

2025 年 08 月 01 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

阿里发布 AI 编程大模型 Qwen3-Coder，钛动科技发布全球首个营销 Agent

—计算机行业周报

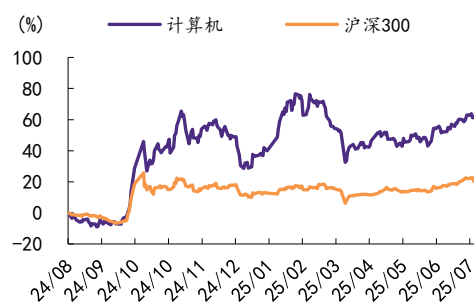
推荐(维持)

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)	5.1	10.5	58.4
沪深 300	3.4	8.1	19.2

市场表现



相关研究

- 1、《计算机行业点评报告：微软（MSFT.O）：Azure 收入增速领跑云市场》2025-07-31
- 2、《计算机行业点评报告：特斯拉（TSLA.O）：Robotaxi 开启 AI 商业化，储能业务构筑第二增长曲线》2025-07-29
- 3、《计算机行业周报：智源和 KimiK2 测试成绩优秀，OpenAI 正式推出通用智能体》2025-07-24

投资要点

算力：阿里发布 Qwen3-Coder，开源代码模型新 SOTA

7 月 23 日，阿里全新开源代码模型 Qwen3-Coder 正式发布。它是一款混合专家（MoE）模型，总参数量高达 4,800 亿，激活参数为 350 亿，原生支持 256K token 的上下文，并可通过 YaRN 扩展到 1 百万 token，支持 358 种编程语言。由于 Qwen3 系列模型的整体调整，Qwen3-Coder 仅支持非思考模式，不生成思考过程。在注意力机制方面，它采用了分组查询注意力（GQA）方案，配备 96 个查询（Q）注意力头和 8 个键 / 值（KV）注意力头，并拥有 160 个专家（Expert），其中 8 个专家被激活。此外，其在代理式编码、代理式浏览器使用和代理式工具使用上成为了开源模型的 SOTA，可以媲美 Claude Sonnet 4。本次发布的 Qwen3-Coder 属于阿里 Qwen3 系列。

AI 应用：Kimi 周平均停留时长环比 +65.38%，钛动科技发布全球首个营销 Agent

7 月 26 日，WAIC 大会在上海隆重开幕，这是钛动科技第一次亮相 WAIC。同时，旗下新产品，首个全球营销 AI Agent—Navos，也正式亮相。据官方介绍，Navos 深度融合了产业大数据、多模态 AI、出海营销应用场景，服务涵盖出海营销策划、视频理解分析、营销内容生成、智能广告投放、数据分析与优化等关键环节，可以帮助客户解决出海营销全链路需求，实现从创意构思到效果转化的一站式高效提升。具体来说，这是钛动科技针对中国企业出海痛点，自研的一款企业级聚焦出海营销的行业垂类 Agent。

AI 融资动向：AI 编程 Lovable 完成 2 亿 A 轮融资，估值达 18 亿美元

7 月 23 日，来自瑞典的人工智能编程平台 Lovable 宣布已完成 2 亿美元的 A 轮融资，在完成此轮融资后，Lovable 的估值达到了 18 亿美元，成为了人工智能领域的又一家达到独角兽规模的创新公司。截至目前，Lovable 共计对外募集了大约 2.24 亿美元的资金。Lovable 的最新融资由 Accel 领投，其他投资者包括 20VC、byFounders、Creandum、Hummingbird、Visionaries Club 以及一些个人投资者。Lovable 是欧洲增长最快的初创公司之一，在四周内的实现的

ARR 达到了 400 万美元。在今年 2 月份获得 1500 万美元的融资时，Lovable 称其年经常性收入已经达到了 1700 万美元，付费用户超过 3 万。

