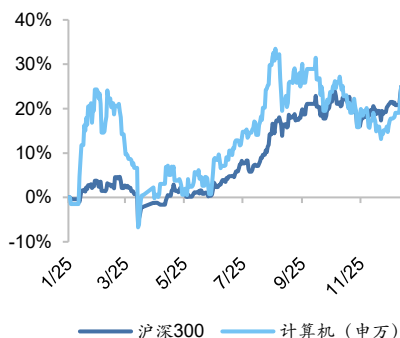


英伟达 Vera Rubin 平台量产，驱动 AI 应用规模化普及

行业评级：增持

报告日期：2026-1-12

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：金荣

执业证书号：S0010521080002

邮箱：jinrong@hazq.com

分析师：来祚豪

执业证书号：S0010524100001

邮箱：laizh@hazq.com

联系人：刘政

执业证书号：S0010125070006

邮箱：liuzheng@hazq.com

相关报告

1. 计算机：商业航天、6G 成产业布局重点，政策技术驱动。2025-12-27
2. 计算机：智谱、MiniMax 通过港交所聆讯，冲刺大模型第一股。2025-12-22

主要观点：

- 2026 年 1 月 6 日，英伟达 CEO 黄仁勋在 CES 2026 展会正式推出最新英伟达 Rubin 平台，并表示“已全面投入量产”

Rubin 平台由 6 款全新芯片组成：Vera CPU、Rubin GPU、NVLink 6 交换机、ConnectX-9 SuperNIC、BlueField-4 DPU 及 Spectrum-6 以太网交换机，协同设计整合为 AI 超级计算机，可以大幅缩短 AI 训练时间并降低推理 Token 生成成本。根据英伟达公布数据，Rubin 平台训练性能达到前代 Blackwell 3.5 倍，运行软件性能提升 5 倍，推理每 Token 生成成本相比 Blackwell 平台可降低 10 倍，且 Rubin 平台在训练 MoE 模型时所需的 GPU 数量减少至原来的四分之一。

Rubin 平台五项关键技术深度融合，实现性能提升和成本降低双重突破：1) 新一代 NVLink 互连技术构建起高速数据传输通道，确保多芯片协同工作时的低延迟与高带宽；2) 第三代 Transformer 引擎针对 AI 任务优化，大幅提升模型训练与推理效率；3) 机密计算技术为敏感 AI 数据提供全流程安全防护，满足金融、医疗等行业的合规需求；4) RAS 引擎（可靠性、可用性与可维护性引擎）保障平台在 7x24 小时高负载运行下的稳定表现；5) 专为推理推理设计的 Vera CPU。

- 云厂集体跟进，推动 AI 算力从少数巨头专属走向全民普惠

英伟达披露，亚马逊 AWS、谷歌云、微软 Azure 和甲骨文云四大云巨头已确认将于 2026 年率先部署基于 Vera Rubin 的实例，全球用户通过云服务即可获取 AI 顶尖算力。CoreWeave、Lambda、Nebius 和 Nscale 等 AI 算力服务的专业云合作伙伴也将跟进，进一步扩大平台服务范围。对于 AI 创业公司和中小企业，此前因算力成本过高受限的创新项目，未来可通过云服务轻松调用 Rubin 平台的超强算力，无需投入巨额资金自建硬件；对于科研机构，高效算力将加速基础科学研究与技术突破，推动 AI 在医疗、教育、环保等公益领域的深度应用。

我们认为，Rubin 平台在性能提升和成本降低层面双重突破，不仅大幅降低 AI 企业硬件采购与运维成本，还能推动 AI 应用走向“规模化普及”，智能客服、自动驾驶、药物研发、工业质检、科学研究等 AI 应用场景都将因算力成本降低加速落地。建议关注国内外 AI 算力基础设施、AI 应用等相关标的。相关公司：寒武纪、中科曙光、用友网络、鼎捷数智、金山办公、同花顺、焦点科技、赛意信息、阜博集团。

