CES2026 开幕，英伟达发布 Vera Rubin 平台

—全球科技动态双周报

2026 年 1 月 12 日

内容摘要

- **双周内，全球科技股小幅波动：**标普 500 指数累计+0.52%，纳斯达克综合指数+0.33%，费城半导体指数+5.98%；TAMAMA 科技指数-0.93%；纳斯达克中国金龙指数+0.09%；恒生科技指数+3.42%；计算机+9.29%。
- **双周内，热门科技股表现分化：**据统计，苹果合计-4.93%，英伟达-1.74%，特斯拉-2.32%，谷歌+5.84%，亚马逊+6.21%，META-2.54%，微软-2.04%，ARM+0.57%，英特尔+20.12%，高通-2.40%，AMD-3.67%。
- **10 年期美债双周内累计上升 7bps，美元兑人民币中间价累计调升 233 个基点：**2026 年 1 月 12 日，美国 10 年期国债利率为 4.19%，相较上年 12 月 29 日累计上升 7bps；中债 10 年期国债收益率为 1.88%，相较上年 12 月 29 日累计上升 1.98bps。2026 年 1 月 12 日，美元兑人民币中间价报 7.01，较上年 12 月 29 日价累计调升 223 个基点。
- **核心观点：**

International Consumer Electronics Show，CES 2026（2026 年国际消费电子展）于 2026 年 1 月 6 日-9 日在美国拉斯维加斯举办。**英伟达公司发布硬件平台革新，Vera Rubin 平台，旨在构建协同设计，全栈优化应对 AI 算力需求的指数级增长；预计实现训练与推理性能大幅提升，并显著降低 AI token 成本，提升能效。**其核心组件包括 1）Rubin GPU：性能大幅提升，支持硬件级自适应精度；2）Vera CPU：专为 AI 超级计算机设计，具备强大 I/O 能力；3）BlueField-4 DPU：卸载虚拟化、安全等任务，让 CPU/GPU 专注于 AI 计算。此外，架构方面硅光子互联可实现高速、低延迟连接；分布式 KV 缓存可解决 AI 推理中的内存瓶颈；零线缆设计覆盖全液冷、高集成度，提升能效与部署效率。

Rubin 平台将覆盖大部分主流云服务商及 AI 实验室（微软、AWS、谷歌、Meta、OpenAI 等），**我们认为，英伟达有望成为未来 AI 基础设施标准。Rubin 平台将推动 AI 向三大方向加速发展：1）智能体（Agent）与复杂推理 AI：**依托 Rubin 平台，可专为需要多步规划、工具调用和长上下文记忆的智能体 AI 提供支持。**2）物理 AI 与机器人：**平台为在虚拟世界进行海量物理仿真的“物理 AI”提供了必需的算力，是推动自动驾驶、具身智能等物理 AI 革命的关键。**3）降低应用门槛，加速 AI 普及：**Token 成本 1/10 的大幅下降意味着运行高级 AI 模型的经济门槛将大幅降低，将催生更多企业级和创新的 AI 应用。

- **风险提示：**技术迭代不及预期风险；科技巨头竞争加剧风险；法律监管风险；供应链风险；下游需求不及预期风险。

计算机行业

推荐 维持评级

分析师

吴砚靖

✉：wuyanjing @chinastock.com.cn

分析师登记编码： S0130519070001

国内表现 2026-01-12



资料来源：中国银河证券研究院

全球行情 2026-01-12



资料来源：中国银河证券研究院

相关研究

【银河计算机】全球科技动态月报_OpenAI 发布 Sora2，与多巨头合作打造生态闭环

【银河计算机】全球科技动态月报_英伟达财报披露，DeepMind 发布 Genie 3

【银河计算机】全球科技动态月报_美股财报季收官，OpenAI 发布 GPT-5

目录
Catalog

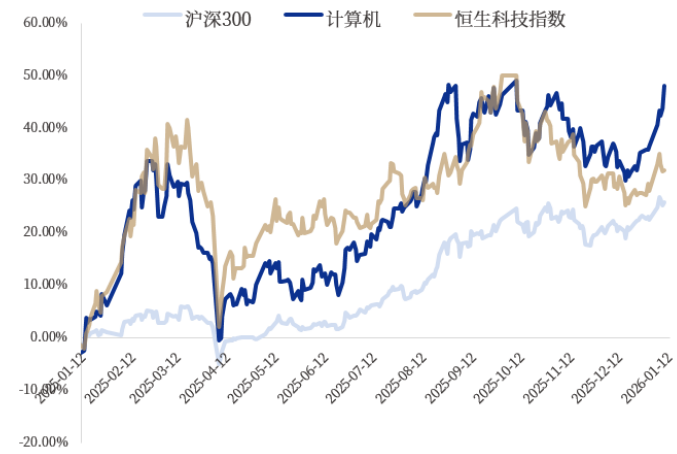
一、全球行情回顾 3
（一）主要股指变动 3
（二）热门科技股表现 3
（三）债市及汇率情况 6
二、前沿行业动态 7
（一） 前沿政策动态 7
（二） 前沿技术动态 9
三、前沿产品动态 16
（一） 算力及终端 16
（二） 大模型与云应用 17
四、风险提示 19

一、全球行情回顾

（一）主要股指变动

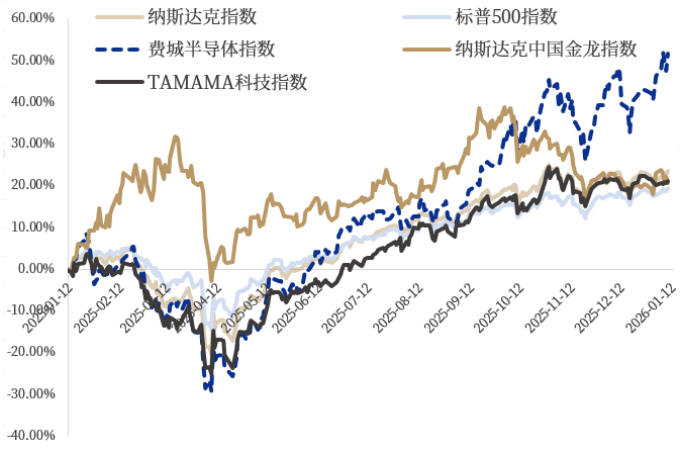
2025 年 12 月 29 日至 2026 年 1 月 12 日双周内，全球科技股小幅波动。标普 500 指数累计+0.52%，纳斯达克综合指数+0.33%，费城半导体指数+5.98%；TAMAMA 科技指数-0.93%；纳斯达克中国金龙指数+0.09%；恒生科技指数+3.42%；计算机+9.29%。

图1：国内指数表现 TTM



资料来源：WIND，中国银河证券研究院

图2：全球指数表现 TTM



资料来源：WIND，中国银河证券研究院

表1：主要股指变动

指数代码	指数简称	涨跌幅%				市盈率PE（TTM）
		区间涨跌幅	2025年	2024年	2023年	
SPX.GI	标普500指数	0.52	16.39	23.31	24.23	29.75
IXIC.GI	纳斯达克指数	0.33	20.36	28.64	43.42	42.22
SOX.GI	费城半导体指数	5.98	42.23	19.27	64.90	45.90
8884057.WI	TAMAMA科技指数	-0.93	20.09	46.87	67.81	37.22
HXC.GI	纳斯达克中国金龙指数	0.09	11.33	4.43	-3.39	22.78
HSTECH.HI	恒生科技指数	3.42	23.45	18.70	-8.83	23.43
CI005027.WI	计算机	9.29	26.73	9.91	8.90	141.43

