

2025年04月04日



华鑫证券  
CHINA FORTUNE SECURITIES

# 阿里深夜开源 Qwen2.5-Omni, DeepSeek-V3 上线新版本

—计算机行业周报

推荐(维持)

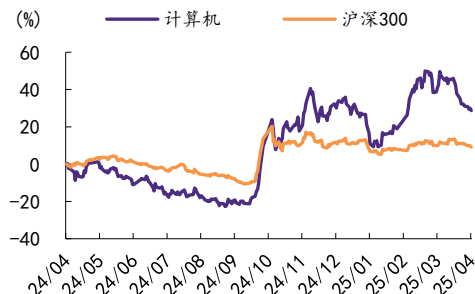
投资要点

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) | -8.8 | 16.1 | 26.8 |
| 沪深300   | -0.6 | 2.3  | 8.2  |

## 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: 文远知行 (WRD.0): 收入承压与商业化突破并行, 自动驾驶长赛道静待拐点》2025-04-04
- 《计算机行业点评报告: 禾赛科技 (HSAI.0): 激光雷达龙头加速业绩兑现, 多元布局打开成长空间》2025-04-04
- 《计算机行业点评报告: 英伟达 [NVDA.0]: Blackwell 架构擎动业绩新高, AI 算力领航产业变革》2025-04-04

## 算力: 算力租赁价格平稳, 阿里深夜开源 Qwen2.5-Omni

3月27日凌晨, 阿里通义千问团队发布 Qwen2.5-Omni。

这是 Qwen 系列中全新的旗舰级多模态大模型, 专为全面的多模式感知设计, 可以无缝处理包括文本、图像、音频和视频的各种输入, 同时支持流式的文本生成和自然语音合成输出。

团队提出了 Thinker-Talker 架构, 这是一个端到端的多模态模型, 旨在感知包括文本、图像、音频和视频在内的多种模态, 同时以流式方式生成文本和自然语音响应。此外, 团队还提出了一种名为 TMRoPE (Time-aligned Multimodal RoPE) 的新型位置嵌入, 用于同步视频输入与音频的时间戳。实时语音和视频聊天方面, 该架构专为完全实时交互而设计, 支持分块输入和即时输出。它还具备自然且稳健的语音生成: 在语音生成方面, Qwen2.5-Omni 超越了许多现有的流式和非流式替代方案, 展现出卓越的稳健性和自然性。

多模态性能强劲: 在与同样大小的单模态模型进行基准测试时, Qwen2.5-Omni 在所有模态上均展现出卓越的性能。Qwen2.5-Omni 在音频能力上超越了同样大小的 Qwen2-Audio, 并且达到了与 Qwen2.5-VL-7B 相当的性能; 出色的端到端语音指令遵循能力: Qwen2.5-Omni 在端到端语音指令遵循方面的表现可与文本输入的有效性相媲美, 这一点在 MMLU 和 GSM8K 等基准测试中得到了证明。

Thinker 对于 Qwen2.5-Omni 就像大脑一样, 负责处理和理解来自文本、音频和视频模态的输入, 生成高级表示以及对应的文本。Talker 则像人类的嘴巴, 以流式方式接收 Thinker 产生的高级表示和文本, 并流畅地输出离散的语音 token。Thinker 是一个 Transformer 解码器, 配备有音频和图像的编码器, 以便于提取信息。相比之下, Talker 被设计为一种双轨自回归 Transformer 解码器架构。

## AI 应用: Gemini 搜索访问量环比+6.85%, DeepSeek-V3 上线新版本

DeepSeek 上线新版本 DeepSeek-V3-0324, 参数量为 6850

亿，相较上个版本参数增幅不大（6710 亿）。DeepSeek V3 的一大亮点在于采用 MIT 开源协议，上个版本还是自定义许可证，这不仅可以自由修改、分发模型，还支持模型蒸馏、商业化应用。

