

2024年12月29日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

全球科技盛会 CES 2025 开幕在即, DeepSeek-V3 开启普惠 AGI 新篇章

—计算机行业周报

推荐(维持)

投资要点

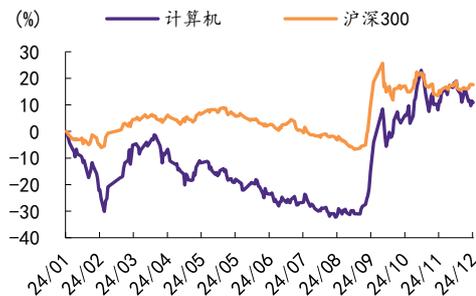
分析师: 宝幼琛 S1050521110002

baoyc@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
计算机(申万)	7.5	38.5	1.6
沪深300	-3.2	14.9	8.5

市场表现



资料来源: Wind, 华鑫证券研究

相关研究

- 《计算机行业点评报告: OpenAI day2 更新发布, 强化微调计划扩展》2024-12-24
- 《计算机行业点评报告: OpenAI day1 更新发布, 新产品 o1 与 ChatGPTPro 面世》2024-12-24
- 《计算机行业点评报告: OpenAI day4 更新发布, Canvas 与 ChatGPT 深度整合》2024-12-24

算力: 算力租赁价格平稳, CES 2025 有望引领全球消费电子新潮

本周算力租赁价格保持平稳。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, 恒源云 13 核+128G 价格为 8.50 元/时; 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 9.00 元/时。

备受全球消费者瞩目的 CES 2025 将于 2025 年 1 月 7 日开幕。CES 全称为 International Consumer Electronics Show (国际消费类电子产品展览会), 从 1967 年举办至今, 已成为全球消费电子行业的“年度盛会”, 汇聚来自不同国家和地区的从业者、媒体、参展商。目前已有大量国内外厂商释放新品信号, 本次会议新品发布前瞻如下:

在 PC 方面, 行业巨头和各 PC 品牌相继推出新品。2024 年 10 月消费者技术协会 (CTA) 宣布英伟达 CEO 黄仁勋将在 CES 2025 上发表主题演讲。英伟达预计将在 CES 2025 主题演讲上正式发布全新一代 GeForce RTX 显卡 (RTX 5090、5080 和 5060)。此外, NVIDIA 的系列合作品牌也接连宣布将在 CES 2025 上发布新品, 预示着在成功消化 RTX 40 系列显卡库存之后, NVIDIA 有望引领 GPU 技术进入一个全新时代。此外, AMD 和英特尔都确认将在 CES 2025 上发布新品, PC 硬件市场前景受消费者期待。在 CES 2025 展会上, 芯片行业巨头展示一系列重大创新的同时, 各 PC 品牌迅速响应。包括联想、ROG 在内的多家知名 PC 制造商已发布 CES 2025 预热海报, 联想于 12 月 17 日的预热文章中提及“一款全新形态的笔记本电脑”, 联想预计将在 CES 上推出具有创新转轴设计的笔记本电脑。此外, ROG 有望在 CES 首发 Ryzen AI MAX 300 系列处理器。

在智能家电方面, 中国技术正在引领世界风向, CES 有望成为中国家电企业大展身手的舞台。海信表示将在 CES 2025 上展示 AI 技术应用与创新的成果, 结合海信的海外市场表现, 预计将发布基于海信 AI 画质芯片的 ULED 新品电视。TCL 作为 CES 的热门参展品牌, 预计在 CES 2025 上将更新 IFA 新品的详细信息。除家电产品, TCL 的显示技术同样备受瞩目,

TCL 50 Pro NXTPAPER 5G 类纸手机已荣获 CES 2025 创新奖。基于 TCL 在 CES 的历史表现，预期将展示更多依托其显示面板产业闭环能力的新产品。云鲸和追觅虽未发布预热海报，但已确认将在 CES 参展。此外，在 CES 2024 上中国智能清洁产品备受瞩目，其涵盖地面、户外、建筑外墙及泳池等多领域智能清洁。面对多元化的清洁市场，国内品牌以其敏捷的产品开发能力，展现出卓越竞争优势，预计在 CES 2025 将继续大放异彩。

在可穿戴方面，国产品牌在性价比、功能丰富度以及用户体验方面实现全方位领先。在 CES 2024 上，中国企业在 XR、耳机等可穿戴设备及小型电子产品领域大放异彩，以 XREAL 的 XR 眼镜、倍思耳机和徕芬电动牙刷为代表的产品受到广泛关注。尽管这些品牌尚未发布 CES 预热海报，但作为行业领军者，预计将持续推动各自领域的进步。预计在 CES 2025 上，包括 XREAL、Shokz 韶音、倍思、绿联、Anker、徕芬等品牌将再次成为焦点。

CES 2025 有望凭借其卓越的前瞻性与强大的引领作用，成为全球消费市场在技术发展层面的关键风向标。

■ AI 应用：DeepSeek-V3 震撼上线，多维度优势引领行业演进

2024 年 12 月 26 日，DeepSeek-V3 首个版本上线并同步开源，迅速引发行业热议。据最新发布的 DeepSeek-V3 技术报告，在英语、代码、数学、汉语以及多语言任务上，基础模型 DeepSeek-V3 Base 均表现突出，在性能对比、生成速度、服务价格等方面 DeepSeek-V3 都展现出明显优势，具体优势如下：

