

2025年01月12日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

CES 2025 英伟达发布 RTX5090, Cosmos 推动 AI 进入“物理人工智能”时代

—计算机行业周报

推荐(维持)

投资要点

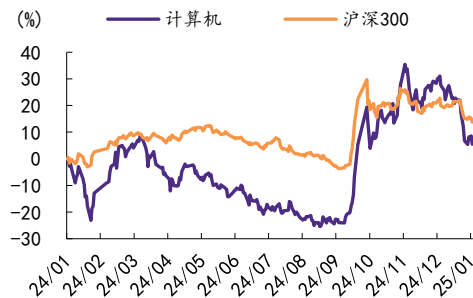
分析师: 宝幼琛 S1050521110002

baoyc@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
计算机(申万)	-19.5	1.4	4.6
沪深300	-7.3	-4.0	13.7

市场表现



资料来源: Wind, 华鑫证券研究

相关研究

- 1、《计算机行业周报: 上海出台重磅方案引领智能算力新潮, CES 召开值得期待》2025-01-06
- 2、《计算机行业点评报告: 特斯拉(TSLA.O): AI 与储能业务双轮驱动, 自动驾驶对算力需求持续增长》2024-12-31
- 3、《计算机行业点评报告: 英伟达(NVDA.O): 人工智能时代全速发展, 推动全球向 NVIDIA 计算转变》2024-12-31

算力: 算力租赁价格平稳, CES 2025 英伟达硬件新品重磅发布

在“科技春晚”CES 2025 开幕首日, 英伟达创始人兼 CEO 黄仁勋发表主题演讲。在约 90 分钟的演讲中, 黄仁勋发布了一系列重磅硬件产品, 包括新一代 Blackwell 架构的 RTX 50 系列显卡、世界上最大最快的巨型芯片 Grace Blackwell NVLink72、全球最小的个人 AI 超级计算机 Project Digits 等技术产品。各产品介绍如下:

1) **新一代 GeForce RTX 50 系列芯片重磅发布:** RTX 50 系列显卡最高含 920 亿个晶体管, AI 算力达 4000 TOPS, 拥有 4 个 AI 处理单元, 性能号称是上一代 Ada Lovelace 架构的三倍, 支持 DLSS。其中, RTX 5090 不仅基于 Blackwell 构架的 GB202 GPU 打造, 拥有 21,760 个 CUDA 核心, 是首款超过 20,000 个核心的 GeForce GPU, 也是唯一采用 512bit 32GB GDDR7 显示内存型号的显卡, 功率高达 575W, 比 RTX 4090 高 125W。此外, RTX 50 系列还支持 PCIe 5.0 和 DP 2.1a 接口, 并采用了 16pin 连接器。黄仁勋表示, RTX 50 系列将放入轻薄笔记本电脑, 包括 5090、5080、5070 Ti 和 5070, 价格分别为 1999 美元、999 美元、749 美元、549 美元。

2) **Grace Blackwell NVLink72 巨型芯片亮相:** 该芯片使用 72 个 Blackwell GPU, 具备 14TB 的 HBM 内存, 是世界上最快的超级计算机, 重 1.5 吨, 有 60 万个零件, 相当于 20 辆汽车, 5000 根电缆 2 英里的铜缆将所有 GPU 连接在一起。黄仁勋透露, Blackwell 架构产品已迈入全面量产阶段, 目前正在全球 45 家工厂生产约 200 种不同配置的产品。

3) **AI 超级计算机 Project DIGITS 发布:** 全球最小的个人 AI 超级计算机 Project DIGITS 采用全新的英伟达 GB10 Grace Blackwell 超级芯片, 可提供 PFLOPS 级 AI 计算性能, 可用于原型设计、微调和运行大型 AI 模型。使用 Project DIGITS, 用户可以使用自己的桌面系统开发和运行模型推理, 然后在加速云或数据中心基础设施上无缝部署模型。其搭载的 GB10 超级芯片是基于 Grace Blackwell 架构的 SoC, 可在 FP4 精度下提供高达 1 PFLOPS 的 AI 性能。Project DIGITS 预计于 2025 年 5 月推出, 起售价为 3000

