

消费电子

证券研究报告
2025 年 10 月 26 日

OpenAI 推出 ChatGPT Atlas，重视端侧 AI 流量入口价值

端侧 AI：端侧 AI 产业链加速升温，终端智能化与算力融合推动生态全面演进，2026 年有望迎来端侧 AI 大年，重点看好供应链机会；同时建议重点关注立讯精密等消费电子龙头公司在算力侧的产品突破和在端侧 AI 供应链中的重要地位。苹果将推动国行版 AI 功能上线，iPhone17 系列销量走势良好，股价于 10 月 21 日达到 3.89 万亿美元新高，看好新一轮产品创新周期及果链表现；雷鸟创新正式推出 Air4 系列 AR 眼镜，消费级 AR 行业或将迎来全民体验的新阶段；Meta 智能眼镜热销带动扩产，AI 眼镜有望成为消费者下一代核心终端设备；OPEN AI 推出 ChatGPT Atlas，或将开发一系列端侧 AI 新设备并于 26 年底-27 年发布，看好其销量和相关供应链有望深度受益。

苹果将推动国行版 AI 功能上线，iPhone17 系列销量走势良好，股价于 10 月 21 日达到 3.89 万亿美元新高，看好新一轮产品创新周期及果链表现。2025 年 10 月 18 日库克表示：Apple Intelligence（苹果智能）正在努力进入中国市场，据彭博社消息，苹果打算在 iOS 26.1 或者 iOS 26.2 系统中开放国行苹果智能 AI 功能，合作伙伴为阿里巴巴和百度。2025 年 10 月 13 日晚，苹果 CEO 蒂姆·库克在纽约 Apple Store 直播间亲自宣布，国行版 iPhone Air 将于 10 月 17 日（周五）上午 9 点开启预售，10 月 22 日（周三）正式发售。2025 年 10 月 15 日晚，苹果正式发布 M5 芯片，这款采用第三代 3nm 工艺打造的处理器在 AI 运算、图形性能及能效方面均实现重大提升。伴随着 M5 芯片发布，搭载其的首批新品同步登场，苹果 CEO 蒂姆·库克宣布全新 14 英寸 MacBook Pro、iPad Pro 发布，两款新品均首发搭载 M5 芯片，将在 10 月 17 日上午 9 点接受预订，并在 10 月 22 日发售。10 月 15 日，工业和信息化部副部长李乐成在北京会见美国苹果公司首席执行官蒂姆·库克，双方就苹果公司在华业务发展、加强电子信息领域合作等议题进行交流。库克感谢工业和信息化部对苹果公司在华发展的支持，表示将继续加大在华投资，进一步提高对华合作层次和水平，实现互利共赢发展。彭博社 10 月 5 日称苹果公司正调整其智能眼镜产品线图，计划于 2026 年发布、2027 年发售首款 Apple Glass，将会和 Meta Ray-Ban 智能眼镜直接竞争。此外，科技记者马克·古尔曼透露，苹果正筹划十年来最大规模领导层换届，库克或转任董事长，硬件工程高级副总裁 John Ternus 被视为最有潜力接班人，其硬件与 AI 背景契合苹果新一轮技术革新方向。

雷鸟创新于 10 月 23 日正式推出第四代护眼电视「雷鸟 Air 4 系列」AR 眼镜，消费级 AR 行业或将迎来全民体验的新阶段。雷鸟 Air 4 系列是雷鸟创新将全球领先的技术实力转化为大众消费产品的又一关键里程碑。雷鸟创新联合全球领先的画质芯片公司 Pixworks，打造了全球首款 AR 画质芯片「Vision 4000」，还是全球首个支持 B&O 调音的 AR 眼镜，将高端体验带到大众消费市场，彻底打破“前沿 AR 技术高价”的行业惯性，随着 Air 4 系列新品上市，消费级 AR 行业或将迎来全民体验的新阶段。

Meta AI 眼镜热销带动扩产，看好端侧 AI 特别是 META 供应链或有超预期表现。依视路陆逊梯卡（EssilorLuxottica）在 7 月底发布的最新财报中显示，Ray-Ban Meta 智能眼镜的销售额同比增长超两倍。若继续延续这一增长趋势，Rayban Meta 2025 年全年出货量或可达近 400-500 万副。2025 年 6 月 20 日，依视路陆逊梯卡和 Meta 两家公司联合推出了新款产品 Oakley Meta HSTN 版本。相比于 Rayban Meta 版本，该产品定位为更精准，产品续航时间大幅增加，拍照像素也提升到了 3K。2025 年 7 月 12 日，HSTN 限量版正式开售；8 月 19 日，6 个普通款式也已全面开售。Meta 首席技术官安德鲁·博斯沃思（Andrew Bosworth）在 Threads 上发表文章称，Meta Ray-Ban Display 智能眼镜在全国各地的线下零售店几乎全部售罄，11 月之前的试戴预约也几乎全部排满。博斯沃思表示，目前这款产品的市场反应强于预期，公司正在努力跟进。并且补货即将到来，本月将增加一倍的销售点数量，从而保证供货量。根据 IDC 数据，智能眼镜品类在 2025 年的出货量将增长 247.5%，整个市场的硬件出货量到 2029 年将达到 4310 万台，复合年增长率高达 31.8%。其中，Meta 在相关市场占据 60.6% 的市场份额，为产品市场表现提供有力支撑。

OPEN AI 推出 ChatGPT Atlas，持续重视流量入口的布局，或将开发一系列端侧 AI 新设备并于 26 年底-27 年发布，重点看好消费电子的产业链机会。10 月 21 日凌晨，OpenAI 宣布推出人工智能浏览器 ChatGPT Atlas 并正式在全球 macOS 平台上上线。所有用户都可下载并体验基础版，不过代理模式将在初期仅对 Plus 与 Pro 付费用户开放。另外，Windows、iOS 与 Android 版本也正在开发中，预计将在不久后全面铺开。OpenAI 此次发布的 ChatGPT Atlas 并非简单的“浏览器+ChatGPT”组合，而是对整个网页浏览体验的重新构建。此外，OpenAI 正在开发的硬件设备包括一款“无显示屏的智能音箱”，另外公司也考虑过开发眼镜、录音笔和“可佩戴别针”。首批设备发布的目标节点为 2026 年末或 2027 年初。

立讯精密：引领端侧 AI 产品创新，同时取得 AI 互联方案突破，端云同步受益。立讯精密在本届光博会上展示了云雀 2 代智能全彩 AR 眼镜、与东南大学、南京平行视界技术有限公司联合推出的 PVG 单绿 AR 眼镜，以及与华曦达成合作的智能家庭陪护机器人，多方面展示了立讯精密 AR 领域的龙头地位。立讯技术携以光电产品为核心的数据中心互连整体方案亮相光博会，展示多项先进产品及技术成果，包括 CPC（共封装光互连）、1.6T 光模块和 LPO/LRO（低功耗方案）、CPC（共封装耦合互连）、1.6T DAC/ACC/AEC 以及液冷冷板 I/O 方案等，看好消费电子龙头深度受益 AI 通信产业链。

云侧 AI：看好推理侧供需并进及存储产业链。

2025 年 CCP 全球峰会以“引领 AI 的未来”为主题，看好 AI 基础设施向高效能与开放协同演进。大会推出由英伟达、博通、AMD 等主导的 ESUN 项目，推动 AI 集群互联标准化，打破专有协议垄断：（1）谷歌、Meta、微软发布“Mount Diablo”±400VDC 侧挂式供电方案，支持 1MW 级机架功率，标志数据中心迈向高压直流化与模块化；（2）英伟达发布《800 VDC Architecture》白皮书，提出“AI 工厂”愿景，构建 800VDC 供电与 NVLink Fusion 互联生态；（3）纬颖、纬创及 Ffroe Systems 展示新一代液冷与 3D 打印冷板技术，以提升散热效率与能效表现。开放计算正引领数据中心技术向更开放、更高效、更绿色的方向演进。

OpenAI 开发者大会发布 4 大更新，看好 AI-Native 硬件创新的发展。（1）Apps SDK：实现与外部应用的无缝集成，推动 ChatGPT 向“操作系统级入口”演进，让应用开发者直接接入他们的平台，目前 Canva、Figma、Expedia 等网站已经上线，未来可汗学院等 11 家公司也将接入 ChatGPT；（2）AgentKit：支持可视化拖拽构建智能体，用户无需编程即可快速搭建并评估智能体，让个人开发者和企业都能轻松构建自动化工具；（3）Codex 全面可用：可通过语音指令和绘制的计划创建程序匹配应用程序，零代码打造应用，企业开发效率显著提升，新增功能包括：Slack 集成、Codex SDK，企业控制；（4）API 全面升级：GPT-5 Pro、gpt-realtime-mini 与 Sora 2 API 同步上线，GPT-5 Pro 可用于更重度的推理任务，GPT-realtime-mini 是专门针对低延迟语音交互打造的轻量级实时语音模型，Sora 2 是新一代视频生成工具，支持音视频同步、各种特效以及开放的开发者 API。

OpenAI 推出 ChatGPT Pulse，持续看好 AI 在下游应用场景的潜力。ChatGPT Pulse 预览版于 2025 年 9 月 26 日推出，率先向移动端 Pro 用户开放。Pulse 可根据聊天记录、反馈及日历等关联应用主动开展研究并以主题卡片呈现个性化更新，用户可通过反馈不断定制和优化内容。但仍处于预览阶段并存在准确性局限。

