

证券研究报告

策略报告：投资策略专题

2025年09月09日

“移动互联网+” VS “人工智能+”，如何看本轮科技牛潜在空间？

产业赛道与主题投资风向标

作者：

分析师 吴开达 SAC执业证书编号：S1110524030001

分析师 肖峰 SAC执业证书编号：S1110524040003



请务必阅读正文之后的信息披露和免责申明

摘要

周思考：2013-2015年，移动互联网从0到1推动一轮科技牛市；2024年9月24日，政策与AI共振，新一轮科技牛市启动。对比两轮起点至今的领涨行业，可清晰定位当前行情“进度条”。市场高度：2013年6月25日至2015年末TOP10二级行业平均涨幅峰值446%；2024年9月24日至2025年9月5日为110%，仅约上一轮峰值1/4，指数层面或仍有上行空间。赚钱效应：2013年6月25日至2015年末百日新高个股占比最高64%；本轮2024年10月初冲高至65%后回落，近期阶段高点25%，与64%峰值或仍有差距，行情仍处“龙头领涨”阶段。市场活跃度：2013-2015年成交TOP10二级行业占比均值33.3%、峰值53%；2024年9月24日至今均值36.8%、峰值45%，未破50%的“过热警戒线”，整体处于“活跃但未极端”的状态。机构持仓：上一轮TMT基金平均持股比例最高8.28%，当前2025H1为5.73%，约峰值70%，公募或仍有加仓空间。

市场回顾：本周（9.1-9.5），全A下跌1.37%，市场波动下跌。板块方面，电池、新能源车等相关概念表现强势。当周全A日均成交额达26024亿元，较前周减少3796亿元，市场活跃度高位震荡。市场情绪方面，当周每日平均上涨家数为2475家，较前周增加158家；平均涨停家数73家与上周持平，赚钱效应有所增强。资金流向方面，主力资金流出加速，融资融券余额创近期新高升至22795亿元，两融资金主要流向新能源汽车、电池等相关概念（截至8月28日）。拥挤度方面，半导体材料、钙钛矿电池较高，动力电池、磷酸铁锂电池拥挤度环比上周增幅最大。

重点主题：（1）**体育消费**：国务院发布体育产业高质量发展的意见，2030年产业规模超7万亿元。（2）**固态电池**：行业多个大会将举办，龙头指引设备订单快速增长。

（3）**AI应用**：国务院印发《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》，开启中国特色智能化发展新篇章。

政策动态：人工智能政策密集部署，多领域高质量发展提速。（1）8月29日，国务院新闻发言人李超表示，国家发展改革委将平稳有序实施消费品以旧换新，做好政策接续，加快首发经济、数字消费、人工智能加消费等领域的政策出台，促进文旅、赛事、露营等服务消费。（2）9月1日，由国家互联网信息办公室、工业和信息化部等部门联合发布的《人工智能生成合成内容标识办法》，与配套强制性国家标准《网络安全技术人工智能生成合成内容标识方法》正式生效。（3）2025年8月29日，国务院总理李强主持召开国务院常务会议，审议通过《医疗卫生强基工程实施方案》。

产业趋势：硬科技加速突破，大国重器彰显力量。（1）产业综合：9月3日，纪念中国人民抗日战争暨世界反法西斯战争胜利80周年大会在北京隆重举行。总书记发表重要讲话并检阅受阅部队。（2）人工智能：9月1日，阶跃星辰正式发布开源端到端语音大模型Step-Audio 2 mini，在多个国际基准测试集上取得SOTA（State-of-The-Art，当前最佳水平）成绩，在大部分任务上超越GPT-4o-audio。（3）TMT：9月4日，华为三折叠屏手机Mate XTs非凡大师正式发布，售价17999元起，将于9月12日正式开售。相较上一代三折叠屏19999元的起售价，降低了2000元。

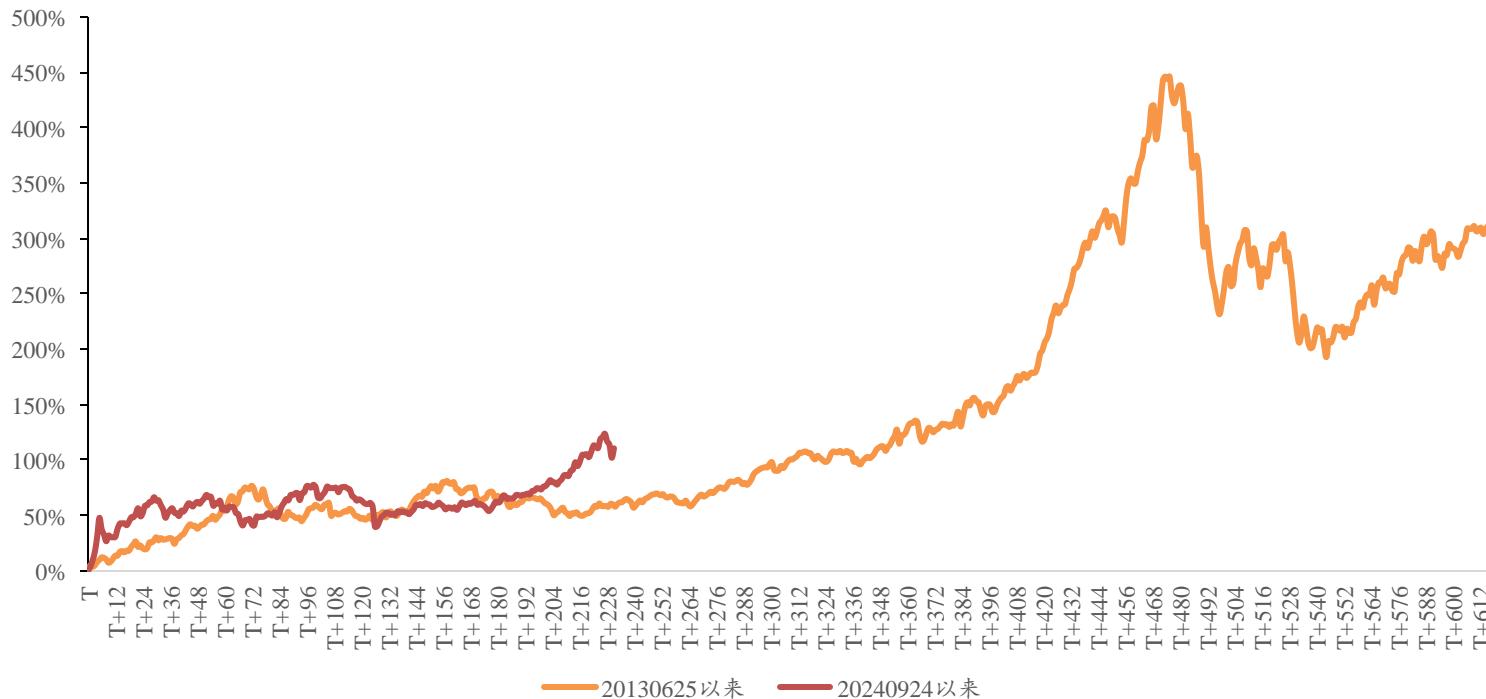
风险提示：产业发展进程不及预期；政策出台和落地具备不确定性；宏观经济波动。

周思考

“移动互联网+” VS “人工智能+”，如何看本轮科技牛潜在空间？

- 2013-2015 年，移动互联网从 0 到 1 推动一轮科技牛市；2024 年 9 月 24 日，政策与 AI 共振，新一轮科技牛市启动。对比两轮起点至今的领涨行业，可定位当前行情“进度条”。我们梳理了2013年低点以来领涨主线的表现，从而刻画当前牛市空间的位置。
- 市场高度维度观察，我们以 2013 年 6 月 25 日与 2024 年 9 月 24 日作为基准，分别统计申万二级行业中涨幅前 10 名的平均涨幅。2013 年 6 月 25 日至 2015 年 末，TOP10 二级行业平均涨幅峰值达到 446%；而 2024 年 9 月 24 日至 2025 年 9 月 5 日，TOP10 二级行业平均涨幅为 110%，仅相当于上一轮峰值的约 1/4，显示指数层面或仍有上行空间。

图：两轮科技牛市中涨幅TOP10二级行业的平均涨幅对比

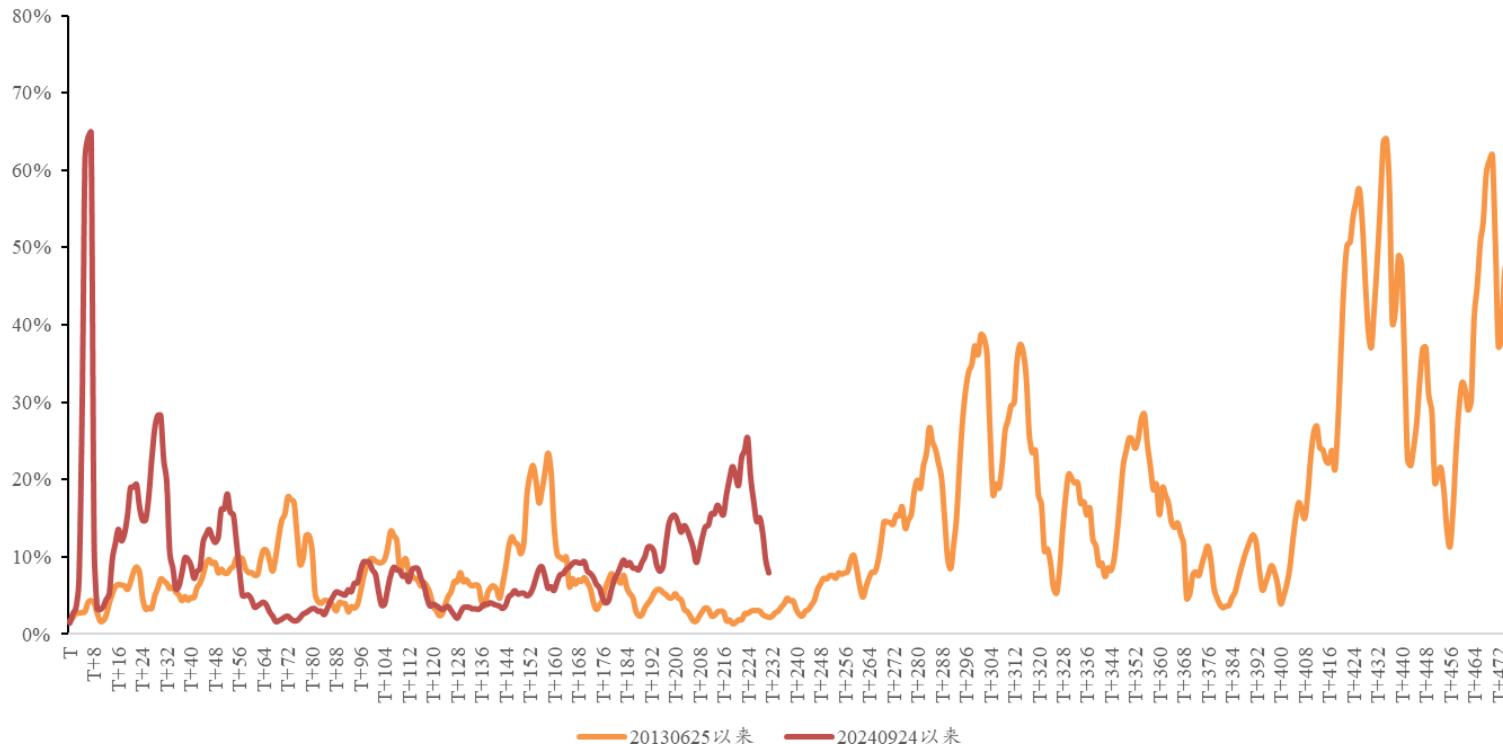


资料来源：IFind，天风证券研究所

“移动互联网+” VS “人工智能+”，如何看本轮科技牛潜在空间？

- 赚钱效应维度观察，我们采用“百日新高个股占比”（当日创 100 日新高个股数量 / 全市场个股总数）衡量市场宽度。2013 年 6 月 25 日至 2015 年末，该指标最高升至 64%，意味着超过六成个股同步创出阶段新高，市场呈现全面普涨格局。本轮行情在 2024 年 10 月初一度快速冲高至 65% 随后回落，近期阶段性高点为 25%，与上一轮 64% 的峰值相比仍有较大差距，表明当前行情或仍停留在“龙头领涨”阶段，赚钱效应尚未全面扩散。

