

2025年01月27日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

豆包实时语音大模型和大模型 1.5 Pro 版本上线，美政府联手科技巨头启动“星际之门”

—计算机行业周报

推荐(维持)

投资要点

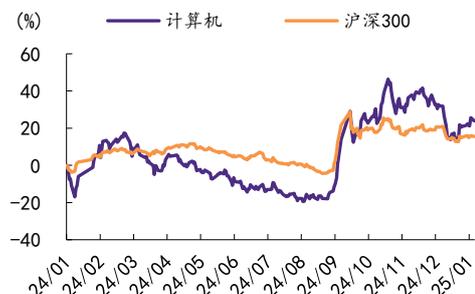
分析师：宝幼琛 S1050521110002

baoyc@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
计算机(申万)	-6.1	0.0	19.5
沪深300	-4.1	-3.5	14.5

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《计算机行业点评报告：Meta(META.O)：AI 赋能广告提效，资本开支继续扩张》2025-01-20
- 2、《计算机行业周报：美国颁布 AI 芯片出口限制新规，黄仁勋提出目前技术上仍以铜链接为主》2025-01-19
- 3、《计算机行业点评报告：微软(MSFT.O)：全球 AI 竞赛加剧，微软 800 亿美元率先出击》2025-01-15

算力：恒源云 13 核+128G 算力紧张

本周恒源云 13 核+128G 算力紧张。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 算力紧张；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。

AI 应用：豆包团队发布最新实时语音大模型和大模型 1.5 Pro 版本

1 月 20 日，字节跳动旗下的豆包团队正式发布了豆包实时语音大模型，这是一款语音理解和生成一体化的模型，实现了端到端的语音对话。与传统的级联模式相比，该模型在语音表现力、控制力、情绪承接方面表现出色，具备低时延、对话中可随时打断等特性。这些特性使得模型在实际应用中更加灵活和高效，能够更好地满足用户在不同场景下的需求。

在架构方面，豆包团队研发了端到端的框架，深度融合语音与文本模态，面向语音生成和理解进行统一联合建模，实现多模态输入和输出效果。模型支持多种模式，包括语音到语音(S2S)、语音到文本(S2T)、文本到语音(T2S)、文本到文本(T2T)等。在声音控制方面，模型不仅能依照基础指令输出，还可遵循复杂的指令，展现出较强的声音控制能力。在声音扮演方面，模型能够模仿多种方言和口音。

此外，豆包实时语音大模型还支持实时联网功能，能够根据问题动态获取最新信息，确保问题回答的时效性。从测评结果来看，豆包实时语音大模型在情绪理解和情感表达方面具有显著优势。在整体满意度方面，豆包实时语音大模型的评分为 4.36，而 GPT-4o 的评分为 3.18。目前，豆包 App 全新实时语音通话功能已全量上线。

2025 年 1 月 22 日豆包大模型 1.5 Pro 版本正式发布。模型使用 MoE 架构，并通过训练-推理一体化设计，追求模型性能和推理性能的平衡。Doubao-1.5-pro 仅用较小激活参数，即可超过一流超大稠密预训练模型的性能，并在多个评测基准上取得优异成绩。具体亮点如下：

- 1) 综合能力领先：豆包大模型 1.5Pro 在知识(MMLU_PRO、

GPQA)、代码 (McEval、FullStackBench)、推理 (DROP)、中文 (CMMLU、G-Eval) 等多项公开测评基准上成绩全球领先。

2) 高效模型结构和超低成本: 豆包大模型 1.5Pro 使用较小的激活参数进行预训练, 训练成本极低的同时保持性能优越, 采用大规模稀疏 MoE 架构, 等效 7 倍激活参数的 Dense 模型性能, 远超业内 MoE 架构约 3 倍杠杆的常规效率; 凭借自研服务器集群方案, 灵活支持低成本芯片, 硬件成本比行业方案大幅度降低; 自研网卡和网络协议, 显著优化小包通讯效率, 算子层计算与通信的高效交叠, 保证了多机分布式推理的稳定和高效; 通过精细量化和 PD 分离等方案, 灵活使用算力和多任务混合调度, 实现更高效算力利用。