摩尔线程科创板 IPO 过会，国产全能 GPU 商业化进程加速，看好 AI 芯片自主可控产业链机遇。摩尔线程于 10 月 10 日首发上市获通过，拟募资 80 亿元投入新一代 AI 训练一体芯片等研发项目，作为稀缺的国产全能 GPU 企业，其基于自研 MUSA 架构实现单芯片支持 AI 计算与图形渲染，产品线覆盖智算、图形及边缘计算 SOC，商业化势头强劲，2025 年上半年营收达 7.02 亿元并已超过三年总和，毛利率显著改善至 69.14%。此次上市将助力其加速核心技术攻关与生态构建，推动国产 GPU 自主可控进程，为 AI 算力产业链注入新动力。

建议关注：消费电子零部件及组装：工业富联、蓝思科技、鹏鼎控股、立讯精密、闻泰科技、领益智造、博硕科技、舜宇光学科技（港股）、高伟电子（港股）、东山精密、欣旺达（与电新组联合覆盖）、环旭电子、比亚迪电子（港股）；

消费电子材料：创新新材（与机械、金属材料联合覆盖）、思泉新材、中石科技、福蓉科技、世华科技；

连接器及线缆厂商：鼎通科技、立讯精密、华丰科技、中航光电（与军工组联合覆盖）、博威合金；线缆：沃尔核材、新亚电子、兆龙互连、金信诺、电连技术；

被动元件：洁美科技、国瓷材料；MLCC：三环集团、风华高科、达利凯普；电感：顺络电子、麦捷科技、铂科新材（金属材料组覆盖）；晶振：泰晶科技、惠伦晶体；

面板：京东方、TCL 科技、彩虹股份、深天马 A、联得装备（与机械组联合覆盖）、精测电子、奥来德（与机械、化工组联合覆盖）、鼎龙股份（与基础化工组联合覆盖）、莱特光电（化工组覆盖）、清溢光电、菲利华、深科技、硕中科技、汇成股份、新相微、天德钰、韦尔股份、中颖电子、易天股份；

CCL&铜箔&PCB：胜宏科技、鹏鼎控股、沪电股份、生益电子、南亚新材、深南电路、建滔积层板、生益科技、金安国纪、华正新材、方邦股份、深南电路、兴森科技、鼎旺电子；

消费电子自动化设备：科瑞技术、智立方、思林杰、大族激光、赛腾股份、杰普特、华兴源创、博杰股份、凌云光、精测电子；

品牌消费电子：传音控股、漫步者、安克创新（与家电组联合覆盖）、小米集团（港股）（与海外、汽车组联合覆盖）；折叠屏产业链：蓝思科技、领益智造、精研科技、统联精密、科森科技、凯盛科技（与建筑建材组联合覆盖）、长信科技、长阳科技、汇顶科技。

风险提示：消费电子需求不及预期风险，新产品创新力度不及预期风险；地缘政治冲突风险；消费电子产业链外移影响国内厂商份额风险。

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

许俊峰

分析师

SAC 执业证书编号：S1110520110003

xujunfeng@tfzq.com

包恒星

分析师

SAC 执业证书编号：S1110524100001

baohengxing@tfzq.com

行业走势图



资料来源：聚源数据

相关报告

- 1 《消费电子-行业研究周报:板块回调下坚定看好明年有望迎来端侧 AI 大年》2025-10-19
- 2 《消费电子-行业研究周报:板块回调下坚定看好明年有望迎来端侧 AI 大年》2025-10-13
- 3 《消费电子-行业研究周报:大模型&硬件厂商共进，2026 年有望成为端侧 AI 大年》2025-09-29

内容目录

1. 周观点：OpenAI 推出 ChatGPT Atlas，重视端侧 AI 流量入口价值	4
1.1. AI 端侧：政策加持、巨头引领，看好端侧 AI 新品创新大周期	4
1.1.1. 苹果将推进国行版 AI 功能上线，iPhone Air 与 M5 芯片系列新品同步发售，库克访华深化合作，首款智能眼镜预计 2026 年发布，Ternus 或接班库克	4
1.1.2. 雷鸟创新推出第四代口袋电视「雷鸟 Air 4 系列」AR 眼镜	5
1.1.3. 荣耀发布 Magic 8 系列手机并展示 AI 概念版手机 Robot Phone	5
1.1.4. OPPO 发布 OPPO Find X9 系列等多款生态设备	5
1.1.5. Meta AI 眼镜销量超预期，并持续推出新品	6
1.1.6. OPEN AI 正式发布新型 AI 浏览器 ChatGPT Atlas，或将开发一系列端侧 AI 新设备并于 26 年底-27 年发布	7
1.1.7. 立讯精密发布多款 AR 技术产品，子公司立讯技术展示多项光连接解决方案	7
1.2. AI 云侧：国产算力强催化，看好推理侧供需共进及存储产业链	9
1.2.1. OCP 全球峰会：开放协作与架构革新，共筑下一代 AI 基础设施	9
1.2.2. OpenAI 开发者大会：生态规模激增与革命性技术发布，重塑 AI 交互未来	11
1.2.3. OpenAI 推出 ChatGPT Pulse	12
1.2.4. 阿里云栖大会：大模型将为下一代操作系统、超级 AI 云为新计算机，打造全球领先 AI 超级计算机	12
1.2.5. 摩尔线程科创板 IPO 过会，加速全功能 GPU 研发与自主生态构建	13
1.2.6. 华为发布昇腾芯片演进路线图，首发自研 HBM 技术，推动超强算力网络构建	14
1.2.7. 阿里：约 32 亿美元可转债中，约 80% 将被分配用于增强云基础设施	16
2. 本周（10/17~10/24）消费电子行情回顾	16
3. 风险提示	21

图表目录

图 1：立讯精密 CPC（左侧）及 CPO（右侧）交换机方案	7
图 2：CPC 技术示意图	8
图 3：立讯精密 AI 眼镜	8
图 4：OCP 全球峰会举办	9
图 5：ESUN 合作项目	9
图 6：OpenAI 2023 年到 2025 年数据变化	11
图 7：华为明年 Q1 推出昇腾 950PR 芯片	14
图 8：Ascend 950DT 和 Ascend 950PR 性能	15
图 9：全球最强超节点 Atlas 950 SuperPoD	15
图 10：申万电子行业指数和沪深 300 指数对比	16
图 11：道琼斯工业平均指数和纳斯达克综合指数对比	17
图 12：恒生指数与恒生科技指数对比	17
图 13：中国台湾加权指数和中国台湾电子行业指数对比	17
图 14：本周（10/17~10/24）A 股各行业行情对比	18

图 15：本周（10/17~10/24）电子各子板块涨跌幅 19

表 1：本周（10/17~10/24）消费电子行情与主要指数对比 18

表 2：本周(10/17~10/24)消费电子板块涨跌幅前十的个股 19

1. 周观点：OpenAI 推出 ChatGPT Atlas，重视端侧 AI 流量入口价值

1.1. AI 端侧：政策加持、巨头引领，看好端侧 AI 新品创新大周期

1.1.1. 苹果将推进国行版 AI 功能上线，iPhone Air 与 M5 芯片系列新品同步发售，库克访华深化合作，首款智能眼镜预计 2026 年发布，Ternus 或接班库克

在 10 月 18 日的上海苏河湾大会上，库克正式回应了国行苹果智能 AI 功能何时推出的问题。库克表示：“苹果致力于能够提供给用户一种非常强大的创新产品，我们有一个名为 Apple Intelligence（苹果智能）的产品，目前我们正在努力进入中国市场。”而且苹果早在 iOS 18.6 系统中就准备开放中国大陆地区的苹果智能 AI 功能，并且已经提前支持了简体中文，在功能上已经完全支持了国行设备使用。后续因为各方面因素导致一直延期，但苹果并未放弃国行苹果智能 AI，甚至在前段时间还支持了 AirPods 实时翻译的简体中文语音，苹果对中国市场非常在意。根据彭博社消息，苹果还是打算在 iOS 26.1 或者 iOS 26.2 系统中开放国行苹果智能 AI 功能，合作伙伴应该还是阿里巴巴和百度。

2025 年 10 月 13 日晚，苹果 CEO 蒂姆·库克在抖音 Apple Store 直播间亲自宣布，国行版 iPhone Air 将于 10 月 17 日（周五）上午 9 点开启预购，10 月 22 日（周三）正式发售。随后苹果官网也更新发售信息，为消费者提供了明确的购买时间表。iPhone Air 作为苹果 2025 年秋季新品发布会的重磅产品，原计划于 9 月 19 日同步全球发售。然而，由于国行版采用纯 eSIM 设计（无实体 SIM 卡槽），需等待中国大陆运营商完成 eSIM 业务部署，导致发售日期推迟。10 月 13 日，中国联通、中国移动等运营商正式宣布 eSIM 服务预约开启，为 iPhone Air 的上市扫清最后障碍。苹果发言人表示：“我们相信中国大陆用户会爱上 iPhone Air，并希望他们能早日体验这款产品。”