图：两轮科技牛市中百日新高个股占比

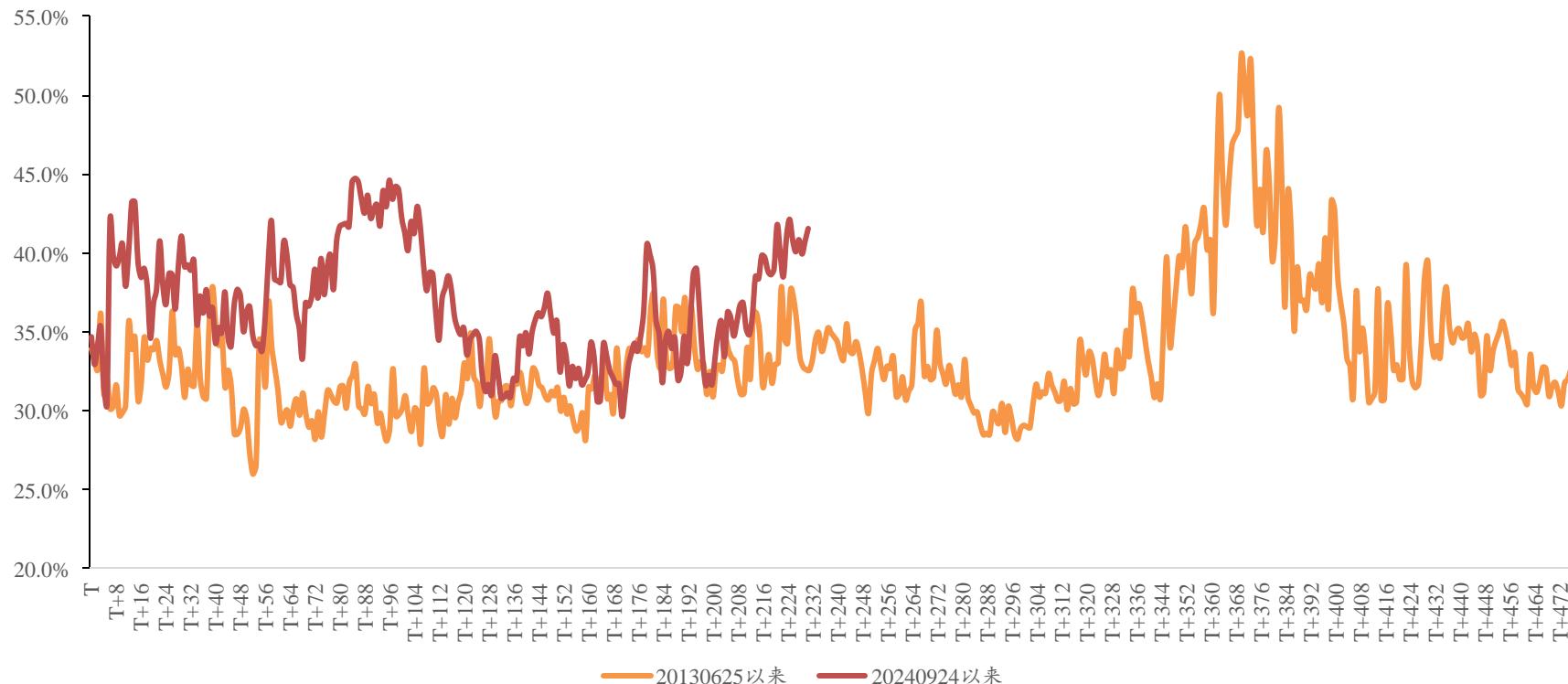


资料来源：IFind，天风证券研究所

“移动互联网+” VS “人工智能+”，如何看本轮科技牛潜在空间？

- 市场活跃度维度观察，我们计算“成交额 TOP10 二级行业成交占比”（成交额前 10 行业合计成交额 / 全 A 总成交额）以刻画资金拥挤程度。2013-2015 年科技牛市期间，该指标均值 33.3%，峰值 53%；2024 年 9 月 24 日至今，均值为 36.8%，峰值 45%，尚未突破 50% 的“过热警戒线”，整体处于“活跃但未极端”的状态。

图：两轮科技牛市中成交额TOP10二级行业的交易拥挤度

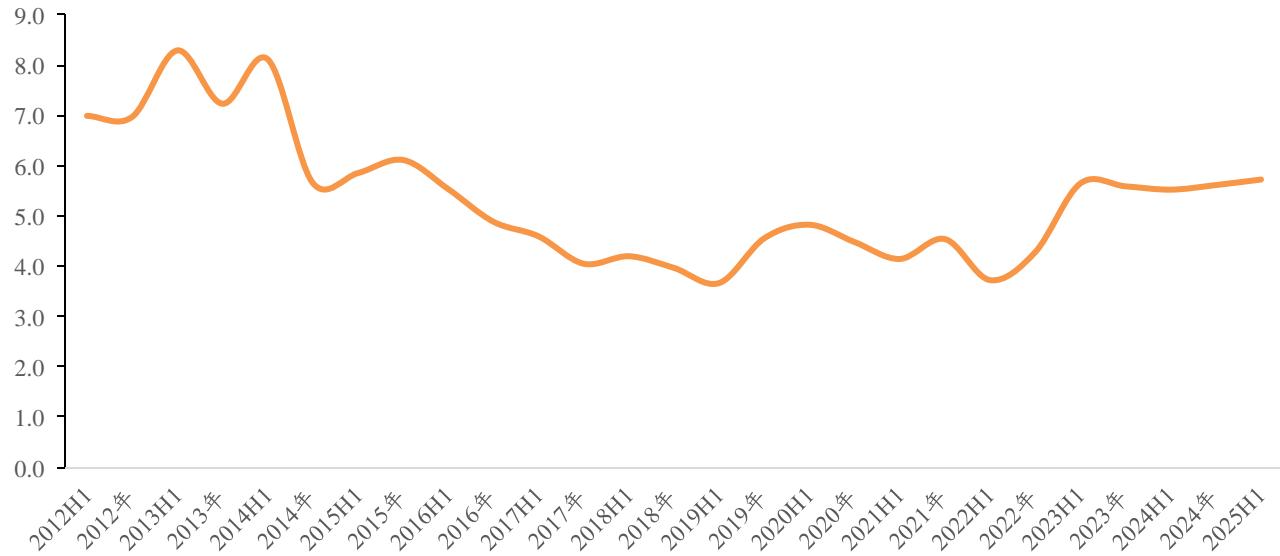


资料来源：IFind，天风证券研究所

“移动互联网+” VS “人工智能+”，如何看本轮科技牛潜在空间？

- 机构持仓维度观察，我们统计基金对电子、通信、计算机、传媒四大行业的平均持股比例。上一轮科技牛市TMT行业基金平均持股比例最高达8.28%，而当前截至2025H1科技牛市TMT行业基金平均持股比例为5.73%，约为上一轮科技牛市峰值的70%，显示公募基金或仍有加仓空间。若后续增量资金持续入市，机构仓位提升有望成为推动科技行情进一步演绎的重要力量。

