

2025 年 05 月 07 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

DeepSeek-Prover-V2 创数学推理新高，阿里通义千问推出 Qwen3 模型

—计算机行业周报

推荐(维持)

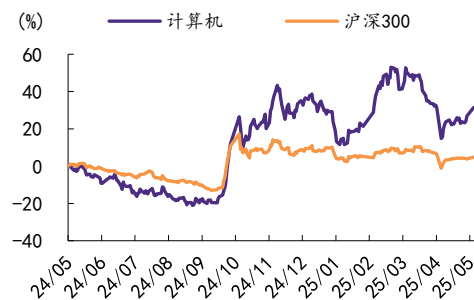
投资要点

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)	14.6	-4.4	27.8
沪深 300	6.1	-2.2	4.1

市场表现



相关研究

- 1、《计算机行业周报：豆包 1.5 模型发布，微信 AI 助手“元宝”上线》2025-04-23
- 2、《计算机行业周报：ChatGPT 升级长期记忆功能，谷歌发布跨平台 AI 协作协议 A2A》2025-04-16
- 3、《计算机行业周报：Llama4 多版本参数亮眼，DeepSeek 公布推理时 Scaling 新论文》2025-04-08

算力：算力租赁价格平稳，DeepSeek-Prover-V2 创数学推理新高

4 月 30 日，DeepSeek 发布名为 DeepSeek-Prover-V2 的数学推理模型，提供 7B 和 671B 两种参数规模。在多个标准基准测试中，DeepSeek-Prover-V2-671B 都取得了神经定理证明领域的最先进性能水平。并且，面对从著名的 AIME 竞赛（2024 - 2025 年）中挑选的 15 个问题，该模型成功解出了其中的 6 个。

DeepSeek-Prover-V2 通过两阶段训练流程开发，建立了两种互补的证明生成模式：（1）高效非思维链（non-CoT）模式：此模式针对快速生成形式化 Lean 证明代码进行了优化，专注于在不显示中间推理步骤的情况下生成简洁的证明。（2）高精度思维链（CoT）模式：此模式在构建最终形式化证明之前，系统地阐述中间推理步骤，强调透明度和逻辑进展。

与 DeepSeek-Prover-V1.5 一致，DeepSeek-Prover-V2 的两种生成模式由两个不同的引导提示控制。在第一阶段，DeepSeek 团队在课程学习框架内使用专家迭代范式来训练非思维链证明模型，同时通过基于子目标的递归证明为难题合成证明。选择非思维链生成模式是为了加速迭代训练和数据收集过程，因为它提供了明显更快的推理和验证周期。在此基础上，第二阶段利用了通过将 DeepSeek-V3 复杂的数学推理模式与合成形式证明相结合而生成的冷启动链式思维链数据。CoT 模式通过进一步的强化学习阶段得到增强，遵循推理模型常用的标准训练流程。

在性能测评环节中，DeepSeek 团队用定理证明基准数据集，对 DeepSeek-Prover-V2 进行系统评估，测试覆盖高中竞赛和本科数学知识。结果显示，即便训练数据多为高中数学题，该模型仍能良好泛化到大学水平问题，体现出强大的形式化推理能力。

AI 应用：Gemini 平均停留时长环比 +3.45%，阿里通义千问推出 Qwen3 模型

4 月 29 日，阿里通义千问宣布推出 Qwen 系列大型语言模型的最新成员——Qwen3。阿里通义千问的旗舰模型 Qwen3-235B-

A22B 在代码、数学、通用能力等基准测试中，与 DeepSeek-R1、o1、o3-mini、Grok-3 和 Gemini-2.5-Pro 等顶级模型相比，表现出极具竞争力的结果。此外，小型 MoE 模型 Qwen3-30B-A3B 的激活参数数量是 QwQ-32B 的 10%，表现更胜一筹，甚至像 Qwen3-4B 这样的小模型也能匹敌 Qwen2.5-72B-Instruct 的性能。

