

## 计算机

## 周观点：国产 AI 持续突破

2025 年 11 月 16 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）

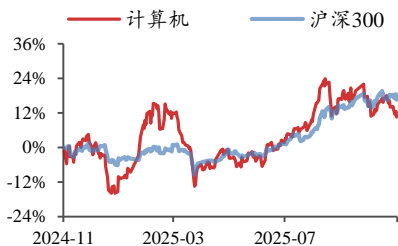
chenbaojian@kysec.cn

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 应用有望加速落地——行业周报》-2025.11.9

《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

● **市场回顾：**本周（2025.11.10-2025.11.14），沪深 300 指数下跌 1.08%，计算机指数下跌 3.03%。

### ● 周观点：国产 AI 持续突破

#### （1）百度发布全新一代昆仑芯 M100 和 M300，国产 AI 算力正在崛起

在 11 月 13 日召开的 2025 百度世界大会上，百度发布全新一代昆仑芯。昆仑芯 M100 针对大规模推理场景优化设计，主打“极致性价比”，将于 2026 年初上市；而昆仑芯 M300 面向超大规模多模态模型的训练和推理需求，主打“极致性能”，将于 2027 年初上市。同时，百度发布了天池超节点的后续规划：天池 256 超节点将于 2026 上半年上市；天池 512 超节点将于 2026 下半年上市，最高支持 512 卡互联、卡间互联总带宽提升 1 倍、单节点即可完成万亿参数模型训练。此外，百度还公布了昆仑芯的未来五年路线图：百度天池千卡级超节点 2028 年上市，昆仑芯 N 系列 2029 年上市，百度百舸百万卡昆仑芯单集群 2030 年点亮。目前，昆仑芯已累计完成数万卡部署，成为了百度 AI 关键底座。百度智能云也通过昆仑芯和百舸 AI 计算平台，为大批企业提供了高性能、可扩展的国产 AI 算力。以华为、海光、寒武纪、昆仑芯、阿里平头哥为代表的国产 AI 算力正在崛起，通过提供高性价比的芯片方案，并结合自有软硬件生态，降低对海外厂商的依赖，重塑竞争格局。

#### （2）国产 AI 大模型能力持续提升，逐渐被世界“看见”

11 月 13 日消息，阿里巴巴已秘密启动“千问”项目，基于 Qwen 最强模型打造一款同名个人 AI 助手——千问 App，全面对标 ChatGPT，加入全球 AI 应用的顶级竞赛。这意味着阿里把“通义”从一个技术模型推向全民级 AI 产品的关键一步。而且“千问”APP 将引入 AI Agent 功能，这款应用将不仅仅是一个聊天机器人，更将具备执行复杂任务的能力，例如在淘宝等电商平台上的智能购物体验。目前以 Deepseek、通义千问、字节豆包、Kimi 等国产大模型能力快速提升，并且成为全球大模型竞赛中的佼佼者。

### ● 投资建议

目前国产 AI 在算力、大模型和应用端都取得了长足进步，重塑全球竞争格局，我们继续看好国产 AI 投资机会。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。

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、深信服等，受益标的包括寒武纪、景嘉微、龙芯中科、云天励飞等。

● **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：国产 AI 持续突破 .....	3
2、公司动态：第四范式发布 2025 年三季报，神州数码发布 2025 年员工持股计划（草案） .....	4
2.1、业绩公告：第四范式发布 2025 年三季报 .....	4
2.2、合同及项目中标：数字政通子公司中标重大项目 .....	4
2.3、股权激励：神州数码发布 2025 年员工持股计划（草案） .....	4
2.4、其他公告：深桑达拟出售中电武强热力有限公司 100% 股权 .....	4
3、行业动态：百度昆仑芯 M100 预计 2026 年初上市，OpenAI 发布 GPT-5.1 系列 .....	5
3.1、国内要闻：宇树科技完成 IPO 辅导，百度昆仑芯 M100 预计 2026 年初上市 .....	5
3.2、国外要闻：OpenAI 发布 GPT-5.1 系列，苹果加速扩张卫星互联网生态 .....	6
4、风险提示 .....	6

