外，DeepSeek-R1-0528 支持工具调用，在前端代码生成、角色扮演等领域的的能力均有更新和提升。DeepSeek 作为国产大模型标杆，其能力不断升级，有望推动国内应用端加速繁荣。

#### （2）无人驾驶在物流、煤矿等场景已开启商业化落地，有望加速应用推广

无人驾驶已成为产业趋势，一方面，5月27日，九识智能通过工厂直播正式发布全新 E 系列无人物流车平台及首款车型 E6，E 系列首款车型 E6 正式售价 19800 元，同时创新推出行业颠覆性的 FSD（完全智能驾驶）月度订阅服务，低至 1800 元/月，开启智能物流新时代。此外，特斯拉计划在 6 月 12 日在德克萨斯州奥斯汀启动 Robotaxi 服务；另一方面，国家邮政局举行新闻发布会，介绍了《国家邮政局关于加快邮政业科技发展的意见》相关内容，提出，向客户服务、生产运营、安全管理等应用场景，要打造人工智能+邮政业标杆产品。我们认为无人驾驶在物流、环卫、煤矿等特定场景已经开启了商业化落地，有望加速应用推广。

### ● 投资建议

AI 应用端推荐金山办公、鼎捷数智、迈富时、致远互联、金蝶国际、用友网络、同花顺、恒生电子、合合信息、拓尔思、科大讯飞、焦点科技、中科创达、税友股份、上海钢联等，受益标的包括汉邦高科、海天瑞声、博彦科技、石基信息、每日互动、高伟达、汉得信息、新致软件、泛微网络、汉王科技、汉仪股份、三六零、万兴科技、彩讯股份、福昕软件、金桥信息、兴图新科等。

AI 算力端推荐海光信息、中科曙光、淳中科技、浪潮信息、神州数码等，受益标的包括优刻得、青云科技、首都在线、寒武纪、紫光股份、景嘉微、安博通、云天励飞、远东股份、海兰信、普天科技等。

无人驾驶领域受益标的包括北路智控、通行宝、中邮科技、智莱科技、数字政通、科捷智能等。

● **风险提示**：宏观经济环境下行风险；政策落地不及预期等。

## 目 录

1、周观点：继续看好 AI 板块机会 .....	3
2、公司动态：海光信息正在筹划吸收合并中科曙光并发行 A 股股票募集配套资金，依米康拟向特定对象发行股票 .....	4
2.1、股转转让与中标：易华录拟以非公开协议转让方式转让持有的控股子公司国富瑞股份 .....	4
2.2、定增：依米康拟向特定对象发行股票，用于算力基础设施温控产品建设等项目 .....	4
2.3、其他公告：海光信息正在筹划吸收合并中科曙光并发行 A 股股票募集配套资金 .....	4
3、行业动态：DeepSeek 官宣 R1 模型升级，OpenAI 首款 AI 硬件被曝 2026 年登场 .....	5
3.1、国内要闻：DeepSeek 官宣 R1 模型升级，比肩 o3 与 Gemini-2.5-Pro .....	5
3.2、国外要闻：Opera 发布 AI 浏览器 Opera Neon，OpenAI 首款 AI 硬件被曝 2026 年登场 .....	5
4、风险提示 .....	6

## 1、周观点：继续看好 AI 板块机会

- **一周市场回顾：**本周（2025.5.26-2025.5.30），沪深 300 指数下跌 1.08%，计算机指数上涨 1.77%。
- **周观点：继续看好 AI 板块机会**

### (1) DeepSeek-R1 更新，模型思维深度和推理能力显著提升

5月29日，DeepSeek 宣布 DeepSeek-R1 模型更新。更新后的 R1 模型在数学、编程与通用逻辑等多个基准测评中取得了当前国内所有模型中首屈一指的优异成绩，并且在整体表现上已接近其他国际顶尖模型，如 o3 与 Gemini-2.5-Pro。新版 DeepSeek R1 针对“幻觉”问题进行了优化，更新后的模型在改写润色、总结摘要、阅读理解等场景中，幻觉率降低了 45~50% 左右。更新后的 R1 模型针对议论文、小说、散文等文体进行了进一步优化，能够输出篇幅更长、结构内容更完整的长篇作品。此外，DeepSeek-R1-0528 支持工具调用，在前端代码生成、角色扮演等领域的能力均有更新和提升。DeepSeek 作为国产大模型标杆，其能力不断升级，有望推动国内应用端加速繁荣。

