

2025 年 05 月 13 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

字节 Seed 首次开源代码模型，鸿蒙电脑搭载鸿蒙 AI

—计算机行业周报

推荐(维持)

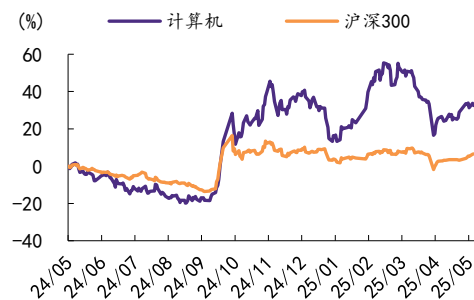
投资要点

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)	5.6	-8.9	33.7
沪深 300	3.9	-0.2	6.3

市场表现



相关研究

- 1、《计算机行业周报：DeepSeek-Prover-V2 创数学推理新高，阿里通义千问推出 Qwen3 模型》2025-05-07
- 2、《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
- 3、《计算机行业周报：ChatGPT 升级长期记忆功能，谷歌发布跨平台 AI 合作协议 A2A》2025-04-16

算力：算力租赁价格平稳，字节 Seed 首次开源代码模型

近日，字节 Seed 首次开源代码模型 Seed-Coder，8B 规模，超越 Qwen3，拿下多个 SOTA。它证明“只需极少人工参与，LLM 就能自行管理代码训练数据”。通过自身生成和筛选高质量训练数据，可大幅提升模型代码生成能力，这可以被视为对 DeepSeek-R1 模型自我生成和筛选训练数据策略的扩展。一共包含三个版本：Base、Instruct、Reasoning，其中，Instruct 在编程方面表现出色，拿下两个测试基准 SOTA。而推理版本在 IOI 2024 上超越了 QwQ-32B 和 DeepSeek-R1。

Seed-Coder 的前身是 doubao-coder，采用 Llama 3 结构，参数量为 8.2B，6 层，隐藏层大小为 4096，采用分组查询注意力（GQA）机制。最关键的工作是数据的处理，Seed 团队提出了一种“模型中心”的数据处理方式，使用模型来策划数据。具体来说，模型会从 GitHub 和网络档案爬取原始代码数据，经过几个处理步骤后输出最终的预训练数据。

基于基础模型，Seed 团队还开发了 Seed-Coder 的两个特殊变体——指令模型（-Instruct）：目的是增强模型的指令遵循能力，其训练分为监督微调（SFT）第二阶段和直接偏好优化（DPO）两个阶段；推理模型（-Reasoning）：目的是提升模型在复杂编程任务中的多步推理能力，采用长链条思维（LongCoT）强化学习训练。首先使用从编程竞赛问题和高质量模型生成的解决方案进行预热训练，然后通过 GRPO 框架实施强化学习训练。这两个变体的设立，进一步扩展了 Seed-Coder 的实用性。

AI 应用：Gemini 平均访问量环比 +8.99%，鸿蒙电脑搭载鸿蒙 AI

5 月 8 日上午，华为举行鸿蒙电脑技术与生态沟通会，会上，华为详细介绍了历时五年研发的鸿蒙电脑，并预告将于 5 月 19 日召开首款鸿蒙电脑新品发布会。鸿蒙电脑从内核层实现全栈自研，在性能、安全及互联体验上实现突破，更重要的是，其为国产软件提供了全新发展空间——国产软件无需被动适配，能够主动构建自身生态规则。

目前，超 150 个专属电脑生态应用加速适配，超 300 个融合

生态应用已完成适配，预计年底支持超 2000 个，覆盖办公、设计等核心场景。小红书、B 站、飞书等已适配鸿蒙电脑端，用户可享移动端内容与电脑大屏键鼠的高效操作。

“一应用，全场景”体验提升用户粘性，为开发者开辟增量市场。飞书借鸿蒙“一次开发，多端部署”特性，仅一周完成电脑端基础适配，实现移动端与电脑端功能同步，让开发者聚焦创新，降低生态构建门槛。

