

2025 年 06 月 30 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

谷歌发布全新多模态大模型 Gemma 3n，阿里达摩院发布医疗 AI 模型 DAMO GRAPE

—计算机行业周报

推荐(维持)

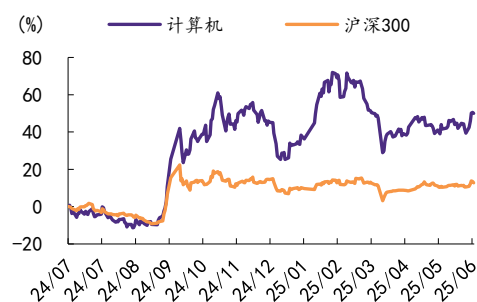
投资要点

分析师：宝幼琛 S1050521110002
baoyc@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
计算机(申万)	6.0	0.1	49.7
沪深 300	2.1	0.9	13.3

市场表现



相关研究

- 1、《计算机行业点评报告：优步 (UBER.O)：战略技术攻坚筑壁垒，生态破局启新程》2025-06-28
- 2、《计算机行业周报：华为发布盘古大模型 5.5，MiniMax “发布周” 拉开序幕》2025-06-23
- 3、《计算机行业点评报告：小马智行 (PONY.O)：AI 驱动自动驾驶生态协同，全球化布局助推盈利拐点临近》2025-06-22

■ **算力：** 谷歌发布全新多模态大模型 Gemma 3n，适合边缘设备运行

6 月 27 日，谷歌正式发布并开源全新端侧多模态大模型 Gemma 3n。据谷歌介绍，Gemma 3n 标志着设备端人工智能的重要进展，该模型为手机、平板、笔记本电脑等端侧设备提供强大的多模态功能，而此类性能在去年仅能通过云端先进模型实现。

在语音方面，Gemma 3n 采用基于通用语音模型 (USM) 的高级音频编码器。除集成音频功能外，Gemma 3n 搭载全新高效视觉编码器 MobileNet-V5-300M，为边缘设备多模态任务提供先进性能。

■ **AI 应用：** Kimi 周平均停留时长环比 +58.70%，阿里达摩院发布医疗 AI 模型 DAMO GRAPE

6 月 25 号，阿里达摩院的一项成果登上国际顶级期刊《自然·医学》(Nature Medicine)——发布全球首个利用平扫 CT 识别早期胃癌的 AI 模型 DAMO GRAPE。它首次突破了传统影像学的限制，实现了用非增强的普通 CT 识别胃癌的可能性。只需做一次体检时常规的 CT 检查，再用 AI 分析，就有可能在癌症还没有露出明显症状之前将其识别。

从长期视角来看，“平扫 CT+AI”也不仅仅是医疗领域的一次应用创新，更是一种 AI 技术范式的演进：用 AI 挖掘日常数据中的未被利用的信息，生成更深度的结构化知识，从而形成更通用、更可信的智能能力。

■ **AI 融资动向：** Harvey 完成 3 亿美元 E 轮融资，估值达到 50 亿美元

6 月 24 日，法律科技公司 Harvey (正式名称为 Counsel AI) 今日宣布完成 3 亿美元 E 轮融资，由 Kleiner Perkins 和 Coatue 领投，GV、OpenAI Startup Fund 和 Sequoia 等多家知名机构跟投。本轮融资后，Harvey 估值达到 50 亿美元，较今年早些时候的 20 亿美元估值大幅提升。Harvey 的 AI 平台目前已服务全球 50 多个国家的 330 多家律所及其他机构。据报道，截至 2025 年 4 月，Harvey 的年度经常性收入 (ARR) 已达 7500 万美元，较几个月前的 5000 万美元显著增长。

Harvey 的客户包括 Paul Weiss 等大型律所，以及 KKR 和

PwC 等企业内部法务部门。公司 CEO Winston Weinberg 表示，随着融资完成，Harvey 计划将 340 人的团队规模扩大一倍，并拓展全球业务，同时延伸到税务会计等新的专业服务领域。

投资建议

近期建议关注国产算力机会。在 6 月 20 日举行的华为开发者大会 2025（HDC 2025）上，基于 CloudMatrix384 超节点的新一代昇腾 AI 云服务全面上线，首创将 384 颗昇腾 NPU 和 192 颗鲲鹏 CPU 通过全新高速网络 MatrixLink 全对等互联，形成一台超级“AI 服务器”，单卡推理吞吐量跃升到 2300 Tokens/s。超节点架构能更好支持混合专家 MoE 大模型的推理，可以实现“一卡一专家”，一个超节点可以支持 384 个专家并行推理，极大提升效率。我们认为当前，昇腾 AI 云服务已经成为 AI 基础设施的最优选择，为超过 1300 家客户提供澎湃的 AI 算力，加速千行万业智能化升级，国产算力链有望迎来价值重估。

中长期，建议关注临床 AI 产品成功落地验证的嘉和美康（688246.SH）、以 AI 为核心的龙头厂商科大讯飞（002230.SZ）、芯片技术有望创新突破的寒武纪（688256.SH）、高速通信连接器业务或显著受益于 GB200 放量的鼎通科技（688668.SH）、已与 Rokid 等多家知名 AI 眼镜厂商建立紧密合作的亿道信息（001314.SZ）、加快扩张算力业务的精密零部件龙头迈信林（688685.SH）、持续加码高速铜缆的泓淋电力（301439.SZ）、新能源业务高增并供货科尔摩根等全球电机巨头的唯科科技（301196.SZ）等。

