

策略周评 20250922

政策与企业创新并进，AI 内部高低切

2025 年 09 月 22 日

本周 AI 要闻

- **事件 1:** 在 2025 中国—东盟人工智能部长圆桌会议上，双方宣布启动建设人工智能应用合作中心，并共同提出“人工智能+”行动计划。会议现场展示了 10 种语言实时翻译、智能翻译眼镜等多项技术成果。该中心将聚焦算力共建、开源社区、产业应用和人才交流，旨在促进区域人工智能技术普惠与数字经济合作发展。
- **事件 2:** 在 2025 昇腾 AI 峰会上，华为公布了至 2028 年的昇腾芯片详细路线图，包括 2026 年 Q1 的昇腾 950PR（侧重 Prefill 性能）和 Q4 的 950DT（强化 Decode 与训练），2027-2028 年将推出性能大幅提升的 960/970 芯片。同时，华为推出新型 AI 基础设施 Atlas SuperPoD，单集群可支持超 1.5 万张昇腾卡，并发布“灵衢”互联协议实现低延时、高可靠万卡级集群互联。该战略通过系统级创新突破单芯片算力限制，旨在构建国产 AI 算力底座，应对国际市场变化。阿里、百度、腾讯等已成为其首批客户。
- **事件 3:** 阿里巴巴通义实验室近日宣布，其深度研究智能体“通义 DeepResearch”正式开源。该模型是全球首个性能媲美 OpenAI 且完全开源的 Web Agent，支持 128K 长上下文，在 HLE、GAIA 等权威评测中达到 SOTA 水平。通过创新的强化学习框架和合成数据训练链路，实现了比传统稠密模型近 10 倍的推理效率提升。模型已在 GitHub、ModelScope 等平台开放下载，全面开源模型权重、技术方案及六篇深度技术报告，显著降低高性能研究智能体的使用门槛，推动 AI 智能体技术普及与发展。
- **事件 4:** 最新一期国际权威科学期刊《自然 (Nature)》中，DeepSeek-R1 推理模型研究论文登上封面。该论文由 DeepSeek 团队共同完成，梁文锋担任通讯作者，首次公开了仅靠强化学习就能激发大模型推理能力的重要研究成果。这是中国大模型研究首次登上自然杂志封面，也是全球首个经过完整同行评审并发表于权威期刊的主流大语言模型研究，标志着中国 AI 技术在国际科学界获得最高认可。

（信息来源：WIND、陆家嘴财经早餐、新华网、凤凰网、腾讯网等）

周度观点

■ 政策与企业创新并进，但 AI 内部关注高低切换。

（1）国内外政策布局与企业创新并进。政策层面，中国—东盟人工智能应用合作中心在南宁启动，明确构建区域协同创新体系，推动算力共建、多语言技术合作及行业开源社区发展。我国多省市也积极推进“人工智能+”应用试点基地建设，覆盖智能制造、智慧医疗、数字政务等领域，形成一批可复制推广的典型场景，为 A 股 AI 应用企业带来持续的政策红利与业务机会。与此同时，马来西亚等东南亚国家持续加码 AI 投资，预计到 2030 年吸引超 400 亿美元资金，凸显新兴市场在全球 AI 版图中的战略地位。

（2）巨头应用强化 AI 使用效率。华为公布昇腾芯片至 2028 年的详细技术路线，推出超节点集群 Atlas SuperPoD 及“灵衢”互联协议，进一步提升国产 AI 训练与推理集群效能。阿里通义千问团队开源 DeepResearch 智能体，性能媲美顶级闭源模型，推理效率显著提升，大幅降低行业智能体开发与部署门槛。与此同时，苹果在新品发布中进一步深度融合 AI 功能，新机搭载 A19 芯片与全新 Neural Accelerator，大幅提升端侧 AI 推理能力。“Apple Intelligence”功能全面进化：写作助手更流畅，Genmoji 与图像生成支持自由风格。整体显示苹果正加速推动 AI 融入日常生态。强化端侧大模型与智能交互体验，显示出消费电子龙头在本地化 AI 部署方面