DeepSeek-V3-0324 所有指标性能暴涨，击败了 Claude 3.5 Sonnet，成为目前最强的非推理模型。就代码能力来看，DeepSeek-V3-0324 同样能够与 Claude 3.5 Sonnet 一决高下。另外，在 Aider 的多语言基准测试中，DeepSeek-V3-0324 拿下 55% 的成绩，较前代版本显著提升，成为仅次于 Sonnet 3.7 的非推理类模型第二名。其表现已可媲美 R1 和 o3-mini 等具备推理能力的模型。

在 KCORES 大模型竞技场中，Claude-3.7-Sonnet-Thinking 无疑是 LLM 当之无愧的王者，DeepSeek-V3-0324 以 328.3 分拿下第三名，仅次于 Claude 3.5 Sonnet。在 mandelbrot-set-meet-libai 测试中，DeepSeek-V3-0324 没有过多变化，较初版仅仅低了 2 分，完成度提升很高。还有在火星任务测试中，DeepSeek-V3-0324 星球渲染正确，所有模型中位列第三。九大行星测试，DeepSeek-V3-0324 真正绘制出了太阳系的完整图。此外，DeepSeek-V3-0324 在 Misguided Attention 基准上，跃居非推理类模型榜首，甚至超越了 Claude Sonnet 3.7（非推理模型）。

## ■ AI 融资动向：两兄妹再次出手惊艳 AI 圈，再次融资 250 亿

近日，Anthropic 宣布完成 E 轮 35 亿美元（约合人民币 250 亿元）融资，投后估值 615 亿美元（约合人民币 4450 亿元），这距离 Anthropic 上一轮 10 亿美元的融资仅仅过去不到 10 天。

达里奥·阿莫迪和丹妮拉·阿莫迪兄妹——2021 年离开 OpenAI 开始创业，以他们为代表的 AI 新贵们正在进行一场史无前例的融资竞赛。2025 年短短 3 个月，从 OpenAI 到 xAI、再到 Anthropic，以及 OpenAI 前 CTO 创立的新 AI 公司都在疯狂融资。

通过这项融资，Anthropic 将推进其下一代 AI 系统的发展，扩大其计算能力，加深其在机械性和一致性方面的研究，并加速其国际扩张。

诞生于前 OpenAI 最早期员工达里奥·阿莫迪和妹妹丹妮拉·阿莫迪之手，Anthropic 融资之路可谓势如破竹。就在两个月前已经获得来自谷歌的 10 亿美元投资，估值一度增长至 600 亿美元，条件之一是必须使用谷歌的云服务，在此之前，Anthropic 也和亚马逊签过类似的条款。

