

强于大市

OpenClaw 带领 AI 步入“实用 Agent”时代

计算机行业“一周解码”

OpenClaw 热度高涨，表明 AI 时代用户更需要能执行复杂任务的智能体 (Agent)，OpenClaw 有望带领 AI 正式步入 Agent 时代。政府工作报告六次重点提及量子科技，我国在量子计算、通信及精密测量领域接连取得重大突破，产业呈现快速增长，使其有望成为引领新一轮科技革命的国家战略力量；“十五五”规划拟强化“模态云用”协同，全面实施“人工智能+”行动；受 Epic 反垄断诉讼推动，谷歌宣布下调“谷歌税”并开放第三方支付，有望降低中国出海企业成本，助力其拓展全球市场。

支撑评级的要点

- OpenClaw 带领 AI 步入“实用 Agent”时代。** OpenClaw 是一款可以部署在个人电脑上的 AI 代理，它将模型、工具调用、记忆、插件、消息入口、权限等一系列能力串成了一个可用、可扩展的整体，其核心架构由 Gateway (网关)、Agent (智能体)、Skills (技能) 和 Memory (记忆) 四个部分构成。OpenClaw 创造了全新的“模型消费场景”，单个 OpenClaw 用户产生的 token 消耗量可能是传统聊天用户的几十倍甚至上百倍。这也决定了用户在选择底层大模型时，更需要一个持续、稳定、高频、便宜的供货商，例如 Kimi K2.5 和 MiniMax M2.5。OpenClaw 热度的持续攀升证明了 AI 未来的一个发展趋势，即用户对 AI 的要求并非只是一个简单的“聊天机器人”，而是一个 24 小时在线，且能执行复杂任务的智能体 (Agent)。OpenClaw 有望带领 AI 正式步入“实用 Agent”时代。OpenClaw 相关企业包括优刻得、MINIMAX-WP、智谱、云赛智联、拓维信息、网宿科技、中科曙光等。
- 政府工作报告 6 次重点提及，量子科技有望成为科技变革关键力量。** 政府工作报告 6 次重点提及，量子科技有望成为引领新一轮科技革命和产业变革的关键力量。2016 年、2018 年、2021 年、2023 年政府工作报告在取得重大科技成果的相关领域中，均提到量子通信、量子信息领域；2024 年政府工作报告中两次提及量子技术，量子技术作为与人工智能并列的前沿领域，再次被提到创新成果取得新的突破；同时在制定未来产业发展规划方面，首次提到开辟量子技术新赛道；2025 年政府工作报告中提到，建立未来产业投入增长机制，培育生物制造、量子科技、具身智能、6G 等未来产业。在回顾 2024 年政府工作中也提到，量子科技等领域取得新成果。2024 年以来，我国量子科技持续取得重大突破，研究正加速从理论迈向应用阶段。量子计算领域成果最受瞩目。2024 年 1 月 6 日，我国第三代自主超导量子计算机“本源悟空”上线运行；中国科学技术大学科研团队研制的 105 个量子比特的“祖冲之三号”量子计算机于 2024 年 12 月 17 日发表；在量子通信领域，中国科学技术大学研究团队首次完整实现了基于单光子干涉的远距离双节点纠缠，并以此为基础构建了国际首个城域三节点量子纠缠网络实验；在量子精密测量领域，我国科学家利用量子精密测量技术探测暗物质诱导的自旋相关相互作用，将此前国际上的探测界限提升 50 倍以上。量子科技产业加速发展，对于提高生产力水平具有重大的战略意义，商业化进程有望加速。**量子科技相关企业包括安恒信息、国盾量子等。**
- “十五五”规划擘画数字中国蓝图：深化“人工智能+”赋能生产力提升。** 5 日提请十四届全国人大四次会议审查的“十五五”规划纲要草案提出，加快突破人工智能基础理论和核心技术，推进人工智能模型架构改进、算法优化，强化“模态云用”协同创新。规划纲要草案提出，深入推进数字中国建设，提升数智化发展水平。规划纲要草案要求，强化算力算法数据高效供给。规划纲要草案提出，鼓励多模态、智能体、具身智能、群体智能等技术创新，探索通用人工智能发展路径。规划纲要草案还指出，全方位推进数智技术赋能。在促进实体经济和数字经济深度融合方面，规划纲要草案提出，壮大数字经济核心产业，发展新一代通信技术、云计算、区块链等产业，提升高端芯片、光电子器件、基础软件和工业软件等产业水平，打造具有国际竞争力的数字产业集群。规划纲要草案明确，营造健康有序的发展生态。坚持促进发展和规范管理相统筹，加强数据基础制度规则建设和人工智能治理，营造有益、安全、公平的发展环境。健全数据要素基础制度。完善科学有效监管机制。拓展数智领域国际合作。**人工智能+相关企业包括科大讯飞、万兴科技、金山办公、合合信息、索辰科技、道通科技、石基信息、用友股份等。**
- 谷歌大幅下调“谷歌税”，全球应用生态变局加速。** 3 月 4 日，谷歌与 Epic 近 5 年的纠纷迎来重大进展。谷歌公司发布了其应用商店 Google Play 的新管理规范：在支付系统方面，Google Play 将允许开发者使用谷歌自有系统以外的结算系统，包括引导用户至自己的网站进行支付。而使用 Google Play 自有结算系统的开发者将被收取一项“市场特定”费率，目前对欧洲经济区 (EEA)、英国和美国的开发者，该费率被定为 5%。此前的争议焦点“谷歌税”也得到下调，据公告内容，自今年 6 月 30 日开始，谷歌会陆续将部分国家/地区 Google Play 内用户内购的抽成比例由原先的 30% 下调至 20%。此外，谷歌新推出的“注册应用商店”计划还将允许用户侧载其他应用商店，但该商店需经过谷歌预先审核并满足一定安全性和质量标准。据其公布的时间表，新的管理规范将于今年到明年分批次在不同市场落地。在发布本次新管理规范的同时，谷歌还表示，该公告标志着其与 Epic Games 的争端告一段落。Epic 首席执行官则在社交媒体回应称新方案“对所有开发者来说都是更好的选择”，并表示 Epic 已与谷歌在全球范围内解决了所有争议。