2025 年 10 月 15 日晚，苹果正式发布 M5 芯片，这款采用第三代 3nm 工艺打造的处理器在 AI 运算、图形性能及能效方面均实现重大提升。相较前代 M4，M5 的 GPU 在 AI 计算中的峰值性能提升超过四倍（最高相当于 M1 的 6 倍），并首次在每个 GPU 核心内集成 Neural Accelerator 神经加速单元，为 AI 工作负载带来显著加速。M5 芯片采用全新一代 10 核 GPU 架构，每个核心均内置独立的神经加速单元，使 GPU 的 AI 计算能力比 M4 提升超过 4 倍，比 M1 提升超过 6 倍。该 GPU 同时配备第三代光线追踪引擎与增强的着色核心，整体图形性能比 M4 提高约 30%，比 M1 提高 2.5 倍，在使用光线追踪的应用中可实现最高 45% 的图形性能提升。伴随着 M5 芯片发布，搭载其的首批新品同步登场，苹果 CEO 蒂姆·库克宣布，全新 14 英寸 MacBook Pro、iPad Pro 发布，两款新品均首发搭载 M5 芯片，售价分别为 12999 元起 / 8999 元起。全新 14 英寸 MacBook Pro 和 iPad Pro 将在 10 月 17 日上午 9 点接受预购，并在 10 月 22 日发售。

10 月 15 日，工业和信息化部部长李乐成在北京会见美国苹果公司首席执行官蒂姆·库克，双方就苹果公司在华业务发展、加强电子信息领域合作等议题进行交流。部总工程师钟志红参加会见。李乐成表示，中国超大规模市场和完备的产业体系，蕴含着巨大投资和消费潜力。中国将坚定不移推进高水平对外开放，大力推进“智能产业化”和“产业智能化”，为包括苹果公司在内的外资企业进一步营造良好营商环境。希望苹果公司继续深耕中国市场，积极参与中国新型工业化进程，与中国产业链上下游企业协同创新发展。库克感谢工业和信息化部对苹果公司在华发展的支持，表示将继续加大在华投资，进一步提高对华合作层次和水平，实现互利共赢发展。

彭博社 10 月 5 日称苹果公司正调整其智能眼镜产品路线图，计划于 2026 年发布、2027 年发售首款 Apple Glass，将会和 Meta Ray-Ban 智能眼镜直接竞争。彭博社称苹果正将研发重心从 Apple Vision Pro 转向更为轻便的智能眼镜形态，如今这一策略变得更加清晰：苹果将首先推出一款不含 AR 显示屏的基础版智能眼镜，为后续产品铺路。苹果或将采用类似 Apple Silicon 的分阶段发布策略，即在产品发布与上市之间留出充足时间，以便开发者为新平台进行应用适配和生态构建。尽管缺少 AR 显示屏，但第一代 Apple Glass 仍具备多项智能功能。此外，苹果正在为其开发一款定制的 Apple Silicon 处理器，该处理器

基于 Apple Watch 的芯片技术。这款智能眼镜将能够支持处理电话、响应 Siri 指令以及拍摄照片等核心功能，定位更接近于一款智能穿戴配件而非独立的 AR 设备。真正的 AR 显示功能将被集成在后续的第二代 Apple Glass 中。虽然关于第二代产品的具体细节和发布日期尚未披露，其 AR 显示屏可能会被整合进单侧镜片中。

据科技记者马克·古尔曼消息，苹果正筹划十多年来最大规模的领导层换届。随着苹果公司 CEO 蒂姆·库克即将年满 65 岁，苹果硬件工程高级副总裁约翰·特努斯 (John Ternus) 被视为接替库克的头号人选。随着新 CEO 的上位，库克最终可能会转任董事长一职，走类似于贝佐斯和比尔·盖茨的路线。据科技记者马克·古尔曼报道，负责人工智能战略的约翰·贾南德里亚 (John Giannandrea) 因 Siri 项目失败仕途受挫；硬件技术主管约翰尼·斯鲁吉 (Johnny Srouji) 正在评估自己的去留；负责环境与政策事务的丽莎·杰克逊 (Lisa Jackson) 也在考虑退休。马克·古尔曼认为，相比之下，特努斯在年龄上与库克接任 CEO 时相仿，若顺利接棒，有望带领苹果前行十年甚至更久。据深圳商报公众号，苹果目前在新兴技术领域，如混合现实、生成式 AI、智能家居及自动驾驶等方面进展迟缓，亟需一位技术专家来引领突破，特努斯在硬件工程领域的专业背景与当下需求契合。特努斯深受库克信任，在公司内部影响力早已超出硬件工程范畴，深度参与产品设计、路线规划与战略决策，且在对外活动中频繁亮相。例如，他主持发布了 iPhone Air，代表公司在欧洲多地谈论环保与可持续发展举措。上月 iPhone 17 系列发售时，他还在伦敦门店迎接顾客，这些举动都显示出公司对他的着重培养。

1.1.2. 雷鸟创新推出第四代口袋电视「雷鸟 Air 4 系列」AR 眼镜

雷鸟创新 RayNeo 于 10 月 23 日正式推出了第四代口袋电视「雷鸟 Air 4 系列」AR 眼镜。雷鸟 Air 4 系列是雷鸟创新将全球领先的技术实力转化为大众消费产品的又一关键里程碑。雷鸟创新联合全球领先的画质芯片公司 Pixelworks，打造了全球首颗 AR 画质芯片「Vision 4000」，推动 AR 眼镜进入定制芯片时代，打破通用硬件局限，让芯片适配穿戴影屏场景，解决画质、音质与沉浸感难题。在 Vision 4000 加持下，雷鸟 Air 4 系列首次实现对 HDR10 画质的支持，带来两倍亮度动态、1200nits 亮度输出和高达 10.7 亿色彩输出，相比传统 8-bit 丰富度提升 64 倍。对于仅支持 SDR 的片源，雷鸟 Air 4 系列还兼容 AI 实时 SDR 转 HDR 技术。除了在显示上大幅度提升，雷鸟 Air 4 系列还带来更具颠覆性的音频体验革新，Air 4 系列是全球首个支持 B&O 调音的 AR 眼镜，配备了 4 颗扬声器，采用超大面积高分子振膜单元，和独立 DAC 芯片驱动，可以输出更干净和更有层次的声音。价格方面，雷鸟 Air 4 到手价 1599 元，Air 4 Pro 到手价 1699 元，将“专业画质+ B&O 音频”的高端体验带到大众消费市场，彻底打破“前沿 AR 技术高价”的行业惯性。

1.1.3. 荣耀发布 Magic 8 系列手机并展示 AI 概念版手机 Robot Phone

2025 年 10 月 15 日，荣耀在北京水立方举办“开新局 见未来” Magic8 系列暨 MagicOS 10 发布会，除发布年度旗舰 Magic8 系列手机外，还官宣将推出 AI 概念机 Robot Phone。此次发布的荣耀 Magic8 系列，搭载行业首个自进化 AI 操作系统 MagicOS 10，基于荣耀魔法大模型 3.0 的 YOYO 智能体获中国信通院 L3 级卓越认证，可在购物、健康、工作等五大场景为用户提供服务。该系列还具备 8 大 AI 技术领先（如端侧 VLM 模型、多模态执行能力等）与 8 大 AI 体验领先（如一键领券购物、全场景跨端智联等），并同步推出“MagicOS 月月焕新计划”，用户建议可通过 OTA 月度迭代落地。

作为 Magic8 的“未来版”，Robot Phone 被定位为“AI 手机终极形态”探索产品：既拥有 AI 的“超强大脑”，能洞察环境；也具备机器人的“超行动力”，可陪伴生活，还能化身专属摄影机捕捉瞬间。从宣传片看，其搭载可升降、带自由云台结构的摄像头模组，机身背面有“α”标识，荣耀预计 Robot Phone 在 2026 年巴塞罗那世界移动通信大会（MWC）正式亮相。荣耀 CEO 李健表示，当前正处于从智能手机、AI 手机到机器人手机的变革期，AI 技术需服务个体；Robot Phone 的核心是让设备从“工具”变为“有感知、会协同的生活伙伴”，通过 AI 自进化让手机像“生命体”般与用户共同成长，实现“硅基生命与碳基生命的共振”。

1.1.4. OPPO 发布 OPPO Find X9 系列等多款生态设备

2025 年 10 月 16 日晚，OPPO 的年度旗舰发布会正式召开，会上发布了 OPPO Find X9 系列以及智能手表、平板电脑等多款生态设备。其中 Find X9 系列肯定是发布会上最受关注的产品，它首发全焦段哈苏 8K 超清照片，同时支持多种高清 Live 图拍摄，主打“哈苏 2 亿超清晰，出游不用背相机”，并且喊出了万元内最值得买的“相机”的口号。Find X9 带来新一代计算光学架构——LUMO 超像素引擎，还全球首发哈苏 8K 超清照片功能。受限于算力，以往的高像素拍摄往往藏在高级模式中，拍摄时还需要等待一段时间才能成像。Find X9 系列用 SOC 的算力协助拍摄，取代了传统机型依靠传感器算力进行拍摄的模式，通过 CPU、GPU、NPU 的协同，实现了超广角、主摄和长焦全焦段快速直出 8K 超清照片。