2025 年仅过去四分之一，Anthropic 就拿下了超 45 亿美元。而再回过头来看，从 2021 年 2 月创立开始，Anthropic 已经

陆陆续续完成 10 多轮融资，估值飙升至 615 亿美元（约合人民币 4400 亿元），是崛起速度最快的 AI 公司之一。

### 投资建议

DeepSeek-V3-0324 的新版本代码能力显著提升，数学与逻辑推理能力增强，模型架构与开源生态进一步提升，凸显中国 AI 企业在技术与成本上的竞争力，更重要的是，其性能跳跃表明该团队可能在为后续重大版本铺路。目前，借助借助新版 DeepSeek-V3，AI 应用将在垂直领域加速渗透。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    | 2025-04-04<br>股价 | EPS   |       |       | PE      |         |          | 投资评级 |
|-----------|-------|------------------|-------|-------|-------|---------|---------|----------|------|
|           |       |                  | 2023  | 2024E | 2025E | 2023    | 2024E   | 2025E    |      |
| 001314.SZ | 亿道信息  | 46.68            | 0.91  | 0.92  | 1.03  | 51.30   | 50.74   | 45.32    | 买入   |
| 002230.SZ | 科大讯飞  | 48.21            | 0.28  | 0.40  | 0.56  | 172.18  | 120.53  | 86.09    | 买入   |
| 301196.SZ | 唯科科技  | 51.99            | 1.35  | 1.66  | 2.02  | 38.51   | 31.32   | 25.74    | 买入   |
| 301439.SZ | 泓淋电力  | 15.34            | 0.55  | 0.57  | 0.66  | 27.89   | 26.91   | 23.24    | 买入   |
| 688246.SH | 嘉和美康  | 32.50            | 0.31  | 0.56  | 0.77  | 104.84  | 58.04   | 42.21    | 买入   |
| 688256.SH | 寒武纪-U | 638.00           | -2.04 | -1.21 | -0.50 | -312.75 | -527.27 | -1276.00 | 买入   |
| 688668.SH | 鼎通科技  | 44.25            | 0.67  | 1.04  | 1.41  | 66.04   | 42.55   | 31.38    | 买入   |
| 688685.SH | 迈信林   | 51.86            | 0.14  | 0.41  | 1.34  | 370.43  | 126.49  | 38.70    | 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，阿里深夜开源 QWEN2.5-OMNI .....              | 5  |
| 1.1、 数据跟踪：算力租赁价格平稳 .....                                | 5  |
| 1.2、 产业动态：阿里深夜开源 Qwen2.5-Omni，真正意义上的“open ai” .....     | 5  |
| 2、 AI 应用动态：GEMINI 搜索访问量环比+6.85%，DEEPSEEK-V3 上线新版本 ..... | 7  |
| 2.1、 流量跟踪：Gemini 搜索访问量环比+6.85% .....                    | 7  |
| 2.2、 产业动态：DeepSeek-V3 上线新版本 DeepSeek-V3-0324 .....      | 7  |
| 3、 AI 融资动向：两兄妹再次出手惊艳 AI 圈，再次融资 250 亿 .....              | 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：Qwen2.5-Omni 模型架构 .....               | 6  |
| 图表 3：2025.3.24-2025.3.28 AI 相关网站流量 .....   | 7  |
| 图表 4：All Tests .....                       | 8  |
| 图表 5：Coding Tests (python/bash) .....      | 8  |
| 图表 6：Misguided Attention Eval (long) ..... | 9  |
| 图表 7：本周 AI 初创公司融资动态 .....                  | 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：算力租赁价格平稳，阿里深夜开源 Qwen2.5-Omni

## 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 6.17 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<br>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<br>数据盘: 50GB | 恒源云  | 6.17/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：阿里深夜开源 Qwen2.5-Omni，真正意义上的“open ai”

3 月 27 日凌晨，阿里通义千问团队发布 Qwen2.5-Omni。

这是 Qwen 系列中全新的旗舰级多模态大模型，专为全面的多模式感知设计，可以无缝处理包括文本、图像、音频和视频的各种输入，同时支持流式的文本生成和自然语音合成输出。

团队提出了 Thinker-Talker 架构，这是一个端到端的多模态模型，旨在感知包括文本、图像、音频和视频在内的多种模态，同时以流式方式生成文本和自然语音响应。此外，团队还提出了一种名为 TMRoPE (Time-aligned Multimodal RoPE) 的新型位置嵌入，用于同步视频输入与音频的时间戳。实时语音和视频聊天方面，该架构专为完全实时交互而设计，支持分块输入和即时输出。它还具备自然且稳健的语音生成：在语音生成方面，Qwen2.5-Omni 超越了许多现有的流式和非流式替代方案，展现出卓越的稳健性和自然性。

多模态性能强劲：在与同样大小的单模态模型进行基准测试时，Qwen2.5-Omni 在所有模态上均展现出卓越的性能。Qwen2.5-Omni 在音频能力上超越了同样大小的 Qwen2-Audio，并且达到了与 Qwen2.5-VL-7B 相当的性能；出色的端到端语音指令遵循能力：Qwen2.5-Omni 在端到端语音指令遵循方面的表现可与文本输入的有效性相媲美，这一点在 MMLU 和 GSM8K 等基准测试中得到了证明。

