

计算机

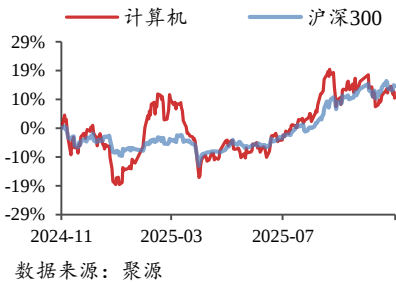
2025 年 11 月 09 日

周观点：AI 应用有望加速落地

——行业周报

投资评级：看好（维持）

行业走势图



相关研究报告

《人工智能日新月异，自主安全加速落地——计算机行业 2026 年年度投资策略》-2025.11.3

《周观点：AI 软件的拐点逐渐临近——行业周报》-2025.11.2

《自主安全进入黄金发展期——行业周报》-2025.10.26

陈宝健（分析师）

chenbaojian@kysec.cn

证书编号：S0790520080001

刘逍遙（分析师）

liuxiaoyao@kysec.cn

证书编号：S0790520090001

● **市场回顾：**本周（2025.11.3-2025.11.7），沪深 300 指数上涨 0.82%，计算机指数下跌 2.54%。

● 周观点：AI 应用有望加速落地

（1）国家发布新政策，有望促进 AI 等新技术新产品规模化商业化应用

11 月 7 日，国务院办公厅印发《关于加快场景培育和开放推动新场景大规模应用的实施意见》，提出要支持建设一批综合性重大场景、行业领域集成式场景、高价值小切口场景，扩大生产场景、工作场景、生活场景供给，推动场景资源开放，促进场景资源公平高效配置，推动新场景大规模应用，形成“技术突破—场景验证—产业应用—体系升级”的路径。我们认为我国在人工智能等新技术侧已经取得长足的进步，国家政策支持有望进一步推动应用侧的发展。

（2）AI 模型能力持续提升，成本不断降低，推动应用端繁荣

2025 年以来全球模型创新进入有序、高质发展阶段，在模型能力不断提升的同时，成本不断降低。例如，GPT-5 在各方面都表现得更加智能，但成本端却大幅降低。GPT-5 的输入价格仅为 4o 的一半，较 GPT-4.1 下降 37.5%，且推出 Token 缓存优惠——重复内容享 90% 优惠。而阿里通义实验室发布的下一代基础模型架构 Qwen3-Next，其采用的是 Qwen3 36T 预训练语料的均匀采样子集，包含 15T tokens 的训练数据，其训练所消耗的 GPU Hours 不到 Qwen3-30A-3B 的 80%；与 Qwen3-32B 相比，仅需 9.3% 的 GPU 计算资源，即可实现更优的模型性能。随着大模型“性价比”的提升，AI 应用有望走向繁荣。

（3）AI Agent 作为应用产业新风口，商业化落地加速

AI Agent 正在重新定义软件服务，Gartner 将 agentic AI 列为 2025 年十大技术趋势之首，并预测 2028 年至少有 15% 的日常工作决策将由 agentic AI 自主完成。2025 年以来各大厂商均在 AI Agent 领域不断创新，近期 Anthropic 推出基于 MCP 的新代码执行模式，让 AI Agent 更高效地调用外部工具与数据服务，提升 AI Agent 效率。此外，11 月初召开的金蝶 2025 全球创见者大会上，金蝶宣布“金蝶云”全面升级为“金蝶 AI”，推出全新的 AI 产品“小 K”，聚合近 20 个 AI Agent，覆盖营销、供应链、人力资源、财务、ESG 多个领域。

