

2025 年 03 月 26 日



华鑫证券  
CHINA FORTUNE SECURITIES

# 英伟达推出首款开源人形机器人模型 Isaac GR00T N1，OpenAI 发布音频模型

—计算机行业周报

推荐(维持)

投资要点

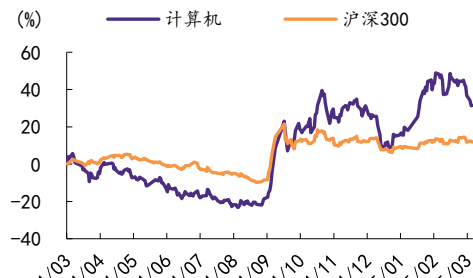
分析师：宝幼琛 S1050521110002

baoyc@cfsc.com.cn

## 行业相对表现

表现	1M	3M	12M
计算机(申万)	-11.1	4.0	25.2
沪深 300	-1.0	-1.7	10.6

## 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：地平线机器人(9660.HK)：2024 年业绩创纪录，软硬一体生态优势凸显》2025-03-25
- 2、《计算机行业周报：Genio720 和 Genio520 联合发布，视频生成模型 Open-Sora2.0 发布》2025-03-20
- 3、《计算机行业点评报告：阿里云 QwQ-32B 开源模型全球首发，引领超低密度智能与端侧生态范式革命》2025-03-11

## 算力：算力租赁价格平稳，英伟达推出全球首款开源人形机器人功能模型 Isaac GR00T N1

美国时间 3 月 18 日，英伟达在美国圣何塞举办 GTC (GPU 技术大会)。而在此次 GTC 大会上，英伟达不仅发布了 Blackwell GPU、硅光交换机、机器人模型等一系列新产品。黄仁勋还在演讲中反复传递出一个信号：随着 AI 行业在模型训练上的整体需求放缓，再加上 DeepSeek 在模型推理上所做创新，AI 推理时代即将到来。

作为 GTC 的重头戏，黄仁勋在演讲中宣布推出数据中心 AI GPU 的新一代产品——NVIDIA Blackwell Ultra GPU。此前市场传言英伟达去年年底计划将 Blackwell Ultra 改名为 B300，但根据现场公布的结果，官方保留了原始命名。Blackwell Ultra GPU 相比于上一代 B200GPU 性能提升了 50%，约为 15P FLOPS (基于低精度的四位浮点数据格式 FP4 标准)，内存上则搭载了业内最先进的 HBM3E，从 192GB 升级到了 288GB。

与 A100、H100 等多款主要用在 AI 模型预训练的产品不同，英伟达此次明确定位 Blackwell Ultra “专为 AI 模型推理打造”(AI-Reasoning)，同时兼顾“训练和多场景 AI 应用的高效性”。GB300 NVL72 和 HGX B300 NVL16 (8GPU) 两款系统产品也在提升计算能力和内存容量的同时，专为复杂 AI 推理任务做了优化。以 HGX B300 NVL16 为例，相较于上一代 Hopper 架构，这款新品在大模型推理速度上提升了 11 倍。

与去年 GTC 密集发布各种新产品的节奏不同，黄仁勋今年在公布新品前，在现场花了更多时间科普“Agentic AI”的概念，以及 AI 推理带来的巨大改变。在现场展示的 AI 技术发展路线图中，黄仁勋按照“Generative AI (生成式 AI)、Agentic AI (智能体)、Physical AI (具身 AI)”三个阶段的进化路线，将 Agentic AI 描述为 AI 技术发展的中间态。

相比于生成式 AI 的主要应用——语言大模型与聊天机器人——主要聚焦于生成文本、图像内容，Agentic AI 更进一步，能够理解任务、进行复杂推理、制定计划并自主执行多步骤操作，目前业内热议的数字员工等 AI Agent 即为相关应用。

英伟达在 2025 年 GTC 大会上推出名为 Isaac GROOT N1 的全球首个人形机器人推理和技能基础模型，标志着通用机器人时代的到来。GROOT N1 模型是开源且可完全定制，采用双系统架构：系统 1 是快速思考的动作模型，类似于人类的反射或直觉；系统 2 是慢速思考模型，用于长语境任务规划。系统 2 通过视觉语言模型对环境 and 指令进行推理以规划行动，系统 1 则将这些计划转化为精确的机器人动作。该模型能够轻松应对多种常见任务，如抓取、移动物体等，并可应用于材料处理、包装和检查等多个领域。

## ■ AI 应用：文心一言搜索访问量环比+12.03%，OpenAI 发布新一代音频模型

3 月 21 日，OpenAI 发布音频模型，实现了新的 SOTA 水平，在准确性和可靠性方面优于现有解决方案——尤其是在涉及口音、嘈杂环境和不同语速的复杂场景中。这些改进提高了语音/文本转录应用的可靠性，新模型特别适合客户呼叫中心、会议记录转录等用例。基于新的 API，开发人员第一次可以指示文本转语音模型以特定方式说话，为语音智能体开启新的定制化维度，可以实现各种定制应用程序。