Thinker 对于 Qwen2.5-Omni 就像大脑一样，负责处理和理解来自文本、音频和视频模式的输入，生成高级表示以及对应的文本。Talker 则像人类的嘴巴，以流式方式接收 Thinker 产生的高级表示和文本，并流畅地输出离散的语音 token。Thinker 是一个 Transformer 解码器，配备有音频和图像的编码器，以便于提取信息。相比之下，Talker 被设计为一种双轨自回归 Transformer 解码器架构。

图表 2: Qwen2.5-Omni 模型架构



资料来源：机器之心，华鑫证券研究

## 2、AI 应用动态：Gemini 搜索访问量环比 +6.85%，DeepSeek-V3 上线新版本

### 2.1、流量跟踪：Gemini 搜索访问量环比+6.85%

本期（2025.3.24-2025.3.28）AI 相关网站流量数据：访问量前三位分别为 ChatGPT（1016.0M）、Bing（334.5M）和 Canva（180.7M），访问量环比增速第一为 Gemini（6.85%）；平均停留时长前三位分别为 Character.AI（00:17:07）、Discord（00:11:47）和 NotionAI（00:9:07）；平均停留时长环比增速第一为文心一言（11.22%）。

图表 3：2025.3.24-2025.3.28 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       | 1016.0     | -0.49%  | 6:47   | -0.73% |
| Bing         | 搜索    | 微软           | 334.5      | -0.92%  | 6:41   | -0.50% |
| Discord      | 游戏社区  | 微软           | 130        | 0.23%   | 11:47  | -0.42% |
| Canva        | 在线设计  | Canva        | 180.7      | -0.22%  | 7:12   | -0.46% |
| Github       | 代码托管  | 微软           | 117.4      | -0.59%  | 6:32   | 0.00%  |
| Gemini       | 聊天机器人 | 谷歌           | 80.81      | 6.85%   | 4:57   | 1.02%  |
| Character.AI | 聊天机器人 | Character.AI | 44.14      | 3.20%   | 17:07  | -0.96% |
| NotionAI     | 文本/笔记 | Notion       | 35.80      | -2.74%  | 9:07   | -0.36% |
| QuillBot     | 释义工具  | QuillBot     | 14.58      | -1.29%  | 4:04   | -2.01% |
| Kimi         | 聊天机器人 | Moonshot AI  | 8.84       | -8.33%  | 3:56   | -0.84% |
| DeepL        | 翻译工具  | DeepL        | 45.78      | -1.14%  | 8:33   | -0.58% |
| 文心一言         | 聊天机器人 | 百度           | 2.636      | -11.25% | 3:38   | 11.22% |
| Perplexity   | AI 搜索 | Perplexity   | 28.04      | 0.39%   | 6:26   | -0.77% |

