

2025年08月18日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

智谱 AI 发布 GLM-4.5V 多模态模型，昆仑万维发布业界首个多模态深度调研 Agent

—计算机行业周报

推荐(维持)

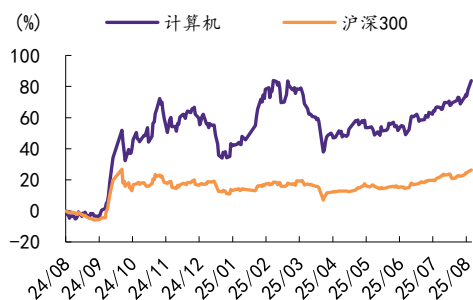
投资要点

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)	10.1	19.8	84.9
沪深300	4.5	9.0	26.7

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 《小马智行 (PONY.0)：营收增长领跑行业，Robotaxi 爆发+全球化布局驱动财务拐点》2025-08-18
- 《计算机行业周报：GPT-5 正式发布，谷歌 DeepMind 发布新一代通用世界模型 Genie3》2025-08-14
- 《计算机行业点评报告：苹果 (AAPL.O)：增长双引擎驱动业绩新高，供应链重构与 AI 技术共振》2025-08-11

算力：算力租赁价格平稳，智谱 AI 发布 GLM-4.5V 多模态模型

8月11日，智谱 AI 正式发布开源视觉推理模型 GLM-4.5V，该模型凭借 1060 亿总参数和 120 亿激活参数的规模，在 41 项多模态基准测试中刷新同级别开源模型的性能纪录。基于 GLM-4.5-Air 文本基座模型构建，GLM-4.5V 采用视觉编码器、MLP 适配器和语言解码器的三部分架构，并引入三维旋转位置编码 (3D-RoPE) 技术，显著提升了对空间关系的感知能力。其训练采用预训练、监督微调和强化学习三阶段策略，结合思维链样本和多领域奖励系统，在 STEM 问题、多模态定位等任务中表现卓越。应用方面，GLM-4.5V 不仅能实现精准视觉定位和复杂文档解析，还具备前端复刻和 GUI 智能体交互能力，这一突破性成果为安全监测、远程遥感等领域提供了高性能多模态解决方案。

AI 应用：QuillBot 周访问量环比 +4.44%，昆仑万维发布业界首个多模态深度调研 Agent

8月14日，昆仑万维重磅发布业界首个「多模态深度调研」Agent，可通过创新性地整合多模态检索理解和跨模态生成能力，它不仅能够识别并处理图片、图表等信息，还能将图片中的关键信息融入报告中，并生成图注和综合性图表，为研究人员提供更加全面、准确的报告。这一套系统性的升级，无疑让 Skywork Deep Research Agent V2 具备了强通用性、强适应性和强自主性，从而构筑起 Agent 模型强大的智能基座，在实操中释放出更强的稳定性、泛化性与创造性。

AI 融资动向：Cohere 完成 D 轮融资 5 亿美元，企业级 AI 赛道再添重磅玩家

8月15日，加拿大 AI 初创公司 Cohere 宣布完成 5 亿美元 D 轮融资，由 Radical Ventures 和 Inovia Capital 联合领投，英伟达、AMD Ventures 等机构跟投，公司估值跃升至 68 亿美元。作为专注于企业级大语言模型的开发商，Cohere 的 Command A 模型性能媲美 GPT-4，响应速度提升 75%，其特色在于支持 200 页长文档处理及提供安全隔离的本地部署方案。Cohere 通过差异化定位在垂直领域建立竞争优势，其 2025 年预计年化收入超 2 亿美元的业绩展望，印证了专业 AI

解决方案的商业潜力。

投资建议

2025 年世界人形机器人运动会于 8 月 14 日至 17 日在国家速滑馆举办，共 280 支队伍参赛，并产生了 26 枚金牌。从整体表现来看，宇树科技和北京人形机器人创新中心的机器人表现较为突出。宇树科技的 H1 人形机器人在田径赛的 1500 米及 400 米中夺得冠军，并在 100 米障碍赛中包揽了前三名。北京人形机器人创新中心的“具身天工 Ultra”机器人在 100 米短跑项目夺得冠军。此外表现良好的还有星动纪元的全尺寸双足人形机器人，其在原地跳高和跳远项目中均夺得冠军。这次大赛暴露出了机器人在算法鲁棒性、执行稳定性、与运动协调性上存在短板，例如在难度较高的 100 米障碍赛中，仅两组机器人完成了比赛；同时机器人在感知泛化能力及环境适应性方面仍存在不足，其任务执行多依赖于预设规则。本次运动会展现了机器人在智能决策领域的能力及综合性能，我们认为，机器人产业的发展潜力正不断释放，持续看好该板块。