OpenAI 于 2022 年推出了第一个音频模型，并一直致力于提高这些模型的智能性、准确性和可靠性。借助新的音频模型及 API，开发人员可以构建更准确、更强大的语音转文本系统以及富有表现力、个性十足的文本转语音声音。具体来说，新的 gpt-4o-transcribe 和 gpt-4o-mini-transcribe 模型与原始 Whisper 模型相比改进了单词错误率，提高了语言识别和准确性。gpt-4o-transcribe 在多个既定基准中展示了比现有 Whisper 模型更好的单词错误率 (WER) 性能，实现了语音转文本技术的重大进步。这些进步源于强化学习创新以及使用多样化、高质量音频数据集进行的大量中期训练。

OpenAI 还推出了一个可操纵性更好的新 gpt-4o-mini-tts 模型。在其之上，开发人员第一次可以指导模型，不仅可以指导模型说什么，还可以指导模型如何说，从而为大量用例提供更加定制化的体验。该模型可在 text-to-speech API 中使用。不过目前，这些文本转语音模型仅限于人工预设的声音，且受到 OpenAI 的监控。

OpenAI 的新音频模型基于 GPT-4o 和 GPT-4o-mini 架构，并在专门的以音频为中心的数据集上进行了广泛的预训练，这对于优化模型性能至关重要。这种有针对性的方法可以更深入地了解语音细微差别，并在与音频相关的任务中实现出色的性能。在模型训练中，OpenAI 增强了提炼技术，使知识从最大的音频模型转移到了更小、更高效的模型上。利用先进的自我博弈方法，OpenAI 的提炼数据集有效地捕捉了真实的对话动态，复制了真正的用户助手交互，这有助于小型模型

提供出色的对话质量和响应能力。

OpenAI 的语音转文本模型集成了大量强化学习，将转录准确性推向了最先进的水平。据称，这种方法大大提高了精度并减少了幻觉，使语音转文本解决方案在复杂的语音识别场景中具有极强的竞争力。

## ■ AI 融资动向：预计今年最强 IPO CoreWeave，估值一年内从 20 亿美元飙升至 230 亿美元

消息显示，由英伟达支持的云计算公司 CoreWeave 最早于本周在纳斯达克上市，该公司计划筹集 40 亿美元，市值达到 350 亿美元（2530 亿人民币）左右，这使其将成为近年来最大的 IPO 之一。不仅如此，它还是这轮生成式 AI 热潮的最大受益者之一。数字总是能给出最直观的答案，比如，CoreWeave 的估值一年内从 20 亿美元飙升至了 230 亿美元，再比如，三年内其收入增长了近 120 倍，去年同比增长 737%。这样的标签和处境，也让 CoreWeave 在公布 IPO 消息的第一时间就备受业界关注。

截至 2024 年底，CoreWeave 在全球部署了 32 个数据中心，这些数据中心共运行了超过 25 万个 GPU，而在 2023 年他们仅有 10 个数据中心。2024 年其员工数也迎来了暴涨，从 2023 年的 200 多人升至了 881 人。值得一提的是，CoreWeave 的存在让人们相信高额的资本支出正在带来高收入和高回报。

比如 CoreWeave 在 2024 年的 8.63 亿美元折旧帮助释放了 19 亿美元的收入。再比如，按第四季度的年化运营率计算，即使受到 15 亿美元折旧成本的影响，该公司的营业利润为 4.51 亿美元，营收为 30 亿美元。

2023 年初，当英伟达芯片成为 AI 市场唯一的硬通货时，英伟达选择在四年内花费 13 亿美元从 CoreWeave 租用自己的芯片，文件显示，这项交易让英伟达成为 2023 年仅次于微软的第二大客户。也是在同期，英伟达参与了 CoreWeave 的 B 轮融资，金额为 1 亿美元，据招股书显示，这笔交易让英伟达拥有了 CoreWeave 5.97% 的股份。

同样这家企业也离不开微软的帮助，2023 年开始，微软就与 CoreWeave 达成了合作，主要围绕 AI 算力需求展开。双方签署了多份合同，总价值达 170 亿美元，涵盖 2023 年至 2030 年的 GPU 服务器租赁服务。这也导致 2024 年，CoreWeave 收入的 62% 仅来自一家公司：微软。尽管微软每年也在自己的云基础设施上花费数百亿美元，但微软一直在从 CoreWeave 租用闲置的 GPU 容量来补充其 Azure 云。

## ■ 投资建议

AI 的新一波浪潮是物理 AI，其关键环节是让 AI 理解物理定律，人形机器人则是当下最重要的载体。传统的工业机器人

大多基于特定的规划执行特定的操作，比如运输和分拣，接近于“自动化设备”。而人形机器人在理想状态下，可以理解物理世界各种物体、语言和文字的含义，并自主规划和决策，英伟达本次推出全球首款开源人形机器人功能模型 Isaac GR00T N1，有望进一步促进 AI 从虚拟向现实跨越。以机器人为代表的 AI 应用有望迎来阶跃式突破。