风险提示

1) AI 底层技术迭代速度不及预期。2) 政策监管及版权风险。3) AI 应用落地效果不及预期。4) 推荐公司业绩不及预期风险。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2025-06-30 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
001314.SZ	亿道信息	46.60	0.92	1.03	1.15	50.65	45.24	40.52	买入
002230.SZ	科大讯飞	47.24	0.24	0.41	0.59	169.94	115.68	80.74	买入
301196.SZ	唯科科技	66.79	1.76	2.12	2.54	37.95	31.50	26.30	买入
301439.SZ	泓淋电力	17.48	0.57	0.66	0.77	30.67	26.48	22.70	买入
603171.SH	税友股份	42.30	0.45	0.74	1.04	94.00	57.16	40.67	买入
688246.SH	嘉和美康	29.23	0.56	0.77	1.29	52.20	37.96	22.66	买入
688256.SH	寒武纪-U	585.50	-1.21	-0.50	0.33	-483.88	-1171.00	1774.24	买入
688668.SH	鼎通科技	61.40	1.04	1.41	1.55	46.94	34.62	31.50	买入
688685.SH	迈信林	54.60	0.31	1.64	2.26	176.13	33.29	24.16	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究

正文目录

1、 算力动态：算力租赁价格较为平缓，谷歌发布 GEMMA 3N 4

1.1、 数据跟踪：算力租赁价格较为平缓 4

1.2、 产业动态：谷歌发布全新多模态大模型 Gemma 3n，适合边缘设备运行 4

2、 AI 应用动态：KIMI 周平均停留时长环比 +58.70%，阿里达摩院发布医疗 AI 模型 DAMO GRAPE..... 7

2.1、 周流量跟踪：Kimi 平均停留时长环比 +58.70%..... 7

2.2、 产业动态：阿里达摩院发布医疗 AI 模型 DAMO GRAPE，突破传统医学影像认知 7

3、 AI 融资动向： HARVEY 完成 3 亿美元 E 轮融资，估值达到 50 亿美元..... 11

4、 行情复盘 12

5、 投资建议 14

6、 风险提示 14

图表目录

图表 1：本周算力租赁情况..... 4

图表 2：LMArena 得分超过 1300，使其成为首个达到此基准的 100 亿参数以下模型 5

图表 3：MatFormer 在训练 4B 有效参数（E4B）模型时，会同时优化 2B 有效参数（E2B）子模型 . 6

图表 4：不同模型大小的预训练 Gemma 3n 的 MMLU 分数（使用 Mix-n-Match） 6

图表 5：2025.6.20-2025.6.26 AI 相关网站流量..... 7

图表 6：阿里达摩院的研究成果登上国际顶级期刊《自然·医学》 9

图表 7：AI 提前 6 个月识别出胃癌 9

图表 8：AI 成功从平扫 CT 中识别早期胃癌 10

图表 9：本周 AI 初创公司融资动态..... 11

图表 10：本周（6.23-6.27 日）指数日涨跌幅 12

图表 11：本周（6.23-6.27 日）AI 算力指数内部涨跌幅度排名 12

图表 12：本周（6.23-6.27 日）AI 应用指数内部涨跌幅度排名 13

图表 13：重点关注公司及盈利预测..... 14

1、算力动态：算力租赁价格较为平缓，谷歌发布 Gemma 3n

1.1、数据跟踪：算力租赁价格较为平缓

本周算力租赁价格较为平缓。具体来看，显卡配置为 A100-40G 中，腾讯云 16 核+96G 价格为 28.64 元/时，阿里云 12 核+94GiB 价格为 31.58 元/时；显卡配置为 A100-80G 中，阿里云 16 核+125GiB 价格为 34.74 元/时；显卡配置为 A800-80G 中，恒源云 16+256G 价格为 6.03 元/时，价格环比上周降 12.77%。

图表 1：本周算力租赁情况

显卡配置	CPU	内存	磁盘大小 (G)	平台名称	价格 (每小时)	价格环比上周
A100-40G	16	96	可自定, 额外收费	腾讯云	28.64/元	0.00%
	12 核	94G	可自定, 额外收费	阿里云	31.58/元	0.00%
A100-80G	13	128	系统盘: 20G 数据盘: 50GB	恒源云	7.22/元	0.00%
	16 核	125G	可自定, 额外收费	阿里云	34.74/元	0.00%
A800-80G	16	256	系统盘: 20G 数据盘: 50GB	恒源云	6.03/元	-12.77%

资料来源：腾讯云，阿里云，恒源云，华鑫证券研究

1.2、产业动态：谷歌发布全新多模态大模型 Gemma 3n，适合边缘设备运行

6 月 27 日，谷歌正式发布并开源全新端侧多模态大模型 Gemma 3n。据谷歌介绍，Gemma 3n 标志着设备端人工智能的重要进展，该模型为手机、平板、笔记本电脑等端侧设备提供强大的多模态功能，而此类性能在去年仅能通过云端先进模型实现。

Gemma 3n 的特性包含如下几个方面：（1）多模态设计：Gemma 3n 原生支持图像、音频、视频和文本输入和文本输出。（2）专为设备端优化：Gemma 3n 型号以效率为设计重点，提供两种基于有效参数尺寸：E2B 和 E4B。虽然它们的原始参数数量分别为 5B 和 8B，但架构创新使其运行内存占用与传统的 2B 和 4B 型号相当，仅需 2GB (E2B) 和 3GB (E4B) 内存即可运行。（3）架构突破：Gemma 3n 的核心是全新组件，例如用于计算灵活性的 MatFormer 架构、用于提高内存效率的每层嵌入 (PLE) 以及针对设备用例优化的新型音频和基于 MobileNet-v5 的视觉编码器。（4）质量提升：Gemma 3n 在多语言（支持 140 种文本语言和 35 种语言的多模态理解）、数学、编码和推理方面均实现了质量提升。E4B 版本的 LMArena 得分超过 1300，使其成为首个达到此基准的 100 亿参数以下模型。

