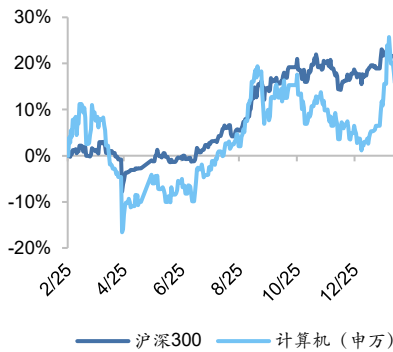


## 模型层持续迭代，阿里云发布 AI 数据湖库

行业评级：增持

报告日期：2026-1-25

### 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：GEO 概念催化 AI 应用，千问 APP 全面接入阿里生态。2026-1-21
2. 计算机：英伟达 Vera Rubin 平台量产，驱动 AI 应用规模化普及。2026-1-10

主要观点：

#### ● 1 月 22 日，百度发布自研文心大模型 5.0

文心大模型 5.0 参数规模达 2.4 万亿，采用原生全模态统一建模技术，具备跨文本、图像、音频、视频等多种模态的理解与生成能力。目前，个人用户可通过文心 APP、文心一言官网体验，企业与开发者可通过百度千帆平台调用。在涵盖语言与多模态理解的 40 余项权威基准综合评测中，文心 5.0 正式版的能力已超越 Gemini-2.5-Pro、GPT-5-High 等国际先进模型；图像与视频生成能力达到垂直领域专精模型水平，且此前百度文心助手月活跃用户已突破 2 亿。1) **技术突破**：模型结构上采用超大规模混合专家 (MoE) 结构，保持模型强大能力的同时显著提升推理效率；2) **应用落地**：基于声音 Token 的端到端合成大模型，通过创新的声音表征与建模方式，实现高质量语音合成；5 分钟超越真人的直播技术，仅需目标音色的少量样本即可合成出富有情绪、节奏与感染力的带货语音；实时交互数字人技术，采用文本、语音、视频三态 Token 联动架构，实现流式控制与低延迟、高表现力的实时交互；3) **平台支撑**：百度千帆平台提供文心 5.0 及超过 150 种全场景先进模型服务，并集成包括百度 AI 搜索在内的众多工具与完整 Agent 开发工具链；4) **全栈布局**：深化“芯云模体”生态闭环，百度已形成从“芯”（自研 AI 芯片）到“云”（百度智能云），再到“模”（大模型）和“体”（智能体应用）的全栈自研技术生态闭环。

#### ● 1 月 20 日，阿里云旗下云原生数据库 PolarDB 正式发布 AI 数据湖库 (Lakebase)

本次 PolarDB 发布一系列全新 AI 能力，包括 AI 数据湖库 (Lakebase)、模型算子化以及面向 Agent 应用开发的托管能力等。PolarDB AI 数据湖库 (Lakebase) 作为 PolarDB 核心组件，专为实现“湖库一体”架构而设计，率先实现结构化、半结构化、非结构化的全模态数据的一致性与统一存取，同时基于 AI 数据湖库的缓存加速，针对不同场景提供 IO 与带宽加速。通过多模态引擎与 In-DB 模型算子化的深度集成，开发者可在 PolarDB 库内直接完成语义检索与推理加工。

我们认为，百度最新自研文心大模型 5.0 发布，进一步深化百度从芯片、云、大模型、智能体应用生态闭环，模型能力迭代催化 AI 算力、AI 应用相关厂商。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、百度集团-SW。