美元。

■ AI 应用：英伟达世界基础模型开发平台 Cosmos 诞生

2025 年 1 月 7 日，英伟达在 CES 大会上重磅官宣了世界基础模型开发平台——Cosmos，它集成了先进的生成式世界基础模型（WFM）、高级分词器、护栏系统和加速的视频处理管道，其模型基于在 200 万小时视频上完成训练。它一共包含了四大功能模块：扩散模型、自回归模型、视频分词器，以及视频处理与编辑流程。如今，开发者们可以直接生成合成数据，将其应用于自动驾驶和机器人研究中。

在预训练中，研究者利用大规模的视频数据集，让模型接触到多样化的视觉数据，训练一个通用型模型。预训练的 Cosmos 世界基础模型（WFM）能够生成高质量、具有一致性的 3D 视频。在后训练中，研究者从特定环境收集数据集，对预训练模型进行微调，从而得到适用于特定目标的专用 WFM。预训练的世界基础模型（WFM）是通用的世界模型，通过大规模、多样化的视频数据集进行训练；后训练的数据集是从目标环境中收集的提示-视频对，其中提示可以是动作指令、轨迹、说明等形式。预训练和后训练相结合的策略为构建物理 AI 系统提供了一种高效的方法。由于预训练 WFM 提供了良好的基础，后训练的数据集可以相对较小。

Cosmos 世界基础模型平台由几个主要组件组成：视频编辑器、视频分词器、预训练的世界基础模型、世界基础模型后训练样本，以及安全机制。WFM 对物理 AI 构建者有多种用途，包括策略评估、策略初始化、策略训练、规划或模型预测控制、合成数据生成、数据编辑、预训练数据集、Tokenizer（分词器）、世界基础模型预训练和后训练等。世界基础模型（WFM）是一种能够理解并模拟物理世界的强大神级网络，可以从文本/图像输入数据，生成详细的视频，并通过将其当前状态（图像/视频）与动作（提示/控制信号）相结合来预测场景的演变，同时还可以模拟未来，帮助物理 AI 开发者做出更好的决策。另外，WFM 可以生成合成数据，从而增强训练的过程，研究者在 WFM 模拟的 3D 受控环境中训练和测试物理 AI 系统，可以有效避免物理测试失误所带来的重大损失。

■ AI 融资动向：Tractian 获本周 AI 融资额第一，获 1.2 亿美元 C 轮融资

Tractian 获本周 AI 融资额第一，获 1.2 亿美元 C 轮融资。传统机器监控系统的不足，带来的是制造业工厂计划外停机的问题，据统计，计划外停机每年给全球 500 强企业造成的损失高达产量的 11%，约价值 1.4 万亿美元。Tractian 解决这一问题的方案分为硬件和软件两部分。在硬件方面，它的

先进传感器通过监控机器的振动、运行时间和转速来检测可能预示设备故障的变化。在软件方面，Tractian 通过 AI 模型将收集来的数据交给特定的 AI 模型进行处理，这些模型可以比对 40 万个故障原因数据库，识别可能发生的故障。在产品方面，Tractian 的硬件主要是 SmartTracUltra 传感器。这一传感器能够实时监控设备的振动、温度、转速、加速度和能耗等关键参数。此外，它可以通过 AI 算法分析设备的振动和频率模式，生成每台设备的“指纹”，用于识别特定的机械问题（如磨损、不平衡、错位等）。而且它还能根据环境变化（如季节、负载变化）动态调整警报阈值，减少误报率。此前，过高的误报率使得传统机器监控系统 ROI 过低。Tractian 的软件产品分为 TracOS 维护管理平台，EnergyTrac 能源管理系统，AI-AssistedMaintenance 辅助系统，以及 TractianApp。TracOS 维护管理平台是一个计算机化维护管理系统（CMMS），它与 ERP 系统无缝集成，提供实时数据管理、任务记录和资产跟踪。它还利用 AI 生成维护程序、检查清单和未来维护建议，优化维护计划，并且结合 OEM 手册和客户日志，生成定制化报告和优先级行动建议。