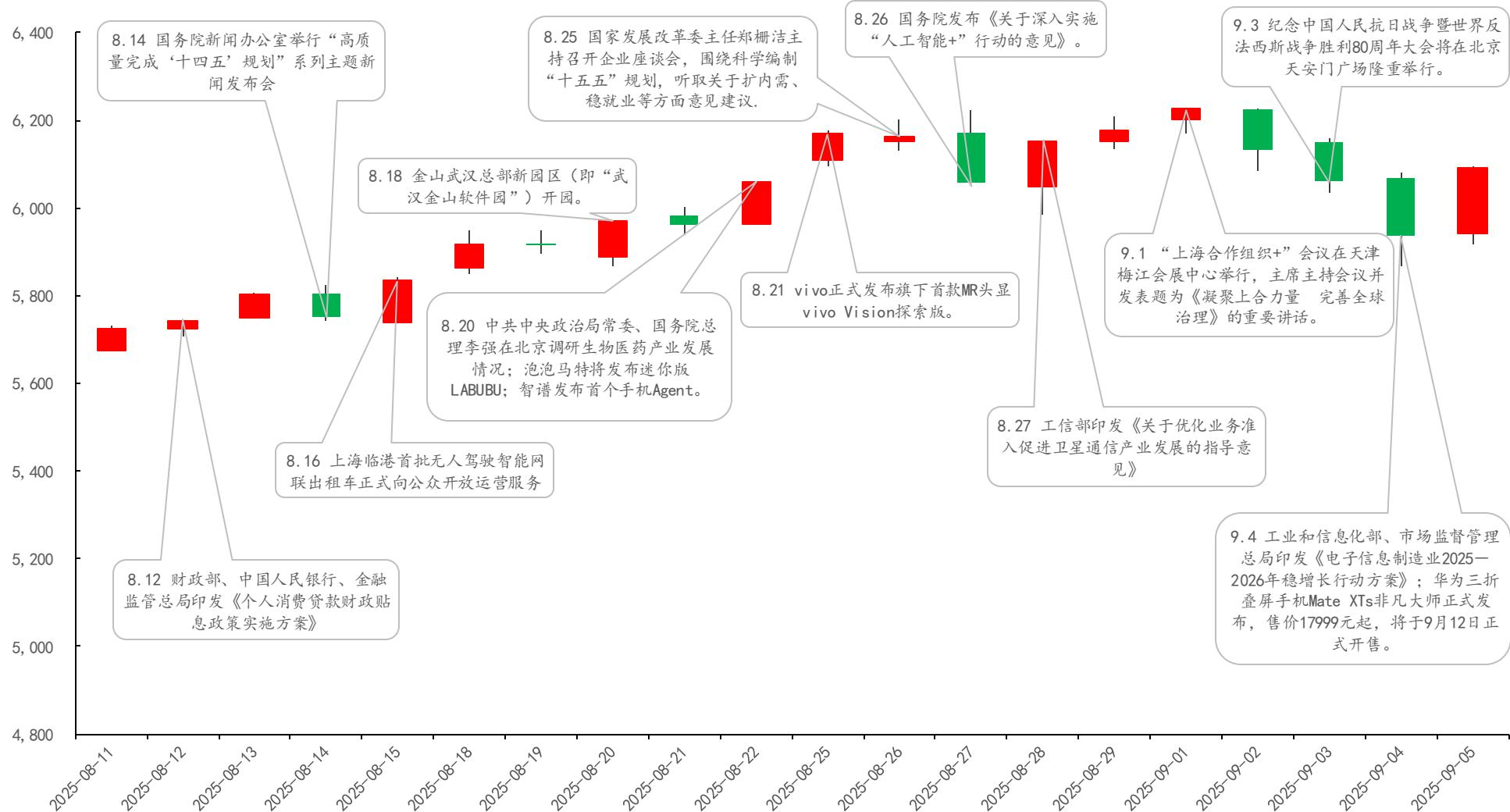
图：两轮科技牛市中TMT行业基金平均持股比例（%）



市场回顾

近期市场表现及重点事件

图：近期市场表现及重点事件

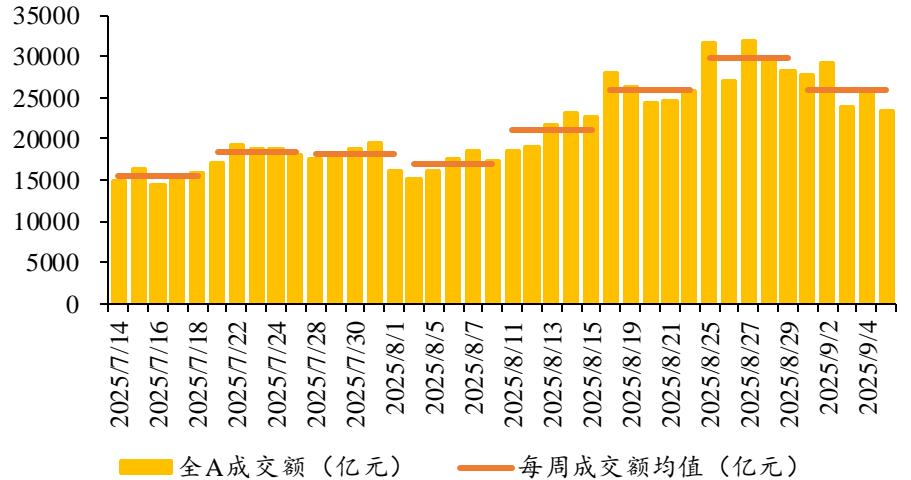


资料来源：Wind全A指数，财联社等，天风证券研究所

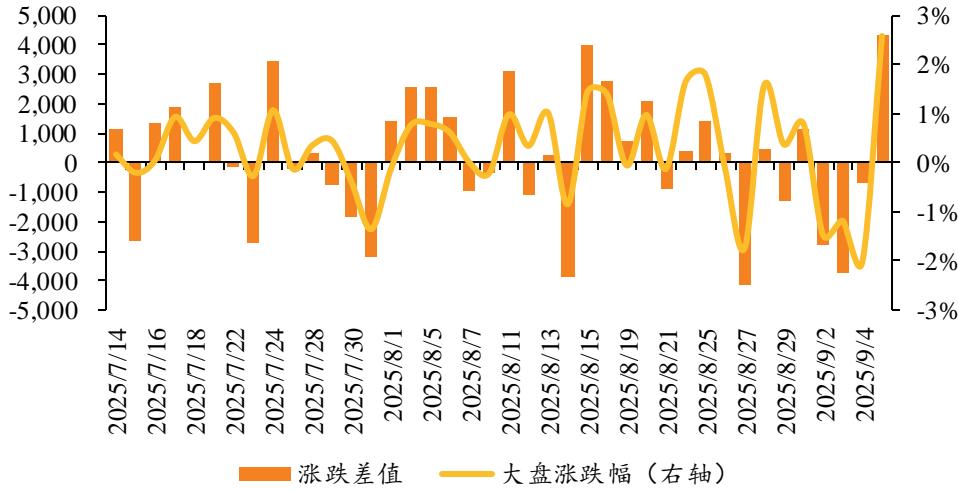
备注：统计截止2025年9月5日

市场整体情况

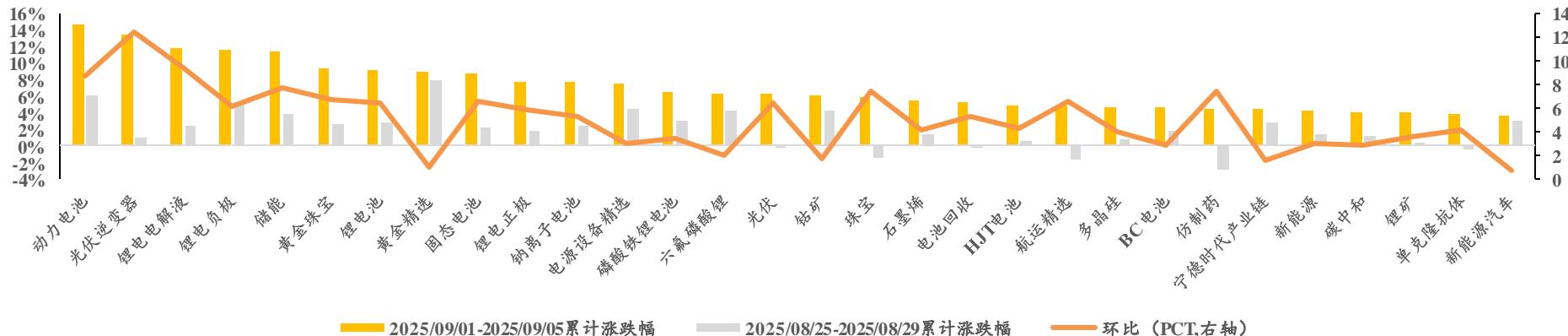
图：全A成交额与周均成交额



图：全A每日涨跌幅与上涨下跌家数差值



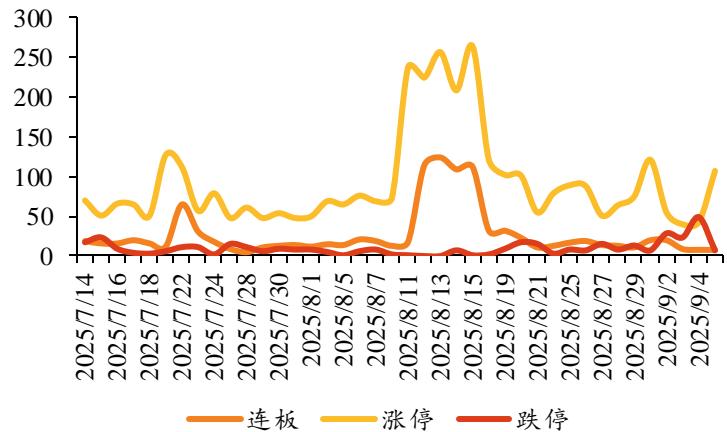
图：8月第二周领涨概念板块



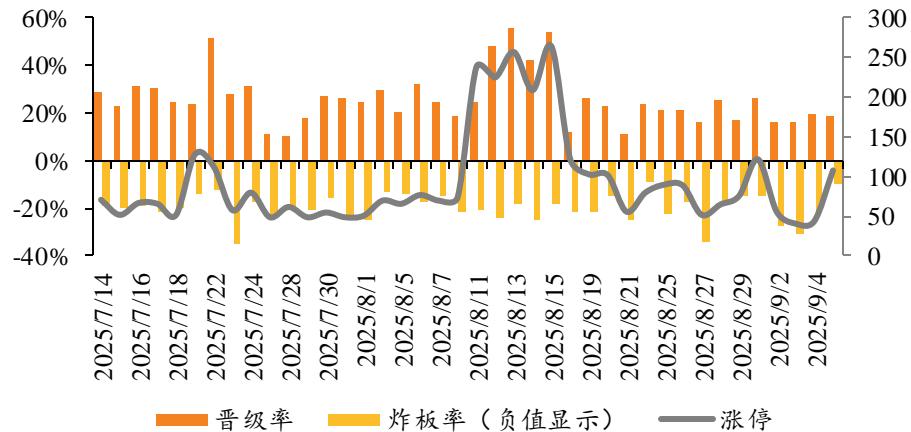
资料来源：iFind，天风证券研究所 备注：涨跌差值=上涨家数-下跌家数

涨停、连板情况

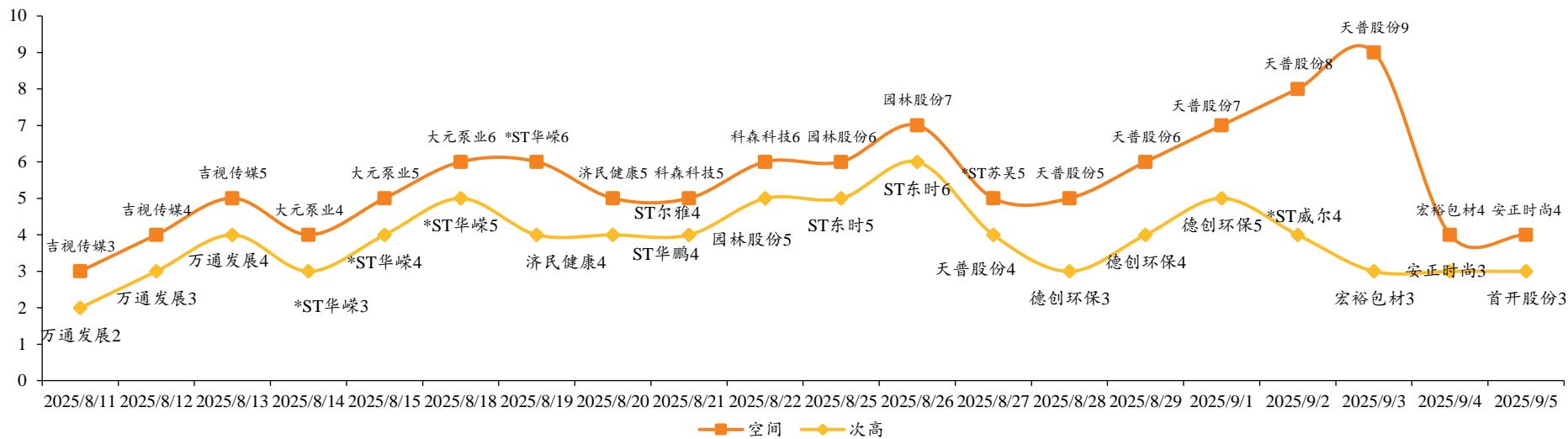
图：连板、涨停、跌停家数



图：晋级率与炸板率



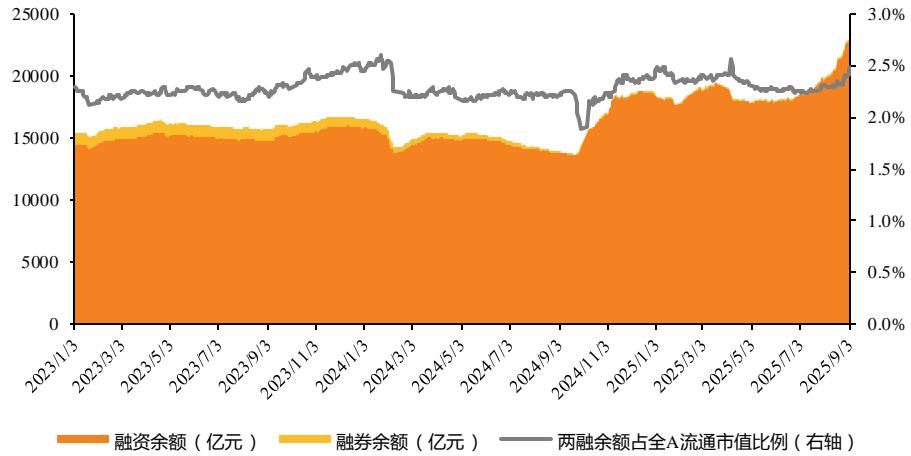
图：近1个月连板空间



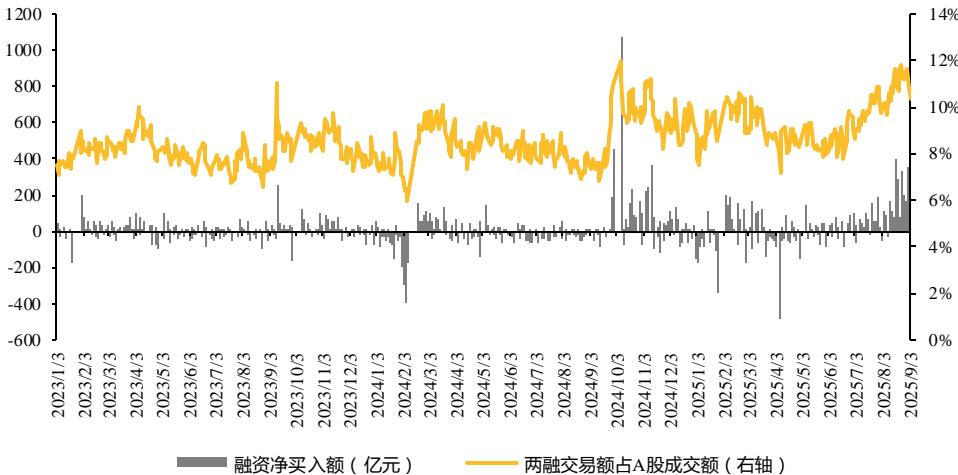
资料来源：iFind, 天风证券研究所（备注：炸板率负值处理）

杠杆资金情况

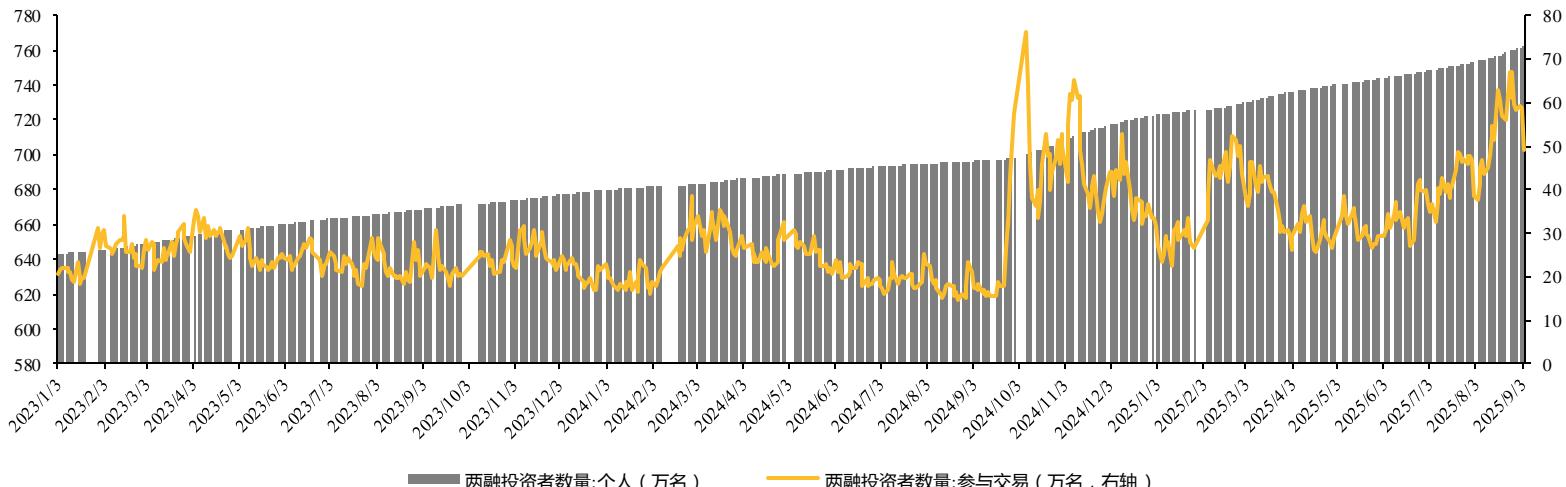
图：融资融券余额



图：融资净买入以及占全A成交比重



图：两融投资者数量



资料来源：iFind, 天风证券研究所 备注：统计时间截至2025/9/4

杠杆资金情况

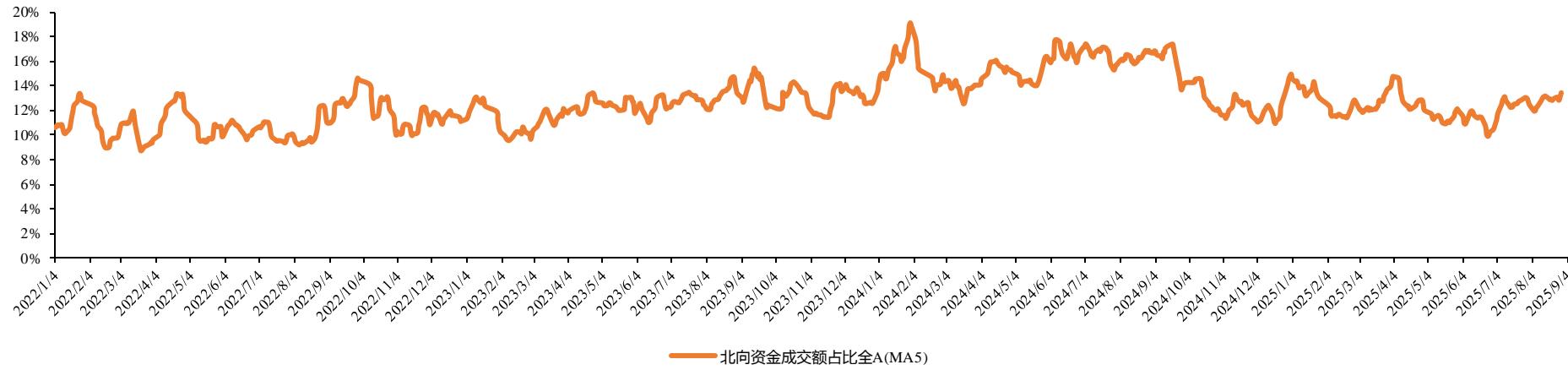
表：两融资金净流向情况

两融——2025.09.01~2025.09.04期间净流向前10概念及各概念前3净流向个股(亿元)				两融——2025.09.01~2025.09.04期间净流向后10概念及各概念后3净流向个股(亿元)			
概念	净流入	个股简称	净流入	概念	净流入	个股简称	净流入
新能源汽车	79.19	国轩高科	10.95	芯片	-36.09	中芯国际	-16.58
		比亚迪	10.28			寒武纪-U	-9.40
		新泉股份	8.09			中兴通讯	-5.58
锂电池	65.67	国轩高科	10.95	半导体产业	-33.76	中芯国际	-16.58
		比亚迪	10.28			寒武纪-U	-9.40
		宁德时代	7.33			中兴通讯	-5.58
储能	55.07	国轩高科	10.95	信创产业	-31.07	中芯国际	-16.58
		阳光电源	10.55			中兴通讯	-5.58
		比亚迪	10.28			北方华创	-4.91