- 风险提示

- 1) 下游预算限制信息化支出；2) 财政与货币政策低于预期；3) 供应链波动加大，影响科技产业发展。

正文目录

1 计算机行业观点	4
2 市场行情回顾	5
2.1 计算机板块表现	5
2.2 计算机个股表现	6
3 科技软件行业新闻	7
3.1 算力	7
3.2 低空经济	7
3.3 汽车智能化	8
3.4 网络安全	8
3.5 数据要素	9
3.6 人工智能	9
4 科技软件相关公司动态	10
风险提示	11

图表目录

图表 1 本周各类指数行情统计	5
图表 2 本周各行业涨跌幅统计	5
图表 3 本周计算机个股涨跌幅统计	6

1 计算机行业观点

2026 年 1 月 6 日，英伟达 CEO 黄仁勋在 CES 2026 展会正式推出最新英伟达 Rubin 平台，并表示“已全面投入量产”。

Rubin 平台由 6 款全新芯片组成：Vera CPU、Rubin GPU、NVLink 6 交换机、ConnectX-9 SuperNIC、BlueField-4 DPU 及 Spectrum-6 以太网交换机，协同设计整合为 AI 超级计算机，可以大幅缩短 AI 训练时间并降低推理 Token 生成成本。根据英伟达公布数据，Rubin 平台训练性能达到前代 Blackwell 3.5 倍，运行软件性能提升 5 倍，推理每 Token 生成成本相比 Blackwell 平台可降低 10 倍，且 Rubin 平台在训练 MoE 模型时所需的 GPU 数量减少至原来的四分之一。Rubin 平台五项关键技术深度融合，实现性能提升和成本降低双重突破：1) 新一代 NVLink 互连技术构建起高速数据传输通道，确保多芯片协同工作时的低延迟与高带宽；2) 第三代 Transformer 引擎针对 AI 任务优化，大幅提升模型训练与推理效率；3) 机密计算技术为敏感 AI 数据提供全流程安全防护，满足金融、医疗等行业的合规需求；4) RAS 引擎（可靠性、可用性与可维护性引擎）保障平台在 7x24 小时高负载运行下的稳定表现；5) 专为代理推理设计的 Vera CPU。

云厂集体跟进，推动 AI 算力从少数巨头专属走向全民普惠。

英伟达披露，亚马逊 AWS、谷歌云、微软 Azure 和甲骨文云四大云巨头已确认将于 2026 年率先部署基于 Vera Rubin 的实例，全球用户通过云服务即可获取 AI 顶尖算力。CoreWeave、Lambda、Nebius 和 Nscale 等 AI 算力服务的专业云合作伙伴也将跟进，进一步扩大平台服务范围。对于 AI 创业公司和中小企业，此前因算力成本过高受限的创新项目，未来可通过云服务轻松调用 Rubin 平台的超强算力，无需投入巨额资金自建硬件；对于科研机构，高效算力将加速基础科学研究与技术突破，推动 AI 在医疗、教育、环保等公益领域的深度应用。

我们认为，Rubin 平台在性能提升和成本降低层面双重突破，不仅大幅降低 AI 企业硬件采购与运维成本，还能推动 AI 应用走向“规模化普及”，智能客服、自动驾驶、药物研发、工业质检、科学研究等 AI 应用场景都将因算力成本降低加速落地。建议关注国内外 AI 算力基础设施、AI 应用等相关标的。相关公司：寒武纪、中科曙光、用友网络、鼎捷数智、金山办公、同花顺、焦点科技、赛意信息、阜博集团。

2 市场行情回顾

2.1 计算机板块表现

本周上证综指上涨 3.82%，创业板指上涨 3.89%，沪深 300 指数上涨 2.79%。计算机行业指数上涨 8.49%，跑赢上证综指 4.67pct，跑赢创业板指 4.60pct，跑赢沪深 300 指数 5.70pct。年初至今来看，计算机行业指数上涨 8.49%。