Gemma 3n 的核心为 MatFormer (Matryoshka Transformer) 架构，这是一种专为弹性推理设计的新颖嵌套 Transformer。

MatFormer 架构在训练 4B 有效参数 (E4B) 模型的同时，对 2B 有效参数 (E2B) 子模型进行同步优化，为开发者提供两大核心功能：一是支持直接下载使用 E4B 模型以获取高

性能，或采用已提取的独立 E2B 子模型实现两倍速推理；二是通过 “Mix-n-Match” 技术，基于特定硬件条件，在 E2B 与 E4B 之间定制不同尺寸的模型，具体通过调节各层前馈网络隐藏层维度（8192-16384）、选择性跳层等方式实现参数切片。谷歌后续还将推出 MatFormer Lab，通过 MMLU 等基准测试评估不同参数配置，展示如何检索经优化的最佳模型。

展望未来，MatFormer 架构也为弹性执行铺平了道路。虽然此功能不属于今天发布的实现，但它允许单个部署的 E4B 模型在 E4B 和 E2B 推理路径之间动态切换，从而根据当前任务和设备负载实时优化性能和内存使用情况。

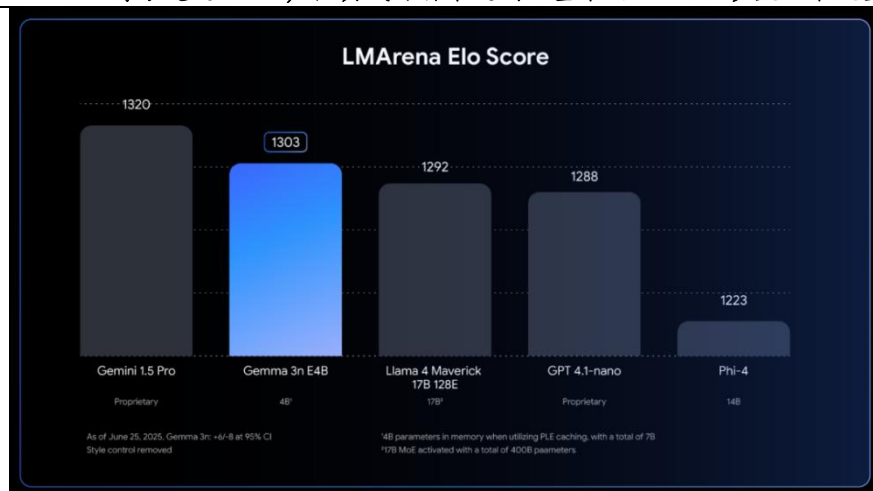
Gemma 3n 模型采用逐层嵌入（PLE）技术，该技术专为设备部署设计，在不增加设备加速器（GPU/TPU）高速内存占用的前提下，显著提升模型质量。Gemma 3n 的 E2B 和 E4B 模型总参数分别为 5B 和 8B，借助 PLE 技术，大量与层相关的嵌入参数可在 CPU 上加载计算，仅有核心 Transformer 权重（E2B 约 2B、E4B 约 4B）需存储于通常受限的加速器内存（VRAM）中。

此外，Gemma 3n 引入了键值缓存共享（KV Cache Sharing），旨在加快流式响应应用的首个 token 获取时间（Time-to-first-token）。KV Cache Sharing 优化了模型处理初始输入处理阶段（通常称为「预填充」阶段）的方式。来自局部和全局注意力机制的中间层的键和值将直接与所有顶层共享，与 Gemma 3 4B 相比，预填充性能显著提升了两倍。这意味着模型能够比以往更快地提取和理解较长的提示序列。

在语音方面，Gemma 3n 采用基于通用语音模型（USM）的高级音频编码器。该编码器每 160 毫秒的音频生成一个 token（约每秒 6 个 token），然后将其作为语言模型的输入进行集成，从而提供声音上下文的精细表示。这种集成音频功能为设备开发解锁了关键功能，包括：自动语音识别（ASR）：直接在设备上实现高质量的语音到文本的转录。自动语音翻译（AST）：将口语翻译成另一种语言的文本。

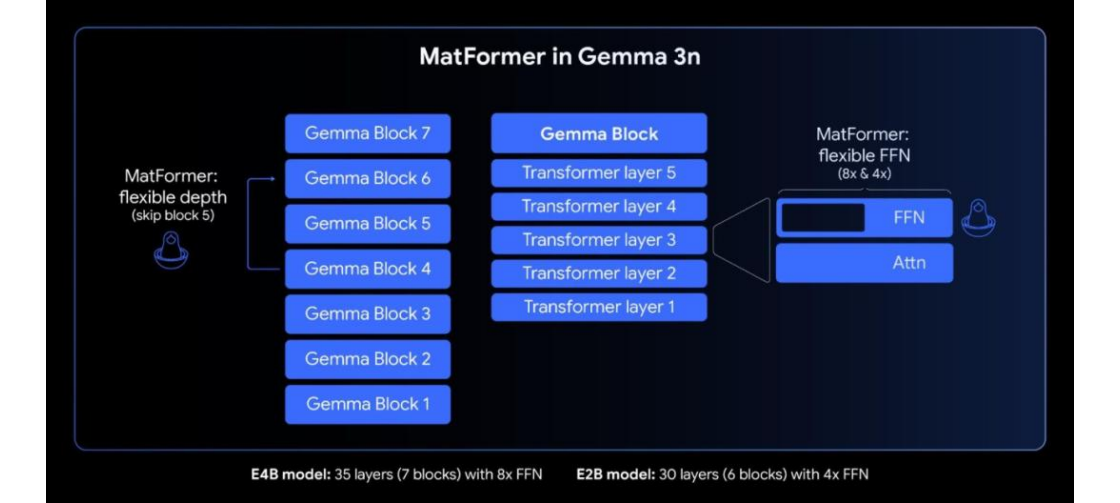
除集成音频功能外，Gemma 3n 搭载全新高效视觉编码器 MobileNet-V5-300M，为边缘设备多模态任务提供先进性能。MobileNet-V5 专为受限硬件设计，具备灵活强大的特性：支持 256×256、512×512 和 768×768 像素等多种输入分辨率，便于开发者平衡应用性能与细节；通过多模式数据集联合训练实现通用视觉理解，在图像和视频理解任务中表现优异；在 Google Pixel 设备上可达每秒 60 帧的处理吞吐量，支持实时视频分析与交互式体验。

