

计算机

报告日期：2025年01月13日

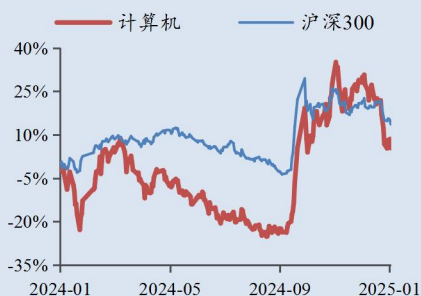
## 英伟达发布 Cosmos 平台，关注 AI 产业投资机会

——计算机行业周报

### 华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

#### 最近一年走势



分析师：孙伯文

执业证书编号：S0230523080004

邮箱：sunbw@hlzq.com

联系人：朱凌莹

执业证书编号：S0230124010005

邮箱：zhulx@hlzq.com

#### 相关阅读

《持续关注国内 AI 应用、算力投资机会——计算机行业周报》2025.01.07

《海外映射下，持续关注 AI 应用投资机会——计算机行业周报》2024.12.09

《OpenAI 推出新订阅服务 ChatGPT Pro，关注 AI 应用投资机会——计算机行业事件点评报告》2024.12.07

#### 摘要：

➤ 物理 AI 助推自动驾驶与人形机器人发展，持续看好 AI 应用、大模型与 AI 算力投资机会。英伟达 CEO 黄仁勋在 CES 2025 大会上发表主题演讲并发布多款软硬件产品，包括 NVIDIA Project DIGITS、NVIDIA Cosmos 平台以及 GeForce RTX 系列笔记本电脑以及适用于 RTX AI PC 的 AI 基础模型等。

➤ 其中，面向 AI 研究人员、数据科学家和学生等群体，英伟达推出个人 AI 超级计算机 NVIDIA Project DIGITS；端侧 AI 领域，英伟达新推出一系列能够在 NVIDIA RTX AI PC 上本地运行的基础模型，由 GeForce RTX 50 系列 GPU 加速，与上一代硬件相比，RTX 50 系列 AI 推理性能提高了 2 倍，支持生成式 AI 模型在本地运行，且占用的内存更小。NVIDIA Cosmos 是英伟达此次推出的世界基础模型平台，旨在推动物理 AI 发展，该平台由生成式世界基础模型（WFM）、高级分词器、护栏和加速视频处理管线组成。其中，Cosmos WFM 可以根据文本、图像和视频等输入组合以及机器人传感器或运动数据生成基于物理学的视频，可用于视频搜索和理解、生成基于物理学的逼真合成数据、物理 AI 模型开发和评估以及预测与“多元宇宙”模拟。目前，Cosmos 的首批用户包括 AI 与人形机器人、自动驾驶等公司，如 1X、Figure AI、小鹏汽车和 Uber 等。真实世界模拟是机器人和自动驾驶汽车开发的基础，让模型理解物理世界规则和运行条件是生成式 AI 的必经之路。因此，世界模型有望成为生成式 AI 模型竞赛的“下一城”。同时，世界模型的输入和输出必将具备多模态特性，大量文本、视频、音频数据的处理或持续推高 AI 算力需求量，持续看好 AI 新变革带动下，端侧 AI 应用及 AI 算力方向投资机会。

➤ 投资建议：我们认为，端侧 AI 是人工智能的重要分支方向，AI 模型及芯片等环节对终端产品变革具有重要影响。此次英伟达发布 Cosmos 平台，有望加速物理 AI 进展，推动世界模型向端侧落地，对人形机器人、自动驾驶领域发展起到积极作用。当前物理 AI 发展处于初期阶段，有望成为 AI 模型竞赛的“下一城”，海内外 AI 产业有望形成共振，进而推高厂商对大模型、AI 应用以及 AI 算力的投入，维持计算机行业“推荐”评级。建议关注 AI 应用及大模型环节：金山办公（688111.SH）、科大讯飞（002230.SZ）、拓尔思（300229.SZ）、致远互联（688369.SH）、福昕软件（688095.SH）；AI 算力环节：浪潮信息（000977.SZ）、中科曙光（603019.SH）、神州数码（000034.SZ）、软通动力

(301236.SZ) 等。

- **风险提示：**所引用数据资料的误差风险；AI 投资力度不及预期；AI 产品竞争加剧；重点关注公司业绩不达预期；政策标准出台速度不及预期；部分公司短期估值过高带来的股价回调风险。