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）、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	2025-08-18 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
001314.SZ	亿道信息	53.02	0.92	1.03	1.15	57.63	51.48	46.10	买入
301196.SZ	唯科科技	101.22	1.76	2.12	2.54	57.51	47.75	39.85	买入
301439.SZ	泓淋电力	16.96	0.57	0.66	0.77	29.75	25.70	22.03	买入
603171.SH	税友股份	50.94	0.45	0.74	1.04	113.20	68.84	48.98	买入
688246.SH	嘉和美康	36.72	0.56	0.77	1.29	65.57	47.69	28.47	买入
688685.SH	迈信林	56.58	0.31	1.64	2.26	182.52	34.50	25.04	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，智谱 AI 发布 GLM-4.5V 多模态模型.....	4
1.1、 数据跟踪：算力租赁价格平稳.....	4
1.2、 产业动态：智谱 AI 发布 GLM-4.5V 多模态模型，刷新 41 项视觉推理基准纪录.....	4
2、 AI 应用动态：QUILLBOT 周访问量环比 +4.44%，昆仑万维发布业界首个多模态深度调研 AGENT.....	7
2.1、 周流量跟踪：QuillBot 访问量环比 +4.44%.....	7
2.2、 产业动态：昆仑万维发布业界首个多模态深度调研 Agent，拥有卓越图文调研能力.....	7
3、 AI 融资动向：COHERE 完成 D 轮融资 5 亿美元，企业级 AI 赛道再添重磅玩家.....	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.....	4
图表 2：GLM-4.5V 技术细节.....	4
图表 3：桌面助手应用预览.....	5
图表 4：2025.8.7-2025.8.13 AI 相关网站流量.....	7
图表 5：BrowseComp 中 Skywork Deep Research 跑分成绩.....	8
图表 6：基准测试集 GAIA 中，Skywork Deep Research Agent 同样刷新 SOTA 成绩.....	8
图表 7：协同多智能体框架示意图.....	10
图表 8：本周 AI 初创公司融资动态.....	11
图表 9：上周（8.11-8.15 日）指数日涨跌幅.....	12
图表 10：上周（8.11-8.15 日）AI 算力指数内部涨跌幅度排名.....	12
图表 11：上周（8.11-8.15 日）AI 应用指数内部涨跌幅度排名.....	13
图表 12：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，智谱 AI 发布 GLM-4.5V 多模态模型

1.1、数据跟踪：算力租赁价格平稳

本周算力租赁价格平稳。具体来看，显卡配置为 A100-40G 中，腾讯云 16 核+96G 价格为 5.73 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 6.99 元/时；显卡配置为 A800-80G 中，恒源云 16+256G 价格为 6.03 元/时。

图表 1：本周算力租赁情况

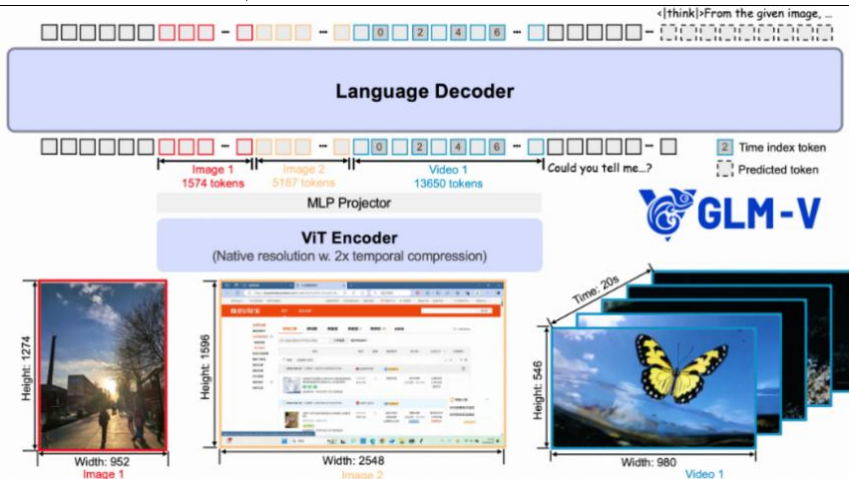
显卡配置	CPU	内存	磁盘大小 (G)	平台名称	价格 (每小时)	价格环比上周
A100-40G	16	96	可自定, 额外收费	腾讯云	5.73/元	0.00%
	12 核	94G	可自定, 额外收费	阿里云	31.58/元	0.00%
A100-80G	13	128	系统盘: 20G 数据盘: 50GB	恒源云	6.99/元	-0.29%
A800-80G	16	256	系统盘: 20G 数据盘: 50GB	恒源云	6.03/元	0.00%