投资建议

7 月 24 日谷歌母公司 Alphabet 发布截至 6 月底的 2026 财年第二季度财报，该季度，Alphabet 总营收为 964.28 亿美元，同比增长 14%；净利润为 281.96 亿美元，同比增长 19%。该季度中谷歌云业务营收达 136 亿美元，同比增长 32%，是 Alphabet 增速最快的业务，年化收入规模已突破 500 亿美元。谷歌首席执行官称，AI 已为所有业务板块带来积极影响：Gemini App 现在每月有超过 4.5 亿活跃用户，日请求量比上一季度增长了超过 50%；自 5 月以来，已有超过 7000 万段视频使用 Veo3 生成；AI 概览（AI Overviews）、AI 模式（AI Mode）等新功能推动搜索业务实现增长，其中，AI 概览每月已有超过 200 万用户。鉴于市场对谷歌云产品与服务的需求，Alphabet 宣布将 2025 年的资本支出大幅增加 100 亿美元至约 850 亿美元，主要用于算力基础设施。我们坚定看好海外算力，目前仍处投资阶段，但高 ROI 已持续验证算力逻辑闭环，产业爆发趋势明确。

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	2025-08-01 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
001314.SZ	亿道信息	46.38	0.92	1.03	1.15	50.41	45.03	40.33	买入
002230.SZ	科大讯飞	48.78	0.40	0.56	0.67	113.00	80.00	68.00	买入
301196.SZ	唯科科技	72.40	1.76	2.12	2.54	41.14	34.15	28.50	买入
301439.SZ	泓淋电力	16.00	0.57	0.66	0.77	28.07	24.24	20.78	买入
603171.SH	税友股份	51.33	0.45	0.74	1.04	114.07	69.36	49.36	买入
688246.SH	嘉和美康	36.51	0.56	0.77	1.29	65.20	47.42	28.30	买入
688256.SH	寒武纪-U	709.50	-1.21	-0.50	0.33	-565.87	-1369.40	2074.85	买入

688668.SH	鼎通科技	95.90	1.04	1.41	1.55	46.94	34.62	31.50	买入
688685.SH	迈信林	53.60	0.31	1.64	2.26	172.90	32.68	23.72	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究

正文目录

1、 算力动态：算力租赁价格平稳，阿里发布 QWEN3-CODER 5

1.1、 数据跟踪：算力租赁价格平稳 5

1.2、 产业动态：阿里发布 Qwen3-Coder，开源代码模型新 SOTA 5

2、 AI 应用动态：KIMI 周平均停留时长环比 +65.38%，钛动科技发布全球首个营销 AGENT 8

2.1、 周流量跟踪：Kimi 平均停留时长环比 +65.38%..... 8

2.2、 产业动态：钛动科技发布全球首个营销 Agent，改写中国品牌出海新篇章 8

3、 AI 融资动向： AI 编程 LOVABLE 完成 2 亿 A 轮融资，估值达 18 亿美元..... 12

4、 行情复盘 13

5、 投资建议 15

6、 风险提示 15

图表目录

图表 1：本周算力租赁情况..... 5

图表 2：Qwen3-Coder 在测试中的表现 6

图表 3：Qwen3 系列产品 6

图表 4：Qwen3-2507 与其他模型在多项基准测试成绩上的对比..... 7

图表 5：2025.7.22-2025.7.28 AI 相关网站流量..... 8

图表 6：钛动科技核心差异化优势..... 10

图表 7：Nano 操作界面——自动分析昨日广告投放效果，并给出优化建议..... 11

图表 8：本周 AI 初创公司融资动态..... 12

图表 9：上周（7.21-7.25 日）指数日涨跌幅 13

图表 10：上周（7.21-7.25 日）AI 算力指数内部涨跌幅度排名 13

图表 11：上周（7.21-7.25 日）AI 应用指数内部涨跌幅度排名 14

图表 12：重点关注公司及盈利预测..... 15

1、算力动态：算力租赁价格平稳，阿里发布 Qwen3-Coder

1.1、数据跟踪：算力租赁价格平稳

本周算力租赁价格平稳。具体来看，显卡配置为 A100-40G 中，腾讯云 16 核+96G 价格为 5.728 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，恒源云 13 核+128G 价格为 7.01 元/时。