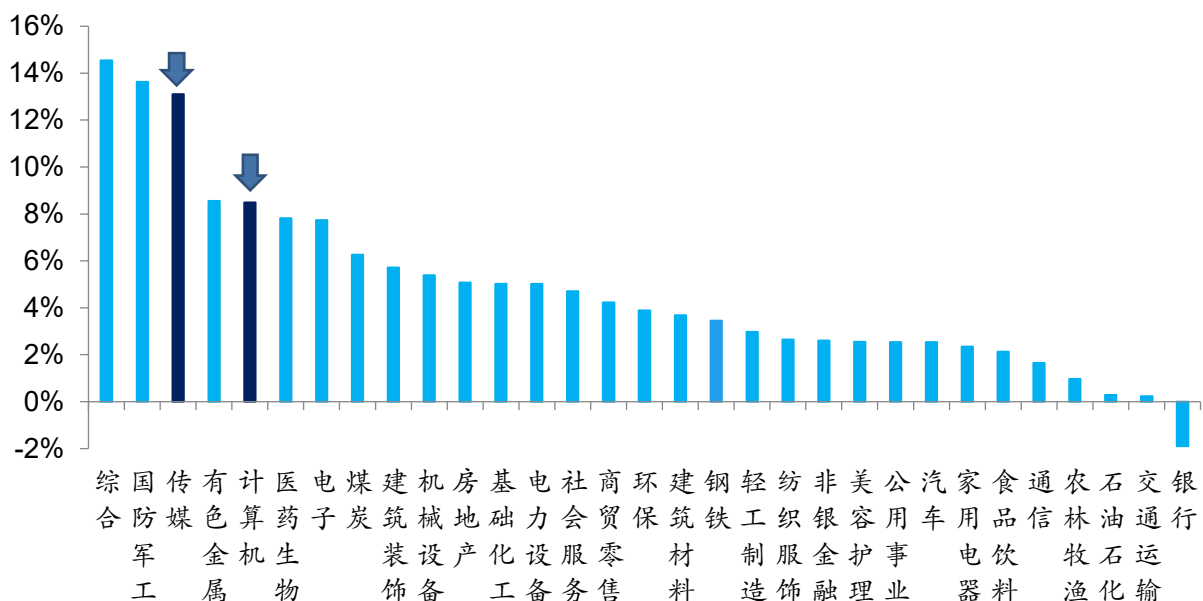
横向来看，本周计算机行业指数在申万 31 个行业指数中排名第 5，在 TMT 四大行业（电子、通信、计算机、传媒）中位列第 2。

图表 1 本周各类指数行情统计

指数名称	周涨跌幅%	年初至今涨跌幅%	周相对涨跌幅	年初至今相对涨跌幅
计算机（申万）	8.49%	8.49%	——	——
上证综指	3.82%	3.82%	4.67%	4.67%
深证成指	4.40%	4.40%	4.09%	4.09%
创业板指	3.89%	3.89%	4.60%	4.60%
沪深 300	2.79%	2.79%	5.70%	5.70%
信息技术指数	10.52%	10.52%	-2.03%	-2.03%
车联网指数	7.08%	7.08%	1.41%	1.41%
云计算指数	9.06%	9.06%	-0.57%	-0.57%
人工智能指数	8.23%	8.23%	0.26%	0.26%

资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 2 本周各行业涨跌幅统计



资料来源：iFinD，华安证券研究所

2.2 计算机个股表现

从涨跌幅情况来看，本周**软件、信息技术**个股表现较为突出。汇金科技、二三四五、卓易信息居前。展望未来，我们仍建议关注景气度向上的金融 IT、工业软件、信创等产业的投资机会。

