

2026年01月27日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

Cowork 获得永久记忆，AI 协作迎来范式革新

— 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)	11.5	4.9	33.2
沪深300	1.0	-0.2	23.3

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 《计算机行业周报：DeepSeek 开源含 Engram 模块，千问助理重塑人机交互》2026-01-19
- 《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
- 《计算机行业周报：小红书 Video-Thinker 打破工具依赖，DeepSeek 推出 mHC》2026-01-06

算力：算力租赁价格平稳，谢赛宁团队提出表征自编码器新架构

2026年1月24日，RobFergus、YannLeCun 与谢赛宁团队发布重磅论文，提出表征自编码器（RAE）大规模文生图方案。该技术打破长期由VAE主导的行业格局，无需依赖VAE，在0.5B至9.8B参数全尺度下全面超越主流VAE方案，不仅实现更快收敛速度与更强训练稳定性，更具备优越多模态统一潜力，为生成式AI技术开辟了高效、简洁的全新发展路径。

AI 应用：Gemini 周访问量环比+3.43%，Cowork 获得永久记忆

2026年1月19日，Anthropic公司正为ClaudeCowork注入“永久记忆”功能。这一升级不仅意味着Claude将告别以往对话模型常见的记忆局限，更标志着它正在演变为一个具备长期知识积累与持续学习能力的智能工作伙伴。

AI 融资动向：WorldLabs 正洽谈5亿美元新一轮融资

AI公司WorldLabs正洽谈最高5亿美元新一轮融资，投后估值预计达50亿美元，较2024年提升4倍，现有投资者阵容豪华，彰显市场对其技术的信心。该公司由李飞飞创立，专注空间智能与大型世界模型，突破传统LLMs局限，落地Marble、WorldAPI等产品，设立MarbleLabs，现有41名员工且有稳定收入，其发展凸显3D生成AI世界模型的资本风口，也标志着AI向物理世界理解跨越，同时面临AMILabs等竞争。

投资建议

随着全球云厂商加速AI数据中心建设，服务器CPU的需求激增。据TrendForce最新报告，2026年全球AI服务器出货量有望同比增长超28%，带动整体服务器市场增长12.8%。在此背景下，英特尔与AMD2026全年的服务cpu产能已接近售罄，供需失衡促使两家巨头计划将产品价格上调10%-15%。我们认为，此轮涨价潮的核心动因系供需两端的结构性失衡。供给端方面，台积电的N3/N2到2027年的产能已被苹果、英伟达等大厂锁定，且因GPU/ASIC单晶圆价值更高，代工厂会优先保障高毛利订单，这间接削减了CPU的晶圆配额。同时，英特尔自身18A工艺量产爬坡缓慢，进一步加剧了高端产能的紧缺。需求端来看，CPU对于目前AI智能体的

升级迭代来说更具适配性，其一，CPU 处理任务的时延占比极高，在典型 Agent 工作负载中，数据库检索、代码执行、搜索摘要等基于 CPU 的任务处理耗时占总时延的 80~90%，远高于 AI 芯片推理耗时；其二，CPU 需承载大量非 AI 原生任务的复杂计算，涵盖搜索、爬虫、网页抓取、Python 脚本运行等多类操作；其三，CPU 的多核性能与调度能力，直接关联智能体服务在大规模处理场景下的表现与效率，该场景下核心负载与同步开销将推高动态能耗，而 CPU 的相关性能将决定系统能耗与服务效率的平衡水平。据 IDC 预计，活跃 Agent 数量将从 2025 年的约 2860 万攀升至 2030 年的 22.16 亿，年复合增长率达 139%；年执行任务总数从 2025 年的 440 亿次增长至 2030 年的 415 万亿次，年复合增长率达 524%，二者均呈爆发式增长。考虑到 Agent 任务复杂度随技术发展持续提升，单任务算力消耗与任务总量将形成双重增长，会直接转化为对 CPU 等算力硬件的海量需求。基于此发展趋势，我们维持对 AI 算力板块的看好。

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	2026-01-27			EPS			PE		投资评级
		股价	2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E		
301196.SZ	唯科科技	77.20	1.76	2.53	3.34	43.86	30.51	23.11	买入	
603859.SH	能科科技	49.30	0.78	0.96	1.18	63.21	51.35	41.78	买入	
688615.SH	合合信息	301.88	4.01	3.37	4.11	75.28	89.58	73.45	买入	
688685.SH	迈信林	54.32	0.31	1.64	2.26	175.23	33.12	24.04	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，谢赛宁团队提出表征自编码器新架构	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：谢赛宁团队提出表征自编码器新架构	5
2、AI 应用动态：GEMINI 周访问量环比+3.43%，COWORK 获得永久记忆	8
2.1、周流量跟踪：Gemini 周访问量环比+3.43%	8
2.2、产业动态：COWORK 获得永久记忆，AI 协作迎来范式革新	8
3、AI 融资动向：WORLDLABS 正洽谈 5 亿美元新一轮融资	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：IMAGENET、YFCC、TEXT 三维结果对比示意图	5
图表 5：GENEVAL 评测结果对比示意图	6
图表 6：TEST-TIMESCALING IN LATENT SPACE 示意	6
图表 7：2026.1.17-2026.1.23 AI 相关网站流量	8
图表 8：CLAUDECOWORK 知识库机制	9
图表 9：CLAUDECOWORK 成为主模式	9
图表 10：MCP 连接器体系	10
图表 11：PIXELATE 功能生成的像素艺术头像示例	10
图表 12：上周 AI 初创公司融资动态	11
图表 13：上周（2026.1.19-2026.1.23 日）指数日涨跌幅	13
图表 14：上周（2026.1.19-2026.1.23 日）AI 算力指数内部涨跌幅度排名	13
图表 15：上周（2026.1.19-2026.1.23 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