建议关注临床 AI 产品成功落地验证的嘉和美康（688246.SH）、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）、新能源业务高增并供货科尔摩根等全球电机巨头的唯科科技（301196.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	2025-03-26 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
001314.SZ	亿道信息	50.04	0.91	0.92	1.03	54.99	54.39	48.58	买入
002230.SZ	科大讯飞	48.26	0.28	0.40	0.56	172.36	120.65	86.18	买入
301196.SZ	唯科科技	54.59	1.35	1.66	2.02	40.44	32.89	27.02	买入
301439.SZ	泓淋电力	16.20	0.55	0.57	0.66	29.45	28.42	24.55	买入
688246.SH	嘉和美康	32.80	0.31	0.56	0.77	105.81	58.57	42.60	买入
688256.SH	寒武纪-U	643.00	-2.04	-1.21	-0.50	-315.20	-531.40	-1286.00	买入
688668.SH	鼎通科技	45.30	0.67	1.04	1.41	67.61	43.56	32.13	买入
688685.SH	迈信林	56.70	0.14	0.41	1.34	405.00	138.29	42.31	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，英伟达推出全球首款开源人形机器人功能模型 ISAAC GROOT N1..... 6

1.1、 数据跟踪：算力租赁价格平稳 ..... 6

1.2、 产业动态：英伟达推出全球首款开源人形机器人功能模型 Isaac GROOT N1 ..... 6

2、 AI 应用动态：文心一言搜索访问量环比+12.03%，OPENAI 发布新一代音频模型..... 8

2.1、 流量跟踪：文心一言搜索访问量环比+12.03% ..... 8

2.2、 产业动态：OpenAI 发布新一代音频模型，开启语音智能体时代..... 8

3、 AI 融资动向：预计今年最强 IPO COREWEAVE，估值一年内从 20 亿美元飙升至 230 亿美元 ..... 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：NVIDIA Blackwell Ultra GPU..... 7

图表 3：Isaac GROOT N1 机器人基础模型..... 7

图表 4：2025.3.17-2025.3.21 AI 相关网站流量..... 8

图表 5：几种模型的单词错误率..... 9

图表 6：在 FLEURS 上的单词错误率..... 9

图表 7：本周 AI 初创公司融资动态..... 11

图表 8：本周指数日涨跌幅..... 12

图表 9：本周 AI 算力指数内部涨跌幅度排名..... 12

图表 10：本周 AI 应用指数内部涨跌幅度排名..... 13

图表 11：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，英伟达推出全球首款开源人形机器人功能模型 Isaac GR00T N1

## 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 7.50 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	7.50/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：英伟达推出全球首款开源人形机器人功能模型 Isaac GR00T N1

美国时间 3 月 18 日，英伟达在美国圣何塞举办 GTC（GPU 技术大会）。而在此次 GTC 大会上，英伟达不仅发布了 Blackwell GPU、硅光交换机、机器人模型等一系列新产品。黄仁勋还在演讲中反复传递出一个信号：随着 AI 行业在模型训练上的整体需求放缓，再加上 DeepSeek 在模型推理上所做创新，AI 推理时代即将到来。

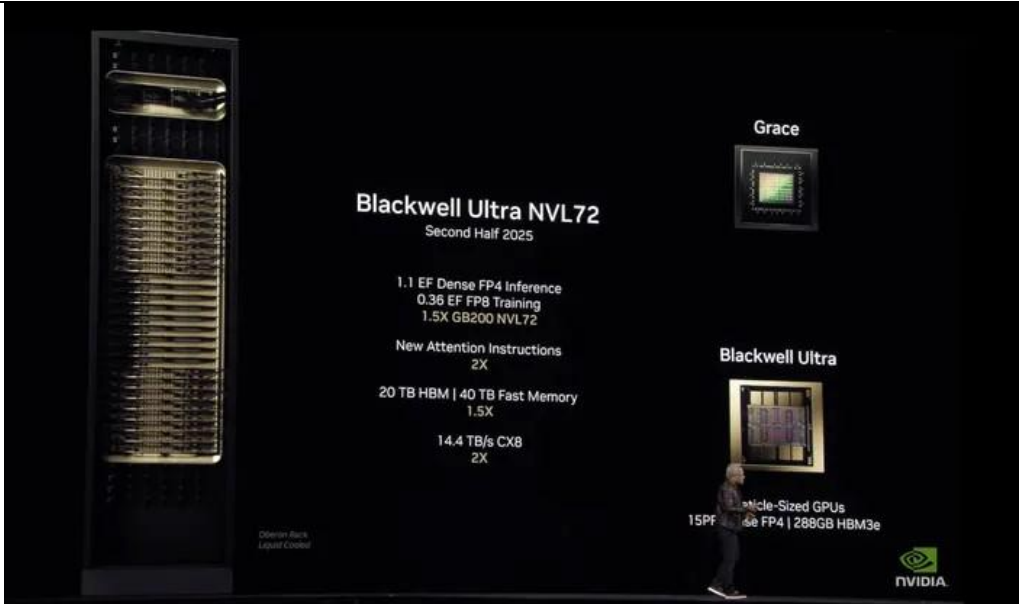
作为 GTC 的重头戏，黄仁勋在演讲中宣布推出数据中心 AI GPU 的新一代产品——NVIDIA Blackwell Ultra GPU。此前市场传言英伟达去年年底计划将 Blackwell Ultra 改名为 B300，但根据现场公布的结果，官方保留了原始命名。Blackwell Ultra GPU 相比于上一代 B200GPU 性能提升了 50%，约为 15P FLOPS（基于低精度的四位浮点数格式 FP4 标准），内存上则搭载了业内最先进的 HBM3E，从 192GB 升级到了 288GB。

