

2026年01月19日



华鑫证券  
CHINA FORTUNE SECURITIES

# DeepSeek 开源含 Engram 模块，千问助理重塑人机交互

—计算机行业周报

## 推荐(维持)

## 投资要点

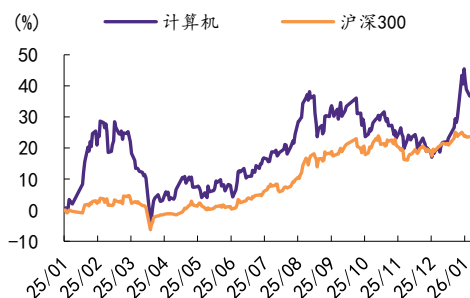
分析师：任春阳 S1050521110006

rency@cfsc.com.cn

### 行业相对表现

表现	1M	3M	12M
计算机(申万)	14.6	10.5	37.3
沪深300	3.6	4.9	24.2

### 市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

### 相关研究

- 1、《计算机行业周报：英伟达 Rubin 架构重塑算力未来，MiroMind 发布 MiroThinker1.5》2026-01-13
- 2、《计算机行业周报：小红书 Video-Thinker 打破工具依赖，DeepSeek 推出 mHG》2026-01-06
- 3、《计算机行业周报：MiniMax 发布 MiniMaxM2.1，清华大学发布 TurboDiffusion》2025-12-31

### 算力：算力租赁价格平稳，DeepSeek 开源含 Engram 模块

2026年1月13日，DeepSeek 开源含 Engram 模块的论文及代码，其核心为“查—算分离”机制，破解传统 Transformer/MoE 架构记忆与推理任务冲突的痛点。该模块基于哈希 N-Gram 嵌入，实现 O(1) 确定性检索，算力消耗低。Engram 负责早期记忆检索，与 MoE 深层推理形成互补，显著提升大模型参数效率。

### AI 应用：QiuIIBot 周访问量环比+13.20%，千问助理重塑人机交互

阿里旗下的千问 APP 于 1 月 15 日正式上线了全新的 AI Agent 功能——“任务助理”，并宣布全面接入阿里生态内的超过 400 项服务功能，开启面向用户的测试与灰度发布阶段。该举措被视为智能体技术迈向大众生活的关键一步，标志着 AI 应用从信息处理向实际任务执行与生态协同的实质性跨越。

### AI 融资动向：SkildAI 完成 14 亿美元 C 轮融资

2026年1月15日，SkildAI 完成 14 亿美元 C 轮融资，估值超 140 亿美元。本轮由软银领投，贝佐斯旗下 BezosExpeditions、英伟达等参投，老股东与多领域战略投资者跟投。该公司专注研发“SkildBrain”机器人通用 AI 基础模型，以“硬件无关”架构解决训练数据稀缺痛点，适配多种机器人并覆盖多行业场景。其融资与估值持续飙升，2025 年已实现约 3000 万美元收入，印证了 AI 机器人通用智能体市场的爆发潜力，引领行业跨领域应用趋势。

### 投资建议

2026年1月15日，千问 App 正式宣布全面接入淘宝、支付宝、飞猪、高德等阿里系生态业务，在全球范围内首次实现点外卖、网络购物、机票预订等 AI 购物功能的全量用户开放测试。此次版本升级同步上线超 400 项 AI 办事功能，使千问 App 成为全球首个可完成真实生活场景复杂任务的 AI 助手，标志着人工智能行业正式从“纯聊天对话交互”阶段，迈入“场景化办事落地”的全新发展阶段。该核心能力的落地，得益于千问与淘宝闪购、支付宝原生 AI 支付能力“AI 付”的系统级深度打通。用户可通过自然语言指令，直接完成商

品下单、支付结算等全流程操作，无需跳转至对应应用。同时，千问 App 已接入支付宝政务服务端口，上线 50 项高频民生服务，凭借强大的跨应用协同能力，可高效满足春节出游、日常便民办事等多元场景需求。此次阿里千问的重磅升级，标志着其完成了从交互工具向任务执行入口的关键转型。这一跨越不仅验证了 AI 在真实生活场景中落地的可行性，更展示了巨大的商业潜力。依托其全栈技术底座与阿里生态的协同效应，千问正在加速打通多场景的服务链条。基于单点突破向全场景渗透的积极态势，我们持续看好 AI 应用板块。

中长期，建议关注加快扩张算力业务的精密零部件龙头迈信林（688685.SH）、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），AI 智能文字识别与商业大数据领域巨头的合合信息（688615.SH）、深耕工业 AI 与软件并长期服务高端装备等领域头部客户的能科科技（603859.SH）。