● 投资建议

国务院办公厅印发《关于加快场景培育和开放推动新场景大规模应用的实施意见》，有望促进 AI 等新技术新产品规模化商业化应用。AI 应用端推荐金山办公、合合信息、鼎捷数智、迈富时、致远互联、金蝶国际、博彦科技、用友网络、同花顺、恒生电子、拓尔思、科大讯飞、焦点科技、中科达、税友股份、上海钢联等，受益标的包括福昕软件、汉得信息、万兴科技、第四范式、多点数智、北森控股、新开普、新致软件、泛微网络、欧玛软件、汉邦高科、海天瑞声、石基信息、汉王科技、汉仪股份、三六零、彩讯股份、快手-W、美图公司、金桥信息、佳讯飞鸿等。

● **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：AI 应用有望加速落地	3
2、公司动态：达梦数据参与投资设立股权投资基金，杰创智能发布 2025 年限制性股票激励计划（草案）	4
2.1、投资与并购：达梦数据参与投资设立股权投资基金	4
2.2、股权激励：杰创智能发布 2025 年股票期权激励计划（草案）	4
2.3、其他公告：工业富联拟减持鼎捷数智股份	4
3、行业动态：：Kimi 最强开源思考模型 Kimi K2 Thinking 发布，Snap 与 Perplexity 达成 4 亿美元合作	5
3.1、国内要闻：Kimi 最强开源思考模型 Kimi K2 Thinking 发布，推理等超越 GPT-5	5
3.2、国外要闻：OpenAI CEO 阿尔特曼称公司年化经常性收入达 200 亿美元	6
4、风险提示	7

1、周观点：AI 应用有望加速落地

- **一周市场回顾：**本周（2025.11.3-2025.11.7），沪深 300 指数上涨 0.82%，计算机指数下跌 2.54%。
- **周观点：AI 应用有望加速落地**

（1）国家发布新政策，有望促进 AI 等新技术新产品规模化商业化应用

11 月 7 日，国务院办公厅印发《关于加快场景培育和开放推动新场景大规模应用的实施意见》，提出支持建设一批综合性重大场景、行业领域集成式场景、高价值小切口场景，扩大生产场景、工作场景、生活场景供给，推动场景资源开放，促进场景资源公平高效配置，推动新场景大规模应用，形成“技术突破—场景验证—产业应用—体系升级”的路径。我们认为我国在人工智能等新技术侧已经取得长足的进步，国家政策支持有望进一步推动应用侧的发展。

（2）AI 模型能力持续提升，成本不断降低，推动应用端繁荣

2025 年以来全球模型创新进入有序、高质发展阶段，在模型能力不断提升的同时，成本不断降低。例如，GPT-5 在各方面都表现得更加智能，但成本端却大幅降低。GPT-5 的输入价格仅为 4o 的一半，较 GPT-4.1 下降 37.5%，且推出 Token 缓存优惠——重复内容享 90% 优惠。而阿里通义实验室发布的下一代基础模型架构 Qwen3-Next，其采用的是 Qwen3 36T 预训练语料的均匀采样子集，包含 15T tokens 的训练数据，其训练所消耗的 GPU Hours 不到 Qwen3-30A-3B 的 80%；与 Qwen3-32B 相比，仅需 9.3% 的 GPU 计算资源，即可实现更优的模型性能。随着大模型“性价比”的提升，AI 应用有望走向繁荣。

（3）AI Agent 作为应用产业新风口，商业化落地加速

AI Agent 正在重新定义软件服务，Gartner 将 agentic AI 列为 2025 年十大技术趋势之首，并预测 2028 年至少有 15% 的日常工作决策将由 agentic AI 自主完成。2025 年以来各大厂商均在 AI Agent 领域不断创新，近期 Anthropic 推出基于 MCP 的新代码执行模式，让 AI Agent 更高效地调用外部工具与数据服务，提升 AI Agent 效率。此外，11 月初召开的金蝶 2025 全球创见者大会上，金蝶宣布“金蝶云”全面升级为“金蝶 AI”，推出全新的 AI 产品“小 K”，聚合近 20 个 AI Agent，覆盖营销、供应链、人力资源、财务、ESG 多个领域。