Qwen3 模型支持两种思考模式：思考模式：在这种模式下，模型会逐步推理，经过深思熟虑后给出最终答案。这种方法非常适合需要深入思考的复杂问题。非思考模式：在此模式中，模型提供快速、近乎即时的响应，适用于那些对速度要求高于深度的简单问题。这种灵活性使用户能够根据具体任务控制模型进行“思考”的程度。例如，复杂的问题可以通过扩展推理步骤来解决，而简单的问题则可以直接快速作答，无需延迟。至关重要的是，这两种模式的结合大大增强了模型实现稳定且高效的“思考预算”控制能力。

Qwen3 预训练数据集规模大幅提升，相比 Qwen2.5 近乎翻倍，达约 36 万亿个 token，覆盖 119 种语言。数据源于网络与 PDF 文档，经多模型提取、优化。预训练分三阶段，先构建基础能力，再强化知识数据训练，最后扩展上下文长度以处理长输入。

Qwen3 的发布是阿里通义千问的又一里程碑。对比 Llama 4 系列模型得到的社区反馈，Qwen 系列无疑已经成为全球第一的开源模型。据了解，阿里通义已开源了 200 余个模型，全球下载量超 3 亿次，Qwen 衍生模型数超 10 万个，已超越 Llama，成为全球最大的开源模型族群。

■ AI 融资动向：身份验证平台 Persona 获 2 亿美元融资，估值达 20 亿

5 月 1 日，身份验证初创公司 Persona Identities Inc. 宣布完成 2 亿美元 D 轮融资。本轮融资由 Founders Fund 和 Ribbit Capital 领投，原有投资方 BOND、Coatue、First Round Capital 和 Index Ventures 跟投。此轮融资后，Persona 估值达到 20 亿美元。

作为一家总部位于旧金山的创业公司，Persona 为包括 OpenAI、Instacart 在内的 3000 多家客户提供云端身份验证解决方案。该平台提供预制组件，帮助开发者快速构建注册表单，并可根据风险等级动态调整验证步骤。

Persona 利用人工智能技术扫描上传文件，检测篡改痕迹和过期证件。系统还会分析设备信息、用户行为特征等多维数据，并提供恶意账号集群识别等高级功能。该公司在 2024 年完成了超过 3 亿次身份验证，客户数量和营收均实现翻倍增长。

Persona 联合创始人兼 CEO Rick Song 表示："在 AI Agent 时代，身份验证的挑战不仅会增长，还会倍增。真正的难点

不再是识别机器人，而是验证每个行为背后的身份，以及他们是否值得信任。”

在 AI Agent 崛起的背景下，身份验证正从简单的人机识别，升级为更复杂的可信度评估体系。Persona 通过 AI 技术整合多维数据，打造智能化身份验证基础设施，为元宇宙、Web3 等新兴场景提供关键支撑。这反映了 SaaS 赛道在 AI 时代的演进方向 - 从工具化向智能化升级。

投资建议

微软和 Meta 最新财报双双超预期，云业务和 AI 成增长引擎。微软第三财季营收达到 701 亿美元，同比增长 13%，净利润为 258 亿美元，同比增长 18%。强劲的云业务是推动增长的关键引擎。微软的商业云（Commercial Cloud）总收入达到 424 亿美元，略高于市场预期的 422 亿美元，包含 Azure 云服务的智能云部门贡献了 267.5 亿美元的收入，同比增长约 21%，超预期，Azure 自身收入增长达到了 33%。AI 在 Azure 的增长中扮演了重要角色，本季度 Azure 增长中有 16 个百分点由 AI 服务贡献，这一数字略高于此前预期的 15.6 个百分点。Meta 在 2025 年第一季度同样超预期，公司营收达到 423.1 亿美元，同比增长 16%；净利润为 166.4 亿美元，同比大幅增长 35%，合每股收益 6.43 美元，均超预期。在核心业务强劲势头的推动下，Meta 正全力推进人工智能投资，显著提高了资本支出预期。公司将 2025 年的资本支出预测从原先的 600 亿-650 亿美元上调至 640 亿-720 亿美元。Meta 在财报中明确指出，增加的投入是为了“支持人工智能（AI）计划而增加的数据中心投资，以及基础设施硬件预期成本的上升”。我们认为全球算力有望节后共振，微软和 Meta 的超预期表现给 AI 需求打上强心针。