性能媲美行业领先闭源模型：DeepSeek-V3 多项评测成绩超越了 Qwen2.5-72B 和 Llama-3.1-405B 等其他开源模型，并在性能上和世界顶尖的闭源模型 GPT-4o 以及 Claude-3.5-Sonnet 不分伯仲。在百科知识方面，DeepSeek-V3 在知识类任务（MMLU, MMLU-Pro, GPQA, SimpleQA）上的水平相比前代 DeepSeek-V2.5 显著提升，接近当前表现最好的模型 Claude-3.5-Sonnet-1022。在长文本测评方面，在 DROP、FRAMES 和 LongBench v2 上，DeepSeek-V3 平均表现超越其他模型。在代码方面，DeepSeek-V3 在算法类代码场景（Codeforces），远远领先于市面上已有的全部非 o1 类模型，并在工程类代码场景（SWE-Bench Verified）逼近 Claude-3.5-Sonnet-1022。在数学方面，在美国数学竞赛（AIME 2024, MATH）和全国高中数学联赛（CNMO 2024）上，DeepSeek-V3 大幅超过了所有开源闭源模型。在中文能力方面，DeepSeek-V3 与 Qwen2.5-72B 在教育类测评 C-Eval 和代词消歧等评测集上表现相近，但在事实知识 C-SimpleQA 上更为领先。

生成速度飞跃式提升：通过算法和工程上的创新，DeepSeek-V3 的生成吐字速度从 20 TPS 大幅提高至 60 TPS，相比 V2.5 模型实现了 3 倍的提升，为用户带来更加迅速流畅的使用体验。

追求性能与价格完美平衡：随着性能更强、速度更快的 DeepSeek-V3 更新上线，模型 API 服务定价调整为每百万输入 tokens 0.5 元（缓存命中）/ 2 元（缓存未命中），每百万输出 tokens 8 元，有望持续地为用户提供更好的模型服务。与此同时，DeepSeek 为全新模型设置长达 45 天的优惠价格体验期，DeepSeek-V3 的 API 服务价格为每百万输入 tokens 0.1 元（缓存命中）/ 1 元（缓存未命中），每百万输出 tokens 2 元，已经注册用户和在此期间内注册的新用户均可享受该优惠价格。据最新发布的 DeepSeek-V3 技术报告，DeepSeek-V3 成为唯一进入“最佳性价比”三角区的模型。

开源权重和本地部署拓展应用场景：DeepSeek-V3 采用 FP8 训练，并开源了原生 FP8 权重。得益于开源社区的支持，SGLang 和 LMDeploy 第一时间支持了 V3 模型的原生 FP8 推理，同时 TensorRT-LLM 和 MindIE 则实现了 BF16 推理。此外，为方便社区适配和拓展应用场景，提供了从 FP8 到 BF16 的转换脚本。

DeepSeek 秉承开源精神和长期主义，未来将在 DeepSeek-V3 的基础上，进一步开发深度思考和多模态等高级功能，致力于实现普惠型 AGI。

■ AI 融资动向：阶跃星辰/Cursor 获本周 AI 融资额前二，分别获数亿美元/1 亿美元融资

本周，阶跃星辰/Cursor 获本周 AI 融资额前二，分别获数亿美元/1 亿美元融资。阶跃星辰主打「万亿+多模态」的 Step 系列基座模型研发速度快，性能保持国内领先。目前，越来越多的开发者正在基于其多模态大模型创造更丰富的 C 端应用功能和体验，通过原生 AI 应用挖掘并满足新的消费场景。公司战略围绕「有真实需求」且「能带来用户体验创新」的场景展开，聚焦「超级模型」+「超级应用」，通过自研与生态合作的结合，以其基座大模型的能力为基础，专注于为 C 端用户打造创新体验。从基座模型来看，阶跃星辰是国内少数已经形成了从理解到生成、从文本到多模态的全系列模型矩阵的大模型创业公司之一。未来，公司将坚持预训练，并将继续向 AGI（通用人工智能）发起冲击。

Cursor 背后的公司是一家名为 Anysphere 的美国企业，由四位麻省理工学院的本科生——Aman Sanger、Arvid Lunnemark、Sualeh Asif 和 Michael Trueell 于 2022 年共同创立。2024 年 11 月，Cursor 宣布收购另一款 AI 编码助手 Supermaven，Anysphere 计划将 Super Maven 的核心技

术与 Cursor 的 IDE 进行深度整合，推出一个结合了双方最佳功能的工具版本。这个版本将着重关注于提高代码编辑速度和用户交互体验方面，旨在通过智能预测和自动化功能，帮助用户更快地完成编程任务。