图表 3 本周计算机个股涨跌幅统计

周涨幅前十		周跌幅前十		周换手率前十	
股票名称	周涨跌幅	股票名称	周涨跌幅	股票名称	周换手率
汇金科技	46.06%	荣科科技	-26.39%	御银股份	210.60%
二三四五	44.81%	汉鼎宇佑	-9.02%	万集科技	111.71%
卓易信息	43.13%	海峡创新	-9.02%	汉得信息	106.92%
航天长峰	32.43%	四方精创	-6.42%	航天长峰	90.24%
当虹科技	31.60%	飞天诚信	-3.23%	汉鼎宇佑	88.65%
汉得信息	28.70%	京北方	-3.01%	海峡创新	88.65%
税友股份	28.43%	楚天龙	-2.93%	华胜天成	85.90%
航天宏图	27.24%	长亮科技	-2.91%	航天宏图	79.92%
东方通	24.07%	汇金股份	-1.96%	科大国创	77.73%
奥飞数据	23.42%	川大智胜	-1.87%	二三四五	77.25%

资料来源：iFinD，华安证券研究所

3 科技软件行业新闻

3.1 算力

1月7日，在2026年国际消费电子展（CES 2026）上，物理AI与边缘AI的深度融合成为核心议题，Arm展示了其作为AI算力基础设施基石的重要地位。Arm强调通过提供关键算力支撑，助力各类终端设备实现从感知、推理到执行的全链路智能化能力。展会上，Arm推出了全新的端点平台Alif Ensemble E8，预示着环境感知AI任务将在超低功耗边缘节点上实现稳定运行。在应用场景方面，汽车产业加速迈向“AI定义”时代，特斯拉新一代AI5芯片、Rivian自研平台及NVIDIA DRIVE Thor等均采用Arm架构，以支持高性能自动驾驶需求。机器人领域，轮足及人形机器人亦依赖Arm高能平台实现自主作业。消费电子领域，Windows on Arm生态爆发，预计2026年将有超百款机型上市；搭载Arm核心的NVIDIA DGX Spark工作站已支持千亿参数大模型本地推理。此外，智能穿戴与家居设备利用Arm低功耗技术，强化了本地感知与隐私保护能力。（来源：环球网）

1月6日，由合肥市大数据资产运营有限公司投资建设的合肥量超融合计算中心正式上线运行，开始面向全球提供多元量子算力服务，标志着我国在量超融合计算领域迈入实用化新阶段。该中心依托“巢湖明月”超级计算机，部署了两台180+比特超导量子计算机和一台12比特离子阱量子计算机，构建了集底层操作系统与上层软件于一体的“量超融合系统”。这是我国首个实现本地化部署、支持多种技术路线的量超融合计算平台。其中，部署的200比特超导量子计算机在规模与性能上均达到国际先进水平，其核心测控系统及低温器件等均由科大国盾量子自主研发。作为协同量子与经典计算优势的新型架构，该中心将有效提升复杂问题的求解效率。（来源：搜狐网）

3.2 低空经济

1月8日，广州市人民政府办公厅发布《广州市加快建设先进制造业强市规划（2024—2035年）》，明确提出将大力发展低空经济和商业航天，培育相关领域的新技术、新模式与新业态。在低空经济领域，广州将探索建设民用无人驾驶航空试验区，在交通枢纽及高速服务区等地完善起降基础设施，构建“四张网”及检测验证公共服务平台。规划强调加大动力系统、飞控系统等技术攻关，依托应用示范岛拓展“低空+”通勤、旅游、应急等场景，引导产业链上下游集聚发展。在商业航天领域，广州致力于打造“南方航天城”，力争成为中国商业航天新一极。重点突破可重复利用火箭技术，开展卫星星座建设论证，并推动空天地信息与AI、5G/6G等新一代信息技术协同创新，赋能千行百业。（来源：界面）