### (2) 无人驾驶在物流、煤矿等特定场景已开启商业化落地，有望加速应用推广

无人驾驶已成为产业趋势，一方面，5月27日，九识智能通过工厂直播正式发布全新 E 系列无人物流车平台及首款车型 E6，E 系列首款车型 E6 正式售价 19800 元，同时创新推出行业颠覆性的 FSD（完全智能驾驶）月度订阅服务，低至 1800 元/月，开启智能物流新时代。此外，特斯拉计划在 6 月 12 日在德克萨斯州奥斯汀启动 Robotaxi 服务；另一方面，国家邮政局举行新闻发布会，介绍了《国家邮政局关于加快邮政业科技发展的意见》相关内容，提出，向客户服务、生产运营、安全管理等应用场景，要打造人工智能+邮政业标杆产品。我们认为无人驾驶在物流、环卫、煤矿等特定场景已经开启了商业化落地，有望加速应用推广。

### 投资建议

AI 应用端推荐金山办公、鼎捷数智、迈富时、致远互联、金蝶国际、用友网络、同花顺、恒生电子、合合信息、拓尔思、科大讯飞、焦点科技、中科创达、税友股份、上海钢联等，受益标的包括汉邦高科、海天瑞声、博彦科技、石基信息、每日互动、高伟达、汉得信息、新致软件、泛微网络、汉王科技、汉仪股份、三六零、万兴科技、彩讯股份、福昕软件、金桥信息、兴图新科等。

AI 算力端推荐海光信息、中科曙光、淳中科技、浪潮信息、神州数码等，受益标的包括优刻得、青云科技、首都在线、寒武纪、紫光股份、景嘉微、安博通、云天励飞、远东股份、海兰信、普天科技等。

无人驾驶领域受益标的包括北路智控、通行宝、中邮科技、智莱科技、数字政通、科捷智能等。

## 2、公司动态：海光信息正在筹划吸收合并中科曙光并发行 A 股股票募集配套资金，依米康拟向特定对象发行股票

### 2.1、股转转让与中标：易华录拟以非公开协议转让方式转让持有的控股子公司国富瑞股份

【易华录】拟以非公开协议转让方式向中电科投资控股有限公司转让持有的控股子公司国富瑞数据系统有限公司 31.77%的股权，转让对价为 50,000 万元。本次转让前，公司持有国富瑞 53.98%股权；本次转让完成后，公司和电科投资分别持有国富瑞 22.20%、31.77%股权，其他股东持股比例不变。本次转让完成后，公司将通过与华录资本控股有限公司签署《一致行动人协议》取得其持有的国富瑞 7.50%的表决权，并通过电科投资委托的国富瑞 21.30%的表决权，合计控制国富瑞 51%的股东表决权，因此，国富瑞仍为公司控股子公司。

【鸥玛软件】中国招标投标公共服务平台于近日发布《中国银行业协会银行业专业人员职业资格考试服务项目中标候选人公示》，确定公司和广东讯飞启明科技发展有限公司联合体为该项目的中标候选人第 1 名。

【品高股份】与深圳元脉云算科技有限公司签订了《服务合同》，根据合同约定，广州微高向深圳元脉提供算力资源服务（含算力设备租用、算力软件平台使用以及五年技术支持），总金额为人民币 39656.56 万元（含税）。

### 2.2、定增：依米康拟向特定对象发行股票，用于算力基础设施温控产品建设等项目

【依米康】拟向特定对象发行股票的数量按照募集资金总额除以发行价格确定，且不超过本次发行前公司总股本的 30%，即不超过 13,214.64 万股（含本数）。行募集资金总额不超过人民币 31,121.92 万元（含本数），扣除发行费用后将全部用于以下项目：算力基础设施温控产品建设项目、算力基础设施温控产品研发测试平台项目、补充流动资金项目。

### 2.3、其他公告：海光信息正在筹划吸收合并中科曙光并发行 A 股股票募集配套资金

【海光信息】【中科曙光】海光信息正在筹划由公司通过向中科曙光全体 A 股换股股东发行 A 股股票的方式换股吸收合并中科曙光并发行 A 股股票募集配套资金。

【映翰通】审议通过了《关于向激励对象授予限制性股票的议案》，确定公司本次激励计划的授予日为 2025 年 5 月 30 日，以 24.00 元/股的授予价格向 38 名符合授予条件的激励对象授予 39.50 万股限制性股票。

【天源迪科】公司董事杨文庆持有公司股份 1431.46 万股（占公司总股本比例 2.24%），计划在本公告披露之日起 15 个交易日后的三个月内（即 2025 年 6 月 24 日至 2025 年 9 月 23 日，窗口期不减持）以集中竞价交易或大宗交易方式减持本公司股份不超过 200 万股，占公司总股本比例不超过 0.31%。