投资建议

物理人工智能（Physical AI），是英伟达定义的 AI 新阶段，意味着 AI 从单纯的感知、生成，进阶到能够进行推理、规划与行动，赋予智能体理解物理世界、与现实环境动态交互的能力。NVIDIA Cosmos 是首个物理世界基础模型开发平台，可以接受文本、图像或视频的提示，生成虚拟世界状态，作为针对自动驾驶和机器人应用独特需求的视频输出。物理 AI 的出现将促使更多行业将 AI 技术与自身业务深度融合，加速数字化转型。物理 AI 模型通常具有庞大的参数量，预计将大幅增加算力需求。

我们坚定持续看好 AI 软硬件机会，建议关注以 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）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	2025-01-12 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
001314.SZ	亿道信息	44.65	0.91	0.92	1.03	49.07	48.53	43.35	买入
002230.SZ	科大讯飞	44.80	0.28	0.40	0.56	160.00	112.00	80.00	买入
688256.SH	寒武纪-U	729.97	-2.04	-1.21	-0.50	-357.83	-603.28	-1459.94	买入
688668.SH	鼎通科技	49.12	0.67	1.04	1.41	73.31	47.23	34.84	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，CES 2025 英伟达硬件新品重磅发布	6
1.1、 数据跟踪：算力租赁价格平稳	6
1.2、 产业动态：CES 2025 英伟达硬件新品重磅发布，持续领航 AI 计算产业	6
2、 AI 应用动态：NOTION.AI 搜索访问量环比+30.18%，英伟达发布世界基础模型开发平台 COSMOS.....	9
2.1、 流量跟踪：Notion.AI 搜索访问量环比+30.18%.....	9
2.2、 产业动态：英伟达世界基础模型开发平台诞生，引爆物理 AI 革命.....	9
3、 AI 融资动向：TRACTIAN 获本周 AI 融资额第一，获 1.2 亿美元 C 轮融资	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	6
图表 2：RTX 5090、5080、5070 Ti 和 5070 价格展示	7
图表 3：Grace Blackwell NVLink72 巨型芯片规格.....	7
图表 4：GB10 Grace Blackwell 超级芯片规格.....	8
图表 5：2025.1.6-2025.1.10AI 相关网站流量.....	9
图表 6：Cosmos 四大功能模块图解	10
图表 7：Cosmos 预训练和后训练	10
图表 8：本周 AI 初创公司的融资动态	12
图表 9：本周指数日涨跌幅 (%)	13
图表 10：本周 AI 算力指数内部涨跌幅度排名	13
图表 11：本周 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，CES 2025 英伟达硬件新品重磅发布

1.1、数据跟踪：算力租赁价格平稳

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	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	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 英伟达硬件新品重磅发布，持续领航 AI 计算产业


在“科技春晚”CES 2025 开幕首日，英伟达创始人兼 CEO 黄仁勋发表主题演讲。在约 90 分钟的演讲中，黄仁勋发布了一系列重磅硬件产品，包括新一代基于 Blackwell 架构的 RTX 50 系列显卡、世界上最大最快的巨型芯片 Grace Blackwell NVLink72、全球最小的个人 AI 超级计算机 Project Digits 等技术产品。各产品介绍如下：

1) 新一代 GeForce RTX 50 系列芯片重磅发布：RTX 50 系列显卡最高含 920 亿个晶体管，AI 算力达 4000 TOPS，拥有 4 个 AI 处理单元，性能号称是上一代 Ada Lovelace 架构的三倍，支持 DLSS 4，售价最高 1999 美元。其中，RTX 5090 不仅基于 Blackwell 构架的 GB202 GPU 打造，拥有 21,760 个 CUDA 核心，是首款超过 20,000 个核心的 GeForce GPU，也是唯一采用 512bit 32GB GDDR7 显示内存型号的显卡，功率高达 575W，比 RTX 4090 高 125W。此外，RTX 50 系列还支持 PCIe 5.0 和 DP 2.1a 接口，并采用了 16pin 连接器。黄仁勋表示，RTX 50 系列将放入轻薄笔记本电脑，包括 5090、5080、5070 Ti 和 5070，价格分别为 1999 美元、999 美元、749 美元、549 美元。