图表 1：本周算力租赁情况

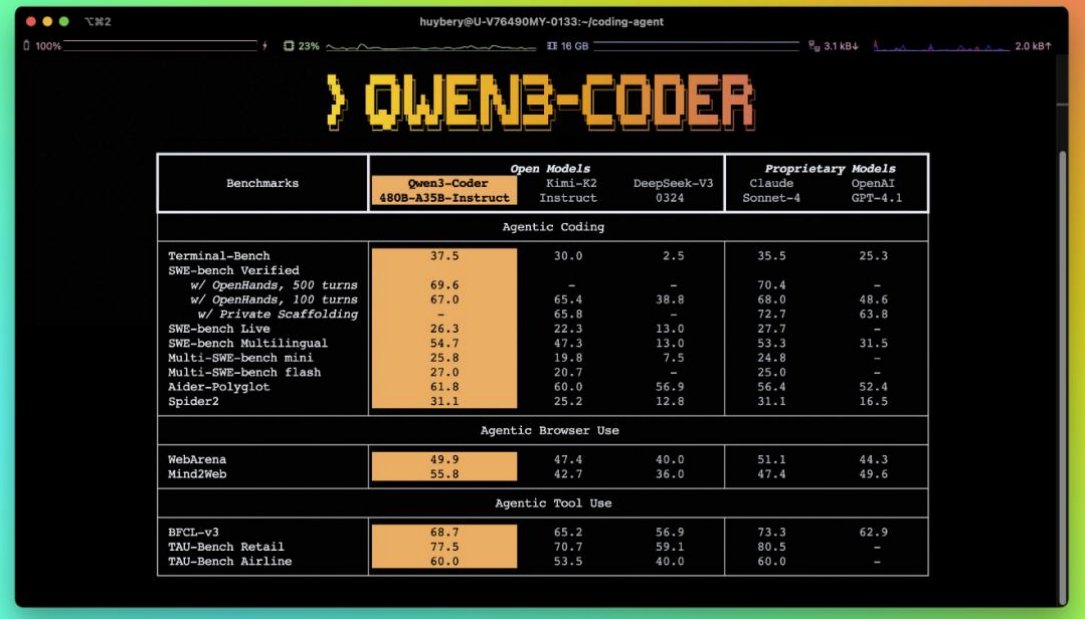
显卡配置	CPU	内存	磁盘大小 (G)	平台名称	价格 (每小时)	价格环比上周
A100-40G	16	96	可自定, 额外收费	腾讯云	5.728/元	0.00%
	12 核	94G	可自定, 额外收费	阿里云	31.58/元	0.00%
A100-80G	13	128	系统盘: 20G 数据盘: 50GB	恒源云	7.01/元	0.00%
	16 核	125G	可自定, 额外收费	阿里云	34.74/元	0.00%

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：阿里发布 Qwen3-Coder，开源代码模型新 SOTA

7 月 23 日，阿里全新开源代码模型 Qwen3-Coder 正式发布。Qwen3-Coder 拥有多个尺寸，此次发布的是最强大的版本，名为 Qwen3-Coder-480B-A35B-Instruct（以下简称 Qwen3-Coder）。它是一款混合专家（MoE）模型，总参数量高达 4,800 亿，激活参数为 350 亿，原生支持 256K token 的上下文，并可通过 YaRN 扩展到 1 百万 token，支持 358 种编程语言。

图表 2：Qwen3-Coder 在测试中的表现



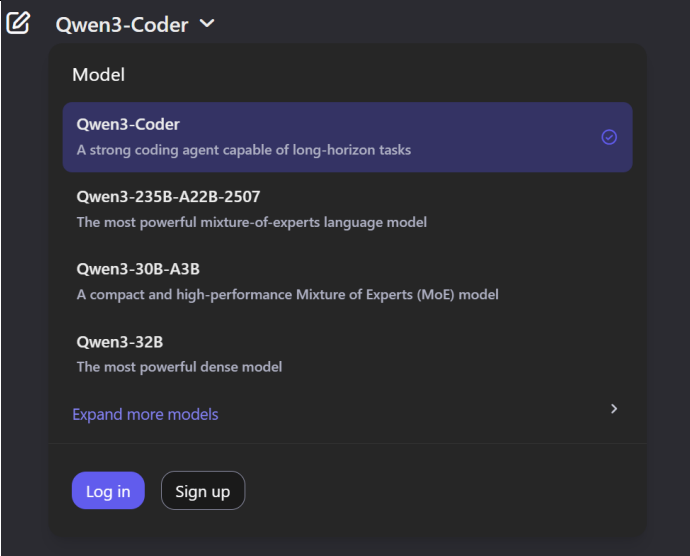
Benchmarks	Open Models			Proprietary Models	
	Qwen3-Coder 480B-A35B-Instruct	Kimi-K2 Instruct	DeepSeek-V3 0324	Claude Sonnet-4	OpenAI GPT-4.1
Agentic Coding					
Terminal-Bench	37.5	30.0	2.5	35.5	25.3
SWE-bench Verified					
w/ OpenHands, 500 turns	69.6	-	-	70.4	-
w/ OpenHands, 100 turns	67.0	65.4	38.8	68.0	48.6
w/ Private Scaffolding	-	65.8	-	72.7	63.8
SWE-bench Live	26.3	22.3	13.0	27.7	-
SWE-bench Multilingual	54.7	47.3	13.0	53.3	31.5
Multi-SWE-bench mini	25.8	19.8	7.5	24.8	-
Multi-SWE-bench flash	27.0	20.7	-	25.0	-
Aider-Polyglot	61.8	60.0	56.9	56.4	52.4
Spider2	31.1	25.2	12.8	31.1	16.5
Agentic Browser Use					
WebArena	49.9	47.4	40.0	51.1	44.3
Mind2Web	55.8	42.7	36.0	47.4	49.6
Agentic Tool Use					
BFCI-v3	68.7	65.2	56.9	73.3	62.9
TAU-Bench Retail	77.5	70.7	59.1	80.5	-
TAU-Bench Airline	60.0	53.5	40.0	60.0	-