#### ● 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.....	12

## 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

1月22日，百度发布自研文心大模型 5.0。

文心大模型 5.0 参数规模达 2.4 万亿，采用原生全模态统一建模技术，具备跨文本、图像、音频、视频等多种模态的理解与生成能力。目前，个人用户可通过文心 APP、文心一言官网体验，企业与开发者可通过百度千帆平台调用。在涵盖语言与多模态理解的 40 余项权威基准综合评测中，文心 5.0 正式版的能力已超越 Gemini-2.5-Pro、GPT-5-High 等国际先进模型；图像与视频生成能力达到垂直领域专精模型水平，且此前百度文心助手月活跃用户已突破 2 亿。1) **技术突破**：模型结构上采用超大规模混合专家 (MoE) 结构，保持模型强大能力的同时显著提升推理效率；2) **应用落地**：基于声音 Token 的端到端合成大模型，通过创新的声音表征与建模方式，实现高质量语音合成；5 分钟超越真人的直播技术，仅需目标音色的少量样本即可合成出富有情绪、节奏与感染力的带货语音；实时交互数字人技术，采用文本、语音、视频三态 Token 联动架构，实现流式控制与低延迟、高表现力的实时交互；3) **平台支撑**：百度千帆平台提供文心 5.0 及超过 150 种全场景先进模型服务，并集成包括百度 AI 搜索在内的众多工具与完整 Agent 开发工具链；4) **全栈布局**：深化“芯云模体”生态闭环，百度已形成从“芯”（自研 AI 芯片）到“云”（百度智能云），再到“模”（大模型）和“体”（智能体应用）的全栈自研技术生态闭环。

1月20日，阿里云旗下云原生数据库 PolarDB 正式发布 AI 数据湖库 (Lakebase)。

本次 PolarDB 发布一系列全新 AI 能力，包括 AI 数据湖库 (Lakebase)、模型算子化以及面向 Agent 应用开发的托管能力等。PolarDB AI 数据湖库 (Lakebase) 作为 PolarDB 核心组件，专为实现“湖库一体”架构而设计，率先实现结构化、半结构化、非结构化的全模态数据的一致性与统一存取，同时基于 AI 数据湖库的缓存加速，针对不同场景提供 IO 与带宽加速。通过多模态引擎与 In-DB 模型算子化的深度集成，开发者可在 PolarDB 库内直接完成语义检索与推理加工。

我们认为，百度最新自研文心大模型 5.0 发布，进一步深化百度从芯片、云、大模型、智能体应用生态闭环，模型能力迭代催化 AI 算力、AI 应用相关厂商。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、百度集团-SW。

## 2 市场行情回顾

### 2.1 计算机板块表现

本周上证综指上涨 0.84%，创业板指下跌 0.34%，沪深 300 指数下跌 0.62%。计算机行业指数下跌 0.30%，跑输上证综指 1.14pct，跑赢创业板指 0.04pct，跑赢沪深 300 指数 0.32pct。年初至今来看，计算机行业指数上涨 12.30%。

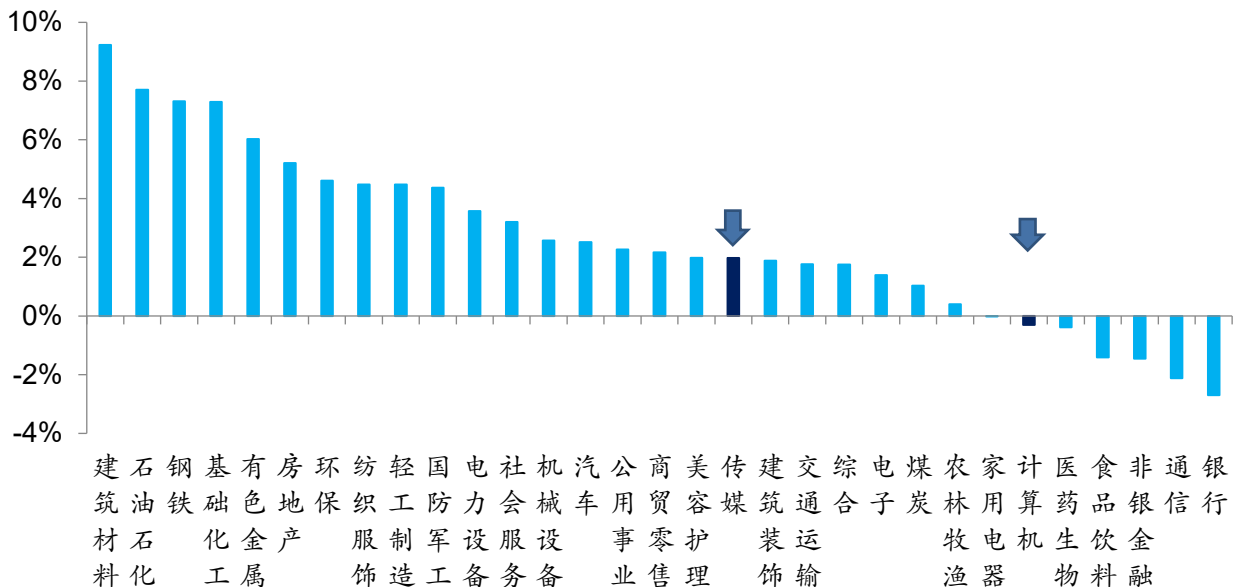
横向来看，本周计算机行业指数在申万 31 个行业指数中排名第 26，在 TMT 四大行业（电子、通信、计算机、传媒）中位列第 3。