3) 多模态能力全面提升: 视觉方面, 相比于上一版本, Doubao-1.5-pro 在多模态数据合成、动态分辨率、多模态对齐、混合训练上进行了全面的技术提升, 进一步增强了模型在视觉推理、文字文档识别、细粒度信息理解、指令遵循等方面的能力, 并让模型的回复模式变得更加精简、友好; 在语音多模态上, 提出新的 Speech2Speech 的端到端框架, 不仅通过原生方法将语音和文本模态进行深度融合, 同时实现了语音对话中真正意义上的语音理解生成端到端, 相比传统的 ASR+LLM+TTS 的级联方式, 在对话效果上有质的飞跃。

4) 更强的深度思考能力: 基于豆包 1.5 基座模型, 通过 RL 算法的突破和工程优化, 在未使用其他模型数据的情况下, 研发豆包深度思考模型。阶段性进展 Doubao-1.5-Pro-AS1-Preview 在 AIME 上已取得了业内领先的成绩。

值得关注的是, 豆包在所有模型训练过程中未使用任何其他模型生成的数据。豆包大模型构建自主的数据生产体系, 以标注团队与模型 self play 技术相结合, 高效优化数据质量, 提升数据标注多样性和难度, 确保数据来源的独立性和可靠性

■ AI 融资动向: 美国政府与 OpenAI、软银、甲骨文联合启动“星际之门”项目, 四年内计划投资额达 5000 亿美元

美国政府和 OpenAI、软银、甲骨文联合启动“星际之门”项目, 四年内计划投资额达 5000 亿美元。北京时间 1 月 22 日, 美国新任总统特朗普宣布, 将与 OpenAI、甲骨文和软银合作, 共同投资 5000 亿美元用于支持美国的人工智能基础设施建设, 该项目名为“星际之门”(Stargate)。按照计划, “星际之门”项目参与各方将成立合资公司, 初期投资为 1000 亿美元, 未来四年内总投资额可能高达 5000 亿美元。甲骨文联合创始人拉里·埃里森表示, 首个合作项目将安排在美国得克萨斯州建设数据中心, 相关工作已经启动。OpenAI 表示, 该项目不仅将支持美国的再工业化, 还将为保护美国及其盟友的国家安全提供战略支持。根据 OpenAI 的声

明，孙正义将担任合资公司的董事会主席，软银和 OpenAI 是该项目的主要合作伙伴，软银负责资金支持，OpenAI 负责运营管理。而半导体公司 Arm、微软、英伟达、甲骨文以及 OpenAI 将成为关键技术合作伙伴。

投资建议

1月27日，苹果 App Store 中国区免费榜显示，DeepSeek 成为中国区第一，成为国产大模型弯道超车的里程碑事件。DeepSeek R1 没有使用业内普遍使用的监督微调（SFT）训练范式，而是直接通过强化学习让模型自主进化出复杂的推理能力，包括反思和长链思考等能力。与 OpenAI 的 o1 相比，DeepSeek 模型的百万 token 输入成本从 15 美元锐减到 0.55 美元，输出成本则从 60 美元降低到 2 美元。开源叠加高性价比的双重属性，DeepSeek 将推动 AI 发展加速从训练进入推理时代，进一步促进 AI 软硬件发展。

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	2025-01-27 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
001314.SZ	亿道信息	48.65	0.91	0.92	1.03	53.46	52.88	47.23	买入
002230.SZ	科大讯飞	50.68	0.28	0.40	0.56	181.00	126.70	90.50	买入
688256.SH	寒武纪-U	572.00	-2.04	-1.21	-0.50	-280.39	-472.73	-1144.00	买入
688668.SH	鼎通科技	51.46	0.67	1.04	1.41	76.81	49.48	36.50	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	5
2、 AI 应用动态：QUILLBOT 搜索访问量环比+5.60%，豆包发布语音大模型和大模型 1.5 PRO 版本	6
2.1、 流量跟踪：QuillBot 搜索访问量环比+5.60%	6
2.2、 产业动态：豆包发布实时语音大模型和大模型 1.5 Pro 版本	6
3、 AI 融资动向：美国政府与 OPENAI、软银、甲骨文联合启动“星际之门”项目，四年内计划投资额达 5000 亿美元	10
4、 行情复盘	11
5、 投资建议	13
6、 风险提示	13