资料来源：WIND，中国银河证券研究院

（二）热门科技股表现

2025 年 12 月 29 日至 2026 年 1 月 12 日双周内，热门科技股表现分化。据统计，苹果合计-4.93%，英伟达-1.74%，特斯拉-2.32%，谷歌+5.84%，亚马逊+6.21%，META-2.54%，微软-2.04%，ARM+0.57%，英特尔+20.12%，高通-2.40%，AMD-3.67%。

表2：重点公司月数据

所属板块	地区	证券代码	公司名称	收盘价（美元/港元/新台币）[2025.12.29]	收盘价（美元/港元/新台币）[2026.01.12]	区间涨跌幅	总市值（亿美元/亿港元/亿新台币）[2026.01.12]	市销率PS（TTM）	市盈率PE（TTM）	PE（2024）	PE（2025）	PE（2026E）
算力及终端	美股	AAPL.O	苹果(Apple)	273.76	260.25	-4.93%	38,251.35	9.19	34.15	40.18	35.86	31.87
		NVDA.O	英伟达(NVIDIA)	188.22	184.94	-1.74%	44,940.42	24.01	45.30	110.51	62.18	40.89
		TSLA.O	特斯拉(TESLA)	459.64	448.96	-2.32%	14,931.60	15.61	293.81	183.15	0.00	201.56
		HPQ.N	惠普(HP)	22.73	21.18	-6.82%	194.43	0.35	7.69	11.03	8.09	7.32
		CSCO.O	思科(CISCO)	77.79	74.01	-4.86%	2,924.21	5.07	28.31	22.85	29.90	25.50
		ASML.O	阿斯麦	1,066.00	1,281.23	20.19%	5,045.88	13.41	45.65	33.90	0.00	43.39
		AMD.O	超威半导体(AMD)	215.61	207.69	-3.67%	3,381.28	10.56	102.28	119.39	0.00	44.38
		INTC.O	英特尔(INTEL)	36.68	44.06	20.12%	2,101.66	3.93	1,061.45	-4.63	0.00	79.24
		QCOM.O	高通(QUALCOMM)	173.43	169.27	-2.40%	1,812.88	4.09	32.72	16.75	33.06	14.60
		ARM.O	ARM	110.51	111.14	0.57%	1,179.20	26.73	142.07	424.91	146.44	137.53
		ON.O	安森美半导体(ON SEMICON-DUCTOR)	54.02	58.75	8.76%	236.40	3.82	74.08	16.96	0.00	0.00
	港股	0909.HK	明源云	3.22	3.58	11.18%	69.26	4.78	-104.53	-25.07	0.00	103.55
		9698.HK	万国数据-SW	33.42	40.58	21.42%	631.09	5.53	10.38	9.59	0.00	418.64
		1686.HK	新意网集团	4.60	5.42	17.83%	127.96	4.36	13.06	11.01	11.09	15.28
	台股	2330.TW	台积电	1,530.00	1,690.00	10.46%	546,613.87	12.07	27.88	24.07	0.00	22.33
		2454.TW	联发科	1,420.00	1,445.00	1.76%	23,176.53	3.97	21.83	21.30	0.00	21.09
互联网	美股	GOOGL.O	谷歌(ALPHABET)-A	313.56	331.86	5.84%	40,125.86	10.40	32.26	23.09	0.00	30.49
		AMZN.O	亚马逊(AMAZON)	232.07	246.47	6.21%	26,348.18	3.81	34.45	39.22	0.00	30.31
		META.O	脸书(META PLATFORMS)	658.69	641.97	-2.54%	16,181.03	8.54	27.65	23.79	0.00	21.45
		NFLX.O	奈飞(NETFLIX)	94.15	89.41	-5.03%	3,788.59	8.73	36.32	43.77	0.00	27.30
		PDD.O	拼多多	114.15	118.73	4.01%	1,685.55	2.86	11.71	8.63	0.00	9.56
		NTES.O	网易	139.34	145.78	4.62%	907.30	5.87	18.09	13.68	0.00	16.84

软件及应用	港股	BIDU.O	百度	126.81	152.26	20.07%	510.63	2.85	44.22	8.81	0.00	20.37
		TCOM.O	携程网	72.61	78.96	8.75%	555.76	6.70	12.84	19.77	0.00	20.28
		BABA.N	阿里巴巴	148.49	166.31	12.00%	3,781.46	2.79	22.49	17.91	19.31	26.52
		9988.HK	阿里巴巴-SW	143.30	154.30	7.68%	29,470.16	2.66	21.45	17.79	19.34	25.26
		0700.HK	腾讯控股	596.50	623.00	4.44%	56,820.51	7.11	23.81	18.36	0.00	20.12
		80700.HK	腾讯控股-R	538.00	557.00	3.53%	51,115.16	6.96	23.31	18.79	0.00	20.00
		9999.HK	网易-S	216.20	223.20	3.24%	7,070.88	5.77	17.79	13.67	0.00	16.54
		9888.HK	百度集团-SW	119.10	144.70	21.49%	3,979.49	2.78	43.20	8.91	0.00	19.88
		89888.HK	百度集团-SWR	107.40	129.40	20.48%	3,579.91	2.73	42.31	9.05	0.00	19.76
		1024.HK	快手-W	63.80	80.25	25.78%	3,498.42	2.30	18.40	10.72	0.00	15.07
		81024.HK	快手-WR	57.65	71.85	24.63%	3,147.14	2.26	18.05	10.97	0.00	15.00
		9626.HK	哔哩哔哩-W	190.80	238.00	24.74%	1,001.59	3.07	118.74	-41.13	0.00	45.33
		2518.HK	汽车之家-S	43.70	42.50	-2.75%	216.49	2.92	13.51	14.02	0.00	12.87
		9898.HK	微博-SW	78.15	85.30	9.15%	208.84	1.54	5.80	7.82	0.00	6.72
	美股	MSFT.O	微软(MICRO-SOFT)	487.10	477.18	-2.04%	35,465.82	12.07	33.81	35.56	35.30	30.07
		SNOW.N	SNOWFLAKE	222.90	220.28	-1.18%	753.80	17.18	-55.86	-60.96	-58.39	764.33
		ORCL.N	甲骨文(ORACLE)	195.38	204.68	4.76%	5,880.72	9.64	38.12	44.53	45.01	30.94
		CRM.N	赛富时(SALES-FORCE)	266.23	259.40	-2.57%	2,430.58	6.03	33.66	77.36	40.05	33.94
		ADBE.O	奥多比(ADOBE)	353.16	327.65	-7.22%	1,371.54	5.77	19.24	35.27	20.55	19.68
		INTU.O	财捷(INTUIT)	674.15	635.44	-5.74%	1,769.06	9.10	42.96	59.40	47.67	36.82
		SNPS.O	新思科技(SYNOPSYS)	478.97	533.42	11.37%	1,020.53	14.47	76.60	33.15	67.46	105.04
		CDNS.O	铿腾电子(CADENCE)	317.71	325.51	2.46%	886.04	17.00	83.51	77.96	0.00	54.18
		ADSK.O	欧特克(AUTODESK)	301.23	277.89	-7.75%	589.13	8.55	53.03	70.14	56.43	52.12
		U.N	Unity	45.05	47.29	4.97%	202.36	11.22	-46.46	-13.85	0.00	-181.74
	港股	0020.HK	商汤-W	2.13	2.64	23.94%	1,067.19	22.17	-29.50	-11.94	0.00	-93.87
		80020.HK	商汤-WR	1.92	2.35	22.40%	960.04	21.64	-28.79	-12.28	0.00	-92.89
		3888.HK	金山软件	27.90	31.94	14.48%	447.30	4.14	27.41	26.83	0.00	25.54
		0268.HK	金蝶国际	13.19	16.23	23.05%	576.08	7.99	-2,392.87	-199.39	0.00	138.13
		9878.HK	汇通达网络	10.20	9.59	-5.98%	53.95	0.10	17.37	36.70	0.00	10.33