与 A100、H100 等多款主要用在 AI 模型预训练的产品不同，英伟达此次明确定位 Blackwell Ultra “专为 AI 模型推理打造”（AI-Reasoning），同时兼顾“训练和多场景 AI 应用的高效性”。GB300 NVL72 和 HGX B300 NVL16（8GPU）两款系统产品也在提升计算能力和内存容量的同时，专为复杂 AI 推理任务做了优化。以 HGX B300 NVL16 为例，相较于上一代 Hopper 架构，这款新品在大模型推理速度上提升了 11 倍。

与去年 GTC 密集发布各种新产品的节奏不同，黄仁勋今年在公布新品前，在现场花了更多时间科普“Agentic AI”的概念，以及 AI 推理带来的巨大改变。在现场展示的 AI 技术发展路线图中，黄仁勋按照“Generative AI（生成式 AI）、Agentic AI（智能体）、Physical AI（具身 AI）”三个阶段的进化路线，将 Agentic AI 描述为 AI 技术发展的中间态。相比于生成式 AI 的主要应用——语言大模型与聊天机器人——主要聚焦于生成文本、图像内容，Agentic AI 更进一步，能够理解任务、进行复杂推理、制定计划并自主执行多步骤操作，目前业内热议的数字员工等 AI Agent 即为相关应用。

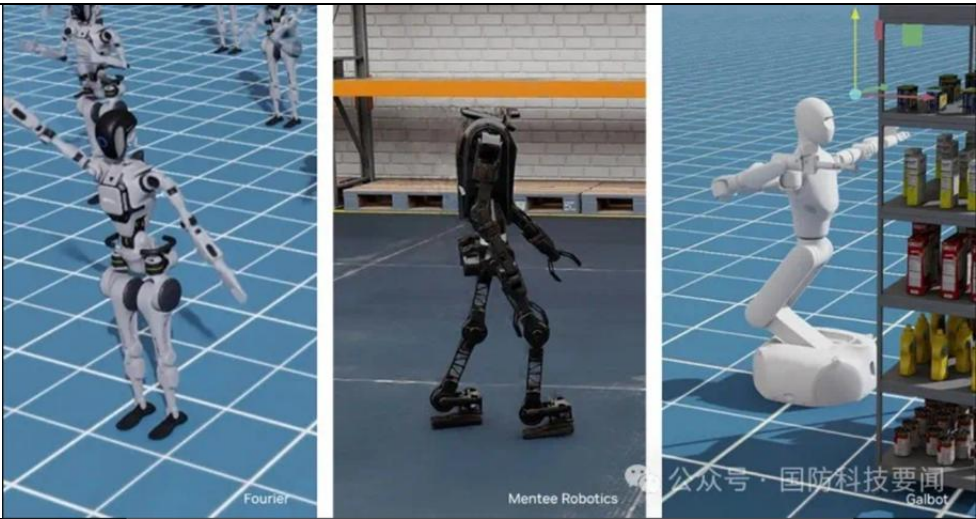
英伟达在 2025 年 GTC 大会上推出名为 Isaac GR00T N1 的全球首个人形机器人推理和技能基础模型，标志着通用机器人时代的到来。GR00T N1 模型是开源且可完全定制，采用双系统架构：系统 1 是快速思考的动作模型，类似于人类的反射或直觉；系统 2 是慢速思考模型，用于长语境任务规划。系统 2 通过视觉语言模型对环境 and 指令进行推理以规划行动，系统 1 则将这些计划转化为精确的机器人动作。该模型能够轻松应对多种常见任务，如抓取、移动物体等，并可应用于材料处理、包装和检查等多个领域。