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）	-0.30%	12.30%	——	——
上证综指	0.84%	4.22%	-1.14%	8.08%
深证成指	1.11%	6.76%	-1.41%	5.53%
创业板指	-0.34%	4.57%	0.04%	7.73%
沪深 300	-0.62%	1.57%	0.32%	10.73%
信息技术指数	-0.35%	14.40%	0.05%	-2.11%
车联网指数	1.77%	10.34%	-2.07%	1.95%
云计算指数	1.44%	14.15%	-1.74%	-1.85%
人工智能指数	2.01%	12.81%	-2.31%	-0.51%

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。海联讯、金现代、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
海联讯	27.97%	石基信息	-11.68%	金现代	113.83%
金现代	20.38%	汇金科技	-9.86%	直真科技	91.15%
卓易信息	20.13%	税友股份	-8.93%	二三四五	91.01%
中控技术	15.72%	淳中科技	-8.69%	华胜天成	87.12%
久其软件	15.15%	慧辰股份	-7.96%	久其软件	82.89%
青云科技-U	15.10%	科大讯飞	-7.62%	朗科科技	82.02%
容知日新	14.81%	福昕软件	-7.24%	科大国创	72.98%
优刻得-W	13.60%	直真科技	-6.13%	汉得信息	65.09%
开普云	12.72%	海天瑞声	-6.03%	高新兴	64.74%
银江股份	11.98%	格尔软件	-5.83%	上海钢联	63.78%

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22日，记者从银川市第十六届人民代表大会第六次会议获悉，银川市数字经济总量已达1200亿元，较“十三五”末实现翻番。作为宁夏数字经济发展的核心承载地，银川正加速从“数字试点”向“算力之都”迈进。近年来，银川抢抓“东数西算”战略机遇，出台了“数字化转型17条”等政策组合拳，吸引了全区85%的数字化服务企业集聚。目前，银川已建成9个算力中心，千兆网络实现全覆盖，“贺兰山一号”全栈AI行业模型等创新应用落地，并成功入选国家数据基础设施建设先行先试城市。同时，银川坚持数字赋能与绿色发展融合，新能源装机占比达54%，绿色发展方式加快形成。面向未来五年，银川锚定“数字银川”目标，计划将数字经济总量提升至1300亿元。市长陶少华表示，将深化“人工智能+”和“数据要素×”行动，加快智算中心及万兆网络建设。在应用层面，重点研发医护、葡萄酒等特色垂域模型，培育车路云一体化等典型场景，全力创建国家人工智能创新应用先导区，激活数据要素新引擎。（来源：中国新闻网）