相关研究报告

- 《代理式 AI 拐点已至；朱雀三号有望年内复用飞行》20260227
- 《脑机“上天”，量子“过百”》20260209
- 《太空算力或是商业航天的核心商业模式》20260130
- 《持续把握商业航天机会》20260125

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

计算机

证券分析师：杨思睿

(8610)66229321

sirui.yang@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300518090001

证券分析师：郑静文

jingwen.zheng@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300525010001

投资建议

- 建议关注 OpenClaw、量子科技和人工智能+相关企业，包括优刻得、MINIMAX-WP、智谱、云赛智联、拓维信息、网宿科技、中科曙光、安恒信息、国盾量子、科大讯飞、万兴科技、金山办公、合合信息、索辰科技、道通科技、石基信息、用友股份等。

评级面临的主要风险

- 技术创新不及预期；政策推行不到位；下游需求景气度不稳定的风险。

目录

“一周解码”——本周重点关注事件.....	4
1、 OPENCLAW：带领 AI 正式步入“实用 AGENT”时代.....	4
2、政府工作报告 6 次重点提及，量子科技有望成为科技变革关键力量.....	4
3、“十五五”规划擘画数字中国蓝图：深化“人工智能+”赋能生产力提升.....	5
4、谷歌大幅下调“谷歌税”，全球应用生态变局加速.....	6
新闻及公司动态.....	7
行业新闻.....	7
公司动态.....	8
风险提示.....	9

图表目录

图表 1.芯片及服务器-行业动态	7
图表 2.云计算-行业动态.....	7
图表 3.人工智能-行业动态.....	7
图表 4.数字经济-行业动态.....	7
图表 5.网络安全-行业动态.....	8
图表 6.工业互联网-行业动态.....	8