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	2025-05-07 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
001314.SZ	亿道信息	45.37	0.92	1.03	1.15	49.32	44.05	39.45	买入
002230.SZ	科大讯飞	47.78							买入
301196.SZ	唯科科技	68.32	1.76	2.12	2.54	38.82	32.23	26.90	买入
301439.SZ	泓淋电力	15.02	0.57	0.66	0.77	26.35	22.76	19.51	买入
603171.SH	税友股份	47.16	0.45	0.74	1.04	104.80	63.73	45.35	买入
688246.SH	嘉和美康	31.15	0.56	0.77	1.29	55.63	40.45	24.15	买入
688256.SH	寒武纪-U	707.22	-1.21	-0.50	0.33	-584.48	-1414.44	2143.09	买入
688668.SH	鼎通科技	48.65	1.04	1.41	1.55	46.78	34.50	31.39	买入
688685.SH	迈信林	67.52	0.31	1.64	2.26	217.81	41.17	29.88	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，DEEPSEEK-PROVER-V2 创数学推理新高 6

 1.1、 数据跟踪：算力租赁价格平稳 6

 1.2、 产业动态：DeepSeek-Prover-V2 创数学推理新高 6

2、 AI 应用动态：GEMINI 平均停留时长环比 +3.45%，阿里通义千问推出 QWEN3 模型 8

 2.1、 流量跟踪：Gemini 平均停留时长环比 +3.45% 8

 2.1、 产业动态：阿里通义千问推出 Qwen3 模型 8

3、 AI 融资动向： 身份验证平台 PERSONA 获 2 亿美元融资，估值达 20 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 6

图表 2：和其他模型相比，在 DeepSeek-Prover-V2-7B 在 MiniF2F 测试中的通过率更高 7

图表 3：2025.4.26-2025.4.30 AI 相关网站流量 8

图表 4：在两种思考模式中 Qwen3 均展现出可扩展且平滑的性能提升 9

图表 5：Qwen、Llama、Mistral 系列开源模型的衍生模型数量随时间的增加情况 9

图表 6：本周 AI 初创公司融资动态 10

图表 7：本周指数日涨跌幅 11

图表 8：本周 AI 算力指数内部涨跌幅度排名 11

图表 9：本周 AI 应用指数内部涨跌幅度排名 12

图表 10：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，DeepSeek-Prover-V2 创数学推理新高

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 7.22 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	7.22/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：DeepSeek-Prover-V2 创数学推理新高

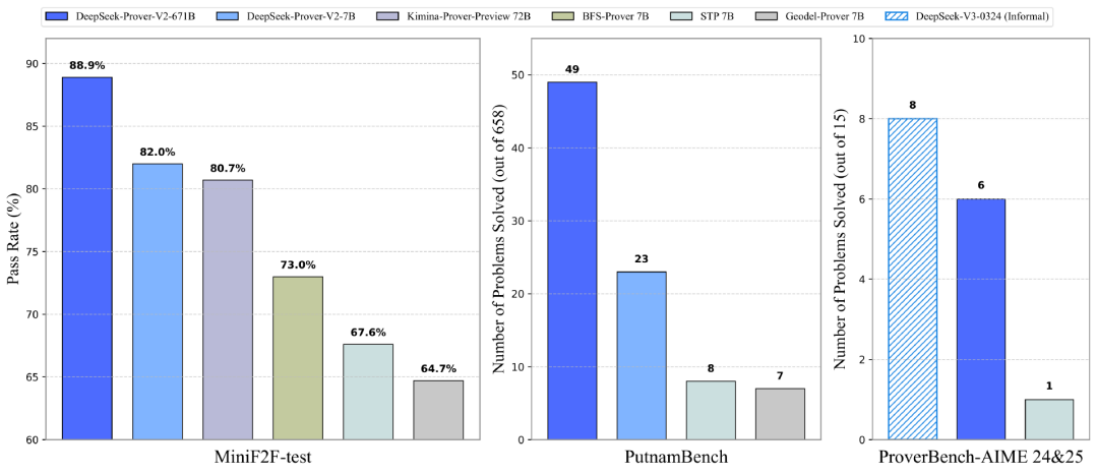
4 月 30 日，DeepSeek 发布名为 DeepSeek-Prover-V2 的数学推理模型，提供 7B 和 671B 两种参数规模。在多个标准基准测试中，DeepSeek-Prover-V2-671B 都取得了神经定理证明领域的最先进性能水平。并且，面对从著名的 AIME 竞赛（2024 - 2025 年）中挑选的 15 个问题，该模型成功解出了其中的 6 个。