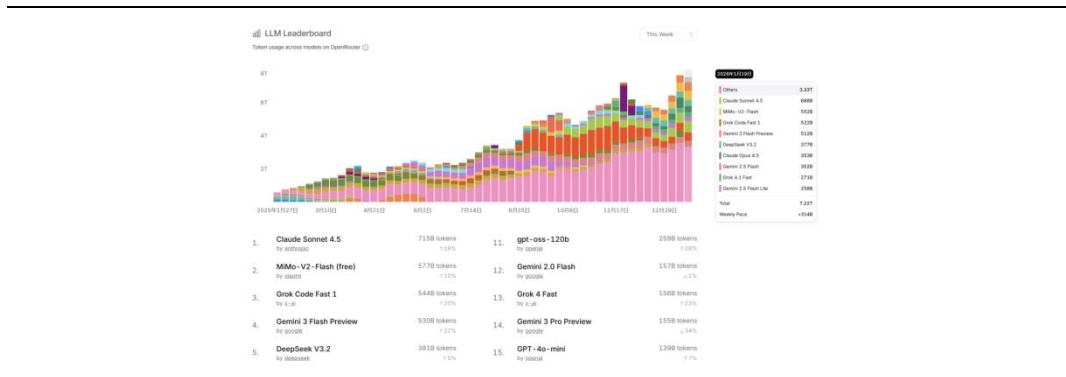
1、算力动态：算力租赁价格平稳，谢赛宁团队提出表征自编码器新架构

1.1、Tokens 跟踪

根据 OpenRouter 公开数据，2026 年 1 月 19 日至 2026 年 1 月 25 日，周度 token 消耗量有所上升，调用量为 7.22T，环比上周-5.62%。在 tokens 规模 leaderboard 前五名中，Anthropic 的 ClaudeSonnet4.5 以 715Btokens 位居榜首；xiaom 的 MiMo-V-Flash 以 577B 位列第二；xAI 旗下 GrokCodeFast1 以 544B 排第三；Google 的 Gemini3FlashPreview 以 530Btokens 位列第四。Deepseek 的 DeepseekV3.2 以 381Btokens 排第五；

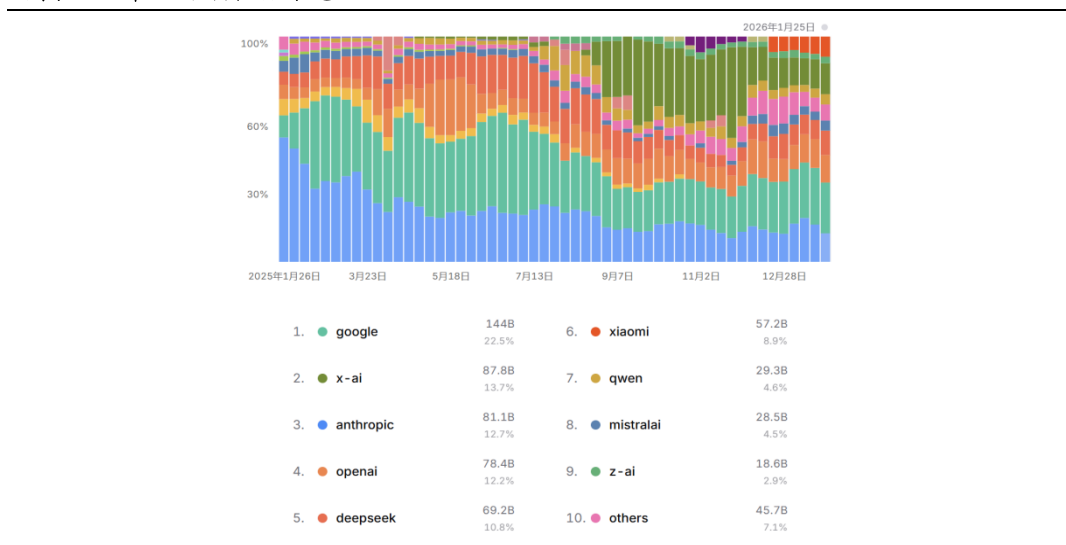
从市场份额维度来看，Google 以 144Btokens 占据 22.5% 的份额，稳居首位；xAI 以 87.8B 占比 13.7%，位列第二；Anthropic、OpenAI、Deepseek 则分别以 81.1B、78.4B、69.2Btokens，对应占据 12.7%、12.2%、10.8% 的市场份额。