资料来源：DeepTech 深科技，华鑫证券研究

由于 Qwen3 系列模型的整体调整，Qwen3-Coder 仅支持非思考模式，不生成思考过程。在注意力机制方面，Qwen3-Coder 采用了分组查询注意力（GQA）方案，配备 96 个查询（Q）注意力头和 8 个键/值（KV）注意力头，并拥有 160 个专家（Expert），其中 8 个专家被激活。此外，其在代理式编码、代理式浏览器使用和代理式工具使用上成为了开源模型的 SOTA，可以媲美 Claude Sonnet 4。

本次发布的 Qwen3-Coder 属于阿里 Qwen3 系列。今年 4 月 29 日，阿里发布了 Qwen3（千问 3）系列模型，包括两款混合专家（MoE）模型、六款密集模型，以及若干模型变种，如后训练版本、FP8 版本等。其中，旗舰模型 Qwen3-235B-A22B 总参数量达 2350 亿（235B），激活参数为 220 亿（22B），分布在 94 个深层网络层中；另外一款 MoE 模型 Qwen3-30B-A3B 规模较小，总参数量 300 亿，激活参数量 30 亿。

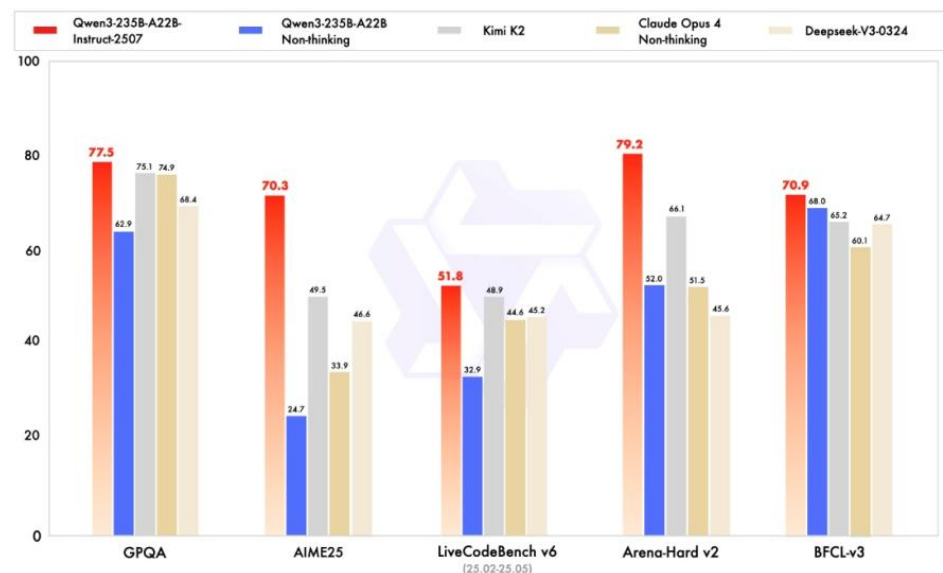
图表 3：Qwen3 系列产品



资料来源：DeepTech 深科技，华鑫证券研究

此外，在 Qwen3-Coder 发布的前一天，阿里发布 Qwen3 系列新模型，名为 Qwen3-235B-A22B-Instruct-2507（简称 Qwen3-2507）。该模型在主流基准测试中表现优异。作为一款“没有思考能力”的开源模型，它在 GPQA、AIME25 和 LiveCodeBench v6 等测试中均超越了未开启思考模式的 Claude Opus 4。