### ■ 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	2026-01-19 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
301196.SZ	唯科科技	80.00	1.76	2.53	3.34	45.45	31.62	23.95	买入
603859.SH	能科科技	50.99	0.78	0.96	1.18	65.37	53.11	43.21	买入
688615.SH	合合信息	304.24	4.01	3.37	4.11	75.87	90.28	74.02	买入
688685.SH	迈信林	53.60	0.31	1.64	2.26	172.90	32.68	23.72	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 开源含 ENGRAM 模块 .....	4
1.1、 Tokens 跟踪.....	4
1.2、 数据跟踪：算力租赁价格平稳 .....	5
1.3、 产业动态：DeepSeek 开源含 Engram 模块.....	5
2、 AI 应用动态：QUILLBOT 周访问量环比+13.20%，千问助理重塑人机交互.....	7
2.1、 周流量跟踪：QuillBot 周访问量环比+13.20%.....	7
2.2、 产业动态：智能体革新日常，千问助理重塑人机交互 .....	7
3、 AI 融资动向：SKILDAI 完成 14 亿美元 C 轮融资.....	11
4、 行情复盘 .....	13
5、 投资建议 .....	15
6、 风险提示 .....	15

## 图表目录

图表 1：TOKENS 规模 LEADERBOARD .....	4
图表 2：市场份额占据示意 .....	4
图表 3：上周算力租赁情况 .....	5
图表 4：发表论文示意图 .....	5
图表 5：ENGRAMARCHITECTURE 示意图.....	6
图表 6：PRE-TRAINING 表现结果对比示意.....	6
图表 7：2026.1.10-2026.1.16AI 相关网站流量.....	7
图表 8：千问 APP 产品发布会 .....	8
图表 9：千问 APP 全面接入阿里生态场景 .....	8
图表 10：千问 APP 制定最佳点单方案应用示例 .....	9
图表 11：千问 APP 呈现交互式路线图应用示例 .....	9
图表 12：上周 AI 初创公司融资动态 .....	11
图表 13：上周（2026.1.12-2026.1.16 日）指数日涨跌幅.....	13
图表 14：上周（2026.1.12-2026.1.16 日）AI 算力指数内部涨跌幅度排名 .....	13
图表 15：上周（2026.1.12-2026.1.16 日）AI 应用指数内部涨跌幅度排名 .....	14
图表 16：重点关注公司及盈利预测 .....	15

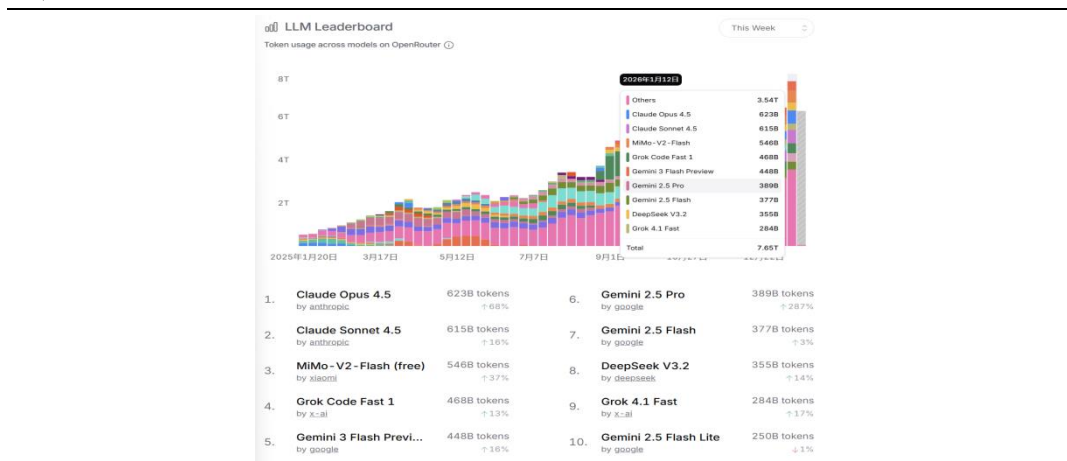
# 1、算力动态：算力租赁价格平稳，DeepSeek 开源含 Engram 模块

## 1.1、Tokens 跟踪

根据 OpenRouter 公开数据，2026 年 1 月 12 日至 2026 年 1 月 18 日，周度 token 消耗量有所上升，调用量为 7.65T，环比上周 18.97%。在 tokens 规模 leaderboard 前五名中，Anthropic 的 ClaudeOpus4.5 以 623B 位居榜首；Anthropic 的 ClaudeSonnet4.5 以 615B tokens 位列第二；xiaom 的 MiMo-V-Flash 以 546B 排第三；xAI 旗下 GrokCodeFast1 以 468B 位列第四。Google 的 Gemini3FlashPreview 以 448B tokens 排第五；