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：谢赛宁团队提出表征自编码器新架构

2026 年 1 月 24 日，RobFergus、YannLeCun 与谢赛宁联合领导的团队发布重磅论文《Scaling Text-to-Image Diffusion Transformers with Representation Autoencoders》，提出表征自编码器 (RAE) 大规模文生图新方案，颠覆了长期以来 VAE (变分自编码器) 主导的文生图技术路线。该研究证实，无需依赖 VAE，RAE 在 0.5B 至 9.8B 参数全尺度下全面超越主流 VAE 方案，不仅实现更快收敛速度与更强训练稳定性，还具备更优的多模态统一潜力，为生成式 AI 技术开辟了全新范式。

RAE 跳出传统潜向扩散模型的固有框架，构建了新架构：直接耦合预训练且冻结的视觉表征编码器 (如 SigLIP-2So400M)，将图像转化为 16×16 个维度达 1152 的高维 token，为生成提供超高保真度语义起点，同时仅训练轻量化 ViT 结构解码器完成像素重建；团队还构建了包含 7300 万条数据的大规模数据集，涵盖 Web 图像、高美感合成图像及专项文本渲染数据，其中文本渲染数据的引入让模型在字形还原上实现质的飞跃；针对高维语义表征带来的维度灾难，提出维度敏感的噪声调度平移算法，确保模型稳定收敛，而当 DiT 参数扩展至 2.4B 以上时，通过移除“宽扩散头”等冗余模块，让架构回归简洁高效的语义建模本质。

图表 4：ImageNet、YFCC、Text 三维结果对比示意图

Table 2. Comparison of reconstruction performance. After expanding the training data, RAE outperforms SDXL-VAE across all three domains, though it still falls short of FLUX-VAE. Within RAE variants, WebSSL reconstructs better than SigLIP-2.

Family	Model	ImageNet ↓	YFCC ↓	Text ↓
VAE	SDXL	0.930	1.168	2.057
	FLUX	0.288	0.410	0.638
RAE	WebSSL ViT-L	0.388	0.558	1.372
	SigLIP-2 ViT-So	0.435	0.702	1.621

资料来源：机器之心，华鑫证券研究

在同等算力与数据条件下，RAE 展现出压倒性的实验优势：在 1.5BLLM+2.4BDiT 基准

测试中，其达到同等生成质量的训练迭代次数仅为 VAE 的 1/4，GenEval 评测实现 4.0 倍加速，DPG-Bench 评测更是达到 4.6 倍加速；从 0.5B 到 9.8B 参数规模，RAE 在两大权威榜单中均稳定超越 VAE，且当 LLM 骨干从 1.5B 升级至 7B 时，能进一步释放生成潜力；在高质量数据集微调中，VAE 训练 64 个 epoch 后即发生灾难性过拟合，而 RAE 微调至 256 个甚至 512 个 epoch 仍保持稳定生成质量，高维语义空间的隐式正则化作用成效显著。

图表 5: GenEval 评测结果对比示意图

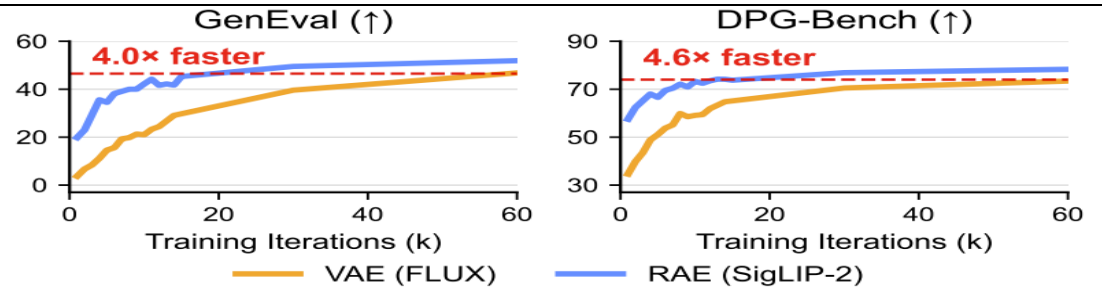


Figure 1. **RAE converges faster than VAE in text-to-image pretraining.** We train Qwen-2.5 1.5B + DiT 2.4B models from scratch on both RAE (SigLIP-2) and VAE (FLUX) latent spaces for up to 60k iterations. RAE converges significantly faster than VAE on both GenEval (4.0x) and DPG-Bench (4.6x).