图表 2：LMArena 得分超过 1300，使其成为首个达到此基准的 100 亿参数以下模型



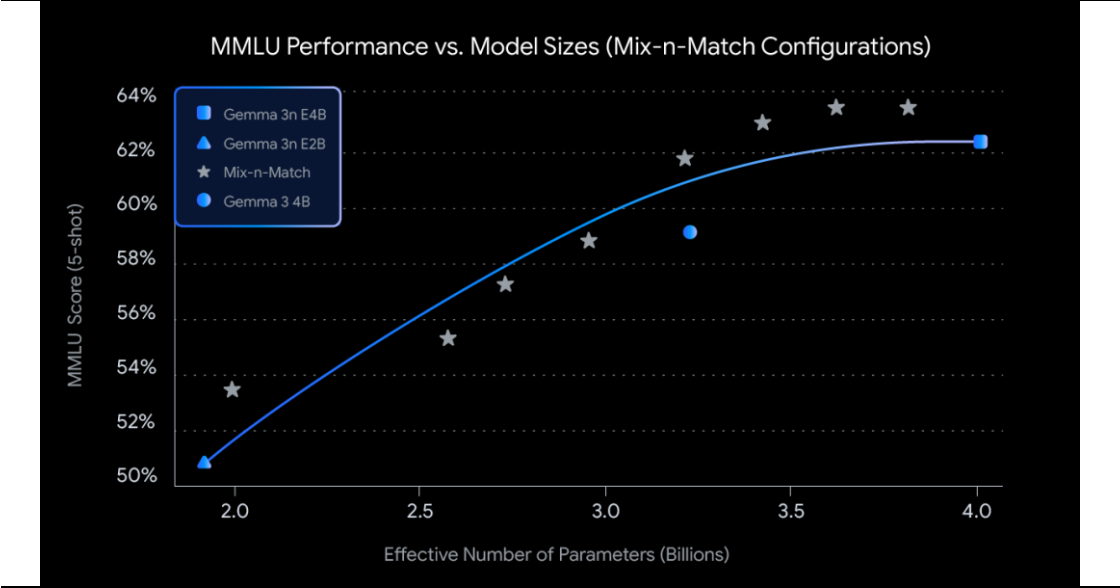
资料来源：机器之心，华鑫证券研究

图表 3：MatFormer 在训练 4B 有效参数（E4B）模型时，会同时优化 2B 有效参数（E2B）子模型



资料来源：机器之心，华鑫证券研究

图表 4：不同模型大小的预训练 Gemma 3n 的 MMLU 分数（使用 Mix-n-Match）



资料来源：机器之心，华鑫证券研究

2、AI 应用动态：Kimi 周平均停留时长环比 +58.70%，阿里达摩院发布医疗 AI 模型 DAMO GRAPE

2.1、周流量跟踪：Kimi 平均停留时长环比 +58.70%

本期（2025.6.20-2025.6.26）AI 相关网站流量数据：访问量前三位分别为 ChatGPT（1264.0M）、Bing（316.4M）和 Canva（181.6M），访问量环比增速第一为文心一言（2.35%）；平均停留时长前三位分别为 Character.AI（00:17:05）、Discord（00:11:41）和 NotionAI（00:09:10）；平均停留时长环比增速第一为 Kimi（58.70%）。

图表 5：2025.6.20-2025.6.26 AI 相关网站流量

应用	应用类型	归属公司	周平均访问量（M）	访问量环比	平均停留时长	时长环比
ChatGPT	聊天机器人	OpenAI	1264.0	0.16%	7:08	0.00%
Bing	搜索	微软	316.4	-0.35%	6:55	0.00%
Canva	在线设计	Canva	181.6	-0.71%	6:43	0.00%
Gemini	聊天机器人	谷歌	153.0	0.92%	6:17	1.34%
Discord	游戏社区	微软	135.5	0.37%	11:41	0.14%
Github	代码托管	微软	111.6	0.00%	6:30	0.00%
Character.AI	聊天机器人	Character.AI	41.9	0.34%	17:05	0.59%
DeepL	翻译工具	DeepL	40.4	-5.82%	7:51	-0.84%
NotionAI	文本/笔记	Notion	36.4	1.48%	9:10	0.00%
Perplexity	AI 搜索	Perplexity	29.9	-0.70%	5:24	-0.92%
QuillBot	释义工具	QuillBot	10.2	-0.68%	3:25	-0.97%
文心一言	聊天机器人	百度	1.7	2.35%	3:39	0.92%
Kimi	聊天机器人	Moonshot AI	0.6	-11.74%	1:13	58.70%