“一周解码”——本周重点关注事件

1、OpenClaw：带领 AI 正式步入“实用 Agent”时代

事件：OpenClaw（曾用名 Clawdbot、Moltbot）是一款可以部署在个人电脑上的 AI 代理。OpenClaw 将模型、工具调用、记忆、插件、消息入口、权限等一系列能力串成了一个可用、可扩展的整体。

OpenClaw 的核心架构由四个部分构成：

- 1) Gateway（网关）：是整个系统的神经中枢，不仅连接各类聊天平台，更打通了智能体与外部世界交互的通道，确保指令与反馈能被实时传递；
- 2) Agent（智能体）：驱动系统的思考过程，接入了模型，负责处理复杂的上下文记忆与逻辑推理；
- 3) Skills（技能）：赋予 OpenClaw “手脚”，使其具备网页调研、浏览器自动化乃至访问邮箱的实际执行力；
- 4) Memory（记忆）：负责将所有对话与偏好以真实文件的形式持久化保存。

OpenClaw 出现之前，用户使用大模型主要是通过对话的形式，单次调用的 token 数量有限。但 OpenClaw 创造了全新的“模型消费场景”。一个配置合理的 OpenClaw，每天可能会向模型发起数百次甚至上千次调用，并且每次调用时都携带完整的上下文信息。这意味着单个 OpenClaw 用户产生的 token 消耗量，可能是传统聊天用户的几十倍甚至上百倍。因此，OpenClaw 迅速成为了 OpenRouter 上 token 消耗量最大的应用。大模型接入 OpenClaw 生态相当于获得了一个指数级增长的需求管道。

（来源：虎嗅，钛媒体）

点评：OpenClaw 对 token 的高消耗量，决定了用户在选择底层大模型时，更需要一个持续、稳定、高频、便宜的供货商，例如 Kimi K2.5，因其价格较低且 Agent 能力较强，Kimi K2.5 在 OpenRouter 上的 token 调用量有了大幅增长，也给月之暗面带来了直接的商业回报。在全球付费用户及 API 调用量大涨的共同推动下，Kimi K2.5 发布不到一个月，近 20 天的累计收入已经超过了 2025 年全年总收入，且海外付费用户数快速增长，海外收入首次超过国内。除 Kimi 以外，MiniMax M2.5 同样表现亮眼。OpenClaw 热度的持续攀升证明了 AI 未来的一个发展趋势，即用户对 AI 的要求并非只是一个简单的“聊天机器人”，而是一个 24 小时在线，且能执行复杂任务的智能体（Agent）。OpenClaw 有望带领 AI 正式步入 Agent 时代。

2、政府工作报告 6 次重点提及，量子科技有望成为科技变革关键力量

事件：量子科技是量子物理与信息技术相结合而产生的新兴交叉领域，主要分为量子通信、量子计算、量子精密测量三个应用方向。近年来，三个领域各自展现出独特的技术特点和革命性的应用潜力，如量子计算可以令运算能力实现指数级增长，量子通信能够实现最高安全等级“信息论安全”，量子精密测量能够突破经典测量极限，推动国际测量标准变革。量子科技作为极具潜力的未来产业，不仅具有极为重要的科学意义，还蕴含着可观的战略价值，有望成为引领新一轮科技革命和产业变革的关键力量。

量子科技作为未来产业之一，目前已 6 次出现在政府工作报告中。具体来看，2016 年、2018 年、2021 年、2023 年政府工作报告在取得重大科技成果的相关领域中，均提到量子通信、量子信息领域；2024 年政府工作报告中两次提及量子技术，量子技术作为与人工智能并列的前沿领域，再次被提到创新成果取得新的突破；同时在制定未来产业发展规划方面，首次提到开辟量子技术新赛道；2025 年政府工作报告中提到，建立未来产业投入增长机制，培育生物制造、量子科技、具身智能、6G 等未来产业。在回顾 2024 年政府工作中也提到，量子科技等领域取得新成果。另外，《政府工作报告》起草组负责人、国务院研究室主任沈丹阳在回答记者提问时，还补充了第三代自主超导量子计算机“本源悟空”上线运行作为 2024 年科技创新方面取得的重大成果之一。在历年的政府工作报告中，对量子相关领域的表述经历了从“量子通信”、“量子信息”到“量子技术”，再到“量子科技”的变化，其涵盖范围和战略重要性逐步扩大，量子科技已成为国家战略布局未来行业的重点方向之一。