图表 4：Qwen3-2507 与其他模型在多项基准测试成绩上的对比



资料来源：DeepTech 深科技，华鑫证券研究

使用 Qwen 的方式主要包括以下几种：可直接在 Qwen 官网进行体验；通过命令行安装 Qwen Code 后，支持基于 OpenAI SDK 调用大语言模型（LLM）；在阿里云百炼平台申请 API 后，可与 Claude Code、Cline 等编程工具搭配使用。

2、AI 应用动态：Kimi 周平均停留时长环比 +65.38%，钛动科技发布全球首个营销 Agent

2.1、周流量跟踪：Kimi 平均停留时长环比 +65.38%

本期（2025.7.22-2025.7.28）AI 相关网站流量数据：访问量前三位分别为 ChatGPT（1265.0M）、Bing（840.7M）和 Canva（181.0M），访问量环比增速第一为 Gemini（1.51%）；平均停留时长前三位分别为 Character.AI（00:17:07）、Discord（00:11:40）和 NotionAI（00:09:13）；平均停留时长环比增速第一为 Kimi（65.38%）。

图表 5：2025.7.22-2025.7.28 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	1265.0	0.16%	7:08	-0.23%
Bing	搜索	微软	840.7	0.39%	7:38	-0.22%
Canva	在线设计	Canva	181.0	-0.49%	6:43	-0.49%
Gemini	聊天机器人	谷歌	154.3	1.51%	6:16	0.00%
Discord	游戏社区	微软	134.6	-1.03%	11:40	0.14%
Github	代码托管	微软	113.8	1.34%	6:28	0.26%
Character.AI	聊天机器人	Character.AI	42.0	1.11%	17:07	-2.10%
DeepL	翻译工具	DeepL	39.7	-6.57%	7:49	0.43%
NotionAI	文本/笔记	Notion	36.4	0.91%	9:13	-0.54%
Perplexity	AI 搜索	Perplexity	29.7	-1.10%	5:22	1.26%
QuillBot	释义工具	QuillBot	10.1	-0.88%	3:24	0.99%
Kimi	聊天机器人	Moonshot AI	4.8	-11.94%	3:35	65.38%
文心一言	聊天机器人	百度	1.7	-3.48%	3:37	11.28%

资料来源：similarweb, 华鑫证券研究

2.2、产业动态：钛动科技发布全球首个营销 Agent，改写中国品牌出海新篇章

7 月 26 日，WAIC 大会在上海隆重开幕，这是钛动科技第一次亮相 WAIC。同时，旗下新产品，首个全球营销 AI Agent—Navos，也正式亮相。

据官方介绍，Navos 深度融合了产业大数据、多模态 AI、出海营销应用场景，服务涵盖出海营销策划、视频理解分析、营销内容生成、智能广告投放、数据分析与优化等关键环节，可以帮助客户解决出海营销全链路需求，实现从创意构思到效果转化的一站式高效提升。具体来说，这是钛动科技针对中国企业出海痛点，自研的一款企业级聚焦出海营销的行业垂类 Agent。

钛动科技此次发布的 Navos 集结了钛动科技多年沉淀下来的行业数据和 Know-How 经验，以 AI Agent 的能力重构洞察-创作-投放-优化全链路，为企业出海营销提供指数级跃升的效率和效果。

具体来看，Navos 具备三大技能：

AI 爆款复刻 Agent：精准对接流媒体广告资源，实时获取热点趋势与创意内容，构建爆款素材库。依托先进的脚本生成与多模态视频分析技术，智能提炼热点创意脚本，精准还原视频画面，高效生成具传播力和商业价值的爆款短视频。

批量混剪 Agent：输入产品信息，即可自动生成分镜脚本与语义匹配视频片段，实现自动化混剪，输出定制化营销视频。

素材生产到全自动媒体投放：全流程自动化，打通素材生成与投流账号，支持一键投放，提升内容生产与投放效率。

这三大技能背后主要依托以下几个特点来实现：

全时域营销专家：多 Agent 协作，随时随地在线值守。钛动定义的 Navos 将演化为「RAAS」模式，通过多个子 Agent 的角色协作（既是任务模块的「小组长」，也是细分领域的「小员工」），重构人机边界，直接帮客户交付结果。