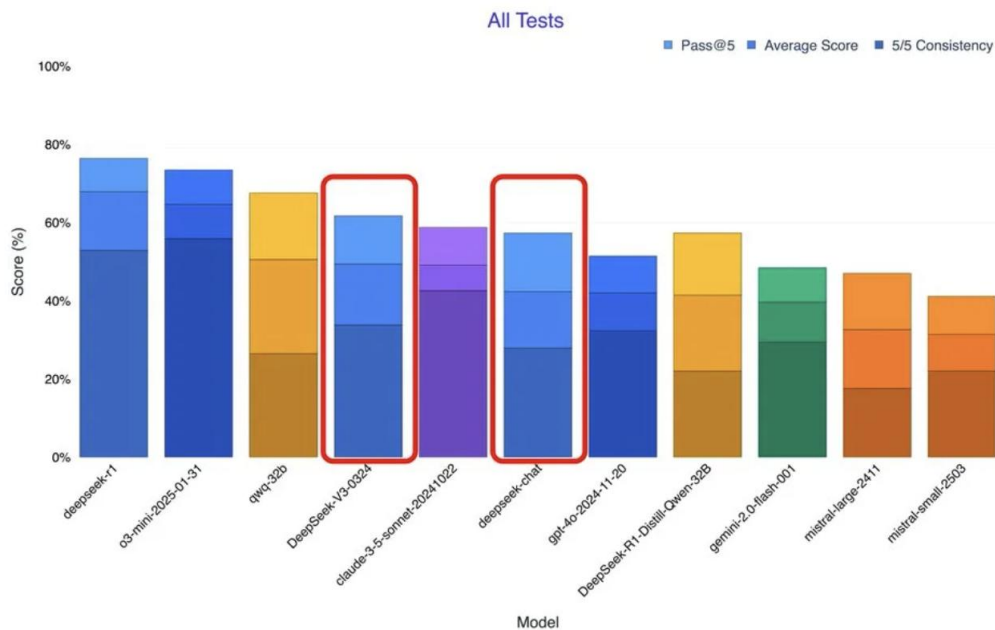
资料来源：similarweb, 华鑫证券研究

### 2.2、产业动态：DeepSeek-V3 上线新版本 DeepSeek-V3-0324

DeepSeek 上线新版本 DeepSeek-V3-0324，参数量为 6850 亿，相较上个版本参数增幅不大（6710 亿）。DeepSeek V3 的一大亮点在于采用 MIT 开源协议，上个版本还是自定义许可证，这不仅可以自由修改、分发模型，还支持模型蒸馏、商业化应用。

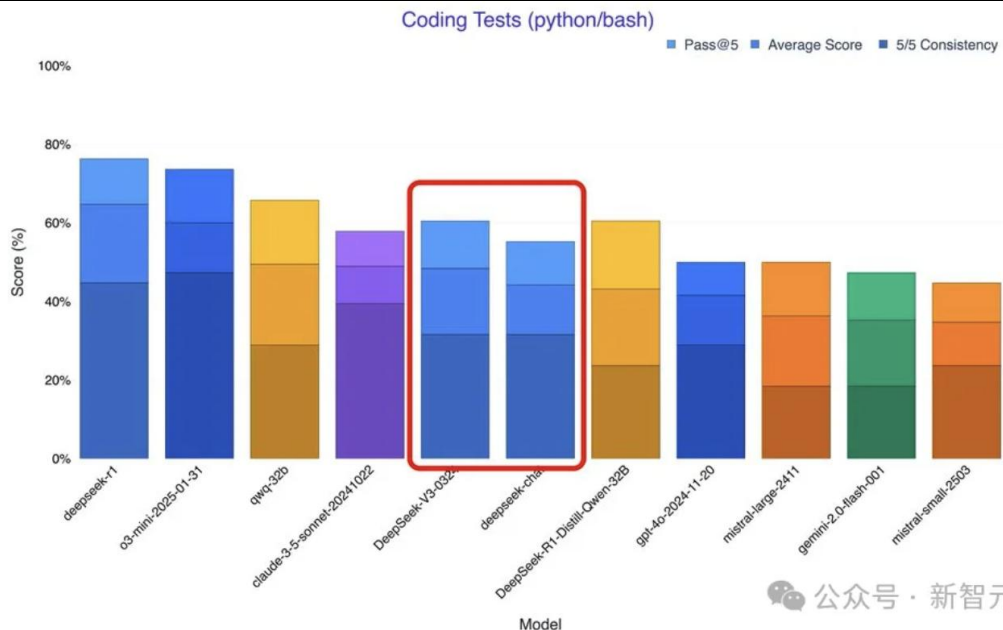
DeepSeek-V3-0324 所有指标性能暴涨，击败了 Claude 3.5 Sonnet，成为目前最强的非推理模型。就代码能力来看，DeepSeek-V3-0324 同样能够与 Claude 3.5 Sonnet 一决高下。另外，在 Aider 的多语言基准测试中，DeepSeek-V3-0324 拿下 55% 的成绩，较前代版本显著提升，成为仅次于 Sonnet 3.7 的非推理类模型第二名。其表现已可媲美 R1 和 o3-mini 等具备推理能力的模型。