图表 2: RTX 5090、5080、5070 Ti 和 5070 价格展示

RTX 5090	RTX 5080	RTX 5070 Ti	RTX 5070
3,400 AI TOPS	1,800 AI TOPS	1,400 AI TOPS	1,000 AI TOPS
\$1,999	\$999	\$749	\$549

Availability Starting January



资料来源: 搜狐科技, 华鑫证券研究

2) **Grace Blackwell NVLink72 巨型芯片亮相:** 该芯片使用 72 个 Blackwell GPU, 具备 14TB 的 HBM 内存, 是世界上最快的超级计算机, 重 1.5 吨, 有 60 万个零件, 相当于 20 辆汽车, 5000 根电缆 2 英里的铜缆将所有 GPU 连接在一起。黄仁勋透露, Blackwell 架构产品已迈入全面量产阶段, 目前正在全球 45 家工厂生产约 200 种不同配置的产品。

图表 3: Grace Blackwell NVLink72 巨型芯片规格

资料来源: 搜狐科技, 华鑫证券研究

3) **AI 超级计算机 Project DIGITS 发布:** 全球最小的个人 AI 超级计算机 Project DIGITS 采用全新的英伟达 GB10 Grace Blackwell 超级芯片, 可提供 PFLOPS 级 AI 计算性能, 可用于原型设计、微调和运行大型 AI 模型。使用 Project DIGITS, 用户可以使用

自己的桌面系统开发和运行模型推理，然后在加速云或数据中心基础设施上无缝部署模型。其搭载的 GB10 超级芯片是基于 Grace Blackwell 架构的 SoC，可在 FP4 精度下提供高达 1 PFLOPS 的 AI 性能。英伟达表示将在 5 月推出 Project DIGITS，起售价为 3000 美元。

图表 4: GB10 Grace Blackwell 超级芯片规格



资料来源：搜狐科技，华鑫证券研究

根据英伟达的划分，当前计算范式已从手搓代码+“检索+CPU+软件 1.0”时代的转变向由机器学习主导的“生成+GPU+软件 2.0”时代。在 CES 2025，除了备受期待的 RTX 50 系列旗舰显卡，英伟达展出的技术产品涵盖从 GPU、AI PC、AI 超算到云端，从生成式 AI、AI agents、物理 AI、机器人到自动驾驶等领域。英伟达正在继续巩固其在 AI 计算产业的领导地位。

2、AI 应用动态：Notion.AI 搜索访问量环比+30.18%，英伟达发布世界基础模型开发平台 Cosmos

2.1、流量跟踪：Notion.AI 搜索访问量环比+30.18%

本期（2025.1.6-2025.1.10）AI 相关网站流量数据：访问量前三位分别为 ChatGPT（831.1M）、Bing（415.9M）和 Discord（137.4M），访问量环比增速第一为 NotionAI（30.18%）；平均停留时长前三位分别为 Character.AI（00:15:36）、Discord（00:12:10）和 NotionAI（00:09:15）；平均停留时长环比增速第一为 Character.AI（6.37%）。

图表 5：2025.1.6-2025.1.10AI 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	831.1	16.04%	6:29	0.78%
Bing	搜索	微软	415.9	0.36%	6:20	-0.26%
Discord	游戏社区	微软	137.4	-5.04%	12:10	-0.27%
Canva	在线设计	Canva	156.4	22.57%	7:43	-0.86%
Github	代码托管	微软	112.2	8.83%	6:13	-0.27%
Gemini	聊天机器人	谷歌	58.99	9.83%	4:37	0.73%
Character.AI	聊天机器人	Character.AI	46.93	-1.51%	15:36	6.37%
Notion.AI	文本/笔记	Notion	36.23	30.18%	9:15	2.97%
QuillBot	释义工具	QuillBot	11.010	22.63%	3:47	-2.58%
Kimi	聊天机器人	MoonshotAI	8.095	8.85%	3:19	-1.97%
DeepL	翻译工具	DeepL	42.87	23.40%	8:32	-0.58%
文心一言	聊天机器人	百度	4.161	0.56%	3:00	-1.10%
Perplexity	AI 搜索	Perplexity	20.97	17.15%	6:01	0.84%

