

2026年02月10日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

字节跳动 Seedance2.0 重磅上线，ClaudeOpus4.6 发布

—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) | -1.2 | 3.7 | 9.8 |
| 沪深300 | -0.7 | 0.6 | 21.1 |

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《计算机行业点评报告：亚马逊 (AMZN.O)：AI 基础设施与零售网络共振，资本开支周期驱动长期增长》2026-02-08
- 2、《计算机行业点评报告：苹果 (AAPL.O)：营收利润双增长，iPhone 与服务业务表现亮眼创历史新高》2026-02-05
- 3、《计算机行业点评报告：谷歌 (GOOGL.O)：云业务与 AI 双轮驱动，多元生态拓展实现长期增长》2026-02-05

算力：算力租赁价格平稳，字节跳动 Seedance2.0 重磅上线

2026年2月，字节跳动全新AI视频生成模型Seedance2.0正式登陆即梦平台。该模型凭借自分镜自运镜等四大核心能力实现技术突破，让AI视频创作从抽卡式生成升级为导演级创作，更成为首个展现出AI视频领域“世界模型”雏形的产品，引领AI视频创作迈入全新发展阶段。

AI应用：Kimi周访问量环比+23.49%，ClaudeOpus4.6发布

2026年2月6日，Anthropic正式发布了ClaudeOpus4.6。其核心增强体现在编程任务的规划与执行更为缜密可靠，能够在超大规模代码库中持续稳定地运行。模型具备了更强大的自我纠错机制。同时，该版本是Anthropic首个在beta阶段即支持高达100万token上下文的Opus级别模型，扩展了其处理任务的能力边界。

AI融资动向：Fundamental完成2.55亿美元融资

2026年2月6日，Fundamental完成2.55亿美元融资，估值达12亿美元，资金将用于算力拓展、产品落地及团队扩张。该公司2024年10月成立，自研的LTM模型区别于主流LLM，适配超大规模表格数据，已获多家财富100强百万美元级订单。其差异化技术填补了企业级结构化数据处理的行业空白，开创了全新AI赛道。

投资建议

2026年2月4日，谷歌母公司Alphabet正式发布2025年度财务报告。报告显示，公司2025年第四季度实现营收达1138.3亿美元，同比增长18%；实现净利润344.6亿美元，同比增幅达29.8%。2025年全年，公司实现营收达4028.4亿美元，同比增长15%；全年净利润达1321.7亿美元，整体业绩呈现稳步增长态势。业务层面，谷歌云业务在报告期内呈现爆发式增长，成为本次财报中的核心亮点。2025年第四季度，云业务收入同比增长48%，达176.64亿美元。截至2025年末，谷歌云业务年化营业收入已突破700亿美元，未履行订单金额达2400亿美元，同比增长幅度超过一倍，主要得益于企业AI基础设施、企业AI解决方案以及核心云平台产品

的市场需求大幅增长所驱动。公司 2025 年四季度资本支出为 279 亿美元，较 2024 年同期的 143 亿美元接近翻倍。2025 年全年，公司资本支出达 920 亿美元，其中四季度支出占比三成，超出 230 亿美元的单季平均支出水平。2026 年，公司计划投入 1750 亿至 1850 亿美元，较 2025 年规模近乎翻倍。资金将重点用于数据中心规模扩张、英伟达芯片采购，以及自研 TPU 的研发与投入。本次谷歌最新财报进一步印证了 AI 赛道的高景气与高确定性。公司 2026 年拟向 AI 基础设施领域投入的高额资本支出，与当前大模型训练及推理的算力需求高度契合；同时其云业务依托 AI 实现高速增长，叠加 Gemini 模型商业化落地提速，将持续拉动 AI 算力扩容及上游硬件采购需求。基于此，我们维持对 AI 硬件板块的看好。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 | 2026-02-10 股价 | EPS | | | PE | | | 投资评级 |
|-----------|------|------------------|------|-------|-------|--------|-------|-------|------|
| | | | 2024 | 2025E | 2026E | 2024 | 2025E | 2026E | |
| 301196.SZ | 唯科科技 | 79.70 | 1.76 | 2.53 | 3.34 | 45.28 | 31.50 | 23.86 | 买入 |
| 603859.SH | 能科科技 | 46.09 | 0.78 | 0.96 | 1.18 | 59.09 | 48.01 | 39.06 | 买入 |
| 688615.SH | 合合信息 | 248.00 | 4.01 | 3.37 | 4.11 | 61.85 | 73.59 | 60.34 | 买入 |
| 688685.SH | 迈信林 | 46.76 | 0.31 | 1.64 | 2.26 | 150.84 | 28.51 | 20.69 | 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，字节跳动 SEEDANCE2.0 重磅上线 | 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：字节跳动 Seedance2.0 重磅上线 | 5 |
| 2、AI 应用动态：KIMI 周访问量环比+23.49%，CLAUDEOPUS4.6 发布 | 8 |
| 2.1、周流量跟踪：Kimi 周访问量环比+23.49% | 8 |
| 2.2、产业动态：ClaudeOpus4.6 发布，重塑办公未来 | 8 |
| 3、AI 融资动向：FUNDAMENTAL 完成 2.55 亿美元融资 | 12 |
| 4、行情复盘 | 14 |
| 5、投资建议 | 16 |
| 6、风险提示 | 16 |