图表目录

图表 1：本周算力租赁情况	5
图表 2：2025.1.20-2025.1.24 AI 相关网站流量	6
图表 3：Doubao-1.5-pro 在多个基准上的测评结果	7
图表 4：激活参数仅为稠密模型参数量 1/7 的 MoE 模型性能超过稠密模型	8
图表 5：Doubao-1.5-pro 在多个视觉基准上的测评结果	8
图表 6：Doubao-1.5-pro-AS1-Preview 在 AIME 上的评测结果	9
图表 7：本周 AI 初创公司的融资动态	10
图表 8：本周指数日涨跌幅	11
图表 9：本周 AI 算力指数内部涨跌幅度排名	11
图表 10：本周 AI 应用指数内部涨跌幅度排名	12
图表 11：重点关注公司及盈利预测	13

1、算力动态：恒源云 13 核+128G 算力紧张

本周恒源云 13 核+128G 算力紧张。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 算力紧张；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	——	——
	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

2、AI 应用动态：QuillBot 搜索访问量环比 +5.60%，豆包发布语音大模型和大模型 1.5 Pro 版本

2.1、流量跟踪：QuillBot 搜索访问量环比+5.60%

本期（2025.1.20-2025.1.24）AI 相关网站流量数据：访问量前三位分别为 ChatGPT（882.9M）、Bing（412.7M）和 Canva（166.7M），访问量环比增速第一为 QuillBot（5.60%）；平均停留时长前三位分别为 Character.AI（00:16:42）、Discord（00:12:08）和 NotionAI（00:09:20）；平均停留时长环比增速第一为 Character.AI（3.30%）。

图表 2：2025.1.20-2025.1.24 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	882.9	0.93%	6:34	0.51%
Bing	搜索	微软	412.7	0.10%	6:21	0.26%
Discord	游戏社区	微软	131.9	-1.49%	12:08	0.00%
Canva	在线设计	Canva	166.7	0.06%	7:38	-0.65%
Github	代码托管	微软	112.8	-0.97%	6:19	1.34%
Gemini	聊天机器人	谷歌	59.93	0.57%	4:29	0.00%
Character.AI	聊天机器人	Character.AI	43.78	-4.01%	16:42	3.30%
NotionAI	文本/笔记	Notion	36.30	-1.84%	9:20	0.36%
QuillBot	释义工具	QuillBot	12.830	5.60%	3:48	1.79%
Kimi	聊天机器人	Moonshot AI	7.450	-3.98%	3:17	0.00%
DeepL	翻译工具	DeepL	46.61	1.26%	8:40	1.56%
文心一言	聊天机器人	百度	3.333	-17.36%	2:48	-3.45%
Perplexity	AI 搜索	Perplexity	22.72	2.85%	6:11	1.37%

资料来源：similarweb, 华鑫证券研究

2.2、产业动态：豆包发布实时语音大模型和大模型 1.5 Pro 版本

1月20日，字节跳动旗下的豆包团队正式发布了豆包实时语音大模型，这是一款语音理解和生成一体化的模型，实现了端到端的语音对话。与传统的级联模式相比，该模型在语音表现力、控制力、情绪承接方面表现出色，具备低时延、对话中可随时打断等特性。这些特性使得模型在实际应用中更加灵活和高效，能够更好地满足用户在不同场景下的需求。

在架构方面，豆包团队研发了端到端的框架，深度融合语音与文本模态，面向语音生成和理解进行统一联合建模，实现多模态输入和输出效果。模型支持多种模式，包括语音到语音（S2S）、语音到文本（S2T）、文本到语音（T2S）、文本到文本（T2T）等。在声音控制方面，模型不仅能依照基础指令输出，还可遵循复杂的指令，展现出较强的声音控制能力。在声音扮演方面，模型能够模仿多种方言和口音。