证券分析师 陈刚

执业证书：S0600523040001

cheng@dwzq.com.cn

证券分析师 谢立昕

执业证书：S0600525080001

xielx@dwzq.com.cn

相关研究

《除了芯片半导体，还能关注什么？》

2025-09-21

《四季度胜负手，可能是哪些方向？》

2025-09-21

的持续领先。整体来看，科技企业既在强化底层能力，又在推动 AI 赋能日常生活和行业转型。

(3) 在前期的报告《AI 行情扩散看什么方向?》、《牛市二阶段：聚焦 AI 应用的赔率交易》中我们强调，追入涨幅累积较厚的上游算力硬件风险收益比并不高，而基于产业趋势确定性和赔率思维，在 AI 产业链中相对滞涨的分支“另开一桌”将是不错的思路。一是可以关注中上游的存储、AIDC 相关配套设施。1) 存储方向受益于供需缺口、产品价格有望持续上涨。2) AIDC 相关配套环节受益于国内云厂商资本开支高增，中期景气确定。二是可以关注下游 AI 应用。目前泛 AI 方向中，有较多细分由于短期催化有限、多头叙事累积不足而处于相对低位，后续一旦有超预期产业事件如技术新突破、出圈新单品等出现累积多头叙事、凝聚资金共识，则相关方向赔率可观。可以关注 AI+医药、AI 端侧、人形机器人、智能驾驶、AI 应用与 Agent 等分支。

本周报告推荐

- **【东吴电子】**主业与创新业务协同并进，编织智能物联生态网络-海康威视 (002415)
- **【东吴北交所】**现金收购精密齿轮标的赛仑特 51%股权，完善“精密传动+智能驱动”全栈能力-鼎智科技 (873593)
- **【东吴计算机】**2025 年半年报点评：经营质量改善，AI+持续赋能-久远银海 (002777)
- **风险提示：**美联储降息不及预期，AI 技术发展不及预期