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：智谱 AI 发布 GLM-4.5V 多模态模型，刷新 41 项视觉推理基准纪录

8 月 11 日，智谱 AI 正式发布了全球领先的开源视觉推理模型 GLM-4.5V。该模型以 1060 亿总参数和 120 亿激活参数的规模，在 41 项公开视觉多模态基准测试中取得了同级开源模型的第一。GLM-4.5V 已在 GitHub、Hugging Face 和魔搭社区同步开源，采用 MIT 许可协议，支持商业应用，为开发者提供了强大的多模态基础工具。

图表 2：GLM-4.5V 技术细节



资料来源：智谱，华鑫证券研究

GLM-4.5V 基于智谱新一代旗舰文本基座模型 GLM-4.5-Air 构建，延续了 GLM-4.1V-Thinking 的技术路线，在模型架构上由视觉编码器、MLP 适配器和语言解码器三部分组成。通过引入创新的三维旋转位置编码（3D-RoPE）技术，模型显著增强了对多模态信息中三维空间关系的感知能力。该模型支持 64K tokens 的多模态长上下文输入，采用三维卷积提升视频处理效率，并运用双三次插值机制增强对高分辨率及极端宽高比图像的处理稳健性。这些技术创新使 GLM-4.5V 能够同时处理图像和视频输入，在复杂视觉理解任务中表现出色。

GLM-4.5V 在训练策略上采用了三阶段优化方案。预训练阶段利用大规模图文交错多模态语料和长上下文内容，奠定了模型的基础理解能力；监督微调阶段引入显式“思维链”格式训练样本，强化了因果推理和多模态理解深度；强化学习阶段则构建多领域奖励系统，结合可验证奖励强化学习和人类反馈强化学习，使模型在 STEM 问题、多模态定位和智能体任务等方面获得全面提升。

GLM-4.5V 具备全场景视觉推理能力，其应用范围涵盖图像理解、视频分析、文档解析、GUI 交互等多个领域。在图像推理方面，模型能进行目标识别和定位，能通过分析植被特征、建筑风格等细微线索推断拍摄地点。在“图寻游戏”全球积分赛中，GLM-4.5V 仅用 16 小时就击败了 99% 的人类玩家，七天后攀升至全球第 66 名，展现了强大的视觉推理能力。对于复杂文档处理，模型采用类似人类的视觉阅读方式，能够准确理解数十页图文混排内容，避免了传统 OCR 加文本模型分析流程中的信息损失。在前端开发方面，GLM-4.5V 的“前端复刻”功能可将网页截图或交互视频转化为结构化代码，准确还原布局、样式和交互逻辑，并支持用户通过圈选标记方式提出修改需求，形成完整的视觉交互闭环。在 GUI 智能体应用方面，模型可以识别屏幕元素并执行相应操作，例如，智谱同步开源的桌面助手应用能够实时处理截屏和录屏信息，辅助完成代码编写、视频分析、游戏解答等任务。

图表 3：桌面助手应用预览



资料来源：智谱，华鑫证券研究

为降低使用门槛，智谱开放平台提供了极具性价比的 API 服务，调用价格低至输入 2 元/M tokens、输出 6 元/M tokens，响应速度达到 60-80 tokens/秒。新老用户可获得 2000 万 tokens 的免费资源包。同时，开发者可通过智谱清言 APP 或网页版在线体验模型能力，上传图片或视频开启“推理模式”进行测试。GLM-4.5V 高性能、低成本的开源解决方案搭配广泛的应用场景和强大的泛化能力，将有效推动视觉推理技术在安全监测、远程遥感、前端开发等领域的落地应用，这一突破性成果的发布将为全球 AI 发展贡献重要力量。

2、AI 应用动态：QuillBot 周访问量环比 +4.44%，昆仑万维发布业界首个多模态深度调研 Agent

2.1、周流量跟踪：QuillBot 访问量环比 +4.44%

本期（2025.8.7-2025.8.13）AI 相关网站流量数据：访问量前三位分别为 ChatGPT（1359.0M）、Bing（838.7M）和 Canva（184.0M），访问量环比增速第一为 QuillBot（4.40%）；平均停留时长前三位分别为 Character.AI（00:18:06）、Discord（00:11:34）和 NotionAI（00:09:02）；平均停留时长环比增速第一为 DeepL（1.80%）。