鸿蒙电脑的亮相，标志着国产操作系统终于迈出了从“可用”到“好用”的关键一步。它不再只是技术的堆砌，而是生态的重构。

■ AI 融资动向：AI 编程独角兽获 9 亿美元融资，估值达 90 亿

5 月 6 日，AI 代码编辑器初创公司 Anysphere 据报道已完成 9 亿美元融资。此轮融资由 Thrive Capital 领投，Andreessen Horowitz 和 Accel 等知名机构跟投。公司估值从今年 1 月的 25 亿美元大幅攀升至 90 亿美元。Anysphere 的年度经常性收入 (ARR) 已突破 2 亿美元。

Anysphere 的旗舰产品 Cursor 是一款创新的代码编辑器，采用分屏界面设计：一侧显示用户代码，另一侧提供 AI 聊天机器人。开发者可以通过自然语言提示指导 AI 进行代码修改，底层 AI 能够一次生成多行代码。Cursor 具备网络搜索和项目文档查询能力，可将复杂任务分解为更小的步骤。

在技术层面，Cursor 整合了来自 OpenAI、Google 等供应商的语言模型，并于去年推出了自研模型 Cursor-Fast。根据公司描述，该模型的编码能力介于 GPT-3.5 和 GPT-4 之间。最新的招聘信息显示，Anysphere 正在寻求研发专家混合 (MoE) 算法，以进一步提升 AI 性能。

值得注意的是，OpenAI 此前曾试图收购 Anysphere 未果，今日也正式与其竞争对手 Windsurf（前身为 Codeium）达成收购协议，交易金额约 30 亿美元。这是 OpenAI 迄今为止规模最大的一笔收购。Windsurf 正式名称为 Exafunction Inc.，此前在由 General Catalyst 领投的融资中估值为 12.5 亿美元。

此次收购将帮助 OpenAI 在 AI 辅助编程工具市场上应对日益激烈的竞争。这个快速发展的细分市场专注于基于自然语言提示来生成代码的智能系统。目前，OpenAI 的竞争对手 Anthropic 和微软旗下的 Github 都提供类似的 AI 编程工具，同时包括 Anysphere 在内的新兴创业公司也获得了大量投资。OpenAI 最近刚完成由软银集团领投的 400 亿美元融资，公司估值达到 3000 亿美元。同时，OpenAI 在周一表示，由于面临公众压力，该公司放弃了转型为传统营利性企业的计划。

■ 投资建议

算力方向：据中国基金报报道，英伟达或为应对出口限制将推出降级版 H20，导致性价比显著下滑，关注国产替代到长线机会。

应用方向：苹果 Safari 浏览器计划引入 Perplexity、Anthropic 等 AI 搜索引擎作为可选工具，重构应用生态，关注 AI 应用的新机会。

中长期，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	2025-05-13 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
001314.SZ	亿道信息	45.15	0.92	1.03	1.15	49.08	43.83	39.26	买入
002230.SZ	科大讯飞	47.67	0.24	0.41	0.59	169.94	115.68	80.74	买入
301196.SZ	唯科科技	67.30	1.76	2.12	2.54	38.24	31.75	26.50	买入
301439.SZ	泓淋电力	15.42	0.57	0.66	0.77	27.05	23.36	20.03	买入
603171.SH	税友股份	44.20	0.45	0.74	1.04	98.22	59.73	42.50	买入
688246.SH	嘉和美康	30.99	0.56	0.77	1.29	55.34	40.25	24.02	买入
688256.SH	寒武纪-U	678.29	-1.21	-0.50	0.33	-560.57	-1356.58	2055.42	买入
688668.SH	鼎通科技	49.79	1.04	1.41	1.55	47.88	35.31	32.12	买入
688685.SH	迈信林	66.68	0.31	1.64	2.26	215.10	40.66	29.50	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，字节 SEED 首次开源代码模型..... 5