1月5日，河北省渤海新区黄骅市气象局与沧州中捷机场管理有限公司正式达成战略合作共识，决定共建低空运行全链条气象保障体系。此举旨在通过政企深度协同，为区域低空经济的高质量发展构筑坚实的气象安全屏障。双方将在数据共享、服务联动及技术共研等多个维度展开深化合作。黄骅市气象局将充分整合包括风廓线雷达、激光测风仪在内的当地气象观测站网资源，并组建专项服务团队。一方面，针对飞行训练需求提供精细化实况数据；另一方面，面向低空旅游航线研发“航线级”短时临近预报产品，建立涵盖大风、低云、低能见度及海雾等灾害性天气的分级预警机制，提前研判天气风险。与此同时，中捷机场将同步开放本场观测数据接口，向气象部门提供跑道端监测、飞机起降实况等关键数据，并共享风切变、湍流等突发天气案例。（来源：中国气象局）

3.3 汽车智能化

1月8日，在美国拉斯维加斯 CES 2026 展会期间，联想车计算与韩国自动驾驶领军企业 SWM 正式宣布达成战略合作。双方将联合研发并部署新一代 L4 级自动驾驶出租车，致力于推动“韩国型 Robotaxi 平台”的全球化落地进程。此前，该战略合作备忘录已于1月5日中韩企业签约仪式上完成签署，并得到韩国产业通商资源部长等多方见证。此次合作的核心载体为 SWM 推出的“AP-700”自动驾驶平台。该平台基于联想“L4 自动驾驶域控制器 AD1”打造，搭载 NVIDIA DRIVE AGX Thor 芯片，可提供超过 2000TFLOPS 的 AI 算力，并全面符合 ISO 26262 ASIL-D 功能安全认证及 AEC-Q100 车规级可靠性认证，具备在复杂城市路况中实现毫秒级响应的能力。SWM 自 2017 年成立以来深耕自动驾驶技术，并于 2024 年 9 月在首尔江南核心区实现了韩国首次完全无人驾驶出租车商业化运营，至今保持零事故纪录。此次合作将深度整合 SWM 的算法优势与联想的硬件及通信技术，形成高性能软硬件一体化解决方案。（来源：网通社）

1月7日，杭州市经信局发布消息，确认吉利汽车旗下搭载千里浩瀚 H9 方案的极氪 9X 车型，已顺利通过市经信局、公安局及交通运输局的联合审核，正式获得杭州市全域 L3 级自动驾驶道路测试牌照。此次获批的测试范围极具突破性，覆盖杭州全域 9224 平方公里，包含超过 1500 公里的双向高快速路，不仅是目前全国通行面积最大、里程最长的 L3 级自动驾驶测试牌照，更将接入全市超 7000 个路口的交通数据集，在全域范围内开展全方位、多层次的场景能力验证。极氪 9X 凭借 5 颗激光雷达与双 Thor 芯片组成的强大硬件系统，拥有 1400TOPS 的总算力，构建了满足 L3 级安全冗余的 360° 全维感知体系。此次全域开放涵盖了城市道路与高快速路等多元场景，能为自动驾驶系统提供海量复杂路况数据，吉利也将借此同步建设全国最大的自动驾驶语料库。（来源：财闻）

3.4 网络安全

1月5日至6日，全国网信办主任会议在北京召开。会议深入分析了当前网信工作面临的新形势，并对下一阶段重点任务进行了全面部署。会议强调，必须坚决守牢网上阵地，将维护网上政治安全、意识形态安全和社会大局稳定放在首位。在网络治理与安全防护方面，会议提出两大核心要求：一是深化综合施策，坚决整治网上各类乱象，切实提高网络生态治理效能；二是筑牢安全屏障，明确提出要强化网络安全防护、网络数据安全治理以及人工智能安全治理，全面推进国家网络安全体系和能力现代化。此外，会议还强调了赋能增效与法治建设的重要性。一方面，要着力推进网信领域科技创新、产业生态建设及信息基础设施建设，以信息化助力经济社会高质量发展；另一方面，要夯实法治根基，统筹推进网络领域立法、执法与普法工作。会议还指出，要深化互利共赢，积极拓展网络空间国际交流合作，构建网络空间命运共同体，并持续加强网信系统党的建设和干部队伍建设，确保网信事业始终沿着正确方向前进。（来源：每日经济新闻）