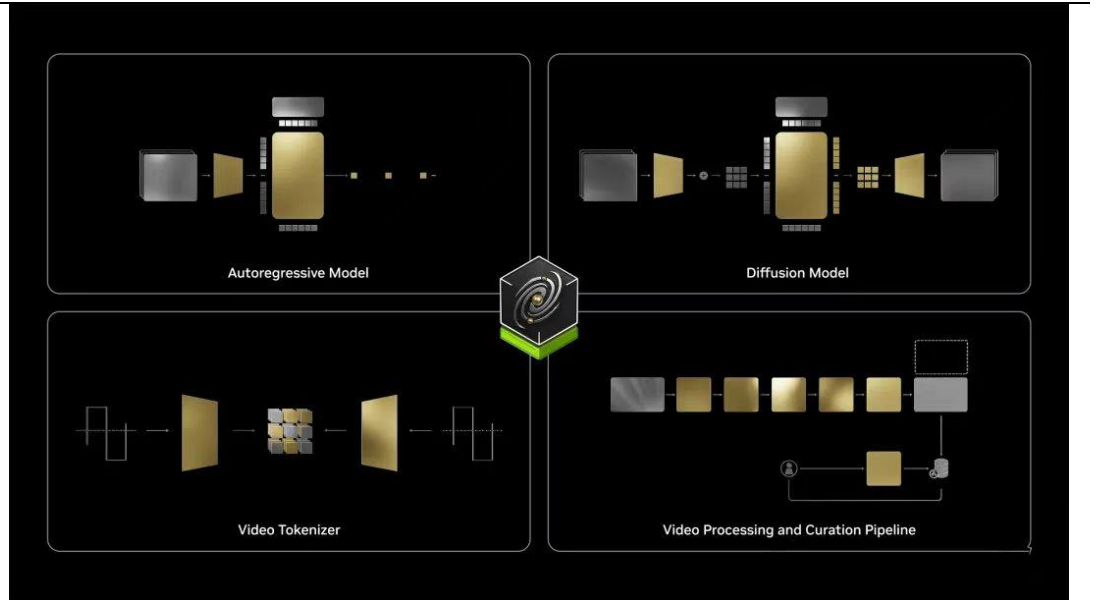
资料来源：similarweb, 华鑫证券研究

2.2、产业动态：英伟达世界基础模型开发平台诞生，引爆物理 AI 革命

2025 年 1 月 7 日，英伟达在 CES 大会上重磅官宣了世界基础模型开发平台——Cosmos，它集成了先进的生成式世界基础模型（WFM）、高级分词器、护栏系统和加速的视频处理管道，其模型基于在 200 万小时视频上完成训练。它一共包含了四大功能模块：扩散模型、自回归模型、视频分词器，以及视频处理与编辑流程。如今，开发者们可以直接生成合成数据，将其应用于自动驾驶和机器人研究中。

Cosmos 一共包含了三种规格模型：Nano、Super、Ultra。与 VideoLDM 基准相比，Cosmos 世界模型在几何准确性方面表现更优，而且在视觉一致性方面持续超过 VLM，姿态估计成功率最高飙升 14 倍。