	3650.HK	KEEP	3.87	4.05	4.65%	21.29	1.05	-4.77	-5.21	0.00	25.20
	0354.HK	中国软件国际	5.02	5.58	11.16%	152.45	0.79	25.61	25.60	0.00	18.04
	1357.HK	美图公司	7.07	8.86	25.32%	406.34	10.47	41.23	15.56	0.00	30.74
	3896.HK	金山云	5.62	6.66	18.51%	301.82	3.05	-28.32	-10.68	0.00	-28.45
	2013.HK	微盟集团	1.85	2.44	31.89%	96.63	7.06	-7.28	-5.91	0.00	-159.06
	1675.HK	亚信科技	7.43	8.74	17.63%	82.15	1.20	18.45	10.05	0.00	11.28
	2121.HK	创新奇智	5.44	6.67	22.61%	37.59	2.54	-7.54	-5.13	0.00	-49.59
	2400.HK	心动公司	63.15	79.00	25.10%	390.96	6.07	26.19	14.09	0.00	17.55
	0777.HK	网龙	10.26	10.85	5.75%	57.64	1.03	-89.10	16.17	0.00	7.11

资料来源：WIND，中国银河证券研究院

（三）债市及汇率情况

2026 年 1 月 12 日，美国 10 年期国债利率为 4.19%，相较上年 12 月 29 日累计上升 7bps；中债 10 年期国债收益率为 1.88%，相较上年 12 月 29 日累计上升 1.98bps。

2026 年 1 月 12 日，美元兑人民币中间价报 7.01，较上年 12 月 29 日价累计调升 223 个基点。

图3：国债收益率（10 年期）



资料来源：WIND，中国银河证券研究院

图4：美元兑人民币汇率（中间价）



资料来源：WIND，中国银河证券研究院

二、前沿行业动态

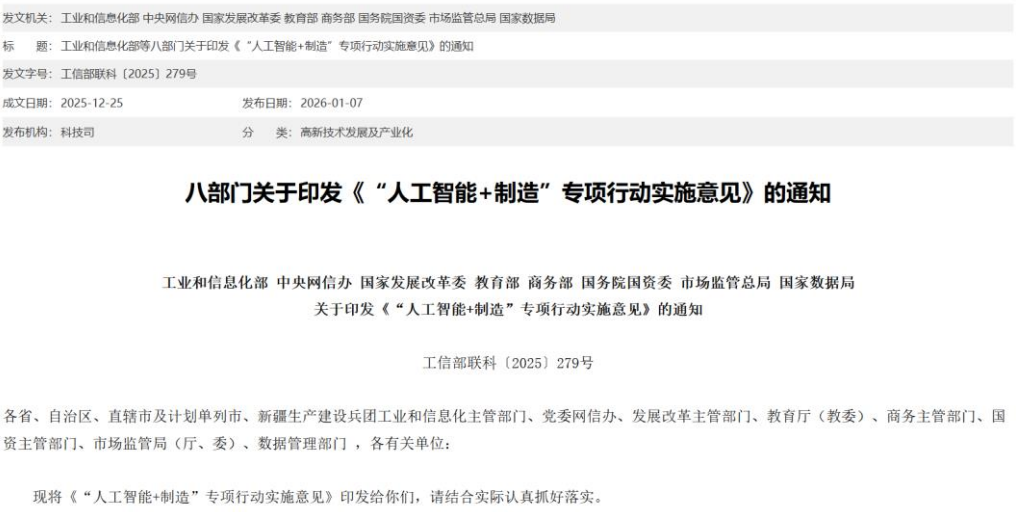
（一）前沿政策动态

1. 八部门联合印发“人工智能+制造”行动纲领，系统性推动制造业智能化升级

2026 年 1 月 7 日，中国工业和信息化部、中央网信办、国家发展改革委等八部门联合印发《“人工智能+制造”专项行动实施意见》，全面部署人工智能与制造业深度融合，旨在加快发展新质生产力，赋能新型工业化。《实施意见》以系统性、前瞻性布局，提出到 2027 年的发展目标：我国人工智能关键核心技术实现安全可靠供给，产业规模和赋能水平稳居世界前列。将通过强化算力与模型供给、拓展高价值应用场景、推动智能产品突破、培育多层次市场主体、优化产业生态、筑牢安全屏障等综合举措，全方位推动制造业智能化、绿色化、融合化升级。文件特别注重创新引领与场景落地，强调以“模数共振”夯实技术底座，以全流程赋能加速产业转型，并着力培育工业智能体等新业态。同时，通过配套行业转型指引和企业应用指南，为不同领域提供清晰实施路径。

此次《实施意见》的出台，是我国把握全球科技革命与产业变革机遇的战略行动，旨在系统性提升制造业核心竞争力，为制造强国、网络强国建设注入强劲动力，并为全球人工智能治理与发展贡献中国智慧。

图5：八部门联合印发《“人工智能+制造”专项行动实施意见》



发文机关：工业和信息化部 中央网信办 国家发展改革委 教育部 商务部 国务院国资委 市场监管总局 国家数据局
标　　题：工业和信息化部等八部门关于印发《“人工智能+制造”专项行动实施意见》的通知
发文字号：工信部联科〔2025〕279号
成文日期：2025-12-25　　发布日期：2026-01-07
发布机构：科技司　　分　　类：高新技术发展及产业化

八部门关于印发《“人工智能+制造”专项行动实施意见》的通知

工业和信息化部 中央网信办 国家发展改革委 教育部 商务部 国务院国资委 市场监管总局 国家数据局
关于印发《“人工智能+制造”专项行动实施意见》的通知

工信部联科〔2025〕279号

各省、自治区、直辖市及计划单列市、新疆生产建设兵团工业和信息化主管部门、党委网信办、发展改革主管部门、教育厅（教委）、商务主管部门、国资主管部门、市场监管局（厅、委）、数据管理部门，各有关单位：