DeepSeek-Prover-V2 通过两阶段训练流程开发，建立了两种互补的证明生成模式：（1）高效非思维链（non-CoT）模式：此模式针对快速生成形式化 Lean 证明代码进行了优化，专注于在不显示中间推理步骤的情况下生成简洁的证明。（2）高精度思维链（CoT）模式：此模式在构建最终形式化证明之前，系统地阐述中间推理步骤，强调透明度和逻辑进展。

与 DeepSeek-Prover-V1.5 一致，DeepSeek-Prover-V2 的两种生成模式由两个不同的引导提示控制。在第一阶段，DeepSeek 团队在课程学习框架内使用专家迭代范式来训练非思维链证明模型，同时通过基于子目标的递归证明为难题合成证明。选择非思维链生成模式是为了加速迭代训练和数据收集过程，因为它提供了明显更快的推理和验证周期。在此基础上，第二阶段利用了通过将 DeepSeek-V3 复杂的数学推理模式与合成形式证明相结合而生成的冷启动链式思维链数据。CoT 模式通过进一步的强化学习阶段得到增强，遵循推理模型常用的标准训练流程。

在性能测评环节中，DeepSeek 团队用定理证明基准数据集，对 DeepSeek-Prover-V2 进行系统评估，测试覆盖高中竞赛和本科数学知识。结果显示，即便训练数据多为高中数学题，该模型仍能良好泛化到大学水平问题，体现出强大的形式化推理能力。

图表 2：和其他模型相比，在 DeepSeek-Prover-V2-7B 在 MiniF2F 测试中的通过率更高



资料来源：InfoQ，华鑫证券研究

2、AI 应用动态：Gemini 平均停留时长环比 +3.45%，阿里通义千问推出 Qwen3 模型

2.1、流量跟踪：Gemini 平均停留时长环比 +3.45%

本期（2025.4.26-2025.4.30）AI 相关网站流量数据：访问量前三位分别为 ChatGPT（1222.0M）、Bing（321.7M）和 Canva（180.4M），访问量环比增速第一为 Character.AI（1.97%）；平均停留时长前三位分别为 Character.AI（00:16:34）、Discord（00:11:49）和 NotionAI（00:09:08）；平均停留时长环比增速第一为 Gemini（3.45%）。

图表 3：2025.4.26-2025.4.30 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	1222.0	-0.57%	7:16	0.46%
Bing	搜索	微软	321.7	-1.02%	7:44	2.43%
Canva	在线设计	Canva	180.4	-0.22%	6:49	-0.14%
Discord	游戏社区	微软	130.7	-1.51%	11:49	-1.21%
Github	代码托管	微软	110.1	-3.51%	6:29	-0.51%
Gemini	聊天机器人	谷歌	99.1	0.70%	5:30	3.45%
DeepI	翻译工具	DeepL	41.3	-4.51%	8:21	-1.29%
Character.AI	聊天机器人	Character.AI	44.0	1.97%	16:34	-0.72%
NotionAI	文本/笔记	Notion	36.1	-1.93%	9:08	-1.72%
Perplexity	AI 搜索	Perplexity	26.9	-0.67%	5:37	0.00%
QuillBot	释义工具	QuillBot	13.5	1.35%	3:49	-0.99%
Kimi	聊天机器人	Moonshot AI	6.3	-16.41%	4:11	0.00%
文心一言	聊天机器人	百度	2.1	-13.79%	3:48	-3.44%