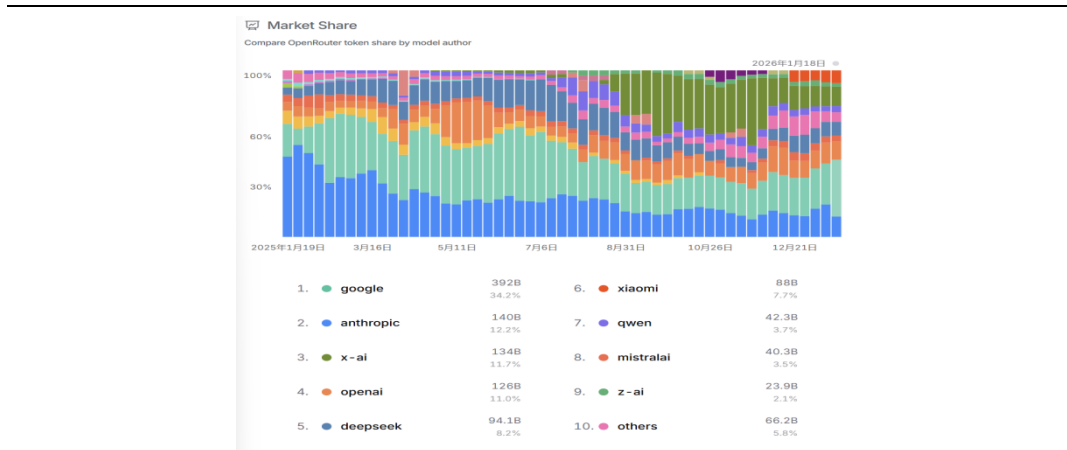
从市场份额维度来看，Google 以 392B tokens 占据 34.2% 的份额，稳居首位；Anthropic 以 140B tokens 占比 12.2%，位列第二；xAI、OpenAI、Deepseek 则分别以 134B、126B、94.1B tokens，对应占据 11.7%、11.0%、8.2% 的市场份额。

图表 1：tokens 规模 leaderboard



资料来源：OpenRouter，华鑫证券研究

图表 2：市场份额占据示意



资料来源：OpenRouter，华鑫证券研究

## 1.2、数据跟踪：算力租赁价格平稳

上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 28.64 元/时，阿里云 12 核+94GiB 价格为 31.58 元/时；

图表 3：上周算力租赁情况

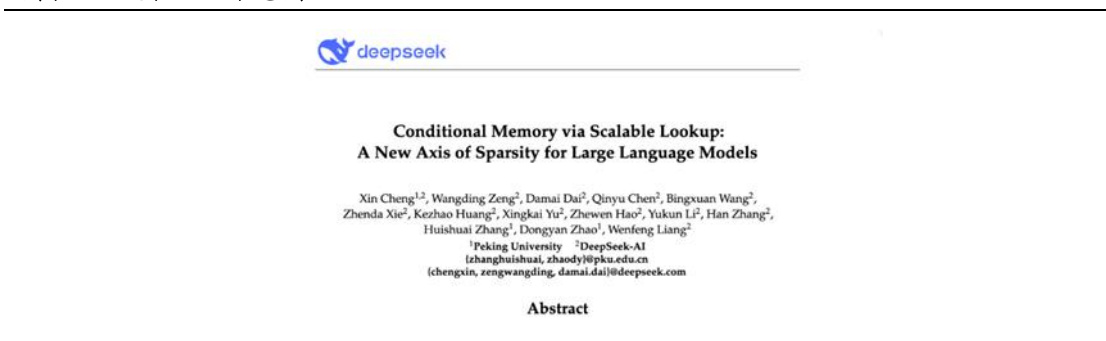
显卡配置	CPU	内存	磁盘大小 (G)	平台名称	价格 (每小时)	价格环比上周
A100-40G	16	96	可自定, 额外收费	腾讯云	28.64/元	0.00%
	12 核	94G	可自定, 额外收费	阿里云	31.58/元	0.00%
A100-80G	13	128	系统盘: 20G 数据盘: 50GB	恒源云	无	0.00%
A800-80G	16	256	系统盘: 20G 数据盘: 50GB	恒源云	无	0.00%

资料来源：腾讯云，阿里云，恒源云，华鑫证券研究

## 1.3、产业动态：DeepSeek 开源含 Engram 模块

2026 年 1 月 13 日，DeepSeek 在其 GitHub 官方仓库开源了题为“Conditional Memory via Scalable Lookup: A New Axis of Sparsity for Large Language Models”的新论文及 Engram 模块，梁文锋出现在合著者名单中。该模块提出“查—算分离”的新机制，通过引入可扩展的查找记忆结构，在等参数、等算力条件下显著提升模型在知识调用、推理、代码、数学等任务上的表现，其代码与论文全文已同步开源。

图表 4：发表论文示意图



资料来源：InfoQ，华鑫证券研究

当前主流大语言模型架构多基于 Transformer 和 Mixture-of-Experts (MoE) 结构，DeepSeek 自家系列模型如 DeepSeekV2、V3 也采用了先进的 MoE 方法，但这类传统架构中，模型参数需同时承担事实性记忆与逻辑推理计算两种角色，导致记忆能力扩展与计算效率之间存在矛盾——Dense 模型参数量增加会引发计算量同步激增，MoE 架构虽通过稀疏激活缓解算力压力，但在处理“死记硬背”类任务时仍不够高效，而神经网络用矩阵运算模拟“查表检索”本质上是算力浪费，Engram 模块的推出正是为解决这一困境。