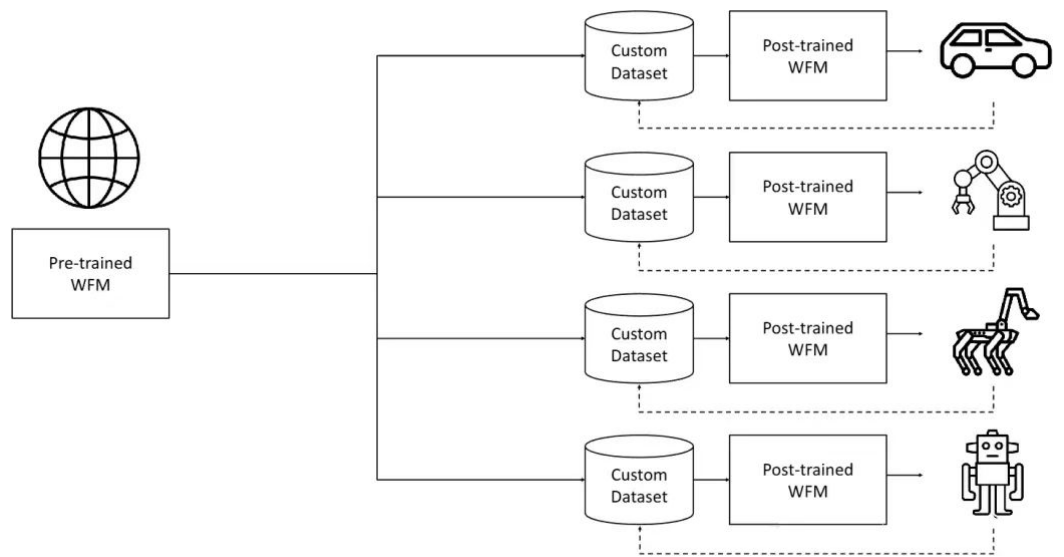
图表 6: Cosmos 四大功能模块图解



资料来源：新智元，华鑫证券研究

在预训练中，研究者利用大规模的视频数据集，让模型接触到多样化的视觉数据，训练一个通用型模型。预训练的 Cosmos 世界基础模型（WFM）能够生成高质量、具有一致性的 3D 视频。在后训练中，研究者从特定环境收集数据集，对预训练模型进行微调，从而得到适用于特定目标的专用 WFM。预训练的世界基础模型（WFM）是通用的世界模型，通过大规模、多样化的视频数据集进行训练；后训练的数据集是从目标环境中收集的提示-视频对，其中提示可以是动作指令、轨迹、说明等形式。预训练和后训练相结合的策略为构建物理 AI 系统提供了一种高效的方法。由于预训练 WFM 提供了良好的基础，后训练的数据集可以相对较小。

图表 7: Cosmos 预训练和后训练



资料来源：新智元，华鑫证券研究

Cosmos 世界基础模型平台由几个主要组件组成：视频编辑器、视频分词器、预训练的世界基础模型、世界基础模型后训练样本，以及安全机制。WFM 对物理 AI 构建者有多种用途，包括策略评估、策略初始化、策略训练、规划或模型预测控制、合成数据生成、数据编辑、预训练数据集、Tokenizer（分词器）、世界基础模型预训练和后训练等。世界基础模型（WFM）是一种能够理解并模拟物理世界的强大神级网络，可以从文本/图像输入数据，生成详细的视频，并通过将其当前状态（图像/视频）与动作（提示/控制信号）相结合来预测场景的演变，同时还可以模拟未来，帮助物理 AI 开发者做出更好的决策。另外，WFM 可以生成合成数据，从而增强训练的过程，研究者在 WFM 模拟的 3D 受控环境中训练和测试物理 AI 系统，可以有效避免物理测试失误所带来的重大损失。

3、AI 融资动向：Tractian 获本周 AI 融资额第一，获 1.2 亿美元 C 轮融资

Tractian 获本周 AI 融资额第一，获 1.2 亿美元 C 轮融资。Tractian 的创始人兼首席执行官是 Igor Marinelli，毕业于加州大学伯克利分校。Marinelli 曾在纸制品制造商 International Paper 担任软件工程师。传统机器监控系统的不足，带来的是制造业工厂计划外停机的问题，据统计，计划外停机每年给全球 500 强企业造成的损失高达产量的 11%，约价值 1.4 万亿美元。Tractian 解决这一问题的方案分为硬件和软件两部分。在硬件方面，它的先进传感器通过监控机器的振动、运行时间和转速来检测可能预示设备故障的变化。在软件方面，Tractian 通过 AI 模型将收集来的数据交给特定的 AI 模型进行处理，这些模型可以比对 40 万个故障原因数据库，识别可能发生的故障。在产品方面，Tractian 的硬件主要是 SmartTracUltra 传感器。这一传感器能够实时监控设备的振动、温度、转速、加速度和能耗等关键参数。此外，它可以通过 AI 算法分析设备的振动和频率模式，生成每台设备的“指纹”，用于识别特定的机械问题（如磨损、不平衡、错位等）。而且它还能根据环境变化（如季节、负载变化）动态调整警报阈值，减少误报率。此前，过高的误报率使得传统机器监控系统 ROI 过低。Tractian 的软件产品分为 TracOS 维护管理平台，EnergyTrac 能源管理系统，AI-Assisted Maintenance 辅助系统，以及 TractianApp。TracOS 维护管理平台是一个计算机化维护管理系统（CMMS），它与 ERP 系统无缝集成，提供实时数据管理、任务记录和资产跟踪。它还利用 AI 生成维护程序、检查清单和未来维护建议，优化维护计划，并且结合 OEM 手册和客户日志，生成定制化报告和优先级行动建议。