资料来源：similarweb, 华鑫证券研究

2.1、产业动态：阿里通义千问推出 Qwen3 模型

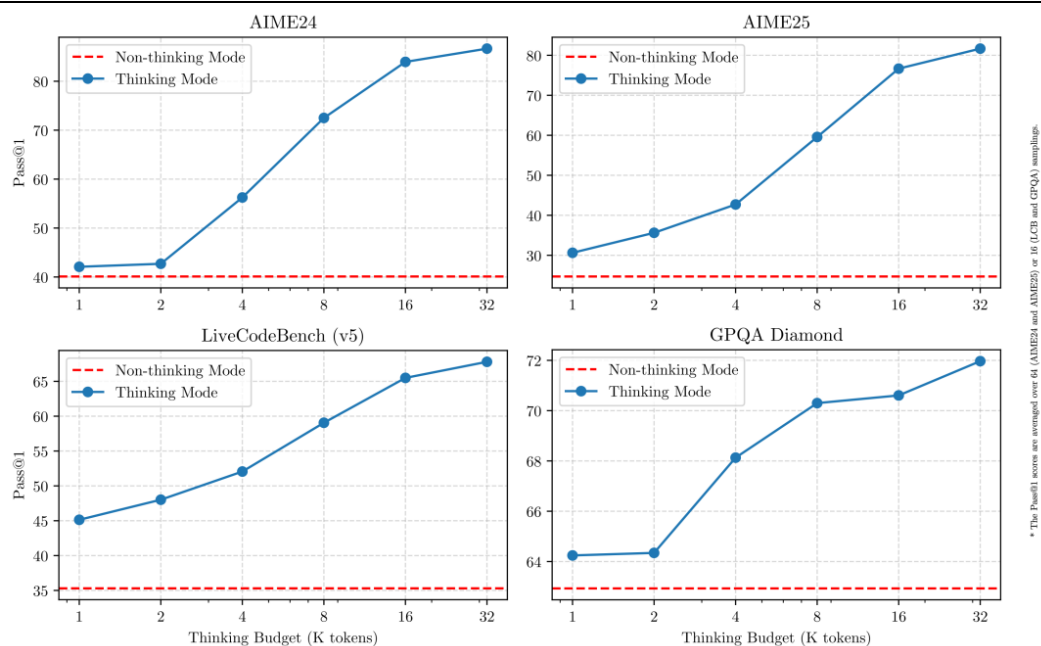
4 月 29 日，阿里通义千问宣布推出 Qwen 系列大型语言模型的最新成员——Qwen3。阿里通义千问的旗舰模型 Qwen3-235B-A22B 在代码、数学、通用能力等基准测试中，与 DeepSeek-R1、o1、o3-mini、Grok-3 和 Gemini-2.5-Pro 等顶级模型相比，表现出极具竞争力的结果。此外，小型 MoE 模型 Qwen3-30B-A3B 的激活参数数量是 QwQ-32B 的 10%，表现更胜一筹，甚至像 Qwen3-4B 这样的小模型也能匹敌 Qwen2.5-72B-Instruct 的性能。

Qwen3 模型支持两种思考模式：思考模式：在这种模式下，模型会逐步推理，经过深思熟虑后给出最终答案。这种方法非常适合需要深入思考的复杂问题。非思考模式：在此模式中，模型提供快速、近乎即时的响应，适用于那些对速度要求高于深度的简单问题。这种灵活性使用户能够根据具体任务控制模型进行“思考”的程度。例如，复杂的问题可以通过扩展推理步骤来解决，而简单的问题则可以直接快速作答，无需延迟。至关重要的是，这两种模式的结合大大增强了模型实现稳定且高效的“思考预算”控制能力。

Qwen3 预训练数据集规模大幅提升，相比 Qwen2.5 近乎翻倍，达约 36 万亿个 token，覆盖 119 种语言。数据源于网络与 PDF 文档，经多模型提取、优化。预训练分三阶段，先构建基础能力，再强化知识数据训练，最后扩展上下文长度以处理长输入。