图表 4: All Tests



资料来源：新智元，华鑫证券研究

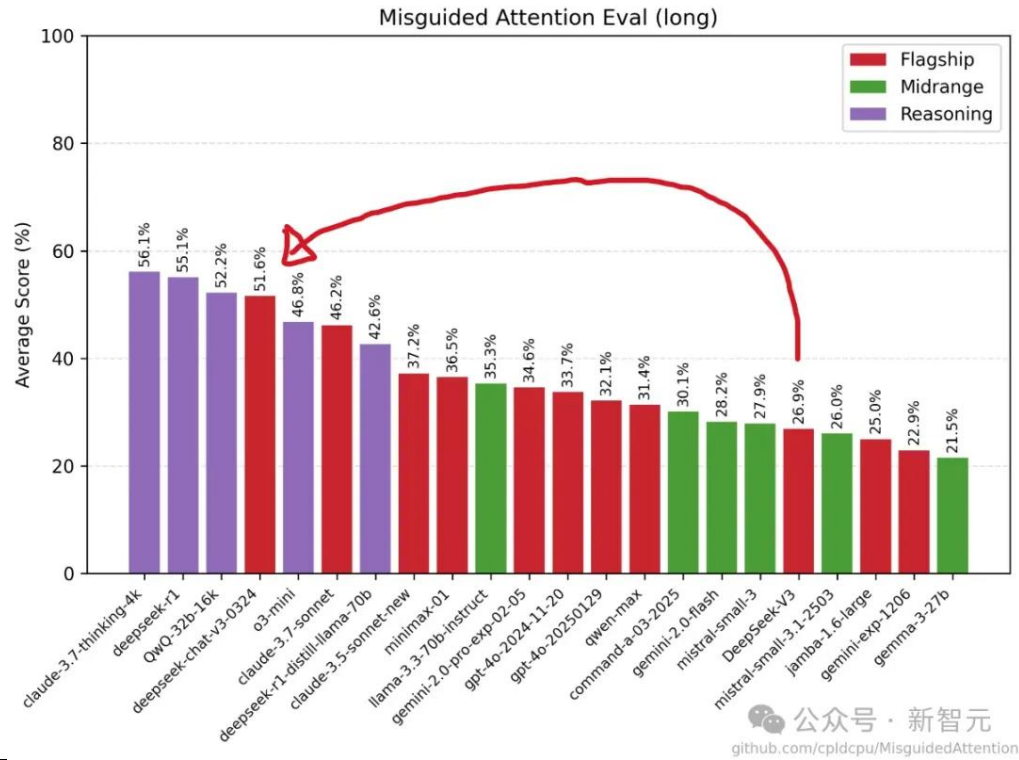
图表 5: Coding Tests (python/bash)



资料来源：新智元，华鑫证券研究

在 KCORES 大模型竞技场中，Claude-3.7-Sonnet-Thinking 无疑是 LLM 当之无愧的王者，DeepSeek-V3-0324 以 328.3 分拿下第三名，仅次于 Claude 3.5 Sonnet。在 mandelbrot-set-meet-libai 测试中，DeepSeek-V3-0324 没有过多变化，较初版仅仅低了 2 分，完成度提升很高。还有在火星任务测试中，DeepSeek-V3-0324 星球渲染正确，所有模型中位列第三。九大行星测试，DeepSeek-V3-0324 真正绘制出了太阳系的完整图。此外，DeepSeek-V3-0324 在 Misguided Attention 基准上，跃居非推理类模型榜首，甚至超越了 Claude Sonnet 3.7（非推理模型）。

图表 6: Misguided Attention Eval (long)



资料来源: 新智元, 华鑫证券研究

公众号·新智元  
github.com/cpldcpu/MisguidedAttention

### 3、AI 融资动向：两兄妹再次出手惊艳 AI 圈，再次融资 250 亿

近日，Anthropic 宣布完成 E 轮 35 亿美元（约合人民币 250 亿元）融资，投后估值 615 亿美元（约合人民币 4450 亿元），这距离 Anthropic 上一轮 10 亿美元的融资仅仅过去不到 10 天。