1.1、 数据跟踪：算力租赁价格平稳 5

1.2、 产业动态：字节 Seed 首次开源代码模型，提出用小模型管理数据范式..... 5

2、 AI 应用动态：GEMINI 平均访问量环比 +8.99%，鸿蒙电脑搭载鸿蒙 AI..... 7

2.1、 流量跟踪：Gemini 平均访问量环比 +8.99%..... 7

2.2、 产业动态：鸿蒙电脑搭载鸿蒙 AI，国产 PC 迎来生态重塑 7

3、 AI 融资动向： AI 编程独角兽获 9 亿美元融资，估值达 90 亿..... 9

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：Seed-Coder 和 Qwen、DeepSeek 等其他模型性能和表现对比..... 6

图表 3：2025.5.2-2025.5.8 AI 相关网站流量 7

图表 4：鸿蒙电脑应用已覆盖多个垂域 8

图表 5：鸿蒙 AI 赋能系统..... 8

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，字节 Seed 首次开源代码模型

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：字节 Seed 首次开源代码模型，提出用小模型管理数据范式

近日，字节 Seed 首次开源代码模型 Seed-Coder，8B 规模，超越 Qwen3，拿下多个 SOTA。它证明“只需极少人工参与，LLM 就能自行管理代码训练数据”。通过自身生成和筛选高质量训练数据，可大幅提升模型代码生成能力，这可以被视为对 DeepSeek-R1 模型自我生成和筛选训练数据策略的扩展。一共包含三个版本：Base、Instruct、Reasoning，其中，Instruct 在编程方面表现出色，拿下两个测试基准 SOTA。而推理版本在 IOI 2024 上超越了 QwQ-32B 和 DeepSeek-R1。

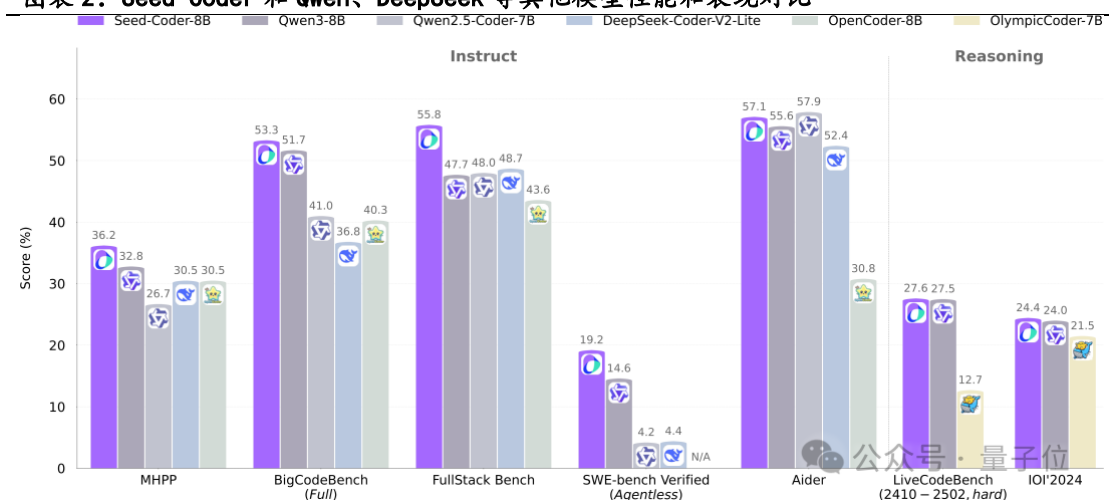
Seed-Coder 的前身是 doubao-coder，采用 Llama 3 结构，参数量为 8.2B，6 层，隐藏层大小为 4096，采用分组查询注意力 (GQA) 机制。最关键的工作是数据的处理，Seed 团队提出了一种“模型中心”的数据处理方式，使用模型来策划数据。具体来说，模型会从 GitHub 和网络档案爬取原始代码数据，经过几个处理步骤后输出最终的预训练数据。

基于基础模型，Seed 团队还开发了 Seed-Coder 的两个特殊变体——指令模型 (-Instruct)：目的是增强模型的指令遵循能力，其训练分为监督微调 (SFT) 第二阶段和直接偏好优化 (DPO) 两个阶段；推理模型 (-Reasoning)：目的是提升模型在复杂编程任务中的多步推理能力，采用长链条思维 (LongCoT) 强化学习训练。首先使用从编程竞赛问题和