3.5 数据要素

1月4日，数智济南建设推进大会正式召开，标志着济南城市数字化建设从“数字济南”向“数智济南”实现关键跃升。此次转型确立了以“人工智能+”和“数据要素×”为双轮驱动的核心战略，旨在通过全域数字化转型提升城市核心竞争力，为新时代现代化强省会建设注入新动能。近年来，济南数字基础不断夯实，2024年位列全国数字百强市第14位，市一体化大数据平台汇聚数据超474亿条。在此基础上，济南创新推出“大模型工场”模式，重点推动AI技术与具体场景的深度融合。截至2025年底，全市人工智能相关企业已达560家，共有18个大模型通过国家备案，浪潮海若大模型等行业标杆涌现，并在交通、政务等领域实现鲜活应用。（来源：腾讯网）

1月4日，福建省数据管理局正式公布省数据产业集聚区和省数据要素产业园名单，泉港石化工业园区成功入选省级数据要素产业园，成为福建省唯一获此殊荣的化工园区。这一里程碑事件标志着该园区在数字化转型与数据要素应用方面取得了显著成效。作为国家级循环化改造示范试点及智慧化工园区试点示范单位，泉港石化园区紧抓数字经济机遇，深入实施产业数字化与数字产业化双轮驱动战略。园区依托应急救援指挥平台，搭建了“工业互联网+危化安全生产”及重大风险防控等核心系统，有效整合多维数据资源，构建起全覆盖的智能化管控体系。同时，园区积极推动企业“上云用数赋智”，加速5G、物联网、人工智能等前沿技术在生产制造、供应链管理及研发设计等关键环节的深度融合与应用。（来源：中国化工报）

3.6 人工智能

1月8日，智谱正式在港交所挂牌上市，成为全球首家以大模型为核心业务登陆资本市场的企业。上市首日，公司市值成功突破500亿港元。此次发行市场反响热烈，不仅引入11家知名机构作为基石投资者认购约30亿港元，公众认购阶段更实现1164倍超额认购，凸显了资本市场对其技术底蕴与发展前景的高度信心。作为源自清华大学的科技领军企业，智谱自2019年成立以来，基于自主研发的GLM通用预训练框架，接连推出了国内首个百亿参数模型、开源千亿级模型及具备设备操控能力的Agent系统等里程碑产品。目前，GLM系列已实现对超过40款国产芯片平台的深度适配，广泛应用于金融、制造及民生等关键领域。截至2025年9月底，智谱已服务全球超1.2万家企业客户，拥有逾450万开发者，稳居国内独立通用大模型厂商首位。在技术实力方面，最新一代模型GLM-4.7表现卓越。其在CodeArena全球盲测中击败GPT-5.2，斩获开源及国产模型双料冠军，并在AA智能指数榜单中位列第一。此外，GLM Coding Plan全球注册用户已达15万，持续推动AI在软件开发领域的深度落地。（来源：中关村在线）

1月8日，武汉市政协委员、华人集团董事局主席邝远平就政府工作报告中提出的“人工智能+”行动提交了最新提案，建言将武汉打造成为内陆开放型创新枢纽。他提出四点核心建议，旨在从制度保障、跨域合作、平台建设及国际化拓展多维度发力。在制度层面，邝远平建议推动区域协同立法，由武汉牵头启动《长江中游城市群人工智能协同发展促进条例》，明确数据、算力及市场协同规则，构建发展共同体。在研发模式上，提倡与深圳、上海共建“异地研发+武汉转化”机制，通过设立研发飞地与转化基地实现优势互补。在产业赋能方面，他呼吁依托武汉工业互联网顶级节点及工业优势，联合头部资源建设服务全国的国家工业AI中试云平台。此外，针对国际市场，建议组建“武汉AI+工程出海联盟”，整合本地AI企业与基建力量，向“一带一路”国家输出智慧城市与数字港口等解决方案，推动武汉AI技术走向全球。（来源：湖北日报）