性能方面，Find X9 系列配备了联发科天玑 9500 芯片，结合独家首发的芯链技术、潮汐引擎，能够更好地发挥芯片能力。据 OPPO 表示，Find X9 系列能够实现 5 小时以上持续满帧，并不会因为长时间游戏温度升高就降频，玩再久也不会掉帧。为了保证续航时间，OPPO 在元器件领域的持续突破和全新的堆叠技术，主板缩小 11 毫米，电池空间增加 19%，容量增多 900+mAh。OPPO 自研的球形硅碳材料，实现能量密度再突破，容量再多 300+mAh，实现 7025mAh 大电池。据 OPPO 表示，Find X9 系列的理论续航时间超过 14 小时。极限使用场景，可连续刷两小时剧，并且拍了 500 张照片和 2 小时的视频，电量都没红（20%以下）。

系统方面，OPPO Find X9 系列原生搭载 ColorOS 16，在系统流畅性上有了进一步提升，实现了全场景流畅运行。官方承诺，能够实现 6 年的流畅使用，对于一部手机使用多年的用户来说非常友好。另外，Find X9 还能直接接听 iPhone 来电，并且和 Apple Watch 绑定，甚至 ColorOS 的流体云也能投放到 Apple Watch 上面，部分场景的体验比 iPhone 还好。

外观方面，除了标准版的绒光钛、雾黑、霜白，Pro 版的绒砂钛、霜白，Find X9 全系还有一款特殊的配色“追光红”，光影流转间折射金属质感。不仅如此，Find X9 系列全系配色采用超精密冷雕工艺，1.15mm 极窄四等边设计，无论是视觉效果还是手感，都非常令人惊艳，还支持 P69 & IP68 & IP66 满级防尘防水，并且拥有瑞士 SGS 五星整机抗跌落耐摔认证，日常使用可以更加放心。

全方位升级的 OPPO Find X9 起售价为 4399 元，Find X9 Pro 为 5299 元，10 月 22 日正式开售（卫星通信版 11 月上市）。另外，完整的哈苏影像套装 1699 元，增距镜套装 1099 元。除了 OPPO Find X9 系列，本次发布会还发布了 1299 元起的 OPPO Watch S 和 2599 元起的 OPPO Pad 5 等多款智能生态设备，首销期入手还能获赠孙颖莎限定礼盒，学生购买 OPPO Pad 5 还能获得手写笔等赠礼。

1.1.5. Meta AI 眼镜销量超预期，并持续推出新品

依视路陆逊梯卡（EssilorLuxottica）在 7 月底发布的最新财报中显示，Ray-Ban Meta 智能眼镜的销售额同比增长超两倍。若继续延续这一增长趋势，Rayban Meta 2025 年全年出货量或可达近 400-500 万副。

2025 年 6 月 20 日，依视路陆逊梯卡和 Meta 两家公司联合推出了新款产品 Oakley Meta HSTN 版本。相比于 Rayban Meta 版本，该产品定位更为精准，产品续航时间大幅增加，拍照像素也提升到了 3K。2025 年 7 月 12 日，HSTN 限量版正式开售；8 月 19 日，6 个普通款式也均已全面开售。Oakley 为全球知名品牌，在运动人群中有着很强的号召力，Oakley 也有强大的线上和线下销售网络，预测该产品也将会延续 Rayban Meta 的热销局面。两家公司还会继续推出诸如 Prada Meta，Oakley Meta 的骑行款（摄像头位于中间）、Meta Celeste、Meta Rayban 3 等新品。其中某几款将于 2025 年 9 月 Meta Connect 发布并开售。

Meta 首席技术官安德鲁·博斯沃思（Andrew Bosworth）在 Threads 上发表文章称，Meta Ray-Ban Display 智能眼镜在全国各地的线下零售店几乎全部售罄，11 月之前的试戴预约也几乎全部排满。博斯沃思表示，目前这款产品的市场反应强于预期，公司正在努力跟进。并且补货即将到来，本月将增加一倍的销售点数量，从而保证供货量。目前，Meta 正在评估未来是否支持在线订购。今年 9 月，Meta 宣布推出 AI 智能眼镜 Meta Ray-Ban Display，配备全彩高清显示屏。每副眼镜均配套 Meta 神经腕带，这款腕带可将肌肉产生的信号转化为眼镜操作指令。9 月 30 日起该产品率先在美国部分线下零售店发售，套装含眼镜与神

经腕带,起售价 799 美元。根据 IDC 数据,智能眼镜品类在 2025 年的出货量将增长 247.5%,整个市场的硬件出货量到 2029 年将达到 4310 万台,复合年增长率高达 31.8%。其中,Meta 在相关市场占据 60.6%的市场份额,为产品市场表现提供有力支撑。

1.1.6. OPEN AI 正式发布新型 AI 浏览器 ChatGPT Atlas, 或将开发一系列端侧 AI 新设备并于 26 年底-27 年发布

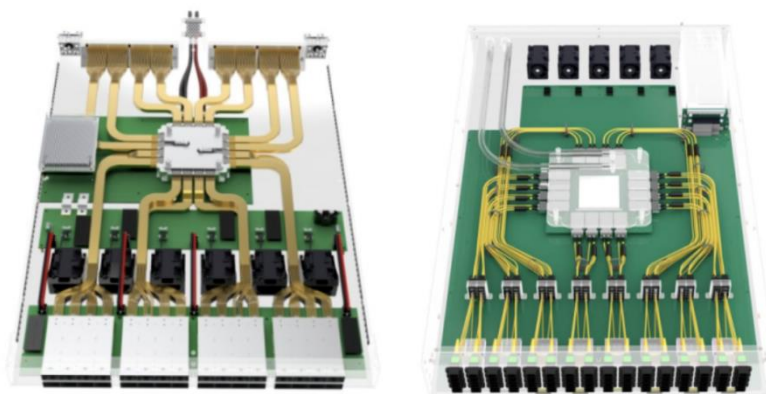
10 月 21 日凌晨,OpenAI 宣布推出人工智能浏览器 ChatGPT Atlas 并正式在全球 macOS 平台上线。所有用户都可下载并体验基础版,不过代理模式将在初期仅对 Plus 与 Pro 付费用户开放。另外,Windows、iOS 与 Android 版本也正在开发中,预计将在不久后全面铺开。OpenAI 此次发布的 ChatGPT Atlas 并非简单的“浏览器+ChatGPT”组合,而是对整个网页浏览体验的重新构想。OpenAI 首席执行官萨姆·阿尔特曼在发布会上表示:“我们认为 AI 代表了重新思考浏览器功能的难得机会。”这款新产品将 ChatGPT 直接嵌入每一个网页浏览场景,用户可在任意页面调用侧边栏进行即时提问、摘要网页或比较产品。与传统浏览器最根本的区别在于,Atlas 更强调“AI 执行”而非仅限“AI 问答”。在传统浏览器中,当我们输入想要咨询的问题后只会得到一整页的网页链接,过后还需要自行筛选点击。而 Atlas 实现了“搜索反转”,当我们在地址栏输入问题,浏览器不会先列出链接,而是直接呈现 ChatGPT 生成的整合回答,包含推荐内容及相关官网链接,传统搜索结果则被归入次级标签。并且可以在打开任何网页后找到 ChatGPT 侧边栏,AI 会自动加载页面内容,还可直接提问“总结这篇报告的核心结论”或“解释这个专业术语”,无需进行额外的复制粘贴。此外,Atlas 会学习浏览记录和习惯,比如喜欢的写作风格、常用的代码库、或者正在研究的某个特定领域。用得越多,它的建议就会越贴近实际需求。最引人注目的还是这次推出的“智能体模式”(Agent Mode),它允许 ChatGPT 在浏览器中自主执行多步骤任务。在发布会演示中,AI 智能体接收到“准备海滩野餐”的指令后,自动识别食谱网页中的食材清单,跳转至 Instacart 平台并将所需物品加入购物车。

据财联社报道,OpenAI 正在开发的神秘硬件设备包括一款“无显示屏的智能音箱”,另外公司也考虑过开发眼镜、录音笔和“可佩戴别针”。首批设备发布的目标节点为 2026 年末或 2027 年初。阿尔特曼此前曾表示,他们设想中的首款产品是“可放入口袋、具备情境感知且无屏幕”的。

1.1.7. 立讯精密发布多款 AR 技术产品,子公司立讯技术展示多项光连接解决方案

光博会上,立讯技术发布包括 CPC 在内的多项先进技术成果,为 AI 智算注入全新动能。作为全球领先的 ICT 零组件方案商,立讯技术携以光电产品为核心的数据中心互连整体方案亮相展会,集中展示多项先进产品及技术成果包括 CPO(共封装光互连),1.6T 光模块和 LPO/LRO 低功耗方案,CPC(共封装铜互连),1.6T DAC/ACC/AEC 以及液冷冷板 I/O 方案等,为以 AI 智算为代表的下一代数据中心业务发展注入全新动能。