图表 4：2025.8.7-2025.8.13 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	1359.0	3.90%	6:56	-3.03%
Bing	搜索	微软	838.7	-1.11%	7:40	0.44%
Canva	在线设计	Canva	184.0	2.74%	6:32	-0.25%
Gemini	聊天机器人	谷歌	161.1	1.07%	6:10	1.37%
Discord	游戏社区	微软	136.2	-0.29%	11:34	0.43%
Github	代码托管	微软	114.4	0.44%	6:31	-0.76%
Character.AI	聊天机器人	Character.AI	40.2	1.77%	18:06	-1.00%
NotionAI	文本/笔记	Notion	38.6	-0.67%	9:02	-1.63%
DeepL	翻译工具	DeepL	35.8	-0.69%	7:32	1.80%
Perplexity	AI 搜索	Perplexity	28.8	-14.12%	5:21	-1.23%
QuillBot	释义工具	QuillBot	10.2	4.44%	3:25	-1.44%
Kimi	聊天机器人	Moonshot AI	6.8	-0.39%	4:02	-1.22%
文心一言	聊天机器人	百度	1.4	2.62%	3:07	-1.58%

资料来源：similarweb, 华鑫证券研究

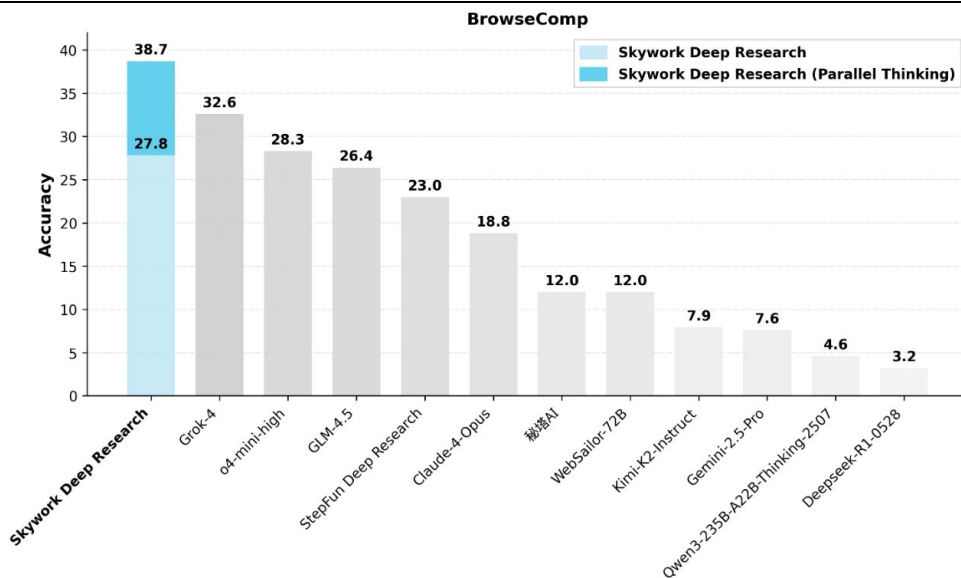
2.2、产业动态：昆仑万维发布业界首个多模态深度调研 Agent，拥有卓越图文调研能力

8 月 14 日，昆仑万维重磅发布业界首个「多模态深度调研」Agent，可通过创新性地整合多模态检索理解和跨模态生成能力，它不仅能够识别并处理图片、图表等信息，还能将图片中的关键信息融入报告中，并生成图注和综合性图表，为研究人员提供更加全面、准确的报告。

此次，昆仑万维将天工超级智能体的核心引擎 Skywork Deep Research Agent 升级到了 V2 版本。新版本不仅将深度调研体验推升至新高度，还在多模态信息检索与生成、浏览器智能体任务中利用独立的 Agent 模块，促成性能、稳定性与智能化水平的均衡跃升。

性能层面，在权威搜索评测榜单 BrowseComp 中，Skywork Deep Research 在常规推理模式下正确率已达到 27.8%，超越了 GLM-4.5、StepFun Deep Research、Claude-4-Opus 等国内外大多数主流同类产品；而在启用自主研发的「并行思考」模式后，准确率更是跃升至 38.7%，一举刷新行业 SOTA 记录，超越 Grok-4 在内所有竞品。