行业 Know-How：百万数据沉淀，智能赋能决策。钛动科技服务了全球 200 多个国家和地区的 8 万多家客户，覆盖了服装、游戏、短剧等多个热门出海场景，数据、经验丰富。

决策效率倍增：营销流程重构，决策路径大幅缩短。战略层 Agent 输出决策后，战术层子 Agent 完成重复性工作，高效完成任务。

无缝极速迭代：告别 SaaS 碎片开发，快速适配多样化需求。与传统 SaaS 工具相比，SaaS 是既定工作流的最佳实践产品化，而 Agent 核心是不断做到场景全覆盖，能持续学习优化，再自动驱动最佳实践。

钛动科技发布的 Navos 核心差异化优势就在于“让营销小白秒变专家”。更通俗地说，就是钛动科技多年在出海营销领域积累的「数据 + 场景」，让它有底气去发布全球首款 Agent。首先是数据，目前钛动科技作为头部的出海营销服务商，服务 8 万多家出海企业，期间积累了丰富的实战行业 Know-How 数据，而这些数据提供给大模型之后得到的行业垂类模型，对行业和市场的认知更为精准。

第二个是场景，目前钛动科技的服务覆盖服装、电商、游戏、短剧、3C 等数十个垂直行业，可以说是企业出海的大多数行业场景都做过。

除此之外，钛动科技还手握丰富的海外媒体资源，是海外顶级媒体的官方一级代理，包括 Meta、Google、TikTok、Snapchat、Petal Ads、Kwai for business 等全球主流平台。这也就意味着，无论客户的营销需求多么多元、目标市场多么广阔，钛动科技都可以提供最为直接、优质的媒体资源支持。

图表 6：钛动科技核心差异化优势



资料来源：机器之心，华鑫证券研究

图表 7: Nano 操作界面——自动分析昨日广告投放效果，并给出优化建议



资料来源：机器之心，华鑫证券研究

3、AI 融资动向： AI 编程 Lovable 完成 2 亿 A 轮融资，估值达 18 亿美元

7 月 23 日，来自瑞典的人工智能编程平台 Lovable 宣布已完成 2 亿美元的 A 轮融资，在完成此轮融资后，Lovable 的估值达到了 18 亿美元，成为了人工智能领域的又一家达到独角兽规模的创新公司。截至目前，Lovable 共计对外募集了大约 2.24 亿美元的资金。Lovable 的最新融资由 Accel 领投，其他投资者包括 20VC、byFounders、Creandum、Hummingbird、Visionaries Club 以及一些个人投资者。

Lovable 是欧洲增长最快的初创公司之一，在四周内的实现的 ARR 达到了 400 万美元。在今年 2 月份获得 1500 万美元的融资时，Lovable 称其年经常性收入已经达到了 1700 万美元，付费用户超过 3 万。Lovable 的推出引发非技术创作者与专业开发者共鸣。该平台支持用户在聊天界面输入想法，后续由人工智能接手——生成后端代码、完成连接集成，最终形成产品，实现从“描述应用想法”到获得可行构建的完整过程。Lovable 将此称为 vibe coding：用户以简单语言提示 AI，系统通过生成、精炼及调试代码响应。相较长周期、严计划的模式，vibe coding 更似即兴创作，兼具快速、灵活与协作性。

Lovable 支持不同类型的用户输入，包括纯文本到图像、流程图，甚至 Figma 文件。这种灵活性为独立开发者和任何有想法但没有编程技术背景的人打开了大门。另外，上个月，Lovable 推出了 Agent Mode 测试版，这是一项让人工智能代表用户思考、计划和采取行动的新功能。在 Agent Mode 下，用户可以上传一个完整的文件，系统就会开始自己构建项目，它可以读取代码库，提取函数，调试错误，搜索 Web 文档，甚至进行编辑。目前，Agent Mode 还处于早期阶段，但它已经被用于从简单的代码生成到以最小的输入开发复杂的软件功能的各个方面。

根据最新的数据，Lovable 目前拥有超过 230 万用户和超过 18 万的付费用户，该公司在短短 7 个月内就实现了 7500 万美元的年度经常性收入，一年内实现了超 1 亿美元的年度经常性收入。