投资建议

国务院办公厅印发《关于加快场景培育和开放推动新场景大规模应用的实施意见》，有望促进 AI 等新技术新产品规模化商业化应用。AI 应用端推荐金山办公、合合信息、鼎捷数智、迈富时、致远互联、金蝶国际、博彦科技、用友网络、同花顺、恒生电子、拓尔思、科大讯飞、焦点科技、中科创达、税友股份、上海钢联等，受益标的包括福昕软件、汉得信息、万兴科技、第四范式、多点数智、北森控股、新开普、新致软件、泛微网络、欧玛软件、汉邦高科、海天瑞声、石基信息、汉王科技、汉仪股份、三六零、彩讯股份、快手-W、美图公司、金桥信息、佳讯飞鸿等。

2、公司动态：达梦数据参与投资设立股权投资基金，杰创智能发布 2025 年限制性股票激励计划（草案）

2.1、投资与并购：达梦数据参与投资设立股权投资基金

【达梦数据】公司出资 1 亿元、粤港澳大湾区科技创新产业投资基金（有限合伙）出资 1 亿元、中湾私募基金管理有限公司出资 200 万元共同设立产业基金中湾达梦并购（合肥）股权投资基金合伙企业（有限合伙）（暂定名，以企业登记机关最终核准为准）。投资方向为数据库产业链企业，重点围绕达梦数据的强链、补链、拓链进行前瞻性布局投资。

【国能日新】基于公司发展战略规划及资产运营业务领域的布局，拟与东方新能（北京）企业管理中心（有限合伙）签订《投资合作协议》，双方拟共同出资设立东方新能（北京）储能产业发展有限公司（暂定名，最终以工商登记核准为准），合资公司注册资本为人民币 40,000 万元。其中，东方新能认缴出资额为 24,000 万元，占合资公司注册资本的 60%；公司以自有资金认缴出资额为 16,000 万元，占合资公司注册资本的 40%。

2.2、股权激励：杰创智能发布 2025 年股票期权激励计划（草案）

【杰创智能】本次激励计划拟授予股票期权共计 251.875 万份，占本激励计划公告之日公司股本总额 15,370.50 万股的 1.64%。首次及预留授予的股票期权的行权价格为 26.01 元/份，首次授予的激励对象共计 79 人。激励计划的业绩考核目标为：以 2024 年营业收入为基数，2026-2028 年营业收入增长幅度不低于 20%、30%、40%；以草案公告最近一期经审计净利润为正的年度净利润为基数，2026-2028 年净利润增长幅度不低于 30%、40%、50%。

2.3、其他公告：工业富联拟减持鼎捷数智股份

【鼎捷数智】大股东工业富联计划自本公告披露之日起十五个交易日后的 3 个月内（2025 年 12 月 1 日至 2026 年 2 月 27 日）以集中竞价交易方式及大宗交易方式减持公司股份不超过 809.47 万股（占公司总股本比例不超过 2.98%，占剔除公司当前回购专用账户股份后总股本比例不超过 3.00%）。

【启明星辰】股东西藏天辰信息科技有限公司持有公司股份 89.2 万股（占公司总股本比例 0.07%），计划自本公告之日起 15 个交易日后的 3 个月内，以集中竞价方式减持公司股份 89.2 万股（占公司总股本的比例 0.07%）。

【神州信息】董事兼总裁李鸿春先生、常务副总裁于宏志先生、财务总监兼董事会秘书刘伟刚先生、副总裁刘洪先生计划在本减持计划披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内（即 2025 年 12 月 1 日至 2026 年 2 月 28 日）以集中竞价交易方式减持其持有的公司部分股份。本次拟减持的股份合计不超过 38.10 万股，占公司总股本的 0.039%，占目前公司剔除回购专用证券账户中的股份数量后总股本的 0.0396%。

【赢时胜】控股股东、实际控制人之一唐球先生，计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内，以集中竞价或大宗交易方式减持公司股份合计不超过 1400 万股（占公司总股本的 1.86%）。