表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2025/01/10	EPS (元)				PE				投资评级
		股价 (元)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
000034.SZ	神州数码	30.8	1.75	2.11	2.58	3.16	17.6	14.6	11.9	9.8	增持
000977.SZ	浪潮信息	46.86	1.18	1.55	1.93	2.31	39.7	30.2	24.2	20.3	未评级
002230.SZ	科大讯飞	44.8	0.28	0.26	0.42	0.57	160.0	172.3	107.6	78.0	未评级
300229.SZ	拓尔思	17.17	0.05	0.22	0.29	0.36	367.7	79.7	58.7	47.4	未评级
301236.SZ	软通动力	52.29	0.56	0.68	0.86	1.07	93.4	77.3	60.5	48.8	未评级
603019.SH	中科曙光	61.66	1.25	1.48	1.79	2.16	49.3	41.7	34.5	28.6	增持
688095.SH	福昕软件	62.71	-1.03	-0.12	0.32	0.91	/	/	199.0	68.9	未评级
688111.SH	金山办公	255.51	2.86	3.30	4.14	5.24	89.3	77.4	61.7	48.7	未评级
688369.SH	致远互联	16.98	-0.44	-0.68	0.20	0.31	/	/	84.1	54.3	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所，注：神州数码、中科曙光盈利预测来源于华龙证券研究所，其余所有公司

盈利预测数据来自 Wind 一致预期

## 内容目录

1 一周市场表现.....	1
2 行业要闻.....	2
3 重点公司公告.....	2
4 本周观点.....	2
5 投资建议.....	3
6 风险提示.....	4

## 图目录

图 1: 申万一级行业周涨跌幅一览 (2025 年 1 月 6 日-2025 年 1 月 10 日) .....	1
图 2: 计算机股票周涨幅前五 (2025 年 1 月 6 日-2025 年 1 月 10 日) .....	1
图 3: 计算机股票周跌幅前五 (2025 年 1 月 6 日-2025 年 1 月 10 日) .....	1

## 表目录

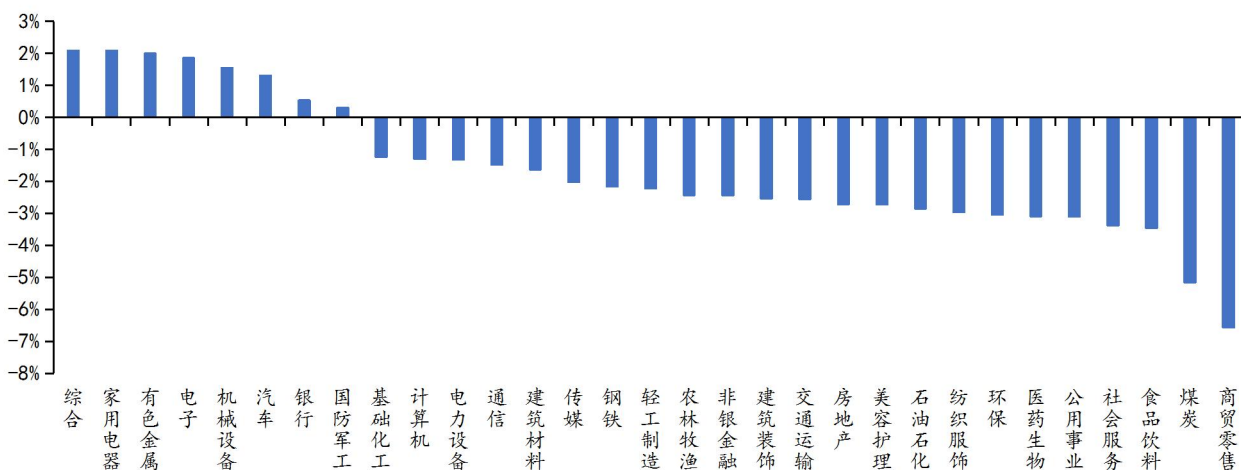
表 1: 重点关注公司及盈利预测.....	3
-----------------------	---

## 1 一周市场表现

2025年1月6日-2025年1月10日，申万计算机指数下跌1.30%。板块个股涨幅前五名分别为麦迪科技(603990.SH)、赛为智能(300044.SZ)、立方数科(300344.SZ)、海天瑞声(688787.SH)、天迈科技(300807.SZ)。