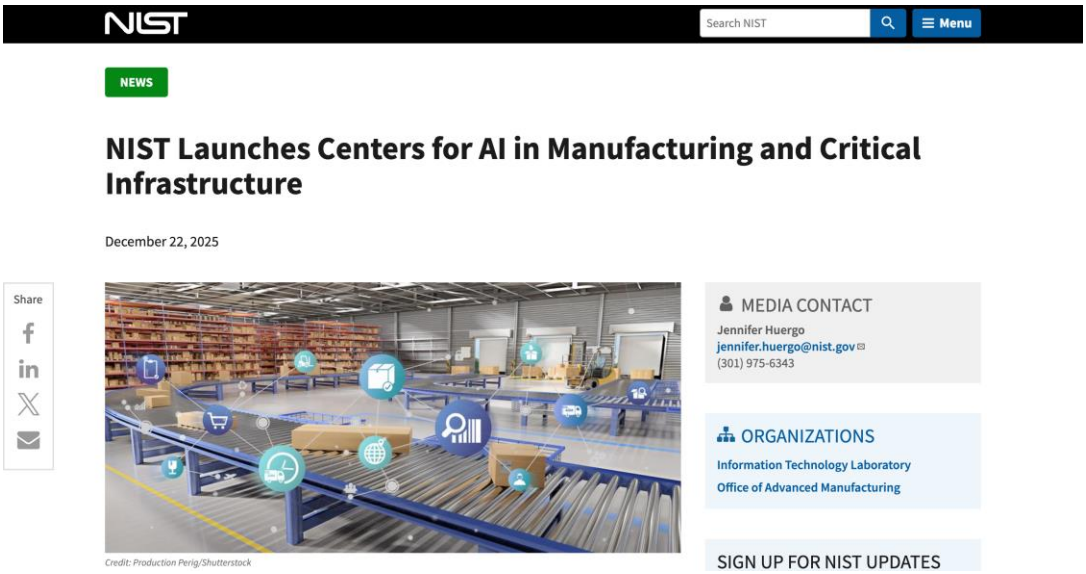
现将《“人工智能+制造”专项行动实施意见》印发给你们，请结合实际认真抓好落实。

资料来源：网信办官网，中国银河证券研究院

2. 美国 NIST 投资 2000 万美元设立两大 AI 应用中心，聚焦制造业与基础设施安全

12 月 22 日，美国国家标准与技术研究院（NIST）宣布投资 2000 万美元，与 MITRE 公司扩大合作，设立两大中心“美国制造业生产力 AI 经济安全中心”和“保护关键基础设施免受网络威胁 AI 经济安全中心”。该举措通过开发和部署 AI 智能体等工具，有助于解决美国制造业效率提升及能源、交通等关键基础设施网络安全两大国家优先事项。同时，中心将进行技术评估与攻关，以维护美国在 AI 创新领域的主导地位，并应对不安全 AI 依赖带来的风险。此项合作是 NIST 实施《21 世纪美国技术领导力战略》的关键步骤，也与白宫 2025 年《美国人工智能行动计划》中加速创新与建设基础设施的两大支柱相呼应。此外，NIST 计划随后通过“美国制造”计划设立“人工智能韧性制造研究所”，未来五年总投资可能超 1.4 亿美元。

图6：美国 NIST 启动制造与关键基础设施人工智能中心



资料来源：NIST 官网，中国银河证券研究院

3. 中央网络安全和信息化委员会办公室网拟出台新规，规范人工智能拟人化互动服务发展

12 月 27 日，国家互联网信息办公室发布了《人工智能拟人化互动服务管理暂行办法（征求意见稿）》，向社会公开征求意见。《办法》旨在为模拟人类进行情感互动的 AI 服务，如 AI 伴侣、高拟真聊天机器人等，建立专门的管理框架，在服务提供者主体责任、训练数据管理、用户权益保护、安全评估等多个方面，设定明确且细致的合规义务，为快速发展的拟人化 AI 领域划定了清晰准则与原则，要求计算机行业在模型研发、数据训练、产品交互设计及上线运营的全链条中，必须将安全、可控、符合伦理作为技术开发的前提，从而将行业创新引导至健康、负责任的轨道

图7：网信办对《人工智能拟人化互动服务管理暂行办法（征求意见稿）》发布公开征求意见通知



资料来源：国信办官网，中国银河证券研究院

（二）前沿技术动态

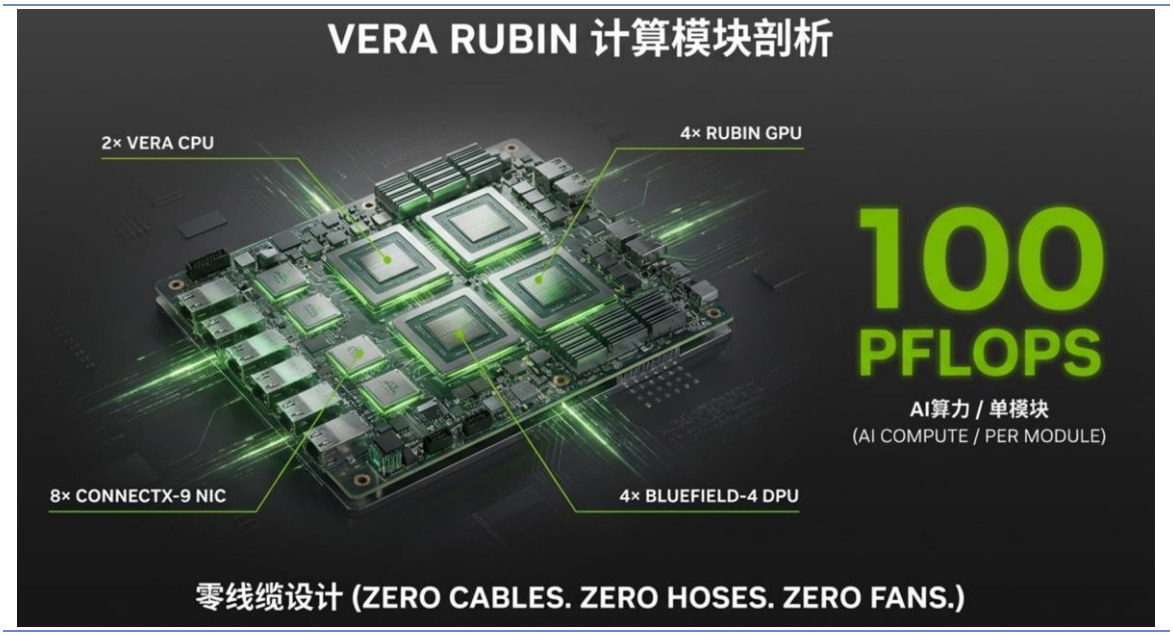
1. CES 2026 于美国拉斯维加斯举办，英伟达发布 VERA RUBIN

International Consumer Electronics Show，CES 2026（2026 年国际消费电子展）于 2026 年 1 月 6 日-9 日在美国拉斯维加斯举办。**英伟达公司发布硬件平台革新，Vera Rubin 平台，旨在构建协同设计，全栈优化应对 AI 算力需求的指数级增长；预计实现训练与推理性能大幅提升，并显著降低 AI token 成本，提升能效**。其核心组件包括 1）Rubin GPU：性能大幅提升，支持硬件级自适应精度；2）Vera CPU：专为 AI 超级计算机设计，具备强大 I/O 能力；3）BlueField-4 DPU：卸载虚拟化、安全等任务，让 CPU/GPU 专注于 AI 计算。此外，架构方面硅光子互联可实现高速、低延迟连接；分布式 KV 缓存可解决 AI 推理中的内存瓶颈；零线缆设计覆盖全液冷、高集成度，提升能效与部署效率。

Vera Rubin 超越了单一芯片升级，对 CPU、GPU、互联、网络、DPU 等六大核心进行全栈重构，带来了质的飞跃。推理性能达上一代 Blackwell 的 5 倍，训练性能提升 3.5 倍。单个 Vera Rubin NVL72 机柜的 NVLink 带宽（260TB/s）超过全球互联网总带宽。AI 推理的 Token 成本降低至 Blackwell 平台的 1/10，训练相同规模的 MoE 模型所需 GPU 数量减少至 1/4。全新“推理上下文内存存储平台”针对性解决了大模型推理的 KV 缓存瓶颈。采用无缆线、全液冷的模块化托盘设计，使系统组装时间从 2 小时缩短至 5 分钟，并提升能效与可靠性。