人形机器人	51.10	胜宏科技	10.76	AIPC	-28.57	中芯国际	-16.58
		比亚迪	10.28			寒武纪-U	-9.40
		宁德时代	7.33			中兴通讯	-5.58
反内卷	50.92	国轩高科	10.95	ASIC芯片	-25.46	中芯国际	-16.58
		药明康德	8.13			寒武纪-U	-9.40
		华友钴业	4.72			中兴通讯	-5.58
动力电池	47.94	国轩高科	10.95	晶圆产业	-24.27	中芯国际	-16.58
		比亚迪	10.28			北方华创	-4.91
		宁德时代	7.33			TCL中环	-1.94
固态电池	43.91	国轩高科	10.95	GPU	-15.92	中芯国际	-16.58
		比亚迪	10.28			寒武纪-U	-9.40
		宁德时代	7.33			海光信息	-2.00
光通信	43.61	中际旭创	34.55	液冷服务器	-15.85	英维克	-5.87
		新易盛	15.96			银轮股份	-2.08
		紫光股份	5.16			高澜股份	-1.82
光模块(CPO)	42.19	中际旭创	34.55	6G	-14.85	中兴通讯	-5.58
		新易盛	15.96			天孚通信	-3.09
		华工科技	1.83			长芯博创	-2.17
磷酸铁锂电池	40.02	国轩高科	10.95	金融科技	-14.33	指南针	-8.47
		比亚迪	10.28			润和软件	-2.81
		宁德时代	7.33			恒宝股份	-2.26

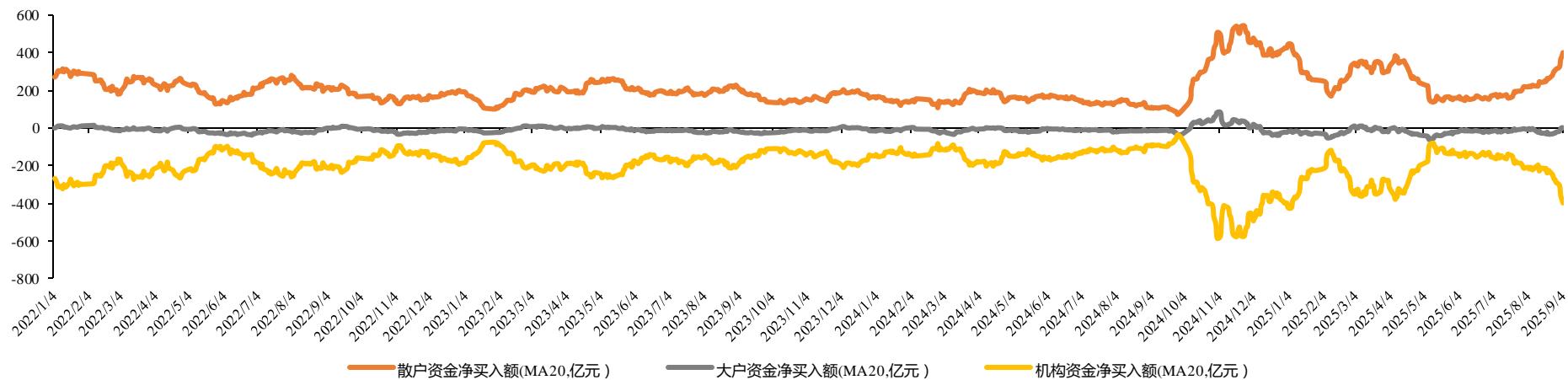
资料来源：iFind，天风证券研究所

资金流向情况

图：北向资金情况



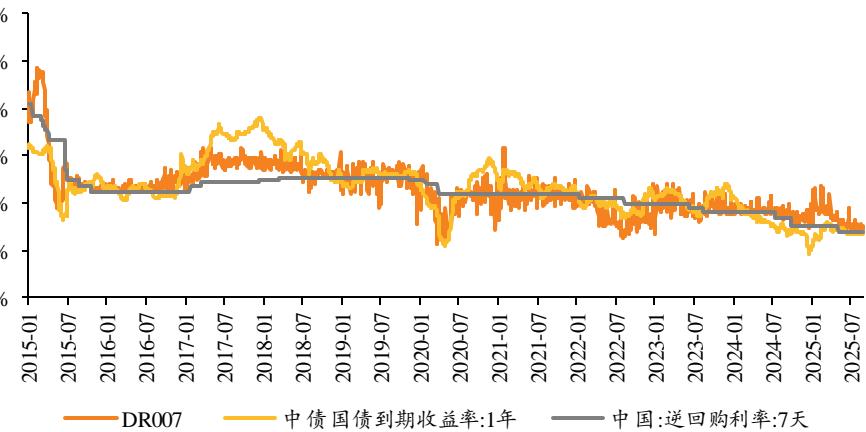
图：散户、大户、机构资金净买入



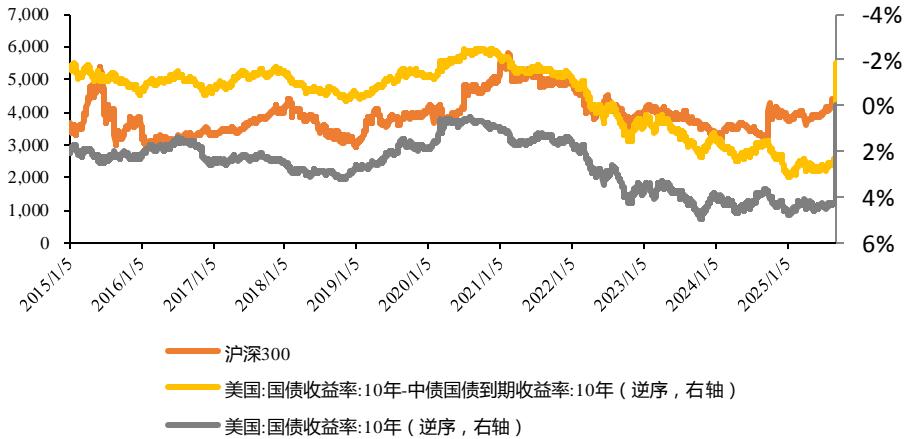
资料来源：iFind, 天风证券研究所（备注：散户资金以小单刻画、大户资金以中单刻画、机构资金以大单和超大单刻画，统计时间截至至2025/9/4）

资金价格

图：DR007、一年期国债与7天逆回购利率



图：沪深300与中美利差



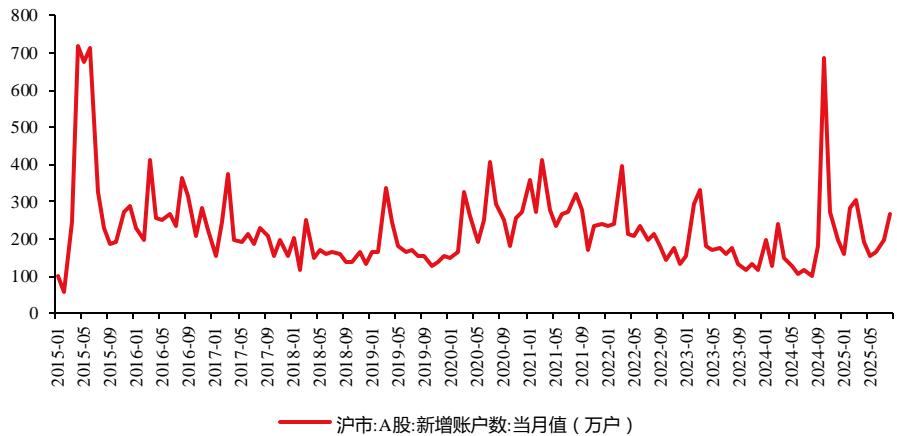
图：万得全A股权风险溢价



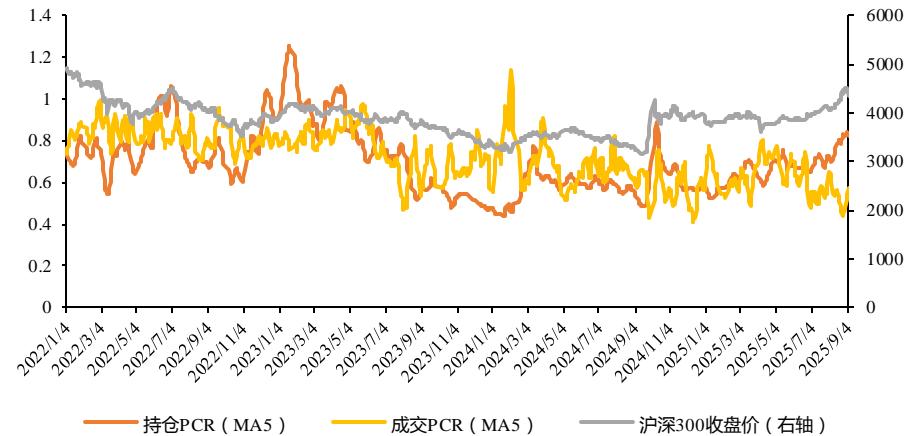
资料来源：iFind, 天风证券研究所

新增账户数、PCR、龙虎榜、多空头排列

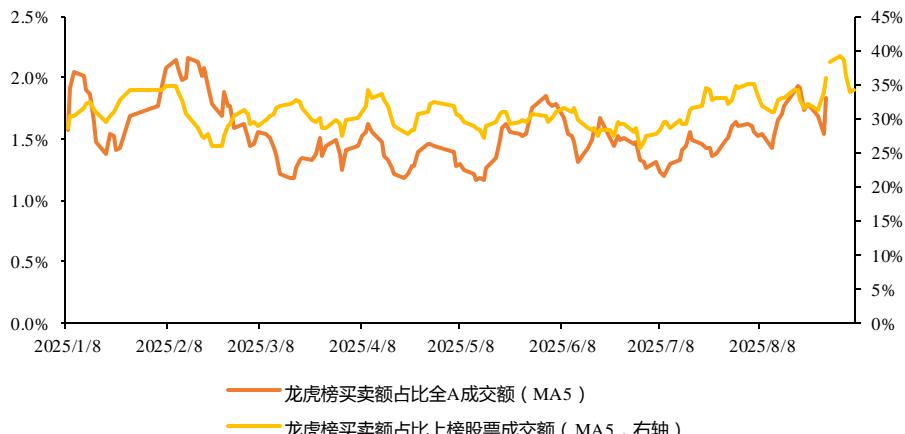
图：A股新增账户数



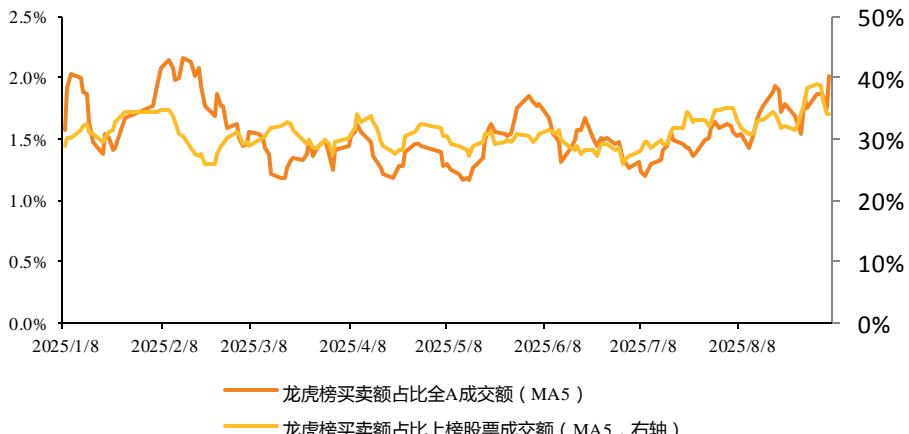
图：沪深300持仓PCR



图：龙虎榜买卖额占比



图：多空头排列股票数量



资料来源：iFind, 天风证券研究所 (备注：多头排列为当日收盘价>5日均值>20日均值>60日均值, 空头排列为相反)