高质量模型生成的解决方案进行预热训练，然后通过 GRPO 框架实施强化学习训练。这两个变体的设立，进一步扩展了 Seed-Coder 的实用性。

除了开源 Seed-Coder 外，字节 Seed 近期多个动作也都聚焦在了降门槛、开源开放方面。比如在基础模型方面，发布了视频生成和推理模型。视频生成模型 Seaweed，70 亿参数原生支持 1280x720 分辨率、任意宽高比和时长视频生成，效果超越 140 亿参数模型。它强调了成本方面的优势，使用 665000 H100 GPU 小时完成训练，中小团队可部署，仅需 40GB 显存单 GPU 就可生成分率达 1280x720 的视频。深度思考模型 Seed-Thinking-v1.5，更轻量级、更少激活参数，在数学、代码等推理任务重超越 DeepSeek-R1。同时团队公开技术报告，介绍其中秘诀，通过数据、RL 算法和 RL 基础设施三方面提升推理表现。在智能体方面，与清华联手推出了电脑操作智能体 UI-TARS，超越 GPT-4o 等，且免费商用。它在 Qwen-VL 基础上而来，能一步步自动完成跨任务的复杂操作，并兼容各种系统。目前 GitHub 上星标已超过 5.8k。

图表 2：Seed-Coder 和 Qwen、DeepSeek 等其他模型性能和表现对比



资料来源：量子位，华鑫证券研究

2、 AI 应用动态： Gemini 平均访问量环比 +8.99%， 鸿蒙电脑搭载鸿蒙 AI

2.1、 流量跟踪： Gemini 平均访问量环比 +8.99%

本期（2025.5.2-2025.5.8） AI 相关网站流量数据：访问量前三位分别为 ChatGPT（1233.0M）、 Bing（324.1M）和 Canva（188.0M），访问量环比增速第一为 Gemini（8.99%）；平均停留时长前三位分别为 Character.AI（00:16:35）、 Discord（00:11:49）和 NotionAI（00:09:06）；平均停留时长环比增速第一为 Gemini（3.45%）。

图表 3： 2025.5.2-2025.5.8 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	1233.0	0.90%	7:19	0.69%
Bing	搜索	微软	324.1	0.75%	7:00	2.43%
Canva	在线设计	Canva	188.0	4.21%	6:48	-0.14%
Discord	游戏社区	微软	131.0	0.23%	11:49	-1.21%
Github	代码托管	微软	109.0	-1.00%	6:25	-0.51%
Gemini	聊天机器人	谷歌	108.0	8.99%	5:34	3.45%
Character.AI	聊天机器人	Character.AI	43.2	-1.86%	16:35	-1.29%
DeepI	翻译工具	DeepL	42.5	2.93%	8:16	-0.72%
NotionAI	文本/笔记	Notion	35.7	-1.19%	9:06	-1.72%
Perplexity	AI 搜索	Perplexity	28.0	4.06%	5:30	0.00%
QuillBot	释义工具	QuillBot	13.4	-1.18%	3:47	-0.99%
Kimi	聊天机器人	Moonshot AI	6.0	-4.15%	4:07	0.00%
文心一言	聊天机器人	百度	2.0	-3.42%	3:49	-3.44%

资料来源： similarweb, 华鑫证券研究

2.2、 产业动态： 鸿蒙电脑搭载鸿蒙 AI， 国产 PC 迎来生态重塑

5 月 8 日上午， 华为举行鸿蒙电脑技术与生态沟通会， 会上， 华为详细介绍了历时五年研发的鸿蒙电脑， 并预告将于 5 月 19 日召开首款鸿蒙电脑新品发布会。鸿蒙电脑从内核层实现全栈自研， 在性能、 安全及互联体验上实现突破， 更重要的是， 其为国产软件提供了全新发展空间 —— 国产软件无需被动适配， 能够主动构建自身生态规则。