Rubin 平台将覆盖大部分主流云服务商及 AI 实验室（微软、AWS、谷歌、Meta、OpenAI 等），我们认为，英伟达有望成为未来 AI 基础设施标准。Rubin 平台将推动 AI 向三大方向加速发展：1）智能体（Agent）与复杂推理 AI：依托 Rubin 平台，可专为需要多步规划、工具调用和长上下文记忆的智能体 AI 提供支持。2）物理 AI 与机器人：平台为在虚拟世界进行海量物理仿真的“物理 AI”提供了必需的算力，是推动自动驾驶、具身智能等物理 AI 革命的关键。3）降低应用门槛，加速 AI 普及：Token 成本 1/10 的大幅下降意味着运行高级 AI 模型的经济门槛将大幅降低，将催生更多企业级和创新的 AI 应用。

图8：VERA RUBIN 已全面投产



资料来源：黄仁勋演讲资料，中国银河证券研究院

2. 英伟达扩展自动驾驶生态并开源推理模型，联合生态伙伴携手开启汽车智能驾驶新时代

2026 年 1 月 5 日，英伟达在 CES 上宣布其自动驾驶平台 DRIVE Hyperion 生态系统迎来重大扩展。全球十余家顶级供应商与传感器合作伙伴，包括博世、采埃孚、索尼及禾赛科技等行业领导者加入，共同构建开放、量产就绪的端到端平台，旨在加速 L4 级自动驾驶汽车与商用卡车的安全落地。与此同时，英伟达与长期合作伙伴梅赛德斯-奔驰宣布，搭载 NVIDIA DRIVE AV 全栈软件的全新奔驰 CLA 将于年底在美国上市。

该生态系统的核心是英伟达量产的 DRIVE Hyperion 参考架构，其搭载两颗基于 Blackwell 架构的 DRIVE AGX Thor 系统级芯片，可提供超过 2000 FP4 万亿次浮点运算的实时算力，用以完整融合 360 度传感器数据，并运行基于 Transformer 的感知模型、视觉语言动作模型（VLA）及生成式 AI 工作负载，以实现对复杂驾驶场景的实时推理。作为未来“物理 AI”的核心引擎，英伟达同期发布的下一代 Vera Rubin 平台，将为未来更复杂的自动驾驶仿真、训练与部署提供指数级增长的核芯算力，驱动系统向更高阶的复杂安全与实时推理能力演进。

为构建安全基石，英伟达推出了贯穿车云的安全框架 NVIDIA Halos，提供独立验证工具以帮助伙伴满足全球严苛标准。同时，英伟达在会上开源了 Alpamayo 系列 AI 模型与工具，旨在加速安全、基于推理的 L4 级自动驾驶开发。Alpamayo 1 作为业内首个思维链推理视觉语言动作（VLA）模型，拥有 100 亿参数，可通过视频输入生成驾驶轨迹及对应的逻辑推理过程，使自动驾驶系统能像人类一样逐步思考并应对罕见的“长尾”驾驶场景。

此外，英伟达与奔驰正通过数字优先方法变革汽车制造。双方利用 NVIDIA Omniverse 库构建工厂数字孪生，工程师可在虚拟环境中优化运营。英伟达的云到车架构包含使用 DGX 系统进行大规模训练，通过 Omniverse 和 Cosmos 平台进行仿真验证，最终在车端 DRIVE AGX 计算平台部署。这一闭环系统支持从数据学习到持续 OTA 升级的全流程，推动汽车产业进入人工智能定义的新时代。

图9：英伟达扩展自动驾驶生态系统



资料来源：英伟达官网，中国银河证券研究院

3. 西门子与英伟达深化合作，共筑工业 AI 操作系统

2026 年 1 月 6 日，西门子与英伟达在 CES 上共同宣布，双方将大幅扩展战略合作伙伴关系，致力于将人工智能技术深度融入并变革现实世界的工业领域。根据双方公布的合作框架，英伟达将提供其领先的人工智能计算基础设施、仿真平台、模型与系统蓝图，而西门子则会投入数百名顶尖的工业人工智能专家，以及其全球领先的工业自动化硬件与数字化软件体系。此次合作将具体聚焦于加速整个工业价值链的创新。在关键的电子设计自动化领域，双方计划将英伟达的加速计算库与物理人工智

能模型深度集成至西门子的工具链中，目标是在芯片设计验证等核心工作流程中实现效率的成倍提升。此外，更具前瞻性的计划是共同设计下一代人工智能工厂的全球可复制蓝图，首个实践基地计划于 2026 年在德国埃尔朗根的西门子电子工厂启动，打造能够通过人工智能大脑进行实时分析与自我优化的未来制造范本。

图10： 西门子与英伟达共同打造工业人工智能作系统



资料来源：英伟达官网，中国银河证券研究院

4. 英伟达以 RTX 驱动云游戏与 AI 视频生成，革新 PC 创作与娱乐体验

2026 年 1 月 5 日，英伟达在 CES 2026 展会上宣布了多项面向 PC 的重要技术进展，从尖端游戏图形技术和云服务，到本地 4K AI 视频创作工具，持续巩固其 RTX 技术在 PC 生态中的核心地位。

在游戏领域，英伟达带来了从云端到本地的革新。图形技术方面，新一代 DLSS 4.5 引入了动态多帧生成和 6X 多帧生成模式，其第二代 AI 变换器模型显著提升了超级分辨率画质，使 GeForce RTX 50 系列 GPU 能在路径追踪下实现超过 240 帧每秒的极致流畅体验。RTX Remix 平台的“逻辑”更新，首次允许模组制作者为超过 165 款经典游戏创建能响应实时游戏事件的动态图形效果。同时，G-SYNC Pulsar 显示器本周上市，以其超过 1000Hz 感知清晰度的可变频闪技术，配合环境自适应功能，为竞技游戏设定了新标准。在云游戏方面，GeForce NOW 全球部署的服务器现已搭载基于 Blackwell 架构的 GeForce RTX 5080 级性能，为 Ultimate 会员提供 5K 分辨率 120 帧每秒的流畅串流体验，并借助 NVIDIA Reflex 技术实现超低延迟的竞技级游戏。服务范围进一步拓展，新增了原生 Linux PC 应用和对亚马逊 Fire TV 设备的支持，使高性能云游戏得以覆盖更广泛的硬件平台。

在本地 AI 计算领域，英伟达为创作者和开发者带来了显著的性能突破。通过一系列针对主流 AI 工具的深度优化，RTX AI PC 的生成式 AI 工作流效率得到大幅提升。其中，基于 ComfyUI 的视频生成管线，结合最新开源的 LTX-2 视频生成模型，实现了生成速度最高 3 倍的提升，并减少了高达 60%的显存占用，使得在本地 RTX PC 上生成和实时超分至 4K 的高质量视频成为可能。同时，针对小型语言模型（SLM）的推理速度在 Ollama 和 llama.cpp 等工具上获得了最高 35%的提升，加速了智能体等应用的本地部署。本地化智能搜索工具 Hyperlink 现已支持视频内容检索，利用 RTX 加速，可在数秒内完成对海量个人媒体库的语义查询。