热门赛道拥挤度分位数及环比变化

图：热门赛道拥挤度分位数及环比变化



资料来源：Wind，天风证券研究所

备注：分位数位置统计日期为2025/9/5，环比对比2025/8/29的拥挤度

热门赛道涨幅TOP20拥挤度分位数

表图：涨跌幅与拥挤度分位数及环比变化

细分主题	涨跌幅				拥挤度分位数				
	涨跌幅走势图	本周	上周	环比 (PCT)	拥挤度走势图	本周	上周	环比 (PCT)	趋势
动力电池		14.7%	6.0%	8.66		83.9%	20.0%	63.90	高位上行
光伏逆变器		13.4%	1.0%	12.42		100.0%	92.3%	7.70	高位上行
锂电电解液		11.8%	2.4%	9.44		81.9%	60.6%	21.30	高位上行
锂电负极		11.5%	5.3%	6.19		88.7%	55.4%	33.30	高位上行
储能		11.5%	3.8%	7.65		90.3%	53.8%	36.50	高位上行
黄金珠宝		9.3%	2.7%	6.68		38.1%	20.0%	18.10	中位上行
锂电池		9.2%	2.8%	6.40		92.7%	52.6%	40.10	高位上行
固态电池		8.8%	2.3%	6.54		81.1%	41.7%	39.40	高位上行
锂电正极		7.6%	1.7%	5.91		78.7%	48.9%	29.80	中位上行
钠离子电池		7.6%	2.4%	5.22		74.2%	24.8%	49.40	中位上行
磷酸铁锂电池		6.5%	3.1%	3.40		77.9%	23.2%	54.70	中位上行
光伏		6.3%	0.0%	6.37		95.9%	64.6%	31.30	高位上行
HJT电池		4.9%	0.6%	4.35		93.5%	77.9%	15.60	高位上行
BC电池		4.7%	1.8%	2.88		63.8%	41.7%	22.10	中位上行
仿制药		4.6%	-2.8%	7.40		47.7%	45.3%	2.40	中位上行
冰雪旅游		4.4%	-2.0%	6.39		6.8%	0.0%	6.80	低位上行
新能源		4.4%	1.3%	3.03		87.9%	65.4%	22.50	高位上行
锂矿		4.1%	0.5%	3.65		63.8%	60.6%	3.20	中位上行
钙钛矿电池		4.1%	2.3%	1.74		100.0%	87.5%	12.50	高位上行
新能源汽车		3.7%	3.0%	0.72		85.9%	37.3%	48.60	高位上行

资料来源：Wind，天风证券研究所备注：本周统计日期为（2025/9/1-2025/9/5），上周为（2025/8/25-2025/8/29）

主题前瞻

日期	事件	具体内容
9月5日-7日	“2025低空经济发展大会”将在芜湖市宜居国际博览中心举办	低空经济是新质生产力典型代表。本次大会设置“会、展、演、引、行”五大板块，包含主题报告、成果展示、场景演练等内容。自2022年创办以来，该活动已在芜湖连续举办三届，成为展示低空经济发展成效的重要窗口。
9月5-8日	2025世界智能产业博览会举行	本届博览会聚焦“人工智能+”和“智能网联新能源汽车”主题，将举办汽车、算力等10余场产业生态大会，推出100余项行业新标准、新产品、新技术，并设置智能网联新能源汽车、数字城市、智能机器人、低空经济、智能家居5大专业板块
9月6-9日	2025年世界肺癌大会(WCLC)	迪哲医药将在2025年9月6日至9日于西班牙巴塞罗那举行的2025年世界肺癌大会(WCLC)上，公布其自主研发的新型肺癌靶向药舒沃替尼®(ZEGFRUVY®，通用名：舒沃替尼片)和高选择性JAK1抑制剂高瑞替尼®(通用名：戈利昔替尼胶囊)在非小细胞肺癌(NSCLC)中多项研究成果入选的多项最新研究成果。
9月7日-9日	2025海洋合作发展论坛在青岛西海岸区举办	本届论坛主题为“从蔚蓝到未来——发展可持续海洋经济，共建美丽丰盈的海洋”，将重点聚焦海洋经济，分享国内外海洋领域先进经验和案例，实现领域更广、层次更深的海洋开放合作。
9月10-13日	2025 Inclusion·外滩大会举行 主题为“重塑创新增长”	“2025 Inclusion·外滩大会”将于9月10日至13日在上海黄浦世博园区开幕，以“重塑创新增长”为主题，包括1场开幕主论坛、40余场开放见解论坛、18场创新者舞台、3场AI科创系列赛事，并首次设立创投Meetup，同时包括10000平方米的科技主题展和5000平方米的机器人小镇以及科技人才招聘会等活动。本届外滩大会邀请到16位院士和图灵奖得主，550多位行业专家和企业领袖，包括强化学习之父、图灵奖得主理查德·萨顿，高性能计算领域的先驱、图灵奖得主杰克·唐加拉，《人类简史》作者尤瓦尔·赫拉利，中国工程院院士王坚、郑庆华、夏强，中国科学院院士陈子江等，宇树科技创始人兼CEO王兴兴、Deep Wisdom创始人兼CEO吴承霖等也将参会。
9月10-12日	中国光博会举行	2025年9月10-12日，第二十六届中国国际光电博览会(CIOE中国光博会)将于深圳国际会展中心(宝安新馆)举行，作为覆盖光电全产业链的综合型展会，CIOE中国光博会汇聚超3800家全球优质光电企业，同期八大主题展全面展示信息通信、精密光学、摄像头技术及应用、激光及智能制造、红外、紫外、智能传感、新型显示、AR&VR、光电子创新等版块。
9月10日	苹果秋季新品发布会，苹果旗舰手机iPhone17系列发布	预计本次发布会将推出iPhone 17系列、Apple Watch Series 11系列、Apple Watch Ultra 3、AirPods Pro 3等产品。
9月10-12日	2025年中国硅业大会	中国有色金属工业协会以“技术创新协同绿色转型、行业自律助力和谐发展”为主题，在内蒙古自治区包头市召开“2025年中国硅业大会”
9月12-14日	2025中国文化旅游产业博览会 在武汉国际博览中心举办	本届博览会主要突出4个方面，包括产业先导示范等：博览会将汇聚全国文旅产业发展成果与创新实践案例，凸显“科技感”与“融合度”，呈现文旅产业的科技应用、业态创新、生态协同，涵盖数字集群、智能导览、低空文旅、沉浸体验等多个方面，为行业发展提供引领和示范。

资料来源：财联社等，天风证券研究所

重点主题

体育消费：国务院发布体育产业高质量发展的意见，2030年产业规模超7万亿元

- 国务院办公厅发文，2030年体育产业总规模超7万亿元。国务院办公厅于9月4日发布《关于释放体育消费潜力进一步推进体育产业高质量发展的意见》，文件明确提出到2030年培育一批世界级体育企业和赛事，体育产业总规模超7万亿元，并配套了20条具体举措，涵盖供给扩容、消费激活、主体培育等全链条。

图：《关于释放体育消费潜力进一步推进体育产业高质量发展的意见》要点

政策要点	具体内容
产业规模目标	到2030年，体育产业总规模超过7万亿元，培育一批具有世界影响力的体育企业和体育赛事，体育产业发展水平大幅跃升，在构建新发展格局中发挥重要作用。
打造沉浸式体育消费场景	鼓励依法利用工业厂房、商业用房、仓储用房等打造体育运动空间，充分挖掘城市各类“金角银边”空间，配建群众身边“小而美”的全民健身场地设施；引导商业综合体、景区、商圈、街区等引入体育健身、赛事活动等业态；支持在体育场馆、体育公园、运动营地等打造一批沉浸式体育消费场景，推动体育消费场景与数字技术有机融合，培育智能化、定制化、体验式体育消费新模式；鼓励具备条件的体育场地设施延长开放时间，促进夜间体育消费；搭建更多适老体育活动平台，打造老年体育赛事消费场景，促进体育产业和老龄产业融合发展。
促进低空体育消费	制定新一轮户外运动产业发展规划，以各地自然资源禀赋为依托，差异化发展山地户外、水上、汽车摩托车、航空等户外运动项目，推动建设高质量户外运动目的地；办好中国户外运动产业大会，推出一批户外运动精品线路；在确保安全的前提下，开展低空运动、航空模型运动、模拟飞行等低空赛事活动，促进低空体育消费。
支持冰雪设备更新	持续发布实施全国冰雪消费惠民措施；支持将符合条件的冰雪设备纳入大规模设备更新支持范围；深入实施冰雪运动“南展西扩东进”战略，巩固和扩大“带动三亿人参与冰雪运动”成果。
支持体育企业融资	引导金融机构优化投融资服务，加强信贷管理，丰富信贷产品，积极发展知识产权质押贷款等业务；支持符合条件的体育企业上市和再融资、发行债券、资产证券化；鼓励用好用足再贷款再贴现政策，稳步降低综合融资成本，确保体育产业相关经营主体及时享受政策优惠。
支持体育场馆设备更新	加快国家关于助企惠企、促进民营经济发展的各项政策在体育领域落地，支持民营企业参与体育产业投资建设，推动体育产业补链延链强链；健全体育企业培育机制，组织开展体育企业提质升级专项服务行动，扩大规模以上体育企业数量，引导更多体育装备企业成长为专精特新企业；鼓励改造升级公共体育场馆，加快绿色、低碳、智能转型，支持将符合条件的体育场馆设备纳入大规模设备更新支持范围；持续推进公共体育场馆市场化运营、复合型经营，培育一批专业化体育场馆运营主体和服务品牌。
支持发行基础设施REITs	出台国家步道体系建设总体方案；持续开展“国球进社区”、“国球进公园”活动，推动户外运动设施、全民健身中心、体育公园、社会足球场地等群众身边的体育场地设施建设；通过中央预算内投资、地方政府专项债券、彩票公益金等支持符合条件的体育场地设施建设；支持符合条件的项目发行基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）。
财政贴息支持体育消费领域	开展促进体育消费和赛事经济试点，探索创新体育消费政策措施；鼓励工会拓展使用会员会费支持职工开展体育健身活动或观看赛事；对符合条件的体育消费领域服务业经营主体贷款给予财政贴息；各地可因地制宜推出发放体育消费券、消费满减、积分兑换奖励等优惠举措，鼓励有条件的地区发放数字人民币体育消费红包。
支持体育企业数字化转型	探索推进“数据要素×体育”行动，支持大数据、人工智能等新技术在体育领域应用，提升体育产品和服务数字化水平；支持体育企业数字化转型，创新生产方式、服务方式和商业模式；加快体育领域高质量数据集建设；落实数据基础制度，完善体育领域数据产权归属认定、市场交易、权益分配、利益保护等具体规则。

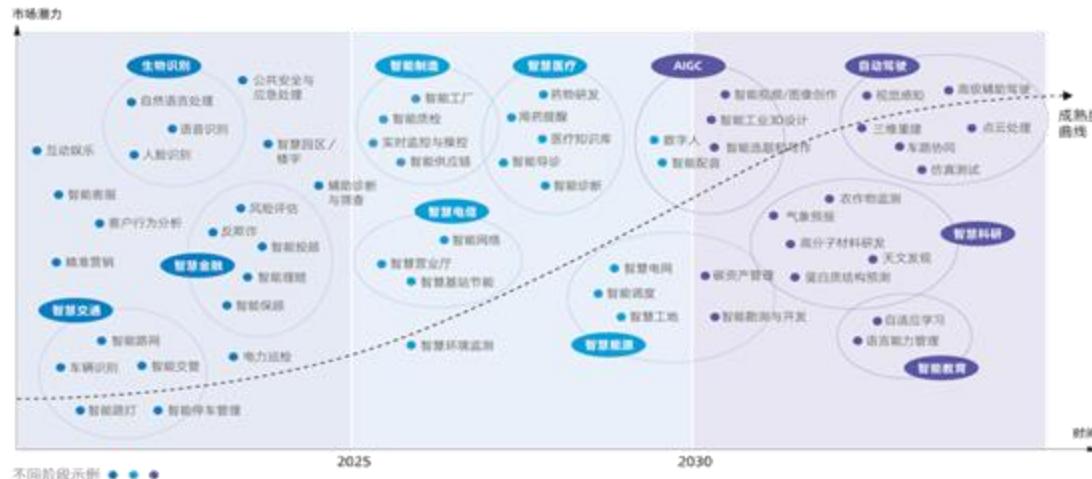
固态电池：行业多个大会将举办，龙头指引设备订单快速增长

- **全固态电池采用固态电解质替代传统电解液，具备更稳定的化学性能，并拓宽了电化学窗口，使其能够匹配高电压正极与高比容量负极材料，从而显著提升能量密度。同时，更高的能量密度有助于在相同电能输出下减小电池体积，节省空间并提升设备的能效比。该类型电池预计将于2026年实现量产。**
- **固态电池正加速应用于多个高端领域。在航天、深潜等科研场景中，该电池展现出优异的极端环境适应能力与长寿命特性，满足其对能量密度和可靠性的极致追求。在无人机、机器人等新兴市场，固态电池高能量密度与轻量化特性满足产品需求，且市场成本承受能力较高，契合厂商对高性能的迫切需求。**
- 8月29日，行业龙头先导智能发布半年报，2025年上半年，公司实现营业收入66.10亿元，同比增长14.92%，归属于上市公司股东的净利润7.40亿元，同比增长61.19%，经营性现金流23.53亿元，较去年同期增长231.33%。其中，锂电池智能装备业务实现营业收入45.45亿元，同比增长16.40%。此外，公司多工段固态电池设备获欧、美、日、韩及国内头部电池企业重复订单。
- 第七届高比能固态电池关键材料技术大会将于9月23-24日举办。中国固态电池技术创新与产业化研讨会将于10月22-24日举行。CINE2025固态电池及钠电池国际峰会暨展览会定档11月6日-8日。系列会议将接连推动行业技术交流与产业合作。