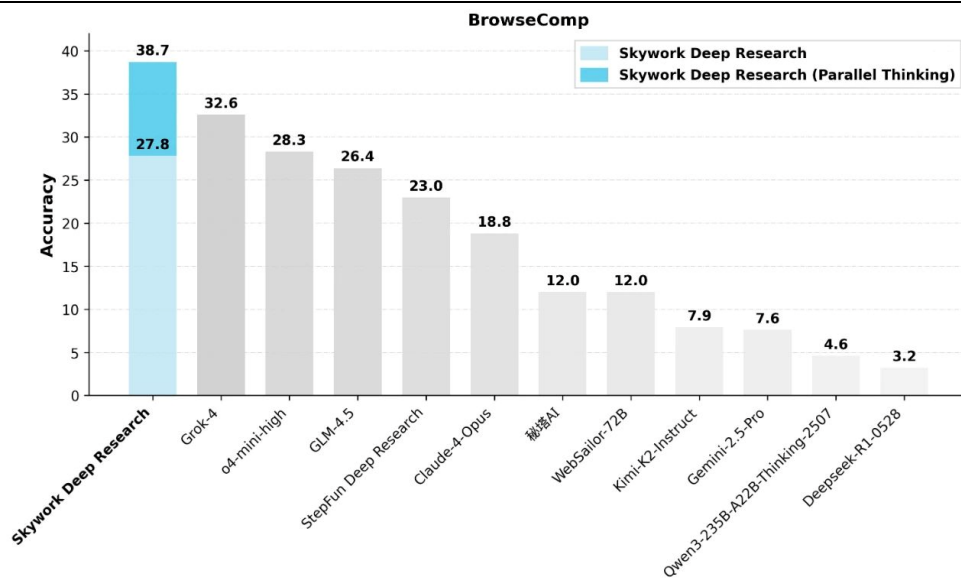
图表 5: BrowseComp 中 Skywork Deep Research 跑分成绩



资料来源：机器之心，华鑫证券研究

此外，在全球最具挑战性、覆盖最广的智能体基准测试集 GAIA 中，Skywork Deep Research Agent 同样刷新 SOTA 成绩，超越所有竞品，复杂任务中的硬核表现不言而喻，也为其技术含金量做出有力背书。

图表 6: 基准测试集 GAIA 中，Skywork Deep Research Agent 同样刷新 SOTA 成绩



资料来源：机器之心，华鑫证券研究

昆仑万维的 Agent 使得 AI 真正具备专业研究人员的感知与表达能力，这离不开多模态爬取、长距离多模态信息收集、异步并行 Multi-Agent 多模态理解架构和多模态结果呈现四大核心技术突破：

首先，利用 MM-Crawler 工具进行结构化文本、二进制图片和元数据的并行爬取，通过「视觉噪声剪枝」技术以毫秒级剔除低信息密度图片，平均减少 65% 的冗余图片流量。

其次，利用大规模「文字 - 图片 - 推理链」合成数据训练，实现长距离（几十步数万字）上下文感知与图片信息增益判断能力，将真正需要深入推理的图片数量压缩至一半，有效节省计算资源；

第三，利用异步并行 Multi-Agent 架构，将不同任务智能调度给不同的 Agent 并行执行，并结合「多轨执行 + 流水整合」的设计，提升包括文本和图片在内的多模态检索与理解效率。

最后，在结果生成阶段，支持信息「转写 — 插图 — 重绘」三位一体的自动生成方式，既可将图片信息融入文字解读，也可插入原图并在融合多图、多模态信息后重绘综合性图表，输出信息完整、视觉友好的深度报告。

Skywork Deep Research Agent V2 的另一大功能模块为**多模态深度浏览器智能体 (Skywork Browser Agent)**：

在实际应用中，传统浏览器智能体存在诸多瓶颈问题，比如执行效率差、成功率低，特别是在处理文字密集内容时表现迟缓；由于平台壁垒（如登录和验证问题）还可能致任务中断；以及在复杂边缘场景中适应能力较弱，常常出现卡顿、死循环等失效情况。

