

2025年02月13日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

DeepSeek 应用上线 20 天日活超 2000 万，R1 模型强化学习技术突破

—计算机行业周报

推荐(维持)

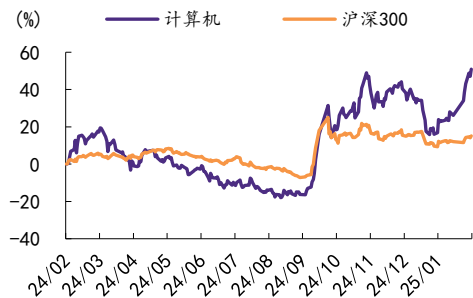
投资要点

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)	30.1	3.3	57.5
沪深300	5.0	-4.1	16.5

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：微软 (MSFT.O)：营收利润稳健增长，资本开支继续扩张》2025-02-10
- 《计算机行业点评报告：谷歌 (GOOGL.O)：财务表现整体较优，云业务不及预期》2025-02-10
- 《计算机行业周报：豆包实时语音大模型和大模型 1.5Pro 版本上线，美政府联手科技巨头启动》2025-01-31

算力：算力租赁价格平稳，AMD MI400 加速器曝光

2月3日据 Videocardz 报道，AMD 的下一代 AI 加速器 Instinct MI400 将配备两个有源转接层芯片 (AID)，每个 AID 芯片将包含四个加速计算芯片 (XCD)，即将拥有最多 8 个加速计算芯片，同时还拥有独立的多媒体 (Multimedia) I/O Die。

根据 AMD 此前公布的消息显示，其将于今年下半年推出新一代 AI 加速器 Instinct MI353X，该加速器将使用 3nm 工艺节点构建，GPU 将采用 CDNA 4 架构。在规格方面，内存将升级到更高的容量，最高可达 288 GB HBM3e，同时支持 FP4/FP6 数据类型。AMD 表示，CDNA 4 架构的性能比 CDNA 3 高出 35 倍，AI 计算增加了 7 倍，内存容量/带宽增加了 50%，速度比当前一代 MI300X 高出 8 TB/s，并且还配备了最新的网络效率进步。在性能方面，AMD Instinct MI355X AI GPU 将提供高达 2.3 PFLOP 的 FP16 性能，比 MI325X 高 80%，而 FP8 数据也比 MI325X 高 80%，达到 4.6 PFLOPS。新的 FP6 和 FP4 计算性能额定为 9.2 PFLOPS。

此外，AMD 将于 2026 年发布更新一代的 Instinct MI400 系列加速器。AMD 表示这些加速器将基于 AMD CDNA "Next" 架构，旨在提高 AI 训练和推理任务的性能和效率，但并未公布更细节的信息。

据外媒 coelacanth-dream 报道称，AMD 最新曝光的“补丁”文件显示，MI400 将配备两个有源转接层芯片 (AID)，每个 AID 芯片将包含四个加速计算芯片 (XCD)，而 MI300 系列的每个 AID 只配备了两个 XCD。此外，AMD 还推出了一种名为 Multimedia I/O Die 设计，据称能将多媒体引擎与 AID 分开，并且可能移动了接口处理的其他功能。

MI400 最多可能拥有两个 MID，每个 AID 可能拥有一个专用的 MID tile，与前几代相比，这将在计算单元和 I/O 接口之间提供高效的通信。即使在 MI350 上，AMD 也使用 infinity 结构进行芯粒间通信。因此，这是对 MI400 加速器的重大变化，MI400 加速器针对大规模 AI 训练和推理任务，并将基于 CDNA-Next 架构，该架构可能会更名为 UDNA

并作为 RDNA 和 CDNA 架构统一战略的一部分。

■ AI 应用：DeepSeek 应用上线 20 天日活超 2000 万，DeepSeek-R1 强化学习技术突破

DeepSeek 应用 (APP) 2025 年 1 月 11 日发布，截止 1 月 31 日上线仅 21 天，日活跃用户 DAU 2215 万，达 ChatGPT 日活用户的 41.6%，超过豆包的日活用户 1695 万，成为全球增速最快的 AI 应用。DeepSeek 应用 (APP) 2025 年 1 月月活跃用户 (MAU) 3370 万，海外用户占比 70%，月活跃用户 (MAU) 占比最多的前五个国家为：中国 (30.71%)，印度 (13.59%)，印尼 (6.94%)，美国 (4.34%)，法国 (3.21%)。DeepSeek 应用 (APP) 上线 21 天，凭 3370 万月活 MAU，全球总榜 TOP 4。截止 1 月 31 日 DeepSeek 霸榜苹果应用商店 157 个国家/地区的第一名，这其中包含美国。