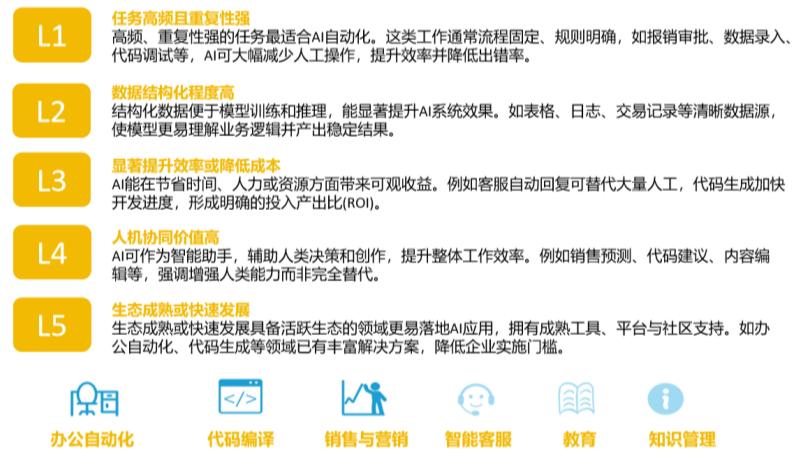
AI应用：国务院印发《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》，开启中国特色智能化发展新篇章

- **国务院印发《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》，开启中国特色智能化发展新篇章。**8月26日，《国务院关于深入实施“人工智能+”行动的意见》发布，意见部署了一系列务实举措：大力发展战略性新兴产业，推动人工智能与实体经济深度融合，促进制造业、农业、服务业等各领域智能化升级。意见提出，到2030年，我国人工智能核心产业规模将超过1万亿元，带动相关产业规模达到10万亿元。
 - **人工智能赋能千行百业，在医疗等多领域展现出显著的变革潜力。**大模型应用已在多行业显现成效：在生产性服务业中，以软件开发为代表的部分行业数据基础良好，应用效益显著，吸引众多参与者，部分实现全流程优化，成熟度较高。在交通、医疗等民生关键领域，大模型已实现信控方案、无人驾驶、智慧诊疗等场景化示范应用。制造业中，大模型主要服务于研发生产提质增效，已应用于药物与材料研发、工业设计、安全巡检、质量检测及经营管理等多个环节，展现出显著的变革潜力。

图：中国人工智能应用场景发展，2022



图：AI Agent商用领域高发展潜力场景



资料来源：IDC，亿欧智库，Metaverse元宇宙实验室公众号，天风证券研究所



政策动态

国务院总理李强：主持召开国务院常务会议

- 2025年8月29日，国务院总理李强主持召开国务院常务会议，研究在全国部分地区实施要素市场化配置综合改革试点工作，部署开展县域普通高中振兴行动，审议通过《医疗卫生强基工程实施方案》。

图：会议主要内容

时间	事件	主要内容
2025/8/29	国务院总理李强主持召开国务院常务会议	持续用力推进改革， 发挥市场在资源配置中的决定性作用 ，促进要素价格市场决定、流动自主有序、配置高效公平。
		一、深化要素市场化改革是构建高水平社会主义市场经济体制的重要举措，是推进全国统一大市场建设的重要内容。
		激发技术要素创新活力，推进土地要素集约高效配置，引导人力资源要素合理流动，加快培育和完善数据要素市场，增强资本要素服务实体经济能力，健全资源环境市场制度建设。
		要聚焦重点领域和关键环节推进改革试点， 引导试点地区因地制宜大胆创新，开展差别化改革探索，加快破除体制机制障碍。
		做好对试点工作的统筹协调和指导服务，及时进行总结评估，形成可复制可推广的经验做法。
科学优化资源配置， 加快推动县域普通高中建设 ，适应城镇化进程和人口流动趋势，前瞻布局、远近结合，合理确定建设规模， 多措并举增加学位供给。		
补齐县域普通高中发展短板，完善学校建设标准，坚持硬件、软件一起抓，改善教学和生活条件，加强师资队伍建设，实施教育数字化赋能，全面提升办学水平。		
树立科学教育理念，深化教学和评价改革，规范学校办学行为，积极营造有利于学生身心健康、全面发展的学习环境。		
三、实施医疗卫生强基工程，事关人民群众健康福祉。		
把强化基层医疗卫生服务功能摆在更加突出位置，进一步优化服务内容，加强慢性病防治、康复护理等能力建设，提高基层常见病多发病诊治水平，便利群众就近就医，更好满足群众多层次、多样化、高品质健康服务需求。		
推动医疗、医保、医药政策协同发力， 加大对基层医疗卫生机构的投入倾斜力度 ，完善医保支付等政策，扩大用药种类，提升基层看病就医保障能力。		

资料来源：新华网，天风证券研究所

国务院：就日前印发的《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》答记者问

- 8月29日，在国家发改委召开的8月份新闻发布会上，相关负责人就日前国务院印发的《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》相关问题答记者问。

图：提问主要内容

时间	事件	主要内容
2025/8/29	国务院：就日前印发的《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》答记者问	“互联网+”与“人工智能+”的区别 “互联网+”突出“连接”，通过网络连接传递信息，实现生产过程的流程再造和效率提升。 “人工智能+”在“互联网+”基础上，实现从“信息连接与扩散”向“知识运用与创造”的跃升，推动生产要素重组、价值创造方式升级、组织形态演化和社会治理模式转变，必将对经济社会发展带来更全面、系统和深刻的变革。
		现阶段启动行动原因 随着人工智能技术的快速演进迭代，人工智能已展现出较强的通识能力，从只能面向特定场景、完成特定任务，进化为可“举一反三”、完成普遍性任务，技术通用性显著增强， 基本具备向各行业各领域融合应用的条件 。 现阶段启动实施“人工智能+”行动，是加快发展新质生产力的关键举措，也是推动数字经济向智能经济和智能社会发展的必然要求。
		“人工智能+”3个阶段性目标的提出 第一个阶段是到2027年，率先实现人工智能与6大重点领域广泛深度融合，新一代智能终端、智能体等应用普及率超过70%。 第二个阶段是到2030年，我国人工智能全面赋能高质量发展，新一代智能终端、智能体等应用普及率超90%，智能经济成为我国经济发展的重要增长极，推动技术普惠和成果共享。 第三个阶段是到2035年，我国全面步入智能经济和智能社会发展新阶段，为基本实现社会主义现代化提供有力支撑。
		推动“人工智能+”全球合作 成果共享 ：推动在国内中试成熟、有效有益的技术产品和解决方案，在世界更多国家应用，赋能民生改善、产业发展。 能力共建 ：推动建设人工智能应用合作中心，搭建供需对接平台，高效务实推动项目落地，助力各国平等参与智能化发展进程。 技术共进 ：通过举办人工智能国际合作论坛、国际赛事活动等方式，为各国人工智能人才学术和技术交流提供沟通平台。 治理共商 ：推动早日形成具有广泛共识的全球治理框架和标准规范。 生态共筑 ：积极践行开源开放发展路径，与各国共建开源社区、共享适配性技术方案，推动基础资源开放共享，降低应用门槛，打造更多技术可及、成效可感、经验可复制的发展成果。
		“人工智能+”发展需注意的问题 要坚持因地制宜，将推动各地立足区位特点、资源禀赋和产业基础，科学确定发展重点，形成各具特色、各展实效、优势互补的发展态势， 坚决避免无序竞争和一拥而上 。 结合各行业特点 ，聚焦破解痛点、难点、堵点，针对性挖掘人工智能赋能的深层次需求、高价值场景，充分释放增量效能。

资料来源：中国政府网微信公众号，天风证券研究所

国家发改委：加快人工智能加消费等领域政策出台

- 8月29日，国务院新闻发言人李超表示，接下来，国家发展改革委要打好提振消费组合拳，激发市场活力。在扩大优质供给方面，国家发展改革委将平稳有序实施消费品以旧换新，做好政策接续，加快首发经济、数字消费、人工智能加消费等领域的政策出台，促进文旅、赛事、露营等服务消费。

图：新闻发布会内容

时间	事件	主要内容
2025/8/29	国家发改委：加快人工智能加消费等领域政策出台	提升能力方面，开展大规模职业技能提升培训行动，全力促进高校毕业生、退役军人、农民工等重点群体就业，完善最低工资标准调整机制。
		扩大优质供给方面，平稳有序实施消费品以旧换新政策，做好政策接续，加快首发经济、数字消费、“人工智能+消费”等领域政策出台和实施，分类施策促进文旅、赛事、露营等服务消费。
		优化消费环境方面，强化产品质量安全监管执法，打造放心服务消费品牌，支持各地方打造亲子化、适老化消费场景。
	一是打好提振消费组合拳，激发市场活力。 二是大力挖掘潜在增长点，拓展投资增量。 三是紧盯重点领域、重点任务，加快建设全国统一大市场。	政府投资方面，聚焦重点领域谋划储备一批发展所需、地方所能、群众所盼的重点项目，特别是对民生领域项目，研究进一步加大中央投资支持力度，减轻地方出资压力。
		民间投资方面，抓紧研究出台促进民间投资发展的政策举措，完善民营企业参与国家重大项目建设长效机制，对铁路、核电、油气管道等领域重大项目设定民间投资参股比例的最低要求，支持更多符合条件的民间投资项目发行基础设施REITs。
		研究制定纵深推进全国统一大市场建设行动方案。强化妨碍全国统一大市场建设典型案例通报，持续推进市场准入壁垒清理整治行动，统一政府行为尺度，进一步规范地方招商引资行为。
		加快推进价格法修订，出台互联网平台价格行为规则，会同有关部门依法依规查处低于成本倾销、夸大和虚假宣传行为，加快治理部分领域无序竞争、市场失序等问题。

国务院：国务院办公厅关于释放体育消费潜力 进一步推进体育产业高质量发展的意见

- 9月4日，国务院发布“国务院办公厅关于释放体育消费潜力进一步推进体育产业高质量发展的意见”，共计6项20条重点举措。提出到2030年，培育一批具有世界影响力的体育企业和体育赛事，体育产业发展水平大幅跃升，总规模超过7万亿元，在构建新发展格局中发挥重要作用。

图：“国务院办公厅关于释放体育消费潜力进一步推进体育产业高质量发展的意见”主要内容

时间	政策支持	摘要	详细内容
2025/9/4	国务院办公厅关于释放体育消费潜力进一步推进体育产业高质量发展的意见	一、总体要求	以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深入贯彻党的二十大和二十届二中、三中全会精神，完整准确全面贯彻新发展理念，加快构建现代体育产业体系，不断 提振体育消费，增强体育产业整体实力和竞争力 。 到2030年 ，培育一批具有世界影响力的体育企业和体育赛事，体育产业发展水平大幅跃升，总规模超过 7万亿元 ，在构建新发展格局中发挥重要作用。
		二、扩大体育产品供给	(一) 丰富体育赛事活动。 (二) 优化赛事服务管理。 (三) 发展户外运动产业。 (四) 培育壮大冰雪经济。 (五) 推动体育用品升级。
		三、激发体育消费需求	(六) 拓展体育消费场景。 (七) 举办体育消费活动。 (八) 实施消费惠民举措。 (九) 扩大体育消费群体。 (十) 做大做强体育企业。 (十一) 搭建优质对接平台。
		四、壮大体育经营主体	(十二) 深化体育产业交流合作。 (十三) 深化行业融合发展。 (十四) 促进区域协调发展。 (十五) 推动体育数字化发展。
		五、培育体育产业增长点	(十六) 加强人才队伍建设。 (十七) 加大金融支持力度。 (十八) 丰富体育场地供给。 (十九) 营造良好市场环境。
		六、强化产业要素支撑	(二十) 做好统计监测工作。
		七、提升服务保障水平	

资料来源：中华人民共和国中央人民政府，天风证券研究所

证监会：召开“十五五”资本市场规划专家学者座谈会

- 8月29日，证监会党委书记、主席吴清在北京召开专题座谈会，与部分高校和行业机构专家学者、中国资本市场学会会员深入交流，充分听取意见建议。证监会党委委员、副主席李超参加座谈。