目前， 超 150 个专属电脑生态应用加速适配， 超 300 个融合生态应用已完成适配， 预计年底支持超 2000 个， 覆盖办公、 设计等核心场景。小红书、 B 站、 飞书等已适配鸿蒙电

脑端，用户可享移动端内容与电脑大屏键鼠的高效操作。“一应用，全场景”体验提升用户粘性，为开发者开辟增量市场。飞书借鸿蒙“一次开发，多端部署”特性，仅一周完成电脑端基础适配，实现移动端与电脑端功能同步，让开发者聚焦创新，降低生态构建门槛。

鸿蒙电脑带来三大核心突破：在 AI 热潮中，华为首款鸿蒙电脑就搭载了鸿蒙 AI，接入了盘古大模型和 DeepSeek。得益于鸿蒙 AI，能实现全新交互、高效办公、知识空间、随心操控。鸿蒙电脑内置专属小艺助手，支持语音交互，华为这次还跟权威数据进行合作，包括中国大百科全书出版社、中经数据、央广网等等，让小艺助手的 AI 能力再度进化，最终释放更强大的生产力。鸿蒙电脑的鸿蒙 AI 支持软硬端云协同，内置大模型 + 小模型 + 推理框架，实现了模型与芯片深度协同。支持全局语义索引，系统应用原生支持多模语义检索，UI 子系统原生内置 AI 控件。

其次是打破设备边界的无缝互联，依托分布式软总线技术，实现手机、平板、电脑等设备的硬件能力共享（如手机调用电脑处理器、平板摄像头），创新“手眼同行”功能让跨屏操作一键直达，三设备键鼠共享大幅提升多屏办公效率，华为分享升级支持多设备文件极速互传与会议接续，构建全场景协同生态。第三是构建硬核安全体系，HarmonyOS 5 的星盾架构整合软硬芯云能力，内核获国际最高等级 CC EAL6 + 认证，通过独立安全芯片加密、安全访问机制、加密分享“三重防护”，全链路守护数据生命周期，防截屏等功能能有效抵御隐私泄露风险，为政企与个人用户提供可靠安全保障。

鸿蒙电脑的亮相，标志着国产操作系统终于迈出了从“可用”到“好用”的关键一步。它不再只是技术的堆砌，而是生态的重构。

图表 4：鸿蒙电脑应用已覆盖多个垂域



资料来源：IT 之家，华鑫证券研究

图表 5：鸿蒙 AI 赋能系统



资料来源：IT之家，华鑫证券研究

3、AI 融资动向：AI 编程独角兽获 9 亿美元融资，估值达 90 亿

5月6日，AI代码编辑器初创公司Anysphere据报道已完成9亿美元融资。此轮融资由Thrive Capital领投，Andreessen Horowitz和Accel等知名机构跟投。公司估值从今年1月的25亿美元大幅攀升至90亿美元。Anysphere的年度经常性收入(ARR)已突破2亿美元。

Anysphere的旗舰产品Cursor是一款创新的代码编辑器，采用分屏界面设计：一侧显示用户代码，另一侧提供AI聊天机器人。开发者可以通过自然语言提示指导AI进行代码修改，底层AI能够一次生成多行代码。Cursor具备网络搜索和项目文档查询能力，可将复杂任务分解为更小的步骤。

在技术层面，Cursor整合了来自OpenAI、Google等供应商的语言模型，并于去年推出了自研模型Cursor-Fast。根据公司描述，该模型的编码能力介于GPT-3.5和GPT-4之间。最新的招聘信息显示，Anysphere正在寻求研发专家混合(MoE)算法，以进一步提升AI性能。

值得注意的是，OpenAI此前曾试图收购Anysphere未果，今日也正式与其竞争对手Windsurf（前身为Codeium）达成收购协议，交易金额约30亿美元。这是OpenAI迄今为止规模最大的一笔收购。Windsurf正式名称为Exafunction Inc.，此前在由General Catalyst领投的融资中估值为12.5亿美元。