投资建议

CES 2025 AI 底层技术和 AI 应用不断升级。预计 AI 将在 CES2025 上成为焦点，全球科技巨头和新兴企业都将会展示其在 AI 领域的最新应用和创新成果，如 AI PC、AI 手机、机器人、智能驾驶、AI 眼镜、AI 智能家居产品等等，同时以英伟达、AMD、英特尔等为代表的科技企业发布最新芯片或显卡产品推动 AI 应用不断升级，我们认为 2025 年全球 AI 浪潮仍将持续，AI 底层技术将不断革新，AI 应用百花绽放。继续看好 AI 算力以及 AI 应用板块机会。1) 算力关注国产算力和 NV 链：寒武纪、海光信息、鼎通科技、淳中科技、远东股份等；2) AI PC：华勤技术、联想集团；3) AI 眼镜：星宸科技、恒玄科技等；4) 智能驾驶：中科创达、经纬恒润等。

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	2024-12-29 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
002230.SZ	科大讯飞	49.96	0.28	0.40	0.56	178.43	124.90	89.21	买入
688256.SH	寒武纪-U	652.10	-2.04	-1.21	-0.50	-319.66	-538.93	-1304.20	买入
688668.SH	鼎通科技	54.67	0.67	1.04	1.41	81.60	52.57	38.77	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究

正文目录

1、 算力动态：恒源云 13 核+128G 算力紧张，CES 2025 有望引领全球消费电子新潮.....	6
1.1、 数据跟踪：本周算力租赁价格保持平稳.....	6
1.2、 产业动态：CES 2025 开幕在即，有望引领全球消费电子新潮.....	6
2、 AI 应用动态：DISCORD 搜索访问量环比+5.40%，DEEPSEEK-V3 震撼上线.....	9
2.1、 流量跟踪：Discord 搜索访问量环比+5.40%.....	9
2.2、 产业动态：DeepSeek-V3 震撼上线，多维度优势引领行业演进.....	9
3、 AI 融资动向：阶跃星辰/CURSОР 获本周 AI 融资额前二，分别获数亿美元/1 亿美元融资.....	13
4、 行情复盘.....	14
5、 投资建议.....	16
6、 风险提示.....	16

图表目录

图表 1：本周算力租赁情况.....	6
图表 2：英伟达 CEO 黄仁勋将在 CES 2025 上发表主题演讲.....	7
图表 3：追觅智能清洁产品展示.....	7
图表 4：2024.12.23-2024.12.27 AI 相关网站流量.....	9
图表 5：DeepSeek-V3 与行业领先模型性能对比.....	10
图表 6：DeepSeek-V3 位于“最佳性价比”三角区.....	11
图表 7：DeepSeek-V3 基本架构.....	12
图表 8：MTP 预测示意图.....	12
图表 9：本周 AI 初创公司的融资动态.....	13
图表 10：本周指数日涨跌幅.....	14
图表 11：本周 AI 算力指数内部涨跌幅度排名.....	15
图表 12：本周 AI 应用指数内部涨跌幅度排名.....	15
图表 13：重点关注公司及盈利预测.....	16

1、算力动态：恒源云 13 核+128G 算力紧张，CES 2025 有望引领全球消费电子新潮

1.1、数据跟踪：本周算力租赁价格保持平稳

本周算力租赁价格保持平稳。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，恒源云 13 核+128G 价格为 8.50 元/时；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 9.00 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	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	8.50/元	-
	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	9.00/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：CES 2025 开幕在即，有望引领全球消费电子新潮

备受全球消费者瞩目的 CES 2025 将于 2025 年 1 月 7 日开幕。CES 全称为 International Consumer Electronics Show (国际消费类电子产品展览会)，从 1967 年举办至今，已成为全球消费电子行业的“年度盛会”，汇聚来自不同国家和地区的从业者、媒体、参展商。目前已有大量国内外厂商释放新品信号，本次会议新品发布前瞻如下：

在 PC 方面，行业巨头和各 PC 品牌相继推出新品。2024 年 10 月消费者技术协会 (CTA) 宣布英伟达 CEO 黄仁勋将在 CES2025 上发表主题演讲。英伟达预计将在 CES 2025 主题演讲上正式发布全新一代 GeForce RTX 显卡 (RTX 5090、5080 和 5060)。此外，NVIDIA 的系列合作品牌也接连宣布将在 CES 2025 上发布新品，预示着在成功消化 RTX 40 系列显卡库存之后，NVIDIA 有望引领 GPU 技术进入一个全新时代。此外，AMD 和英特尔都确认将在 CES 2025 上发布新品，PC 硬件市场前景受消费者期待。在 CES 2025 展会上，芯片行业巨头展示一系列重大创新的同时，各 PC 品牌迅速响应。包括联想、ROG 在内的多家知名 PC 制造商已发布 CES 2025 预热海报，联想于 12 月 17 日的预热文章中提及“一款全新形态的笔记本电脑”，联想预计将在 CES 上推出具有创新转轴设计的笔记本电脑。此外，ROG 有望在 CES 首发 Ryzen AI MAX 300 系列处理器。