DeepSeek 的第一代推理模型 DeepSeek-R1-Zero 是一种通过大规模强化学习 (Reinforcement Learning, RL) 训练的模型，在初始阶段未依赖监督微调 (Supervised Fine-Tuning, SFT)，但表现出卓越的推理能力。在强化学习过程中，DeepSeek-R1-Zero 展现出多种强大的推理行为，但该模型面临诸如可读性差和语言混杂等挑战。

为了解决这些问题并进一步提升推理性能，DeepSeek 进一步开发了 DeepSeek-R1，该模型在强化学习之前加入了多阶段训练流程和冷启动数据。

DeepSeek 首次尝试使用纯强化学习来提升语言模型的推理能力，旨在探索大语言模型在没有任何监督数据的情况下开发推理能力的潜力，重点关注其通过纯 RL 流程实现的自我演化。具体来说，DeepSeek 使用 DeepSeek-V3-Base 作为基础模型，并采用 GRPO 强化学习框架来提升模型在推理任务中的性能。由技术报告得知，DeepSeek 使用 H800 的 GPU 做训练，且只有两千张左右的 H800，整个 DeepSeek-V3 的正式训练成本不超过 600 万美元。

具体而言，DeepSeek 首先收集了数千条冷启动数据对 DeepSeek-V3-Base 模型进行微调，随后与 DeepSeek-R1-Zero 类似，执行以推理为导向的强化学习。在强化学习过程接近收敛时，通过在 RL 检查点上拒绝采样，结合 DeepSeek-V3 的监督数据 (包括写作、事实问答、以及自我认知等领域)，生成新的 SFT 数据并重新训练模型。在微调完成后，该检查点继续进行强化学习，以涵盖所有场景的 prompt。经过这些步骤后，得到了名为 DeepSeek-R1 的检查点。

DeepSeek-R1 在 AIME 2024 基准测试中取得了 79.8% 的 pass@1 得分，略微超过了 OpenAI-o1-1217。在 MATH-500 测试中，DeepSeek-R1 取得了 97.3% 的出色成绩，与

OpenAI-o1-1217 的表现相当，且远超其他模型。在 MMLU、MMLU-Pro 和 GPQA Diamond 等基准测试中，DeepSeek-R1 表现出色，其成绩显著优于 DeepSeek-V3。

■ AI 融资动向：Anthropic 获本周 AI 融资额第一，获 10 亿美元融资

Anthropic 获本周 AI 融资额第一，获 10 亿美元融资。本周《金融时报》披露，谷歌向 OpenAI 竞争对手 Anthropic 追加 10 亿美元投资。此前，Anthropic 被多家媒体曝出正在商讨以 600 亿美元的投后估值筹集 20 亿美元新资金。数据提供商 CB Insights 称，这笔交易将使 Anthropic 成为继 SpaceX、OpenAI、Stripe 和 Databricks 之后第五大最有价值的美国初创企业。Anthropic 自成立以来，一直致力于开发可靠、可解释和可控的 AI 系统。2023 年 7 月，Anthropic 发布了 Claude 2，该产品类似于 ChatGPT 的 AI 助手，标志着其在大型语言模型领域的初步成果。2024 年 3 月，Anthropic 发布 Claude 3，并开发了旨在使 AI 系统与人类价值观保持一致的“宪法式人工智能”（Constitutional AI）框架。该框架是通过一系列原则来引导 AI 模型的行为，使其输出更加符合人类的道德和伦理标准，从而提高 AI 模型的安全性和可控性。

■ 投资建议

2 月 8 日 QuestMobile 数据显示，DeepSeek 的日活跃用户数在 2 月 1 日突破 3000 万大关，成为史上最快达成这一里程碑的应用。DeepSeek 的朋友圈正在持续“扩容”，三家基础电信企业均全面接入 DeepSeek 开源大模型，东风汽车 2 月 7 日宣布已完成 DeepSeek 全系列大语言模型的接入工作，广汽、吉利、岚图、智己、宝骏等多家中国自主品牌车企正以加速与 DeepSeek 的深度融合为开年的“风向标”。DeepSeek 正以“中国速度”席卷全网，成为现象级 App，有望实现 AI 应用爆发的黄金期。