Engram 一词源自神经科学，意为“记忆痕迹”，是一个可扩展、可查找的记忆模块，核心技术包括现代化的哈希 N-Gram 嵌入，其通过对输入的 Token 序列进行 N-Gram 切片，并利用哈希算法将这些片段映射到可学习的查找表中，该查找过程具有确定性且

时间复杂度为  $O(1)$ ，意味着检索速度几乎不受记忆片段规模影响，算力消耗极低。同时，Engram 具备条件记忆特性，会根据当前上下文的隐向量决定提取哪些记忆，其模块位于 Transformer 层的早期阶段，负责“模式重构”，在计算层启动前检索相关背景事实和历史模式，为后续逻辑层提供“素材”。

图表 5: EngramArchitecture 示意图

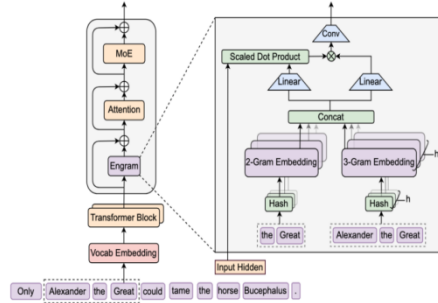


Figure 1 | The Engram Architecture. The module augments the backbone by retrieving static N-gram memory and fusing it with dynamic hidden states via context-aware gating. This module is applied only to specific layers to decouple memory from compute, leaving the standard input embedding and un-embedding module intact.

资料来源: InfoQ, 华鑫证券研究

从技术定位来看，Engram 与 MoE 存在明确区别：MoE 的目标是条件激活神经专家，采用无极 dense 计算或激活部分专家的方式，优化方向为降低活跃神经计算量，主要作用于深层推理；而 Engram 以条件触发静态记忆查找为目标，通过  $O(1)$  查表实现，核心是减少神经计算重建已知模式，作用于早期模式重建与记忆检索，两者形成互补的双系统——Engram 模块负责海量知识点的存储与快速检索，MoE 专家则专注于逻辑推理与合成，极大优化了参数效率。

图表 6: Pre-Training 表现结果对比示意

Table 1 | Pre-training performance comparison between dense, MoE, and Engram models. All models are trained for 262B tokens and are matched in activated parameters (3.8B). Engram-27B is iso-parameters with MoE-27B by reallocating parameters from routed experts (72 → 35) to a 5.7B-parameter Engram memory. Engram-40B further increases Engram memory (18.5B parameters) while keeping the activated-parameter budget fixed. Full training-time benchmark trajectories are reported in Appendix B.

Benchmark (Metric)	# Shots	Dense-4B	MoE-27B	Engram-27B	Engram-40B
# Total Params		4.1B	26.7B	26.7B	39.5B
# Activated (w/o token embed)		3.8B	3.8B	3.8B	3.8B
# Trained Tokens		262B	262B	262B	262B
# Experts (shared + routed, top-k)		-	2 + 72 (top-6)	2 + 35 (top-6)	2 + 35 (top-6)
# Engram Params		-	-	5.7B	18.5B
Language Modeling	Pile (loss)	-	2.091	1.960	1.950
	Validation Set (loss)	-	1.768	1.634	1.622
	MMLU (Acc)	5-shot	48.6	57.4	60.4
	MMLU-Redux (Acc)	5-shot	50.7	60.6	64.0
	MMLU-Pro (Acc)	5-shot	21.1	28.3	30.1
	CMMLU (Acc)	5-shot	47.9	57.9	61.9
	C-Eval (Acc)	5-shot	46.9	58.0	62.7
	AGIEval (Acc)	0-shot	29.1	38.6	41.8
	ARC-Easy (Acc)	25-shot	76.8	86.5	89.0
	ARC-Challenge (Acc)	25-shot	59.3	70.1	73.8
	TriviaQA (F1)	5-shot	33.0	48.8	50.7
	TriviaQA-ZH (F1)	5-shot	62.8	74.8	76.3
	PopQA (F1)	15-shot	15.1	19.2	19.4
	CCPM (Acc)	0-shot	72.2	79.6	87.7
	BBH (F1)	3-shot	42.8	50.9	55.9
	HellaSwag (Acc)	0-shot	64.3	71.8	72.7
	PIQA (Acc)	0-shot	63.8	71.9	73.5
	WinoGrande (Acc)	5-shot	64.0	67.6	67.8
Reading Comprehension	DRCP (F1)	1-shot	41.6	55.7	59.0
	RACE-Middle (Acc)	5-shot	72.4	80.9	82.8
	RACE-High (Acc)	5-shot	66.0	75.4	78.2
	CB (Acc)	0-shot	57.7	60.1	61.8
Code & Math	HumanEval (Pass@1)	0-shot	26.8	37.8	40.8
	MBPP (Pass@1)	3-shot	35.4	46.6	48.2
	CruxEval-I (F1)	0-shot	27.6	30.7	32.2
	CruxEval-O (F1)	0-shot	28.7	34.1	35.0
	CSMSK (F1)	8-shot	35.5	58.4	60.6
	MGSIM (F1)	8-shot	27.0	46.8	49.4
	MATH (F1)	4-shot	15.2	28.3	30.7