【海量数据】董事、高级管理人员屈惠强先生因个人资金需求，自本公告披露

之日起 15 个交易日后 3 个月内，拟通过集中竞价方式减持其所持有的公司股份合计不超过 25,000 股，约占公司股份总数的 0.0085%，占其直接持有股份总数的 25%。

【航天宏图】军队采购网于 2025 年 11 月 5 日发布公告，陆军后勤部采购和资产管理局根据军队供应商管理相关规定，决定自 2024 年 7 月 6 日至 2027 年 7 月 6 日暂停航天宏图参加全军物资工程服务采购活动资格。

【鼎阳科技】公司正式公开发布全新一代多通道相参微波信号发生器 SSG6M80A 系列产品，产品频率覆盖范围从 9 kHz 至 20 GHz，频率分辨率可达 0.001 Hz，相位噪声低至 -136 dBc/Hz (@1 GHz, 10 kHz 偏移, 测量值)，可广泛适配多种复杂场景，为行业用户提供更高效、更可靠的微波信号发生解决方案。出两款功率放大模块：9 kHz-26.5 GHz 和 16 GHz-40 GHz，可提供饱和输出功率，可覆盖低频到毫米波频段，满足多样化测试需求。

【麒麟信安】因员工自身资金需求，瑞昌扬睿拟于本减持计划公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内，通过集中竞价和/或大宗交易方式减持合计不超过 145.36 万股，即合计不超过公司总股本的 1.42%；泰安扬麒拟于本减持计划公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内，通过集中竞价和/或大宗交易方式减持合计不超过 58.8 万股，即合计不超过公司总股本的 0.58%；瑞昌捷清拟于本减持计划公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内，通过集中竞价交易方式减持合计不超过 102.08 万股，即合计不超过公司总股本的 1%。

3、行业动态：：Kimi 最强开源思考模型 Kimi K2 Thinking 发布，Snap 与 Perplexity 达成 4 亿美元合作

3.1、国内要闻：Kimi 最强开源思考模型 Kimi K2 Thinking 发布，推理等超越 GPT-5

● 蚂蚁集团重大架构调整：健康事业群升级为新战略支柱板块

【TechWeb】11 月 7 日消息，蚂蚁集团 CEO 韩歆毅发布全员信，宣布升级组织架构：原“数字医疗健康事业部”正式升级为“健康事业群”，任命张俊杰（伟鹤）担任事业群总裁并向韩歆毅汇报。全员信显示，在 AI 时代，蚂蚁聚焦应用，锚定生活服务、金融服务、医疗健康服务三大服务业，并将加速在医疗健康领域的发展，使其尽快成为蚂蚁的战略支柱板块。

● 科大讯飞发布讯飞星火 X1.5 及系列 AI 软硬一体方案

【TechWeb】11 月 6 日，在第八届世界声博会暨 2025 科大讯飞全球 1024 开发者节上，科大讯飞以《更懂你的 AI》为主题，发布讯飞星火大模型最新技术升级及系列产品，系统阐述了 AI 产业红利兑现的清晰路径。发布会上，深度推理大模型讯飞星火 X1.5 正式亮相。星火 X1.5 采用 MoE 架构，总参数量 293B、激活 30B，推理效率相比星火 X1 提升 100%。它的语言理解、文本生成、知识问答、逻辑推理、数学能力、代码能力等六大核心能力全面对标国际主流，其中数学能力持续保持国际领先。

● 小鹏汽车将于 2026 年正式推出三款 Robotaxi 车型，同时启动 Robotaxi 试运营

【Techweb】11月5日消息，在“2025 小鹏科技日”上，小鹏汽车宣布将在2026年正式推出三款 Robotaxi 车型，同时将启动 Robotaxi 试运营。在最为核心的自动驾驶硬软件层面，小鹏 Robotaxi 搭载 4 颗图灵 AI 芯片，车端算力高达 3,000TOPS，是目前全球最高水准。技术路线方面，小鹏 Robotaxi 不依赖激光雷达与高精地图，依托纯视觉方案即可应对全球不同道路类型及交通环境。