资料来源：机器之心，华鑫证券研究

RAE 的核心价值更在于打通了“理解”与“生成”的语义壁垒：模型加入生成训练后，MME、MMU 等视觉理解榜单性能未降反升，而借助共享表征空间，LLM 可直接在潜空间对生成结果打分筛选，无需解码为像素，大幅提升图像与提示词的匹配度。这一突破标志着潜向扩散模型从结构堆砌回归语义建模本质，不仅为文生图技术提供了更高效的新方案，更打开了多模态统一模型的想象空间。

图表 6: Test-time scaling in latent space 示意

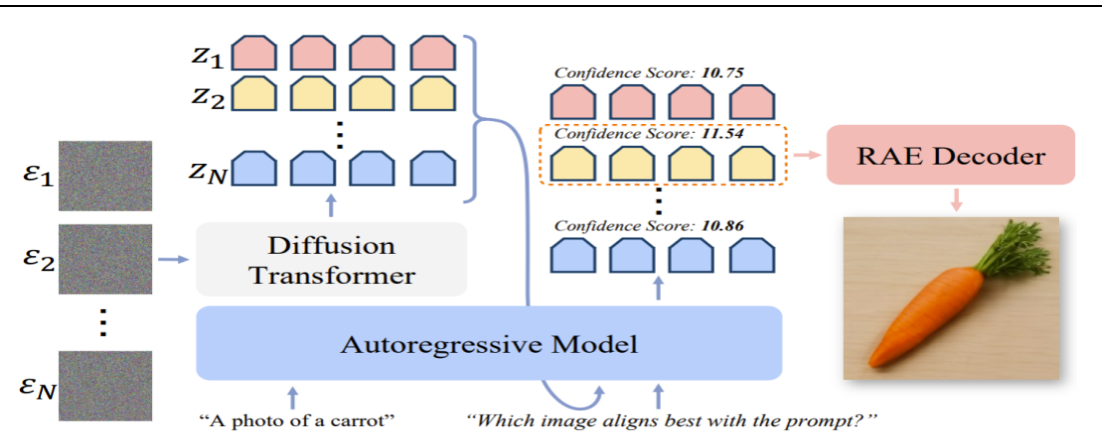


Figure 8. **Test-time scaling in latent space.** Our framework allows the LLM to directly evaluate and select generation results within the latent space, bypassing the decode-re-encode process.

资料来源：机器之心，华鑫证券研究

这篇论文为大规模文生图提供了一个全新的范式。通过将 RAE 扩展至百亿参数规

模，该团队证明 RAE 比 VAE 获得更快的收敛速度、更高的训练稳定性和更好的多模态统一潜力。当理解与生成不再需要依靠两个互不相通的潜空间来回切换时，扩散模型真正开始学会以视觉语义的角度去构建世界。

2、AI 应用动态：Gemini 周访问量环比 +3.43%，Cowork 获得永久记忆

2.1、周流量跟踪：Gemini 周访问量环比+3.43%

本期（2026.1.17-2026.1.23）AI 相关网站流量数据：访问量前三位分别为 ChatGPT（1327.0M）、Bing（789.2M）和 Gemini（485.1M），访问量环比增速第一为 Gemini（3.43%）；平均停留时长前三位分别为 Character.AI（00:18:13）、Discord（00:10:44）和 Kimi（00:08:22）；平均停留时长环比增速第一为 Github（2.17%）。

图表 7：2026.1.17-2026.1.23AI 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	1327.0	1.69%	6:26	-1.28%
Bing	搜索	微软	789.2	1.15%	7:59	0.63%
Gemini	聊天机器人	谷歌	485.1	3.43%	7:32	0.00%
Canva	在线设计	Canva	206.6	2.94%	6:03	-1.36%
Discord	游戏社区	微软	138.3	0.66%	10:44	-0.46%
Github	代码托管	微软	124.6	2.47%	6:16	2.17%
Character.AI	聊天机器人	Character.AI	43.47	-0.48%	18:13	-0.27%
NotionAI	文本/笔记	Notion	41.29	1.40%	8:10	0.20%
Perplexity	AI 搜索	Perplexity	39.12	0.00%	4:41	0.72%
DeepL	翻译工具	DeepL	28.99	0.52%	2:29	0.00%
QuillBot	释义工具	QuillBot	10.02	1.61%	2:55	-2.23%
Kimi	聊天机器人	MoonshotAI	6.69	-2.99%	8:22	-0.99%
文心一言	聊天机器人	百度	0.71	-23.73%	2:53	-0.57%