## 1、周观点：国产 AI 持续突破

- **一周市场回顾：**本周（2025.11.10-2025.11.14），沪深 300 指数下跌 1.08%，计算机指数下跌 3.03%。
- **周观点：国产 AI 继续突破**

### （1）百度发布全新一代昆仑芯 M100 和 M300，国产 AI 算力正在崛起

在 11 月 13 日召开的 2025 百度世界大会上，百度发布全新一代昆仑芯。昆仑芯 M100 针对大规模推理场景优化设计，主打“极致性价比”，将于 2026 年初上市；而昆仑芯 M300 面向超大规模多模态模型的训练和推理需求，主打“极致性能”，将于 2027 年初上市。同时，百度发布了天池超节点的后续规划：天池 256 超节点将于 2026 上半年上市；天池 512 超节点将于 2026 下半年上市，最高支持 512 卡互联、卡间互联总带宽提升 1 倍、单节点即可完成万亿参数模型训练。此外，百度还公布了昆仑芯的未来五年路线图：百度天池千卡级超节点 2028 年上市，昆仑芯 N 系列 2029 年上市，百度百舸百万卡昆仑芯单集群 2030 年点亮。目前，昆仑芯已累计完成数万卡部署，成为了百度 AI 关键底座。百度智能云也通过昆仑芯和百舸 AI 计算平台，为大批企业提供了高性能、可扩展的国产 AI 算力。以华为、海光、寒武纪、昆仑芯、阿里平头哥为代表的国产 AI 算力正在崛起，通过提供高性价比的芯片方案，并结合自有软硬件生态，降低对海外厂商的依赖，重塑竞争格局。

### （2）国产 AI 大模型能力持续提升，逐渐被世界“看见”

11 月 13 日消息，阿里巴巴已秘密启动“千问”项目，基于 Qwen 最强模型打造一款同名个人 AI 助手——千问 App，全面对标 ChatGPT，加入全球 AI 应用的顶级竞赛。这意味着阿里把“通义”从一个技术模型推向全民级 AI 产品的关键一步。而且“千问”APP 将引入 AI Agent 功能，这款应用将不仅仅是一个聊天机器人，更将具备执行复杂任务的能力，例如在淘宝等电商平台上的智能购物体验。目前以 Deepseek、通义千问、字节豆包、Kimi 等国产大模型能力快速提升，并且成为全球大模型竞赛中的佼佼者。

### 投资建议

**目前国产 AI 在算力、大模型和应用端都取得了长足进步，重塑全球竞争格局，我们继续看好国产 AI 投资机会。**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。

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、深信服等，受益标的包括寒武纪、景嘉微、龙芯中科、云天励飞等。

## 2、公司动态：第四范式发布 2025 年三季度报，神州数码发布 2025 年员工持股计划（草案）

### 2.1、业绩公告：第四范式发布 2025 年三季度报

【第四范式】公司业务呈现出强劲的加速增长态势，总收入达人民币 44.02 亿元，同比增长 36.8%，远超 2024 年同期增速；毛利润为人民币 16.21 亿元，同比增长 20.1%，同比增速亦有明显提升；毛利率为 36.8%，总体保持平稳。

### 2.2、合同及项目中标：数字政通子公司中标重大项目

【数字政通】全资子公司保定金迪地下管线探测工程有限公司收到通知，保定金迪与海陆（烟台）环保疏浚有限公司、山东省城建设计院组成联合体成功中标山东省济南市“商河经济开发区智慧水务项目工程总承包（EPC）”项目，中标金额为人民币 10,890.06 万元。