资料来源：similarweb, 华鑫证券研究

2.2、产业动态：阿里达摩院发布医疗 AI 模型 DAMO GRAPE，突破传统医学影像认知

6 月 25 号，阿里达摩院的一项成果登上国际顶级期刊《自然·医学》（Nature Medicine）——发布全球首个利用平扫 CT 识别早期胃癌的 AI 模型 DAMO GRAPE。它首次突破了传统影像学的限制，实现了用非增强的普通 CT 识别胃癌的可能性。只需做一次体检时常规的 CT 检查，再用 AI 分析，就有可能在癌症还没有露出明显症状之前将其识别。

实际操作中，DAMO GRAPE 在全国 20 个中心近 10 万人的大规模临床研究证明，其有望大幅提升胃癌检出率，并辅助影像医生提升敏感性。这一全球首个大规模、低成本、基于影像的胃癌筛查初筛手段，是浙江省肿瘤医院与阿里巴巴达摩院合作的成果。

众多癌症中，胃癌不仅是我国最常见的恶性肿瘤之一，且导致的死亡人数还特别庞大——每年约 26 万例，在所有恶性肿瘤中居于第三。但如果在早期发现并切除，5 年生存率可达 95%~99%，甚至有完全治愈的可能。然而，早期胃癌没有区别于普通胃炎的特异性症状，我国胃癌早期发现率长期徘徊在 20%-30% 之间。

现在医学界主流的胃癌早筛方法是“问卷+胃镜”，也就是先填标准化风险评估问卷，然后根据问卷结果，让筛选出的高/中危人群做胃镜筛查。然而，胃镜有创、痛苦、高度依赖医生的经验，导致这个方法在我国普及难度大、依从性低。更棘手的是，“问卷+胃镜”对胃癌的检出率只有 1% 左右。也就是说，做 100 个胃镜，才能发现 1 例确诊。

直到这一次，浙肿和达摩院提出了“平扫 CT+AI”的胃癌筛查模式。平扫 CT 是体检和门诊常用的非侵入式检查，不打造影剂，成本低、效率高，经常在各项检查中使用——有时候为了检查肾脏器官做一次腹部平扫 CT，同时就会扫描到胃部。但现在主流医学认知认为，平扫 CT 难以用于空腔脏器的检查，尤其是胃癌筛查。

联合团队没有被传统认知禁锢，相继克服胃部形态变化大、内部内容物干扰、早期病灶限于黏膜层等挑战，构建了全球规模最大的胃癌平扫 CT 影像多中心数据集（6720 例），然后在此基础上研发出 AI 模型 DAMO GRAPE。DAMO GRAPE 的敏感性和特异性分别达到 85.1% 和 96.8%，相比起人类放射科医生分别提升 21.8% 和 14.0%。

具体把这个 AI 模型应用在“平扫 CT+AI”模式的临床医学上，就是先用 AI 对腹部平扫 CT 检查患者初筛，再对 AI 提示的胃癌高风险人群通过胃镜确诊。论文共同一作、浙江省肿瘤医院胃外科博士胡灿提到，2024 年 4 月，一名患者检测出局部晚期胃癌。医生对其进行回溯研究时，将其 6 个月前检查其他疾病做过的平扫 CT 影像喂给 DAMO GRAPE，就提示其存在早期胃癌病灶。这并非个例，在此次研究中，共回顾了 11 名患者确诊前的 CT 影像，发现 AI 可提前 2 到 10 个月不等检测出胃癌。在医生看不出端倪的 CT 影像上，AI 找出了被遗漏的风险信号，也为胃癌筛查提供了一个全新的可能路径。

如今，AI 模型 DAMO GRAPE 已经率先在浙江、安徽等地部署，并正向更多省市推广。可喜的是，在两家地区医院的模拟筛查试验中，“平扫 CT+AI”模式的胃癌检出率最高也达到了 24.5%。非常关键的是，这些检出胃癌的病患中，约 40% 是原本无症状的患者。

从长期视角来看，“平扫 CT+AI”也不仅仅是医疗领域的一次应用创新，更是一种 AI 技术范式的演进：用 AI 挖掘日常数据中的未被利用的信息，生成更深度的结构化知识，从而形成更通用、更可信的智能能力。筛查胃癌的 AI 模型 DAMO GRAPE 公开发布后，达摩院透露了自身的下一步计划——积极探索“一扫多查”，通过一次平扫 CT，借助 AI 识别多种癌症和其他疾病，彻底改变传统的“一个癌种、一种检查、一套流程”的低效模式。

图表 6: 阿里达摩院的研究成果登上国际顶级期刊《自然·医学》

nature medicine

Explore content ▾ About the journal ▾ Publish with us ▾

[nature](#) > [nature medicine](#) > [articles](#) > [article](#)