图表 8：本周 AI 初创公司的融资动态

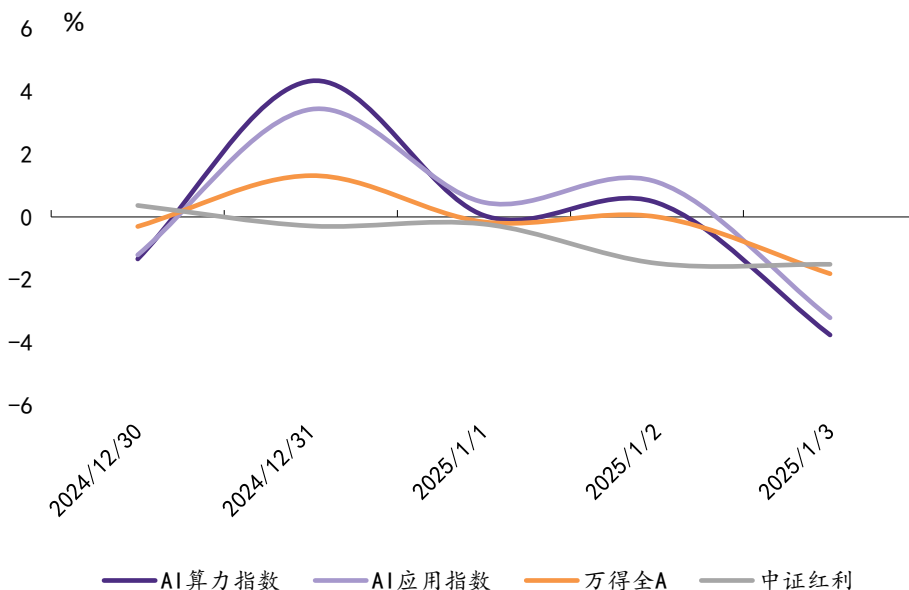
应用	应用类型	领投方	融资轮	融资额	目前累计融资额	目前估值
Tractian	工业 Copilot	Sapphire Ventures	C 轮	1.2 亿美元	——	——
智平方	智能机器人	达晨财智、敦鸿资产	Pre-A 轮	数亿元	——	——
Retainer AI	AI 游戏生成器	奇绩创坛	天使轮	——	——	——

资料来源：36Kr，华兴资本，搜狐，华鑫证券研究

4、行情复盘

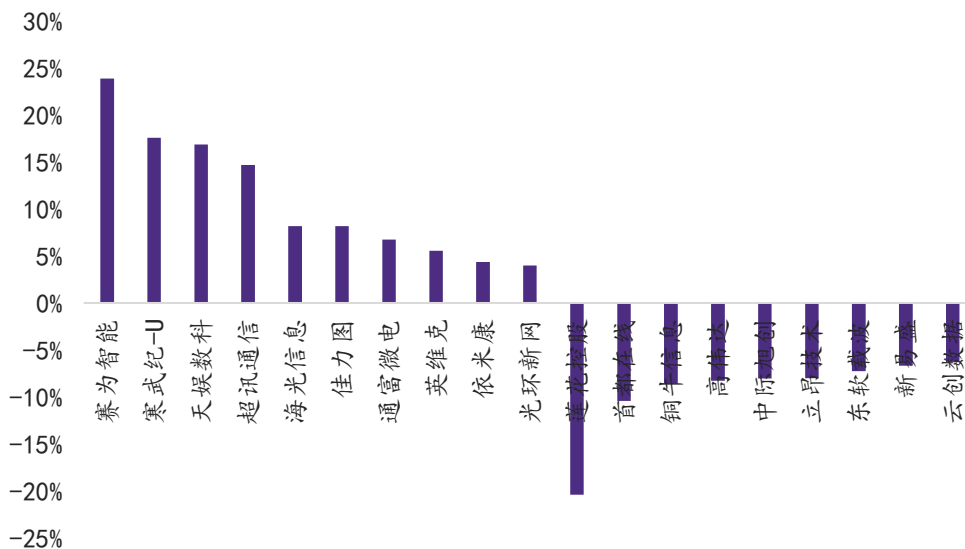
本周，AI 算力指数/AI 应用指数/万得全 A/中证红利日涨幅最大值分别为 4.33%/3.43%/1.32%/0.37%，日跌幅最大值分别为-3.76%/-3.21%/-1.81%/-1.51%。AI 算力指数内部，赛为智能以+23.86%录得本周最大涨幅，莲花控股以-20.39%录得本周最大跌幅。AI 应用指数内部，瑞芯微以+27.65%得本周最大涨幅，国光电器以-24.21%录得本周最大跌幅。