图 1: 立讯精密 CPC (左侧) 及 CPO (右侧) 交换机方案

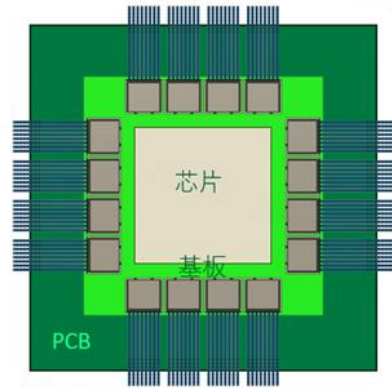


资料来源:光纤在线公众号、天风证券研究所

CPC 技术,全称共封装铜互连技术(Co-Packaged Copper),是一种创新的互连方案,

它将高速连接器与芯片基板直接集成在一起，专为超高密度、超高速率的数据传输需求而设计。通过共封装的方式，CPC 技术极大地缩短了信号传输路径，有效降低了信号传输损耗，提升了数据传输的性能。立讯技术在 2024 年 OCP 全球峰会上推出 KOOLIO CPC 方案——224G KOOLIO CPC 整链路技术方案，凭借其超高密度设计、极低的损耗与串扰控制，以及端口低功耗的特性，系统性地解决了传统 PCB 布线空间上已无法满足高达数千个差分信号通道的超高密度数据传输需求，信号传输质量上，系统链路的损耗和串扰目标对高速信号在连接器和线缆的要求越来越高的问题。

图 2：CPC 技术示意图



资料来源：立讯技术公众号、天风证券研究所

立讯技术从专利到标准，逐步成为 CPO 光互连技术行业龙头。CPO（共封装光学，Co-Packaged Optics）通过将光引擎与交换芯片直接封装集成，突破传统可插拔光模块的物理限制，实现带宽密度提升 50% 以上的颠覆性进步。在 AI 大模型训练、超算中心等场景中，CPO 可解决海量数据吞吐与能耗激增的核心矛盾，被誉为“下一代数据中心互连的终极方案”。CPO 技术通过将光引擎与交换芯片共封装，彻底颠覆了传统可插拔光模块架构，实现了功耗降低 30%、带宽密度提升 50% 以上的跨越式突破。今年 6 月，立讯技术在此领域已形成“专利-标准”双位一体的技术探索。

此外光博会上，立讯精密展出新一代 AI 眼镜、家庭陪护机器人等其他多项智能产品。立讯精密展出了云雀 2 代智能全彩 AR 眼镜，采用了双目异显全彩技术，通过 Micro LED+SRG 刻蚀技术，实现了 1677 万色的丰富色彩显示，90% 的高透过率让视野更加清晰，而 6000nits 的峰值亮度则确保了在任何光照条件下都能提供出色的视觉体验。另一款 AI 眼镜，为户外场景量身打造，追求极致亮度与续航表现。立讯精密和东南大学、南京平行视界技术有限公司联合推出的 PVG 单绿 AR 眼镜，展现了在光学技术上的一种极致探索。立讯精密的智能家庭陪护机器人，将 AI 人工智能与情感交互深度融合，成为家庭的智慧新成员。并且与华曦达深度合作，接入 AI Home 生态，共同助力家庭智能生活落地。此外，光博会现场立讯精密还展出了 Micro OLED 的 MR Pancake 模组，0.15cc 大小的 Micro LED 光引擎，0.33cc FLCOS 光机等近眼显示技术方案。

图 3：立讯精密 AI 眼镜



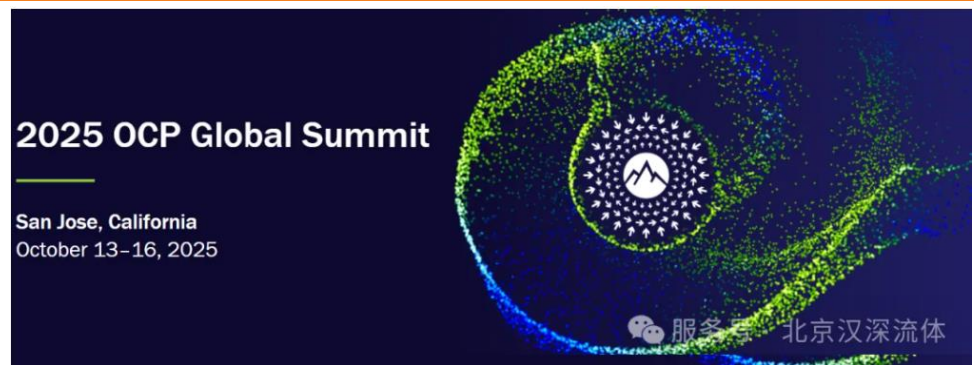
资料来源：LEDinside 公众号、天风证券研究所

1.2. AI 云侧：国产算力强催化，看好推理侧供需共进及存储产业链

1.2.1. OCP 全球峰会：开放协作与架构革新，共筑下一代 AI 基础设施

2025 年的 OCP 全球峰会于 10 月 13 日至 16 日在美国加州圣何塞举行，并首次扩展为四天会议。峰会的主题确定为“引领 AI 的未来”（Leading the Future of AI），凸显了 OCP 社区多年来在 开放性、效率、可持续性和可扩展性 方面的协作成果，旨在共同塑造面向人工智能时代的数据中心未来。

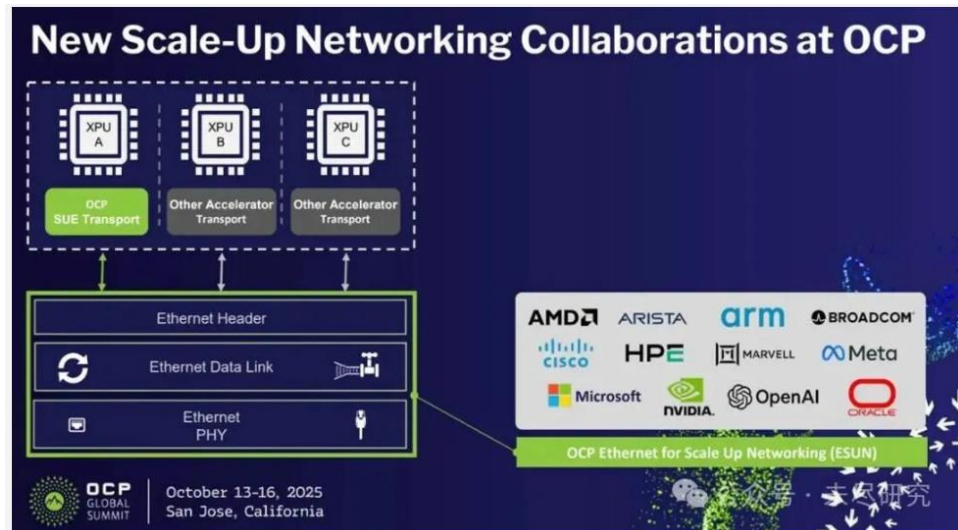
图 4：OCP 全球峰会举办



资料来源：北京汉深流体公众号、天风证券研究所

扩展是本届大会的核心议题。此次峰会成立了 ESUN，它是基于以太网（Ethernet）的纵向扩展（Scale-Up）网络（Networking）项目。Scale - Out 用于连接不同机柜、不同楼宇的服务器；Scale - Up 则是单台服务器内部多个 GPU、TPU 之间的超高速互联，要求亚微秒级延迟、无损传输、每秒数 TB 的吞吐。首批成员英伟达，博通，AMD 等也认为 AI 需要开放，携手合作，才能降低成本，挑战 AI 集群内部被专有协议垄断的高速互联市场。

图 5：ESUN 合作项目



资料来源：未尽研究公众号、天风证券研究所

ESUN 不是在现有的以太网上加了一层，而是涉及到物理层（PHY）、数据链路（Data Link）与帧头（Header）。对 OpenAI 来说，这正契合它的战略节奏。奥特曼正在串联起软硬件协同的生态，已经自己组了一个算力的局，也需要加入网络的圈子；它与博通的合作，本来就希望加强在网络、机架与互联上的协同。可以说，美国的 AI 基础设施共识，正在由此成型。

面对 AI 加速卡带来的超高热密度，传统 IT 架构已难以支撑。传统的 54V 机架电源系统，在高功率密度不断攀升的场景下，已暴露出电阻损耗高、铜缆用量激增等短板，难以满足 AI 时代的新需求。而且，传统现行架构需经过多级电能变换，将电网送来的中压交流电先降至低压交流，再由 UPS 调节并通过 PDU 与母线槽分配到机架内，历经多次转换，最终送到各计算节点。谷歌、Meta 和微软一致认为：到 2030 年前，每个 AI 服务器机架的功率密度将超过 500kW，甚至迅速向 1MW 迈进。为此，他们推出“Mount Diablo”项目：一个侧挂式 AC-DC 电力模块，将传统 IT 机架中的电力组件（如电源、备用电池）“解耦”出来，独立安装，机架内部只放 IT 核心设备（xPU 等）。

“Mt. Diablo”采用 $\pm 400\text{VDC}$ 配电方案，可支撑 1MW 级机架功率，显著提升了供电效率与系统紧凑性。它还免去了多余的交流-直流转换，以及变压器等大量调节设备，节省了整套系统的空间占用，降低了系统复杂度与运维成本。未来，这套系统还将进一步引入固态变压器（SST），进一步实现供电电路的精简化。它专为高功率密度的 AI 数据中心而设计，能够在更高效率下灵活接入电网与储能系统，并在负载剧烈波动时维持电网稳定。除原有的 Mt. Diablo 成员外，英伟达也加入了进来。各方希望通过联合创新，降低整体基础设施成本，并借助供应链复用，将该技术推广至更广泛的行业场景。