此外，豆包实时语音大模型还支持实时联网功能，能够根据问题动态获取最新信息，确保问题回答的时效性。从测评结果来看，豆包实时语音大模型在情绪理解和情感表达方面具有显著优势。在整体满意度方面，豆包实时语音大模型的评分为 4.36，而 GPT-4o 的评分为 3.18。目前，豆包 App 全新实时语音通话功能已全量上线。

2025 年 1 月 22 日，豆包大模型 1.5 Pro 版本正式发布。模型使用 MoE 架构，并通过训练-推理一体化设计，追求模型性能和推理性能的平衡。Doubao-1.5-pro 仅用较小激活参数，即可超过一流超大稠密预训练模型的性能，并在多个评测基准上取得优异成绩。具体亮点如下：

1) 综合能力领先：豆包大模型 1.5Pro 在知识 (MMLU_PRO、GPQA)、代码 (McEval、FullStackBench)、推理 (DROP)、中文 (CMMLU、C-Eval) 等多项公开测评基准上成绩全球领先。

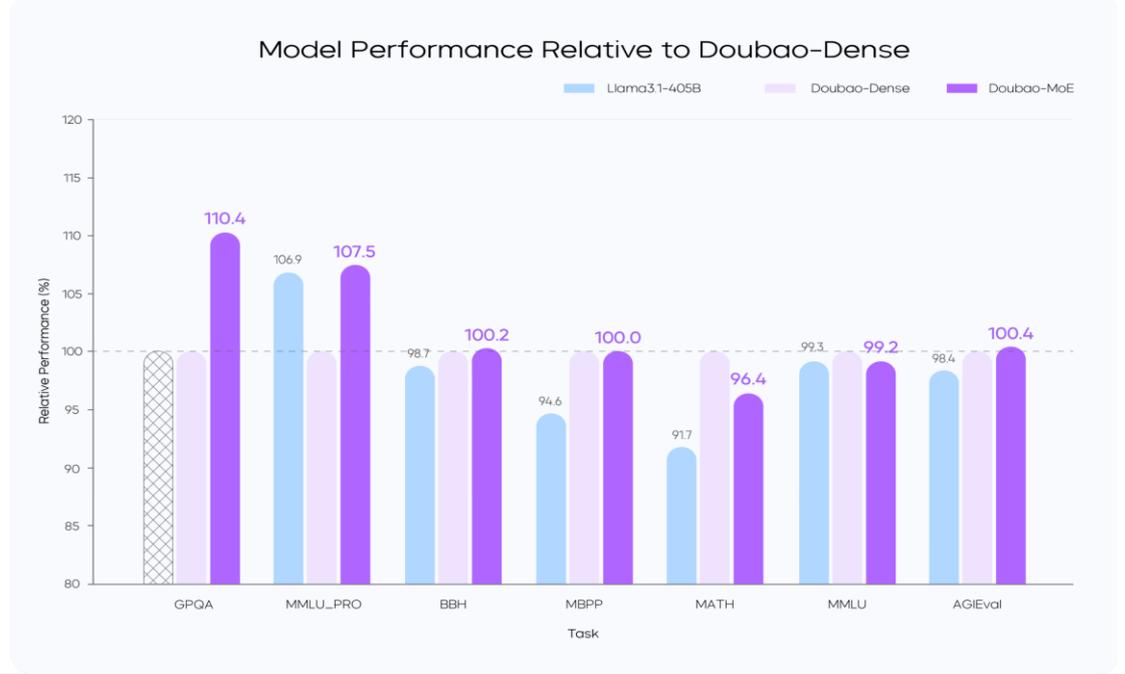
图表 3: Doubao-1.5-pro 在多个基准上的测评结果

	Doubao-1.5-pro	Llama3.1-405B	GPT4o-0806	Gemini-exp-1205	Claude-3.5-Sonnet-latest	Gwen2.5	DeepseekV3
Knowledge	MMLU	88.6	88.6	88.7	86.8	88.5	85.6
	MMLU_PRO	80.1	73.3	74.9	76.4	78.0	71.1
	GPQA	65.0	51.1	53.1	62.1	65.0	49.0
MATH	Math	88.6	73.8	75.9	89.7	78.3	83.1
	OlympiadBench	59.8	34.1	40.7	64.7	43.5	50.0
Code	MBPP+	78.0	72.8	78.3	78.6	76.5	76.9
	McEval	70.2	58.7	68.2	67.0	68.2	61.7
	FullStackBench	65.1	53.6	61.8	62.6	60.3	56.9
Reasoning	BBH	91.6	89.2	91.7	92.6	92.6	88.3
	DROP	93.0	91.2	79.8	89.7	88.3	87.4
Instruction Following	IFEval	89.5	86.0	85.7	89.8	89.3	84.1
	SysBench	67.6	58.9	62.2	69.0	69.0	47.2
Chinese	CMMLU	90.9	75.4	77.3	84.3	81.2	84.3
	C-Eval	91.8	72.7	76.0	83.9	80.0	84.1

资料来源：豆包大模型团队，华鑫证券研究

2) 高效模型结构和超低成本：豆包大模型 1.5Pro 使用较小的激活参数进行预训练，训练成本极低的同时保持性能优越，采用大规模稀疏 MoE 架构，等效 7 倍激活参数的 Dense 模型性能，远超业内 MoE 架构约 3 倍杠杆的常规效率；凭借自研服务器集群方案，灵活支持低成本芯片，硬件成本比行业方案大幅度降低；自研网卡和网络协议，显著优化小包通讯效率，算子层计算与通信的高效交叠，保证了多机分布式推理的稳定和高效；通过精量化和 PD 分离等方案，灵活使用算力和多任务混合调度，实现更高效算力利用。