图：“十五五”资本市场规划专家学者座谈会议主要内容

时间	会议主题	摘要	详细内容
2025/8/29	贯彻习近平总书记有关“十五五”规划编制工作的重要指示精神，科学谋划“十五五”时期资本市场重点任务举措	<p>做好资本市场“十五五”规划提出意见</p> <p>证监会下步措施</p>	<p>健全多层次资本市场体系，进一步深化制度改革，增强市场功能</p> <p>提升上市公司质量和投资价值，加快培育壮大长期资本、耐心资本、战略资本，推动更多中长期资金入市</p> <p>进一步健全股票、债券、衍生品、跨境监管等资本市场重点领域法律制度，完善立体化追责体系，严厉打击财务造假、市场操纵、内幕交易等违法违规行为</p> <p>稳步扩大资本市场高水平制度型开放，优化合格境外投资者制度，支持境外优质企业回归A股</p> <p>深入贯彻党中央、国务院决策部署，高质量谋划好资本市场贯彻实施“十五五”规划相关工作。</p> <p>持续巩固资本市场回稳向好势头，以深化投融资综合改革为牵引，加快推进新一轮资本市场改革开放，不断增强市场的吸引力和包容性，积极倡导长期投资、价值投资、理性投资理念。</p>

工业和信息化部、市场监督管理总局：《电子信息制造业2025－2026年稳增长行动方案》

- 9月4日，工业和信息化部、市场监督管理总局印发《电子信息制造业2025－2026年稳增长行动方案》。其中提出，**聚焦关键环节和重点领域，面向行业应用和消费场景，统筹专项资源，持续强化电子产品供给水平。促进人工智能终端迈向更高水平智能创新，推动智能体与终端产品深度融合，制定人工智能终端智能化分级方法和标准，鼓励各地推动人工智能终端创新应用。**

图：《电子信息制造业2025－2026年稳增长行动方案》内容

时间	政策名称	摘要	详细内容
2025/9/4	《电子信息制造业2025－2026年稳增长行动方案》	总体要求	以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，立足 新发展阶段 ，完整、准确、全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，强化 改革导向、目标导向、结果导向 。
		主要目标	坚持 有为政府与有效市场相结合 ，提高行业治理能力，尊重市场规律，形成 市场作用和政府作用有机统一、相互补充、相互协调、相互促进 的格局。
		主要目标	到2026年，预期实现 电子信息制造业营收规模和出口比例 在41个工业大类中保持首位，5个省份的电子信息制造业营收过 万亿 。
		工作举措	规模以上计算机、通信和其他电子设备制造业增加值平均增速在7%左右，加上锂电池、光伏及元器件制造等相关领域后电子信息制造业年均营收增速达到5%以上。
			促进产业转型升级，深化构建高质量供给体系。 一、推动电子整机高端化，提升产品供给水平。二、优化产业布局，改善产业结构。三、加强上下游对接，提升产业链协同水平。四、健全标准化工作机制，引领质量建设。五、强化知识产权保护，促进可持续创新。
			促进国内外市场畅通经济循环，深挖需求潜力。 一、扩大新场景，挖掘大众消费潜力。二、培育新业态，强化行业应用赋能。三、引导企业稳步走出去，深度嵌入国际体系。四、促进国际资源引进来，深化产业国际合作。五、促进国内国际双循环，稳妥应对国际贸易壁垒。
			推动科技创新与产业创新融合，建设现代化产业体系。 一、加快重大项目建设，强化撬动作用。二、强化集攻关，保障产业链供应链安全稳定。三、加强基础技术研究，抢占前沿领域高地。四、强化企业主体地位，加快科技成果产业化。五、深入推动数字化转型，增强企业竞争力。六、强化人才资本支撑，夯实要素基础。

交通运输部：近期印发实施《“人工智能+交通运输”实施意见》

- 8月29日，经交通运输部部务会审议通过，将于近期印发实施《“人工智能+交通运输”实施意见》。交通运输部科技司相关负责人表示，目前正在加快建设“1+N+X”综合交通运输大模型。

图：《“人工智能+交通运输”实施意见》内容

时间	政策文件	文件内容简介
2025/8/29	《“人工智能+交通运输”实施意见》	<p>《实施意见》全面落实《交通强国建设纲要》《国家综合立体交通网规划纲要》和《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》，从加大关键技术供给、加速创新场景赋能、加强核心要素保障、优化产业发展生态等方面部署了重点任务。</p> <p>《实施意见》出台后，将按照党中央、国务院部署要求，会同有关部门，实施“十百千”创新行动，打造一批“人工智能+交通运输”标志性工程，坚持因地制宜、安全稳妥有序加快推动人工智能在交通运输领域规模化创新应用，支撑智能综合立体交通网建设，引领交通运输高质量发展和高水平安全迈上新台阶。</p>

图：交通运输部8月27日新闻发布会内容

时间	会议主题	摘要	详细内容
2025/8/27	综合交通运输大模型进展	<p>一是加强系统设计，明确大模型建设框架。</p> <p>二是加速落地部署，全面启动智能体开发。</p> <p>三是加快健全机制，构建开放协同产业生态。</p>	<p>“1+N+X”的综合交通运输大模型总体技术架构。“1”指的是1套通用技术底座，实现对多类基础模型、多元异构算力的开放兼容和集约调用；“N”是在“1”的基础上，训练N类垂域模型，引入细分领域高质量数据集，提升解决行业问题的共性能力；“X”是面向具体业务场景的智能体，形成一批可以直接应用在行业服务和管理中的专业化方案。</p> <p>交通运输部梳理出860个人工智能典型应用场景；聚焦行业运行监测、安全监管等重点方向，遴选出一批高频刚需场景。</p> <p>打造技术协同、数据流通、应用创新、交流合作“四平台”和产业转化“一枢纽”，实现交通大模型资源的共建、共享和共用，最大程度激发市场活力和社会创造力</p> <p>交通大模型创新与产业联盟于8月16日组建，联盟已汇聚了50多家行业龙头企业、人工智能头部公司、以及相关高校院所。</p>

国家标准委、工业和信息化部：《工业母机高质量标准体系建设方案》

- 9月1日，国家标准委会和工业和信息化部印发《工业母机高质量标准体系建设方案》，其中提到，到2026年，工业母机高质量标准体系基本建立，以高质量标准体系建设促进工业母机产品质量提升和设备升级换代，以高水平标准引领产业高质量发展。到2030年，适应工业母机产业高质量发展的标准体系全面形成，标准的技术水平和国际化程度持续跃升，以标准引领产业高质量发展的效能全面显现，减材、等材制造标准整体达到世界先进水平，部分增材制造标准水平达到世界领先。

图：《工业母机高质量标准体系建设方案》主要内容

时间	政策文件	重要内容	详细内容
2025/9/1	《工业母机高质量标准体系建设方案》	<p>总体要求</p> <p>重点任务</p> <p>组织实施</p>	<p>坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻党的二十大和二十届二中、三中全会精神，以工业母机高质量标准体系建设为抓手，增强高水平标准供给，强化产业链供应链标准协同。以标准提升牵引设备更新，持续增强工业母机产业链供应链韧性和安全水平。</p> <p>到2026年，工业母机高质量标准体系基本建立，以高质量标准体系建设促进工业母机产品质量提升和设备升级换代，以高水平标准引领产业高质量发展。</p> <p>到2030年，适应工业母机产业高质量发展的标准体系全面形成，标准的技术水平和国际化程度持续跃升，以标准引领产业高质量发展的效能全面显现，减材、等材制造标准整体达到世界先进水平，部分增材制造标准水平达到世界领先。</p> <p>加快关键急需标准研制</p> <p>推动成系列标准制修订</p> <p>强化交叉融合领域标准研制</p> <p>加快提升我国标准国际化水平</p> <p>加强工作统筹：在国家标准委、工业和信息化部的领导下，发挥好工业母机标准化联合工作组牵头作用</p> <p>强化节点把控：做好任务分解，确保重要标准及时立项、按期推进制定和发布。适时开展工作进展评估，定期对规划中的重点任务推进情况进行督促检查。</p> <p>注重国内国际协同：加强相关专业标准化技术委员会与国内技术对口单位联动</p> <p>强化标准实施：充分发挥各级主管部门、行业协会、相关专业标准化技术委员会和工业母机标准化联合工作组作用</p>

资料来源：中国国家标准化管理委员会，天风证券研究所

国务院国资委：加快发展中央企业生物医药产业，加快打造生物医药领域的国家队

- 8月27日至30日，由中国科学院与国务院国资委联合举办中央企业生物科技产业高级研修班，国务院国资委党委委员、副主任潭作钧，中国科学院副院长、党组成员周琪出席开班式和结业式并讲话，周琪在开班式上作生命科学与生物技术专题辅导报告，中国科学院副秘书长文亚出席开班式和结业式。活动由中国科学院大学、华润集团、国药集团承办。

图：国务院国资委党委委员、副主任潭作钧讲话



图：开班式和结业式讲话内容

时间	会议名称	发言人	详细内容
8月27日-30日	国务院国资委：加快发展中央企业生物医药产业，加快打造生物医药领域的国家队	国务院国资委党委委员、副主任潭作钧强调 中国科学院副院长、党组成员周琪指出	深入学习贯彻习近平总书记关于生物科技和生物医药产业发展的重要指示精神，贯彻落实党中央、国务院决策部署，要围绕 服务健康中国建设 ，加快发展中央企业生物医药产业，坚持创新驱动发展、长周期发展、差异化发展，通过深度学习、思想碰撞、头脑风暴 清晰研判生物医药产业发展大势，更精准把握中央企业发展重点方向及实施路径 ，更积极推动与中国科学院院所的产学研用协同创新，加快打造生物医药领域的国家队，推动我国生物医药产业高质量发展。 希望院企双方聚焦国家战略和需求，充分 发挥双方国家战略力量的建制化优势，共同梳理和凝练战略必争领域和博弈焦点 ，拉出清单、排出时间表、组建团队联合攻关，推动需求导向式创新。 在生物医药领域形成由“守株待兔”向“ 目标引导 ”转型的创新转化模式，共同推动 科技创新和产业创新的融合发展 ，保障国家产业安全。

资料来源：中国科学院，国资小新公众号，天风证券研究所

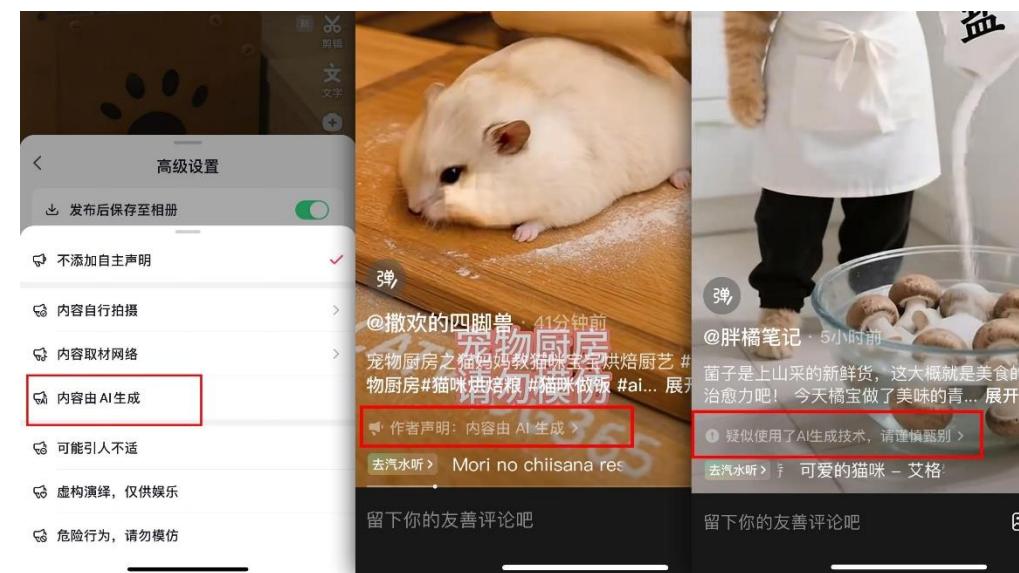
国家互联网信息办公室等：《人工智能生成合成内容标识办法》正式生效

- 9月1日，由国家互联网信息办公室、工业和信息化部等部门联合发布的《人工智能生成合成内容标识办法》，与配套强制性国家标准《网络安全技术人工智能生成合成内容标识方法》正式生效。《办法》于今年3月14日发布，并将自9月1日起施行。在近半年的政策缓冲期内，多家AIGC技术企业、内容平台均在调整技术框架与产品模式，以适配监管要求。抖音、腾讯、快手、DeepSeek等平台也相继发布细化规则。