### 2.3、股权激励：神州数码发布 2025 年员工持股计划（草案）

【神州数码】本员工持股计划的参与对象范围为公司或公司控股子公司的员工，初始设立时持有人总人数不超过 945 人，具体参加人数、名单将根据实际情况确定。本员工持股计划初始设立时拟筹集资金总额上限为 36,022.00 万元，资金来源为公司计提的奖励基金、员工自筹资金、社会融资以及法律法规允许的其他方式。本员工持股计划的持股规模不超过 977.00 万股，约占本员工持股计划草案公布日公司股本总额的 1.35%。

### 2.4、其他公告：深桑达拟出售中电武强热力有限公司 100% 股权

【深桑达】公司下属中国电子系统技术有限公司拟公开挂牌转让所持转让中电武强热力有限公司 100% 股权，首次挂牌转让底价不低于 6,484.48 万元。转让完成后，中电武强将不再纳入公司合并报表范围。

【创业慧康】公司第一大股东、持股 5% 以上股东葛航先生正与杭州更好智投资管理咨询合伙企业（有限合伙）筹划控制权相关事宜，该事项可能导致公司将由无实际控制人状态变更为有实际控制人状态。

【金橙子】由徐海建、徐海锋、郭永华、周志凯合计以人民币 7,500.00 万元受让公司持有的苏州卡门哈斯激光技术有限责任公司注册资本人民币 416.67 万元，占卡门哈斯总注册资本比例为 15%。

【雄帝科技】收到公司董事唐孝宏先生及薛峰先生，高级管理人员谢向宇先生、江小军先生、陈先彪先生、彭德芳先生及郭永洪先生的《关于计划减持公司股份的告知函》，上述董事及高级管理人员合计持有公司股份 74.64 万股（占公司总股本比例 0.40%），上述董事及高级管理人员计划拟在减持股份披露公告之日起 15 个交易日之后的 3 个月内以集中竞价或大宗交易方式减持公司股份不超过 32.66 万股（占公司总股本的 0.17%）。

【东方中科】股东王戈先生计划自本公告披露之日起 3 个交易日后的 3 个月内（即 2025 年 11 月 18 日至 2026 年 2 月 17 日），以集中竞价交易或大宗交易方式合计减持公司股份不超过 151.97 万股（占公司目前总股本比例 0.51%）。

【佳华科技】公司收到股东上海普纲出具的《股份减持计划告知函》，因自身资金需求，拟通过集中竞价的方式减持所持公司股份合计不超过 500,000 股，即不超过公司股份总数的 0.65%。此次减持计划将于本公告日起 15 个交易日后的 3 个月内进行，期间为 2025 年 12 月 3 日至 2026 年 3 月 2 日。

【新开普】董事华梦阳先生持有公司股份 1475.54 万股，占目前公司总股本比例 3.10%，计划在本次减持计划预披露公告之日起 15 个交易日后 3 个月内（2025 年 12 月 2 日至 2026 年 3 月 1 日，窗口期不减持），通过证券交易所集中竞价交易或大宗交易方式减持公司股份不超过 200 万股，占目前公司总股本比例 0.42%。

### 3、行业动态：百度昆仑芯 M100 预计 2026 年初上市，OpenAI 发布 GPT-5.1 系列

#### 3.1、国内要闻：宇树科技完成 IPO 辅导，百度昆仑芯 M100 预计 2026 年初上市

- **宇树科技完成 IPO 辅导，即将提交上市申请文件**

【TechWeb】11 月 15 日消息，据上海证券报报道，宇树科技完成 IPO 辅导，辅导状态更新为“辅导验收”，辅导机构为中信证券。宇树科技有望成为 A 股“人形机器人第一股”。宇树科技首次公开发行股票并上市辅导备案报告显示，公司控股股东、实际控制人为王兴兴，其直接持有公司 23.82% 股权，并通过上海宇翼企业管理咨询合伙企业（有限合伙）控制公司 10.94% 股权，合计控制公司 34.763% 股权。