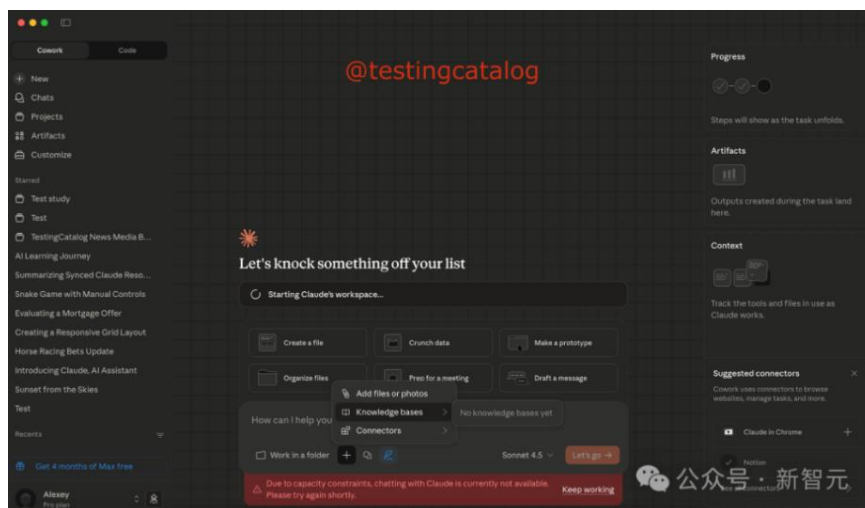
资料来源：similarweb, 华鑫证券研究

2.2、产业动态：Cowork 获得永久记忆，AI 协作迎来范式革新

2026 年 1 月 19 日，Anthropic 公司正为 ClaudeCowork 注入“永久记忆”功能。这一升级不仅意味着 Claude 将告别以往对话模型常见的记忆局限，更标志着它正在演变为一个具备长期知识积累与持续学习能力的智能工作伙伴。

永久记忆的实现，依赖于“知识库”机制的引入。与传统模型将信息混杂存储不同，ClaudeCowork 可将不同主题、项目或工作流程相关的信息，分门别类地存入独立的知识库中。这些知识库具备持久化存储能力，并支持动态更新——系统能够在交互过程中自动识别并归档用户偏好、决策逻辑、关键事实与经验总结，逐步丰富相关主题的内容储备。当用户再次发起任务时，Claude 可主动调取对应知识库中的背景信息，从而在持续协作中实现更精准、更个性化的响应。

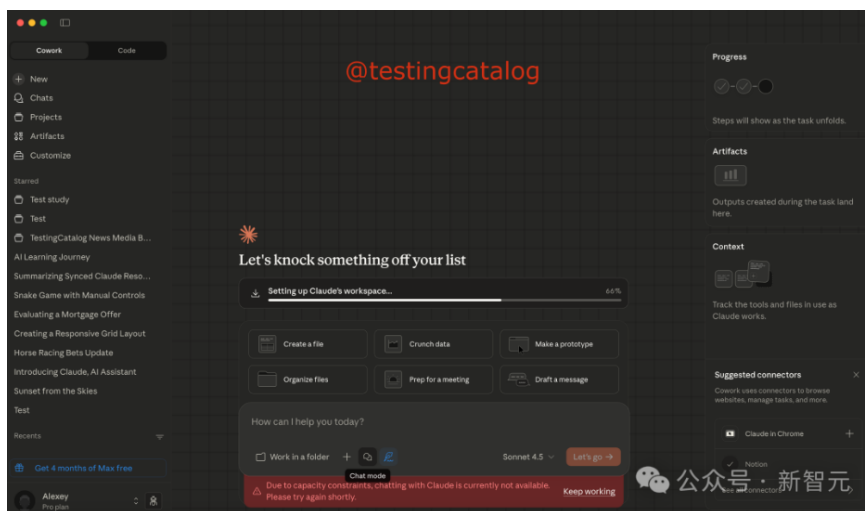
图表 8: ClaudeCowork 知识库机制



资料来源：新智元，华鑫证券研究

在交互层面，原有的“Chat”模式将被整合至 Cowork 界面中，而 Cowork 将成为 Claude 的默认工作空间。这意味着，Claude 的设计重心已从以对话为核心的交流工具，转向融合对话、文件处理、自动化任务、知识管理与成果输出的协作平台。用户仍可在 Cowork 环境中启用 Chat 功能，但整体界面与功能架构均体现出以工作流为中心的导向。同时，界面右侧计划增设名为“Artefacts”的专属区域，用于持续保存、管理与复用协作过程中产生的各类成果，进一步强化输出内容的可持续性、与项目连贯性，推动人机关系从简单的问答交互向长期项目协作演进。