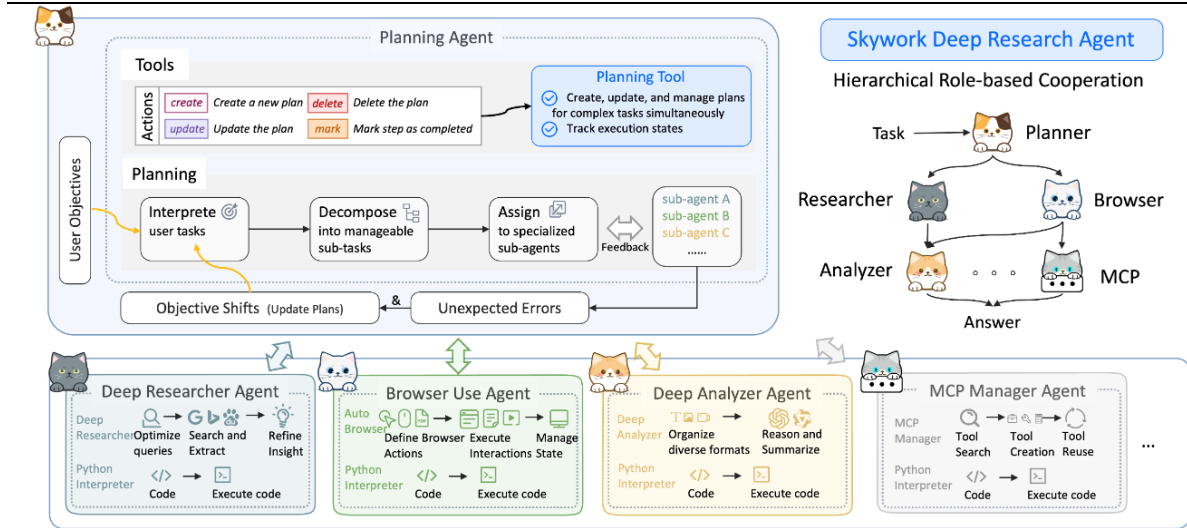
昆仑万维此次推出的 Skywork Browser Agent 巧妙化解了这些痛点。借助深度多模态内容理解能力，不仅能够高效分析社交媒体上的文本信息，还能精准筛选与提取图片、视频以及评论区的情感与观点，提供更加全面的信息洞察。在网页浏览的全过程中，它都能做到有条不紊、规划周密，而这一切都依托于自研模型非凡的推理能力。

此外还能自动进行线上社区内容的高效数据分析，将枯燥的调研工作转化为直观且易懂的可视化报告。同时支持一键式网站部署，将抓取的关键图片与分析内容生成独立网站，方便展示和分享。针对部分社交平台登录墙的难点，配备了智能化接管机制；为每个执行步骤设置了自适应超时控制，有效防止整套 workflow 阻塞，从而大大提升浏览器智能体的执行效率。

除了数据、算法、算力优化之外，Skywork Deep Research Agent v2 能力的跃升与多智能体演进系统的持续进化息息相关。随着 Agent 应用场景日益丰富，MCP（模型上下文协议）外接工具的作用越来越大，不过随着此类工具数量和复杂度的增加，需要更高效的自动化工具。针对此，MCP 工具自动创建技术应用而生，通过对工具定义的标准化管理和实时同步，大幅减少人为错误，提升系统响应速度和工具链的灵活性。

在这一 MCP Manager Agent 的基础上，一个将模型能力与工具能力结合起来的协同多智能体框架形成，不仅能高效组织多个 Agent 协作，还通过动态创建 MCP 工具来强化任务应对能力和环境适应能力。下图整体架构中一一显示出了规划 Agent、深度调研 Agent、浏览器使用 Agent、数据分析 Agent 和 MCP Manager Agent。

图表 7：协同多智能体框架示意图



资料来源：机器之心，华鑫证券研究

这一套系统性的升级，无疑让 Skywork Deep Research Agent V2 具备了强通用性、强适应性和强自主性，从而构筑起 Agent 模型强大的智能基座，在实操中释放出更强的稳定性、泛化性与创造性。

3、AI 融资动向： Cohere 完成 D 轮融资 5 亿美元，企业级 AI 赛道再添重磅玩家

8 月 15 日，加拿大人工智能初创公司 Cohere 近日宣布完成 5 亿美元 D 轮融资，本轮融资由 Radical Ventures 和 Inovia Capital 联合领投，英伟达、AMD Ventures 等多家知名投资机构参与跟投。此次融资使公司估值从去年 6 月的 50 亿美元大幅提升至 68 亿美元，展现出资本市场对企业级 AI 解决方案的持续看好。