1月20日，南京航空航天大学正式启动高性能智算融合平台，并揭牌成立超智融合创新应用研究中心与AI算力联合创新研发中心，标志着学校在算力基础设施建设与产学研融合方面迈出关键一步。该平台作为校内统筹资源的“算力调度中心”，构建了一体化管理系统，能统一管理不同类型的计算设备。师生可通过统一界面提交任务，系统自动分配执行。目前，平台已支持力学、航空宇航、人工智能等多个学科，不仅支撑了实践教学，更助力产出包括《Science》论文在内的顶级成果及多项国家级课题。未来，平台还计划向地方企业开放算力，服务技术转化。（来源：扬子晚报网）

### 3.2 低空经济

1月22日，由航空工业特飞所自主研发的民用载人飞艇AS700“祥云”在湖北荆门正式通过工信部结题验收。这一里程碑事件标志着我国首个按照适航规范研制的载人飞艇，成功实现了从技术攻关、成果转化到产业落地的全链条闭环，为低空经济发展注入了强劲动能。该项目自2018年获批立项以来，研发团队攻克了轻质囊体结构、推力矢量控制等多项关键技术，解决了复杂环境飞行稳定性等难题。AS700已于2023年获型号合格证（TC），并于2025年12月拿下全国首张国产载人飞艇生产许可证（PC），成为国内首款“双证”齐全并开启量产的载人飞艇。目前，该飞艇累计安全飞行719小时，完成1050人次体验，已实现交付2架，并收获42架订单。AS700最大航程700公里，可搭载10人，具备垂直起降能力，广泛适配低空文旅、应急救援及城市安保等场景。（来源：湖北日报）

1月18日至19日，第二届低空峰会在深圳前海与香港大学两地联袂举行。本次峰会聚焦“产业落地”这一核心命题，汇聚了300余位院士专家及行业领袖，共同探讨低空经济从概念热向产业实的跨越。会议期间成果显著，香港大学低空经济研究院分别与中航工业制造技术研究院、博锐创研签署协议共建联合实验室，并计划发布行业蓝皮书。前海凭借其作为粤港澳大湾区“地理十字轴心”的战略地位及全链条支撑体系，已吸引超200家低空上下游企业入驻。其中包括计划于2026年投产的eVTOL制造商零重力、物流巨头丰翼科技等。值得关注的是，蛇口邮轮母港已于2025年11月完成跨境直升机首飞，不仅成为全国首个“海空一体”复合口岸，更为大湾区“30分钟交通圈”的实现奠定了坚实基础。（来源：深圳晚报）

### 3.3 汽车智能化

1月22日，广东省人民政府办公厅印发《广东省人工智能赋能交通运输高质量发展若干政策措施》，推出14条硬实举措，旨在构建“核心要素供给—创新场景赋能—工作机制保障”全链条体系，助力打造全国领先的智慧交通发展高地。在核心要素供给方面，文件强调从数据、算力和技术三端发力。广东将深化全要素数据汇聚治理，利用韶关数据中心集群构建“中心+边缘”协同算力体系，并加快研发面向交通行业的AI专业模型及智能体，夯实智能化基础。在场景赋能方面，《措施》部署了八大创新应用，其中智能网联汽车是重中之重。广东将加速自动驾驶大模型落地，支持广州、深圳建设国家“车路云一体化”应用试点城市，并在广深珠佛莞中山六市率先推动跨市测试道路互联互通及结果互认。此外，文件还提出推进智慧公路“智研智防”、轨道交通“四网融合”、航道全要素监测“一张图”及智慧民航建设。针对低空经济与现代物流，广东将探索AI在空域管理中的应用，并在广州、深圳、汕头、揭阳等地试点无人物流车及末端智能收派服务，全面推动AI技术从“实验室”走向“实战场”。（来源：南方都市报）