图表 9：本周指数日涨跌幅 (%)



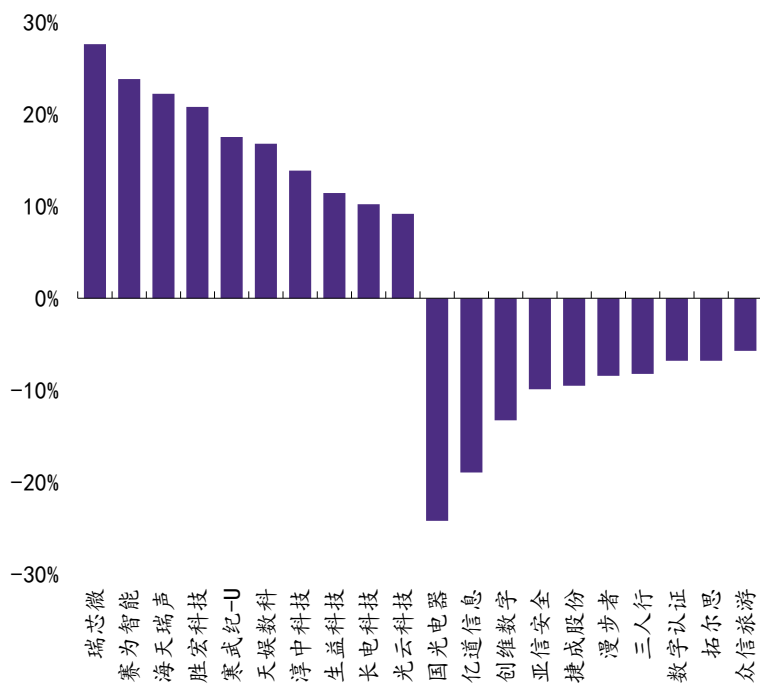
资料来源：wind, 华鑫证券研究

图表 10：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 11：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

物理人工智能（Physical AI），是英伟达定义的 AI 新阶段，意味着 AI 从单纯的感知、生成，进阶到能够进行推理、规划与行动，赋予智能体理解物理世界、与现实环境动态交互的能力。NVIDIA Cosmos 是首个物理世界基础模型开发平台，可以接受文本、图像或视频的提示，生成虚拟世界状态，作为针对自动驾驶和机器人应用独特需求的视频输出。物理 AI 的出现将促使更多行业将 AI 技术与自身业务深度融合，加速数字化转型。物理 AI 模型通常具有庞大的参数量，预计将大幅增加算力需求。

我们坚定持续看好 AI 软硬件机会，建议关注以 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）等。

图表 12：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2025-01-12 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
001314.SZ	亿道信息	44.65	0.91	0.92	1.03	49.07	48.53	43.35	买入
002230.SZ	科大讯飞	44.80	0.28	0.40	0.56	160.00	112.00	80.00	买入
688256.SH	寒武纪-U	729.97	-2.04	-1.21	-0.50	-357.83	-603.28	-1459.94	买入
688668.SH	鼎通科技	49.12	0.67	1.04	1.41	73.31	47.23	34.84	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。