图表 8：本周 AI 初创公司融资动态

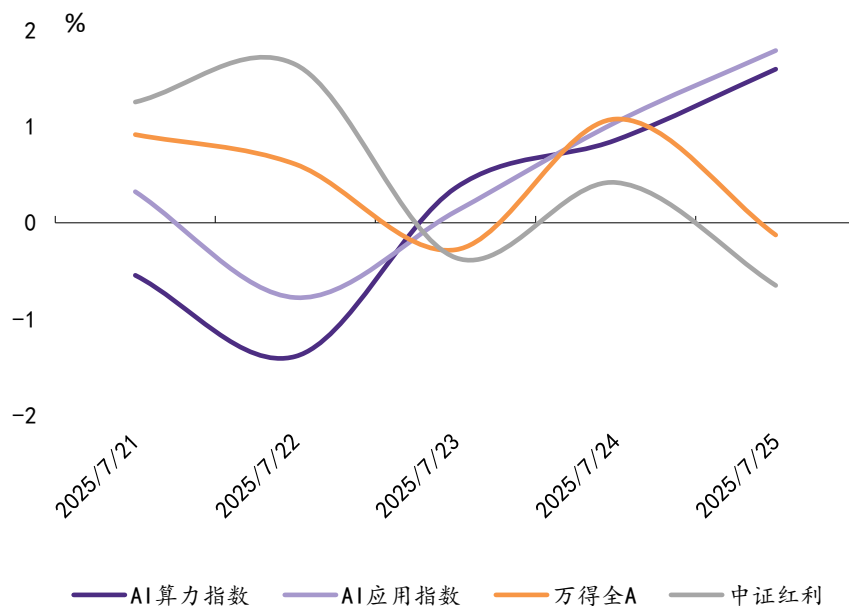
应用	应用类型	领投方	融资轮	融资额	目前累计融资额	目前估值
Lovable	AI 编程平台	Accel	A 轮	2 亿美元	2.24 亿美元	18 亿美元
Vanta	AI 云合规管理平台	Wellington Management	D 轮	1.5 亿美元	5.03 亿美元	35 亿美元
Reka	多模态 AI	NVIDIA 和 Snowflake	B 轮	1.1 亿美元	1.7 亿美元	10 亿美元

资料来源：POWER4EDU，Saasverse，阿尔法公社，环球网，有新 Newin，华鑫证券研究

4、行情复盘

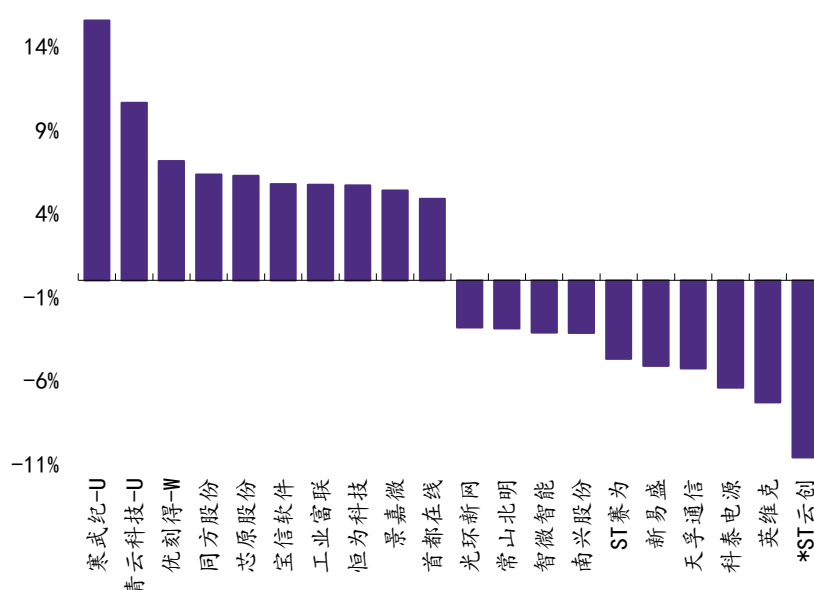
上周（7.21-7.25 日），AI 算力指数/AI 应用指数/万得全 A/中证红利日涨幅最大值分别为 1.60%/1.79%/1.08%/1.65%，AI 算力指数/AI 应用指数/万得全 A/中证红利日跌幅最大值分别为-1.39%/-0.78%/-0.28%/-0.65%。AI 算力指数内部，寒武纪-U 以+15.56%录得上周最大涨幅，*ST 云创以-10.61%录得上周最大跌幅。AI 应用指数内部，海天瑞声以+22.59%录得上周最大涨幅，沪电股份以-4.91%录得上周最大跌幅。