资料来源: InfoQ, 华鑫证券研究

行业内相关观点认为，Engram 的核心价值在于实现“记忆模式查找”与“神经计算推理”的职责分离，开启了新的稀疏性方向，其确定性寻址特性可将嵌入表卸载到主机内存，且不显著增加推理开销，这让开发者对无 GPU 环境下本地部署大模型功能产生更多期待。Engram 模块可能成为 DeepSeek 即将发布的 V4 模型的核心技术基础，预示其下一代模型将在记忆和推理协同上实现架构级提升。其设计理念类似于传统 NLP 技术的现代化转换，结合了高效寻址机制与神经推理模块，可行性和实用性较高。

## 2、AI 应用动态：QuillBot 周访问量环比 +13.20%，千问助理重塑人机交互

### 2.1、周流量跟踪：QuillBot 周访问量环比+13.20%

本期（2026.1.10-2026.1.16）AI 相关网站流量数据：访问量前三位分别为 ChatGPT（1305.0M）、Bing（780.2M）和 Gemini（469.0M），访问量环比增速第一为 QuillBot（13.20%）；平均停留时长前三位分别为 Character.AI（00:18:16）、Discord（00:10:47）和 Kimi（00:08:27）；平均停留时长环比增速第一为文心一言（2.96%）。

图表 7：2026.1.10-2026.1.16AI 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	1305.0	7.41%	6:31	-0.51%
Bing	搜索	微软	780.2	1.02%	7:56	0.42%
Gemini	聊天机器人	谷歌	469.0	10.61%	7:32	1.80%
Canva	在线设计	Canva	200.7	12.56%	6:08	-0.54%
Discord	游戏社区	微软	137.4	-5.04%	10:47	0.00%
Github	代码托管	微软	121.6	4.38%	6:08	0.27%
Character.AI	聊天机器人	Character.AI	43.68	-5.08%	18:16	0.00%
NotionAI	文本/笔记	Notion	40.72	5.44%	8:09	0.41%
Perplexity	AI 搜索	Perplexity	39.12	6.74%	4:39	2.95%
DeepL	翻译工具	DeepL	28.84	11.01%	2:29	-0.67%
QuillBot	释义工具	QuillBot	9.86	13.20%	2:59	-3.76%
Kimi	聊天机器人	MoonshotAI	6.89	1.14%	8:27	-1.36%
文心一言	聊天机器人	百度	0.926236	6.88%	2:54	2.96%

资料来源：similarweb, 华鑫证券研究

### 2.2、产业动态：智能体革新日常，千问助理重塑人机交互

阿里旗下的千问 APP 于 1 月 15 日正式上线了全新的 AI Agent 功能——“任务助理”，并宣布全面接入阿里生态内的超过 400 项服务功能，开启面向用户的测试与灰度发布阶段。该举措被视为智能体技术迈向大众生活的关键一步，标志着 AI 应用从信息处理向实际任务执行与生态协同的实质性跨越。

图表 8: 千问 APP 产品发布会



资料来源: 机器之心, 华鑫证券研究

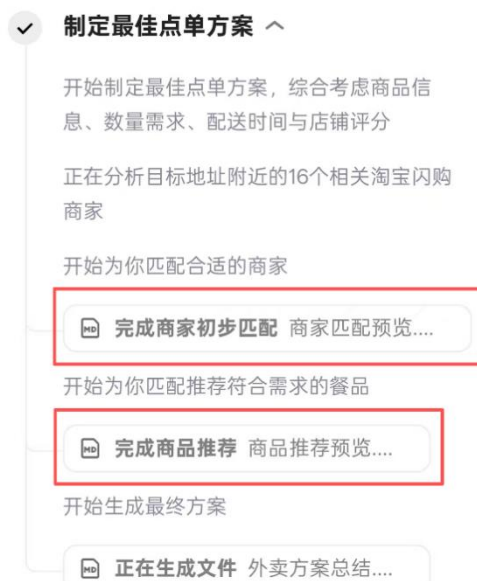
千问 APP 此次升级的核心在于其“任务助理”功能深度整合了包括淘宝、天猫闪购、飞猪、高德地图、支付宝等在内的多款应用。用户只需通过自然语言下达指令，例如“我要两杯奶茶”，系统即可自动完成从搜索对应商户、选择商品规格、填写收货地址到生成订单的全流程，用户仅需在最后环节进行支付确认即可。该功能还支持多品牌、跨店铺的复杂需求处理，例如在用户提出同时购买多个品牌饮品的要求时，助理能够自动进行需求拆解、门店匹配、方案优化，并提供多种基于距离、评分、品类多样性等不同优先级的推荐选项，显著减少了用户在多个应用间切换、比价、下单的操作负担。