图11：英伟达以游戏图形技术与云服务和 AI 视频生成引领 PC 革新



资料来源：英伟达官网，中国银河证券研究院

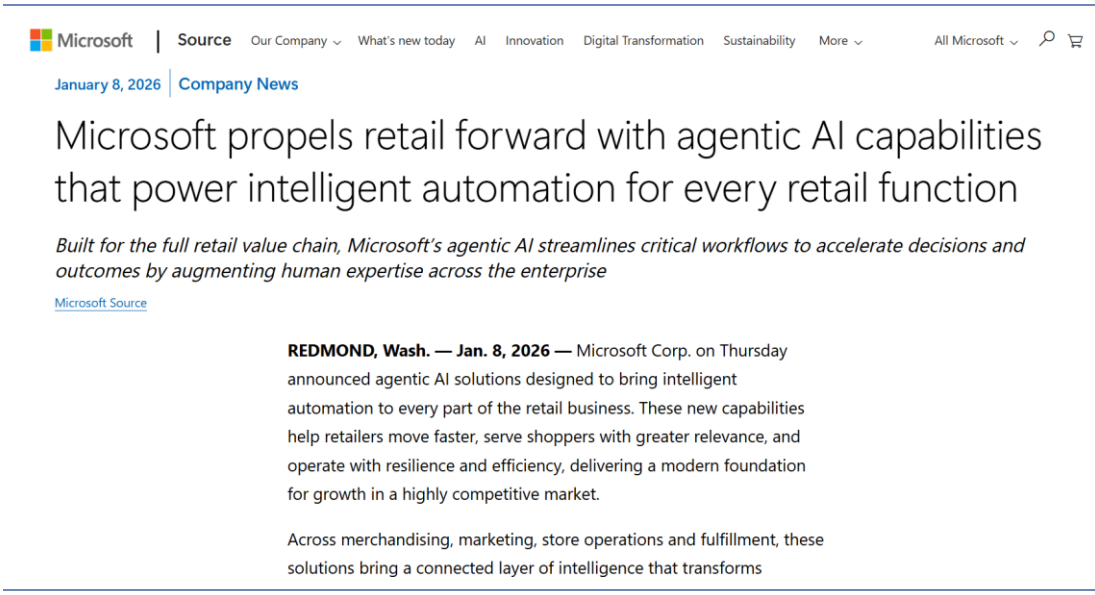
5. 微软发布零售业智能体 AI 解决方案，以智能自动化驱动价值链革新

2026 年 1 月 8 日，微软公司宣布推出一系列智能体 AI 解决方案，为零售业务的每个环节带来智能自动化，帮助零售商在高度竞争的市场中构建现代增长基础。

方案核心在于将智能体商务变为现实。其中，Copilot Checkout 功能现已在 Copilot.com 上于美国推出，允许消费者在 Copilot 对话中直接完成购买而无需跳转至外部网站，实现“对话即转化”。包括 PayPal、Shopify 和 Stripe 在内的合作伙伴，以及 Urban Outfitters、Etsy 等零售品牌已支持该体验。同时，微软推出了两款解决方案，在零售商自有的数字体验中激活智能体商务：1）面向 Shopify 平台的 Brand Agents 即用型方案：能根据品牌产品目录回答详细问题，进行自然的品牌对话；2）Copilot Studio 中的个性化购物智能体模板：提供了一个完全可定制的框架，支持跨渠道的实时、情境感知的产品发现与推荐，甚至包括搭配建议等高级功能。

为赋能门店员工，微软在 Copilot Studio 中推出了处于公开预览状态的门店运营智能体模板。通过自然语言界面，为店长和员工提供库存、政策的快速查询，并能自主协调工作流、分析内外部信号，为人员配置和运营优先级提供情境化建议。此外，同样处于公开预览的目录增强智能体模板，能从图像中提取产品属性并用社交洞察加以丰富，自动化产品上架、分类等目录任务，将产品数据转化为可用于个性化体验的结构化数据。

图12：微软发布零售业智能体 AI 解决方案



资料来源：微软官网，中国银河证券研究院

6. OpenAI 与软银集团投资 SB Energy，携手打造下一代 AI 数据中心

2026 年 1 月 9 日，OpenAI 宣布与软银集团旗下公司 SB Energy 宣布达成战略合作，共同致力于下一代人工智能和能源基础设施的建设。根据协议，OpenAI 与软银集团将各自向 SB Energy 投资 5 亿美元，同时 OpenAI 已选定 SB Energy 为其在得克萨斯州米拉姆县建设并运营一个电力容量高达 1.2 吉瓦的数据中心园区。这笔股权投资可以支持 SB Energy 发展成为数据中心及配套能源基础设施领域的领先开发商，其首批千兆瓦级园区目前已经开工建设，预计将于 2026 年投入运营。此次合作深度融合了 SB Energy 在大型基建与能源开发方面的专业能力，以及 OpenAI 在数据中心工程领域积累的深厚技术，双方通过共同建造大型化、高度优化的 AI 数据中心，以快速且稳健的方式提升关键算力规模。作为此次战略交易的重要组成部分，双方还建立了非排他性的优先合作伙伴关系，将共同探索一种融合了 OpenAI 领先设计与 SB Energy 高效交付能力的创新数据中心建设模式。

图13：OpenAI 与软银集团投资 SB Energy

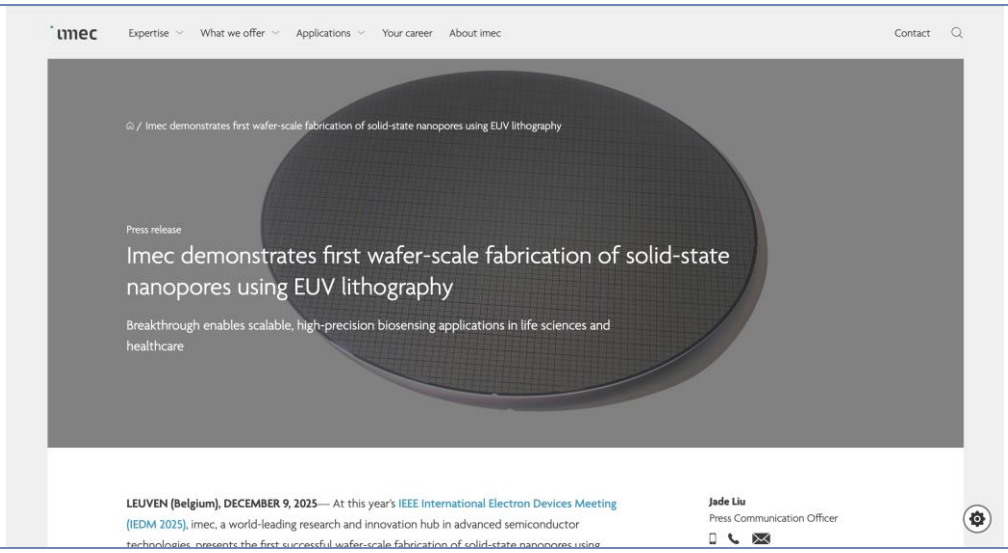


资料来源：OpenAI 官网，中国银河证券研究院

7. 阿斯麦 EUV 光刻技术跨界突破，实现纳米孔晶圆级制造以推动分子传感

12 月 22 日，比利时微电子研究中心（IMEC）与阿斯麦（ASML）合作，公布了利用极紫外（EUV）光刻机实现纳米孔全晶圆级制造的突破。该技术为下一代生物医学分子传感提供了核心器件，将原本用于尖端芯片制造的 EUV 光刻技术，创新性地应用于在 300 毫米晶圆上大规模、高精度地制造纳米孔。同时，这项技术带来了显著的工艺提升，不仅能够制造出直径仅约 10 纳米、均匀性高的纳米孔阵列，并且克服了传统实验室方法速度慢、成本高且难以量产的瓶颈。这项突破使得 EUV 光刻技术的应用边界从微电子扩展至生物医学工程领域，从而推动高灵敏度分子传感技术的快速落地。