【信息发展】公司股东张曙华先生因资金需求，计划在自本公告发布之日起 15 个交易日后的 3 个月内（即 2025 年 6 月 24 日至 2025 年 9 月 23 日）拟通过集中竞价和大宗交易方式合计减持本公司股份不超过 744.67 万股（即不超过公司总股本比

例的 3%)。

【先进数通】股东范丽明计划在 2025 年 6 月 23 日至 2025 年 9 月 22 日期间以集中竞价交易或大宗交易方式减持本公司股份 430 万股（占本公司总股本比例 1.00%）；股东朱胡勇计划在 2025 年 6 月 23 日至 2025 年 9 月 22 日期间以集中竞价交易或大宗交易方式减持本公司股份 430 万股（占本公司总股本比例 1.00%）。

### 3、行业动态：DeepSeek 官宣 R1 模型升级，OpenAI 首款 AI 硬件被曝 2026 年登场

#### 3.1、国内要闻：DeepSeek 官宣 R1 模型升级，比肩 o3 与 Gemini-2.5-Pro

- **DeepSeek 官宣 R1 模型升级，比肩 o3 与 Gemini-2.5-Pro，幻觉率降低近 50%**

【Techweb】5 月 30 日消息，DeepSeek 正式官宣 DeepSeek R1 模型已完成小版本升级，当前版本为 DeepSeek-R1-0528，并披露了一系列能力更新。DeepSeek-R1-0528 仍然使用 2024 年 12 月所发布的 DeepSeek V3 Base 模型作为基座，但在后训练过程中投入了更多算力，显著提升了模型的思维深度与推理能力。更新后的 R1 模型在数学、编程与通用逻辑等多个基准测评中取得了当前国内所有模型中首屈一指的优异成绩，并且在整体表现上已接近其他国际顶尖模型，如 o3 与 Gemini-2.5-Pro。

- **可灵 Q1 营收 1.5 亿元超预期，AI 将成为快手第二增长曲线**

【TechWeb】5 月 27 日，快手发布 2025 年第一季度财报，AI 成为一大亮点。财报显示，本季度可灵 AI 商业化加速落地，营收超过 1.5 亿元。据快手创始人兼 CEO 程一笑披露，目前可灵 AI 近 70% 营收由 P 端付费订阅会员贡献，“P 端用户兼具了 C 端用户的传播属性和 B 端用户的付费能力，比如专业的自媒体视频创作者和广告营销从业者等。

- **智元灵犀 X2 人形机器人下半年将实现量产，2026 年底可达数千台**

【快科技】5 月 26 日消息，国内具身智能头部企业智元机器人宣布，其最新推出的灵动机器人灵犀 X2 开启合作伙伴招募。合作覆盖灵犀 X2（交互版）、X2 Pro（探索版）、X2 Ultra（旗舰版）三款型号。根据智元机器人规划，2025 年下半年开始，灵犀 X2 机器人能够实现规模化出货。预计到 2026 年底可实现数千台的规模。

#### 3.2、国外要闻：Opera 发布 AI 浏览器 Opera Neon，OpenAI 首款 AI 硬件被曝 2026 年登场

- **Opera 发布 AI 浏览器 Opera Neon：可写代码、创建网站**

【快科技】5 月 29 日消息，浏览器开发商 Opera 推出革命性产品 Opera Neon，这款被定义为“代理浏览器”的创新产品将人工智能深度整合到浏览体验中。Opera Neon 的核心突破在于其搭载的 AI 引擎具备强大的上下文理解能力，能够主动为用户执行复杂任务。不同于传统浏览器，Neon 可以代用户进行研究、内容创作甚至网站开发，包括生成游戏、报告和代码片段等。

- 英伟达第一财季营收 440 亿美元，同比环比均大增，但净利润环比有下滑

【TechWeb】5 月 29 日消息，当地时间周三美国股市收盘后，英伟达发布了截至 4 月 27 日的 2026 财年第一季度财报，在人工智能热潮中已连续多个季度大赚的他们，在第一财季的业绩依旧强劲，营收同比环比均有大增，但净利润环比有下滑。

- OpenAI 首款 AI 硬件被曝 2026 年登场，ChatGPT 全面融入用户生活

【IT 之家】5 月 27 日消息，科技媒体 bleepingcomputer 发布博文，报道称 OpenAI 公司计划 2026 年发布一款由 ChatGPT 驱动的新产品，希望让 ChatGPT 成为用户生活中无处不在的助手。

#### 4、风险提示

宏观经济环境下行风险；政策落地不及预期等。

## 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专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通境内投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通境内投资者，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	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	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。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

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