此次收购将帮助OpenAI在AI辅助编程工具市场上应对日益激烈的竞争。这个快速发展的细分市场专注于基于自然语言提示来生成代码的智能系统。目前，OpenAI的竞争对手Anthropic和微软旗下的Github都提供类似的AI编程工具，同时包括Anysphere在内的新兴创业公司也获得了大量投资。OpenAI最近刚完成由软银集团领投的400亿美元融资，

公司估值达到 3000 亿美元。同时，OpenAI 在周一表示，由于面临公众压力，该公司放弃了转型为传统营利性企业的计划。

图表 6：本周 AI 初创公司融资动态

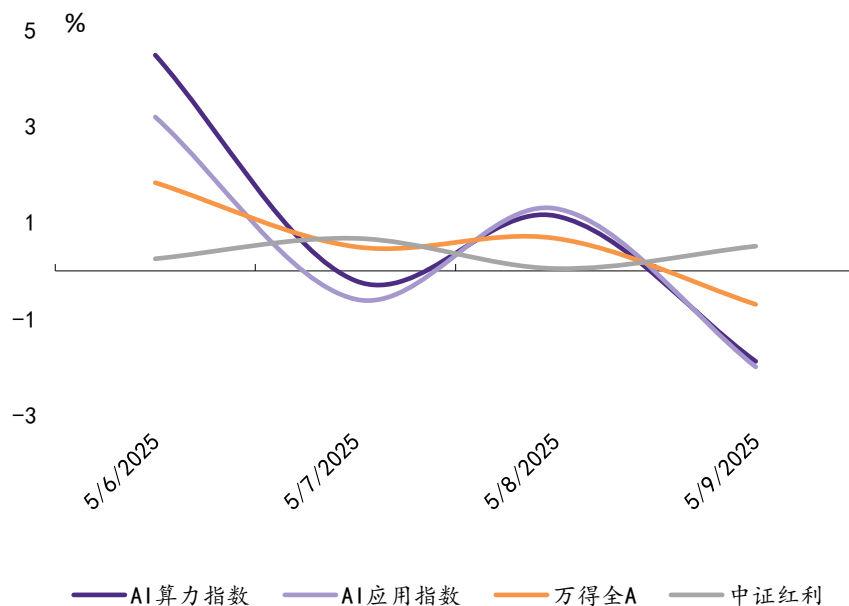
应用	应用类型	领投方	融资轮	融资额	目前累计融资额	目前估值
Cursor	AI 代码编辑器	Thrive Capital	C 轮	9 亿美元	10.13 亿美元	90 亿美元
Rippling	全场景员工管理平台	Y Combinator、Sands Capital	G 轮	4.5 亿美元	12 亿美元	168 亿美元
Parloa	企业级 AI 智能体平台	Durable Capital、Altimeter Capital	C 轮	1.2 亿美元	2.36 亿美元	10 亿美元

资料来源：Saasverse，华鑫证券研究

4、行情复盘

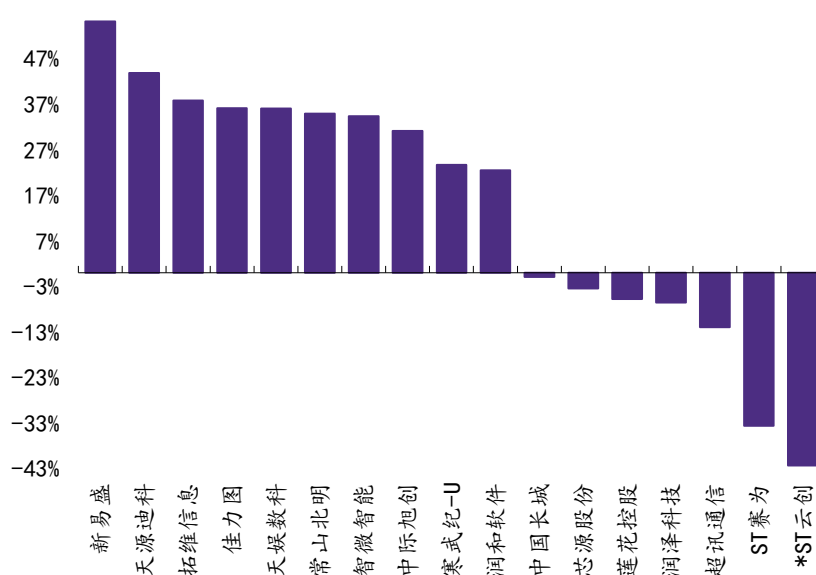
本周，AI 算力指数/AI 应用指数/万得全 A/中证红利日涨幅最大值分别为 4.49%/3.20%/1.83%/0.68%，AI 算力指数/AI 应用指数/万得全 A 日跌幅最大值分别为-1.88%/-2.00%/-0.70%。AI 算力指数内部，新易盛以+55.19%录得本周最大涨幅，*ST 云创以-42.32%录得本周最大跌幅。AI 应用指数内部，鸿博股份以+62.80%得本周最大涨幅，ST 赛为以-33.58%录得本周最大跌幅。