图表 2：英伟达 CEO 黄仁勋将在 CES 2025 上发表主题演讲



资料来源：英伟达官网，华鑫证券研究

在智能家电方面，中国技术正在引领世界风向，CES 有望成为中国家电企业大展身手的舞台。海信表示将在 CES 2025 上展示 AI 技术应用与创新的成果，结合海信的海外市场表现，预计将发布基于海信 AI 画质芯片的 ULED 新品电视。TCL 作为 CES 的热门参展品牌，预计在 CES 2025 上将更新 IFA 新品的详细信息。除家电产品，TCL 的显示技术同样备受瞩目，TCL 50 Pro NXT PAPER 5G 类纸手机已荣获 CES 2025 创新奖。基于 TCL 在 CES 的历史表现，预期将展示更多依托其显示面板产业闭环能力的新产品。云鲸和追觅虽未发布预热海报，但已确认将在 CES 参展。此外，在 CES 2024 上中国智能清洁产品备受瞩目，其涵盖地面、户外、建筑外墙及泳池等多领域智能清洁。面对多元化的清洁市场，国内品牌以其敏捷的产品开发能力，展现出卓越竞争优势，预计在 CES 2025 将继续大放异彩。

图表 3：追觅智能清洁产品展示



资料来源：雷科技，华鑫证券研究

在可穿戴方面，国产品牌在性价比、功能丰富度以及用户体验方面实现全方位领先。

在 CES 2024 上，中国企业在 XR、耳机等可穿戴设备及小型电子产品领域大放异彩，以 XREAL 的 XR 眼镜、倍思耳机和徕芬电动牙刷为代表的产品受到广泛关注。尽管这些品牌尚未发布 CES 预热海报，但作为行业领军者，预计将持续推动各自领域的进步。预计在 CES 2025 上，包括 XREAL、Shokz 韶音、倍思、绿联、Anker、徕芬等品牌将再次成为焦点。

CES 2025 有望凭借其卓越的前瞻性与强大的引领作用，成为全球消费市场在技术发展层面的关键风向标。

2、AI 应用动态：Discord 搜索访问量环比 +5.40%，DeepSeek-V3 震撼上线

2.1、流量跟踪：Discord 搜索访问量环比+5.40%

本期（2024.12.23-2024.12.27）AI 相关网站流量数据：访问量前三位分别为 ChatGPT（772.1M）、Bing（404.3M）和 Canva（149.2M），访问量环比增速第一为 Discord（5.40%）；平均停留时长前三位分别为 Character.AI（00:13:32）、Discord（00:12:13）和 DeepL（00:08:45）；平均停留时长环比增速第一为 Character.AI（2.27%）。

图表 4：2024.12.23-2024.12.27 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	772.1	-12.10%	6:21	1.06%
Bing	搜索	微软	404.3	-0.10%	6:29	-2.02%
Discord	游戏社区	微软	136.7	5.40%	12:13	0.14%
Canva	在线设计	Canva	149.2	-13.05%	7:50	0.00%
Github	代码托管	微软	110.1	-0.99%	6:24	-0.78%
Gemini	聊天机器人	谷歌	55.81	-9.37%	4:40	0.00%
Character.AI	聊天机器人	Character.AI	46.92	1.30%	13:32	2.27%
NotionAI	文本/笔记	Notion	29.51	-9.70%	8:52	1.14%
QuillBot	释义工具	QuillBot	10.94	-25.43%	4:01	-1.63%
Kimi	聊天机器人	Moonshot AI	8.825	2.47%	3:28	0.00%
DeepL	翻译工具	DeepL	40.77	-11.79%	8:45	-0.76%
文心一言	聊天机器人	百度	4.588	-4.38%	3:04	2.22%
Perplexity	AI 搜索	Perplexity	19.51	-10.99%	5:55	-0.28%