4 科技软件相关公司动态

【东软集团】发布公告披露其 2024 年股票期权激励计划第一个行权期在 2025 年第四季度的自主行权结果；在该季度内，共有 21 人参与行权，累计行权且完成登记的股票数量为 1,093,900 股，占本期可行权数量的 9.77%，使得截至 2025 年 12 月 31 日的累计行权数量达到 7,945,626 股。本次行权股票来源于公司向激励对象定向发行的 A 股普通股，行权后公司的无限售条件流通股及总股本均由 1,192,329,218 股增加至 1,193,423,118 股。此外，2025 年第四季度行权共获得募集资金 8,696,505 元，将用于补充公司流动资金，本次行权对公司财务状况和经营成果不构成重大影响。（来源：iFinD）

【广电运通】发布 2025 年中期分红派息实施公告，该分配方案已获股东会审议通过，将以公司现有总股本 2,483,382,898 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 1.70 元（含税），共计派发现金红利 422,175,092.66 元，不送红股亦不进行资本公积金转增股本。本次利润分配的股权登记日为 2026 年 1 月 13 日，除权除息日为 2026 年 1 月 14 日，分红对象为截止登记日下午收市后登记在册的全体股东。在分配方式上，广州数字科技集团有限公司的现金红利由公司自行派发，其余 A 股股东的现金红利委托中国结算深圳分公司于 2026 年 1 月 14 日直接划入资金账户。（来源：iFinD）

【中安科】发布公告披露了其 2023 年股票期权与限制性股票激励计划在 2025 年第四季度的自主行权结果。在此期间，共有 8 名激励对象参与行权，完成登记的股票期权数量为 1,170,480 股，占第二个行权期可行权总数的 60.96%；截至 2025 年第四季度末，第二个行权期累计行权且完成过户的股票数量为 1,883,021 股，占该期可行权总数的 98.07%。本次行权股票来源于公司向激励对象定向增发的 A 股普通股，行权后公司的无限售条件流通股及股份总数均增加了 1,170,480 股，总股本变更为 2,877,556,831 股。此外，2025 年第四季度行权共募集资金 2,340,960 元，将用于补充公司流动资金，本次行权对公司财务状况和经营成果不构成重大影响。（来源：iFinD）

【科大讯飞】发布公告指出，因公司 2021 年股票期权与限制性股票激励计划中的 24 名激励对象未在行权有效期内完成行权，公司决定注销其持有的到期未行权股票期权共计 167,252 份。经中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司审核确认，该注销事宜已于 2025 年 12 月 30 日正式办理完毕。公告强调，本次注销符合相关法律法规及公司股权激励计划的规定，不会对公司的财务状况及经营业绩产生重大影响。（来源：iFinD）

【汇纳科技】公布修订后的 2025 年第三季度报告，年初至报告期末，公司实现营业收入 1.89 亿元，同比下降 0.45%；归属于上市公司股东的净利润亏损 3580.52 万元，同比增长 7.67%；扣除非经常性损益后的净利润亏损 3936.43 万元，同比下降 0.40%；基本每股收益 -0.2981 元/股，同比增长 6.93%。其中，第三季度单季实现营收 6252.17 万元，同比下降 5.46%；归属于上市公司股东的净利润亏损 1833.76 万元，同比下降 201.52%；扣除非经常性损益后的净利润亏损 1959.19 万元，同比下降 215.74%；基本每股收益 -0.1527 元/股，同比下降 201.78%。（来源：iFinD）

【视声智能】公司发布 2025 年第三季度权益分派实施公告，该方案已获股东会审议通过，将以公司现有总股本 70,953,400 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 3.00 元（含税），共计派发现金红利 21,286,020.00 元。本次权益分派的权益登记日为 2026 年 1 月 16 日，除权除息日为 2026 年 1 月 19 日。分派对象为截止登记日下午北京证券交易所收市后登记在册的全体股东，现金红利将于 2026 年 1 月 19 日委托中国结算