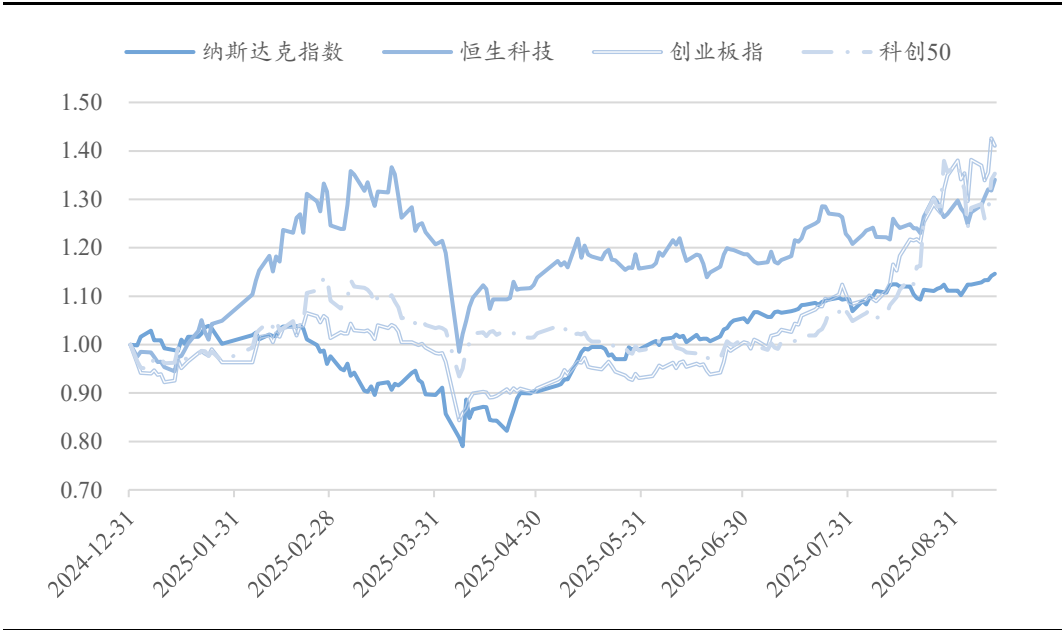
1. 重要数据跟踪

表1：美国主要科技股周度表现（2025/9/15-2025/9/19）

代码	证券简称	收盘价美元	市值亿美元	周涨幅	年涨幅
NVDA.O	英伟达(NVIDIA)	176.67	42,931	-0.65%	31.59%
MSFT.O	微软(MICROSOFT)	517.93	38,499	1.57%	23.55%
AAPL.O	苹果(APPLE)	245.50	36,433	4.88%	-1.62%
GOOGL.O	谷歌(ALPHABET)-A	254.72	30,834	5.78%	35.00%
AMZN.O	亚马逊(AMAZON)	231.48	24,687	1.46%	5.51%
META.O	脸书(METAPLATFORMS)	778.38	19,554	3.02%	33.16%
TESLA.O	特斯拉(TESLA)	426.07	14,167	7.61%	5.50%

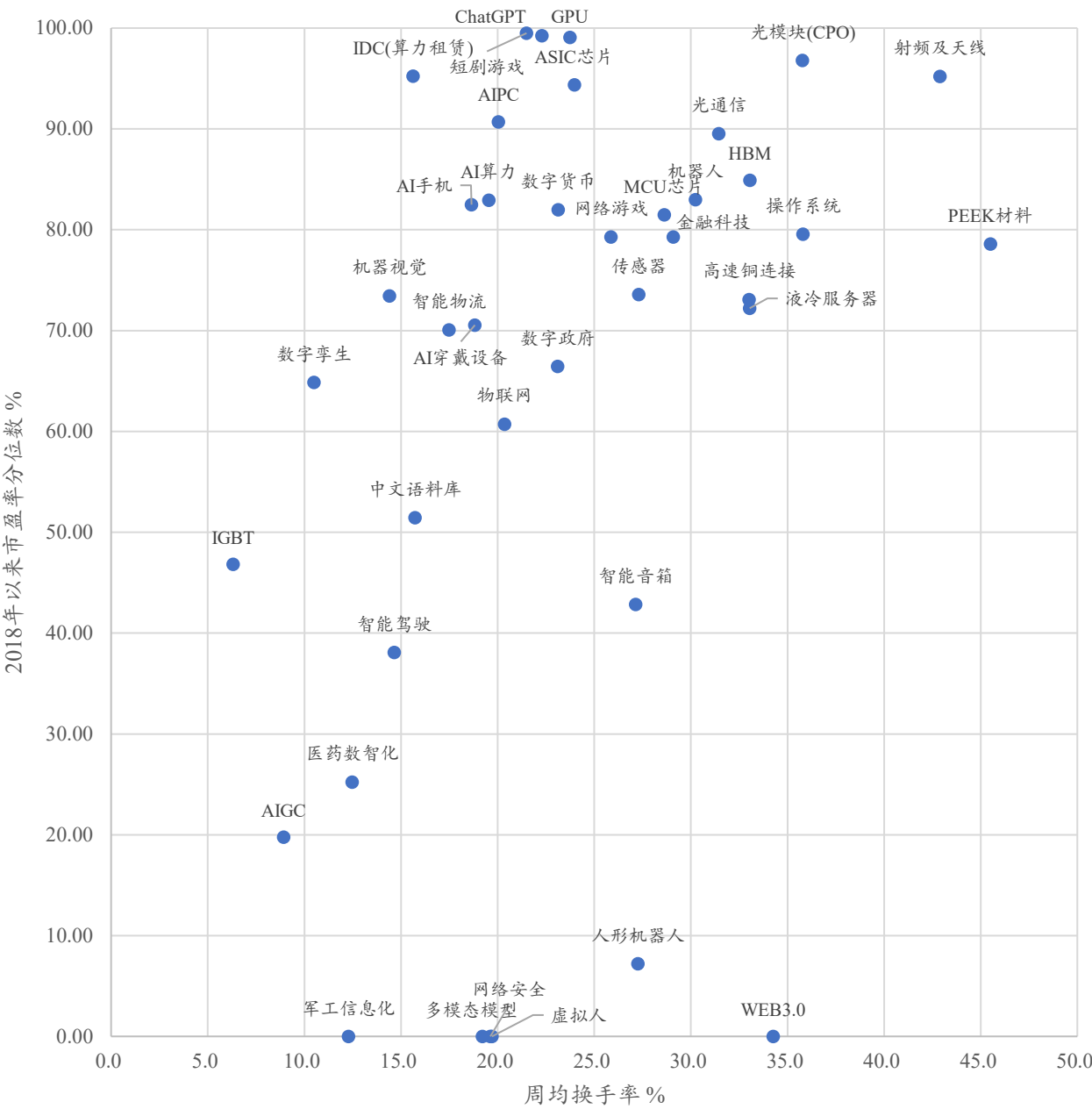
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图1：主要科技指数的收益表现（归一化）