Article | [Open access](#) | Published: 24 June 2025

AI-based large-scale screening of gastric cancer from noncontrast CT imaging

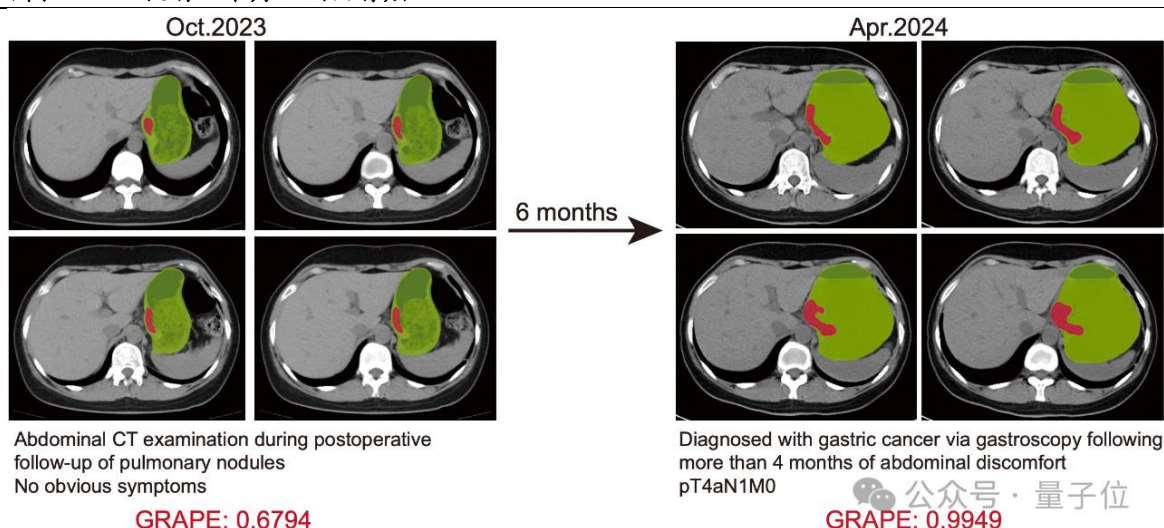
[Can Hu](#), [Yingda Xia](#), [Zhilin Zheng](#), [Mengxuan Cao](#), [Guoliang Zheng](#), [Shangqi Chen](#), [Jiancheng Sun](#), [Wujie Chen](#), [Qi Zheng](#), [Siwei Pan](#), [Yanqiang Zhang](#), [Jiahui Chen](#), [Pengfei Yu](#), [Jingli Xu](#), [Jianwei Xu](#), [Zhongwei Qiu](#), [Tiancheng Lin](#), [Boxiang Yun](#), [Jiawen Yao](#), [Wenchao Guo](#), [Chen Gao](#), [Xianghui Kong](#), [Keda Chen](#), [Zhengle Wen](#), ... [Xiangdong Cheng](#)  [+ Show authors](#)

[Nature Medicine](#) (2025) | [Cite this article](#)

公众号 · 量子位

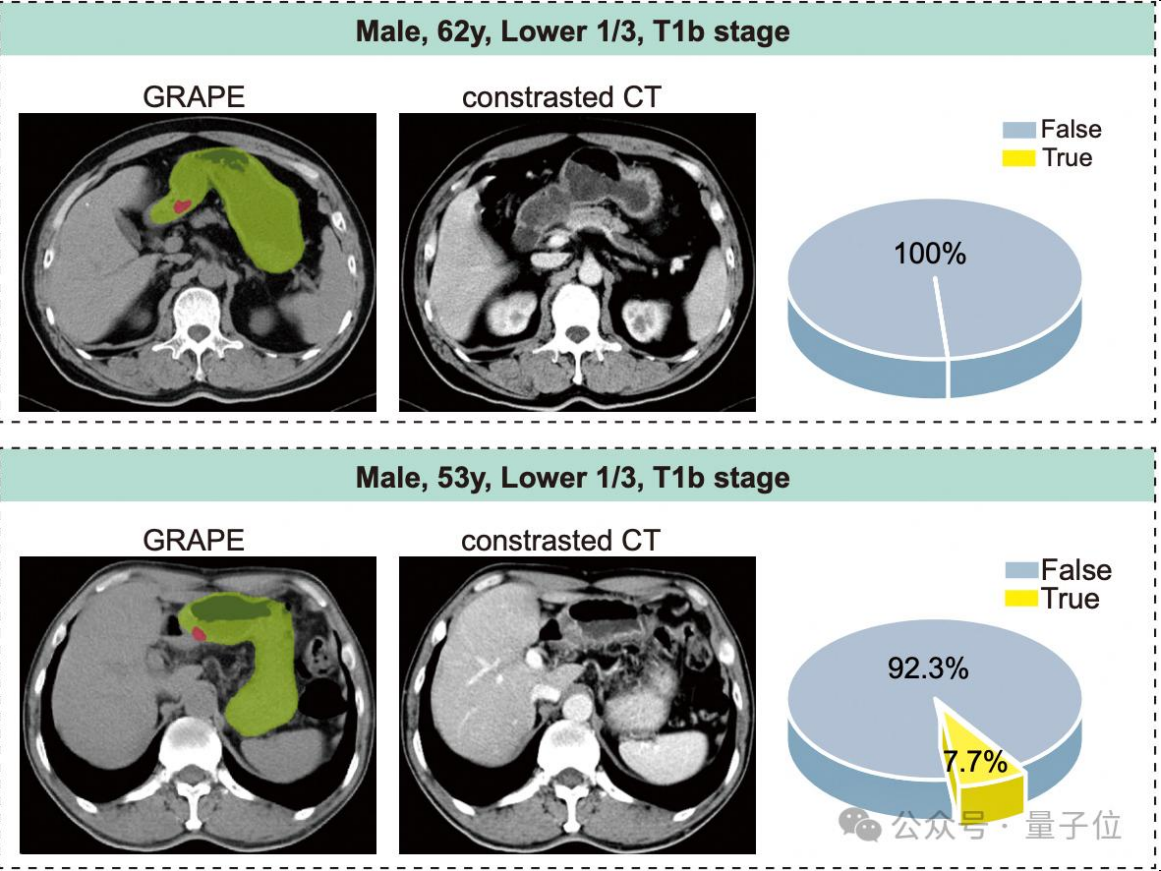
资料来源: 量子位, 华鑫证券研究

图表 7: AI 提前 6 个月识别出胃癌



资料来源: 量子位, 华鑫证券研究

图表 8：AI 成功从平扫 CT 中识别早期胃癌



资料来源：量子位，华鑫证券研究

3、AI 融资动向：Harvey 完成 3 亿美元 E 轮融资，估值达到 50 亿美元

6 月 24 日，法律科技公司 Harvey（正式名称为 Counsel AI）今日宣布完成 3 亿美元 E 轮融资，由 Kleiner Perkins 和 Coatue 领投，GV、OpenAI Startup Fund 和 Sequoia 等多家知名机构跟投。本轮融资后，Harvey 估值达到 50 亿美元，较今年早些时候的 20 亿美元估值大幅提升。