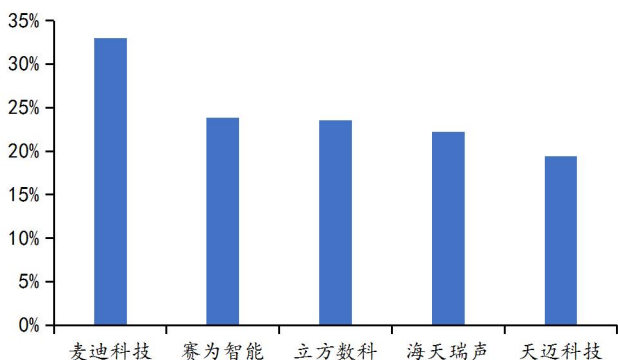
板块个股跌幅前五名分别为创识科技(300941.SZ)、朗科科技(300042.SZ)、中亦科技(301208.SZ)、慧辰股份(688500.SH)、云赛智联(600602.SH)。

图1：申万一级行业周涨跌幅一览（2025年1月6日-2025年1月10日）



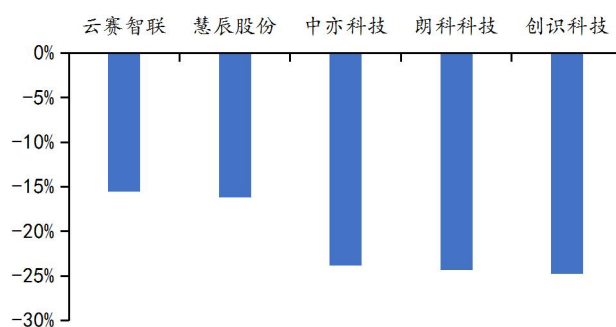
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图2：计算机股票周涨幅前五（2025年1月6日-2025年1月10日）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图3：计算机股票周跌幅前五（2025年1月6日-2025年1月10日）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

## 2 行业要闻

2025年1月3日，美国工业和安全局（BIS）修订了《出口管理条例》（EAR），在实体清单中增加了13个实体。新增实体属地为缅甸、中国和巴基斯坦，其中新增中国实体为11个。（来源：BIS）

## 3 重点公司公告

【新致软件】2025年1月7日，新致软件发布公司股东减持股份计划公告，公司股东拟合计减持公司不超3%股份。

【彩讯股份】2024年1月8日，彩讯股份发布公司公告，公司拟将持有西安绿点信息科技有限公司（以下简称“西安绿点”）25%的股权转让，股权转让交易金额为人民币2,100万元。本次股权转让完成后，公司持有西安绿点32%的股权，西安绿点及其控股子公司将不再纳入公司合并报表范围。

【卡莱特】2024年1月8日，卡莱特发布公司公告，公司拟以不超过人民币58.23元/股（含）的价格回购公司股份，预计可回购股份数量约为85.87万股-171.73万股，约占公司总股本的0.90%-1.81%；回购股份的资金总额不低于人民币5,000万元（含），不超过10,000万元（含）。

## 4 本周观点

**物理 AI 助推自动驾驶与人形机器人发展，持续看好 AI 应用、大模型与 AI 算力投资机会。**英伟达 CEO 黄仁勋在 CES 2025 大会上发表主题演讲并发布多款软硬件产品，包括 NVIDIA Project DIGITS、NVIDIA Cosmos 平台以及 GeForce RTX 系列笔记本电脑以及适用于 RTX AI PC 的 AI 基础模型等。

NVIDIA Project DIGITS 是一款面向 AI 研究人员、数据科学家和学生等群体的个人 AI 超级计算机，使用 GB10 Grace Blackwell 芯片，能够为原型设计、微调和运行大型 AI 模型提供 petaflop 的 AI 计算性能（FP4 精度下 AI 算力可达 1 petaflop）。此外，每个 Project DIGITS 均配备 128GB 的统一一致性内存和 4TB 的 NVMe 存储，可运行 2000 亿参数的大语言模型；使用 NVIDIA ConnectX 联网后，两台 Project DIGITS 可运行 4050 亿参数的模型。Project DIGITS 将于 2025 年 5 月开售，起价为 3000 美元。

端侧 AI 领域，英伟达新推出一系列能够在 NVIDIA RTX AI PC 上本地运行的基础模型，由 GeForce RTX 50 系列 GPU 加速，AI 性能达每秒 3352 万亿次运算。与上一代硬件相比，RTX 50 系列 AI 推理性能提高了 2 倍，支持生成式 AI 模型在本地运行，且占用的内存更小。