作为专注于企业级大语言模型开发的 AI 公司，Cohere 的核心产品 Command A 模型在性能上已可媲美 GPT-4，且响应速度提升 75%。区别于 OpenAI 等通用模型开发商，Cohere 更注重为企业提供定制化 AI 解决方案，其技术特色包括支持处理长达 200 页的多模态文档，以及提供本地部署的“气隙”配置以增强数据安全性。公司近期推出的 ChatGPT 风格工具 North 专注于知识型工作者的文档摘要等任务，并计划通过新融资进一步推进智能体 AI 技术的发展，帮助企业提升运营效率。此外，Cohere 还收购了温哥华 AI 公司 Ottogrid，强化其在智能体市场研究领域的技术储备。

从商业表现来看，Cohere 预计 2025 年底年化收入将突破 2 亿美元，较今年 2 月份增长近 200%，这一快速增长态势印证了企业级 AI 市场的巨大潜力。通过融入英伟达等芯片巨头的产业生态，并持续引入顶尖人才，Cohere 正在构建从基础设施到应用层的完整企业 AI 技术栈。其发展路径不仅体现了专业化和垂直化 AI 解决方案的商业价值，也为中国企业级 AI 创业者提供了重要参考。

图表 8：本周 AI 初创公司融资动态

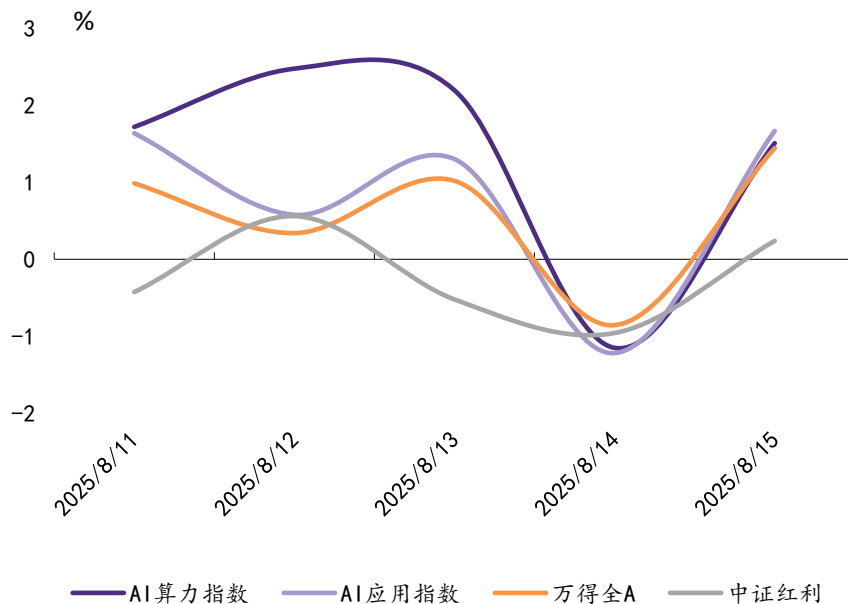
应用	应用类型	领投方	融资轮	融资额	目前累计融资额	目前估值
Cohere	LLM	Radical Ventures 和 Inovia Capital	D 轮	5 亿美元	9.35 亿美元	68 亿美元
Cognition	自主 AI 智能体	大概率是 Founders Fund 和 Khosla Ventures	C 轮	近 5 亿美元	6.97 亿美元	98 亿美元
Decart	AI 视频	Sequoia Capital、Benchmark 和 Zeev Ventures	B 轮	1 亿美元	1.53 亿美元	31 亿美元

资料来源：投资界，Saasverse，福布斯，华鑫证券研究

4、行情复盘

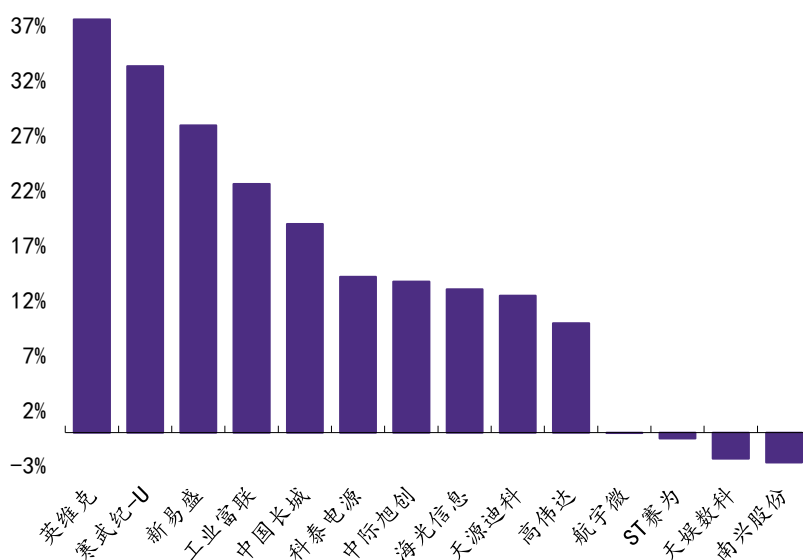
上周（8.11-8.15日），AI 算力指数/AI 应用指数/万得全 A/中证红利日涨幅最大值分别为 2.48%/1.67%/1.44%/0.56%，AI 算力指数/AI 应用指数/万得全 A/中证红利日跌幅最大值分别为-1.15%/-1.22%/-0.86%/-0.96%。AI 算力指数内部，英维克以+37.57%录得上周最大涨幅，南兴股份以-2.71%录得上周最大跌幅。AI 应用指数内部，寒武纪-U 以+33.33%录得上周最大涨幅，传音控股以-6.08%录得上周最大跌幅。