资料来源：similarweb, 华鑫证券研究

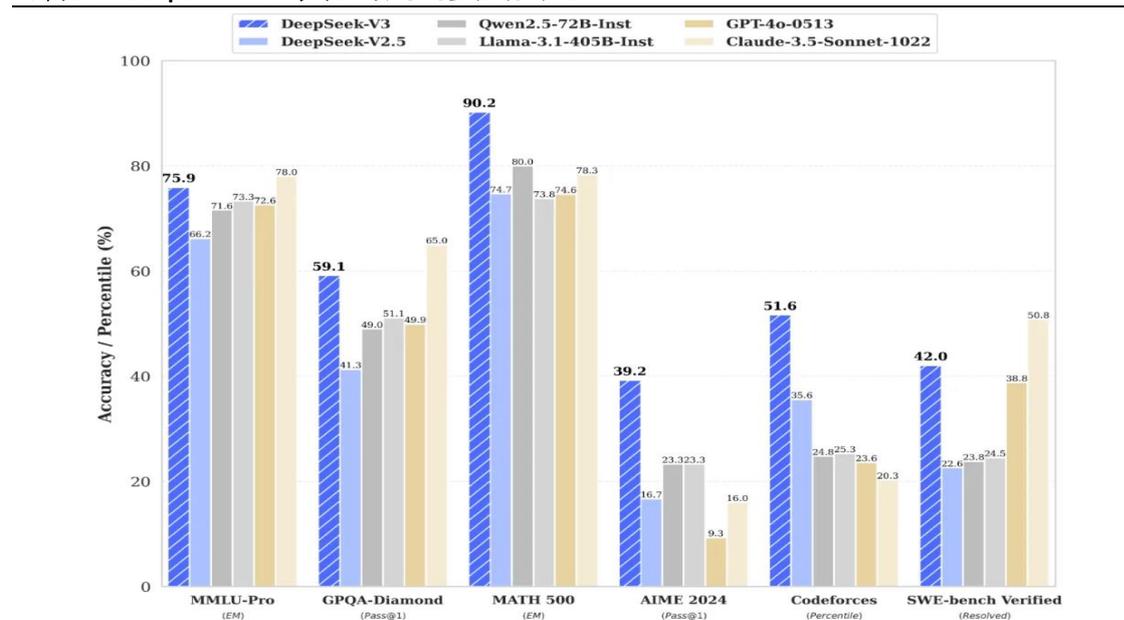
2.2、产业动态：DeepSeek-V3 震撼上线，多维度优势引领行业演进

2024 年 12 月 26 日，DeepSeek-V3 首个版本上线并同步开源，迅速引发行业热议。据最新发布的 DeepSeek-V3 技术报告，在英语、代码、数学、汉语以及多语言任务上，基础模型 DeepSeek-V3 Base 均表现突出，在性能对比、生成速度、服务价格等方面 DeepSeek-V3 都展现出明显优势，具体优势如下：

性能媲美行业领先模型：DeepSeek-V3 多项评测成绩超越了 Qwen2.5-72B 和 Llama-3.1-405B 等其他开源模型，并在性能上和世界顶尖的闭源模型 GPT-4o 以及 Claude-3.5-Sonnet 不分伯仲。在百科知识方面，DeepSeek-V3 在知识类任务（MMLU, MMLU-Pro, GPQA,

SimpleQA) 上的水平相比前代 DeepSeek-V2.5 显著提升, 接近当前表现最好的模型 Claude-3.5-Sonnet-1022。在长文本测评方面, 在 DROP、FRAMES 和 LongBench v2 上, DeepSeek-V3 平均表现超越其他模型。在代码方面, DeepSeek-V3 在算法类代码场景 (Codeforces), 远远领先于市面上已有的全部非 o1 类模型, 并在工程类代码场景 (SWE-Bench Verified) 逼近 Claude-3.5-Sonnet-1022。在数学方面, 在美国数学竞赛 (AIME 2024, MATH) 和全国高中数学联赛 (CNMO 2024) 上, DeepSeek-V3 大幅超过了所有开源闭源模型。在中文能力方面, DeepSeek-V3 与 Qwen2.5-72B 在教育类测评 C-Eval 和代词消歧等评测集上表现相近, 但在事实知识 C-SimpleQA 上更为领先。

图表 5: DeepSeek-V3 与行业领先模型性能对比

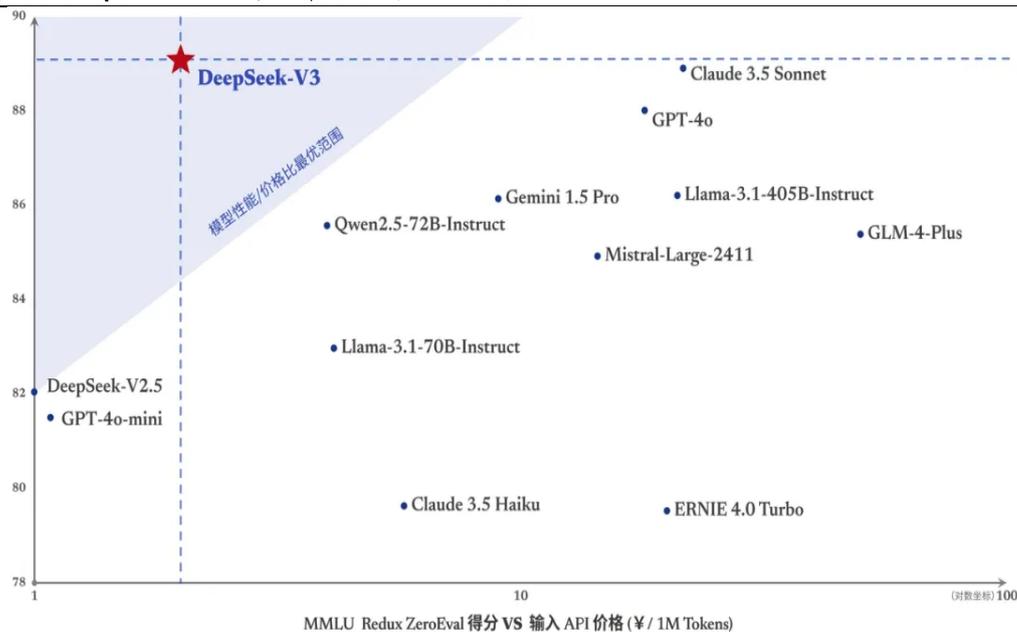


资料来源: DeepSeek, 华鑫证券研究

生成速度飞跃式提升: 通过算法和工程上的创新, DeepSeek-V3 的生成吐字速度从 20 TPS 大幅提高至 60 TPS, 相比 V2.5 模型实现了 3 倍的提升, 为用户带来更加迅速流畅的使用体验。

追求性能与价格完美平衡: 随着性能更强、速度更快的 DeepSeek-V3 更新上线, 模型 API 服务定价调整为每百万输入 tokens 0.5 元 (缓存命中) / 2 元 (缓存未命中), 每百万输出 tokens 8 元, 有望持续地为用户提供更好的模型服务。与此同时, DeepSeek 为全新模型设置长达 45 天的优惠价格体验期, DeepSeek-V3 的 API 服务价格为每百万输入 tokens 0.1 元 (缓存命中) / 1 元 (缓存未命中), 每百万输出 tokens 2 元, 已经注册用户和在此期间内注册的新用户均可享受该优惠价格。据最新发布的 DeepSeek-V3 技术报告, DeepSeek-V3 成为唯一进入“最佳性价比”三角区的模型。