2024 年以来，我国量子科技持续取得重大突破，研究正加速从理论迈向应用阶段。量子计算领域成果最受瞩目。2024 年 1 月 6 日，我国第三代自主超导量子计算机“本源悟空”上线运行；截至今年 2 月 14 日，“本源悟空”全球访问量突破 2000 万次，刷新了我国自主量子算力服务规模纪录，完成 33.9 万余个量子计算任务。另外，中国科学技术大学科研团队研制的 105 个量子比特的“祖冲之三号”量子计算机于 2024 年 12 月 17 日发表，这是我国继超导量子计算原型机“祖冲之二号”之后，再一次打破超导体量子计算优越性纪录。在量子通信领域，中国科学技术大学研究团队首次完整实现了基于单光子干涉的远距离双节点纠缠，并以此为基础构建了国际首个城域三节点量子纠缠网络实验，而且与其他双节点远距离实验相比，纠缠效率高两个数量级。在量子精密测量领域，我国科学家利用量子精密测量技术探测暗物质诱导的自旋相关相互作用，将此前国际上的探测界限提升 50 倍以上。此外，南方电网公司牵头研发的全球首套±800kV 特高压直流量子电流传感器近日顺利通过新产品技术鉴定，该产品综合技术性能达到国际领先水平。量子科技产业加速发展，对于提高生产力水平具有重大的战略意义，商业化进程有望加速。企查查数据显示，我国量子计算相关企业存量从 2015 年末的 0.27 万家逐年稳定增加，至 2020 年末达 0.83 万家；2021 年开始，我国量子计算相关企业存量呈现指数级跃增，分别于 2021 年、2023 年跨越 2 万家、5 万家门槛。截至 2025 年 3 月 4 日，我国现存 8.56 万家量子计算相关企业，较 2020 年增长超 10 倍。

（来源：数据宝公众号）

点评：量子科技六入政府工作报告，标志着其从前沿探索正式上升为国家未来产业战略的核心。这一表述从早期的“量子通信”到如今的“量子科技”，其中所蕴含的内涵与战略权重正在不断提升。我国量子科技正加速从理论走向应用，以“本源悟空”和“祖冲之三号”为代表的量子计算突破，以及量子通信网络、精密测量技术的国际领先成果，共同构成了产业进步的技术基石。相关企业存量五年增长超十倍，印证了产业生态的快速成型。作为唯一能同时在计算、通信、测量三大维度引领颠覆性变革的领域，量子科技不仅是新质生产力的典型代表，更有望引领新一轮科技革命。

3、“十五五”规划擘画数字中国蓝图：深化“人工智能+” 赋能生产力提升

事件：5 日提请十四届全国人大四次会议审查的“十五五”规划纲要草案提出，加快突破人工智能基础理论和核心技术，推进人工智能模型架构改进、算法优化，强化“模芯云用”协同创新。

规划纲要草案提出，深入推进数字中国建设，提升数智化发展水平。把握数字化、网络化、智能化发展大势，充分发挥中国数据资源丰富、产业体系完备、应用场景广阔优势，激活数据要素潜能，加快数智技术创新，**深化拓展“人工智能+”，赋能经济社会发展和治理能力提升，促进生产方式深层次变革和生产力提升。**

规划纲要草案要求，强化算力算法数据高效供给。统筹推进算力设施建设、模型算法发展和高质量数据资源供给，筑牢数智化发展底座。加强算力设施支撑。促进模型算法迭代创新。深化数据资源开发利用。