图表 9：上周（8.11-8.15 日）指数日涨跌幅



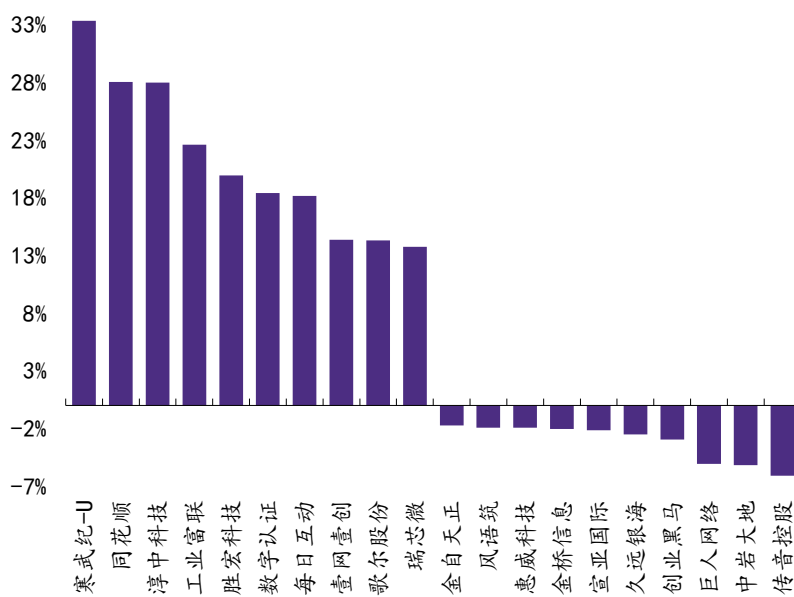
资料来源：wind, 华鑫证券研究

图表 10：上周（8.11-8.15 日）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 11：上周（8.11-8.15 日）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

2025 年世界人形机器人运动会于 8 月 14 日至 17 日在国家速滑馆举办，共 280 支队伍参赛，并产生了 26 枚金牌。从整体表现来看，宇树科技和北京人形机器人创新中心的机器人表现较为突出。宇树科技的 H1 人形机器人在田径赛的 1500 米及 400 米中夺得冠军，并在 100 米障碍赛中包揽了前三名。北京人形机器人创新中心的“具身天工 Ultra”机器人在 100 米短跑项目夺得冠军。此外表现良好的还有星动纪元的全尺寸双足人形机器人，其在原地跳高和跳远项目中均夺得冠军。这次大赛暴露出了机器人在算法鲁棒性、执行稳定性、与运动协调性上存在短板，例如在难度较高的 100 米障碍赛中，仅两组机器人完成了比赛；同时机器人在感知泛化能力及环境适应性方面仍存在不足，其任务执行多依赖于预设规则。本次运动会展现了机器人在智能决策领域的能力及综合性能，我们认为，机器人产业的发展潜力正不断释放，持续看好该板块。

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）、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 12：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2025-08-18 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
001314.SZ	亿道信息	53.02	0.92	1.03	1.15	57.63	51.48	46.10	买入
301196.SZ	唯科科技	101.22	1.76	2.12	2.54	57.51	47.75	39.85	买入
301439.SZ	泓淋电力	16.96	0.57	0.66	0.77	29.75	25.70	22.03	买入
603171.SH	税友股份	50.94	0.45	0.74	1.04	113.20	68.84	48.98	买入
688246.SH	嘉和美康	36.72	0.56	0.77	1.29	65.57	47.69	28.47	买入
688685.SH	迈信林	56.58	0.31	1.64	2.26	182.52	34.50	25.04	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。