图表 6: DeepSeek-V3 位于“最佳性价比”三角区



资料来源: DeepSeek, 华鑫证券研究

开源权重和本地部署拓展应用场景: DeepSeek-V3 采用 FP8 训练, 并开源了原生 FP8 权重。得益于开源社区的支持, SGLang 和 LMDeploy 第一时间支持了 V3 模型的原生 FP8 推理, 同时 TensorRT-LLM 和 MindIE 则实现了 BF16 推理。此外, 为方便社区适配和拓展应用场景, 提供了从 FP8 到 BF16 的转换脚本。

为了高效的推理和经济的训练, DeepSeek-V3 采用了用于高效推理的多头潜在注意力 (MLA) 和用于经济训练的 DeepSeekMoE, 并提出了多 token 预测 (MTP) 训练目标, 以提高评估基准的整体性能。对于其他细节, DeepSeek-V3 遵循 DeepSeek-V2 的设置, 但与 DeepSeek-V2 相比, DeepSeek-V3 为 DeepSeekMoE 额外引入了辅助无损耗负载平衡策略, 以减轻因确保负载平衡而导致的性能下降。

图表 7: DeepSeek-V3 基本架构

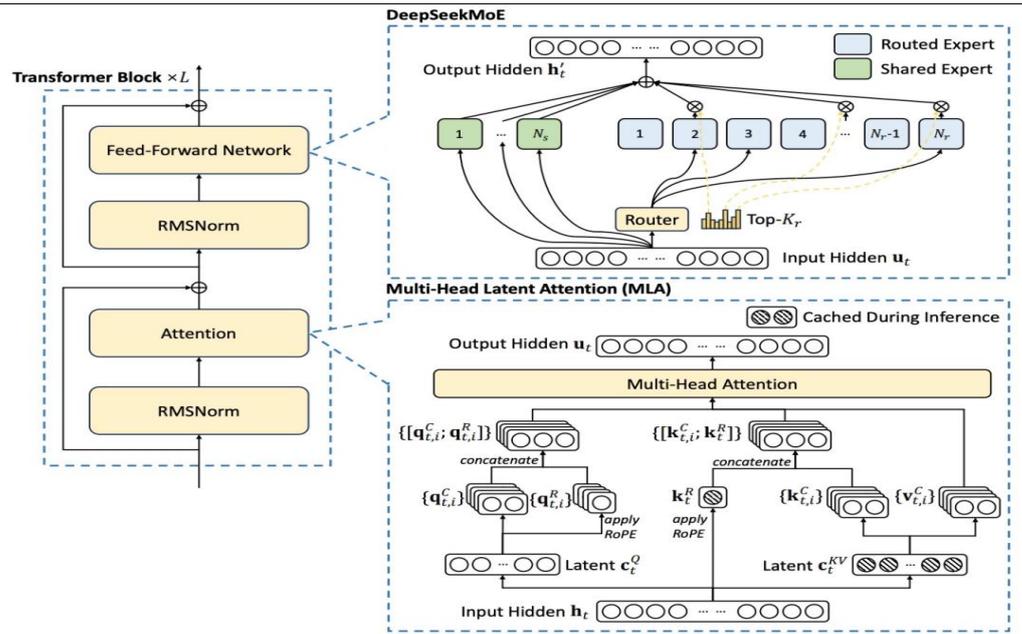


Figure 2 | Illustration of the basic architecture of DeepSeek-V3. Following DeepSeek-V2, we adopt MLA and DeepSeekMoE for efficient inference and economical training.

资料来源：机器之心，华鑫证券研究

MTP 将预测范围扩展到每个位置的多个未来 token。一方面，MTP 目标使训练信号更加密集，并且提高数据效率。另一方面，MTP 可以使模型预规划其表征，以便更好预测未来 token。