北京分公司通过托管机构直接划入股东资金账户。（来源：iFinD）

【并行科技】公司发布 2026 年股权激励计划（草案），拟向包括公司董事、高级管理人员、核心员工在内的 120 名激励对象授予 1,465,350 份股票期权，占公司股本总额的 2.45%。本次激励计划股票来源为公司向激励对象定向发行的 A 股普通股，为一次性授予无预留权益，行权价格确定为 135.00 元/股。计划有效期最长不超过 36 个月，授予的股票期权自授予日起满 12 个月后分两期行权，每期行权比例均为 50%。行权考核年度为 2026 年和 2027 年，设置了营业收入与净利润双重公司层面业绩考核指标以及个人绩效考核要求，预计需摊销的总费用为 3,483.82 万元。（来源：iFinD）

【新致软件】公司发布公告披露 2023 年限制性股票激励计划第一个归属期的归属结果。本次归属的限制性股票数量为 202 万股，股票来源为公司从二级市场回购的 A 股普通股。归属对象包括 9 名董事、高级管理人员及核心技术人员，以及 20 名其他核心骨干员工，共计 29 人。经中审众环会计师事务所审验，截至 2025 年 12 月 17 日，公司已收到上述激励对象缴纳的认购款项共计 30,077,800.00 元。相关股份已于 2026 年 1 月 7 日在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司完成过户登记。本次归属完成后，公司总股本保持 262,897,552 股不变，但回购专用账户持有的股份将减少 202 万股，且此次归属不会对公司财务状况和经营成果产生重大影响。（来源：iFinD）

【芯瑞达】公司发布 2025 年中期权益分派实施公告，该方案已获股东会审议通过，将以公司现有总股本扣除回购专户股份后的 223,273,521 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利 1.5 元（含税），共计派发现金红利 33,491,028.15 元。本次权益分派的股权登记日为 2026 年 1 月 15 日，除权除息日为 2026 年 1 月 16 日。分派对象为截止登记日下午深圳证券交易所收市后登记在册的全体股东，其中彭友、安徽鑫辉信息技术咨询合伙企业等特定股东的现金红利由公司自行派发，其余股东的现金红利将于 2026 年 1 月 16 日通过托管机构直接划入资金账户。（来源：iFinD）

【艾为电子】公司董事会已审议通过向激励对象授予限制性股票的议案，确定 2026 年 1 月 7 日为授予日。此次激励计划采用第二类限制性股票方式，以 41.35 元/股的授予价格向 113 名核心骨干及董事会认为需要激励的其他人员授予 100 万股限制性股票，占公司目前股本总额的 0.43%。本次授予的股票来源为公司向激励对象定向发行的 A 股普通股。激励计划有效期最长不超过 48 个月，限制性股票将按 20%、40%、40% 的比例分三个归属期归属。经测算，本次授予预计产生的摊销总费用为 3,919.20 万元，将对有效期内各年净利润产生一定影响。（来源：iFinD）

风险提示

- 1) 下游预算控制降低信息化支出；
- 2) 财政与货币政策低于预期；
- 3) 供应链波动加大，影响科技产业发展。

分析师与研究助理简介

分析师：金荣，香港中文大学经济学硕士，天津大学数学与应用数学学士，曾就职于申万宏源证券研究所及头部互联网公司，金融及产业复合背景，善于结合产业及投资视角进行卖方研究。2015 年水晶球第三名及 2017 年新财富第四名核心成员。

分析师：来祚豪，南加州大学硕士，主要覆盖大数据、智能驾驶、网络安全等行业，2022 年加入华安证券研究所。

联系人：刘政，约翰霍普金斯大学经济学硕士，主要覆盖 SaaS、AI、软件等领域。

重要声明

分析师声明

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，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来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接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，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。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 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；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。