1月19日，锐明技术与南方科技大学斯发基斯可信自主系统研究院正式达成合作，共建“锐明智驾联合实验室”。双方合作将聚焦商用车真实场景的持续验证与工程化推进，旨在加速L4级自动驾驶技术的全球规模化商用落地。此次合作融合了顶尖的学术资源与深厚的产业底蕴。在学术侧，研究院由图灵奖得主Joseph Sifakis教授牵头，项目负责人郝祁教授团队在自动驾驶及多智能体控制领域积淀深厚；在产业侧，锐明技术长期深耕货运、公交等商用车领域，已形成基于真实场景的核心技术反馈机制。为支撑研发验证，锐明投入建设的“新动力智能汽车网联测试场”已正式投入使用。该测试场针对商用车L4需求打造，复刻了路口、隧道等高频城市工况，可支持从验证到迭代的闭环测试。（来源：锐明技术官微）

### 3.4 网络安全

1月20日上午，上海市委网信办组织召开全市网络安全工作协调机制（扩大）会议。会议通报了2025年全市网络安全事件处置、个人信息保护及党政机关网站运行情况。会议指出，过去一年全市网络安全工作成效显著，成功应对多起威胁，全年未发生重大网络安全事件，为经济社会高质量发展筑牢了安全屏障。会议深入分析了当前面临的新形势，强调随着科技革命与产业变革深入，网络安全形势日趋严峻，新型攻击手段、数据安全需求及人工智能应用带来的挑战不容忽视。全市上下需树立忧患意识和底线思维，切实增强责任感与紧迫感。会议强调，2026年是“十五五”开局之年，全市网络安全战线需提高政治站位，重点抓好五项工作：1) 加强统筹协调，全面用好网络安全协调机制；2) 强化关键信息基础设施安全保护，筑牢网络安全“防火墙”；3) 加强数据全生命周期安全管理，护航数字经济发展；4) 探索人工智能安全治理新模式，提升新技术风险防范能力；5) 健全网络安全应急响应体系，提升实战化攻防对抗水平。（来源：界面新闻）

### 3.5 数据要素

1月21日，据证券时报网报道，广东省人民政府办公厅近日正式印发《广东省人工智能赋能交通运输高质量发展若干政策措施》，明确提出要全力加强交通运输领域的数据供给能力，以推动行业高质量发展。文件强调，要以交通行业数字底座建设为引领，全面深化数据的汇聚与治理工作，切实提升行业数据质量，从而扩大优质数据的供给规模。为此，广东将构建一套完善的交通行业数据资源目录体系，重点推动公路、铁路、港航以及运输等全要素数据的标准化与规范化建设，打破数据壁垒。（来源：证券时报网）

1月18日至20日，政协第十四届广州市委员会第五次会议圆满召开。广州市政协委员、佳都科技高级副总裁刘佳携三份提案上会，紧扣人工智能与数字经济发展，从数字底座、生产要素及前沿融合三大维度，为广州“十五五”开局及现代化建设贡献智慧。在鸿蒙生态方面，刘佳建议强化顶层设计，推动交通、政务、医疗等重点领域设备的鸿蒙化改造，夯实万物智联数字底座。他提出建设一批“行业鸿蒙”示范工程，制定相关标准，并深化产学研用协同以构建良好生态。针对数据要素价值激发，刘佳呼吁深化可信数据空间建设，建议创新市场化运营机制，通过“负面清单”与“可用不可见”模式突破流通壁垒。同时，实施“一业一标杆”场景攻坚计划，强化安全防护，推动数据空间从试点迈向深度运营。（来源：佳都科技官微）

### 3.6 人工智能

1月21日，在四川省农业科学院“十四五”重大科技成果发布暨2026科技成果转化提质加速增效年大会上，天府农科人工智能研究院正式成立，标志着四川首个农业人工智能创新转化平台落户。该研究院由四川省农科院、国家农业信息化工程技术研究中心、电子科技大学机械与电气工程学院及中国农业科学院农业资源与农业区划研究所联合共建。研究院立足四川并辐射西南地区，以带动丘陵山地农业数智化发展为核心使命，主要聚焦四个方面开展关键技术攻关：1) 农业智能感知和信息获取，包括研制适应复杂地形的专用传感器和智能遥感监测技术；2) 农业大数据治理与人工智能应用，重点构建动植物生育期识别及环境调控等AI算法模型；3) 农业机器人与智能装备研发，针对特定环境研制小型化、轻量化的机器人与无人机；4) 农业智慧生产决策系统构建，集成开发精准管控系统。（来源：四川在线）