图表 4：激活参数仅为稠密模型参数量 1/7 的 MoE 模型性能超过稠密模型



资料来源：豆包大模型团队，华鑫证券研究

3) 多模态能力全面提升：视觉方面，相比于上一版本，Doubao-1.5-pro 在多模态数据合成、动态分辨率、多模态对齐、混合训练上进行了全面的技术提升，进一步增强了模型在视觉推理、文字文档识别、细粒度信息理解、指令遵循等方面的能力，并让模型的回复模式变得更加精简、友好；在语音多模态上，提出新的 Speech2Speech 的端到端框架，不仅通过原生方法将语音和文本模态进行深度融合，同时实现了语音对话中真正意义上的语音理解生成端到端，相比传统的 ASR+LLM+TTS 的级联方式，在对话效果上有质的飞跃。

图表 5：Doubao-1.5-pro 在多个视觉基准上的测评结果

Benchmark	Doubao-1.5-pro	GPT4o-t120	Claude3.5-Sonnet	Gemini-2-flash	Qwen2-VL-72B	InternVL-2.5-78B	
College-level Problems	MMMU(val)	73.8	70.7	70.4	70.7	64.5	70.1
	MMMU-Pro	59.3	54.5	54.7	57.0	46.2	48.6
Mathematical Reasoning	MathVision	48.6	30.4	38.3	41.3	25.9	32.2
	OlympiadBench	48.5	25.9	27.8	43.6	11.2	25.1
	MathVista	78.8	63.8	65.4	73.1	70.5	76.6
Document and Diagrams Reading	TextVQA(val)	84.7	81.4	76.5	75.6	85.5	83.4
	ChartQA(test avg.)	88.0	86.7	90.8	85.2	88.3	88.3
	InfoVQA(test)	88.0	80.7	74.3	77.8	84.5	84.1
	DocVQA(test)	96.7	91.1	95.2	92.1	96.5	95.1
	Charxiv(RQ/DQ)	54.4 / 84.3	52.0 / 86.5	60.2 / 84.3	55.2 / 81.8	43.0 / 81.3	42.4 / 82.3
RealWorldQA	78.9	75.4	66.6	74.5	77.8	78.7	
General Visual Question Answering	MMStar	71.9	63.9	65.1	69.4	68.6	73.1
	MMBench-en	87.5	83.5	81.7	83.0	85.9	88.3
	MMBench-cn	86.0	82.1	83.4	82.9	83.4	88.5
Spatial and Counting Understanding	Blink	68.4	68.0	59.6	62.6	61.1	63.8
	CountBench	89.6	85.1	86.8	88.2	88.6	84.1
Video Understanding	Video-MME	74.1	73.4	61.7	78.2	71.2	72.1
	EgoSchema-subest	75.4	74.8	64.4	71.8	80.6	78.2