图表 2：NVIDIA Blackwell Ultra GPU



资料来源：界面新闻，华鑫证券研究

图表 3：Isaac GR00T N1 机器人基础模型



资料来源：国防科技要闻，华鑫证券研究

## 2、 AI 应用动态：文心一言搜索访问量环比+12.03%， OpenAI 发布新一代音频模型

### 2.1、 流量跟踪：文心一言搜索访问量环比+12.03%

本期（2025.3.17-2025.3.21）AI 相关网站流量数据：访问量前三位分别为 ChatGPT（1021.0M）、Bing（337.6M）和 Canva（181.1M），访问量环比增速第一为文心一言（12.03%）；平均停留时长前三位分别为 Character.AI（00:17:17）、Discord（00:11:50）和 NotionAI（00:9:09）；平均停留时长环比增速第一为文心一言（7.69%）。

图表 4： 2025.3.17-2025.3.21 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	1021.0	0.79%	6:50	0.49%
Bing	搜索	微软	337.6	0.30%	6:43	0.00%
Discord	游戏社区	微软	129.7	0.86%	11:50	-0.70%
Canva	在线设计	Canva	181.1	-0.22%	7:14	-0.69%
Github	代码托管	微软	118.1	-2.07%	6:32	0.00%
Gemini	聊天机器人	谷歌	75.63	6.69%	4:54	2.08%
Character.AI	聊天机器人	Character.AI	42.77	-0.70%	17:17	-0.48%
NotionAI	文本/笔记	Notion	36.81	0.22%	9:09	0.00%
QuillBot	释义工具	QuillBot	14.77	1.10%	4:09	-1.97%
Kimi	聊天机器人	Moonshot AI	9.64	-6.38%	3:58	-1.24%
DeepL	翻译工具	DeepL	46.31	-0.92%	8:36	-3.73%
文心一言	聊天机器人	百度	2.97	12.03%	3:16	7.69%
Perplexity	AI 搜索	Perplexity	27.93	-4.05%	6:29	-1.52%

资料来源：similarweb, 华鑫证券研究

### 2.2、 产业动态： OpenAI 发布新一代音频模型，开启语音智能体时代

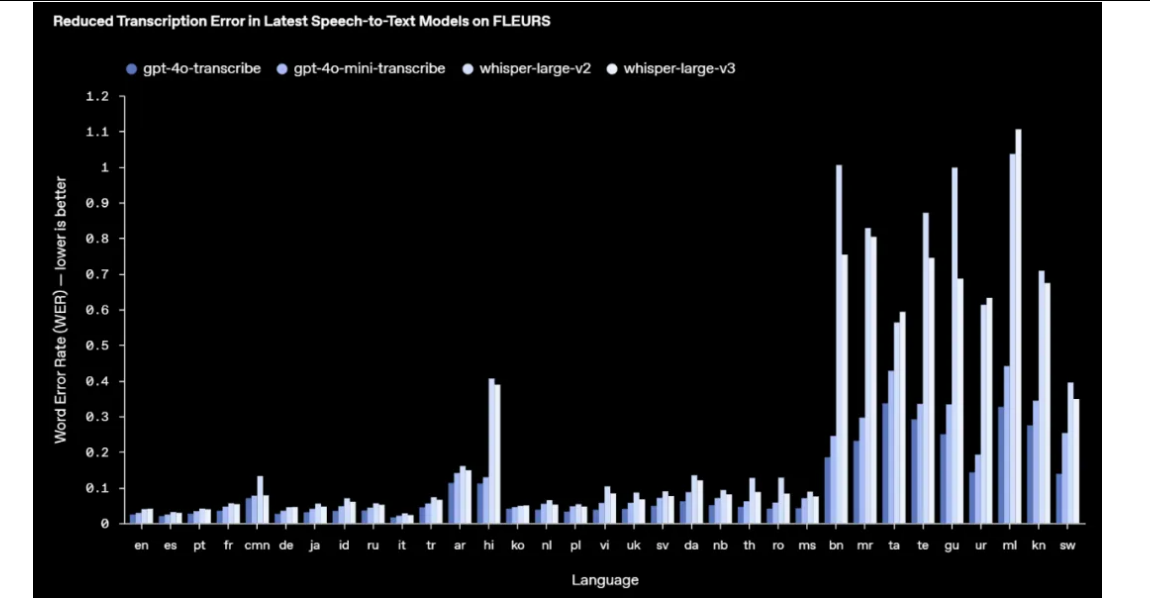
3 月 21 日，OpenAI 发布音频模型，实现了新的 SOTA 水平，在准确性和可靠性方面优于现有解决方案——尤其是在涉及口音、嘈杂环境和不同语速的复杂场景中。这些改进提高了语音/文本转录应用的可靠性，新模型特别适合客户呼叫中心、会议记录转录等用例。基于新的 API，开发人员第一次可以指示文本转语音模型以特定方式说话，为语音智能体开启新的定制化维度，可以实现各种定制应用程序。