1月21日，由北京影视动画协会标准委员会与北京市大兴区亦庄镇人民政府联合主办的《人工智能影像生成与应用技术要求》团体标准发布会在北京亦庄举行。该标准（T/BFAA-0001-2025）已于2026年1月20日起正式实施，标志着我国在AI影像技术规范发展方面迈出关键一步，推动产业进入“有标可依、有序发展”的新阶段。作为中国首个AI影像制作与规范的团体标准，该文件围绕AI影像生成与应用的关键环节，对技术安全、数据合规、内容伦理及质量评估等提出了系统化要求。其发布不仅为监管与企业提供了统一的技术参考框架，降低了产业链上下游的合规成本与技术风险，更是落实国家人工智能发展战略、提升技术自主可控能力的重要举措，有助于增强我国在数字文化融合领域的国际话语权。（来源：中国经济网）

## 4 科技软件相关公司动态

【中科创达】公司发布公告披露 2021 年限制性股票激励计划第四个归属期的归属结果暨股份上市安排。本次归属的限制性股票数量为 376,150 股，占归属前公司总股本的 0.08%；归属人数为 159 人，股票来源为公司向激励对象定向发行的 A 股普通股。本次归属股票的上市流通日定为 2026 年 1 月 26 日。经致同会计师事务所审验，截至 2026 年 1 月 16 日，公司已收到激励对象缴纳的认购款项合计 21,849,048.90 元，募集资金将全部用于补充公司流动资金。本次归属完成后，公司总股本将由 460,394,994 股增加至 460,771,144 股，且不会对公司财务状况和经营成果产生重大影响。（来源：iFinD）

【维宏股份】公司董事会薪酬与考核委员会发布的公告显示，公司已于 2026 年 1 月 13 日至 1 月 22 日在内部对 2026 年限制性股票激励计划拟授予激励对象的姓名和职务进行了公示，公示期满未收到任何异议。经委员会对激励对象名单、身份证件及聘用合同等资料核查，确认列入名单的人员均符合相关法律法规及激励计划规定的条件，不存在不得成为激励对象的情形。本次激励对象为在公司任职的董事、高级管理人员及其他核心人员，不包括独立董事及持股 5% 以上的大股东或实际控制人及其亲属，其作为激励对象的主体资格合法有效。（来源：iFinD）

【云天励飞】公司发布公告披露 2023 年限制性股票激励计划预留授予部分（第二批）第一个归属期的归属结果。本次归属的限制性股票数量为 776,720 股，股票来源为公司向激励对象定向发行的 A 股普通股，归属对象为 18 名核心骨干及其他激励人员。本次归属股票的上市流通日定为 2026 年 1 月 26 日。经天职国际会计师事务所审验，截至 2026 年 1 月 13 日，公司已收到激励对象缴纳的出资额合计 21,856,900.80 元，相关股份已于 2026 年 1 月 20 日在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司完成登记。本次归属完成后，公司总股本将由 358,826,660 股增加至 359,603,380 股，这将导致控股股东持股比例被动稀释，但不会改变公司控制权，亦不会对公司财务状况和经营成果产生重大影响。（来源：iFinD）

【安联锐视】公司发布 2026 年限制性股票激励计划（草案）拟向不超过 7 名核心骨干人员授予 220 万股第二类限制性股票，占公司股本总额的 3.16%。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，授予价格确定为 40.14 元/股。计划有效期最长不超过 48 个月，授予的限制性股票将在授予之日起满 12 个月后分三期归属，归属比例分别为 30%、40% 和 30%。归属考核年度为 2026 年至 2028 年，设定了以 2025 年营业收入或净利润为基数，增长率分别不低于 10%、20%、30% 的公司层面业绩考核指标，以及个人绩效考核要求。预计本次授予需摊销的总费用为 8,648.74 万元，将对有效期内各年净利润产生一定影响但总体可控。（来源：iFinD）