图表 9: 千问 APP 全面接入阿里生态场景



资料来源: 机器之心, 华鑫证券研究

图表 10: 千问 APP 制定最佳点单方案应用示例



资料来源：机器之心，华鑫证券研究

除了购物场景，该智能体在旅游规划方面也展现出较强的综合处理能力。当用户提出例如“制定一份从北京出发的威海两日游计划”时，系统会主动调用搜索工具获取目的地相关信息，结合高德地图的路线规划与飞猪的票务住宿资源，自动生成完整的行程方案，并支持一键跳转至对应服务进行导航、打车或预订，充分体现了其信息查询、决策规划与实地服务直接贯通的能力。

图表 11: 千问 APP 呈现交互式路线图应用示例



资料来源：机器之心，华鑫证券研究

在更广泛的政务服务场景中，借助与支付宝政务功能的对接，用户可以通过自然语言查询政策、梳理办事材料，并快速进入办理入口，提升了事务处理的效率与便捷性。从交互模式上看，过去用户与大模型的互动多以问答、生成为主，而现在则逐渐转变为面向智能体的“任务派发”模式——用户提出目标，智能体负责执行并交付结果。

为实现上述体验，千问在技术架构上进行了系统性重构。其采用了基于 MCP 与 A2A 协议的通用 Agent 体系，设计了主 Agent 与子 Agent 协同工作的机制。主 Agent 承担任务理解与全局规划职责；多个具备反思能力的子 Agent 则负责在特定领域内执行具体操作，并可根据执行情况动态纠偏。这种分层协作的架构旨在提升跨领域、长链路的复杂跨领域任务的执行精度与可靠性。

在实现路径上，千问并未依赖当前较为常见的基于视觉识别的 Agent 方案，而是选择了通过协议层直接对接各类应用与服务，将大量功能拆解为原子化的指令单元，以此提高任务执行的准确性与响应速度，并在隐私安全层面寻求更可控的保障。此外，系统还为 AI 设计了专门优化的工具栈，例如支持并发搜索、毫秒级浏览器交互、调用经过验证的代码范式处理复杂表格或可视化需求等，力求使智能体的输出具备“工程级”的稳定性。

尤为值得关注的是，该智能体系统还具备持续演进的能力。在完成任务后，系统会进行类似“反思”的过程，将执行经验结构化为知识库，供后续任务参考调用，从而使 Agent 能够逐步积累“工作直觉”。更进一步，在面对较为少见的任务时，千问的 Agent 可启动所谓 **Agentic Learning** 机制，利用 AI 编码能力自主编写、测试并封装新的原子工具。整体来看，千问此次将强大模型与庞大应用生态相结合的尝试，不仅展示了 AI 执行复杂任务、操作多款应用的潜力，也折射出大型科技公司依托自身生态优势推进 AI 落地的战略路径。

### 3、AI 融资动向：SkildAI 完成 14 亿美元 C 轮融资

2026 年 1 月 15 日，专注于机器人通用 AI 基础模型研发的 SkildAI 今日正式宣布完成 14 亿美元 C 轮融资，本轮融资由软银（SoftBank）领投，N Ventures（NVIDIA）、麦格理资本（Macquarie Capital）及杰夫·贝索斯旗下 Bezos Expeditions 联合参投，Lightspeed、Felicis、Coatue、红杉资本（Sequoia Capital）等老股东持续加码，同时吸引三星（Samsung）、LG、施耐德电气（Schneider Electric）、Common Spirit、Salesforce Ventures 等众多战略投资者入局，融资后公司估值突破 140 亿美元；SkildAI 核心业务为开发可扩展的 AI 基础模型“SkildBrain”，旨在创建一个可适应各种机器人平台的“通用大脑”，能够控制包括四足机器人、人形机器人和操作机器人在内的多种机器人，使它们能够执行从家务到复杂地形导航等各种任务。为解决传统机器人 AI 开发中“训练数据与硬件强关联、特殊硬件数据稀缺”的痛点，SkildBrain 采用“机器人无关”架构，通过大规模模拟、互联网视频进行预训练，再借助远程操作与世界部署完成后训练。

SkildBrain 在技术架构上采用分层设计，一个模块负责分析任务并生成高级指令，另一个高速模块将指令转化为关节角度等具体动作细节，用户可通过 API 自定义任务执行方式，软件会自动处理意外恢复等实施细节，公司联合创始人兼首席执行官 Deepak Pathak 表示：“统一的全能智能体是建立连续数据飞轮最快的方式，无论硬件或任务是什么，模型都会随着每次部署变得更好”；回溯 SkildAI 的融资历程，其 2023 年 5 月完成 1460 万美元种子轮融资时估值仅 5840 万美元，2024 年 7 月获 3 亿美元 A 轮融资后估值大幅提升，2025 年 4 月完成 2.3225 亿美元 B 轮融资时估值达 42.6 亿美元，截至 2025 年公司已实现约 3000 万美元收入，展现强劲增长势头，从行业背景来看，2025 年全球机器人初创公司共筹集 138 亿美元，超过 2024 年的 78 亿美元与 2021 年的 131 亿美元，SkildAI 的主要竞争对手包括估值 56 亿美元的 Physical Intelligence 与估值 390 亿美元的 Figure。