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）、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）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	2025-02-12 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
001314.SZ	亿道信息	52.50	0.91	0.92	1.03	57.69	57.07	50.97	买入
002230.SZ	科大讯飞	54.09	0.28	0.40	0.56	193.18	135.23	96.59	买入
301439.SZ	泓淋电力	19.95	0.55	0.57	0.66	36.27	35.00	30.23	买入
688256.SH	寒武纪-U	656.00	-2.04	-1.21	-0.50	-321.57	-542.15	-1312.00	买入
688668.SH	鼎通科技	49.28	0.67	1.04	1.41	73.55	47.38	34.95	买入
688685.SH	迈信林	54.68	0.14	0.41	1.34	390.57	133.37	40.81	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，AMD MI400 加速器曝光	6
1.1、 数据跟踪：算力租赁价格平稳	6
1.2、 产业动态：AMD MI400 加速器曝光，集成 8 个加速计算芯片和独立多媒体 I/O 芯片	6
2、 AI 应用动态：DEEPSEEK 应用上线 20 天日活超 2000 万，DEEPSEEK-R1 强化学习技术突破	8
2.1、 流量跟踪：DeepSeek 应用上线 20 天日活超 2000 万	8
2.2、 产业动态：DeepSeek-R1 强化学习技术突破，多基准测试领先	9
3、 AI 融资动向：ANTHROPIC 获本周 AI 融资额第一，获 10 亿美元融资	11
4、 行情复盘	12
5、 投资建议	14
6、 风险提示	14

图表目录

图表 1：本周算力租赁情况	6
图表 2：AMD 的 AI 加速器 Instinct MI400	7
图表 3：AI 产品全球增速榜	8
图表 4：AI 产品 1 月全球总榜	9
图表 5：DeepSeek-R1 基准测试表现	10
图表 6：本周 AI 初创公司的融资动态	11
图表 7：本周指数日涨跌幅	12
图表 8：本周 AI 算力指数内部涨跌幅度排名	12
图表 9：本周 AI 应用指数内部涨跌幅度排名	13
图表 10：重点关注公司及盈利预测	14

1、算力动态：算力租赁价格平稳，AMD MI400 加速器曝光

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：AMD MI400 加速器曝光，集成 8 个加速计算芯片和独立多媒体 I/O 芯片

2 月 3 日据 Videocardz 报道，AMD 的下一代 AI 加速器 Instinct MI400 将配备两个有源转接层芯片 (AID)，每个 AID 芯片将包含四个加速计算芯片 (XCD)，即将拥有最多 8 个加速计算芯片，同时还拥有独立的多媒体 (Multimedia) I/O Die。

根据 AMD 此前公布的消息显示，其将于今年下半年推出新一代 AI 加速器 Instinct MI353X，该加速器将使用 3nm 工艺节点构建，GPU 将采用 CDNA 4 架构。在规格方面，内存将升级到更高的容量，最高可达 288 GB HBM3e，同时支持 FP4/FP6 数据类型。AMD 表示，CDNA 4 架构的性能比 CDNA 3 高出 35 倍，AI 计算增加了 7 倍，内存容量/带宽增加了 50%，速度比当前一代 MI300X 高出 8 TB/s，并且还配备了最新的网络效率进步。在性能方面，AMD Instinct MI353X AI GPU 将提供高达 2.3 PFLOP 的 FP16 性能，比 MI325X 高 80%，而 FP8 数据也比 MI325X 高 80%，达到 4.6 PFLOPS。新的 FP6 和 FP4 计算性能额定为 9.2 PFLOPS。

此外，AMD 将于 2026 年发布更新一代的 Instinct MI400 系列加速器。AMD 表示这些加速器将基于 AMD CDNA "Next" 架构，旨在提高 AI 训练和推理任务的性能和效率，但并未公布更细节的信息。

据外媒 coelacanth-dream 报道称，AMD 最新曝光的“补丁”文件显示，MI400 将配备两个有源转接层芯片(AID)，每个 AID 芯片将包含四个加速计算芯片(XCD)，而 MI300 系列的每个 AID 只配备了两个 XCD。此外，AMD 还推出了一种名为 Multimedia I/O Die 设计，据称能将多媒体引擎与 AID 分开，并且可能移动了接口处理的其他功能。