OpenAI 于 2022 年推出了第一个音频模型，并一直致力于提高这些模型的智能性、准确性和可靠性。借助新的音频模型及 API，开发人员可以构建更准确、更强大的语音转文



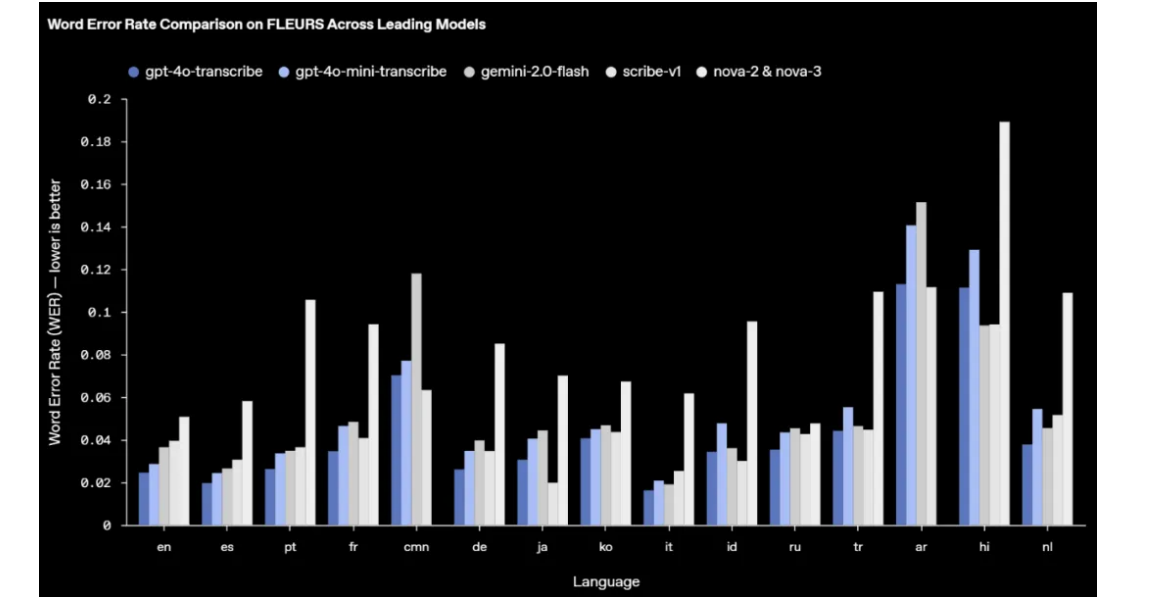
本系统以及富有表现力、个性十足的文本转语音声音。具体来说，新的 gpt-4o-transcribe 和 gpt-4o-mini-transcribe 模型与原始 Whisper 模型相比改进了单词错误率，提高了语言识别和准确性。gpt-4o-transcribe 在多个既定基准中展示了比现有 Whisper 模型更好的单词错误率（WER）性能，实现了语音转文本技术的重大进步。这些进步源于强化学习创新以及使用多样化、高质量音频数据集进行的大量中期训练。

图表 5：几种模型的单词错误率



资料来源：机器之心，华鑫证券研究

图表 6：在 FLEURS 上的单词错误率



资料来源：机器之心，华鑫证券研究

OpenAI 还推出了一个可操纵性更好的新 gpt-4o-mini-tts 模型。在其之上，开发人员第一次可以指导模型，不仅可以指导模型说什么，还可以指导模型如何说，从而为大量用例提供更加定制化的体验。该模型可在 text-to-speech API 中使用。不过目前，这些文本转语音模型仅限于人工预设的声音，且受到 OpenAI 的监控。

OpenAI 的新音频模型基于 GPT-4o 和 GPT-4o-mini 架构，并在专门的以音频为中心的数据集上进行了广泛的预训练，这对于优化模型性能至关重要。这种有针对性的方法可以更深入地了解语音细微差别，并在与音频相关的任务中实现出色的性能。在模型训练中，OpenAI 增强了提炼技术，使知识从最大的音频模型转移到了更小、更高效的模型上。利用先进的自我博弈方法，OpenAI 的提炼数据集有效地捕捉了真实的对话动态，复制了真正的用户助手交互，这有助于小型模型提供出色的对话质量和响应能力。

OpenAI 的语音转文本模型集成了大量强化学习，将转录准确性推向了最先进的水平。据称，这种方法大大提高了精度并减少了幻觉，使语音转文本解决方案在复杂的语音识别场景中具有极强的竞争力。

### 3、AI 融资动向：预计今年最强 IPO CoreWeave，估值一年内从 20 亿美元飙升至 230 亿美元

消息显示，由英伟达支持的云计算公司 CoreWeave 最早于本周在纳斯达克上市，该公司计划筹集 40 亿美元，市值达到 350 亿美元（2530 亿人民币）左右，这使其将成为近年来最大的 IPO 之一。不仅如此，它还是这轮生成式 AI 热潮的最大受益者之一。数字总是能给出最直观的答案，比如，CoreWeave 的估值一年内从 20 亿美元飙升至了 230 亿美元，再比如，三年内其收入增长了近 120 倍，去年同比增长 737%。这样的标签和处境，也让 CoreWeave 在公布 IPO 消息的第一时间就备受业界关注。