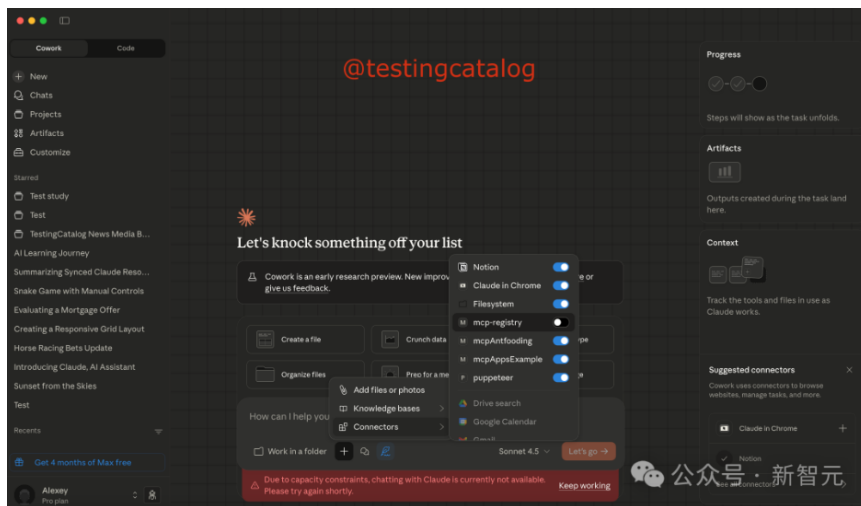
图表 9: ClaudeCowork 成为主模式



资料来源：新智元，华鑫证券研究

在自动化能力方面，ClaudeCowork 亦将迎来显著增强。系统或将通过 MCPRegistry 机制，实现对多种远程连接器的动态管理。用户可按需安装经官方认证的功能模块，使 Cowork 能够执行更复杂的自动化操作。此举不仅大幅扩展了 ClaudeCowork 在实际工作场景中的应用范围，也使其逐步进化为能够直接操作系统、调度工具的智能代理。

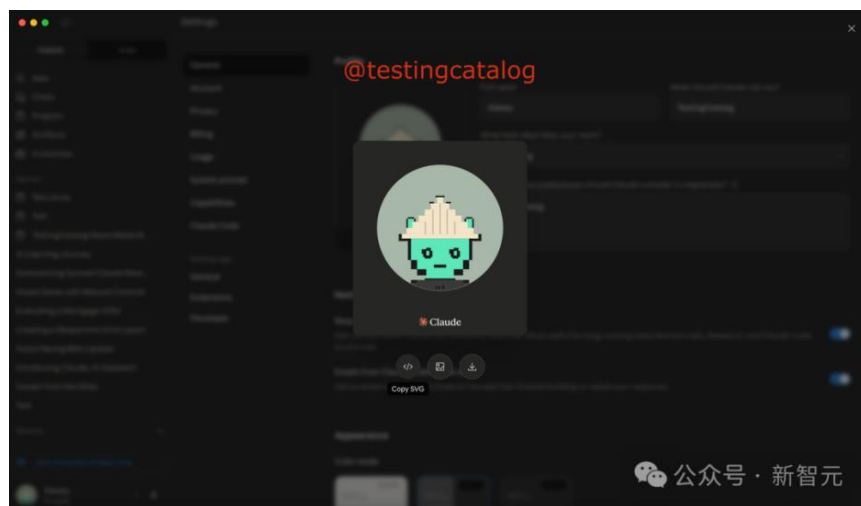
图表 10: MCP 连接器体系



资料来源：新智元，华鑫证券研究

除核心功能升级外，Claude 在用户体验层面也有相应优化。例如，ClaudeWeb 语音模式正在开发中，未来用户可通过语音更便捷地与 Claude 进行交互，推动其在移动与多场景下的高频使用。此外，Pixelate 功能已实现升级，支持生成更高质量的像素艺术头像，并扩展至桌面端应用程序，体现出 Claude 在多模态内容生成方面的持续探索。总体来看，Anthropic 此次对 ClaudeCowork 的升级，聚焦于知识持续化、工作流集成与自动化增强等方向，旨在将其塑造为一个具备记忆、学习与执行能力的长期协作伙伴。

图表 11: Pixelate 功能生成的像素艺术头像示例



资料来源：新智元，华鑫证券研究

3、AI 融资动向：WorldLabs 正洽谈 5 亿美元新一轮融资

1 月 24 日，由斯坦福大学教授、前谷歌云 AI 负责人李飞飞创建的 AI 公司 WorldLabs 正与投资者深入洽谈新一轮融资，规模最高可达 5 亿美元，投后估值预计将达 50 亿美元，较 2024 年的 10 亿美元估值大幅提升 40 亿美元，现有投资者阵容豪华，涵盖 Nvidia 的 NVentures、AndreessenHorowitz、NEA、李飞飞担任科学合伙人的 RadicalVentures、AMDVentures、AdobeVentures、DatabricksVentures 等，此次公司估值实现五倍提升，充分彰显了投资者对其技术前景的强烈信心。WorldLabs 专注于空间智能与大型世界模型领域，核心业务是开发能够感知、生成、推理并与 3D 世界交互的前沿模型，该技术突破了传统基于文本的大语言模型（LLMs）的局限，朝着为机器人、游戏、AR/VR、自动驾驶系统等领域提供真实世界模拟的方向迈进，创始人李飞飞更是 AI 领域的标杆性人物，其主导开发的 ImageNet 早期 AI 训练数据集，在现代神经网络发展进程中发挥了关键作用，该数据集被广泛应用于 AlexNet 等突破性 AI 模型的开发，直接推动了当前全球对 AI 技术的兴趣激增。

公司在技术落地与产品布局上进展迅速，于去年底推出首个旗舰产品 Marble，这一工具能够生成空间一致性高、保真度高且具备持久性的 3D 世界，支持用户在其中进行移动、编辑与栖息操作，同时兼容文本、图像、视频及 360 全景图等多模态输入，用户可通过 3D 布局实现精确控制，完成交互式编辑、世界扩展与组合，并能以多种 2D 和 3D 格式导出以无缝融入工作流程；为进一步推动技术创新与应用拓展，公司还设立了 MarbleLabs，聚焦想象、探索、模拟及学习四大核心领域，助力创意落地与实验探索。