MI400 最多可能拥有两个 MID，每个 AID 可能拥有一个专用的 MID tile，与前几代相比，这将在计算单元和 I/O 接口之间提供高效的通信。即使在 MI350 上，AMD 也使用 infinity 结构进行芯粒间通信。因此，这是对 MI400 加速器的重大变化，MI400 加速器针对大规模 AI 训练和推理任务，并将基于 CDNA-Next 架构，该架构可能会更名为 UDNA 并作为 RDNA 和 CDNA 架构统一战略的一部分。

图表 2: AMD 的 AI 加速器 Instinct MI400



资料来源：IT之家，华鑫证券研究

2、AI 应用动态：DeepSeek 应用上线 20 天日活超 2000 万，DeepSeek-R1 强化学习技术突破

2.1、流量跟踪：DeepSeek 应用上线 20 天日活超 2000 万

本期（2025.2.3-2025.2.7）AI 相关网站流量数据：平均停留时长前三位分别为 Character.AI（00:16:26）、Discord（00:12:10）和 NotionAI（00:09:14）。

DeepSeek 应用（APP）2025 年 1 月 11 日发布，截止 1 月 31 日上线仅 21 天，日活跃用户 DAU 2215 万，达 ChatGPT 日活用户的 41.6%，超过豆包的日活用户 1695 万，成为全球增速最快的 AI 应用。

图表 3：AI 产品全球增速榜












AI 产品榜 · 全球增速榜					
仅包含应用（APP）全球 iOS、海外 GP、以及国内安卓市场，不含网站（Web）数据来源：AI 产品榜					
全球排名	AI 产品榜	产品名 AI 产品榜	应用(APP)简短描述 aicpb.com	1月上榜应用 APP MAU	1月上榜应用 MAU变化
1		DeepSeek	AI 智能助手 深度求索	33.7M	NEW
2		纳米AI搜索	拍照问，语音搜，直接给答案 360	4.12M	993.09%
3		Artrix	AI Art Generator	6.86M	42.24%
4		Chatbot	AI Chat 4o Assistant Chatbot	2M	35.28%
5		即梦AI - 即刻	即刻造梦 字节	3.61M	30.98%
6		Speechify	Text to Speech Voice	1.42M	29.70%
7		Arvin®	AI Logo Maker	4.73M	25.55%
8		SelfyzAI	AI照片舞蹈	1.8M	25.53%
9		Bible Chat	NIV, ESV, NKJV	3.97M	25.23%
10		Lovekey键盘	恋爱聊天键盘&AI智能聊天回复神器	3.05M	25.11%

资料来源：AI 产品榜，华鑫证券研究

DeepSeek 应用（APP）2025 年 1 月月活跃用户（MAU）3370 万，海外用户占比 70%，月活跃用户（MAU）占比最多的前五个国家为：中国（30.71%），印度（13.59%），印尼（6.94%），美国（4.34%），法国（3.21%）。DeepSeek 应用（APP）上线 21 天，凭 3370 万月活 MAU，全球总榜 TOP 4。截止 1 月 31 日 DeepSeek 霸榜苹果应用商店 157

个国家/地区的第一名，这其中包含美国。

图表 4: AI 产品 1 月全球总榜

					
仅包含应用 (APP) 全球 iOS、海外 GP、以及国内安卓市场, 不含网站 (Web) 数据来源: AI产品榜					
全球排名	AI产品榜	产品名 AI产品榜	应用(APP)简短描述 aicpb.com	1月上榜应用 APP MAU	1月上榜应用 MAU变化
1		ChatGPT	The official app by OpenAI	349.41M	10.82%
2		豆包	AI 智能助手 抖音	78.61M	10.47%
3		Nova	聊天AI与AI写作机器人	56.6M	2.84%
4		DeepSeek	AI 智能助手 深度求索	33.7M	NEW
5		Talkie AI	Chat With Character MiniMax	32.58M	9.47%
6		Remini	人工智能修图	31.77M	12.15%
7		ChatOn	Powered by ChatGPT & GPT-4o	29.1M	11.88%
8		Character AI	Chat Ask Create	28.75M	2.01%
9		Ask AI	Chat with Ask AI	28.35M	6.27%
10		Chatbot AI	Chatbot AI & Smart Assistant	25.65M	6.44%