图表 8: MTP 预测示意图

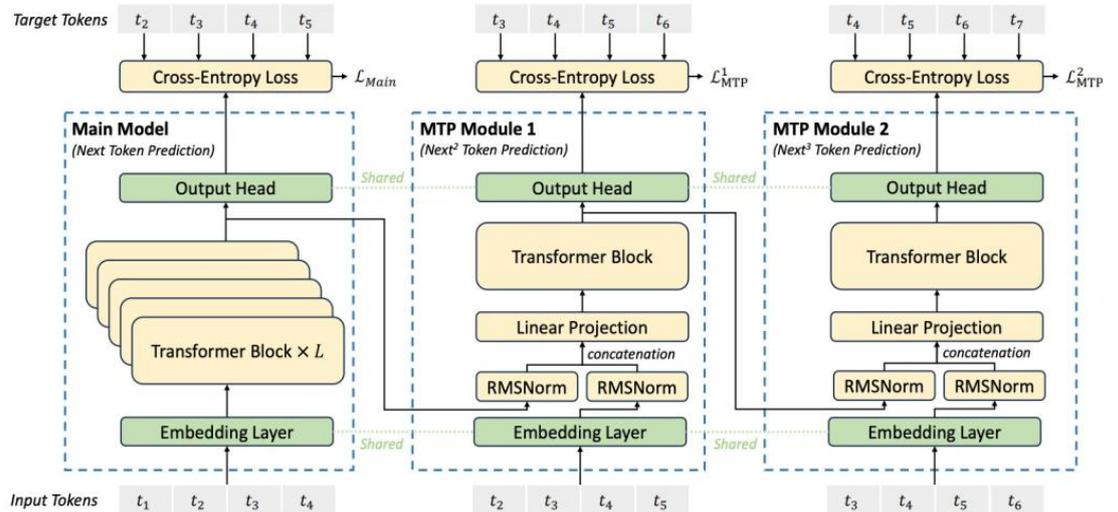


Figure 3 | Illustration of our Multi-Token Prediction (MTP) implementation. We keep complete causal chain for the prediction of each token at each depth.

资料来源：机器之心，华鑫证券研究

DeepSeek 秉承开源精神和长期主义，未来将在 DeepSeek-V3 的基础上，进一步开发深度思考和多模态等高级功能，致力于实现普惠型 AGI。

3、AI 融资动向：阶跃星辰/Cursor 获本周 AI 融资额前二，分别获数亿美元/1 亿美元融资

本周，阶跃星辰/Cursor 获本周 AI 融资额前二，分别获数亿美元/1 亿美元融资。阶跃星辰主打「万亿+多模态」的 Step 系列基座模型研发速度快，性能保持国内领先。目前，越来越多的开发者正在基于其多模态大模型创造更丰富的 C 端应用功能和体验，通过原生 AI 应用挖掘并满足新的消费场景。公司战略围绕「有真实需求」且「能带来用户体验创新」的场景展开，聚焦「超级模型」+「超级应用」，通过自研与生态合作的结合，以其基座大模型的能力为基础，专注于为 C 端用户打造创新体验。从基座模型来看，阶跃星辰是国内少数已经形成了从理解到生成、从文本到多模态的全系列模型矩阵的大模型创业公司之一。未来，公司将坚持预训练，并将继续向 AGI（通用人工智能）发起冲击。

Cursor 背后的公司是一家名为 Anysphere 的美国企业，由四位麻省理工学院的本科生——Aman Sanger、Arvid Lunnemark、Sualeh Asif 和 Michael Trueell 于 2022 年共同创立。2024 年 11 月，Cursor 宣布收购另一款 AI 编码助手 Supermaven，Anysphere 计划将 Super Maven 的核心技术与 Cursor 的 IDE 进行深度整合，推出一个结合了双方最佳功能的工具版本。这个版本将着重关注于提高代码编辑速度和用户交互体验方面，旨在通过智能预测和自动化功能，帮助用户更快地完成编程任务。

图表 9：本周 AI 初创公司的融资动态

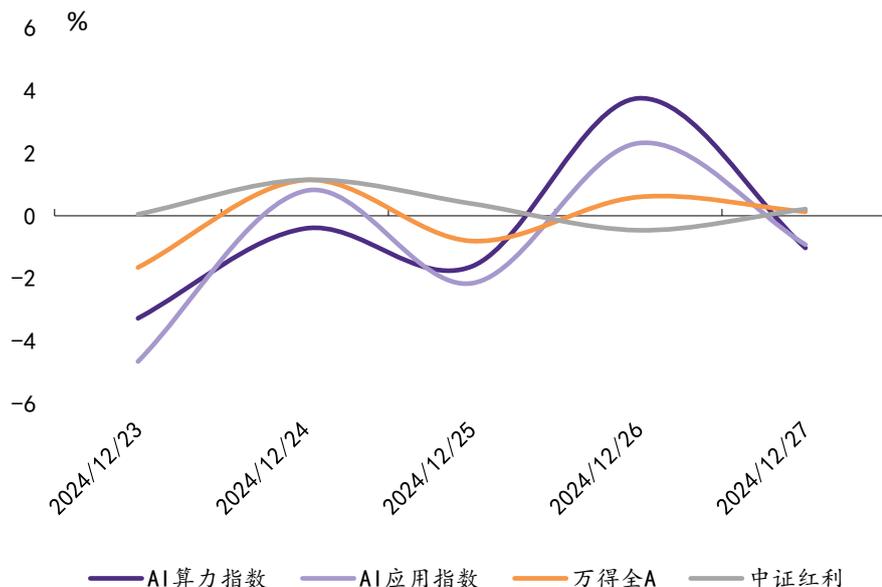
应用	应用类型	领投方	融资轮	融资额	目前累计融资额	目前估值
Cursor	AI 编程助手	Thrive Capital	B 轮	1 亿美元	——	26 亿美元
阶跃星辰	AI 大模型	上海国有资本投资	B 轮	数亿美元	——	——
智象未来	AI 视频生成	敦鸿资本	A 轮	数亿元人民币	——	——