资料来源：豆包大模型团队，华鑫证券研究

4) 更强的深度思考能力：基于豆包 1.5 基座模型，通过 RL 算法的突破和工程优化，在未使用其他模型数据的情况下，研发豆包深度思考模型。阶段性进展 Doubao-1.5-Pro-AS1-Preview 在 AIME 上已取得了业内领先的成绩。

图表 6: Doubao-1.5-pro-AS1-Preview 在 AIME 上的评测结果

		Doubao-1.5-pro-AS1-Preview	01-preview	01
AIME	pass@1	70.0	44.6	74.4
	cons@k	86.7 (cons@32)	54.7 (cons@64)	83.3 (cons@64)

资料来源：豆包大模型团队，华鑫证券研究

值得关注的是，豆包在所有模型训练过程中未使用任何其他模型生成的数据。豆包大模型构建自主的数据生产体系，以标注团队与模型 self play 技术相结合，高效优化数据质量，提升数据标注多样性和难度，确保数据来源的独立性和可靠性

3、AI 融资动向：美国政府与 OpenAI、软银、甲骨文联合启动“星际之门”项目，四年内计划投资额达 5000 亿美元

美国政府与 OpenAI、软银、甲骨文联合启动“星际之门”项目，四年内计划投资额达 5000 亿美元。北京时间 1 月 22 日，美国新任总统特朗普宣布，将与 OpenAI、甲骨文和软银合作，共同投资 5000 亿美元用于支持美国的人工智能基础设施建设，该项目名为“星际之门”（Stargate）。按照计划，“星际之门”项目参与各方将成立合资公司，初期投资为 1000 亿美元，未来四年内总投资额可能高达 5000 亿美元。甲骨文联合创始人拉里·埃里森表示，首个合作项目将安排在美国得克萨斯州建设数据中心，相关工作已经启动。OpenAI 表示，该项目不仅将支持美国的再工业化，还将为保护美国及其盟友的国家安全提供战略支持。根据 OpenAI 的声明，孙正义将担任合资公司的董事会主席，软银和 OpenAI 是该项目的主要合作伙伴，软银负责资金支持，OpenAI 负责运营管理。而半导体公司 Arm、微软、英伟达、甲骨文以及 OpenAI 将成为关键技术合作伙伴。

图表 7：本周 AI 初创公司的融资动态

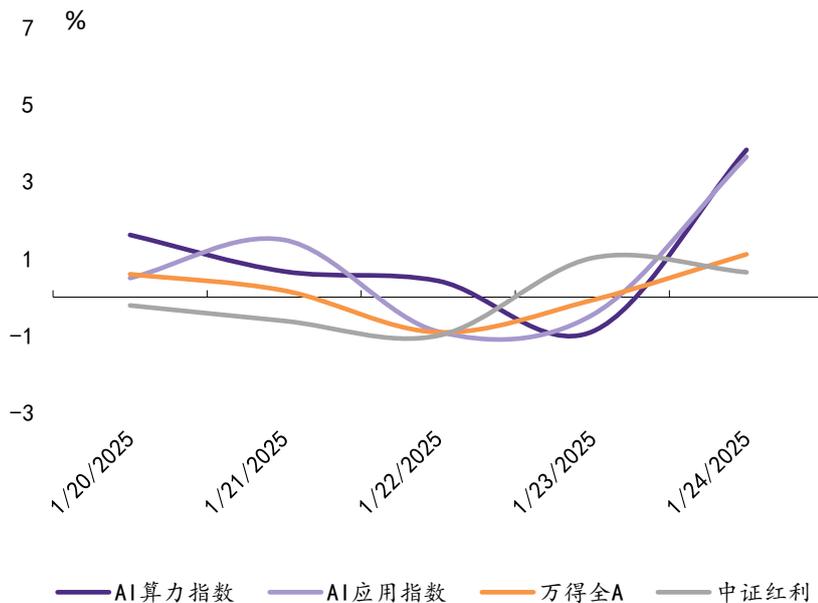
应用	应用类型	领投方	融资轮	融资额	目前累计融资额	目前估值
Stargate	AI 基础设施建设	美国政府、OpenAI、甲骨文和软银	——	5000 亿美元	——	——
未来智能	AI 硬件	万物创投	Pre-A 轮	数千万元人民币	——	——
Bolt.new	AI 驱动全栈开发平台	Emergence、GV	B 轮	1.055 亿美元	——	——