图：《人工智能生成合成内容标识办法》主要内容

时间	政策支持	重要内容
3月14日印发 9月1日生效	《人工智能生成合成内容标识办法》	<p>人工智能生成合成内容指利用人工智能技术生成、合成的文本、图片、音频、视频、虚拟场景等信息，标识包括显式标识和隐式标识。</p> <p>隐式标识是指采取技术措施在生成合成内容文件数据中添加的，不易被用户明显感知到的标识。</p> <p>服务提供者提供的生成合成服务属于《互联网信息服务深度合成管理规定》第十七条第一款情形的，应当对生成合成内容添加显式标识。</p> <p>服务提供者应当按照《互联网信息服务深度合成管理规定》第十六条的规定，在生成合成内容的文件元数据中添加隐式标识，隐式标识包含生成合成内容属性信息、服务提供者名称或者编码、内容编号等制作要素信息。</p> <p>提供网络信息内容传播服务的服务提供者应当采取措施，规范生成合成内容传播活动</p> <p>互联网应用程序分发平台在应用程序上架或者上线审核时，应当要求互联网应用程序服务提供者说明是否提供人工智能生成合成服务。</p> <p>服务提供者开展标识活动的，还应当符合相关法律、行政法规、部门规章和强制性国家标准的要求。</p> <p>违反本办法规定的，由网信、电信、公安和广播电视台等有关主管部门依据职责，按照有关法律、行政法规、部门规章的规定予以处理。</p>

图：主流平台已上线AI内容标识



陕西省市场监管局：《陕西省低空经济产业质量强链补链暨产业链质量联动提升工作措施》

- 8月27日，陕西省市场监管局印发《陕西省低空经济产业质量强链补链暨产业链质量联动提升工作措施》，系统部署8个方面18项具体工作任务，推动低空经济产业高质量发展。

图：《陕西省低空经济产业质量强链补链暨产业链质量联动提升工作措施》主要内容

时间	政策文件	摘要	详细内容
2025/8/27	《陕西省低空经济产业质量强链补链暨产业链质量联动提升工作措施》	一是优化低空产业经营主体环境。 二是推进低空产业关键质量技术攻关。 三是强化低空产业质量基础建设。 四是完善低空产业标准体系。 五是提高低空产业计量保障能力。 六是加强低空产业检验检测能力建设。 七是提升低空产业质量管理水平。 八是促进低空产业公平竞争和有序发展。	推行低空经济企业登记注册“一件事”集成办理，优化登记流程，提高办事效率。加强对低空经济产业经营主体的事中事后监管，营造公平、高效、便捷的市场环境。 鼓励低空产业有关企业、高校、科研机构联合开展关键技术研究；支持相关机构积极申报省级质检中心，促进产业创新和科技提升。 梳理低空产业发展的堵点、难点、卡点问题，形成质量问题清单；绘制陕西省低空装备产品图谱；建设陕西省低空经济产业链质量提升与服务中心，推动资源共享和产学研用一体化，构建协同发展的产业生态。 建立完善低空装备产业标准体系，推动军转民标准转化应用，支持低空经济领域标准研制，实现标准引领产业升级。 加强低空经济产业计量测试能力建设，提升计量测试服务能力；建立健全低空经济产业计量测试体系，为产业发展提供准确的计量支撑。 梳理低空产业链检验检测需求清单和能力清单，开展重大基础检验检测和第三方认证服务，为产业发展提供认证认可保障。 推广先进质量管理方法和模式，引导企业实施品牌管理，打造产业链品牌；加强创新人才培养与高端人才引进；依托“秦质享”提升低空产业链“一站式”服务能力。 指导企业建立健全商业秘密保护体系，强化反不正当竞争监管执法；推动完善公平竞争审查机制，引导企业建立合规管理体系；加大行政执法力度，确保产业健康有序发展。

资料来源：陕西省市场监督管理局，天风证券研究所

上海：支持人工智能高性能训练、推理芯片及端侧芯片的研发应用

- 9月2日，上海市经济信息化委发布关于贯彻落实国家“人工智能+”行动 组织开展2025年度上海市“人工智能+”行动项目申报工作的通知。其中指出，**加强智能算力供给服务能力**。支持人工智能高性能训练、推理芯片及端侧芯片的研发应用，支持建设人工智能基础软硬件系统，支持适配异构芯片训练、推理协同优化和加速技术，加快超大规模智算集群技术突破和组网应用。

图：通知主要内容

时间	政策支持	摘要	详细内容
2025/9/2	上海：支持人工智能高性能训练、推理芯片及端侧芯片的研发应用	一、主要目标	落实国家“人工智能+”行动，以促进产业高质量发展为导向，推进人工智能与科学技术、产业发展、消费提质、民生福祉、治理能力等重点领域深入融合， 重点提升模型基础、语料服务、算力供给、行业公共服务等能力。 到2027年底，打造不少于10个产业创新公共服务平台，推动不少于100项核心技术突破，建设不少于200个具有标杆性的示范应用项目。
		二、实施“人工智能+”重点行动	“人工智能+”科学技术。 “人工智能+”产业发展。 “人工智能+”消费提质。 “人工智能+”民生福祉。 “人工智能+”治理能力。 “人工智能+”全球合作。 具身智能机器人示范应用。 提升模型基础能力。 加强语料供给创新。 加强智能算力供给服务能力。 加强具身智能技术攻关。 建设产业创新服务平台。
		三、强化基础支撑能力	

图：申报主要内容

摘要	详细内容
申报条件	1.申报单位须为在本市依法设立并具有独立承担民事责任能力的单位，经营状态正常、内部治理结构规范、财务管理制度健全、信用记录良好、符合产业发展导向，具有承担项目建设的相应能力 2.项目申报单位须为项目的建设者及产权拥有者 3.同一单位原则上只能申报一个项目 4.项目执行期一般在两年内（最迟不超过2027年12月31日），原则上不支持已完成建设的项目 5.原则上已获得其他市级财政性资金支持的项目，本专项资金不再给予支持
申报方式	1.申报单位登录上海市经济和信息化委员会专项资金项目管理与服务平台（ https://zxzj.sheic.sh.gov.cn ）进行在线注册，登录时关联法人一证通。注册后在线填写项目申报书，并上传其他申报材料。提交项目申报书及相关附件时需加盖电子签章。 (网上申报受理时间为2025年9月3日10:00至2025年9月22日16:00。9月22日16:00起系统关闭，不再受理申报) 2.在线提交的电子材料须为PDF格式，单个文件不超过5M，可提交多个文件。

产业趋势

产业综合：纪念中国人民抗日战争暨世界反法西斯战争胜利80周年大会在北京隆重举行

- 9月3日，纪念中国人民抗日战争暨世界反法西斯战争胜利80周年大会在北京隆重举行。总书记发表重要讲话并检阅受阅部队。总书记强调，隆重纪念中国人民抗日战争暨世界反法西斯战争胜利80周年，目的是铭记历史、缅怀先烈、珍爱和平、开创未来。
- 阅兵场，4个军种方队、4个兵种方队，武警部队方队、预备役部队方队、民兵方队集中亮相，新型坦克、步兵战车等新一代传统陆战兵器，无人、水下、网电等领域新型作战装备，高超声速导弹、战略导弹等国之重器接受检阅。

图：歼-20S亮相阅兵场



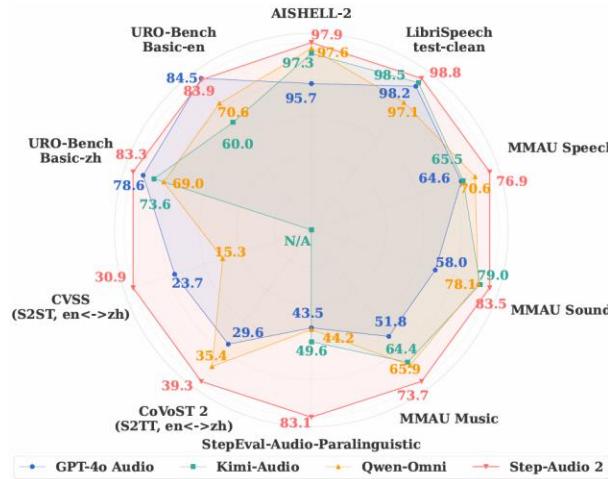
图：核导弹第二方队接受检阅，打击范围覆盖全球



人工智能：阶跃星辰发布开源端到端语音大模型Step-Audio 2 mini

- 9月1日，阶跃星辰正式发布开源端到端语音大模型Step-Audio 2 mini，在多个国际基准测试集上取得SOTA (State-of-The-Art, 当前最佳水平) 成绩，在大部分任务上超越GPT-4o-audio。
- Step-Audio 2 mini在语音理解、音频推理与生成统一建模，在音频理解、语音识别、跨语种翻译、情感与副语言解析、语音对话等任务中表现突出，并率先支持语音原生的Tool Calling能力，可实现联网搜索等操作。

图：Step-Audio 2 mini与通义千问-Omni、Kimi、GPT-4o等模型比较



图：Step-Audio 2 mini功能比较

模型	语音翻译为文本		
	平均值	英语到中文	中文到英语
GPT-4o Audio	29.61	40.2	19.01
Qwen2.5-Omni	35.4	41.4	29.4
Step-Audio-AQAA	28.57	37.71	19.43
Step-Audio 2	39.26	49.01	29.51
模型	语音翻译为语音		
	平均值	英语到中文	中文到英语
GPT-4o Audio	23.68	20.07	27.29
Qwen-Omni	15.35	8.04	22.66
Step-Audio-AQAA	27.36	30.74	23.98
Step-Audio 2	30.87	34.83	26.92

资料来源：《Step-Audio 2 Technical Report, StepFun Audio Team》，天风证券研究所

TMT：鸿蒙生态大会2025启幕，华为轮值董事长徐直军发言

- 8月30日，鸿蒙生态大会2025在深圳福田会展中心隆重启幕。本届大会由全球智慧物联网联盟（GIIC）主办、鸿蒙生态服务（深圳）有限公司承办，以“新场景·新体验”为主题，深入探讨鸿蒙生态如何赋能千行万业。
- 华为轮值董事长徐直军在“新场景·新体验”鸿蒙生态大会2025上表示，对应用开发者来说，鸿蒙生态即使已有千万级设备用户，但仍处于生态导入阶段。为此，徐直军发出五点倡议。

图：鸿蒙生态大会2025会议现场



图：徐直军发表演讲

时间	事件	要点	主要内容
2025/8/30	徐直军提出五点倡议	已鸿蒙化的应用 加快完善功能	为消费者提供鸿蒙极致体验。
		政企单位加快内部应用适配鸿蒙	政府机构、企事业单位多数拥有办公、内部管理的移动应用系统，这些应用的鸿蒙化是让鸿蒙好用的保障，期待各级政府和企事业单位尽快将这些内部应用适配鸿蒙。
		希望广大的消费者踊跃使用鸿蒙	期待现有华为手机用户踊跃升级鸿蒙，购买鸿蒙新机使用鸿蒙并反馈意见，您的每一次反馈，都是推动鸿蒙前进的动力。
		期待更多的芯片厂商、硬件设备厂商、软件开发商和应用开发者踊跃加入开源鸿蒙社区	共同发展系统能力，优化底层技术，让鸿蒙操作系统的“根”扎得更深更牢；华为将继续做开源鸿蒙的支持者（贡献代码）和践行者（使用开源鸿蒙），坚定支持开源鸿蒙社区建设。
		期待共同培育更多的生态人才	人才是生态发展的根基，是生态持续发展的关键，希望更多的高校、职业院校、教培机构能够开设鸿蒙相关课程，培养更多的生态人才。

TMT：华为三折叠屏手机Mate XTs非凡大师正式发布，售价17999元起

- 9月4日，华为三折叠屏手机Mate XTs非凡大师正式发布，售价17999元起，将于9月12日正式开售。相较上一代三折叠屏19999元的起售价，降低了2000元。此次发布会上，余承东首次公开了华为三折叠屏手机Mate XTs非凡大师所搭载的芯片为麒麟9020芯片。这也是时隔4年之后，麒麟芯片首次在发布会公开展示。
- 在影像方面，华为把超光变主摄、超广角镜头、长焦摄像头升级为RYYB传感器，同时将超广角镜头分辨率提升至4000万像素，新增红枫原色摄像头。华为更为强调三折叠手机在软件生态方面的拓展，包括首次搭载WPS Office、Wind金融终端、东方财富等PC应用，并首次支持PC级多窗口操作。同时，Mate XTs非凡大师支持手写笔。

图：Mate XTs非凡大师起售价降低2000元，搭载麒麟9020芯片



图：Mate XTs非凡大师折叠屏与多设备交互示意图



风险提示

风险提示

- **产业发展进程不及预期：**受技术突破难度、市场需求培育速度、产业链配套成熟度等多重因素影响，相关产业的整体发展速度和规模可能低于市场原先的乐观预期；
- **政策出台和落地具备不确定性：**由于行业支持政策的具体细则、出台时间表以及各级政府的实际落地执行情况均存在较大的不确定性，这可能为产业发展带来预期外的波动与挑战；
- **宏观经济波动：**整体经济环境的周期性变化、增长放缓或突发性冲击，可能影响市场需求、企业投融资活跃度和供应链稳定性，进而对产业的超短期表现与长期成长路径产生扰动。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的6个月内，相对同期沪深300指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益20%以上
		增持	预期股价相对收益10%-20%
		持有	预期股价相对收益-10%-10%
		卖出	预期股价相对收益-10%以下
行业投资评级	自报告日后的6个月内，相对同期沪深300指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅5%以上
		中性	预期行业指数涨幅-5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅-5%以下

THANKS