NVIDIA Cosmos 是英伟达此次推出的世界基础模型平台，旨在推动物

理 AI 发展，该平台由生成式世界基础模型（WFM）、高级分词器、护栏和加速视频处理管道组成。其中，Cosmos WFM 可以根据文本、图像和视频等输入组合以及机器人传感器或运动数据生成基于物理学的视频，可用于视频搜索和理解、生成基于物理学的逼真合成数据、物理 AI 模型开发和评估以及预测与“多元宇宙”模拟。目前，Cosmos 的首批用户包括 AI 与人形机器人、自动驾驶等公司，如 1X、Figure AI、小鹏汽车和 Uber 等。真实世界模拟是机器人和自动驾驶汽车开发的基础，让模型理解物理世界规则和运行条件是生成式 AI 的必经之路。因此，世界模型有望成为生成式 AI 模型竞赛的“下一城”。同时，世界模型的输入和输出必将具备多模态特性，大量文本、视频、音频数据的处理或持续推高 AI 算力需求量，持续看好 AI 新变革带动下，端侧 AI 应用及 AI 算力方向投资机会。

## 5 投资建议

我们认为，端侧 AI 是人工智能的重要分支方向，AI 模型及芯片等环节对终端产品变革具有重要影响。此次英伟达发布 Cosmos 平台，有望加速物理 AI 进展，推动世界模型向端侧落地，对人形机器人、自动驾驶领域发展起到积极作用。当前物理 AI 发展处于初期阶段，有望成为 AI 模型竞赛的“下一城”，海内外 AI 产业有望形成共振，进而推高厂商对大模型、AI 应用以及 AI 算力的投入，维持计算机行业“推荐”评级。建议关注 AI 应用及大模型环节：金山办公（688111.SH）、科大讯飞（002230.SZ）、拓尔思（300229.SZ）、致远互联（688369.SH）、福昕软件（688095.SH）；AI 算力环节：浪潮信息（000977.SZ）、中科曙光（603019.SH）、神州数码（000034.SZ）、软通动力（301236.SZ）等。

表 1：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2025/01/10	EPS (元)				PE				投资评级
		股价 (元)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
000034.SZ	神州数码	30.8	1.75	2.11	2.58	3.16	17.6	14.6	11.9	9.8	增持
000977.SZ	浪潮信息	46.86	1.18	1.55	1.93	2.31	39.7	30.2	24.2	20.3	未评级
002230.SZ	科大讯飞	44.8	0.28	0.26	0.42	0.57	160.0	172.3	107.6	78.0	未评级
300229.SZ	拓尔思	17.17	0.05	0.22	0.29	0.36	367.7	79.7	58.7	47.4	未评级
301236.SZ	软通动力	52.29	0.56	0.68	0.86	1.07	93.4	77.3	60.5	48.8	未评级
603019.SH	中科曙光	61.66	1.25	1.48	1.79	2.16	49.3	41.7	34.5	28.6	增持
688095.SH	福昕软件	62.71	-1.03	-0.12	0.32	0.91	/	/	199.0	68.9	未评级
688111.SH	金山办公	255.51	2.86	3.30	4.14	5.24	89.3	77.4	61.7	48.7	未评级
688369.SH	致远互联	16.98	-0.44	-0.68	0.20	0.31	/	/	84.1	54.3	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所，注：神州数码、中科曙光盈利预测来源于华龙证券研究所，其余所有公司

盈利预测数据来自 Wind 一致预期

## 6 风险提示

(1) 所引用数据资料的误差风险。本报告数据资料来源于公开数据，将可能对分析结果造成影响。

(2) AI 投资力度不及预期。相关技术突破与投资力度关系紧密。

(3) AI 产品竞争加剧。竞争加剧可导致价格战。

(4) 重点关注公司业绩不达预期。重点关注公司业绩会受到各种因素影响，如果业绩不达预期，会使得公司股价受到影响。

(5) 政策标准出台速度不及预期。AI 持续发展需政策引导。

(6) 部分公司短期估值过高带来的股价回调风险。行业、公司情况变化较快，行情震荡或带来明显股价波动。

## 免责及评级说明部分

### 分析师声明：

本人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，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人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。据此入市，风险自担。

### 投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的6-12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在5%至10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深300指数涨跌幅在-5%至5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%至-5%之间
	行业评级	卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
		推荐	基本面向好，行业指数领先沪深300指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深300指数

### 免责声明：

本报告的风险等级评定为R4，仅供符合华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（C4及以上风险等级）参考使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司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，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、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。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

### 版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

### 华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦西配楼F4层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路638号文化大厦21楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦辅楼2层 邮编：518046