本周，WorldLabs 宣布推出 WorldAPI 公共接口，可基于文本、图像和视频生成可探索的 3D 世界，公司透露目前已有多家组织率先采用该 API，这也被认为是投资者给予其估值五倍提升的重要原因之一；作为一家处于早期阶段的私营公司，WorldLabs 现有员工约 41 人，且已实现一定规模的收入，当前还在积极开发基于扩散设计的新世界模型——这一架构是图形生成器的首选方案，同时将创建蒸馏算法列为核心优先事项，此类算法相较于前沿模型，所需运行硬件更少，能有效降低技术落地门槛。

此次融资热度不仅反映了投资者对世界模型领域的浓厚兴趣，也预示着该领域正进入激烈竞争阶段，其主要竞争对手包括前 Meta 首席科学家 YannLeCun 创立的 AMILabs；WorldLabs 的融资热潮凸显 3D 生成 AI 世界模型在 2026 年已成为资本青睐的新风口，更标志着 AI 发展迎来从文本理解向物理世界理解的重大跨越，这一变革将彻底重塑机器人、建筑设计、游戏开发、元宇宙及模拟领域的技术格局。

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

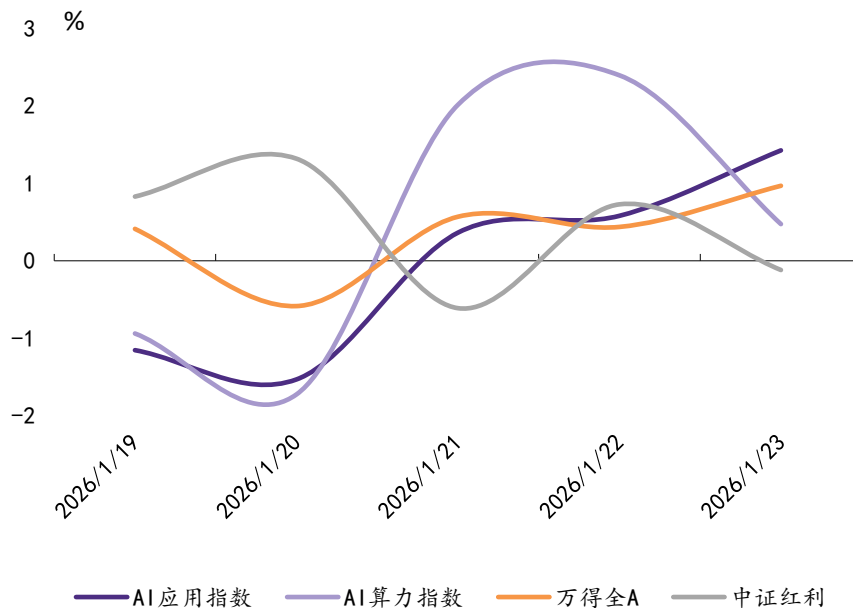
Worldlabs	大型世界模型	NVentures、 AndreessenHorowitz	洽谈中	最高5亿美元	3.3亿美元	预计50亿美元
Higgsfield	生成式AI 视频平台	Accel、 MenloVentures、 AlphaIntelligence Capital	A+轮	0.8亿美元	1.38亿美元	13亿美元
SkildAI	机器人通用 AI基础平台	软银	C轮	1亿美元	19.47亿美元	140亿美元

资料来源: wind, Saasverse, 华鑫证券研究

4、行情复盘

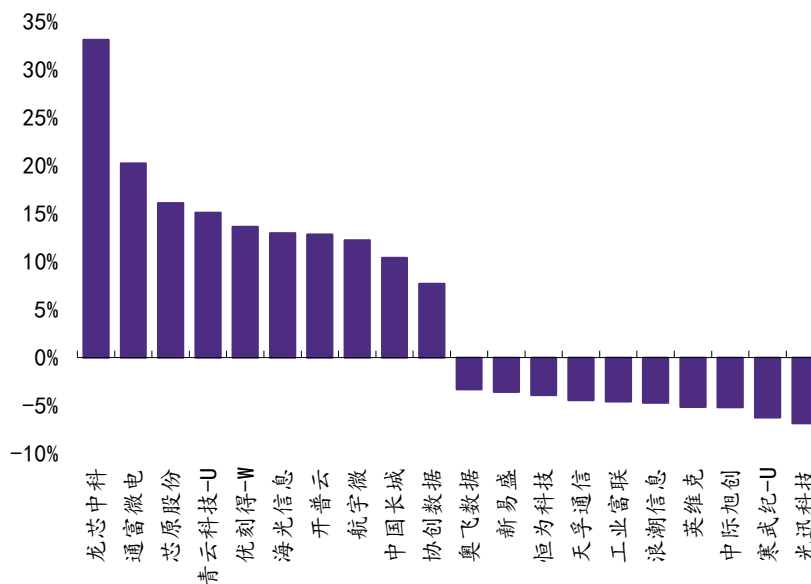
上周（2026.1.19-2026.1.23日），AI应用指数/AI算力指数/万得全A/中证红利日涨幅最大值分别为1.42%/2.39%/0.97%/1.32%，AI应用指数/AI算力指数/万得全A/中证红利日跌幅最大值分别为-1.53%/-1.72%/-0.58%/-0.61%。AI算力指数内部，龙芯中科以+33.07%录得上周最大涨幅，光迅科技以-6.86%录得上周最大跌幅。AI应用指数内部，蓝色光标以+26.15%录得上周最大涨幅，易点天下以-18.84%录得上周最大跌幅。