● Kimi 最强开源思考模型 Kimi K2 Thinking 发布：推理等超越 GPT-5

【快科技】11月7日消息，月之暗面宣布发布 Kimi K2 Thinking，这是 Kimi 迄今能力最强的开源思考模型。目前，该模型已上线 kimi.com 和最新版 Kimi 手机应用的常规对话模式。Kimi K2 Thinking 原生掌握“边思考，边使用工具”的能力，在人类最后的考试（Humanity's Last Exam）、自主网络浏览能力（BrowseComp）、复杂信息收集推理（SEAL-0）等多项基准测试中表现达到 SOTA 水平，超越 GPT-5。

3.2、国外要闻：OpenAI CEO 阿尔特曼称公司年化经常性收入达 200 亿美元

● 台积电已通知主要客户将涨价，包括第一大客户苹果

【TechWeb】11月7日消息，在多领域芯片供应紧张、芯片代工商产能也紧张的2020年下半年到2022年，包括台积电在内的多家芯片代工商曾多次提高价格，台积电连续多年的第一大客户苹果也受到了影响，先前给予的折扣在2021年取消，2022年时也有过一次上涨。

● OpenAI CEO 阿尔特曼：公司年化经常性收入达 200 亿美元

【TechWeb】11月7日消息，OpenAI 首席执行官山姆·阿尔特曼（Sam Altman）表示，预计到年底公司年化经常性收入（Annual Recurring Revenue）将超过 200 亿美元，并计划到 2030 年增长至数千亿美元。

● 马斯克：特斯拉 AI5 芯片明年出样品，台积电三星共造

【快科技】11月7日消息，埃隆·马斯克近日在社交媒体平台 X 上披露了特斯拉自研 AI 芯片的最新进展，透露 AI5 芯片预计在 2027 年实现大规模量产，而下一代 AI6 芯片则计划于 2028 年推出。马斯克表示，AI5 芯片将延续特斯拉与台积电、三星电子的双代工策略。由于两家厂商在设计实现与物理制程上存在差异，特斯拉将分别为其生产略有不同的芯片版本，并确保 AI 软件在不同版本间实现完全一致的运行效果。

● Snap 与 Perplexity 达成 4 亿美元合作

【TechWeb】11月7日消息，Snap 公司发布 2025 年第三季度财报，营收达 15.07 亿美元，同比增长 10%超预期。Snap 在财报中披露，与 Perplexity AI 达成合作。根据合作，Perplexity AI 将其对话式搜索功能直接整合至 Snapchat 中的聊天界面。该合作将在 2026 年初在全球逐步推出，Perplexity 将在一年内以现金与股权结合的方式向 Snap 支付 4 亿美元。

● Arm 2026 财年第二季度营收 11.4 亿美元，同比增长 34%，连续三季度破 10 亿美元

【IT之家】11月6日消息，Arm 当地时间 5 日公布了其截至 2025 年 9 月 30 日的 2026 财年第二季度业绩。在统计期内 Arm 实现 11.4 亿美元（注：现汇率约合

81.25 亿元人民币) 营收, 同比增长 34%, 连续三个季度高于 10 亿美元大关。

- 2025 年甲骨文全球 AI 大会发布多项重磅产品

【IT之家】11 月 5 日消息, 在 Oracle AI World 2025 (2025 年甲骨文全球 AI) 大会上, 甲骨文宣布了多项涵盖 Oracle Cloud Infrastructure、Database 和 Analytics 的全新产品更新, 在数据库方面的包括 Oracle AI Data Platform 和 Oracle AI Database 26ai 的正式推出, 赋能企业在 AI 时代加速创新。在云技术方面的包括大型云端 AI 超级计算机 OCI Zettascale10 等。

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境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内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