达里奥·阿莫迪和丹妮拉·阿莫迪兄妹——2021 年离开 OpenAI 开始创业，以他们为代表的 AI 新贵们正在进行一场史无前例的融资竞赛。2025 年短短 3 个月，从 OpenAI 到 xAI、再到 Anthropic，以及 OpenAI 前 CTO 创立的新 AI 公司都在疯狂融资。

通过这项融资，Anthropic 将推进其下一代 AI 系统的发展，扩大其计算能力，加深其在机械性和一致性方面的研究，并加速其国际扩张。

诞生于前 OpenAI 最早期员工达里奥·阿莫迪和妹妹丹妮拉·阿莫迪之手，Anthropic 融资之路可谓势如破竹。就在两个月前已经获得来自谷歌的 10 亿美元投资，估值一度增长至 600 亿美元，条件之一是必须使用谷歌的云服务，在此之前，Anthropic 也和亚马逊签过类似的条款。

2025 年仅过去四分之一，Anthropic 就拿下了超 45 亿美元。而再回过头来看，从 2021 年 2 月创立开始，Anthropic 已经陆陆续续完成 10 多轮融资，估值飙升至 615 亿美元（约合人民币 4400 亿元），是崛起速度最快的 AI 公司之一。

图表 7：本周 AI 初创公司融资动态

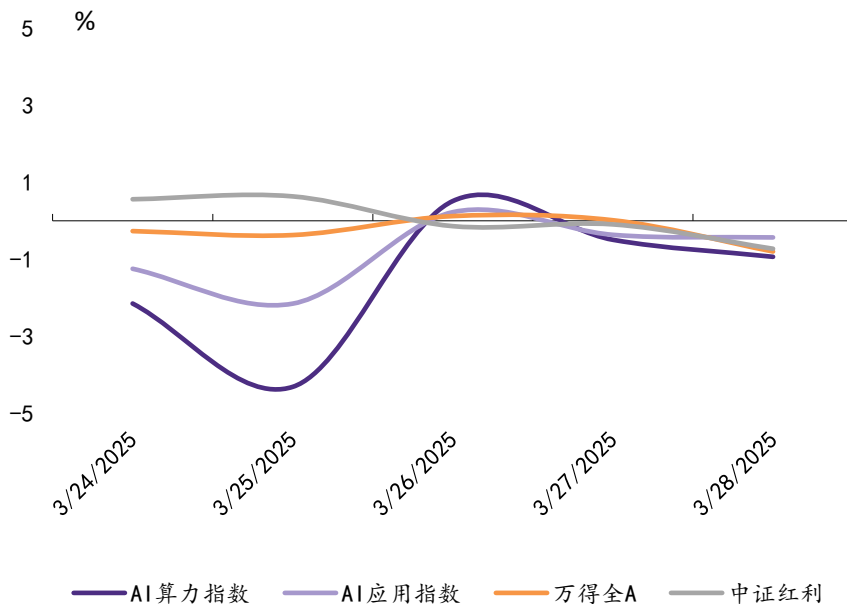
| 应用        | 应用类型    | 领投方   | 融资轮     | 融资额    | 目前累计融资额 | 目前估值    |
|-----------|---------|---|---------|--------|---------|---------|
| Anthropic | AI 技术研发 | 光速创投，<br>Bessemer Venture Partners，思科投资，D1 Capital Partners | E 轮     | 35 亿美金 | 数亿美金    | 615 亿美元 |
| 千寻智能      | AI 机器人  | Prosperity7 Ventures (P7) 领投，招商局创投、广发信德、靖亚资本                | Pre-A 轮 | 5.28 亿 |         |         |