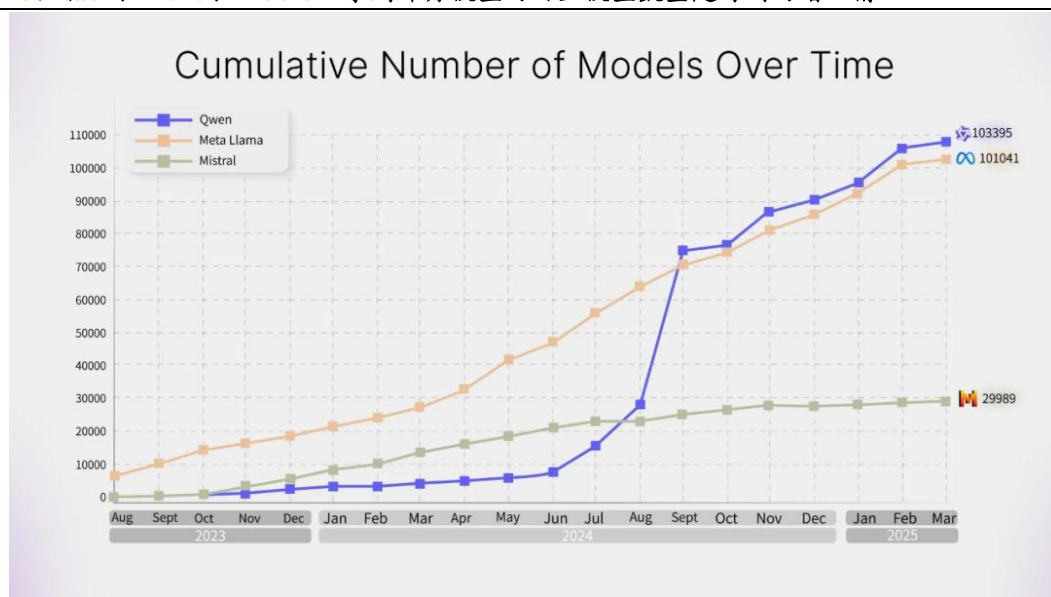
Qwen3 的发布是阿里通义千问的又一里程碑。对比 Llama 4 系列模型得到的社区反馈，Qwen 系列无疑已经成为全球第一的开源模型。据了解，阿里通义已开源了 200 余个模型，全球下载量超 3 亿次，Qwen 衍生模型数超 10 万个，已超越 Llama，成为全球最大的开源模型族群。

图表 4：在两种思考模式中 Qwen3 均展现出可扩展且平滑的性能提升



资料来源：通义千问 Qwen，华鑫证券研究

图表 5：Qwen、Llama、Mistral 系列开源模型的衍生模型数量随时间的增加情况



资料来源：机器之心，华鑫证券研究

3、AI 融资动向： 身份验证平台 Persona 获 2 亿美元融资，估值达 20 亿

5 月 1 日，身份验证初创公司 Persona Identities Inc. 宣布完成 2 亿美元 D 轮融资。本轮融资由 Founders Fund 和 Ribbit Capital 领投，原有投资方 BOND、Coatue、First Round Capital 和 Index Ventures 跟投。此轮融资后，Persona 估值达到 20 亿美元。

作为一家总部位于旧金山的创业公司，Persona 为包括 OpenAI、Instacart 在内的 3000 多家客户提供云端身份验证解决方案。该平台提供预制组件，帮助开发者快速构建注册表单，并可根据风险等级动态调整验证步骤。

Persona 利用人工智能技术扫描上传文件，检测篡改痕迹和过期证件。系统还会分析设备信息、用户行为特征等多维数据，并提供恶意账号集群识别等高级功能。该公司在 2024 年完成了超过 3 亿次身份验证，客户数量和营收均实现翻倍增长。

Persona 联合创始人兼 CEO Rick Song 表示："在 AI Agent 时代，身份验证的挑战不仅会增长，还会倍增。真正的难点不再是识别机器人，而是验证每个行为背后的身份，以及他们是否值得信任。"

在 AI Agent 崛起的背景下，身份验证正从简单的人机识别，升级为更复杂的可信度评估体系。Persona 通过 AI 技术整合多维数据，打造智能化身份验证基础设施，为元宇宙、Web3 等新兴场景提供关键支撑。这反映了 SaaS 赛道在 AI 时代的演进方向 - 从工具化向智能化升级。