截至 2024 年底，CoreWeave 在全球部署了 32 个数据中心，这些数据中心共运行了超过 25 万个 GPU，而在 2023 年他们仅有 10 个数据中心。2024 年其员工数也迎来了暴涨，从 2023 年的 200 多人升到了 881 人。值得一提的是，CoreWeave 的存在让人们相信高额的资本支出正在带来高收入和高回报。

比如 CoreWeave 在 2024 年的 8.63 亿美元折旧帮助释放了 19 亿美元的收入。再比如，按第四季度的年化运营率计算，即使受到 15 亿美元折旧成本的影响，该公司的营业利润为 4.51 亿美元，营收为 30 亿美元。

2023 年初，当英伟达芯片成为 AI 市场唯一的硬通货时，英伟达选择在四年内花费 13 亿美元从 CoreWeave 租用自己的芯片，文件显示，这项交易让英伟达成为 2023 年仅次于微软的第二大客户。也是在同期，英伟达参与了 CoreWeave 的 B 轮融资，金额为 1 亿美元，据招股书显示，这笔交易让英伟达拥有了 CoreWeave 5.97%的股份。

同样这家企业也离不开微软的帮助，2023 年开始，微软就与 CoreWeave 达成了合作，主要围绕 AI 算力需求展开。双方签署了多份合同，总价值达 170 亿美元，涵盖 2023 年至 2030 年的 GPU 服务器租赁服务。这也导致 2024 年，CoreWeave 收入的 62%仅来自一家公司：微软。尽管微软每年也在自己的云基础设施上花费数百亿美元，但微软一直在从 CoreWeave 租用闲置的 GPU 容量来补充其 Azure 云。

图表 7：本周 AI 初创公司融资动态

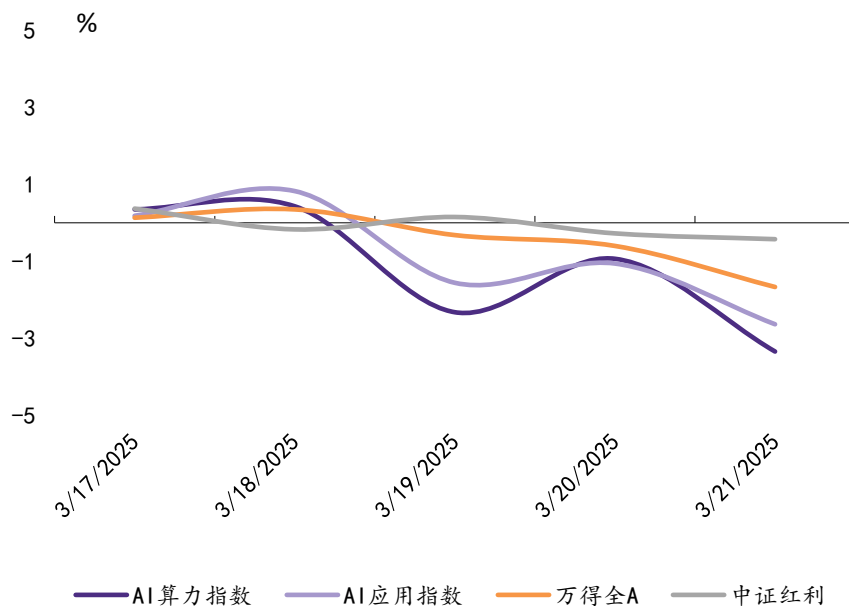
应用	应用类型	领投方	融资轮	融资额	目前累计融资额	目前估值
CoreWeave	AI 云计算服务	Magnetar Capital, 英伟达, Altimeter	——	数亿美金	10 多亿美金	CoreWeave
智谱 AI	AI 大语言模型	君联资本、中关村科学城, 红杉中国、启明创投	17 轮	——	——	智谱 AI