Harvey 的 AI 平台目前已服务全球 50 多个国家的 330 多家律所及其他机构。据报道，截至 2025 年 4 月，Harvey 的年度经常性收入 (ARR) 已达 7500 万美元，较几个月前的 5000 万美元显著增长。

Harvey 的核心产品是基于 OpenAI 的 ChatGPT 和 Anthropic 的 Claude 等大语言模型开发的法律智能体系统，未来还将整合 LexisNexis 的 AI 模型。该系统能够处理律所的专有数据，并保持数据私密性。公司表示，其解决方案已帮助客户将原本需要数周完成的法律工作缩短至数分钟。

Harvey Assistant 作为其旗舰法律智能体产品，能够通过自然语言处理自动完成法律文件研究、起草、审核和翻译等工作。该平台还具备智能化的文件修订管理功能，通过自研的 10 万参数 CNN 模型，能够自动总结文件变更内容。

Harvey 的客户包括 Paul Weiss 等大型律所，以及 KKR 和 PwC 等企业内部法务部门。公司 CEO Winston Weinberg 表示，随着融资完成，Harvey 计划将 340 人的团队规模扩大一倍，并拓展全球业务，同时延伸到税务会计等新的专业服务领域。

图表 9：本周 AI 初创公司融资动态

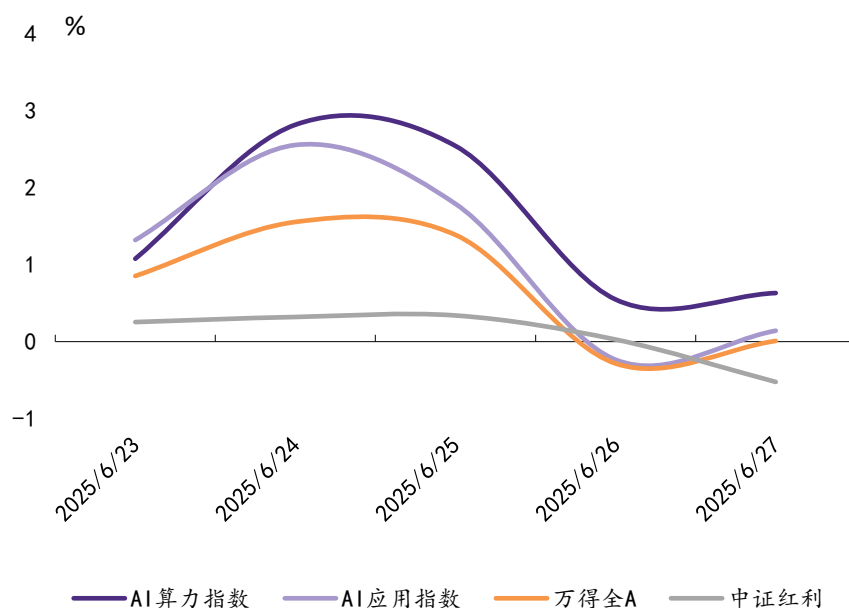
应用	应用类型	领投方	融资轮	融资额	目前累计融资额	目前估值
Harvey	法律 AI	AKleiner Perkins 和 Coatue	E 轮	3 亿美元	8.06 亿美元	50 亿美元
Abridge	AI 医疗软件	Andreessen Horowitz	E 轮	3 亿美元	7.43 亿美元	53 亿美元
Kalshi	AI 市场预测	Paradigm	C 轮	1.85 亿美元	3.41 亿美元	20 亿美元

资料来源：Saasverse，36 氪，legaltechnology，智东西，智药局，币界网，华鑫证券研究

4、行情复盘

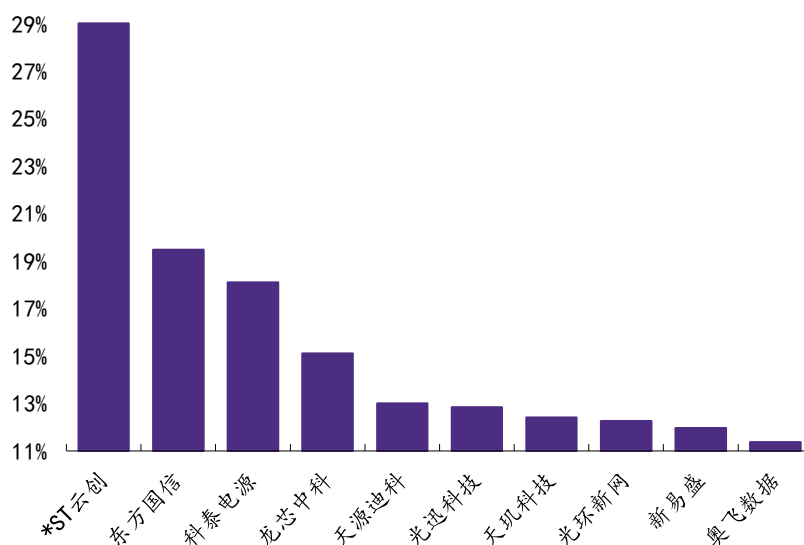
本周（6.23-6.27日），AI 算力指数/AI 应用指数/万得全 A/中证红利日涨幅最大值分别为 2.82%/2.55%/1.56%/0.34%，AI 应用指数/万得全 A/中证红利日跌幅最大值分别为-0.23%/-0.28%/-0.52%。AI 算力指数内部，*ST 云创以+29.02%录得本周最大涨幅。AI 应用指数内部，恒银科技以+19.68%得上周最大涨幅，完美世界以-4.50%录得本周最大跌幅。