图表 7：本周指数日涨跌幅



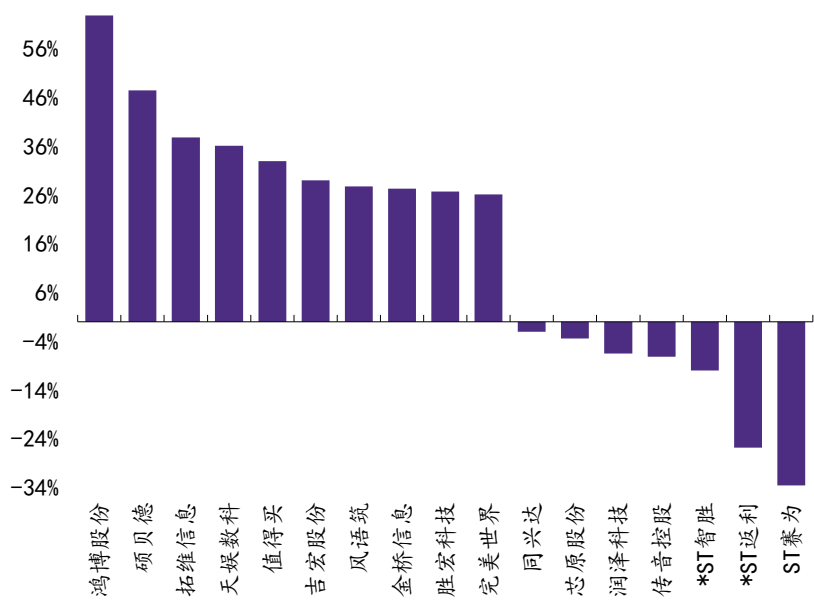
资料来源：wind, 华鑫证券研究

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

算力方向：据中国基金报报道，英伟达或为应对出口限制将推出降级版 H20，导致性价比显著下滑，关注国产替代到长线机会。

应用方向：苹果 Safari 浏览器计划引入 Perplexity、Anthropic 等 AI 搜索引擎作为可选工具，重构应用生态，关注 AI 应用的新机会。

中长期，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	2025-05-13 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
001314.SZ	亿道信息	45.15	0.92	1.03	1.15	49.08	43.83	39.26	买入
002230.SZ	科大讯飞	47.67	0.24	0.41	0.59	169.94	115.68	80.74	买入
301196.SZ	唯科科技	67.30	1.76	2.12	2.54	38.24	31.75	26.50	买入
301439.SZ	泓淋电力	15.42	0.57	0.66	0.77	27.05	23.36	20.03	买入
603171.SH	税友股份	44.20	0.45	0.74	1.04	98.22	59.73	42.50	买入
688246.SH	嘉和美康	30.99	0.56	0.77	1.29	55.34	40.25	24.02	买入
688256.SH	寒武纪-U	678.29	-1.21	-0.50	0.33	-560.57	-1356.58	2055.42	买入
688668.SH	鼎通科技	49.79	1.04	1.41	1.55	47.88	35.31	32.12	买入
688685.SH	迈信林	66.68	0.31	1.64	2.26	215.10	40.66	29.50	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&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。