图表 9：上周（7.21-7.25 日）指数日涨跌幅



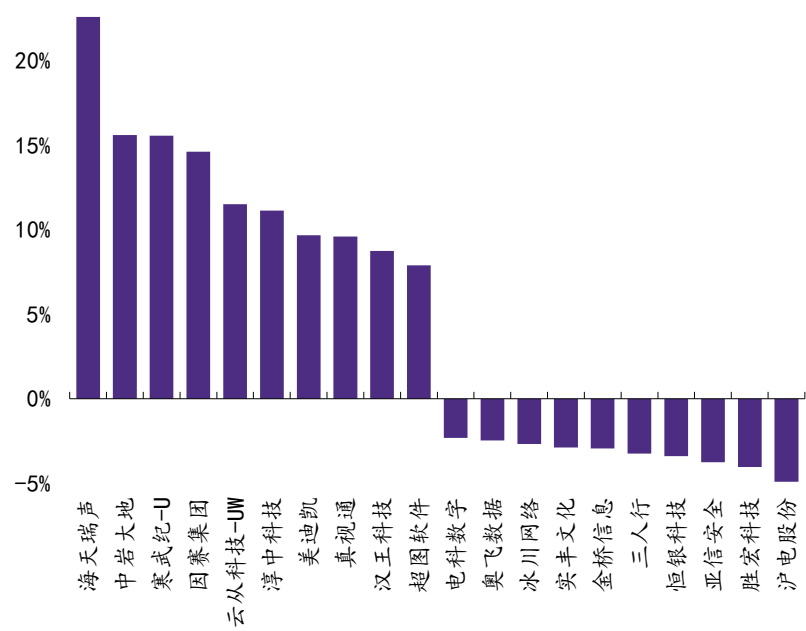
资料来源：wind, 华鑫证券研究

图表 10：上周（7.21-7.25 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 11：上周（7.21-7.25 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

7月24日谷歌母公司 Alphabet 发布截至6月底的2026财年第二季度财报，该季度，Alphabet 总营收为964.28亿美元，同比增长14%；净利润为281.96亿美元，同比增长19%。该季度中谷歌云业务营收达136亿美元，同比增长32%，是Alphabet 增速最快的业务，年化收入规模已突破500亿美元。谷歌首席执行官称，AI 已为所有业务板块带来积极影响：Gemini App 现在每月有超过4.5亿活跃用户，日请求量比上一季度增长了超过50%；自5月以来，已有超过7000万段视频使用Veo3生成；AI 概览（AI Overviews）、AI 模式（AI Mode）等新功能推动搜索业务实现增长，其中，AI 概览每月已有超过200万用户。鉴于市场对谷歌云产品与服务的需求，Alphabet 宣布将2025年的资本支出大幅增加100亿美元至约850亿美元，主要用于算力基础设施。我们坚定看好海外算力，目前仍处投资阶段，但高ROI已持续验证算力逻辑闭环，产业爆发趋势明确。

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 12：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2025-08-01 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
001314.SZ	亿道信息	46.38	0.92	1.03	1.15	50.41	45.03	40.33	买入
002230.SZ	科大讯飞	48.78	0.40	0.56	0.67	113.00	80.00	68.00	买入
301196.SZ	唯科科技	72.40	1.76	2.12	2.54	41.14	34.15	28.50	买入
301439.SZ	泓淋电力	16.00	0.57	0.66	0.77	28.07	24.24	20.78	买入
603171.SH	税友股份	51.33	0.45	0.74	1.04	114.07	69.36	49.36	买入
688246.SH	嘉和美康	36.51	0.56	0.77	1.29	65.20	47.42	28.30	买入
688256.SH	寒武纪-U	709.50	-1.21	-0.50	0.33	-565.87	-1369.40	2074.85	买入
688668.SH	鼎通科技	95.90	1.04	1.41	1.55	46.94	34.62	31.50	买入
688685.SH	迈信林	53.60	0.31	1.64	2.26	172.90	32.68	23.72	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。