图14：阿斯麦 EUV 设备实现纳米级制造



资料来源：IMEC 官网，ASML 官网，中国银河证券研究院

8. OpenAI 与迪士尼达成历史性合作，授权 Sora 使用旗下角色并投资 10 亿美

12 月 11 日，OpenAI 与华特迪士尼公司宣布达成一项为期三年的、具有里程碑意义的战略合作。此次合作中，OpenAI 的视频生成模型 Sora 及其图像生成功能，获得了迪士尼旗下包括迪士尼、皮克斯、漫威、星球大战四大品牌超过 200 个经典角色的知识产权授权。Sora 成为首个获得大型内容公司正式授权的内容生成平台。根据协议，粉丝可以使用已授权角色通过 Sora 生成短视频，或通过 ChatGPT 生成图像；部分优质生成内容还将上线 Disney+供订阅用户观看。除此之外，双方还建立了深度的资本与业务绑定。迪士尼将向 OpenAI 进行 10 亿美元股权投资并成为其重要客户，在内部部署 ChatGPT 并利用其 API 开发新产品。

图15：OpenAI 与迪士尼达成合作授权 Sora

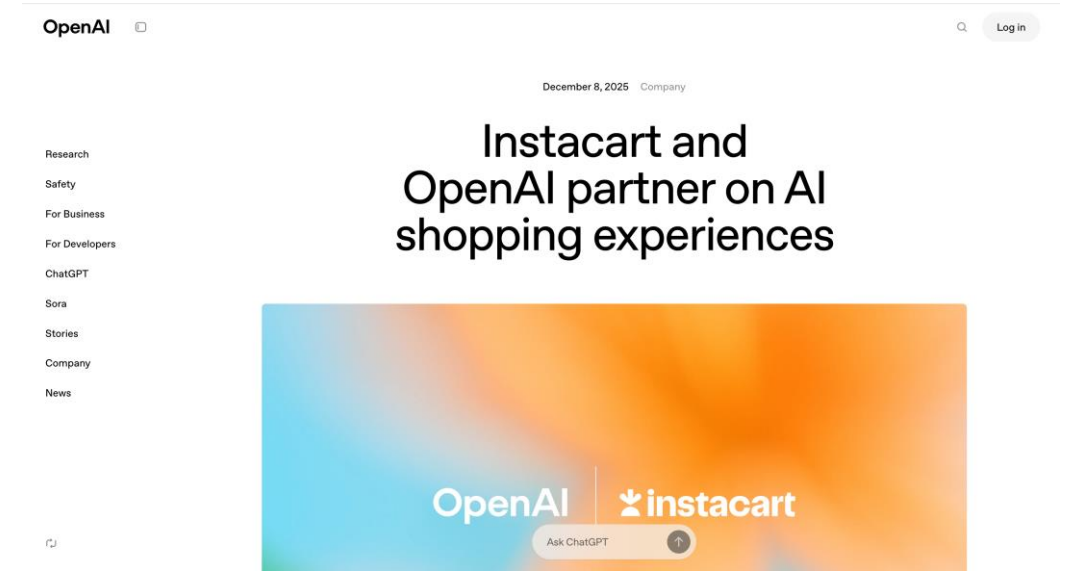


资料来源：OpenAI 官网，中国银河证券研究院

9. OpenAI 与 Instacart 深化合作，在 ChatGPT 内实现无缝购物与即时结账

12 月 8 日，OpenAI 与生鲜杂货配送平台 Instacart 宣布进行深度合作，将完整的购物与支付体验深度集成至 ChatGPT 平台。OpenAI 在 ChatGPT 中推出首个完全集成的 Instacart 购物应用，用户无需离开聊天界面即可完成从浏览商品、加购到安全支付的完整流程。Instacart 成为首个在 ChatGPT 内提供即时结账功能的应用，并由 Agentic Commerce Protocol 提供支持。该集成将 AI 的对话与理解能力直接转化为现实的购物行动，例如用户只需提出“帮我购买苹果派的食材”这类需求，ChatGPT 则会调用 Instacart 应用，借助 OpenAI 的先进模型智能匹配本地零售商商品并加入购物车。这项技术为 AI 在日常生活中的实用化落地树立了新标杆，展示了大型语言模型平台与垂直领域服务商深度融合，创造了“对话即服务”的新商业模式。

图16：OpenAI 与 Instacart 合作实现智能化购物与即时结账



资料来源：OpenAI 官网，中国银河证券研究院

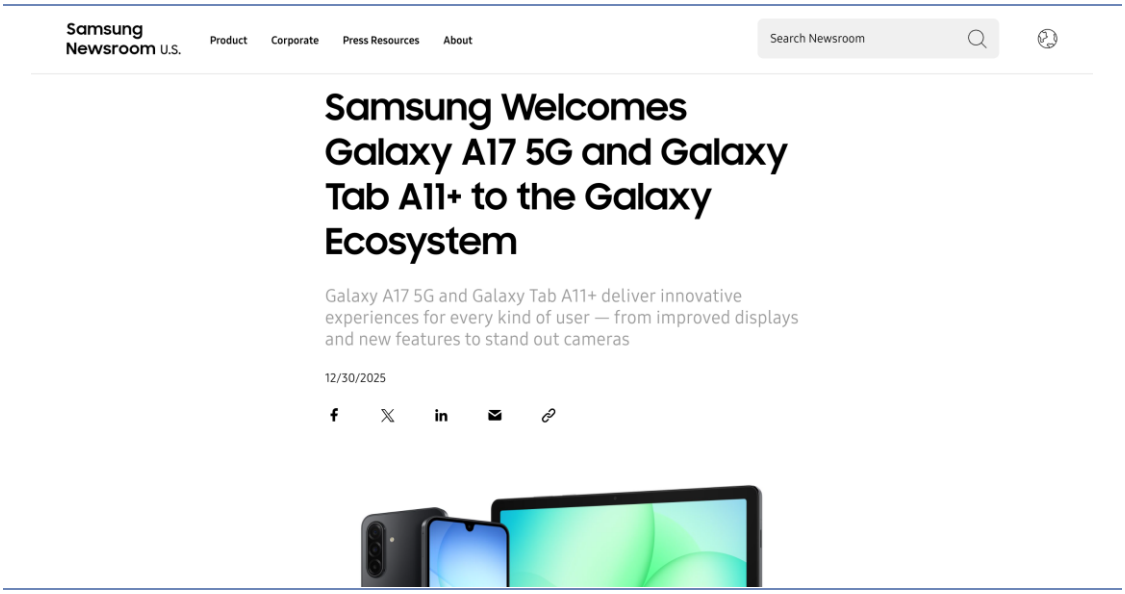
三、前沿产品动态

（一）算力及终端

1. 三星推出 Galaxy A17 5G 智能手机与 Tab A11+平板

12 月 30 日，三星电子正式发布了 Galaxy A17 5G 智能手机与 Galaxy Tab A11+平板电脑，以具有竞争力的价格扩展其 Galaxy 生态系统。作为面向广大用户的终端核心产品，本次产品发布为日常使用提供了可靠的创新体验。其中，Galaxy A17 5G 配备了强大的 Exynos 1330 处理器、支持 90Hz 刷新率的 6.7 英寸 Super AMOLED 显示屏，并首次在该系列引入支持光学防抖的摄像头系统；而 Galaxy Tab A11+则拥有 11 英寸大屏、四扬声器及高效的处理器。两款产品均深度融合了 Galaxy AI 体验，如“圈选即搜”和集成 Gemini 助手，并承诺提供长达六年的安全更新。