图表 6：本周 AI 初创公司融资动态

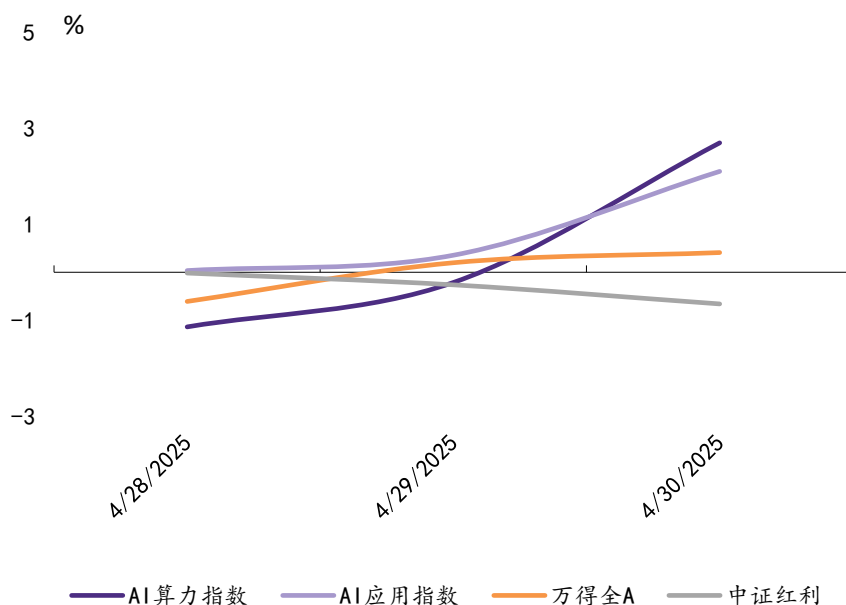
应用	应用类型	领投方	融资轮	融资额	目前累计融资额	目前估值
Persona	身份验证	Founders Fund 和 Ribbit Capital	D 轮	2 亿美元	3.5 亿美元	20 亿美元
Cast AI	云原生环境优化平台	G2 Venture Partners、软银愿景基金 2 期	C 轮	1.08 亿美元	1.81 美元	10 亿美元
Veza	企业身份安全平台	New Enterprise Associates	D 轮	1.08 亿美元	2.35 亿美元	8.08 亿美元

资料来源：Saasverse，华鑫证券研究

4、行情复盘

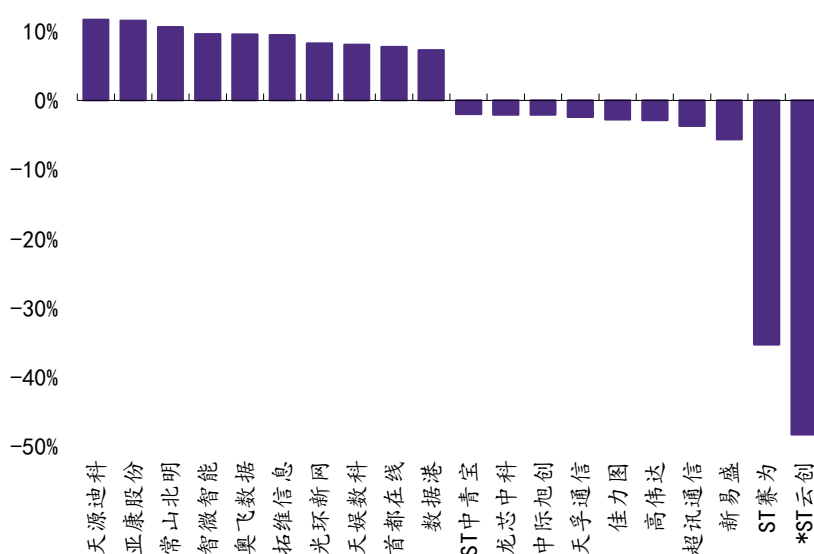
本周，AI 算力指数/AI 应用指数/万得全 A/中证红利日涨幅最大值分别为 2.70%/2.10%/0.41%/-0.02%，AI 算力指数/AI 应用指数/万得全 A/中证红利日跌幅最大值分别为-1.14%/0.04%/-0.61%/-0.66%。AI 算力指数内部，天源迪科以+11.66%录得本周最大涨幅，*ST 云创以-48.29%录得本周最大跌幅。AI 应用指数内部，鸿博股份以+33.00%得本周最大涨幅，ST 赛为以-35.28%录得本周最大跌幅。