关于促进模型算法迭代创新，规划纲要草案提出，**鼓励多模态、智能体、具身智能、群体智能等技术创新，探索通用人工智能发展路径。**

规划纲要草案还指出，全方位推进数智技术赋能。**全面实施“人工智能+”行动，加强人工智能同科技创新、产业发展、文化建设、民生保障、社会治理相结合，抢占人工智能产业应用制高点，全方位赋能千行百业。**促进实体经济和数字经济深度融合。创造美好数智生活。提高政府治理数智化水平。

在促进实体经济和数字经济深度融合方面，规划纲要草案提出，壮大数字经济核心产业，发展新一代通信技术、云计算、区块链等产业，提升高端芯片、光电子器件、基础软件和工业软件等产业水平，打造具有国际竞争力的数字产业集群。

规划纲要草案明确，营造健康有序的发展生态。坚持促进发展和规范管理相统筹，加强数据基础制度规则建设和人工智能治理，营造有益、安全、公平的发展环境。健全数据要素基础制度。完善科学有效监管机制。拓展数智领域国际合作。

（来源：中国新闻网）

点评：“十五五”规划纲要草案对人工智能的布局，体现了从技术突破到生态构建的深远考量。其中，“模芯云用”的提法旨在打通从底层硬件到基础模型，再到算力底座和应用场景的全产业链梗阻，推动核心技术自主可控。并且，规划不仅强调技术迭代，更注重“人工智能+”的实效。通过赋能千行百业和民生治理，旨在将中国丰富的应用场景和数据资源优势，真正转化为高质量发展的新动能，抢占全球产业制高点。同时，将数据治理、安全保障与国际合作同步推进，显示出在拥抱技术革命的同时，致力于构建健康有序、安全普惠的数智发展生态。

4、谷歌大幅下调“谷歌税”，全球应用生态变局加速

事件：3月4日，谷歌与Epic近5年的纠纷迎来重大进展。谷歌公司发布了其应用商店Google Play的新管理规范：在支付系统方面，Google Play将允许开发者使用谷歌自有系统以外的结算系统，包括引导用户至自己的网站进行支付。而使用Google Play自有结算系统的开发者将被收取一项“市场特定”费率，目前对欧洲经济区（EEA）、英国和美国的开发者，该费率被定为5%。此前的争议焦点“谷歌税”也得到下调，据公告内容，自今年6月30日开始，谷歌会陆续将部分国家/地区Google Play内用户内购的抽成比例由原先的30%下调至20%。具体而言，愿意参与全新“应用体验计划”和升级版“Google Play游戏升级计划”的开发者，现有用户通过应用内购买产生的交易需支付20%的服务费；新安装用户通过应用内购买产生的交易服务费降为15%，订阅付费的服务费抽成变为10%。此外，谷歌新推出的“注册应用商店”计划还将允许用户侧载其他应用商店，但该商店需经过谷歌预先审核并满足一定安全性和质量标准。

据其公布的时间表，新的管理规范将于今年到明年分批次在不同市场落地。具体而言：截至6月30日：欧洲经济区、英国和美国；截至9月30日：澳大利亚；截至12月31日：韩国和日本；截至2027年9月30日：更新内容将覆盖全球其他地区。降低抽成比例和开放第三方支付，对包括游戏厂商在内的中国互联网企业出海无疑是重大利好，除了渠道成本下降带来直接的收入提升外，更多元的付费形式也将赋予厂商制定更灵活定价、营销方式的权利，提升其直接触达用户并积累用户数据、绘制用户画像的便利性，从而优化支付体验，提升支付意愿和用户黏性。值得注意的是，随着近年来全球反垄断、反不正当竞争监管持续收紧，以及平台渠道和开发者间商业模式的调整，移动端应用生态正逐步达成新的利益平衡。

2025年11月，这场持续五年的诉讼迎来终结，谷歌与Epic在法院监督下达成全面和解，Epic被谷歌商店下架的《堡垒之夜》于次年2月重返Google Play。在发布本次新管理规范的同时，谷歌还表示，该公告标志着其与Epic Games的争端告一段落。Epic首席执行官则在社交媒体回应称新方案“对所有开发者来说都是更好的选择”，并表示Epic已与谷歌在全球范围内解决了所有争议。除谷歌外，苹果、三星等移动端硬件厂商和应用商店平台近年来也就抽成比例和三方支付等问题进行过多轮变革。全球应用生态渠道变革的大背景下，以游戏、大模型、电商等为代表的中国互联网出海企业，也将迎来新一轮市场拓展与收入拓展机遇。

（来源：21世纪经济报道）

点评：谷歌此次大规模调整Google Play管理规范，是其在全球反垄断压力下的一次标志性妥协与转型。从降低抽成至15%-20%，到开放第三方支付系统，直接回应了Epic诉讼的核心诉求，这标志着移动端应用生态延续多年的“渠道税”模式正走向瓦解。对中国出海企业而言，这也是较大的政策红利。渠道成本下降将直接增厚利润，而开放第三方支付则赋予了开发者更大的商业自主权——不仅能通过灵活的定价策略提升用户转化，更能直接触达用户，积累核心消费数据，为精细化运营和品牌建设铺平道路。在游戏、大模型、电商等领域具备竞争优势的中国企业，有望借此机遇重新定义海外市场的商业规则，迎来新一轮的增长空间。

新闻及公司动态

行业新闻

图表 1.芯片及服务器-行业动态

公布时间	摘要	来源
3月2日	阿斯麦正在加快推进制造先进封装设备的计划，并开始开发可用于生产新一代先进 AI 处理器的芯片制造工具。	财联社
3月3日	苹果公司发布新款入门级智能手机 iPhone 17e 及配备 M4 芯片的新款 iPad Air。	财联社
3月3日	近日思特威、希荻微两家科创板芯片公司接连向客户发布产品提价函，称承受来自上游晶圆厂的成本压力。	财联社

资料来源：中银证券

图表 2.云计算-行业动态

公布时间	摘要	来源
3月2日	亚马逊云计算部门 AWS 表示，由于物体撞击其位于阿联酋的数据中心，引发火灾，导致该数据中心暂时断电。	科创板日报
3月2日	亚马逊股价在 2 月份暴跌 12%，创下自 2022 年 12 月以来最糟糕的单月表现。	财联社
3月4日	云计算公司 CoreWeave 股价盘前上涨 3.5%，消息面上，人工智能公司 Perplexity 已签约使用该公司的数据中心。	财联社

资料来源：中银证券

图表 3.人工智能-行业动态

公布时间	摘要	来源
3月3日	英伟达周一分别发布声明称，与 Lumentum 和 Coherent 达成战略协议，将分别向这两家光学技术公司投资 20 亿美元。	财联社
3月4日	伊朗封锁霍尔木兹海峡引发全球能源供应危机，交易员担忧通胀风险，抛售人工智能相关股票。	财联社
3月5日	政府工作报告提出深化拓展“人工智能+”，我国 AI 发展进入全面赋能经济社会的新阶段。	财联社
3月6日	奈飞收购了由本·阿弗莱克创立的 AI 电影技术公司 InterPositive，该公司开发用于电影制作的 AI 工具。	财联社

资料来源：中银证券

图表 4.数字经济-行业动态

公布时间	摘要	来源
3月3日	海南省人民政府 2 日与百度在线网络技术（北京）有限公司在海口签署深化战略合作协议。根据协议，双方将本着互惠互利、开放合作、长远发展的原则，成立战略合作协调推进小组，建立常态化、制度化工作机制，在促进智能网联汽车数据跨境有序流动、打造智能网联汽车产业生态高地等方面进行探索，启动百度萝卜快跑自动驾驶国际化区域中心建设工作，在海南打造集智能网联、数据创新、特色文旅等一体的综合运营中心，并在数字经济产业等领域深化合作，通过建设智能算力基础设施、探索人工智能大模型赋能应用等方式，推动海南数字经济体系提质升级。	财联社
3月5日	今年的政府工作报告显示，2025 年通过持续推进制造业数字化转型和实施“人工智能+”行动，行业应用加快落地，新型智能终端不断涌现，数据要素潜力加快释放，数字经济核心产业增加值占国内生产总值的比重提高到 10.5% 以上。	财联社

资料来源：中银证券

图表 5.网络安全-行业动态

公布时间	摘要	来源
3月4日	西门子宣布与 Palo Alto Networks 合作，为工业 5G 提供经认证的 AI 驱动网络安全解决方案。	财联社
3月4日	数字认证在互动平台表示，公司是领先的网络安全解决方案提供商，面向全国客户提供电子认证服务、网络安全产品、网络安全集成、网络安全服务。截止目前，财联社公司未有上述元宇宙、web3.0 相关具体应用案例。	

资料来源：中银证券

图表 6.工业互联网-行业动态

公布时间	摘要	来源
3月5日	政府工作报告在介绍 2026 年政府工作任务时提出，深化拓展“人工智能+”，促进新一代智能终端和智能体加快推广，推动重点行业领域人工智能商业化规模化应用，培育智能原生新业态新模式。支持人工智能开源社区建设，促进开源生态繁荣。实施超大规模智算集群、算电协同等新基建工程，加强全国一体化算力监测调度，支持公共云发展。加快发展卫星互联网。打造“5G+工业互联网”升级版。深化数据资源开发利用，健全数据要素基础制度，建设高质量数据集。完善人工智能治理。	财联社

资料来源：中银证券

公司动态

【中无人机】公司于 2025 年 4 月 25 日召开第五届董事会第二十八次会议，审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的议案》。2025 年 6 月 25 日，公司召开 2025 年第一次临时股东大会，审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的议案》，同意公司使用自有资金以集中竞价交易方式进行股份回购，回购股份拟用于员工持股计划或股权激励。回购资金总额不低于人民币 10,000 万元（含），不超过人民币 20,000 万元（含），回购价格不超过 60.52 元/股，回购股份期限为股东会审议通过本次股份回购方案后 12 个月。

【中科创达】公司于 2025 年 4 月 7 日召开第五届董事会第七次会议审议通过《关于回购公司股份方案的议案》，公司拟以集中竞价交易方式回购公司股份，本次用于回购的资金总额为不低于人民币 5,000 万元（含），不超过人民币 10,000 万元（含），回购价格不超过 96 元/股。具体回购资金总额以公司公告回购方案实施完毕之日实际使用的资金总额为准。本次公司回购股份的资金来源为公司自有或自筹资金。回购的股份将用于员工持股计划或股权激励。本次回购股份的实施期限为自公司董事会审议通过本次回购股份方案之日起 12 个月内。

【广立微】公司召开了第二届董事会第二十次会议审议通过了《关于公司通过全资子公司收购 LUCEDANV 公司 100% 股权的议案》，同意公司以自有资金通过全资子公司 SMTXTECHNOLOGIESSINGAPOREPTE.LTD（广立微电子（新加坡）有限公司）收购 LUCEDANV.100% 的股权。根据公司与交易对方签署的《SHAREPURCHASEAGREEMENT》，本次交易的基础股权价值为 40,000,000 欧元，最终交易价格将根据交割日的公司净负债、营运资金与目标值的差额进行调整。

资料来源：公司公告

风险提示

技术创新不及预期：新技术研发进展可能存在不及市场预期的风险。

政策推行不到位：国家政策出台有望提振内需、规范行业发展，但政策出台节奏和实际落地节奏难以预期。

下游需求景气度不稳定的风险：全球经济形势的变化，尤其是经济增长放缓或衰退，可能导致下游需求减弱，政府对产业政策的调整，可能对下游需求产生影响。

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

- 买入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20% 以上；
- 增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10% 之间；
- 减持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10% 以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担任何由此产生的任何责任及损失等。

本报告期内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自转载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告期内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构:

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065
新加坡客户请拨打: 800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编: 100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371