机器人软件正成为 AI 领域新的资本热点，而 SkildAI 的“硬件无关”架构代表了行业新趋势，解决了机器人训练数据稀缺的核心痛点。SkildAI 巨额融资和估值飙升反映了 AI 机器人通用智能体市场的爆发潜力，战略投资方的多样性表明机器人基础模型正在跨行业拓展应用场景，这将重塑各行各业的人机协作模式。

图表 12：上周 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
SkildAI	机器人通用 AI 基础平台	软银	C 轮	14 亿美元	19.47 亿 美元	140 亿美 元

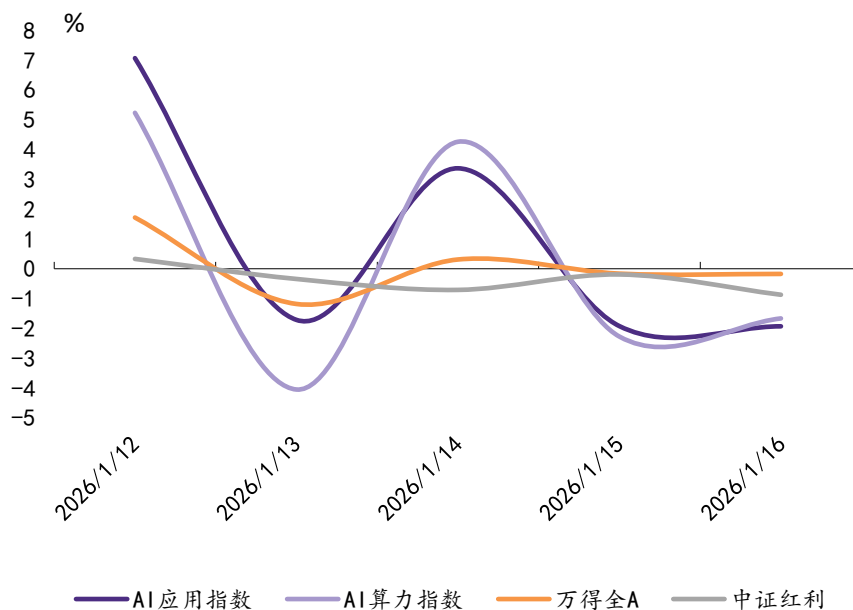
Higgsfield	生成式 AI 视频平台	Accel、 MenloVentures、 AlphaIntelligence Capital	A+轮	0.8 亿美元	1.38 亿美元	13 亿美元
MiniMax	全模态通用 AI	阿里巴巴	上市	7.04 亿美元 (55.4 亿港元换算)	22.04 亿美元	约 115 亿美元 (898 亿港元换算)

资料来源：晚点 latepost, wind, Saasverse, 华鑫证券研究

## 4、行情复盘

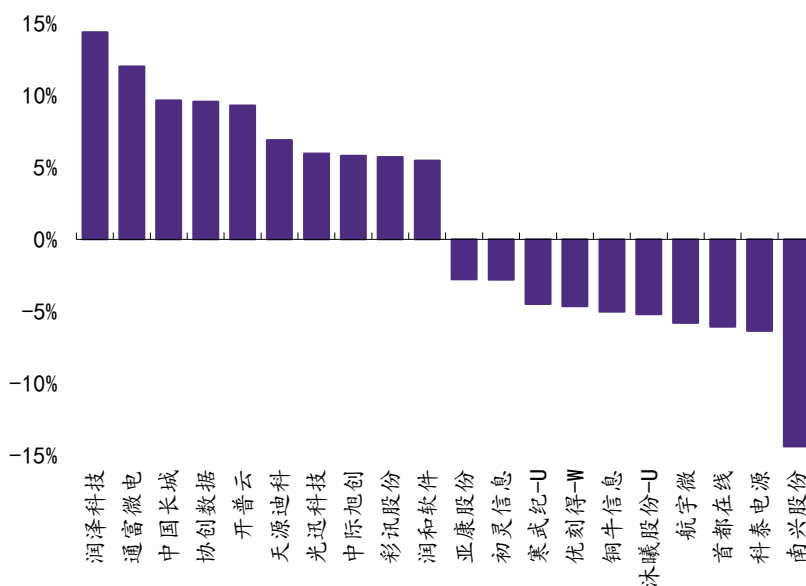
上周（2026.1.12-2026.1.16日），AI应用指数/AI算力指数/万得全A/中证红利日涨幅最大值分别为7.06%/5.23%/1.72%/0.33%，AI应用指数/AI算力指数/万得全A/中证红利日跌幅最大值分别为-1.93%/-4.05%/-1.18%/-0.87%。AI算力指数内部，润泽科技以+14.41%录得上周最大涨幅，南兴股份以-14.40%录得上周最大跌幅。AI应用指数内部，易点天下以+54.34%录得上周最大涨幅，硕贝德以-9.90%录得上周最大跌幅。