资料来源: AI 产品榜, 华鑫证券研究

2.2、产业动态: DeepSeek-R1 强化学习技术突破, 多基准测试领先

DeepSeek 的第一代推理模型 DeepSeek-R1-Zero 是一种通过大规模强化学习 (Reinforcement Learning, RL) 训练的模型, 在初始阶段未依赖监督微调 (Supervised Fine-Tuning, SFT), 但表现出卓越的推理能力。在强化学习过程中, DeepSeek-R1-Zero 展现出多种强大的推理行为, 但该模型面临诸如可读性差和语言混杂等挑战。

为了解决这些问题并进一步提升推理性能, DeepSeek 进一步开发了 DeepSeek-R1, 该模型在强化学习之前加入了多阶段训练流程和冷启动数据。

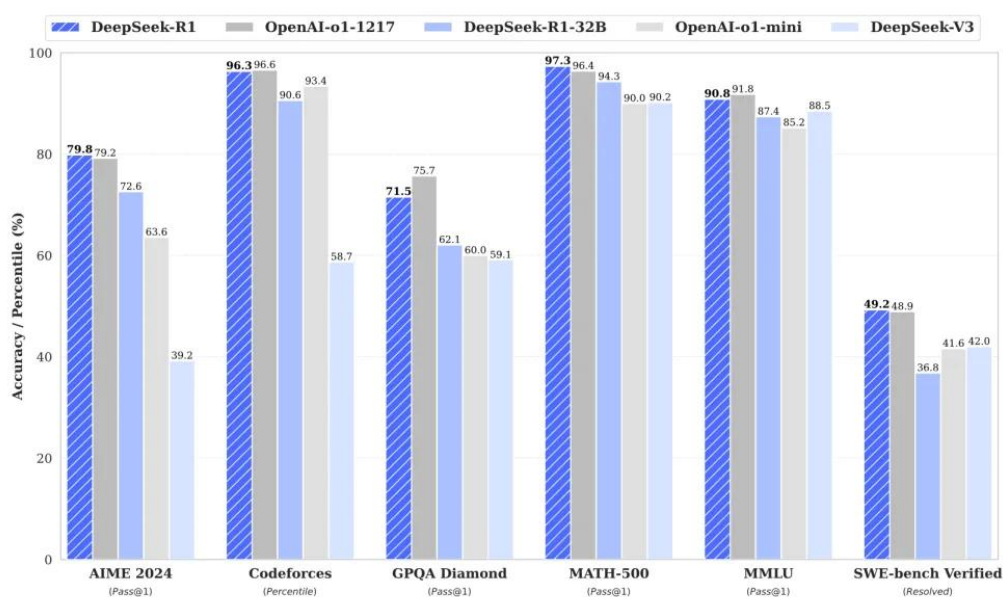
DeepSeek 首次尝试使用纯强化学习来提升语言模型的推理能力, 旨在探索大语言模型在没有任何监督数据的情况下开发推理能力的潜力, 重点关注其通过纯 RL 流程实现的自我演化。具体来说, DeepSeek 使用 DeepSeek-V3-Base 作为基础模型, 并采用 GRPO 强化学习框架来提升模型在推理任务中的性能。由技术报告得知, DeepSeek 使用 H800 的 GPU 做训练, 且只有两千张左右的 H800, 整个 DeepSeek-V3 的正式训练成本不超过 600 万美元。

具体而言, DeepSeek 首先收集了数千条冷启动数据对 DeepSeek-V3-Base 模型进行微

调，随后与 DeepSeek-R1-Zero 类似，执行以推理为导向的强化学习。在强化学习过程接近收敛时，通过在 RL 检查点上拒绝采样，结合 DeepSeek-V3 的监督数据（包括写作、事实问答、以及自我认知等领域），生成新的 SFT 数据并重新训练模型。在微调完成后，该检查点继续进行强化学习，以涵盖所有场景的 prompt。经过这些步骤后，得到了名为 DeepSeek-R1 的检查点。

DeepSeek-R1 在 AIME 2024 基准测试中取得了 79.8% 的 pass@1 得分，略微超过了 OpenAI-o1-1217。在 MATH-500 测试中，DeepSeek-R1 取得了 97.3% 的出色成绩，与 OpenAI-o1-1217 的表现相当，且远超其他模型。在 MMLU、MMLU-Pro 和 GPQA Diamond 等基准测试中，DeepSeek-R1 表现出色，其成绩显著优于 DeepSeek-V3。