图表 13：上周（2026.1.19-2026.1.23日）指数日涨跌幅



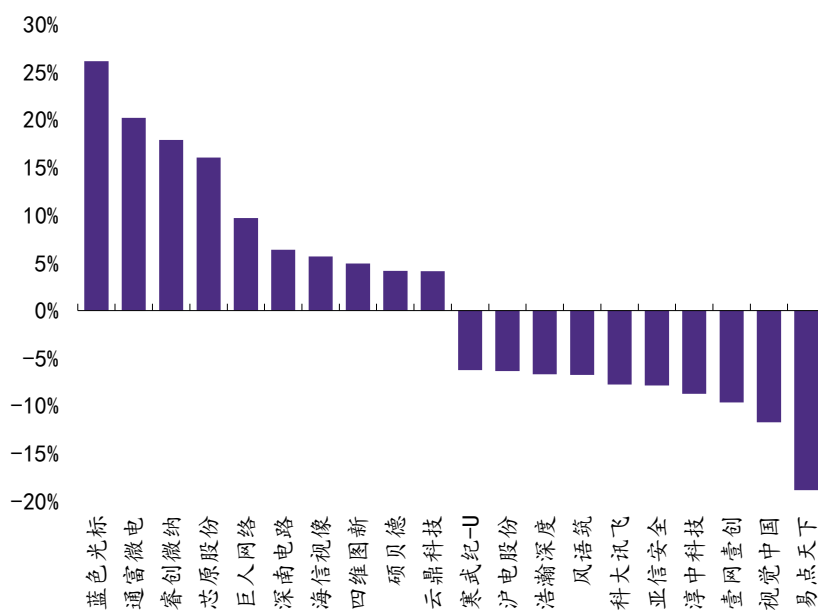
资料来源：wind, 华鑫证券研究

图表 14：上周（2026.1.19-2026.1.23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. 19-2026. 1. 23 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

随着全球云厂商加速 AI 数据中心建设，服务器 CPU 的需求激增。据 TrendForce 最新报告，2026 年全球 AI 服务器出货量有望同比增长超 28%，带动整体服务器市场增长 12.8%。在此背景下，英特尔与 AMD2026 全年的服务 cpu 产能已接近售罄，供需失衡促使两家巨头计划将产品价格上调 10%-15%。我们认为，此轮涨价潮的核心动因系供需两端的结构性失衡。供给端方面，台积电的 N3/N2 到 2027 年的产能已被苹果、英伟达等大厂锁定，且因 GPU/ASIC 晶圆价值更高，代工厂会优先保障高毛利订单，这间接削减了 CPU 的晶圆配额。同时，英特尔自身 18A 工艺量产爬坡缓慢，进一步加剧了高端产能的紧缺。需求端来看，CPU 对于目前 AI 智能体的升级迭代来说更具适配性，其一，CPU 处理任务的时延占比极高，在典型 Agent 工作负载中，数据库检索、代码执行、搜索摘要等基于 CPU 的任务处理耗时占总时延的 80~90%，远高于 AI 芯片推理耗时；其二，CPU 需承载大量非 AI 原生任务的复杂计算，涵盖搜索、爬虫、网页抓取、Python 脚本运行等多类操作；其三，CPU 的多核性能与调度能力，直接关联智能体服务在大规模处理场景下的表现与效率，该场景下核心负载与同步开销将推高动态能耗，而 CPU 的相关性能将决定系统能耗与服务效率的平衡水平。据 IDC 预计，活跃 Agent 数量将从 2025 年的约 2860 万攀升至 2030 年的 22.16 亿，年复合增长率达 139%；年执行任务总数从 2025 年的 440 亿次增长至 2030 年的 415 万亿次，年复合增长率达 524%，二者均呈爆发式增长。考虑到 Agent 任务复杂度随技术发展持续提升，单任务算力消耗与任务总量将形成双重增长，会直接转化为对 CPU 等算力硬件的海量需求。基于此发展趋势，我们维持对 AI 算力板块的看好。

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	2026-01-27 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
301196.SZ	唯科科技	77.20	1.76	2.53	3.34	43.86	30.51	23.11	买入
603859.SH	能科科技	49.30	0.78	0.96	1.18	63.21	51.35	41.78	买入
688615.SH	合合信息	301.88	4.01	3.37	4.11	75.28	89.58	73.45	买入
688685.SH	迈信林	54.32	0.31	1.64	2.26	175.23	33.12	24.04	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。

■ 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。