图表 13：上周（2026.1.12-2026.1.16日）指数日涨跌幅



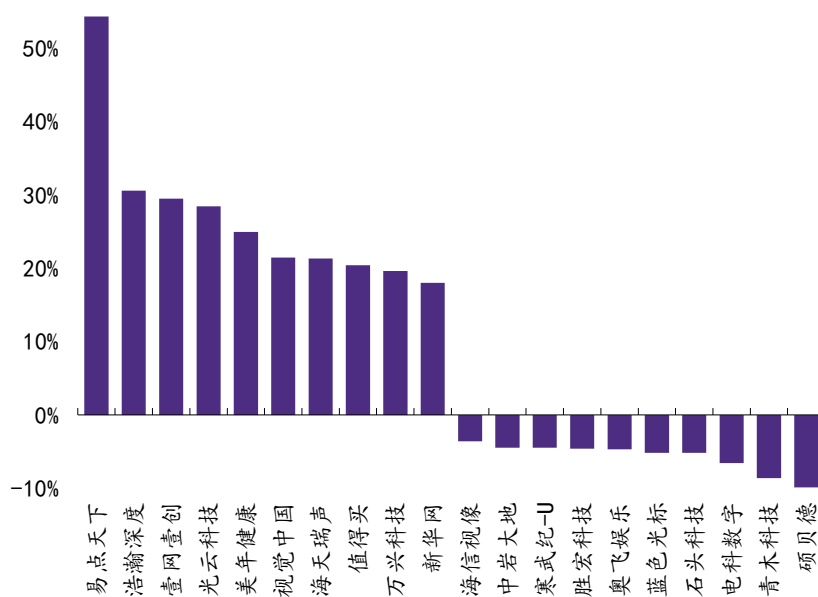
资料来源：wind, 华鑫证券研究

图表 14：上周（2026.1.12-2026.1.16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 15：上周（2026. 1. 12-2026. 1. 16 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

2026年1月15日，千问App正式宣布全面接入淘宝、支付宝、飞猪、高德等阿里系生态业务，在全球范围内首次实现点外卖、网络购物、机票预订等AI购物功能的全量用户开放测试。此次版本升级同步上线超400项AI办事功能，使千问App成为全球首个可完成真实生活场景复杂任务的AI助手，标志着人工智能行业正式从“纯聊天对话交互”阶段，迈入“场景化办事落地”的全新发展阶段。该核心能力的落地，得益于千问与淘宝闪购、支付宝原生AI支付能力“AI付”的系统级深度打通。用户可通过自然语言指令，直接完成商品下单、支付结算等全流程操作，无需跳转至对应应用。同时，千问App已接入支付宝政务服务端口，上线50项高频民生服务，凭借强大的跨应用协同能力，可高效满足春节出游、日常便民办事等多元场景需求。此次阿里千问的重磅升级，标志着其完成了从交互工具向任务执行入口的关键转型。这一跨越不仅验证了AI在真实生活场景中落地的可行性，更展示了巨大的商业潜力。依托其全栈技术底座与阿里生态的协同效应，千问正在加速打通多场景的服务链条。基于单点突破向全场景渗透的积极态势，我们持续看好AI应用板块。

中长期，建议关注加快扩张算力业务的精密零部件龙头迈信林（688685.SH）、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），AI智能文字识别与商业大数据领域巨头的合合信息（688615.SH）、深耕工业AI与软件并长期服务高端装备等领域头部客户的能科科技（603859.SH）。

图表 16：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2026-01-19 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
301196.SZ	唯科科技	80.00	1.76	2.53	3.34	45.45	31.62	23.95	买入
603859.SH	能科科技	50.99	0.78	0.96	1.18	65.37	53.11	43.21	买入
688615.SH	合合信息	304.24	4.01	3.37	4.11	75.87	90.28	74.02	买入
688685.SH	迈信林	53.60	0.31	1.64	2.26	172.90	32.68	23.72	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。

## ■ 中小盘&主题&北交所组介绍

**任春阳：**华东师范大学经济学硕士，6年证券行业经验，2021年11月加盟华鑫证券研究所，从事计算机与中小盘行业上市公司研究

**周文龙：**澳大利亚莫纳什大学金融硕士

**陶欣怡：**毕业于上海交通大学，于2023年10月加入团队。

**倪汇康：**金融学士，2025年8月加盟华鑫证券研究所。

## ■ 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。本报告清晰准确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。

## ■ 免责声明

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。