资料来源：投资界，IPO 早知道，科创投资研究，华鑫证券研究

## 4、行情复盘

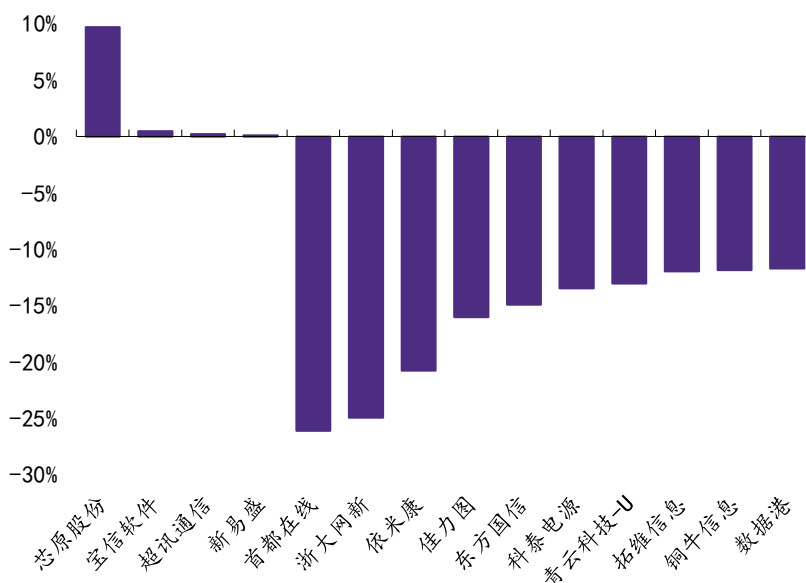
本周，AI 算力指数/AI 应用指数/万得全 A/中证红利日涨幅最大值分别为 0.51%/0.22%/0.12%/0.63%，AI 算力指数/AI 应用指数/万得全 A/中证红利日跌幅最大值分别为-4.31%/-2.15%/-0.80%/-0.73%。AI 算力指数内部，芯原股份以+9.71%录得本周最大涨幅，首都在线以-26.11%录得本周最大跌幅。AI 应用指数内部，芯原股份以+9.71%得本周最大涨幅，返利科技以-18.54%录得本周最大跌幅。

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

DeepSeek-V3-0324 的新版本代码能力显著提升，数学与逻辑推理能力增强，模型架构与开源生态进一步提升，凸显中国 AI 企业在技术与成本上的竞争力，更重要的是，其性能跳跃表明该团队可能在为后续重大版本铺路。目前，借助借助新版 DeepSeek-V3，AI 应用将在垂直领域加速渗透。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    | 2025-04-04<br>股价 | EPS   |       |       | PE        |       |        | 投资评级<br>2023 |
|-----------|-------|------------------|-------|-------|-------|-----------|-------|--------|--------------|
|           |       |                  | 2023  | 2024E | 2025E | 2023      | 2024E | 2025E  |              |
| 001314.SZ | 亿道信息  | 46.68            | 0.91  | 0.92  | 1.03  | 001314.SZ | 亿道信息  | 46.68  | 0.91         |
| 002230.SZ | 科大讯飞  | 48.21            | 0.28  | 0.40  | 0.56  | 002230.SZ | 科大讯飞  | 48.21  | 0.28         |
| 301196.SZ | 唯科科技  | 51.99            | 1.35  | 1.66  | 2.02  | 301196.SZ | 唯科科技  | 51.99  | 1.35         |
| 301439.SZ | 泓淋电力  | 15.34            | 0.55  | 0.57  | 0.66  | 301439.SZ | 泓淋电力  | 15.34  | 0.55         |
| 688246.SH | 嘉和美康  | 32.50            | 0.31  | 0.56  | 0.77  | 688246.SH | 嘉和美康  | 32.50  | 0.31         |
| 688256.SH | 寒武纪-U | 638.00           | -2.04 | -1.21 | -0.50 | 688256.SH | 寒武纪-U | 638.00 | -2.04        |
| 688668.SH | 鼎通科技  | 44.25            | 0.67  | 1.04  | 1.41  | 688668.SH | 鼎通科技  | 44.25  | 0.67         |
| 688685.SH | 迈信林   | 51.86            | 0.14  | 0.41  | 1.34  | 688685.SH | 迈信林   | 51.86  | 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&互联网组介绍

**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。

**谢孟津：**伦敦政治经济学院硕士，2023年加入华鑫证券。

**费强：**曼彻斯特大学硕士，2023年加入华鑫证券研究所。

## ■ 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。