图表 5: DeepSeek-R1 基准测试表现



资料来源：沙丘社区，华鑫证券研究

3、AI 融资动向：Anthropic 获本周 AI 融资额第一，获 10 亿美元融资

Anthropic 获本周 AI 融资额第一，获 10 亿美元融资。本周《金融时报》披露，谷歌向 OpenAI 竞争对手 Anthropic 追加 10 亿美元投资。此前，Anthropic 被多家媒体曝出正在商讨以 600 亿美元的投后估值筹集 20 亿美元新资金。数据提供商 CB Insights 称，这笔交易将使 Anthropic 成为继 SpaceX、OpenAI、Stripe 和 Databricks 之后第五大最有价值的美国初创企业。Anthropic 自成立以来，一直致力于开发可靠、可解释和可控的 AI 系统。2023 年 7 月，Anthropic 发布了 Claude 2，该产品类似于 ChatGPT 的 AI 助手，标志着其在大型语言模型领域的初步成果。2024 年 3 月，Anthropic 发布 Claude 3，并开发了旨在使 AI 系统与人类价值观保持一致的“宪法式人工智能”（Constitutional AI）框架。该框架是通过一系列原则来引导 AI 模型的行为，使其输出更加符合人类的道德和伦理标准，从而提高 AI 模型的安全性和可控性。

图表 6：本周 AI 初创公司的融资动态

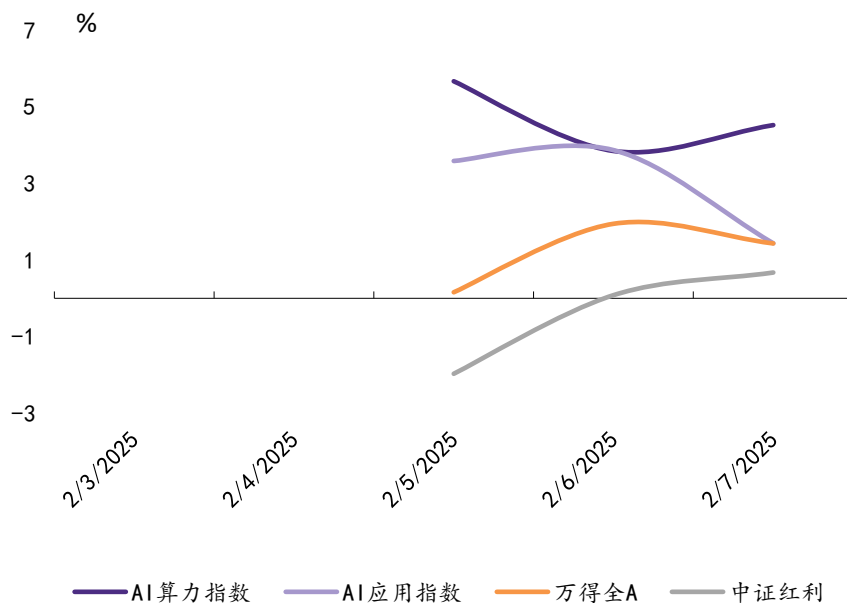
应用	应用类型	领投方	融资轮	融资额	目前累计融资额	目前估值
Anthropic	大语言模型	谷歌	——	10 亿美元	——	——
乐享科技	AI 消费硬件	IDG 资本	天使轮	2 亿元人民币	——	——
零次方机器人	AI 智能机器人	——	天使轮	数千万元人民币	——	——