英伟达在会上展示了未来 AI 工厂愿景。英伟达发布白皮书《800 VDC Architecture for Next-Generation AI Infrastructure》，全面阐述其“AI 工厂”愿景，推出基于新一代 800 伏特直流供电体系的 Vera Rubin NVL144 MGX 开放式架构机架服务器与 Kyber 系统。该 800VDC 架构将单机柜功率提升至 1MW，可在有限空间内实现更高算力密度与更低能耗。英伟达表示，超过 50 家 MGX 伙伴与 20 多家产业合作方正共同构建支持百万瓦级 800VDC 数据中心的生态系统。与此同时，NVIDIA NVLink Fusion 生态持续扩展，英特尔与三星晶圆代工等厂商加入，共同推动 AI 工厂在模型训练与代理型 AI 推理等高强度负载下的快速发展。

纬颖/纬创、Frore Systems 展现液冷方案。随着 AI 大模型的迅速发展，AI 芯片功耗以每代 1.5-2 倍速度增长，传统风冷散热面临瓶颈，液冷技术因高效与节能优势成为主流趋势。在峰会期间，纬颖与纬创展示了新一代 AI 服务器及先进直接液冷（DLC）解决方案，并作为首批提供 NVIDIA GB300 NVL72 液冷系统的伙伴，推出搭载 72 颗 Blackwell Ultra GPU 的高性能机柜级 AI 系统。同时，两家公司展示多款液冷创新，包括双面液冷板（最高 4kW 散热能力、效能提升 40%）、两相液冷板（采用 3D 打印相变结构提升

可靠性)、300kW AALC 双机柜系统(兼容现有数据中心基础设施),以及支持超高热通量的电化学 3D 打印液冷板。Frore Systems 也推出了采用半导体工艺的 LiquidJet™ 液冷板,可在高温环境下将热点功率密度提升至 600W/cm²、降低压降并优化 PUE,以实现更强算力、更低能耗与更优 TCO。

1.2.2. OpenAI 开发者大会:生态规模激增与革命性技术发布,重塑 AI 交互未来

2025 年 10 月 6 日,OpenAI 在旧金山举办的第三届开发者大会(DevDay)成为全球科技界的焦点。此次大会不仅回顾了 OpenAI 生态规模的惊人生长,周活用户从 2023 年 200 万人增长到如今的 400 万人,每周使用 ChatGPT 的用户从 1 亿人增长到 8 亿人、OpenAI API 每分钟处理的 Token 数量从 3 亿个激增至 60 亿个,实现了 20 倍的增长等惊人数据,更通过一系列革命性技术发布,重新定义了 AI 与人类交互的未来图景。

图 6: OpenAI 2023 年到 2025 年数据变化



资料来源:机器之心公众号、天风证券研究所

OpenAI 推出全新的 ChatGPT 应用开发框架,允许第三方将功能直接集成至 ChatGPT 对话中。Apps SDK 建立在竞争对手 Anthropic 一年前推出的开源标准模型上下文协议(MCP)的基础上,它允许独立工作或代表大小企业的第三方开发人员连接选定的数据,触发操作,并呈现完全交互式的 UI(用户界面)。Apps SDK 包含一个“与应用程序对话”功能,允许 ChatGPT 和底层 GPT-5 或其他“o 系列”模型在其下方进行试验,以从第三方应用程序或服务获取更新的上下文,因此该模型始终准确地知道用户正在与什么进行交互。第一批可用的应用包括 Booking.com、Canva、Coursera、Figma、Expedia、Spotify 和 Zillow 等,DoorDash、Instacart、Uber 和 AllTrails 等更多应用也将很快加入。

OpenAI 推出了全面的 Agent Kit(智能体套件),帮助开发者更轻松、更可靠地将智能体(Agents)从原型推向生产,Agent Kit 的核心部件有:(1) Agent Builder(智能体构建器):可视化画布工具,通过拖拽方式设计工作流;(2) Chat Kit:嵌入定制聊天界面的工具包;(3) 连接器注册中心(Connector Registry):管理数据和工具连接。

AI 编码工具 Codex 正式从研究预览阶段进入全面商用,现已运行于全新的 GPT-5 Codex 模型。该模型专为编码和智能体编程训练,它让 OpenAI 工程师每周合并的代码请求量增加了 70%,并能自动审阅几乎所有提交的代码,GPT-5 Codex 在发布后已成为增长最快的模型之一,在上线三周之后就服务了超过 40 万亿个 Token。Codex 推出了三个全新功能:(1) Slack 集成:用户现在可以像与同事交流一样,在团队频道或线

程中直接向 Codex 分配任务或提问；(2) **Codex SDK**：可将驱动 Codex CLI 的同款智能体嵌入用户自己的工作流、工具或应用中，在 GPT-5-Codex 上实现最先进性能，无需额外微调；(3) **企业管理工具**：通过环境控制、监控与分析面板，ChatGPT 工作区管理员可以更好地掌控 Codex 的使用和运行。如今，Codex 已被全球不少开发者广泛采用——从 Duolingo、Vanta 这样的初创公司，到思科、乐天这样的企业巨头。

OpenAI 同步推出了一系列重量级 API 升级，扩展了 AI 的能力边界。(1) **GPT-5 Pro 正式上线**：Altman 宣布推出新模型 GPT-5 Pro，面向所有开发者通过 API 开放。GPT-5 Pro 是 OpenAI 迄今为止最强大的模型，在推理、代码质量和用户体验方面均有显著提升。特别针对需要分步推理、指令遵循和高风险用例准确性的复杂任务进行了优化，使其在金融、法律、医疗等高精度推理领域具有巨大应用潜力；(2) **Real-time Mini 推出**：OpenAI 还发布了一个 GPT Realtime 的 mini 版本，可通过 WebRTC、WebSocket 或 SIP 连接实时响应音频和文本输入；(3) **Sora 2 API 进入预览阶段**：Sora 是 OpenAI 在生成式媒体领域的最新前沿成果。这是一款最先进的视频生成模型，能够根据自然语言或图像生成具有丰富细节、动态画面与音频的视频片段。**Sora2 API 包括五个端点**：(1) **Create video (创建视频)**：从提示词开始一个新的渲染任务，可选择性添加参考输入或 remix ID；(2) **Get video status (获取视频状态)**：查询渲染任务的当前状态，监控其进度；(3) **Download video (下载视频)**：任务完成后，下载生成好的 MP4 文件；(4) **List videos (列出视频)**：分页查看你的历史视频记录，用于展示、管理或清理；(5) **Delete videos (删除视频)**：从 OpenAI 存储中移除指定视频 ID。

1.2.3. OpenAI 推出 ChatGPT Pulse

2025 年 9 月 25 日，OpenAI 推出 ChatGPT Pulse，预览版面向移动端 Pro 用户。Pulse 为一种全新体验，ChatGPT 会主动进行研究，根据聊天记录、反馈以及日历等关联应用提供个性化更新。通过告知 ChatGPT 哪些内容有用或无用，来定制其研究方向。研究结果会以主题视觉卡片的形式呈现在 Pulse 中，既可快速浏览也能点开查看详情，每天都能从一组全新且有针对性的更新开始。

Pulse 目前处于预览阶段，有局限性。Pulse 可能无法始终准确判断。它的目标是展示最相关和实用的内容，但仍可能看到不够准确的建议，例如收到针对已完成项目的提示。但可以直接告知 ChatGPT 来指导内容显示，系统会记住反馈以便下次改进，并通过实际使用不断学习优化。

1.2.4. 阿里云栖大会：大模型将为下一代操作系统、超级 AI 云为新计算机，打造全球领先 AI 超级计算机

北京时间 9 月 24 日，在杭州召开的云栖大会上，阿里巴巴集团 CEO、阿里云智能集团董事长兼 CEO 吴泳铭发表主旨演讲。吴泳铭认为，实现通用人工智能 AGI 已是确定性事件，但这只是起点，终极目标是发展出能自我迭代、全面超越人类的超级人工智能 ASI。

吴泳铭首次系统拆解了通往 ASI 的三阶段路线——从“学习人”的智能涌现，到当前“辅助人”的自主行动阶段，最终迈向“超越人”的自我迭代阶段。他进一步指出，AGI 将解放人类的日常工作，而 ASI 有望催生“超级科学家”群体，以指数级速度破解医学难题、新材料研发等全球性挑战。(1) **第一阶段为“智能涌现”，是过去几年的主线**：大模型首先通过理解全世界的知识集合，具备了泛化的智能能力，涌现出通用对话能力，可以理解人类的意图，解答人类的问题，并逐渐发展出思考多步问题的推理能力。目前 AI 已经逼近人类各学科测试的顶级水平，比如国际数学奥赛的金牌水平。逐渐具备了进入真实世界、解决真实问题、创造真实价值的可能性。(2) **第二阶段为“自主行动”，是当下所处的阶段**：这个阶段的 AI 不再局限于语言交流，而是具备了在真实世界中行动的能力。AI 可以在人类的目标设定下，拆解复杂任务，使用和制作工具，自主完成与数字世界和物理世界的交互，对真实世界产生巨大影响。实现这一跨越的关键，首先是大模型具备了 Tool Use 能力，有能力连接所有数字化工具，完成真实世界任务。其次是 Coding 能力的提升，可以帮助人类解决更复杂的问题，并将更多场景数字化。发展大模型 Coding 能力是通往 AGI 的必经之路。(3) **第三阶段为“自我迭代”，这个阶段有两个关键要素**：第一，AI 连接了真实世界的全量原始数据，AI 要实现超越人类的突破，就需要直接从物