图表 7：本周指数日涨跌幅



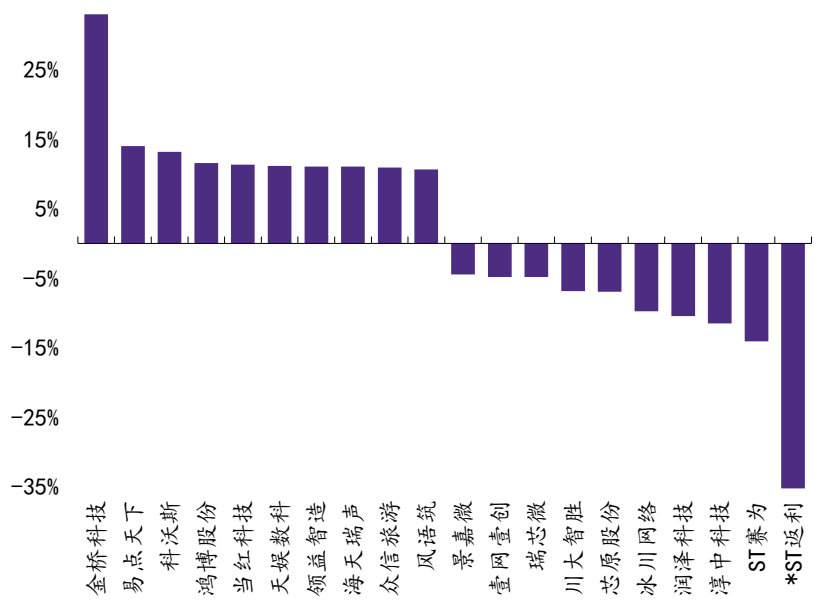
资料来源：wind, 华鑫证券研究

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

微软和 Meta 最新财报双双超预期，云业务和 AI 成增长引擎。微软第三财季营收达到 701 亿美元，同比增长 13%，净利润为 258 亿美元，同比增长 18%。强劲的云业务是推动增长的关键引擎。微软的商业云（Commercial Cloud）总收入达到 424 亿美元，略高于市场预期的 422 亿美元，包含 Azure 云服务的智能云部门贡献了 267.5 亿美元的收入，同比增长约 21%，超预期，Azure 自身收入增长达到了 33%。AI 在 Azure 的增长中扮演了重要角色，本季度 Azure 增长中有 16 个百分点由 AI 服务贡献，这一数字略高于此前预期的 15.6 个百分点。Meta 在 2025 年第一季度同样超预期，公司营收达到 423.1 亿美元，同比增长 16%；净利润为 166.4 亿美元，同比大幅增长 35%，合每股收益 6.43 美元，均超预期。在核心业务强劲势头的推动下，Meta 正全力推进人工智能投资，显著提高了资本支出预期。公司将 2025 年的资本支出预测从原先的 600 亿-650 亿美元上调至 640 亿-720 亿美元。Meta 在财报中明确指出，增加的投入是为了“支持人工智能（AI）计划而增加的数据中心投资，以及基础设施硬件预期成本的上升”。我们认为全球算力有望节后共振，微软和 Meta 的超预期表现给 AI 需求打上强心针。

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 10：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2025-04-15 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
001314.SZ	亿道信息	41.89	0.91	0.92	1.03	46.03	45.53	40.67	买入
002230.SZ	科大讯飞	44.37	0.28	0.40	0.56	158.46	110.93	79.23	买入
301196.SZ	唯科科技	46.25	1.35	1.66	2.02	34.26	27.86	22.90	买入
301439.SZ	泓淋电力	13.68	0.55	0.57	0.66	24.87	24.00	20.73	买入
603171.SH	税友股份	42.54	0.20	0.45	0.74	212.70	94.53	57.49	买入
688246.SH	嘉和美康	30.09	0.31	0.56	0.77	97.06	53.73	39.08	买入
688256.SH	寒武纪-U	619.88	-2.04	-1.21	-0.50	-303.86	-512.30	-1239.76	买入
688668.SH	鼎通科技	39.62	0.67	1.04	1.41	59.13	38.10	28.10	买入
688685.SH	迈信林	58.92	0.14	0.41	1.34	420.86	143.71	43.97	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&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。

报告编号：HX-250507104532

请阅读最后一页重要免责声明

15