图17：三星扩展 Galaxy 生态系统



资料来源：三星官网，中国银河证券研究院

2. OpenAI 发布全新图像生成模型，进一步升级精准编辑与快速生成

12 月 16 日，OpenAI 正式推出了全新的 ChatGPT 图像生成功能，由最新的旗舰级模型 gpt-image-1.5 驱动。此次对其图像生成能力的迭代，实现了在高速生成下的精准、可控编辑，其图像生成速度最高提升至之前的 4 倍。新模型可以从零创作，更能对上传图片进行指定元素的精确修改，并确保人物外观、光线构图等关键细节在多次编辑中保持一致。同时，在文本渲染、复杂指令遵循及多元素构图方面也更为可靠。产品的输入与输出的费用相比 GPT Image 1 降低了 20%。最终，这些革将 ChatGPT 打造为一个集创作与修图于一体的应用，让用户无论是进行实际的图片编辑、风格化转换，还是探索复杂概念可视化，都能获得更流畅、精准且符合意图的结果。

图18：OpenAI 上线 ChatGPT 图像功能



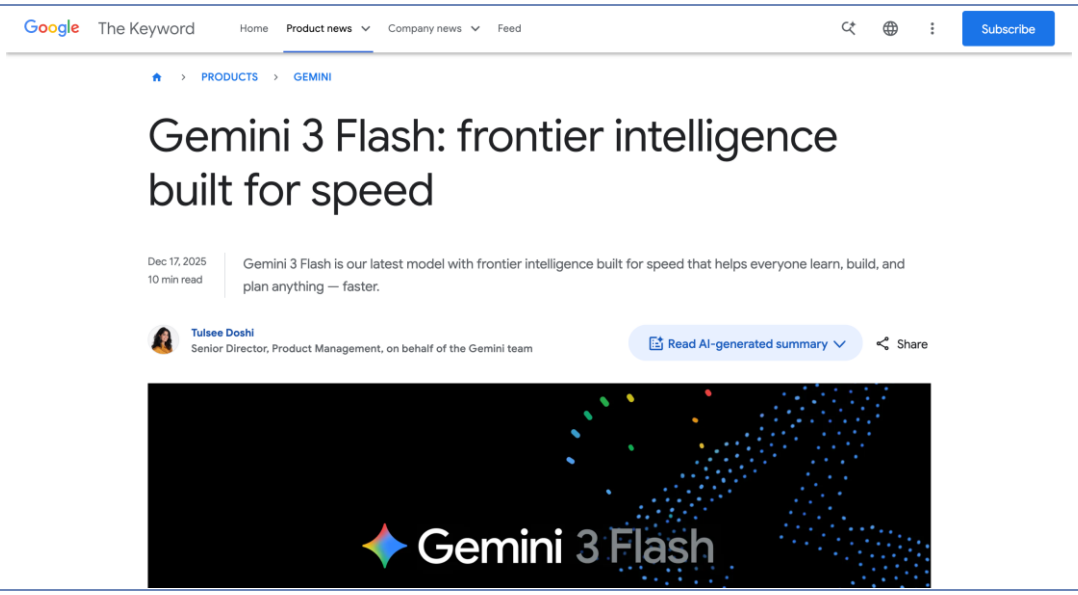
资料来源：OpenAI 官网，中国银河证券研究院

（二）大模型与云应用

1. 谷歌发布 Gemini 3 Flash 模型，融合前沿智能与高效率

12 月 17 日，谷歌正式发布了 Gemini 3 模型系列的最新扩展型号 Gemini 3 Flash。在显著降低成本的情况下，仍在多个基准测试中显著优于 2.5 模型 Gemini 2.5 Pro。谷歌将 Gemini 3 Pro 级别的下一代智能与 Flash 系列标志性的低延迟、高效率相结合，从而让前沿 AI 能力实现大规模普及。该模型在博士级推理和知识基准测试如 GPQA Diamond（90.4%）和 Humanity's Last Exam（33.7%不含工具）等测试中表现出色，可与更大型的前沿模型媲美，且在 MMMU Pro 上达到了 81.2%的优异表现，与 Gemini 3 Pro 相当。该模型还在效率上实现了关键突破，其处理速度比 Gemini 2.5 Pro 快 3 倍，同时平均减少 30%的 Token 消耗，并在 SWE-bench Verified 编码基准测试中以 78%的得分超越了 Gemini 3 Pro。

图19：谷歌发布 Gemini 3 Flash 模型



资料来源：谷歌官网，中国银河证券研究院

2. OpenAI 发布 GPT-5.2 系列模型，全面升级专业工作与智能体编码能力

12 月 11 日及 18 日，OpenAI 相继发布了其迄今为止最强大的模型系列 GPT-5.2，及其深度优化的智能体编码版本 GPT-5.2-Codex。此次模型铲平在通用智能实现突破性提升的同时，针对专业软件工程与网络安全防御等关键领域进行专项强化。

GPT-5.2 在多项基准测试中树立了新标杆，包括在衡量真实知识型工作的 GDPval 评测中 GPT-5.2 Thinking 首次达到人类专家水平，胜率达 70.9%，在软件工程基准 SWE-Bench Pro 上取得 55.6%的成绩，长上下文处理能力显著增强，在 4-needle MRCR 评测变体中接近 100%准确率，同时，含有错误的回答出现频率相比 GPT-5.1 相对降低了 38%。在此基础上，GPT-5.2-Codex 集成了针对智能体编码的深度优化，包括上下文压缩以提升长程任务执行能力，在大规模代码变更（如重构与迁移）中具备更出色的性能、在 Windows 环境下实现更优表现，以及在网络安全方面显著增强。GPT-5.2-Codex 虽尚未达到“高”水平的网络安全能力，但已能有效辅助安全研究。GPT-5.2-Codex 不仅继承了 GPT-5.2 在专业领域的优势，还融合了 GPT-5.1-Codex-Max 的前沿智能体编码与终端操作能力。

图20：OpenAI 发布 GPT-5.2 系列模型



资料来源：OpenAI 官网，中国银河证券研究院

四、风险提示

技术迭代不及预期风险；

科技巨头竞争加剧风险；

法律监管风险；

供应链风险；

下游需求不及预期风险。

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

吴砚靖 TMT/科创板研究负责人，北京大学软件项目管理硕士，10 年证券分析从业经验，历任中银国际证券首席分析师，国内大型知名 PE 机构研究部执行总经理。具备一二级市场经验，长期专注科技公司研究。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。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。

银河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。银河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。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：	相对基准指数涨幅 10%以上
		中性：	相对基准指数涨幅在-5%～10%之间
		回避：	相对基准指数跌幅 5%以上
	公司评级	推荐：	相对基准指数涨幅 20%以上
		谨慎推荐：	相对基准指数涨幅在 5%～20%之间
		中性：	相对基准指数涨幅在-5%～5%之间
		回避：	相对基准指数跌幅 5%以上

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程 曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：林 程 021-60387901 lincheng_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田 薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚 颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn