

# 通信

## 海内外机器人产业加速共振，多模态大模型持续迭代，持续看好相关产业投资机会

股票代码	股票名称	投资评级	EPS（元）		PE	
			2025E	2026E	2025E	2026E
002881.SZ	美格智能	买入	0.73	0.92	61.23	48.59
301285.SZ	鸿日达	买入	0.21	0.7	139.71	41.91
600941.SH	中国移动	买入	6.77	7.17	16.49	15.57
601728.SH	中国电信	买入	0.38	0.4	20.05	19.05

资料来源：长城证券产业金融研究院

### 本周策略观点：

**1. 海内外机器人产业加速共振，持续看好相关产业投资机会。**海外方面：根据中国机器人网，5月30日，SpaceX和特斯拉的CEO埃隆马斯克在“Road to Making Life Multiplanetary”演讲中宣布了多个消息。马斯克通过直播向 SpaceX 公司员工表示，SpaceX 将于今年晚些时候发射首个星舰 V3 版本，并在 2026 年底发射首枚前往火星的火箭。马斯克此前宣布，星舰将在 2026 年底下一次转移窗口开启时携带一台特斯拉 Optimus 人形机器人前往火星，以测试任务的可行性。

**国内方面：**6月2日，合肥企业零次方推出了一款轮式人形机器人 Zerith-H1，取意 Home1，并搭载垂直场景操作基础模型 Zerith-V0 为酒店、餐厅等类家庭服务垂直场景提供智能解决方案，预计最早今年年内上市，让“机器人处理家务”的科技想象逐步落地。

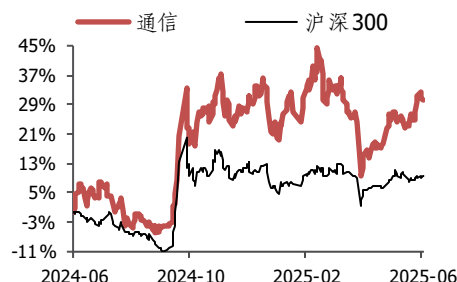
5月25日，以人形机器人为参赛主体的格斗竞技赛事——《CMG 世界机器人大赛·系列赛》机甲格斗擂台赛在杭州举行。本次参赛人形机器人为宇树科技人形机器人 Unitree G1。该款人形机器人全身共有 23 至 43 个关节电机，起步售价为 9.9 万元。此外，5月30日，根据宇树科技公众号，其将推出新款人形机器人，具备 26 个自由度，售价 1 万美元以内。

**我们认为，**随着 2025 年人形机器人量产节奏的逐步加快，人形机器人表现出应用场景的逐步拓展，以及其运控能力的进一步提升，多领域诸如汽车厂商、手机厂商以及云厂商等持续通过硬件以及软件切入机器人行业布局，海内外机器人产业加速共振，我们持续看好相关产业投资机会。

**2. 英伟达业绩发布，DeepSeek R1 更新，算力需求持续提升。**5月28日，英伟达公布了截至 2025 年 4 月 27 日的 2026 财年第一季度财务数据。数据显示，英伟达本季度营收约为 441 亿美元，环比增长 12%，同比增长 69%；按照美国通用会计准则（GAAP）和非美国通用会计准则（Non-GAAP）计算的毛利率分别为 60.5%和 61.0%。此前，英伟达预计 2026 财第一季度的营收约为 430 亿美元，GAAP 和 Non-下的毛利率分别约为 70.6%和 71.0%，英伟达本季度营收超出预期。

### 强于大市（维持评级）

### 行业走势



### 作者

**分析师 侯宾**

执业证书编号：S1070522080001

邮箱：houbin@cgws.com

**分析师 姚久花**

执业证书编号：S1070523100001

邮箱：yaojiuhua@cgws.com

**联系人 李心怡**

执业证书编号：S1070123110024

邮箱：lixinyi@cgws.com

### 相关研究

- 1、《高阶智驾+机器人双轮驱动，激光雷达有望开启放量时代—激光雷达行业深度》2025-06-11
- 2、《营收净利稳步提升，估值处于历史较低位，持续关注算力相关产业链—通信行业 2024 年报及 2025Q1 总结》2025-05-19
- 3、《25Q1 通信基金持仓》2025-05-15

根据 EEPW 电子产品世界网，黄仁勋宣布最新计算平台 GB300 将于今年第三季度面世，计划今年出货约 30000 柜的 NVL 机架，其中大概 30% 在 2025 年上半年实现，其余则是在下半年。

根据 DeepSeek 公众号，5 月 29 日，DeepSeek R1 模型已完成小版本升级，当前版本为 DeepSeek-R1-0528。根据 DeepSeek 公众号，相较于旧版 R1，新版模型在复杂推理任务中的表现有了显著提升。例如在 AIME 2025 测试中，新版模型准确率由旧版的 70% 提升至 87.5%。

我们认为，英伟达第一季度营业收入超预期进一步体现出球市场对英伟达 AI 基础设施的需求强劲，并且随着全球 AI 智能体日渐成熟，以及国内 AI 大模型方面以 DeepSeek 为代表不断提升模型的思维深度与推理能力，市场对 AI 计算的需求也将加速增长，我们持续看好算力芯片等相关环节投资机会。

**3. 字节快手持续发力，多模态 AI 加速迭代。**5 月 29 日，视觉生成大模型快手可灵 AI 宣布，推出全新可灵 2.1 系列模型。其中，可灵 2.1 模型包含标准（720p）、高品质（1080p）两种模式，主打高性价比和高效生成；定位高端的可灵 2.1 大师版，则提供更加卓越运动表现和更强语义响应，为 AI 视频创作领域带来了新的突破。

自去年 6 月发布以来，可灵 AI 全球用户规模已突破 2200 万，其月活用户量增长 25 倍，累计生成超过 1.68 亿个视频及 3.44 亿张图片。在持续迭代保持技术全球领先的同时，可灵 AI 也实现了商业化的加速落地，快手最新发布的 2025 年一季度财报显示，可灵 AI 营业收入超过人民币 1.5 亿元，超过 2024 年 7 月至 2025 年 2 月的累计收入总和。在文生视频领域，据 Poe 平台数据，2025 年 1-5 月可灵系列模型占据 30% 份额。

5 月 20 日，字节跳动发布开源多模态模型 BAGEL，实现理解与生成一体解决方案。字节跳动 Seed 团队最新开源多模态基础模型 BAGEL，支持文本、图像、视频的统一理解与生成，在多项公开的多模态理解及生成评测基准中，BAGEL 的表现显著超越此前的开源统一模型。同时，BAGEL 不仅支持视觉理解、图像编辑、风格迁移等先进闭源模型提供的核心功能，还提供 3D 空间导航等额外能力。

我们认为，以字节快手为首的厂商持续迭代其多模态模型架构，多模态模型将持续为用户带来更全面性能更高的体验，进一步降低用户与大模型之间有效沟通的成本，伴随多模态能力的持续提升，其商业化进程有望持续加速，持续看好相关环节投资机会。

**市场回顾：**本周（2025 年 6 月 3 日-2025 年 6 月 6 日，下同）通信（申万）指数上涨 5.27%；沪深 300 指数上涨 0.88%，行业跑赢大盘 4.39pct。

**重点推荐（已覆盖）：**淳中科技、鼎通科技、中国移动、中国电信、中国联通、中兴通讯、紫光股份、工业富联、三旺通信、中际旭创、天孚通信、美格智能、瑞可达、深南电路、崇达技术、腾景科技、经纬恒润、德赛西威、中科创达、和而泰、鸿日达。

**建议关注的标的：**运营商/国资云：中国移动、中国电信、中国联通、深桑达 A、易华录；主设备商&服务器：浪潮信息、紫光股份、星网锐捷、中科曙光；光模块：新易盛、华工科技；光芯片：源杰科技；IDC：英维克、佳力图、申菱环境、数据港；卫星互联网：震有科技、海格通信、中科星图、上海瀚

讯、创意信息、海能达；**铍昌科技**、国博电子、臻镭科技；**PCB**：兴森科技、沪电股份、深南电路、世运电路、崇达技术；**连接器**：鼎通科技，瑞可达；**掩膜版**：路维光电、清溢光电；**线缆**：新亚电子；**算力模组**：美格智能、移远通信、广和通；**工业互联网**：工业富联、三旺通信；**域控制器**：经纬恒润、华阳集团、德赛西威、均胜电子、朗特智能、和而泰、拓邦股份；**操作系统/软件**：中科创达、光庭信息；**MR 产业链**：蓝特科技、兆威机电、领益制造、鹏鼎控股、长盈精密；**量子通信**：国盾量子。

**风险提示**：市场竞争加剧风险；关键技术突破不及预期风险；下游需求不及预期；原材料价格波动风险。

## 内容目录

1. 行业观点.....	6
1.1 本周策略观点速览.....	7
1.1.1 海内外机器人产业加速共振，持续看好相关产业投资机会.....	7
1.1.2 英伟达业绩发布，DeepSeek R1 更新，算力需求持续提升.....	7
1.1.3 字节快手持续发力，多模态 AI 加速迭代.....	8
2.本周专题解析.....	10
2.1 海内外机器人产业加速共振，持续看好相关产业投资机会.....	10
2.2 英伟达业绩发布，DeepSeek R1 更新，算力需求持续提升.....	14
2.3 字节快手持续发力，多模态 AI 加速迭代.....	16
3.本周动态点评.....	25
3.1 《智能网联汽车组合驾驶辅助系统安全要求》正式发布.....	25
3.2 工业和信息化部印发《算力互联互通行动计划》.....	26
3.3 国家数据局发布《数字中国发展报告(2024 年)》.....	26
4.通信行业动态.....	27
4.1 行业动态新闻.....	27
4.2 上市公司动态.....	31
5.风险提示.....	32

## 图表目录

图表 1: 本周通信行业涨跌幅前 5 个股.....	6
图表 2: 本周通信行业涨跌幅后 5 个股.....	6
图表 3: TMT 各子行业涨跌幅对比（截至 2025 年 6 月 6 日）.....	6
图表 4: TMT 各子行业历史市盈率比较（各年份数据取自当年 12 月 31 日）.....	6
图表 5: 星舰将在 2026 年底携带一台特斯拉 Optimus 人形机器人前往火星.....	10
图表 6: 亚马逊测试人形机器人.....	10
图表 7: Zerith 零次方.....	11
图表 8: 傲意科技第二代灵巧手 ROH-AP001.....	12
图表 9: “CMG 世界机器人大赛·系列赛——机甲格斗擂台赛”.....	12
图表 10: 比赛中机器人飞腿互踢.....	13
图表 11: 英伟达 2026 财年第一季度财务数据.....	14
图表 12: 英伟达 Blackwell Ultra 芯片.....	14
图表 13: DeepSeek-R1-0528 在各项评测集上均取得了优异表现.....	15
图表 14: DeepSeek-R1-0528-Qwen3-8B 等开源模型的 AIME 2024 对比结果.....	16
图表 15: 谷歌 Gemini 2.5 Pro 模型整体表现.....	16
图表 16: 谷歌 Gemini 2.5 Pro 模型综合性能表现.....	17
图表 17: 谷歌 Gemini 2.5 Pro 模型 Web 开发能力表现.....	17
图表 18: 谷歌 Gemini 2.5 Pro 模型编码能力表现.....	18
图表 19: 谷歌 Gemini 2.5 Pro 模型推理能力表现.....	18
图表 20: 可灵 2.1 模型生成视频截图.....	20
图表 21: 可灵 2.1 大师版生成视频截图.....	20
图表 22: 可灵 2.0 大师版操作界面.....	21
图表 23: 可图模型操作界面.....	22

图表 24:	BAGEL 模型混合输入-混合输出 .....	22
图表 25:	BAGEL 模型架构图.....	23
图表 26:	BAGEL 模型在多个视觉理解基准测试中表现突出 .....	24
图表 27:	BAGEL 模型在 GenEval 基准测试 .....	24
图表 28:	BAGEL 模型在 GEdit-Bench 上表现.....	24

1. 行业观点

本周（2025 年 6 月 3 日-2025 年 6 月 6 日，下同）通信（申万）指数上涨 5.27%；沪深 300 指数上涨 0.88%，行业跑赢大盘 4.39pct。

图表 1: 本周通信行业涨跌幅前 5 个股

股票代码	股票名称	涨跌幅（%）
603042.SH	华脉科技	33.74
000889.SZ	中嘉博创	33.33
300570.SZ	太辰光	30.31
300513.SZ	恒实科技	27.81
002467.SZ	二六三	24.39

资料来源：iFind，长城证券产业金融研究院

图表 2: 本周通信行业涨跌幅后 5 个股

股票代码	股票名称	涨跌幅（%）
300555.SH	ST 路通	-5.37
688182.SZ	灿勤科技	-5.27
300205.SZ	*ST 天喻	-4.22
603559.SZ	*ST 通脉	-3.44
300025.SZ	华星创业	-2.86

资料来源：iFind，长城证券产业金融研究院

在 TMT 各子板块：电子、通信、传媒以及计算机中，通信本周涨幅居第一位。

图表 3: TMT 各子行业涨跌幅对比（截至 2025 年 6 月 6 日）

代码	名称	5 日涨跌幅 （%）	60 日涨跌幅 （%）	年初至今涨跌幅 （%）	市盈率 TTM （X）
801770.SL	通信	4.06	-4.48	0.94	21.41
801750.SL	计算机	1.06	-13.96	4.49	50.95
801760.SL	传媒	1.24	-3.78	6.72	26.73
801080.SL	电子	1.69	-10.81	-1.02	42.57

资料来源：iFind，长城证券产业金融研究院

通信板块最新估值（市盈率为历史 TTM\_整体法，并剔除负值）为 21.41，位于 TMT 各行业第四位。

图表 4: TMT 各子行业历史市盈率比较（各年份数据取自当年 12 月 31 日）

时间	市盈率 PE(TTM)(单位：倍)			
	电子（申万）	计算机（申万）	传媒（申万）	通信（申万）
2014	45.54	49.15	44.92	41.73
2015	72.79	80.30	68.95	60.12
2016	50.13	47.93	42.57	62.94
2017	40.56	47.77	31.91	47.99
2018	22.54	37.71	21.96	30.63
2019	37.35	47.15	32.66	37.54
2020	40.69	54.32	27.68	39.59
2021	32.66	45.80	23.55	26.40



2022	24.87	38.75	21.00	14.10
2023	38.82	46.52	24.06	18.80
2024	45.73	46.75	25.68	21.77
2025 年 6 月 6 日	42.57	50.95	26.73	21.41

资料来源: iFind, 长城证券产业金融研究院

## 1.1 本周策略观点速览

### 1.1.1 海内外机器人产业加速共振，持续看好相关产业投资机会

#### 海外方面:

根据中国机器人网, 5 月 30 日, SpaceX 和特斯拉的 CEO 埃隆马斯克在“Road to Making Life Multiplanetary”演讲中宣布了多个消息。马斯克通过直播向 SpaceX 公司员工表示, SpaceX 将于今年晚些时候发射首个星舰 V3 版本, 并在 2026 年底发射首枚前往火星的火箭。马斯克此前宣布, 星舰将在 2026 年底下一次转移窗口开启时携带一台特斯拉 Optimus 人形机器人前往火星, 以测试任务的可行性。

根据中国机器人网, 6 月 4 日, 亚马逊即将在其旧金山办公室的“人形公园”内测试人形机器人, 目标是取代部分人工配送岗位, 削减巨额运营成本。

#### 国内方面:

6 月 2 日, 合肥企业零次方推出了一款轮式人形机器人 Zerith-H1, 取意 Home1, 并搭载垂直场景操作基础模型 Zerith-V0 为酒店、餐厅等类家庭服务垂直场景提供智能解决方案, 预计最早今年年内上市, 让“机器人处理家务”的科技想象逐步落地。

5 月 29 日, 傲意科技在上海张江举行“十载砥砺, 归源焕新”2025 新品发布会, 正式推出四大创新产品, 涵盖智能仿生手 OHand™ 系列和机器人灵巧手 ROHand 系列两大产品线。

5 月 25 日, 以人形机器人为参赛主体的格斗竞技赛事——《CMG 世界机器人大赛·系列赛》机甲格斗擂台赛在杭州举行。本次参赛人形机器人为宇树科技人形机器人 Unitree G1。该款人形机器人全身共有 23 至 43 个关节电机, 起步售价为 9.9 万元。根据上海证券报, 机器人选手掌握八套基础“武艺”。在赛事中, 人形机器人可谓使出“十八般武艺”, 拳脚并用, 交替出击。“拳法”有直拳等, “脚法”有飞踹、正蹬等。同时, 机器人还会放出组合拳、终极大招, 直击对手。在竞赛中可以看到, 机器人通过侧踢、勾拳等进行“试探”, 并找准时机快速出击。机器人即便被击倒在地, 也能快速转身并站立。

我们认为, 随着 2025 年人形机器人量产节奏的逐步加快, 人形机器人表现出应用场景的逐步拓展, 以及其运控能力的进一步提升, 多领域诸如汽车厂商、手机厂商以及云厂商等持续通过硬件以及软件切入机器人行业布局, 海内外机器人产业加速共振, 我们持续看好相关产业投资机会。

### 1.1.2 英伟达业绩发布, DeepSeek R1 更新, 算力需求持续提升

5 月 28 日, 英伟达公布了截至 2025 年 4 月 27 日的 2026 财年第一季度财务数据。数据显示, 英伟达本季度营收约为 441 亿美元, 环比增长 12%, 同比增长 69%; 按照美国通用会计准则 (GAAP) 和非美国通用会计准则 (Non-GAAP) 计算的毛利率分别为 60.5% 和 61.0%。此前, 英伟达预计 2026 财年第一季度的营收约为 430 亿美元, GAAP 和 Non-下的毛利率分别约为 70.6% 和 71.0%, 英伟达本季度营收超出预期。

根据 EEPW 电子产品世界网，黄仁勋宣布最新计算平台 GB300 将于今年第三季度面世，希望加快整个 Blackwell Ultra 平台的进度，以便在今年年底之前实现全面的量产：计划今年出货约 30000 柜的 NVL 机架，其中大概 30% 在 2025 年上半年实现，其余则是在下半年。值得一提的是，尽管今年 GB200 服务器仍会是主力，但 DGX GB300 NVL72 还是十分显眼——单机柜身价约 400 万美元，比上一代贵 30%。

根据 DeepSeek 公众号，5 月 29 日，DeepSeek R1 模型已完成小版本升级，当前版本为 DeepSeek-R1-0528。根据 DeepSeek 公众号，相较于旧版 R1，新版模型在复杂推理任务中的表现有了显著提升。例如在 AIME 2025 测试中，新版模型准确率由旧版的 70% 提升至 87.5%。同时，DeepSeek 团队蒸馏 DeepSeek-R1-0528 的思维链后训练 Qwen3-8B Base，得到了 DeepSeek-R1-0528-Qwen3-8B。该 8B 模型在数学测试 AIME 2024 中仅次于 DeepSeek-R1-0528，超越 Qwen3-8B (+10.0%)，与 Qwen3-235B 相当。DeepSeek 团队相信，DeepSeek-R1-0528 的思维链对于学术界推理模型的研究和工业界针对小模型的开发都将具有重要意义。

我们认为，英伟达第一季度营业收入超预期进一步体现出球市场对英伟达 AI 基础设施的需求强劲，并且随着全球 AI 智能体日渐成熟，以及国内 AI 大模型方面以 DeepSeek 为代表不断提升模型的思维深度与推理能力，市场对 AI 计算的需求也将加速增长，我们持续看好算力芯片等相关环节投资机会。

### 1.1.3 字节快手持续发力，多模态 AI 加速迭代

5 月 29 日，视觉生成大模型快手可灵 AI 宣布，推出全新可灵 2.1 系列模型。其中，可灵 2.1 模型包含标准（720p）、高品质（1080p）两种模式，主打高性价比和高效生成；定位高端的可灵 2.1 大师版，则提供更加卓越运动表现和更强语义响应，为 AI 视频创作领域带来了新的突破。

自去年 6 月发布以来，可灵 AI 全球用户规模已突破 2200 万，其月活用户量增长 25 倍，累计生成超过 1.68 亿个视频及 3.44 亿张图片。在持续迭代保持技术全球领先的同时，可灵 AI 也实现了商业化的加速落地，快手最新发布的 2025 年一季度财报显示，可灵 AI 营业收入超过人民币 1.5 亿元，超过 2024 年 7 月至 2025 年 2 月的累计收入总和。在文生视频领域，据 Poe 平台数据，2025 年 1-5 月可灵系列模型占据 30% 份额。

5 月 20 日，字节跳动发布开源多模态模型 BAGEL，实现理解与生成一体解决方案。字节跳动 Seed 团队最新开源多模态基础模型 BAGEL，支持文本、图像、视频的统一理解与生成，在多项公开的多模态理解及生成评测基准中，BAGEL 的表现显著超越此前的开源统一模型。同时，BAGEL 不仅支持视觉理解、图像编辑、风格迁移等先进闭源模型提供的核心功能，还提供 3D 空间导航等额外能力。

我们认为，以字节快手为首的厂商持续迭代其多模态模型架构，多模态模型将持续为用户带来更全面性能更高的体验，进一步降低用户与大模型之间有效沟通的成本，伴随多模态能力的持续提升，其商业化进程有望持续加速，持续看好相关环节投资机会。

### 建议关注组合：

运营商/国资云：中国移动、中国电信、中国联通、深桑达 A；

主设备商&服务器：中兴通讯、浪潮信息、紫光股份、星网锐捷；

光模块：天孚通信、中际旭创、新易盛、光迅科技；



**IDC:** 英维克、佳力图、申菱环境、数据港、奥飞数据、光环新网;

**云计算&大数据:** 优刻得等;

**工业互联网:** 工业富联、东方国信、三旺通信、东土科技、赛意信息、中控技术、宝信软件;

**卫星互联网:** 震有科技、海格通信、中科星图、上海瀚讯、创意信息、海能达、铖昌科技、国博电子、臻镭科技;

**物联网/车联网:** 美格智能、鼎通科技、瑞可达、电连技术、移远通信、广和通;

**域控制器:** 经纬恒润、华阳集团、德赛西威、均胜电子、朗特智能、和而泰、拓邦股份;

**操作系统/软件:** 中科创达、光庭信息、四维图新;

**PCB/载板:** 沪电股份、深南电路、兴森科技、世运电路、崇达技术;

**掩膜版:** 路维光电、清溢光电;

**AI:** 海康威视、大华股份、科大讯飞;

**数据服务:** 每日互动、易华录、浙数文化、星环科技、安恒信息、山大地纬、拓尔思;

**数据安全:** 卫士通、深信服、启明星辰;

**基础软件:** 东方通、润和软件;

**量子通信:** 国盾量子。

## 2.本周专题解析

### 2.1 海内外机器人产业加速共振，持续看好相关产业投资机会

海外方面：

根据中国机器人网，5月30日，SpaceX和特斯拉的CEO埃隆马斯克在“Road to Making Life Multiplanetary”演讲中宣布了多个消息。马斯克通过直播向SpaceX公司员工表示，SpaceX将于今年晚些时候发射首个星舰V3版本，并在2026年底发射首枚前往火星的火箭。

马斯克此前宣布，星舰将在2026年底下一次转移窗口开启时携带一台特斯拉Optimus人形机器人前往火星，以测试任务的可行性。“我们将用Optimus机器人进行首批飞行，让它去那里探索并为人类铺平道路。”如果Optimus人形机器人在火星一切顺利，马斯克表示人类将在2028年紧随其后前往火星，并从那时开始建设基础设施。“为了安全起见，我们可能会先用Optimus进行两次着陆，再用人类进行第三次。我们会看情况。”

图表5: 星舰将在2026年底携带一台特斯拉Optimus人形机器人前往火星



资料来源：中国机器人网，长城证券产业金融研究院

根据中国机器人网，6月4日，亚马逊即将在其旧金山办公室的“人形公园”内测试人形机器人，目标是取代部分人工配送岗位，削减巨额运营成本。亚马逊已将一辆Rivian电动货车放置在这个“人形公园”内，以帮助测试机器人如何与车辆互动。这一内部项目模仿了自动驾驶汽车开发的路径——首先在封闭环境测试，然后才会扩展到公共领域。这个相当于咖啡店大小的“人形公园”已接近完工，作为一个室内障碍训练场，它旨在模拟真实配送场景，测试人形机器人的送货能力。

图表6: 亚马逊测试人形机器人



资料来源：中国机器人网，长城证券产业金融研究院

国内方面：

6月2日，合肥企业零次方推出了一款轮式人形机器人 **Zerith-H1**，取意 **Home1**，并搭载垂直场景操作基础模型 **Zerith-V0** 为酒店、餐厅等类家庭服务垂直场景提供智能解决方案，预计最早今年年内上市，让“机器人处理家务”的科技想象逐步落地。

根据中国机器人网，在既定场景中，该款人形机器人能够实现脏衣篓、花瓶、毛巾等物品的抓握、放置归位等操作，并可整理桌面、清洁马桶、使用吸尘器打扫卫生。由于日常家庭相比其他服务场景具有“最复杂泛化、交互性最强”的特征，因此企业采取由酒店、餐厅等垂直场景切入，再逐步向家庭场景过渡延伸的推进策略。餐厅后厨，酒店卧室、卫生间等场景一方面与家庭场景高度相似，另一方面又具有操作流程明确、交互轻量化等特点，通过这些细分领域的规模化落地，能够快速验证技术可行性并积累真实场景数据。

图表7: *Zerith* 零次方



资料来源：中国机器人网，长城证券产业金融研究院

5月29日，傲意科技在上海张江举行“十载砥砺，归源焕新”2025新品发布会，正式推出四大创新产品，涵盖智能仿生手 **OHand™** 系列和机器人灵巧手 **ROHand** 系列两大产品线。在具身智能领域，公司推出具备触觉感知的第二代灵巧手 **ROH-AP001** 和小型机器人专用灵巧手 **ROH-LiteS**，分别针对力度自适应需求和小型化应用场景；在医疗康复

领域，则推出两款轻量化智能仿生手系列，为残障人士提供更轻便舒适的使用体验。

根据中国机器人网，本次发布的四款产品中，最吸引眼球的当属具备触觉感知的第二代灵巧手 ROH-AP001。该产品以 640 克轻量化设计结合工业级仿生结构，实现了接近人类手指的灵活度与精准操控能力。其核心突破在于搭载了高密度点阵触觉传感器，为灵巧手装上了“神经末梢”，可实时感知 0.1N 至 25N 的细微压力变化，无论是捏取一片薯片还是握持重型工具，都能精准适配力度，避免滑脱或过载。为满足多样化机器人集成需求，ROH-AP001 提供 UART、RS485、CAN 等多协议通讯接口，可无缝接入工业机器人、人形机器人及特种设备控制系统，实现毫秒级指令响应。

图表8: 傲意科技第二代灵巧手 ROH-AP001



资料来源：中国机器人网，长城证券产业金融研究院

5 月 25 日，以人形机器人为参赛主体的格斗竞技赛事——《CMG 世界机器人大赛·系列赛》机甲格斗擂台赛在杭州举行。本次参赛人形机器人为宇树科技人形机器人 Unitree G1。该款人形机器人全身共有 23 至 43 个关节电机，起步售价为 9.9 万元。

根据上海证券报，在业内人士看来，本次大赛有几大关键看点：一是技能流畅度，人形机器人的技能流畅度、专业度；二是“人机协作”，人类如何根据机器人状况临场应变；三是人形机器人倒地后的“起身动作”是否快速、流畅，“人形机器人格斗竞技的关键在于机器人稳定性和灵活性的平衡，以及结构和功能的平衡。”

图表9: “CMG 世界机器人大赛·系列赛——机甲格斗擂台赛”





资料来源：上海证券报，长城证券产业金融研究院

本次人形机器人科普展示赛一共有四支队伍参赛。科普展示赛每轮为三个回合，每回合时间为两分钟，三个回合总积分高的选手（队伍）获得胜利。在击打规则方面，击中头部和躯干，则为有效击打。在得分规则方面，手部击打，打中得一分；腿部击打，打中得三分。在罚分规则方面，倒地一次扣五分，击倒在地 8 秒不起扣十分。

根据上海证券报，机器人选手掌握八套基础“武艺”。在赛事中，人形机器人可谓使出“十八般武艺”，拳脚并用，交替出击。“拳法”有直拳等，“脚法”有飞踹、正蹬等。同时，机器人还会放出组合拳、终极大招，直击对手。在竞赛中可以看到，机器人通过侧踢、勾拳等进行“试探”，并找准时机快速出击。机器人即便被击倒在地，也能快速转身并站立。“机器人目前有三种主要控制方式，一是语音操作，二是体感操作，三是遥控手柄操作，遥控手柄操作也是本次格斗竞技赛事的控制方式。”宇树科技相关负责人表示，机器人正在学习更多技能中。

图表10：比赛中机器人飞腿互踢



资料来源：CMG 观察，长城证券产业金融研究院

我们认为，随着 2025 年人形机器人量产节奏的逐步加快，人形机器人表现出应用场景的逐步拓展，以及其运控能力的进一步提升，多领域诸如汽车厂商、手机厂商以及云厂商等持续通过硬件以及软件切入机器人行业布局，海内外机器人产业加速共振，我们持



续看好相关产业投资机会。

## 2.2 英伟达业绩发布，DeepSeek R1 更新，算力需求持续提升

### 海外方面：

5月28日，英伟达公布了截至2025年4月27日的2026财年第一季度财务数据。数据显示，英伟达本季度营收约为441亿美元，环比增长12%，同比增长69%；按照美国通用会计准则（GAAP）和非美国通用会计准则（Non-GAAP）计算的毛利率分别为60.5%和61.0%。此前，英伟达预计2026财年第一季度的营收约为430亿美元，GAAP和Non-GAAP下的毛利率分别约为70.6%和71.0%，英伟达本季度营收超出预期。

对此，英伟达创始人兼首席执行官黄仁勋表示：“我们专为推理设计的‘思考机器’——Blackwell NVL72 AI超级计算机现已全面投入生产。全球市场对英伟达AI基础设施的需求都异常强劲，AI推理的token生成量在短短一年内激增了十倍，并且随着AI智能体日渐成熟，市场对AI计算的需求也将加速增长。”

图表11：英伟达2026财年第一季度财务数据

#### Q1 Fiscal 2026 Summary

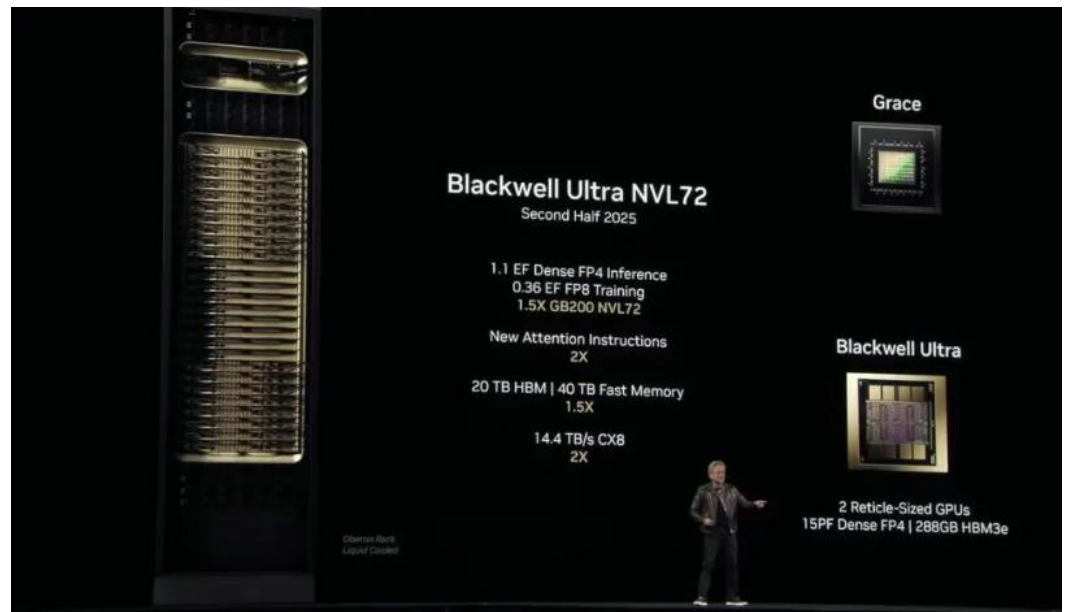
	GAAP				
(\$ in millions, except earnings per share)					
	Q1 FY26	Q4 FY25	Q1 FY25	Q/Q	Y/Y
Revenue	\$44,062	\$39,331	\$26,044	12%	69%
Gross margin	60.5%	73.0%	78.4%	(12.5) pts	(17.9) pts
Operating expenses	\$5,030	\$4,689	\$3,497	7%	44%
Operating income	\$21,638	\$24,034	\$16,909	(10)%	28%
Net income	\$18,775	\$22,091	\$14,881	(15)%	26%
Diluted earnings per share*	\$0.76	\$0.89	\$0.60	(15)%	27%

	Non-GAAP				
(\$ in millions, except earnings per share)					
	Q1 FY26	Q4 FY25	Q1 FY25	Q/Q	Y/Y
Revenue	\$44,062	\$39,331	\$26,044	12%	69%
Gross margin	61.0%	73.5%	78.9%	(12.5) pts	(17.9) pts
Gross margin excluding H2O charge	71.3%				
Operating expenses	\$3,583	\$3,378	\$2,501	6%	43%
Operating income	\$23,275	\$25,516	\$18,059	(9)%	29%
Net income	\$19,894	\$22,066	\$15,238	(10)%	31%
Diluted earnings per share*	\$0.81	\$0.89	\$0.61	(9)%	33%
Diluted earnings per share excluding H2O charge and related tax impact	\$0.96				

资料来源：上海证券报，长城证券产业金融研究院

根据EEPW电子产品世界网，黄仁勋宣布最新计算平台GB300将于今年第三季度面世，希望加快整个Blackwell Ultra平台的进度，以便在今年年底之前实现全面的量产：计划今年出货约30000柜的NVL机架，其中大概30%在2025年上半年实现，其余则是在下半年。值得一提的是，尽管今年GB200服务器仍会是主力，但DGX GB300 NVL72还是十分显眼——单机柜身价约400万美元，比上一代贵30%。

图表12：英伟达Blackwell Ultra芯片



资料来源: EEPW 电子产品世界网, 长城证券产业金融研究院

### 国内方面:

根据 DeepSeek 公众号, 5 月 29 日, DeepSeek R1 模型已完成小版本升级, 当前版本为 DeepSeek-R1-0528。用户通过官方网站、APP 或小程序进入对话界面后, 开启“深度思考”功能即可体验最新版本。API 也已同步更新, 调用方式不变。DeepSeek-R1-0528 仍然使用 2024 年 12 月所发布的 DeepSeek V3 Base 模型作为基座, 但在后训练过程中投入了更多算力, 显著提升了模型的思维深度与推理能力。更新后的 R1 模型在数学、编程与通用逻辑等多个基准测评中取得了当前国内所有模型中首屈一指的优异成绩, 并且在整体表现上已接近其他国际顶尖模型, 如 o3 与 Gemini-2.5-Pro。

图表 13: DeepSeek-R1-0528 在各项评测集上均取得了优异表现

Benchmarks	DeepSeek-R1-0528	OpenAI-o3	Gemini-2.5-Pro-0506	Qwen3-235B	DeepSeek-R1
<b>AIME 2024</b> 数学竞赛 pass@1	91.4	91.6	90.8	85.7	79.8
<b>AIME 2025</b> 数学竞赛 pass@1	87.5	88.9	83.0	81.5	70.0
<b>GPQA Diamond</b> 科学测试 pass@1	81.0	83.3	83.0	71.1	71.5
<b>LiveCodeBench</b> 代码生成 pass@1	73.3	77.3	71.8	66.5	63.5
<b>Aider</b> 代码编辑 pass@1	71.6	79.6	76.9	65.0	57.0
<b>Humanity's Last Exam</b> 推理与百科知识 pass@1	17.7	20.6	18.4	11.75	8.5

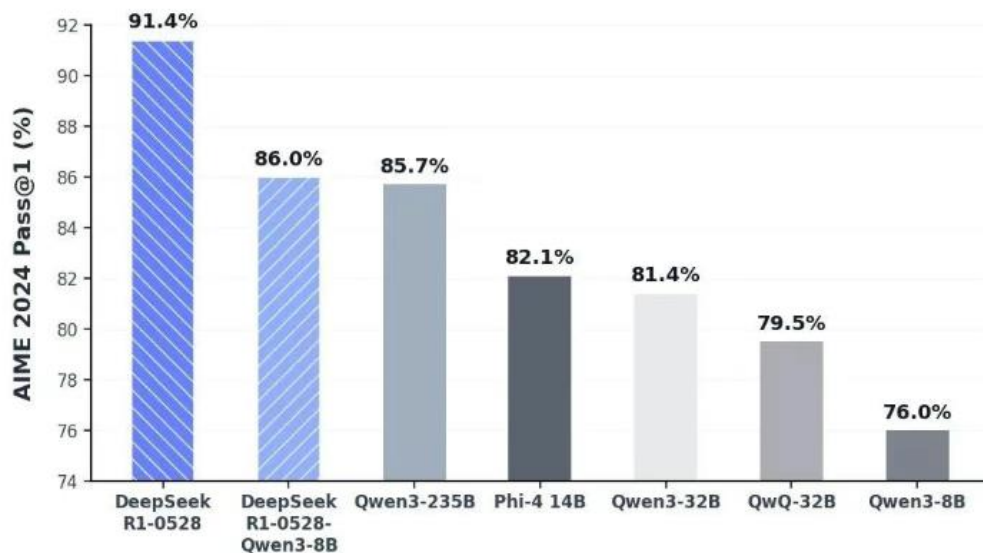
资料来源: DeepSeek 公众号, 长城证券产业金融研究院

根据 DeepSeek 公众号, 相较于旧版 R1, 新版模型在复杂推理任务中的表现有了显著提升。例如在 AIME 2025 测试中, 新版模型准确率由旧版的 70% 提升至 87.5%。这一进步得益于模型在推理过程中的思维深度增强: 在 AIME 2025 测试集上, 旧版模型平均每题使用 12K tokens, 而新版模型平均每题使用 23K tokens, 表明其在解题过程中

进行了更为详尽和深入的思考。

同时，DeepSeek 团队蒸馏 DeepSeek-R1-0528 的思维链后训练 Qwen3-8B Base，得到了 DeepSeek-R1-0528-Qwen3-8B。该 8B 模型在数学测试 AIME 2024 中仅次于 DeepSeek-R1-0528，超越 Qwen3-8B（+10.0%），与 Qwen3-235B 相当。DeepSeek 团队相信，DeepSeek-R1-0528 的思维链对于学术界推理模型的研究和工业界针对小模型的开发都将具有重要意义。

图表 14: DeepSeek-R1-0528-Qwen3-8B 等开源模型的 AIME 2024 对比结果



DeepSeek-R1-0528-Qwen3-8B 等开源模型的 AIME 2024 对比结果

资料来源: DeepSeek 公众号, 长城证券产业金融研究院

我们认为，英伟达第一季度营业收入超预期进一步体现出球市场对英伟达 AI 基础设施的需求强劲，并且随着全球 AI 智能体日渐成熟，以及国内 AI 大模型方面以 DeepSeek 为代表不断提升模型的思维深度与推理能力，市场对 AI 计算的需求也将加速增长，我们持续看好算力芯片等相关环节投资机会。

## 2.3 字节快手持续发力，多模态 AI 加速迭代

### 海外方面:

6 月 5 日，谷歌对其最强大的 Gemini 2.5 Pro 模型进行了一次重大更新。

根据机器之心，谷歌 Gemini 2.5 Pro 模型在保持 o3 四分之一以下的低价格的同时，在编码（Aider Polyglot）、推理能力（HLE）、科学（GPQA）等各项基准测试中超越 o3，实现更优性能！

图表 15: 谷歌 Gemini 2.5 Pro 模型整体表现



资料来源：机器之心，长城证券产业金融研究院

谷歌最新的 Gemini 2.5 Pro 模型在多个基准测试中表现优秀：综合性能方面，在 LMArena 上，Elo 分数提升 24 分，以 1470 分的成绩高居榜首。

图表16：谷歌 Gemini 2.5 Pro 模型综合性能表现

等级 (UB)	模型	得分	票	等级 (UB)	模型	得分	票
1	双子座-2.5-pro-preview-06-05	1470	4,701	1	双子座-2.5-Pro-预览-06-05	1443	1,872
2	双子座-2.5-pro-preview-05-06	1446	10,386	1	AI Claude Opus 4 (20250514)	1412	2,466
2	编号: 03-2025-04-16	1443	13,808	2	双子座-2.5-pro-预览-05-06	1408	3,858
4	chatgpt-4o-最新-20250326	1431	18,302	2	AI 克劳德十四行诗 4 (20250514)	1389	2,078
4	gpt-4.5-预览版-2025-02-27	1425	15,271	5	AI 克劳德 3.7 十四行诗 (20250219)	1357	7,481
5	双子座-2.5-flash-预览-05-20	1419	9,970	6	双子座-2.5-Flash-预览-05-20	1312	2,626
6	AI "克劳德-OPUS-4-20250514"	1414	10,402	7	GPT-4.1-2025-04-14	1256	5,489
8	GPT-4.1-2025-04-14	1402	12,421	8	AI 克劳德 3.5 十四行诗 (20241022)	1238	26,338
8	双子座-2.5-flash-预览-04-17	1400	13,320	9	深度搜索-V3-0324	1207	1,097
8	grok-3-preview-02-24	1399	20,585	9	深度搜索-R1	1198	3,769

资料来源：机器之心，长城证券产业金融研究院

Web 开发能力方面，在 WebDevArena 上，Elo 分数大幅提升 35 分，以 1443 分的成绩占据领先。

图表17：谷歌 Gemini 2.5 Pro 模型 Web 开发能力表现

等级 (UB)	模型	Arena 分数	95% CI	票
1	双子座-2.5-Pro-预览-06-05	1443.22	+16.23 / -16.87	1,872
1	AI Claude Opus 4 (20250514)	1411.98	+15.25 / -13.93	2,466
2	双子座-2.5-pro-预览-05-06	1408.20	+14.65 / -13.74	3,858
2	AI 克劳德十四行诗 4 (20250514)	1389.18	+15.21 / -14.98	2,078
5	AI 克劳德 3.7 十四行诗 (20250219)	1357.13	+8.68 / -7.77	7,481
6	双子座-2.5-Flash-预览-05-20	1311.55	+10.24 / -13.76	2,626
7	GPT-4.1-2025-04-14	1256.03	+8.79 / -7.56	5,489

资料来源: 机器之心, 长城证券产业金融研究院

编码能力方面, 在 Aider Polyglot 中, 超过了 Claude Opus 4。

图表18: 谷歌 Gemini 2.5 Pro 模型编码能力表现



资料来源: 机器之心, 长城证券产业金融研究院

推理能力方面, 在旨在评估数学、科学和知识能力的 GPQA 及「人类终极考验」等顶级测试中, 展现出卓越性能。

图表19: 谷歌 Gemini 2.5 Pro 模型推理能力表现



Benchmark		Gemini 2.5 Pro Preview 06-05 Thinking	OpenAI o3	OpenAI o4-mini	Claude Opus 4	Grok 3 Beta	DeepSeek R1
Input price	5/1M tokens no caching	\$1.25 \$2.50 + 200k tokens	\$10.00	\$1.10	\$15.00	\$3.00	\$0.55
Output price	5/1M tokens	\$10.00 \$15.00 + 200k tokens	\$40.00	\$4.40	\$75.00	\$15.00	\$2.19
Reasoning & knowledge Humanity's Last Exam (no tools)		21.6%	20.3%	14.3%	10.7%	—	14.0%*
Science GPQA diamond	single attempt multiple attempts	86.4% —	83.3% —	81.4% —	79.6% 83.3%	80.2% 84.6%	81.0% —
Mathematics AIME 2025	single attempt multiple attempts	88.0% —	88.9% —	92.7% —	75.5% 90.0%	77.3% 93.3%	87.5% —
Code generation LiveCodeBench (v1: 1/1/2025-5/1/2025)	single attempt	69.0%	72.0%	75.8%	51.1%	—	70.5%
Code editing Aider Polyglot		82.2% diff-rl-coded	79.6% diff	72.0% diff	72.0% diff	53.3% diff	71.6%
Agentic coding SWE-bench Verified	single attempt multiple attempts	59.6% 67.2%	69.1% —	68.1% —	72.5% 79.4%	— —	— 57.6%
Factuality SimpleQA		54.0%	48.6%	19.3%	—	43.6%	27.8%
Factuality FACTS Grounding		87.8%	69.6%	62.1%	77.7%	74.8%	—
Visual reasoning MMMU	single attempt multiple attempts	82.0% —	82.9% —	81.6% —	76.5% —	76.0% 78.0%	no MM support no MM support
Image understanding Vibe-Eval (Reka)		67.2%	—	—	—	—	no MM support
Video understanding VideoMMMU		83.6%	—	—	—	—	no MM support
Long context MRCR v2 (8-needle)	128k (average) 1M (pointwise)	58.0% 16.4%	57.1% no support	36.3% no support	— no support	34.0% no support	— no support
Multilingual performance Global MMLU (Lite)		89.2%	—	—	—	—	—

资料来源：机器之心，长城证券产业金融研究院

另外，Gemini 2.5 Pro 的定价也很有优势，比 OpenAI o3、Claude 4 Opus 及 Grok 3 等主要竞争对手都更加便宜。以 Gemini 输入每百万 token 1.25 美元，输出 10 美元的价格为基准，成本优势一目了然：

对比 OpenAI o3：Gemini 的输入成本仅为 o3 的 1/8，输出成本为其 1/4。

对比 Claude 4 Opus：优势更为惊人，输入成本不到其 1/10，输出成本也仅为其价格的 13%。

对比 Grok 3：同样优势显著，输入成本不到 Grok 3 的一半，输出成本也只是其 2/3。

值得一提的是，新版本中还增加了思考预算，让开发人员能够更好地控制成本和延迟。

国内方面：

5 月 29 日，视觉生成大模型快手可灵 AI 宣布，推出全新可灵 2.1 系列模型。其中，可灵 2.1 模型包含标准（720p）、高品质（1080p）两种模式，主打高性价比和高效生成；定位高端的可灵 2.1 大师版，则提供更加卓越运动表现和更强语义响应，为 AI 视频创作领域带来了新的突破。

根据央广网，在生成速度方面，可灵 2.1 模型也表现惊艳。通过实测对比显示，其高品质模式（1080p）生成 5s 视频仅需不到 1 分钟，处于业内领先水平，目前同档次模型基

本耗时在 2-3 分钟。可帮助用户节省大量时间成本，提升创作效率。

图表20: 可灵 2.1 模型生成视频截图



资料来源: 央广网, 长城证券产业金融研究院

在模型质量方面,本次可灵 2.1 系列模型也实现了全方位提升,并进一步拉高“天花板”。在动态表现方面,模型动态细节更好、动态响应更强、动态幅度更大;其次,物理模拟更真实,人物动作幅度等更加贴近现实;此外,提示词响应也进一步优化,能够更好地理解用户意图,生成符合预期的视频内容。

随着本次新版本的推出,可灵 AI 进一步完善了产品布局:其中,可灵 2.1 主打高效灵动、超高性价比,可轻松覆盖短视频、营销广告、AI 短剧等绝大多数的视频创作场景;可灵 2.1 大师版则延续了其高端定位,持续探索模型能力上限,进一步巩固了其技术领先地位,适用于专业影视制作和商业级应用场景。

图表21: 可灵 2.1 大师版生成视频截图

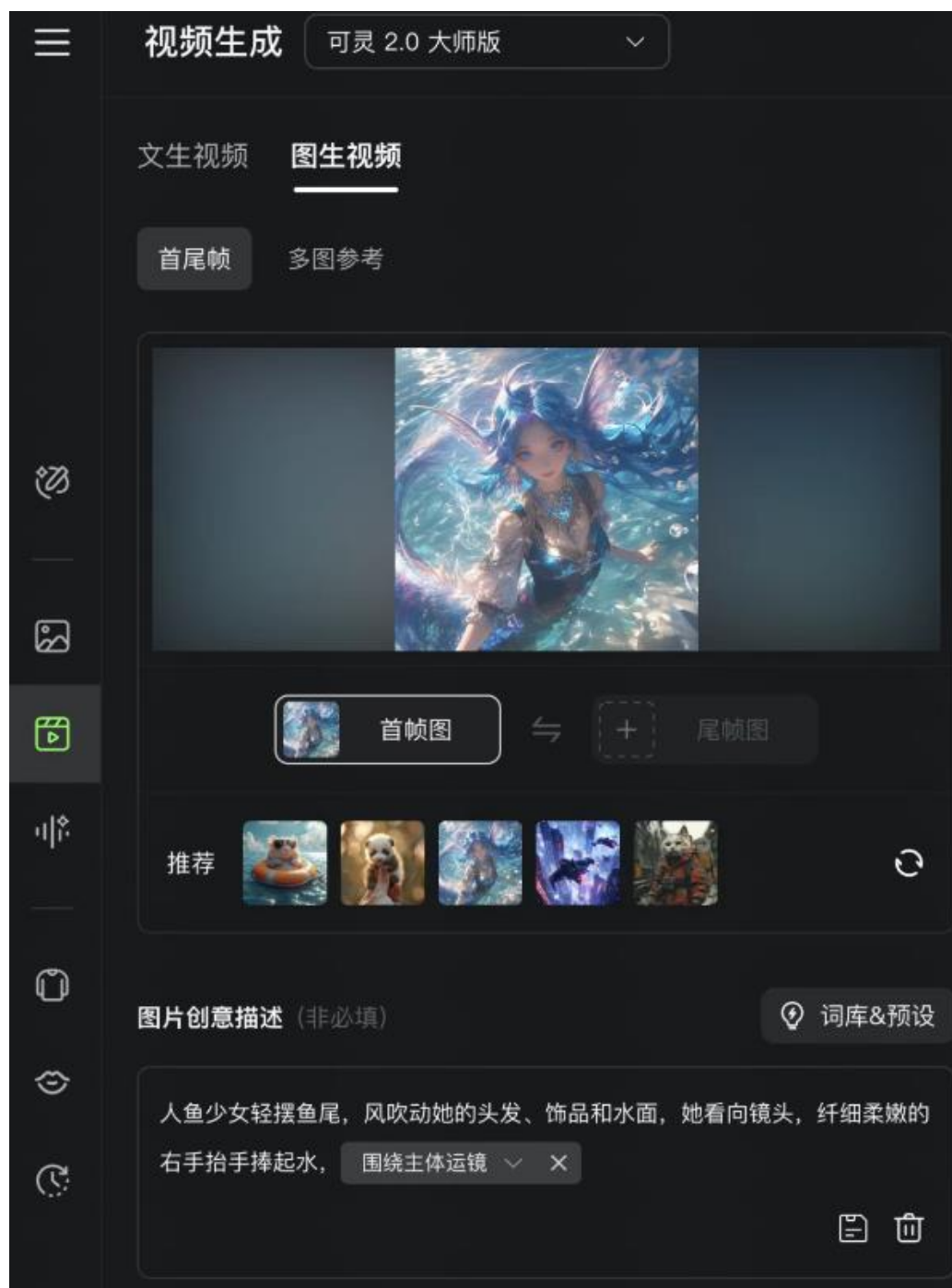


资料来源: 央广网, 长城证券产业金融研究院

自去年 6 月发布以来,可灵 AI 全球用户规模已突破 2200 万,其月活用户量增长 25 倍,累计生成超过 1.68 亿个视频及 3.44 亿张图片。在持续迭代保持技术全球领先的同时,

可灵 AI 也实现了商业化的加速落地，快手最新发布的 2025 年一季度财报显示，可灵 AI 营业收入超过人民币 1.5 亿元，超过 2024 年 7 月至 2025 年 2 月的累计收入总和。在文生视频领域，据 Poe 平台数据，2025 年 1-5 月可灵系列模型占据 30% 份额。

图表22: 可灵 2.0 大师版操作界面



资料来源: 可灵 AI 公众号, 长城证券产业金融研究院

当前快手打造了包括可灵视频生成大模型、可图图像生成大模型、快意语言大模型、推荐大模型为核心的大模型矩阵，覆盖内容理解、分发、生成等。

其中，可灵视频生成大模型于 2024 年 6 月 6 日正式发布，是第一个上线即面向普通用户开放的视频生成大模型。2024 年 7 月 6 日可灵 AIWeb 端上线，在 WAIC 大会宣布上线，提供一站式视频、图像生成和编辑服务。2024 年 7 月 24 日可灵国际版上线，成为首个全球用户可用的真实影像级视频生成大模型。2024 年 9 月 19 日可灵 1.5 模型推出，1080p 高清视频功能上线。2025 年 4 月 15 日，可灵 AI 正式迈进 2.0 阶段，可灵 2.0 大

师版上线。2025 年 5 月 29 日，可灵 AI 上线 2.1 系列模型。

快手可图 Kolors 是快手公司于 2024 年 7 月 6 日在世界人工智能大会上正式开源的一款 AI 作图大模型。它基于 Stable Diffusion 框架，不仅支持中英文双语，而且在图像质量和语义理解上取得了显著的突破。2024 年 12 月 17 日推出可图 1.5 模型，新增“AI 模特”功能，画面质量及美感大幅提升。2025 年 4 月 15 日，可图 2.0 模型上线。

快手 AI 对话是快手基于自研大语言模型“快意”（KwaiYii）开发的人工智能交互应用，于 2023 年 8 月 18 日在安卓版本开放内测。该应用以搜索场景为核心入口，通过自然语言对话形式实现短视频内容检索、百科知识查询、达人账号推荐等功能，支持文字输入与引导问题触发两种交互方式

图表 23: 可图模型操作界面



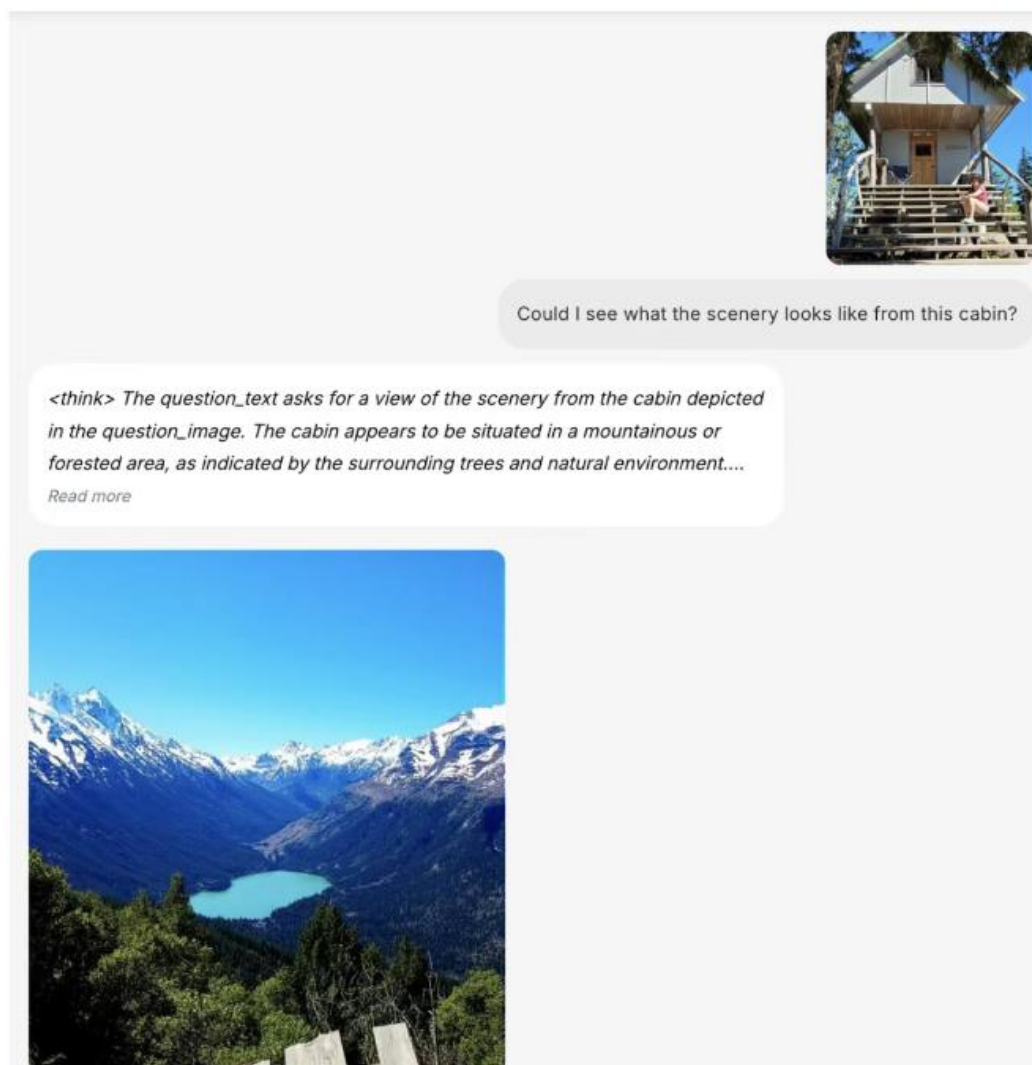
资料来源：可图模型官网，长城证券产业金融研究院

5 月 20 日，字节跳动发布开源多模态模型 BAGEL，实现理解与生成一体解决方案。字节跳动 Seed 团队最新开源多模态基础模型 BAGEL，支持文本、图像、视频的统一理解与生成，在多项公开的多模态理解及生成评测基准中，BAGEL 的表现显著超越此前的开源统一模型。同时，BAGEL 不仅支持视觉理解、图像编辑、风格迁移等先进闭源模型提供的核心功能，还提供 3D 空间导航等额外能力。

根据字节跳动 Seed 公众号，BAGEL 基于大语言模型进行训练，具备基础的推理和对话能力，能够处理图像和文本的混合输入，并以混合格式输出。

图表 24: BAGEL 模型混合输入-混合输出

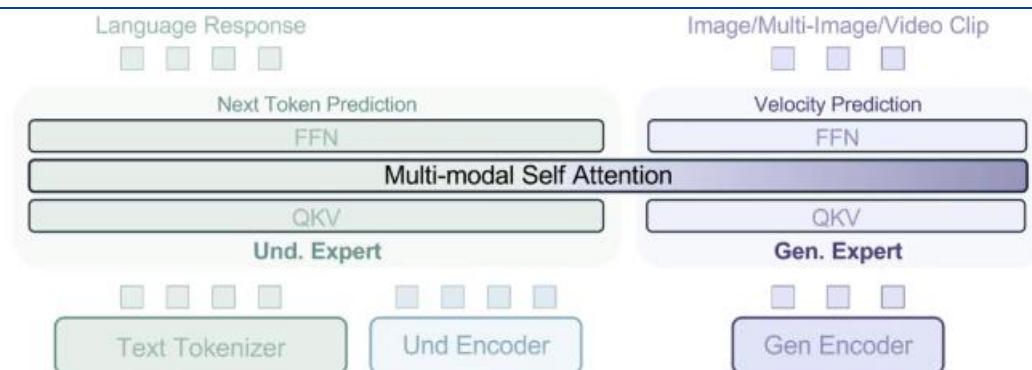




资料来源：字节跳动 Seed 公众号，长城证券产业金融研究院

BAGEL 采用了一种混合 Transformer 专家（MoT）架构，以最大限度地提高模型从丰富的多模态信息中学习的能力。具体来看，模型由两个 Transformer 专家组成，一个专注于多模态理解，另一个专注于多模态生成。作为对应，也使用了 Und Encoder 和 Gen Encoder 两个独立的视觉编码器，分别用于捕捉图像的像素级和语义级特征。BAGEL 的整体设计框架遵循「Next-Token-Prediction」范式，从而不断实现自我优化。

图表 25: BAGEL 模型架构图



资料来源：字节跳动 Seed 公众号，长城证券产业金融研究院

BAGEL 在多个视觉理解基准测试中表现突出，例如在 MME-S、MMBench、MMMUI、MM-Vet、MathVista 和 MMVP 等任务上，其平均得分优于现有的开源模型，包括近期发布的 MetaMorph、MetaQuery、Janus-Pro 等。



图表26: BAGEL 模型在多个视觉理解基准测试中表现突出

Type	Model	# LLM Params	MME-P↑	MME-S↑	MMBench↑	MMMU↑	MM-Vet↑	MathVista↑	MMVP↑
Und. Only	InternVL2 [13]	1.8B	1440	1877	73.2	34.3	44.6	46.4	35.3
	InternVL2.5 [12]	1.8B	-	2138	74.7	43.6	60.8	51.3	-
	Qwen2-VL[77]	1.5B	-	1872	74.9	41.1	49.5	43.0	-
	Qwen2.5-VL[4]	3B	-	2157	79.1	53.1	61.8	62.3	-
	BLIP-3 [90]	4B	-	-	76.8	41.1	-	39.6	-
	Llava-OV [37]	7B	1580	-	80.8	48.8	57.5	63.2	-
	InternVL2 [13]	7B	1648	2210	81.7	49.3	54.2	58.3	51.3
	InternVL2.5 [12]	7B	-	2344	84.6	56.0	62.8	64.4	-
	Qwen2-VL [77]	7B	-	2327	83.0	54.1	62.0	58.2	-
	Qwen2.5-VL[4]	7B	-	2347	83.5	<b>58.6</b>	67.1	68.2	-
	Emu3-Chat** [79]	8B	1244	-	58.5	31.6	37.2	-	36.6
	Kimi-VL [71]	2.8B/16B	-	-	-	57.0	66.7	68.7	-
Unified	DeepSeek-VL2 [86]	4.1B/28B	-	-	-	51.1	60.0	62.8	-
	Show-o512 [88]	1.3B	1097	-	-	26.7	-	-	-
	Janus [83]	1.5B	1338	-	69.4	30.5	34.3	-	-
	Janus-Pro [11]	1.5B	1444	-	75.5	36.3	39.8	-	-
	<b>BAGEL</b>	1.5B MoT	1610	2183	79.2	43.2	48.2	63.4	54.7
	ILLUME [76]	7B	1445	-	75.1	38.2	37.0	-	-
	VILA-U <sub>256</sub> [85]	7B	1336	-	66.6	32.2	27.7	-	22.0
	Chameleon** [70]	7B	-	-	35.7	28.4	8.3	-	0.0
	Janus-Pro [11]	7B	1567	-	79.2	41.0	50.0	-	-
	MetaQuery-XL <sup>†</sup> [57]	7B	1685	-	83.5	58.6	66.6	-	-
	LlamaFusion** [66]	8B	1604	-	72.1	41.7	-	-	-
	MetaMorph [73]	8B	-	-	75.2	41.8	-	-	48.3
Unified	SEED-X [23]	13B	1457	-	70.1	35.6	43.0	-	-
	TokenFlow-XL [59]	13B	1546	-	68.9	38.7	40.7	-	-
	MUSE-VL [89]	32B	-	-	81.8	50.1	-	55.9	-
	<b>BAGEL</b>	7B MoT	1687	2388	85.0	55.3	67.2	73.1	69.3
	<b>BAGEL<sup>†</sup></b>								

Table 4 Comparison with state-of-the-arts on visual understanding benchmarks. MME-S refers to the summarization of MME-P and MME-C. For MoE models, we report their activate params / total params. †: MetaQuery [57] adopts pre-trained model from Qwen2.5-VL [4] and freezes it during training. \*\*: Partial results are from by MetaMorph [73] or MetaQuery [57].

资料来源: 字节跳动 Seed 公众号, 长城证券产业金融研究院

在 GenEval 基准测试中, BAGEL 达到了 88% 的总分, 超过了专门的开源生成模型 (如 FLUX-1-dev: 82% 和 SD3-Medium: 74%) 以及其它开源统一模型 (如 Janus-Pro: 80% 和 MetaQuery-XL: 80%)。

图表27: BAGEL 模型在 GenEval 基准测试

Type	Model	Single Obj.	Two Obj.	Counting	Colors	Position	Color Attri.	Overall↑
Gen. Only	PixArt-α [9]	0.98	0.50	0.44	0.80	0.08	0.07	0.48
	SDv2.1 [61]	0.98	0.51	0.44	0.85	0.07	0.17	0.50
	DALL-E 2 [60]	0.94	0.66	0.49	0.77	0.10	0.19	0.52
	Emu3-Gen [79]	0.98	0.71	0.34	0.81	0.17	0.21	0.54
	SDXL [58]	0.98	0.74	0.39	0.85	0.15	0.23	0.55
	DALL-E 3 [5]	0.96	0.87	0.47	0.83	0.43	0.45	0.67
	SD3-Medium [19]	0.99	0.94	0.72	0.89	0.33	0.60	0.74
	FLUX.1-dev <sup>†</sup> [35]	0.98	0.93	0.75	0.93	0.68	0.65	0.82
Unified	Chameleon [70]	-	-	-	-	-	-	0.39
	LWM [42]	0.93	0.41	0.46	0.79	0.09	0.15	0.47
	SEED-X [23]	0.97	0.58	0.26	0.80	0.19	0.14	0.49
	TokenFlow-XL [59]	0.95	0.60	0.41	0.81	0.16	0.24	0.55
	ILLUME [76]	0.99	0.86	0.45	0.71	0.39	0.28	0.61
	Janus [83]	0.97	0.68	0.30	0.84	0.46	0.42	0.61
	Transfusion [102]	-	-	-	-	-	-	0.63
	Emu3-Gen <sup>†</sup> [79]	0.99	0.81	0.42	0.80	0.49	0.45	0.66
	Show-o [88]	0.98	0.80	0.66	0.84	0.31	0.50	0.68
	Janus-Pro-7B [11]	0.99	0.89	0.59	0.90	0.79	0.66	0.80
	MetaQuery-XL <sup>†</sup> [57]	-	-	-	-	-	-	0.80
	<b>BAGEL</b>	0.99	0.94	0.81	0.88	0.64	0.63	0.82
	<b>BAGEL<sup>†</sup></b>	0.98	0.95	0.84	0.95	0.78	0.77	0.88

资料来源: 字节跳动 Seed 公众号, 长城证券产业金融研究院

在 GEdit-Bench 上, BAGEL 的表现与当前领先的图像编辑模型 Step1X-Edit 相当, 并且超过了 Gemini 2.0。

图表28: BAGEL 模型在 GEdit-Bench 上表现

Type	Model	GEdit-Bench-EN (Full set) <sup>†</sup>			GEdit-Bench-CN (Full set) <sup>†</sup>		
		G_SC	G_PQ	G_O	G_SC	G_PQ	G_O
Private	Gemini 2.0 [24]	6.73	6.61	6.32	5.43	6.78	5.36
	GPT-4o [55]	<b>7.85</b>	<b>7.62</b>	<b>7.53</b>	<b>7.67</b>	<b>7.56</b>	<b>7.30</b>
Open-source	Instruct-Pix2Pix [6]	3.58	5.49	3.68	-	-	-
	MagicBrush [98]	4.68	5.66	4.52	-	-	-
	AnyEdit [94]	3.18	5.82	3.21	-	-	-
	OmniGen [87]	5.96	5.89	5.06	-	-	-
	Step1X-Edit [43]	7.09	6.76	6.70	7.20	6.87	6.86
	<b>BAGEL</b>	<b>7.36</b>	<b>6.83</b>	<b>6.52</b>	<b>7.34</b>	<b>6.85</b>	<b>6.50</b>

资料来源：字节跳动 Seed 公众号，长城证券产业金融研究院

增长思维链（CoT）推理后，BAGEL 在 WISE 上的得分达到了 0.70，比非 CoT 的 BAGEL 模型高出 0.18；在图像编辑任务 IntelligentBench 中，得分从 44.9 提高到 55.3。这表明，思维链的加入可显著提高模型在需要世界知识和多步复杂推理任务中的能力。

根据机器之心，此前 5 月 13 日，火山引擎在上海 FORCE LINK AI 创新巡展中，发布了 5 款模型和产品，包括豆包视频生成模型 Seedance 1.0 lite、升级后的豆包 1.5 视觉深度思考模型，以及新版豆包音乐模型。同时，Data Agent 和 Trae 等产品也有了新进展。

我们认为，以字节快手为首的厂商持续迭代其多模态模型架构，多模态模型将持续为用户带来更全面性能更高的体验，进一步降低用户与大模型之间有效沟通的成本，伴随多模态能力的持续提升，其商业化进程有望持续加速，持续看好相关环节投资机会。

### 3.本周动态点评

#### 3.1 《智能网联汽车组合驾驶辅助系统安全要求》正式发布

**事件：**2025 年 6 月 4 日，工业和信息化部公示《智能网联汽车组合驾驶辅助系统安全要求》，国家标准计划《智能网联汽车 组合驾驶辅助系统安全要求》由 339（工业和信息化部）提出，委托 TC114SC34（全国汽车标准化技术委员会智能网联汽车分会）执行。

**主要起草单位：**中国汽车技术研究中心有限公司、东风汽车集团股份有限公司、华为技术有限公司等。

**目的意义：**据 GB/T 40429-2021《汽车驾驶自动化分级》，组合驾驶辅助（2 级驾驶自动化）系统是指在其设计运行条件下持续地执行动态驾驶任务中的车辆横向和纵向运动控制，且具备与所执行的车辆横向和纵向运动控制相适应的部分目标和事件探测与响应的能力的系统。相关数据显示，2023 年上半年，我国具备组合驾驶辅助系统的乘用车新车销量占比达到 42.4%。2023 年全年新能源乘用车中，装备 L2 级及以上辅助驾驶系统的比例已达到 55.3%。组合驾驶辅助系统渗透率的逐步提高，在改善驾乘体验的同时，也导致了一系列交通事故，引发社会各界的广泛关注。通过制定强制性国家标准，约束组合驾驶辅助系统功能表现，促进提升产品安全性能，减少由于产品性能缺陷导致的安全事故，将有助于提升我国道路交通整体安全水平，实现标准内容对于组合驾驶辅助系统产品形态的全面覆盖，为相关行业管理工作提供技术支撑，同时在引导生产企业产品迭代升级，协助提高行业对于组合驾驶辅助系统的试验技术水平，引导完善相关产品测试设备等多方面均具有积极的推动作用。此外标准技术内容在合理可行前提下与国际协调一致，将极大地减少企业研发成本和设计难度，对于我国同类产品的国际化发展，消

除国际贸易中技术壁垒也将起到重要作用。

**范围和主要技术内容：**本标准适用于装配了组合驾驶辅助系统的 M 和 N 类汽车。本标准规定了组合驾驶辅助系统的通用技术要求，主要包括运动控制能力、驾驶员状态监测、驾驶员干预、系统边界及相应、系统探测能力、系统安全性要求、功能安全等方面，并规定相应的审核要求，明确典型工况的试验方法。（来源：国家标准信息公共服务平台）

### 3.2 工业和信息化部印发《算力互联互通行动计划》

**事件：**2025 年 5 月 21 日，工业和信息化部关于印发《算力互联互通行动计划》的通知。

**一、总体要求：**到 2026 年，建立较为完备的算力互联互通标准、标识和规则体系。设施互联方面，推广新型高性能传输协议，提升算力节点间网络互联互通水平；资源互用方面，建成国家、区域、行业算力互联互通平台，统一汇聚公共算力标识，实现全国头部算力企业的公共算力资源互联；业务互通方面，推动算、存、网多种业务互通，实现跨主体、跨架构、跨地域算力供需调度；应用场景方面，开展算力互联网试验网试点，赋能产业普惠用算。到 2028 年，基本实现全国公共算力标准化互联，逐步形成具备智能感知、实时发现、按需获取的算力互联网。

**二、重点任务：**（一）筑牢算力互联基础 1. 攻关核心技术。2. 制定标准规范。3. 构建互联规则。（二）优化算力设施互联 4. 加速节点内互联。5. 强化网络间互联。（三）促进算力资源互用 6. 建立统一算力标识体系。7. 提升算力接口互操作能力。8. 建设多级算力互联互通平台。9. 保障算力互联互通平稳运行。（四）创新算力业务互通 10. 提升应用调度互通能力。11. 提升数据与存储互通能力。12. 提升算网融合能力。（五）打造算力互联应用场景 13. 探索构建算力互联网体系。14. 赋能典型应用场景。（六）夯实算力网络和数据安全保障 15. 强化算力网络安全保障。16. 增强数据安全保护能力。

**三、保障措施：**（一）强化任务落实，细化工作举措。（二）强化资源投入，形成支持合力。（三）强化企业培育，优化行业生态。（来源：工业和信息化部）

### 3.3 国家数据局发布《数字中国发展报告(2024 年)》

**事件：**2025 年 5 月 19 日，国家数据局发布《数字中国发展报告（2024 年）》。

**一是数字中国发展基础进一步夯实。**数字技术创新再上新台阶。量子计算、脑机接口等前沿技术持续突破，移动操作系统、集成电路等关键技术创新跑出“加速度”。国产人工智能崛起推动大模型走向产业普惠，为全球贡献“中国智慧”。人形机器人快速进化并初步实现商业化落地。民营企业积极布局人工智能“新赛道”，在数字技术创新中发挥重要作用。数据要素市场拓展新空间。数据基础制度的“四梁八柱”更加稳固，数据要素对发展新质生产力的战略价值日益凸显。2024 年共出台 21 份政策文件，机制体制基本理顺。印发《数字中国建设 2024 年工作要点清单》，为 2024 年数字中国建设工作谋篇布局。2024 年，数据生产量达 41.06 泽字节（ZB），同比增长 25%，展现出强劲的增长势头。高质量数据集量质齐升，全国七个数据标注基地已形成一批高质量数据集，加快赋能国产人工智能大模型研发。数字基础设施实现新跃升。我国已提前完成“十四五”规划关于 5G、千兆光网建设目标，实现县县通千兆、乡乡通 5G、90%以上行政村通 5G。算力规模达到 280EFLOPS（每秒百亿亿次浮点运算，FP32），位居全球前列。数据流通利用设施建设进入“快车道”。全民数字素养达到新高度。截至 2024 年底，生成式人工智能用户约 2.5 亿，相当于每 5.6 个中国人中就有 1 人正在使用人工智能工具。数字人才培养力度持续加大，全国共 301 所高等院校开设数字经济本科专业。



二是数字中国赋能效应进一步强化。数字经济发展稳中提质。2024 年，数字经济核心产业规模稳步扩大，占国内生产总值比重达 10% 左右，数字产业重点监测的核心指标中九成以上实现同比提升。工业数字化转型再提速，累计培育 230 余家卓越级智能工厂。数字化全面赋能农业农村现代化发展，农村电商焕发创新活力。服务业数字化持续扩容提质，连续 12 年成为全球第一大网络零售市场。数字消费新业态新热点持续涌现，“人工智能+智能硬件”开启新一轮消费空间。数字经济新兴领域保持较高投融资热度。平台经济驶入“规范+创新”新车道。数字政务服务提质增效。2024 年共发布 21 项“高效办成一件事”重点事项清单。各地区着力推动重点事项落地见效，扎实推进基层报表数据“只报一次”工作。数字文化建设深入推进。数字文化资源扩容提质，数字技术全面赋能传统文化保护、“红色文化”资源建设。各地区充分利用短视频、直播、网络游戏的传播效应，打造全新“数字文旅名片”。数字社会更加普惠便捷。国家教育数字化战略取得扎实成效，全国智慧教育公共服务平台迭代升级，互联网医院数量超 3300 家，远程医疗服务网络已覆盖全国所有市县，社会保障、适老改造等数字化服务加快发展，城乡“数字鸿沟”进一步缩小，人民群众“数字获得感”显著提升。数字生态文明更加绿色智慧。建成全球规模最大、要素最齐全、技术手段较先进的生态环境监测网络，自然资源“一张图”建设提质提速，积极打造具有预报、预警、预演、预案“四预”功能的数字孪生水利体系。

三是数字安全和治理体系进一步完善。数据标准化工作迈出坚实步伐，成立全国数据标准化技术委员会，发布《国家数据标准体系建设指南》，启动 41 项标准研制。出台《网络数据安全条例》。印发并实施《促进和规范数据跨境流动规定》。新兴技术安全治理向体系化、协同化、精细化方向发展，人工智能治理体系初步形成，车联网安全治理形成“检测—防护—管理”闭环。

四是数字领域国际合作进一步深化。以“构建网络空间命运共同体”为遵循，多双边数字经济合作稳步推进，数据跨境流动便利化水平持续提升，电商出海、算力出海、模型出海等新模式新业态不断涌现，数字中国发展成就受到全球关注。与 21 个国家签署了数字经济合作谅解备忘录，与多个区域性大国开展交流。“丝路电商”伙伴国增加到 33 个。跨境电商进出口总额达 2.63 万亿元，同比增长 10.8%，占进出口比重提升至 6%。（来源：国家数据局）

## 4.通信行业动态

### 4.1 行业动态新闻

1. 6月3日,中国电信 2025 年 5G-A 载波扩容工程集采拟采取直接采购方式进行采购。公告显示,本项目需要向原中标人采购,否则将影响施工、功能或服务配套要求。直接采购供应商为,华为技术有限公司和华为技术服务有限公司联合体、中兴通讯股份有限公司、大唐移动通信设备有限公司、爱立信(中国)通信有限公司。本项目主要采购中国电信 2025 年 5G-A 载波扩容工程所需的载波软件、基带板及相关服务。(C114 通信网)
2. 6月3日,中国铁塔股份有限公司、铁塔智联技术有限公司及铁塔能源有限公司近日联合发布 2025 年度基站空调集中采购项目招标公告。该项目由江苏中博通信有限公司担任招标代理机构,预计合同有效期为 1 年。招标内容涵盖多种规格的空调整机与配件,包括 1 匹至 5 匹挂式和柜式空调,以及支架、低温启动装置等配件,预估整机需求量超过 4.8 万套。本次招标将选出 4 家中标人,分别获得 36%、28%、

- 21%和 15%的份额。本次招标设定了最高投标限价，基准产品-3 匹柜式三相单冷整机单价（不含税）为 5018.00 元/套，安装服务费费率为空调整机产品报价（不含税）的 8%。（C114 通信网）
3. 6 月 3 日，中国移动采购与招标网今日发布 2025 年至 2027 年高端路由器和高端交换机产品（扩容部分）集中采购项目单一来源采购信息公告，华为、中兴分别中标。
  4. 北京时间 6 月 3 日下午消息（蒋均牧）微软公布了一项 4 亿美元的投资，以加强瑞士的人工智能（AI）和云计算能力，标志着其瑞士基础设施的重大扩张。（C114 通信网）
  5. 6 月 3 日，在上海市通信管理局和中国民用航空华东地区空中交通管理局的联合牵头指导下，国内首部针对低空智联网络规划建设系统性标准——《支持低空智联网络服务的 5G 网络规划建设技术规范》团体标准正式发布施行。该标准填补了国内相关标准的空白，为上海市低空经济的创新发展奠定了坚实基础。（C114 通信网）
  6. 6 月 3 日，“低空经济”连续两年写入《政府工作报告》，纳入新质生产力范畴。中国民航局预测，今年我国低空经济市场规模预计达 1.5 万亿元，到 2035 年将突破 3.5 万亿元。中国移动主动融入国家低空经济发展大局，积极发挥科技创新、产业控制和安全支撑作用，依托自身资源禀赋，打造领先的低空数字化基础设施，推动构建产业发展协同新格局。（C114 通信网）
  7. 6 月 3 日，黑龙江省广播电视局发布 2024 年黑龙江省广播电视行业统计公报。公报显示，截至 2024 年底，有线电视覆盖用户数 1181.16 万户，同比下降 0.78%；广电 5G 移动电话用户 41 万户，同比增长 10.98%。有线电视增值业务、集团客户、广电 5G 等新业务收入 5.52 亿元，同比下降 5.64%。2024 年，黑龙江省广播电视行业总收入 57.66 亿元，同比下降 3.77%，其中财政补助收入 29.41 亿元，同比增长 2.3%；实际创收收入为 26.36 亿元，同比下降 9.77%。（C114 通信网）
  8. 6 月 3 日，华为终端官宣首款鸿蒙 AI 手表 HUAWEI WATCH 5 将于 6 月 11 日发布，引领可穿戴设备迈入 AI 时代，为行业带来了全新发展方向。（C114 通信网）
  9. 6 月 3 日，华为终端官宣华为 Pura 80 系列及全场景新品发布会定档 6 月 11 日下午 14:30。预热海报中镜头模组剪影的强烈视觉冲击，或暗示这场科技盛宴将以移动影像能力的突破性升级为核心看点。（C114 通信网）
  10. 6 月 3 日，华为与江淮汽车联合打造的百万级豪车尊界 S800，上市仅 72 小时便斩获 2600 台大定订单，其中顶配车型占比颇高。（C114 通信网）
  11. 6 月 3 日，连云港赣榆移动走进当地小学开展“科技进校园”科普实践活动。通过沉浸式体验与动手操作，学生们近距离接触前沿科技成果，在互动中感受科技魅力。（C114 通信网）
  12. 6 月 4 日，赋同量子科技（浙江）有限公司中标，中标（成交）金额：198.2680 万元。采购人为中国科学院空间应用工程与技术中心。招标文件显示，本系统应采用多模光纤耦合超导纳米线单光子探测器（SNSPD）阵列，在 1550nm 波长下实现高探测效率、低暗计数、精确的时间分辨率，以最大程度地捕捉微弱的光子信号，保障通信链路的可靠性。（C114 通信网）
  13. 6 月 4 日，新疆维吾尔自治区文化和旅游厅发布《新疆维吾尔自治区文化和旅游产业集群发展规划（2025-2030 年）》（以下简称《规划》）。《规划》指出，新疆将围绕“一核三带四心多节点”的产业布局，集中打造文化、旅游、体育三大优势产业链和 12 项特色产业，实现到 2030 年，新疆年度接待旅游总人数超过 4 亿人次，全疆文化旅游体育产业综合营收达到 1 万亿元。《规划》明确，打造新疆优势旅游产



业链，培育布局低空旅游产业。《规划》进一步指出，要抢抓低空经济发展机遇，开展低空旅游景区试点工作，支持相关地州市利用本地景区资源，推动发展低空旅游，打造集低空观光、空中摄影、直升机飞行、无人机表演、航模竞赛等低空旅游产品体系。到 2030 年，全疆主要景区低空旅游飞行实现常态化，培育形成百亿级低空旅游产业。（C114 通信网）

14. 6 月 4 日，国务院总理李强日前签署国务院令，公布《政务数据共享条例》，自 2025 年 8 月 1 日起正式施行。该条例旨在推动政务数据安全、有序、高效共享，提升政府数字化治理能力和政务服务效能，全面推进数字政府建设。条例明确了政务数据的定义、共享原则、管理体制、目录管理、共享流程、平台支撑、安全保障及法律责任等内容。（C114 通信网）
15. 6 月 4 日，国际数据公司（IDC）发布最新的《中国 POL 市场跟踪报告，2024H2》（以下简称“报告”）显示，2024 年华为在中国 POL（Passive Optical LAN，无源光局域网）市场份额排名第一。这也是华为连续六年位居该市场第一。（C114 通信网）
16. 6 月 4 日，河北移动 IT 支撑系统完成核心 CRM 域关键业务系统网格通的国产数据库改造，GoldenDB 数据库顺利支撑业务投产。本次核心 CRM 域网格通数据库国产化替换，是河北移动继核心 BOSS 域账务库国产化改造后之后的重大里程碑之一，标志着河北移动数据库的国产化替代迈入了全新的阶段。（C114 通信网）
17. 6 月 4 日，2025 中国光网络研讨会在北京成功举办。在会议期间，华为光产品线副总裁袁勇强受邀发表了题为《全光网发展的 12 个趋势和观察》的主题报告，并提出光网代际需持续发展，构建面向 AI 的全光运力和万兆光网是确定性的方向，成为繁荣智算时代大发展的关键底座。（C114 通信网）
18. 6 月 4 日，美国联邦通信委员会（FCC）太空局批准了 Globalstar 公司扩大其第二代“直连设备”（D2D）卫星星座的申请，该计划旨在为苹果设备提供网络覆盖服务。（C114 通信网）
19. 6 月 4 日，据国家广播电视总局初步统计数据显示，一季度全国广播电视服务业总收入 3281.93 亿元，按可比口径计算，同比增长 6.52%。其中，实际创收收入 2864.08 亿元，同比增长 6.84%。截至 3 月末，全国有线电视实际用户 2.07 亿户，广电 5G 用户 3370.43 万户。（C114 通信网）
20. 6 月 4 日，连云港灌南移动联合灌南供电公司，以 500 架无人机为“画笔”、浩瀚夜空为“画布”，打造了一场融合科技与安全教育的主题灯光秀，为市民带来沉浸式安全教育体验，在当地掀起安全用电宣传热潮。（C114 通信网）
21. 6 月 4 日，中国移动通信集团有限公司与河南省人民政府签署“人工智能+”重点场景应用合作协议。河南省委书记刘宁，省长王凯和中国移动党组书记、董事长杨杰出席签约仪式。河南省副省长李涛和中国移动副总经理张冬代表双方签订协议。根据协议，双方将深入实施“人工智能+”行动，共同推动人工智能科技创新与产业创新深度融合，加快培育新质生产力；加大新型信息基础设施建设投入，加快智算网络布局建设，加快建设高质量数据集和人工智能基座能力；聚焦农业、中医药、水利、工业、文旅等场景，共同开展大模型应用研发和场景拓展，加快重点行业应用场景建设。（C114 通信网）
22. 6 月 5 日，中国移动通信有限公司与水利部黄河水利委员会在河南郑州举行战略合作协议签约仪式。中国移动副总经理张冬、黄委副主任李群出席签约仪式，中国移动发展战略部总经理刘昕与黄委规划局局长杨立彬分别代表双方签订协议。根据协议，双方将本着“合作共赢、资源共享、优势互补”的合作原则，在 AI 创新应用、

- 数字孪生黄河合作、基础通信服务、防汛通信保障及水利信息化市场拓展等领域不断加强合作，围绕数字孪生黄河发展目标，充分发挥双方在渠道和技术方面的优势，实现合作共赢。(C114 通信网)
23. 6月5日，第二十五届中国专利奖结果揭晓，中国移动《5G 核心技术专利》获中国专利金奖，成为此届我国唯一获得中国专利金奖的通信运营商。该奖项为中国知识产权领域最高奖项，这也是中国移动继 2014 年《4G 核心技术专利》获金奖后，再获此殊荣。(C114 通信网)
  24. 6月5日，2025 全球数字经济大会数字安全主论坛暨第七届北京网络安全大会(BCS)开幕峰会 6月5日在北京国家会议中心举行。本届大会主题为“安全突围：重塑内生安全体系”，全球顶尖专家、行业领袖、企业代表千余人齐聚北京，共商 AI 时代网络安全产业的突围之道。(C114 通信网)
  25. 6月5日，2025 年中国电信广东、国际公司混合光缆集中采购项目已具备招标条件，现进行公开招标。其中广东分公司采购的 6 芯空芯光纤+36 芯 G.654.E 混合非延燃 GYTZA 光缆 5km 和 6 芯空芯光纤+36 芯 G.654.E 混合 GYTS04 光缆 41km。国际公司采购的 6 芯空芯光纤+6 芯 G.652.D 混合 GYTS04 光缆 57km。本项目设置最高投标限价，广东分公司部分最高投标限价 10,576,320.00 元人民币（不含增值税）；国际公司部分最高投标限价 12,654,000.00 元人民币（含税）。(C114 通信网)
  26. 6月5日，国家知识产权局发布《关于第二十五届中国专利奖授奖的决定》，表彰在推动创新和经济社会发展方面作出突出贡献的专利权人及发明人。其中，中国移动通信集团公司联合中国移动通信有限公司研究院申报的专利“一种 ACK/NACK 上报或接收方法及装置、设备、存储介质”（专利号：ZL201711148634.1）获得金奖，发明人：夏亮、徐晓东、黄宇红、刘光毅。华为技术有限公司凭借专利“一种发送载波信息的方法、基站及终端”（专利号：ZL201910561574.9）获奖，发明人：孙伟、郭志恒、谢信乾、程型清、万蕾、官磊。中兴通讯股份有限公司以专利“一种数据处理方法及装置”（专利号：ZL201710184062.6）获奖，发明人：陈梦竹、许进、徐俊。(C114 通信网)
  27. 6月5日，大连联通联合中兴通讯在大连长海机场成功部署基于 5G-A 通感技术的高精度感知系统，不仅实现雷达级感知能力的深度集成，更标志着大连智慧机场建设迈出关键一步，为机场安防树立全新标杆。(C114 通信网)
  28. 6月5日，中国移动通信集团安徽有限公司(简称安徽移动)积极承接京沪高铁 5G-A 试点工作，联合宿州分公司、华为公司完成专网 2.6GHz+专网 700MHz 3CC 建设优化。目前京沪高铁宿州北段 5G-A 全线开通，平均下载速率 320Mbps，峰值速率达到 827Mbps，5G-A 显标率达到 95%，整体业务量提升 84%，有效支撑高铁客户感知，为全国高铁 5G-A 建设提供了指导经验。(C114 通信网)
  29. 6月5日，中国电信携手中电万维信息技术有限责任公司基于 DeepSeek 打造行业首个环保垂直领域大模型。截至目前，DeepSeek+智能体已在首批 6 个试点省份的 33 个城市、84 个区县完成生态环境部门的试点落地及培训工作，加速推进后续省份的应用落地，标志着其在生态环境数字化治理领域的应用迈上新台阶。在智能化产业发展迅猛的当下，AI 成为推动生态文明建设的有力抓手。(C114 通信网)
  30. 6月5日，中国电信推出天翼 AI 开放平台，面向个人用户和企业开发者，提供问答助手、超大表格分析、文生图等十余项 AI 服务；打造“新一代智能客服平台”，在语音服务、在线服务、机器人流程自动化三大领域实现突破性进展……当下，人工智能正以磅礴之势重塑各行业格局。中国电信积极投身 AI 赛道，为千行百业的数字化转型注入强劲动力。(C114 通信网)

31. 6月5日,光库科技公告称,已于2025年6月3日与捷普投资(中国)有限公司(英文名:Jabil Circuit Investment (China) Co., Ltd.)签署了《股权转让协议》。根据协议,光库科技拟以“1700万美元(约合人民币1.22亿元)+交割时标的公司的净现金-标的公司承担的交易费用”为对价,收购捷普科技(武汉)有限公司(英文名:Jabil Technology (Wuhan) Co., Ltd.)(以下简称“武汉捷普”)100%股权。收购完成后,光库科技将持有武汉捷普100%股权,成为武汉捷普的唯一股东。(C114 通信网)
32. 6月6日,“智惠低空 领航未来”第二届中国电信低空经济合作发展大会在江苏南京盛大召开。会上,中国电信重磅发布“1+1+3+N”低空经济能力体系、天翼低空卡、星鸢标准化产品等多项成果,中国电信低空基础设施和低空终端协同创新中心正式揭牌,举行城市合作战略签约并启动低空经济合作项目,以技术创新与生态协同推动低空经济高质量发展。(C114 通信网)
33. 6月6日,河北移动与中兴通讯携手合作,在沧州成功完成了灵犀单元 qNCR (Network Controlled Repeater,网络控制中继器)设备的试点验证,为地下停车场等弱覆盖封闭场景提供了高效、稳定的网络覆盖解决方案。此次合作不仅验证了 qNCR 技术在低密度场景中实现低成本高效建网的能力,更展现了双方在通信技术创新领域的创新实力。(C114 通信网)
34. 6月6日,中国移动通信集团终端有限公司公布了2025至2028年深度定制全光组网融合终端 Lite 系列采购项目的中标候选人。本项目共5家厂商中标,2家厂商备选,其中华为技术有限公司、中兴终端有限公司、中移物联网有限公司分别中标2个标段,北京全星通科技有限公司、北京中泰睿星科技有限公司中标1个标段。(C114 通信网)
35. 6月6日,中国移动采购与招标网昨日发布2025年至2026年人工智能通用计算设备(推理型)集中采购项目中标候选人公示,标包5(CANN生态-PCIe卡)的中标候选人分别为河南昆仑技术有限公司、四川华鲲振宇智能科技有限责任公司和武汉长江计算科技有限公司。根据此前发布的招标公告,该项目预估采购规模为人工智能通用计算设备(推理型)7058台。预计本次采购需求满足期为1年。(C114 通信网)

## 4.2 上市公司动态

**【太辰光】:** 公司发布《2024年年度权益分派实施公告》,以公司总股本227,126,867股向全体股东每10股派发现金红利8元(含税),共计派发现金181,701,493.60元(含税),不送红股,不进行资本公积金转增股本。(2025.6.3)

**【威胜信息】:** 公司发布《关于2025年5月中标合同情况的自愿性披露公告》,中标项目:南方电网电力科技股份有限公司终端核心板定制化服务项目中标金额5,400万元人民币;国家电网有限公司2025年第三十一批采购(营销项目第一次计量设备招标采购)项目中标金额4,682.95万元人民币;南方电网互联网服务有限公司2025年第二批电力设备系列科创产品服务框架项目中标金额3,250万元人民币。(2025.6.3)

**【中国电信】:** 公司发布《2024年年度权益分派实施公告》,以公司总股本91,507,138,699股为基数,每股派发现金红利0.0927元(含税),共计派发现金红利8,482,711,757.40元(含税)。其中,A股利润分配以公司A股77,629,728,699股为基数,共计派发现金红利人民币7,196,275,850.40元(含税)。(2025.6.3)

【光库科技】：公司发布《关于收购捷普科技（武汉）有限公司 100%股权的公告》，公司拟以“1,700 万美元+交割时标的公司的净现金-标的公司承担的交易费用”为对价，收购捷普科技（武汉）有限公司（英文名：Jabil Technology (Wuhan) Co.,Ltd.）（以下简称“标的公司”或“武汉捷普”）100%股权。收购完成后，公司将持有标的公司 100% 股权，成为标的公司的唯一股东。（2025.6.4）

【数据港】：公司发布《2024 年年度权益分派实施公告》，以公司总股本 598,647,499 股为基数，每股派发现金红利 0.043 元（含税），以资本公积金向全体股东每股转增 0.2 股，共计派发现金红利 25,741,842.46 元（含税），转增 119,729,500 股，本次分配后总股本为 718,376,999 股。连同前期已派发的中期股息，2024 年全年每股派发现金红利共计 0.067 元（含税）。（2025.6.4）

【中瓷电子】：公司发布《2024 年年度权益分派实施公告》，以总股本 451,052,859 股为基数，拟向全体股东每 10 股派发现金红利 4.200000 元（含税），不送红股，不以资本公积金转增股本。本次利润分配金额未超过报告期末未分配利润的余额。另外，公司 2024 年未分配利润的 30%用于提取任意盈余公积金。（2025.6.4）

【润建股份】：公司发布《关于项目中标的公告》，公司中标《华润电力铜川耀州石柱 100MW 光伏发电项目》，中标金额 8,391.87 万元（含税）。（2025.6.4）

【东信和平】：公司发布《2024 年年度权益分派实施公告》，以 2024 年 12 月 31 日的总股本 580,431,909 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 1.64 元（含税），共计拟派发现金股利 95,190,833.08 元，剩余未分配利润滚存至下期，不送红股，不以资本公积金转增股本。（2025.6.5）

【菲菱科思】：公司发布《2024 年年度权益分派实施公告》，以公司总股本 69,342,000 股剔除已回购股份 454,300 股后参与利润分配的总股数 68,887,700 股为基数，向全体股东按每 10 股派发现金红利 10 元（含税），合计派发现金红利 68,887,700.00 元（含税），剩余未分配利润结转至下一年度；2024 年度不送红股，不进行资本公积转增股本。（2025.6.5）

## 5.风险提示

1. 市场竞争加剧风险；
2. 关键技术突破不及预期风险；
3. 下游需求不及预期；
4. 原材料价格波动风险。



### 免责声明

长城证券股份有限公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

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投资标的的邀请或向他人作出邀请。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。

长城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。长城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。

长城证券版权所有并保留一切权利。

### 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。因本研究报告涉及股票相关内容，仅面向长城证券客户中的专业投资者及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。

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。

### 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

### 投资评级说明

公司评级		行业评级	
买入	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅 15% 以上	强于大市	预期未来 6 个月内行业整体表现战胜市场
增持	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 5%~15% 之间	中性	预期未来 6 个月内行业整体表现与市场同步
持有	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 -5%~5% 之间	弱于大市	预期未来 6 个月内行业整体表现弱于市场
卖出	预期未来 6 个月内股价相对行业指数跌幅 5% 以上		
	行业指中信一级行业，市场指沪深 300 指数		

### 长城证券产业金融研究院

#### 深圳

地址：深圳市福田区福田街道金田路 2026 号能源大厦南塔楼 16 层  
 邮编：518033  
 传真：86-755-83516207

#### 上海

地址：上海市浦东新区世博馆路 200 号 A 座 8 层  
 邮编：200126  
 传真：021-31829681  
 网址：<http://www.cgws.com>

#### 北京

地址：北京市宣武门西大街 129 号金隅大厦 B 座 27 层  
 邮编：100031  
 传真：86-10-88366686