理世界获取更全面、更原始的数据。第二为自主学习，经过无数次场景执行和结果反馈的循环，AI 将自我迭代出超越人类的智能能力，一个早期的超级人工智能（ASI）便会成型。

同时，提出两个判断。第一个判断是：大模型是下一代的操作系统。吴泳铭指出“正是基于这个判断，我们做了一个战略选择：通义千问选择开放路线，打造 AI 时代的 Android。我们认为在 LLM 时代，开源模型创造的价值和能渗透的场景，会远远大于闭源模型。我们坚定选择开源，就是为了全力支持开发者生态，与全球所有开发者一起探索 AI 应用的无限可能。”**第二个判断：超级 AI 云是下一代的计算机。**未来，全世界可能只会有 5-6 个超级云计算平台。在这个新时代，AI 将会替代能源的地位，成为最重要的商品，驱动千行百业每天的工作。绝大部分 AI 能力将以 Token 的形式在云计算网络上产生和输送。Token 就是未来的电。在这个崭新的时代，阿里云的定位是全栈人工智能服务商，提供世界领先的智能能力和遍布全球的 AI 云计算网络，向全球各地提供开发者生态友好的 AI 服务。

云栖大会上，通义大模型 7 连发，在模型智能水平、Agent 工具调用和 Coding 能力、深度推理、多模态等方面实现多项突破。（1）Qwen3-Max 性能跻身全球前三：性能超过 GPT5、Claude Opus 4 等，跻身全球前三；包括指令（Instruct）和推理（Thinking）两大版本，预训练数据量达 36T tokens，总参数超过万亿，拥有极强的 Coding 编程能力和 Agent 工具调用能力。（2）Qwen3-Next 及系列模型正式发布：模型训练成本较密集模型 Qwen3-32B 大降超 90%，长文本推理吞吐量提升 10 倍以上，为未来大模型的训练和推理的效率设立了全新标准。（3）Qwen3-Coder 重磅升级：新的 Qwen3-Coder 与 Qwen Code、Claude Code 系统联合训练，应用效果显著提升，推理速度更快，代码安全性也显著提升。（4）视觉理解模型 Qwen3-VL 重磅开源：在视觉感知和多模态推理方面实现重大突破，在 32 项核心能力测评中超过 Gemini-2.5-Pro 和 GPT-5。（5）全模态模型 Qwen3-Omni 亮相：音视频能力狂揽 32 项开源最佳性能 SOTA，可像人类一样听说写，应用场景广泛，未来可部署于车载、智能眼镜和手机等；用户还可设定个性化角色、调整对话风格，打造专属的个人 IP。（6）通义万相推出 Wan2.5-preview 系列模型：涵盖文生视频、图生视频、文生图和图像编辑四大模型。（7）语音大模型通义百聆正式发布：包括语音识别大模型 Fun-ASR、语音合成大模型 Fun-CosyVoice。

大会现场，阿里云发布全新 Agent 开发框架 ModelStudio-ADK。该框架突破以预定义编排方式开发 Agent 的局限，可帮助企业高效开发具备自主决策、多轮反思和循环执行能力的 Agent。随着模型能力的不断提升以及 Agent 应用的爆发，过去一年，阿里云百炼平台的模型日均调用量增长了 15 倍。同时，阿里云百炼还升级了低代码 Agent 开发平台 ModelStudio-ADP，该平台已广泛应用于金融、教育和电商等领域企业，目前，阿里云百炼平台已有超 20 万开发者开发了 80 多万个 Agent。

阿里云 AI 基础设施全面升级。阿里云围绕 AI 进行了软硬全栈的协同优化和系统创新，已初步形成以通义为核心的操作系统和以 AI 云为核心的下一代计算机。过去一年，阿里云 AI 算力增长超 5 倍，AI 存力增长 4 倍多。在服务器层面，阿里云发布全新一代磐久 128 超节点 AI 服务器；在网络层面，阿里云新一代高性能网络 HPN 8.0 全新亮相；在存储层面，阿里云分布式存储面向 AI 需求全面升级；在 AI 智算集群层面，智能计算灵骏集群通过多级亲和性与拓扑感知调度设计，基于 HPN 网络支持 10 万卡稳定互联，多级可扩展的架构让每张卡间互联路径更短、带宽更优。

阿里巴巴正式宣布与英伟达开展 Physical AI 合作。合作覆盖了 Physical AI 的实践的各个方面，包括数据的合成处理，模型的训练，环境仿真强化学习以及模型验证测试等。

1.2.5. 摩尔线程科创板 IPO 过会，加速全功能 GPU 研发与自主生态构建

10 月 10 日，上交所上市委发布 2025 年第 40 次审议会议结果公告，摩尔线程首发上市获得通过。从 6 月 30 日申报受理，到 10 月 10 日上会通过，摩尔线程科创板 IPO 过会用时 88 天。此次 IPO，摩尔线程拟募资 80 亿元，用于新一代 AI 训推一体芯片、图形芯片、智能 SOC 芯片等项目。

摩尔线程作为国产 AI 芯片代表企业，展现出独特优势：创业之初就选择了一条高难度的全功能 GPU 技术路线，所谓“全功能”指代的是兼具通用计算与图形渲染能力。这在国内 GPU 企业中较为少见。基于自主研发的 MUSA 架构，摩尔线程率先实现了单芯片架构同时支持 AI 计算加速、图形渲染、物理仿真和科学计算、超高清视频编解码的技术突破。同时，摩尔线程通过 MUSA 社区开发者计划与摩尔学院，构建自主开放生态，为开发者提供全套开发工具与技术支持，推动国产 GPU 生态的繁荣发展，加速 GPU 自主可控进程。目前，该公司产品线划分为 AI 智算、图形加速，以及面向消费电子、智能座舱、具身智能等边缘计算领域的智能 SoC（系统级芯片）三类。

摩尔线程的商业化进程展现出良好势头，营收增长带动盈亏状况逐渐好转。2022 年至 2024 年，公司营业收入分别为 0.46 亿元、1.24 亿元、4.38 亿元，近三年复合增长率超 208.44%。2025 年上半年营收增长为 7.02 亿元，已超前三年营收总和。摩尔线程的毛利率从 2022 年的 -70.08% 大幅提升至 2024 年的 70.71%，2025 年上半年已高达 69.14%。摩尔线程目前尚未盈利，2022 年、2023 年、2024 年，分别净亏损 18.4 亿元、16.73 亿元、14.92 亿元，2025 年上半年净亏损约 2.71 亿元。摩尔线程表示，根据公司预测，公司最早可于 2027 年实现合并报表盈利。

通过本次上市，摩尔线程计划持续加大创新项目研发投入，攻坚 GPU 核心技术壁垒，构建自主可控技术和产品体系，进一步构建规范管理体系与完善人才发展机制，打造国际一流技术团队，持续加速核心技术的攻关。

1.2.6. 华为发布昇腾芯片演进路线图，首发自研 HBM 技术，推动超强算力网络构建

三年四代：昇腾芯片演进路线图正式公布。在 9 月 18 日举办的华为全联接大会 2025（HUAWEI CONNECT 2025）上，华为轮值董事长徐直军宣布了未来三年昇腾系列芯片的详细演进路线和目标，首次公开了多款即将推出的昇腾芯片，引发了业界广泛关注。预计 2026 年第一季度推出昇腾 950PR 芯片，四季度推出昇腾 950DT，2027 年四季度推出昇腾 960 芯片，2028 年四季度推出昇腾 970 芯片。

图 7：华为明年 Q1 推出昇腾 950PR 芯片



资料来源：财联社公众号、天风证券研究所

采用首发自研 HBM，打破国际厂商垄断格局。长期以来，HBM 技术由三星、SK 海力士和美光等少数国际厂商垄断，成为制约中国 AI 芯片发展的“卡脖子”环节之一。华为预计将于 2026 年第一季度正式推出的昇腾 950PR 芯片，成为首款采用华为自研高带宽内

存（HBM）技术的昇腾芯片。这一创新举措标志着华为在芯片内存技术上的重大突破，将突破传统内存带宽瓶颈，提升 AI 训练与推理效率，显著提升芯片的数据处理能力和能效比。HBM 是 AI 芯片的关键组件，直接影响数据吞吐速度和整体性能。

图 8：Ascend 950DT 和 Ascend 950PR 性能



资料来源：电子工程专辑公众号、天风证券研究所

发布新型全球最强超节点，打造自主可控的 AI 算力生态。徐直军强调，算力是人工智能发展的关键，更是中国人工智能发展的重中之重。基于中国当前可获得的芯片制造工艺，华为致力于打造“超节点+集群”的算力解决方案，以满足持续增长的算力需求。为此，华为发布了以昇腾 950 为基础的新型超节点，该超节点将成为全球最强超节点，甚至超越英伟达预计在 2027 年推出的 NVL576 系统。