资料来源：腾讯科技，中国日报网，Albase 基地，华鑫证券研究

4、行情复盘

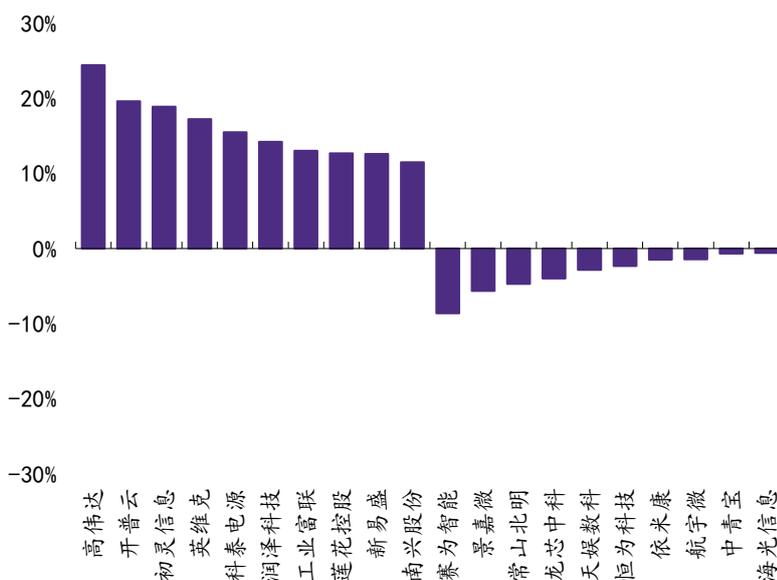
本周，AI 算力指数/AI 应用指数/万得全 A/中证红利日涨幅最大值分别为 3.83%/3.65%/1.11%/1.02%，日跌幅最大值分别为-0.90%/-0.90%/-0.91%/-1.00%。AI 算力指数内部，高伟达以+24.43%录得本周最大涨幅，赛为智能以-8.61%录得本周最大跌幅。AI 应用指数内部，每日互动以+19.59%得本周最大涨幅，川大智胜以-33.63%录得本周最大跌幅。

图表 8：本周指数日涨跌幅



资料来源：wind, 华鑫证券研究

图表 9：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 10：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

1月27日，苹果 App Store 中国区免费榜显示，DeepSeek 成为中国区第一，成为国产大模型弯道超车的里程碑事件。DeepSeek R1 没有使用业内普遍使用的监督微调（SFT）训练范式，而是直接通过强化学习让模型自主进化出复杂的推理能力，包括反思和长链思考等能力。与 OpenAI 的 o1 相比，DeepSeek 模型的百万 token 输入成本从 15 美元锐减到 0.55 美元，输出成本则从 60 美元降低到 2 美元。开源叠加高性价比的双重属性，DeepSeek 将推动 AI 发展加速从训练进入推理时代，进一步促进 AI 软硬件发展。

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 11：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2025-01-27 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
001314.SZ	亿道信息	48.65	0.91	0.92	1.03	53.46	52.88	47.23	买入
002230.SZ	科大讯飞	50.68	0.28	0.40	0.56	181.00	126.70	90.50	买入
688256.SH	寒武纪-U	572.00	-2.04	-1.21	-0.50	-280.39	-472.73	-1144.00	买入
688668.SH	鼎通科技	51.46	0.67	1.04	1.41	76.81	49.48	36.50	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。