数据来源：WIND，东吴证券研究所

图2：A股主要AI概念指数情绪（截至2025年9月19日）



数据来源：WIND，东吴证券研究所

2. 人工智能报告推荐

表2：东吴人工智能报告推荐一览

发布时间	报告名称	核心内容	推荐标的
2025/9/18	【东吴电子】主业与创新业务协同并进, 编织智能物联生态网络	全球安防产业龙头, 开拓场景数字化业务的打开成长新空间。创新业务板块多元布局注入发展动能, 编织智能物联生态网络。AI 大模型发展催生新业态, 为主营及创新业务注入发展新动能。	海康威视 (002415)
2025/9/16	【东吴北交所】现金收购精密齿轮标的赛仑特 51%股权, 完善“精密传动+智能驱动”全栈能力	公司拟现金收购赛仑特 51%股权, 交易价格约 1 亿元。赛仑特将纳入合并报表范围, 增强鼎智科技业绩弹性。鼎智电机与赛仑特齿轮互补协同, 公司有望形成“精密传动+智能驱动”全栈能力。	鼎智科技 (873593)
2025/9/15	【东吴计算机】2025 年半年报点评: 经营质量改善, AI+持续赋能	深入推进 AI 全面赋能; 主业竞争力持续加强。医共体平台和应用开展迭代升级, 落地多地区域医疗一体化项目。	久远银海 (002777)

数据来源：东吴证券研究所整理（报告筛选标准为：本周公开已发布，对相关标的进行长期跟踪）

免责声明

东吴证券股份有限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。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(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,本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下,东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中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投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,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。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的,应当注明出处为东吴证券研究所,并注明本报告发布人和发布日期,提示使用本报告的风险,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的,应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期(A 股市场基准为沪深 300 指数,香港市场基准为恒生指数,美国市场基准为标普 500 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),北交所基准指数为北证 50 指数),具体如下:

公司投资评级:

- 买入:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上;
- 增持:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间;
- 中性:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间;
- 减持:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间;
- 卖出:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级:

- 增持:预期未来 6 个月内,行业指数相对强于基准 5%以上;
- 中性:预期未来 6 个月内,行业指数相对基准-5%与 5%;
- 减持:预期未来 6 个月内,行业指数相对弱于基准 5%以上。

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应当充分考虑自身特定状况,如具体投资目的、财务状况以及特定需求等,并完整理解和使用本报告内容,不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码: 215021

传真: (0512) 62938527

公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>