图 9：全球最强超节点 Atlas 950 SuperPoD



资料来源：电子工程专辑公众号、天风证券研究所

发布互联协议以连接计算资源，加速构建面向未来的 AI 算力网络。华为还公布了面向超节点的互联协议“灵衢”，旨在将更多计算资源连接在一起，形成超大规模的计算集群。徐直军表示，以昇腾 950 为基础可以组成超过 50 万卡的集群，而以昇腾 960 为基础则可以组成超过 99 万卡的集群，这将为 AI 应用提供前所未有的算力支持。

华为加速开发者生态建设，促进 AI 技术生态的繁荣与行业智能化升级。大会上，华为还宣布将加大在开发者生态上的投入。大会期间开设的“Codelabs 体验岛”提供算子开发、推理调优、智能体应用等 20 余项实操课题，吸引大量开发者参与，旨在加速昇腾生态的成熟与普及。未来，华为希望通过昇腾芯片与 MindSpore 框架、CANN 软件栈的深度协同，打造“软硬一体”的 AI 解决方案，赋能千行百业的智能化升级。

1.2.7. 阿里：约 32 亿美元可转债中，约 80%将被分配用于增强云基础设施

阿里巴巴发行 32 亿美元零息可转换优先票据，加码云业务增长。9 月 10 日阿里巴巴宣布，计划向非美国人士发行约 32 亿美元的零息可转换优先票据，将于 2032 年 9 月 15 日到期，可转换为阿里巴巴的美国存托股份（ADS）。此次募集资金将主要用于两大战略重点：约 80% 将投入云基础设施建设，包括扩展数据中心、升级技术和改善服务；剩余 20% 将用于加强国际商务运营。

阿里去年一年在 AI 基础设施等领域已投资 1000 亿元人民币。这是阿里巴巴近期的第三次重大融资，在今年 7 月通过可交换债券筹集了 15 亿美元，2024 年 5 月还曾发行 50 亿美元可转换债券。在今年 8 月的财报电话会议上，阿里巴巴 CEO 也透露，公司在过去一年在 AI 基础设施、产品研发等方面已投资 1000 亿元人民币。

2. 本周（10/17~10/24）消费电子行情回顾

10 月 24 日申万电子行业指数为 6,674.42，本周（10/17~10/24）涨幅为 8.49%，10 月 24 日沪深 300 指数为 4,660.68，本周（10/17~10/24）涨幅为 3.24%。10 月 24 日申万电子行业市盈率为 73.28，10 月 24 日沪深 300 市盈率为 17.08。

图 10：申万电子行业指数和沪深 300 指数对比



数据来源：Wind

资料来源：Wind、天风证券研究所

10 月 24 日美股道琼斯工业平均指数为 47,207.72，本周（10/17~10/24）涨幅为 2.20%，10 月 24 日纳斯达克综合指数为 23,204.87，本周（10/17~10/24）涨幅为 2.31%。10 月

24 日恒生指数为 26,160.15，本周（10/17~10/24）涨幅为 3.62%，10 月 24 日恒生科技指数为 6,059.89，本周（10/17~10/24）涨幅为 5.20%，10 月 23 日中国台湾加权指数为 27,532.26，本周（10/17~10/24）涨幅为 0.84%，10 月 23 日中国台湾电子行业指数为 1,635.06，本周（10/17~10/24）涨幅为 0.89%。

图 11：道琼斯工业平均指数和纳斯达克综合指数对比



数据来源：Wind

资料来源：wind、天风证券研究所

图 12：恒生指数与恒生科技指数对比



数据来源：Wind

资料来源：wind、天风证券研究所

图 13：中国台湾加权指数和中国台湾电子行业指数对比



数据来源: Wind

资料来源: wind、天风证券研究所

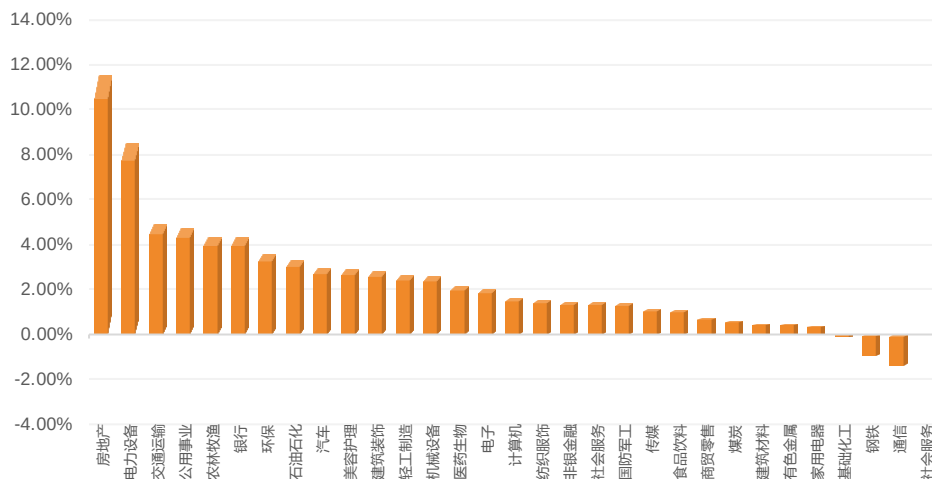
(10/17~10/24) 消费电子行业表现强于主要指数。本周(10/17~10/24) 上证综合指数上涨 2.88%，同期创业板指数上涨 8.05%，深证综指上涨 3.94%，中小板指数上涨 4.15%，万得全 A 上涨 3.47%，申万消费电子行业指数上涨 9.38%。

表 1: 本周(10/17~10/24) 消费电子行情与主要指数对比

	本周涨跌幅%	消费电子行业相对涨跌幅%
创业板指数	8.05%	1.33%
上证综合指数	2.88%	6.50%
深证综合指数	3.94%	5.44%
中小板指数	4.15%	5.24%
万得全 A	3.47%	5.91%
申万行业指数:消费电子	9.38%	

资料来源: wind、天风证券研究所

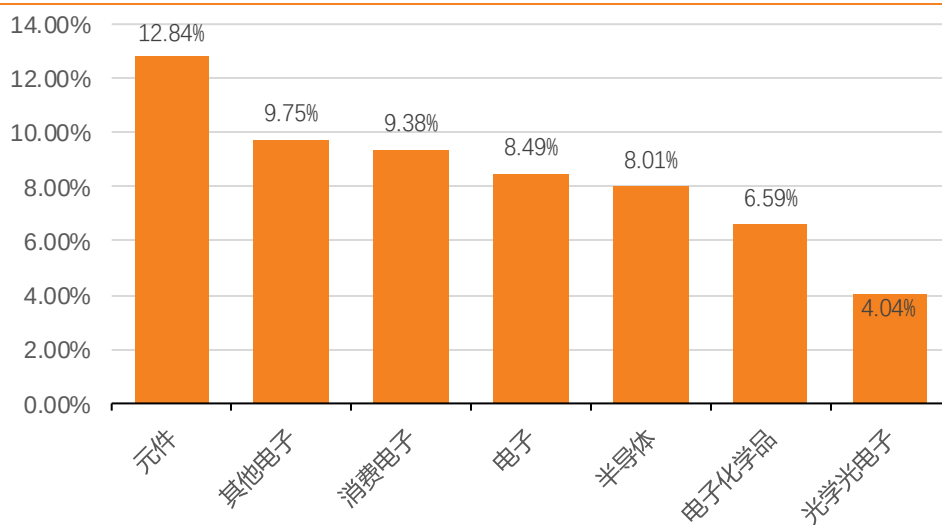
图 14: 本周(10/17~10/24) A 股各行业行情对比



资料来源: wind, 天风证券研究所

电子板块细分行业部分上涨。元件/其他电子/消费电子/电子/半导体/电子化学品/光学光电子涨跌幅分别为 12.84%/9.75%/9.38%/8.49%/8.01%/6.59%/4.04%。

图 15: 本周 (10/17~10/24) 电子各子板块涨跌幅



资料来源: wind、天风证券研究所

本周 (10/17~10/24) 消费电子板块涨幅前 10 的个股为: 易天股份, 环旭电子, 瀛通通讯, 隆扬电子, 春秋电子, 信濠光电, 立讯精密, 视源股份, 恒铭达, 瑞德智能。

本周 (10/17~10/24) 消费电子板块跌幅前 10 的个股为: 亿道信息、科森科技。

表 2: 本周(10/17~10/24)消费电子板块涨跌幅前十的个股

涨幅前 10	涨幅 (%)	跌幅前 10	跌幅 (%)
易天股份	29.68	亿道信息	-3.22
环旭电子	25.77	科森科技	-0.71
瀛通通讯	18.51		
隆扬电子	17.80		
春秋电子	16.82		

信濠光电	15.68
立讯精密	15.17
视源股份	14.54
恒铭达	13.16
瑞德智能	12.13

资料来源：wind、天风证券研究所

3. 风险提示

消费电子需求不及预期风险。我们预测消费电子需求会增长、但并不排除经济下行导致消费需求降低或者消费降级的风险。

新产品创新力度不及预期风险。我们预测新产品创新带动需求，但不排除新产品创新力度与并不匹配市场需求和重点导致产品出货量降低的风险。

地缘政治冲突风险。消费电子产业链各环节和材料供应商来自全球各地，不排除地缘政治冲突导致材料紧缺导致产品产量和销量不足的风险。

消费电子产业链外移影响国内厂商份额风险。不排除消费电子产业链因成本和产能向国外迁移导致国内厂商份额降低的风险。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com