图表 10：本周（6.23-6.27 日）指数日涨跌幅



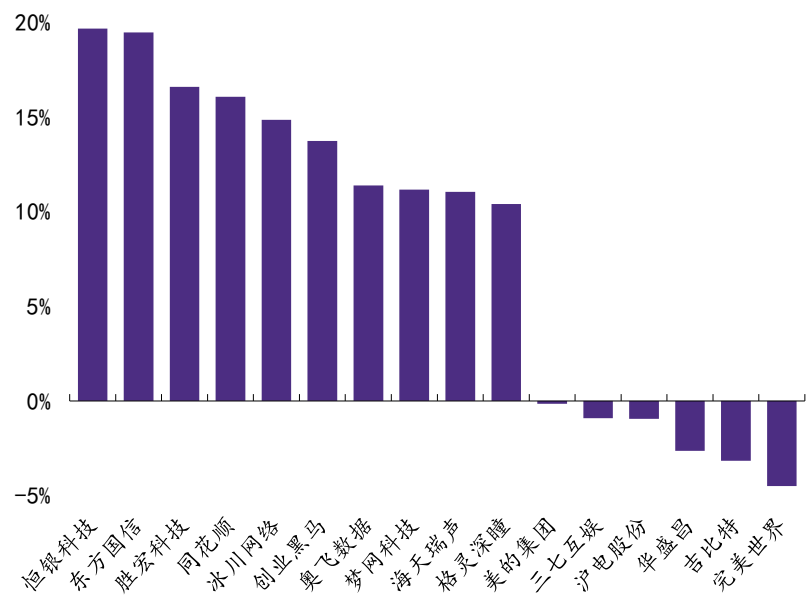
资料来源：wind, 华鑫证券研究

图表 11：本周（6.23-6.27 日）AI 算力指数内部涨跌幅度排名



资料来源：wind, 华鑫证券研究

图表 12：本周（6.23-6.27 日）AI 应用指数内部涨跌幅度排名



资料来源：wind, 华鑫证券研究

5、投资建议

近期建议关注国产算力机会。在 6 月 20 日举行的华为开发者大会 2025（HDC 2025）上，基于 CloudMatrix384 超节点的新一代昇腾 AI 云服务全面上线，首创将 384 颗昇腾 NPU 和 192 颗鲲鹏 CPU 通过全新高速网络 MatrixLink 全对等互联，形成一台超级“AI 服务器”，单卡推理吞吐量跃升到 2300 Tokens/s。超节点架构能更好支持混合专家 MoE 大模型的推理，可以实现“一卡一专家”，一个超节点可以支持 384 个专家并行推理，极大提升效率。我们认为当前，昇腾 AI 云服务已经成为 AI 基础设施的最优选择，为超过 1300 家客户提供澎湃的 AI 算力，加速千行万业智能化升级，国产算力链有望迎来价值重估。

中长期，建议关注临床 AI 产品成功落地验证的嘉和美康（688246.SH）、以 AI 为核心的龙头厂商科大讯飞（002230.SZ）、芯片技术有望创新突破的寒武纪（688256.SH）、高速通信连接器业务或显著受益于 GB200 放量的鼎通科技（688668.SH）、已与 Rokid 等多家知名 AI 眼镜厂商建立紧密合作的亿道信息（001314.SZ）、加快扩张算力业务的精密零部件龙头迈信林（688685.SH）、持续加码高速铜缆的泓淋电力（301439.SZ）、新能源业务高增并供货科尔摩根等全球电机巨头的唯科科技（301196.SZ）等。

图表 13：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2025-06-30 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
001314.SZ	亿道信息	46.60	0.92	1.03	1.15	50.65	45.24	40.52	买入
002230.SZ	科大讯飞	47.24	0.24	0.41	0.59	169.94	115.68	80.74	买入
301196.SZ	唯科科技	66.79	1.76	2.12	2.54	37.95	31.50	26.30	买入
301439.SZ	泓淋电力	17.48	0.57	0.66	0.77	30.67	26.48	22.70	买入
603171.SH	税友股份	42.30	0.45	0.74	1.04	94.00	57.16	40.67	买入
688246.SH	嘉和美康	29.23	0.56	0.77	1.29	52.20	37.96	22.66	买入
688256.SH	寒武纪-U	585.50	-1.21	-0.50	0.33	-483.88	-1171.00	1774.24	买入
688668.SH	鼎通科技	61.40	1.04	1.41	1.55	46.94	34.62	31.50	买入
688685.SH	迈信林	54.60	0.31	1.64	2.26	176.13	33.29	24.16	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究

6、风险提示

1) AI 底层技术迭代速度不及预期。2) 政策监管及版权风险。3) AI 应用落地效果不及预期。4) 推荐公司业绩不及预期风险。

■ 计算机&AI&互联网组介绍

宝幼琛：本硕毕业于上海交通大学，多次新财富、水晶球最佳分析师团队成员，7 年证券从业经验，2021 年 11 月加盟华鑫证券研究所，目前主要负责计算机与中小盘行业上市公司研究。擅长领域包括：云计算、网络安全、人工智能、区块链等。

谢孟津：伦敦政治经济学院硕士，2023 年加入华鑫证券。

费强：曼彻斯特大学硕士，2023 年加入华鑫证券研究所。

■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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收到任何形式的补偿。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：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；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，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。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫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。华鑫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。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。

报告编号：HX-250630140308

请阅读最后一页重要免责声明

16