- **腾讯公布 Q3 财报：营收 1929 亿同比增 15%，国际游戏收入首破 200 亿**

【TechWeb】腾讯公布了 2025 年第三季度财报，几乎从 15% 的营收增长到 43% 的国际游戏收入增幅，所有核心数据都呈现出强劲的上升态势。总营收达到 1929 亿元人民币，同比增长 15%，经营盈利 726 亿元，同比增长 18%，毛利率更是从去年的 53% 提升至 56%，创下公司历史新高。

- **百度昆仑芯 M100 预计 2026 年初上市**

【TechWeb】11 月 13 日消息，百度世界大会上，百度集团执行副总裁沈抖正式发布新一代昆仑芯和超节点产品天池。同时，百度宣布，计划未来五年按年推出新产品，持续打造最硬 AI 云，助力企业内化 AI 能力。全新一代昆仑芯包括两款产品。其中，昆仑芯 M100 针对大规模推理场景优化设计，提供极致性价比，将于 2026 年上市；昆仑芯 M300 面向超大规模多模态模型的训练和推理需求提供极致性能，将于 2027 年上市。同步发布的天池 256 超节点与天池 512 超节点将于明年正式上市，单个天池 512 超节点就能完成万亿参数模型训练。

- **苹果与腾讯达成协议：微信小游戏内购抽成 15%**

【Techweb】11 月 13 日消息，腾讯已与苹果公司达成一项协议。苹果将负责相关支付事宜，并从微信小游戏及应用内购买中抽取 15% 的分成。此前苹果要求腾讯关闭部分漏洞，这些漏洞被应用开发者用于将用户引流至外部支付系统，从而规避 iPhone 通常收取的 30% 佣金。

- **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 发布 GPT-5.1 系列，苹果加速扩张卫星互联网生态

- 苹果加速扩张卫星互联网生态，计划为 iPhone 研发新卫星功能

【快科技】11月13日消息，苹果公司正低调研发一系列新的卫星连接功能，让 iPhone 和部分 Apple Watch 在无蜂窝网络环境下实现更丰富的离线操作。正在开发的功能包括离线地图加载、图片传输与第三方服务接入等。

- OpenAI 发布 GPT-5.1 系列：ChatGPT 更会聊天，可为用户量身定制

【TechWeb】11月13日消息，OpenAI 发布 GPT-5.1 Instant（即时版）和 GPT-5.1 Thinking（思考版）两款模型，完成对 GPT-5 系列的升级。据 OpenAI 接受，GPT-5.1 Instant（即时版）：作为我使用率最高的模型，如今语气更亲切、智能度更高，且能更好地遵循用户指令；GPT-5.1 Thinking（思考版）：作为高阶推理模型，如今更易于理解，处理简单任务时速度更快，应对复杂任务时更具持续性。

- AMD Zen6 全球首发 2nm，Zen7 首次官宣

【快科技】11月12日消息，AMD 在分析师大会披露数据中心 EPYC 路线图：Zen6/6c 将全球首用 2nm 工艺，Zen6 或 3nm、Zen6c 或 2nm 未定，新增 AI 数据类型与流水线，EPYC 明年发布；Zen7 仅标“未来节点”，升级矩阵引擎并扩展 AI 格式，是否分 Zen7/7c 未明。消费级锐龙预计 2027 年跟进，路线未涉。

- AI 代码编辑器 Cursor 融资 23 亿美元，估值达 293 亿美元

【搜狐】11月15日消息，Cursor 宣布完成 D 轮融资，金额高达 23 亿美元，使其这家 AI 驱动的代码编辑器的估值达到 293 亿美元，几乎是五个月前（2025 年 6 月）C 轮融资时的 99 亿美元的三倍。本轮融资由 Accel 和 Coatue 共同领投，英伟达（Nvidia）和谷歌（Google）以及 Thrive Capital 进行了战略投资。

## 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