资料来源：MSN，新浪科技，腾讯网，华鑫证券研究

4、行情复盘

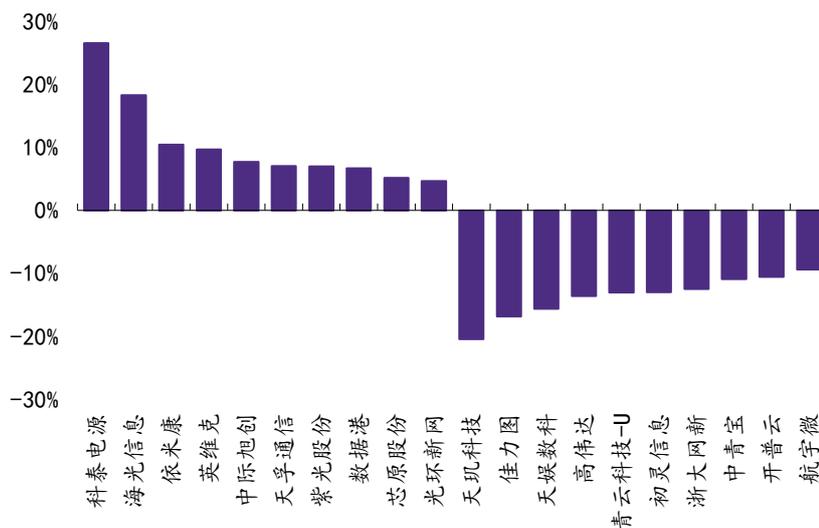
本周，AI 算力指数/AI 应用指数/万得全 A/中证红利日涨幅最大值分别为 3.75%/2.32%/1.14%/1.15%，日跌幅最大值分别为-3.27%/-4.65%/-1.65%/-0.46%。AI 算力指数内部，科泰电源以+26.53%录得本周最大涨幅，天玑科技以-20.43%录得本周最大跌幅。AI 应用指数内部，创维数字以+15.42%得本周最大涨幅，视觉中国以-27.82%录得本周最大跌幅。

图表 10：本周指数日涨跌幅



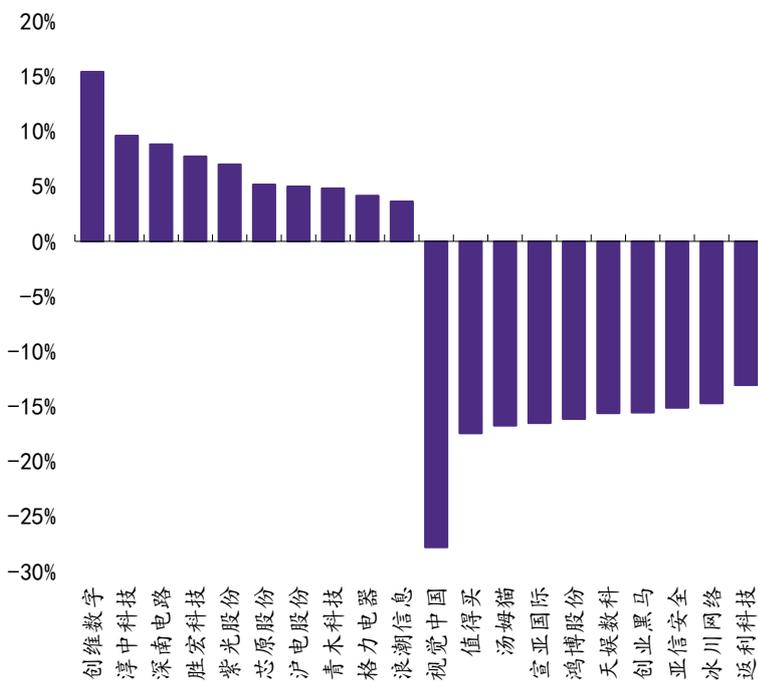
资料来源：wind, 华鑫证券研究

图表 11：本周 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 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

CES 2025 AI 底层技术和 AI 应用不断升级。预计 AI 将在 CES2025 上成为焦点，全球科技巨头和新兴企业都将会展示其在 AI 领域的最新应用和创新成果，如 AI PC、AI 手机、机器人、智能驾驶、AI 眼镜、AI 智能家居产品等等，同时以英伟达、AMD、英特尔等为代表的科技企业发布最新芯片或显卡产品推动 AI 应用不断升级，我们认为 2025 年全球 AI 浪潮仍将持续，AI 底层技术将不断革新，AI 应用百花绽放。继续看好 AI 算力以及 AI 应用板块机会。1) 算力关注国产算力和 NV 链：寒武纪、海光信息、鼎通科技、淳中科技、远东股份等；2) AI PC：华勤技术、联想集团；3) AI 眼镜：星宸科技、恒玄科技等；4) 智能驾驶：中科创达、经纬恒润等。

图表 13：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-12-29 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
002230.SZ	科大讯飞	49.96	0.28	0.40	0.56	178.43	124.90	89.21	买入
688256.SH	寒武纪-U	652.10	-2.04	-1.21	-0.50	-319.66	-538.93	-1304.20	买入
688668.SH	鼎通科技	54.67	0.67	1.04	1.41	81.60	52.57	38.77	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&中小盘组介绍

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。

任春阳：华东师范大学经济学硕士，6年证券行业经验，2021年11月加盟华鑫证券研究所，从事计算机与中小盘行业上市公司研究

周文龙：澳大利亚莫纳什大学金融硕士

陶欣怡：毕业于上海交通大学，于2023年10月加入团队。

■ 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。

■ 免责声明

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。