【并行科技】公司发布公告披露独立董事专门会议关于 2026 年股权激励计划激励对象名单的核查意见及公示情况说明。公司已于 2026 年 1 月 8 日至 1 月 18 日通过官网及内部公示栏对激励对象名单进行了公示，公示期满未收到任何异议。独立董事专门会议于 2026 年 1 月 21 日对该名单进行了核查，认为列入名单的人员具备《公司法》《证券法》等法律法规规定的任职资格，符合激励计划规定的条件，不存在不得成为激励对象的情形。本次激励对象包括公司实际控制人、董事长兼总经理陈健先生及其他核心骨干，不包括独立董事及外籍员工，其作为 2026 年股权激励计划激励对象的主体资格合法、有效。（来源：iFinD）

【安博通】公司发布公告披露其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）

【美登科技】公司发布公告披露关于2025年股权激励计划内幕信息知情人买卖公司股票情况的自查报告。公司通过中国证券登记结算有限责任公司北京分公司，对首次公开披露激励计划草案前六个月（2025年6月29日至2025年12月29日）内幕信息知情人的股票交易情况进行了查询。核查结果显示，虽然黄鋆、叶文等6名核查对象在此期间存在买卖公司股票的行为，但经核查均系基于个人独立判断的操作，不存在利用内幕信息进行交易的情形。公司结论表明，在策划本次激励计划过程中已采取必要保密措施，未发现信息泄露，亦未发现内幕信息知情人利用内幕信息进行股票买卖或泄露信息的行为，所有核查对象均不存在内幕交易。（来源：iFinD）

【利通电子】公司于2026年1月22日召开董事会，审议通过了回购注销部分限制性股票及调整回购价格的议案。因1名激励对象个人原因离职，不再具备激励资格，公司决定对其持有的6万股已获授但尚未解除限售的限制性股票进行回购注销。鉴于公司已完成2024年度及2025年半年度的权益分派，回购价格相应调整为11.48元/股，回购资金来源为公司自有资金。本次回购注销完成后，公司总股本将减少6万股，变更为262,320,000股，但不会导致控股股东及实际控制人发生变化，亦不会对公司财务状况和经营成果产生实质性影响。（来源：iFinD）

【深南电路】公司于2026年1月20日召开第四届董事会第十二次会议，审议通过了向限制性股票激励计划（第二期）激励对象授予限制性股票的议案，确定授予日为2026年1月20日，授予价格为114.72元/股。本次激励计划拟向包括董事崔荣及中层管理人员、核心骨干在内的共计660名激励对象授予1,516.17万股限制性股票，约占公告时公司股本总额的2.27%，股票来源为公司定向发行的A股普通股。本次授予的限制性股票禁售期为24个月，期满后分三期按33.3%、33.3%、33.4%的比例解锁。经核查，公司2024年相关财务指标满足授予业绩条件，且未发生不得授予的法定情形。预计本次授予将产生约17.61亿元的股份支付费用，将在2026年至2030年内进行摊销，募集资金将全部用于补充公司流动资金。（来源：iFinD）

【奥士康】公司于2026年1月20日召开第四届董事会第十一次会议，审议通过了向2025年股票期权激励计划首次授予激励对象授予股票期权的议案，确定授予日为2026年1月20日，行权价格为28.30元/份。本次首次授予的股票期权数量为852万份，授予对象为69名包括董事、高级管理人员及核心技术人员，股票来源为公司定向发行或回购的A股普通股。股票期权行权期分两期，分别在授予日起17个月和29个月开始，行权比例各为50%，并行权条件包括公司2026年和2027年营业收入分别相对于2025年增长20%和30%的业绩考核目标。预计本次授予将产生约1.01亿元的股份支付费用，将在2026年至2028年内进行摊销，对公司经营成果影响有限。（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。