资料来源：投中网，华鑫证券研究

## 4、行情复盘

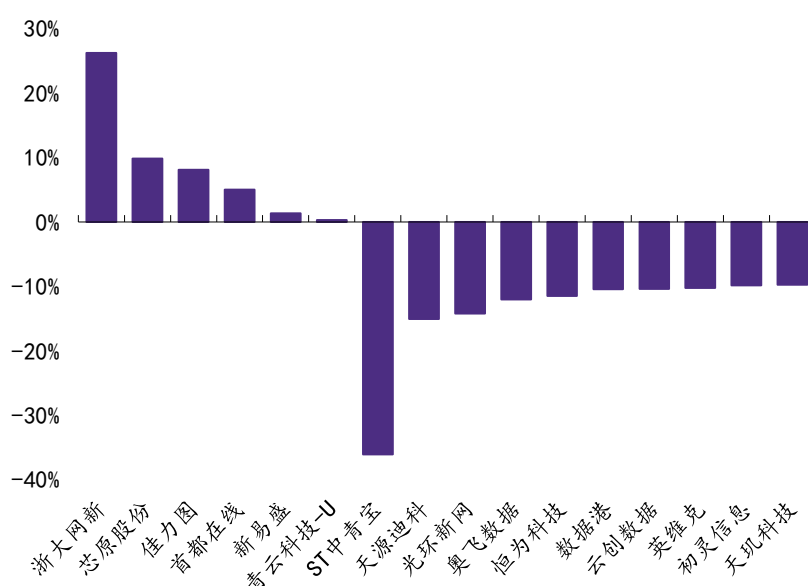
本周，AI 算力指数/AI 应用指数/万得全 A/中证红利日涨幅最大值分别为 0.43%/0.82%/0.35%/0.37%，AI 算力指数/AI 应用指数/万得全 A/中证红利日跌幅最大值分别为-3.34%/-2.64%/-1.67%/-0.43%。AI 算力指数内部，浙大网新以+26.23%录得本周最大涨幅，ST 中青宝以-36.10%录得本周最大跌幅。AI 应用指数内部，芯原股份以+9.85%得本周最大涨幅，光弘科技以-15.64%录得本周最大跌幅。

图表 8：本周指数日涨跌幅



资料来源：wind, 华鑫证券研究

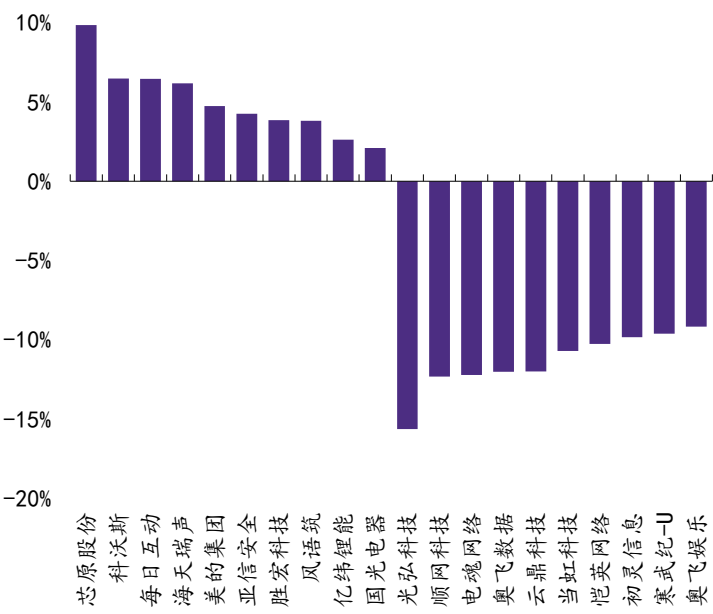
图表 9：本周 AI 算力指数内部涨跌幅度排名



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

AI 的新一波浪潮是物理 AI，其关键环节是让 AI 理解物理定律，人形机器人则是当下最重要的载体。传统的工业机器人大多基于特定的规划执行特定的操作，比如运输和分拣，接近于“自动化设备”。而人形机器人在理想状态下，可以理解物理世界各种物体、语言和文字的含义，并自主规划和决策，英伟达本次推出全球首款开源人形机器人功能模型 Isaac GR00T N1，有望进一步促进 AI 从虚拟向现实跨越。以机器人为代表的 AI 应用有望迎来阶跃式突破。

建议关注临床 AI 产品成功落地验证的嘉和美康（688246.SH）、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）、新能源业务高增并供货科尔摩根等全球电机巨头的唯科科技（301196.SZ）等。

图表 11：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2025-03-26	EPS			PE			投资评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
001314.SZ	亿道信息	50.04	0.91	0.92	1.03	001314.SZ	亿道信息	50.04	0.91
002230.SZ	科大讯飞	48.26	0.28	0.40	0.56	002230.SZ	科大讯飞	48.26	0.28
301196.SZ	唯科科技	54.59	1.35	1.66	2.02	301196.SZ	唯科科技	54.59	1.35
301439.SZ	泓淋电力	16.20	0.55	0.57	0.66	301439.SZ	泓淋电力	16.20	0.55
688246.SH	嘉和美康	32.80	0.31	0.56	0.77	688246.SH	嘉和美康	32.80	0.31
688256.SH	寒武纪-U	643.00	-2.04	-1.21	-0.50	688256.SH	寒武纪-U	643.00	-2.04
688668.SH	鼎通科技	45.30	0.67	1.04	1.41	688668.SH	鼎通科技	45.30	0.67
688685.SH	迈信林	56.70	0.14	0.41	1.34	688685.SH	迈信林	56.70	0.14

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&AI 小组组介绍

**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。

## ■ 免责条款

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。