资料来源：投中网，证券时报，机器人前瞻，华鑫证券研究

4、行情复盘

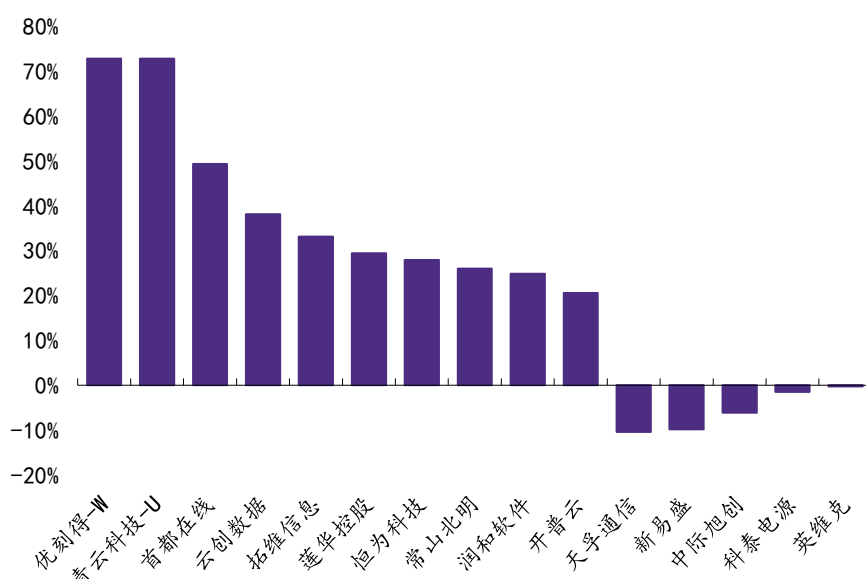
本周，AI 算力指数/AI 应用指数/万得全 A/中证红利日涨幅最大值分别为 5.67%/3.87%/1.95%/0.67%，日跌幅方面，中证红利录得-1.97%的最大单日跌幅，其余三个指数全周末现负收益。AI 算力指数内部，优刻得-W 以+72.81%录得本周最大涨幅，天孚通信以-10.43%录得本周最大跌幅。AI 应用指数内部，每日互动以+65.73%得本周最大涨幅，青木科技以-14.01%录得本周最大跌幅。

图表 7：本周指数日涨跌幅



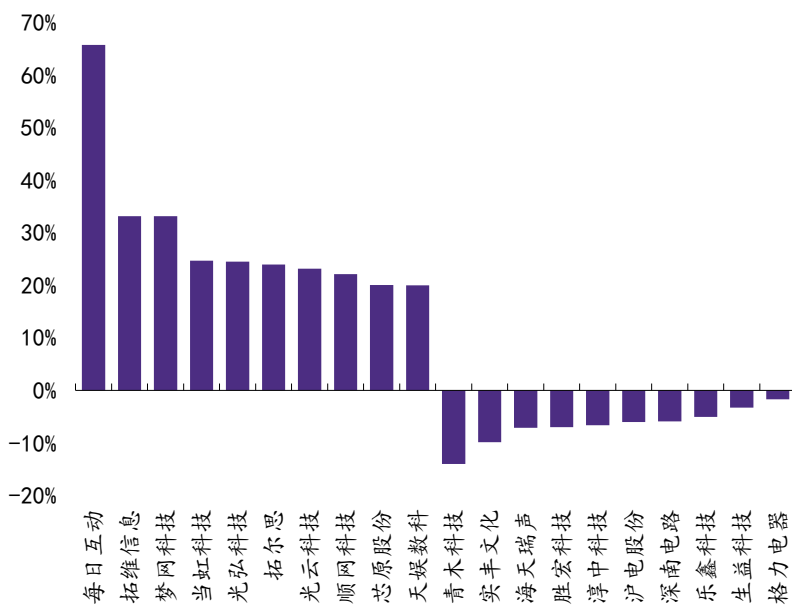
资料来源：wind, 华鑫证券研究

图表 8：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 9：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

2月8日 QuestMobile 数据显示, DeepSeek 的日活跃用户数在2月1日突破3000万大关, 成为史上最快达成这一里程碑的应用。DeepSeek 的朋友圈正在持续“扩容”, 三家基础电信企业均全面接入 DeepSeek 开源大模型, 东风汽车2月7日宣布已完成 DeepSeek 全系列大语言模型的接入工作, 广汽、吉利、岚图、智己、宝骏等多家中国自主品牌车企正以加速与 DeepSeek 的深度融合为开年的“风向标”。DeepSeek 正以“中国速度”席卷全网, 成为现象级 App, 有望实现 AI 应用爆发的黄金期。

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)、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)等。

图表 10: 重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2025-02-12 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
001314.SZ	亿道信息	52.50	0.91	0.92	1.03	57.69	57.07	50.97	买入
002230.SZ	科大讯飞	54.09	0.28	0.40	0.56	193.18	135.23	96.59	买入
301439.SZ	泓淋电力	19.95	0.55	0.57	0.66	36.27	35.00	30.23	买入
688256.SH	寒武纪-U	656.00	-2.04	-1.21	-0.50	-321.57	-542.15	-1312.00	买入
688668.SH	鼎通科技	49.28	0.67	1.04	1.41	73.55	47.38	34.95	买入
688685.SH	迈信林	54.68	0.14	0.41	1.34	390.57	133.37	40.81	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。