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：多模态提示词示意图 | 6 |
| 图表 5：动画短剧提示词示意图 | 6 |
| 图表 6：口型同步效果提示词示意图 | 6 |
| 图表 7：2026.1.31-2026.2.06AI 相关网站流量 | 8 |
| 图表 8：CLAUDEOPUS4.6 在 TERMINAL-BENCH2.0 中的表现 | 9 |
| 图表 9：CLAUDEOPUS4.6 在 HLE 中的表现 | 9 |
| 图表 10：CLAUDEOPUS4.6 在 GDPVAL-AA 中的表现 | 9 |
| 图表 11：CLAUDEOPUS4.6 的 API 定价 | 10 |
| 图表 12：CLAUDEOPUS4.6 的过度拒绝率 | 11 |
| 图表 13：上周 AI 初创公司融资动态 | 12 |
| 图表 14：上周（2026.2.02-2026.2.06 日）指数日涨跌幅 | 14 |
| 图表 15：上周（2026.2.02-2026.2.06 日）AI 算力指数内部涨跌幅度排名 | 14 |
| 图表 16：上周（2026.2.02-2026.2.06 日）AI 应用指数内部涨跌幅度排名 | 15 |
| 图表 17：重点关注公司及盈利预测 | 16 |

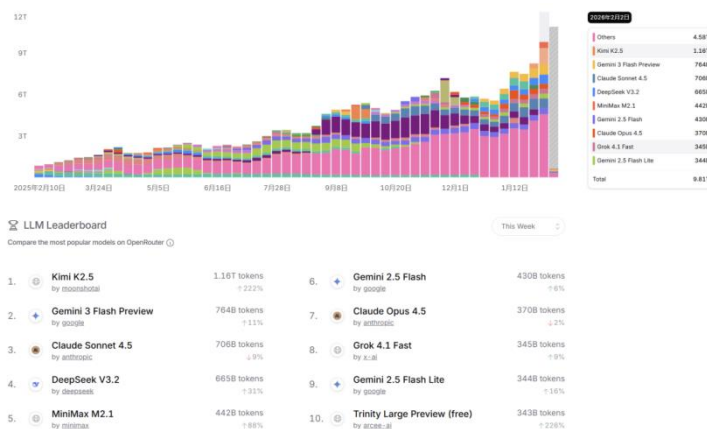
1、算力动态：算力租赁价格平稳，字节跳动 Seedance2.0 重磅上线

1.1、Tokens 跟踪

根据 OpenRouter 公开数据，2026 年 2 月 2 日至 2026 年 2 月 8 日，周度 token 消耗量有所上升，调用量为 9.81T，环比上周 20.22%。在 tokens 规模 leaderboard 前五名中，moonshotai 的 KimiK2.5 以 1.16Ttokens 位居榜首；Google 的 Gemini3FlashPreview 以 764B 位列第二；Anthropic 的 ClaudeSonnet4.5 以 706Btokens 位居第三；Deepseek 的 DeepseekV3.2 以 665B 排第四；minimax 旗下的 MiniMax 以 442Btokens 位列第五。

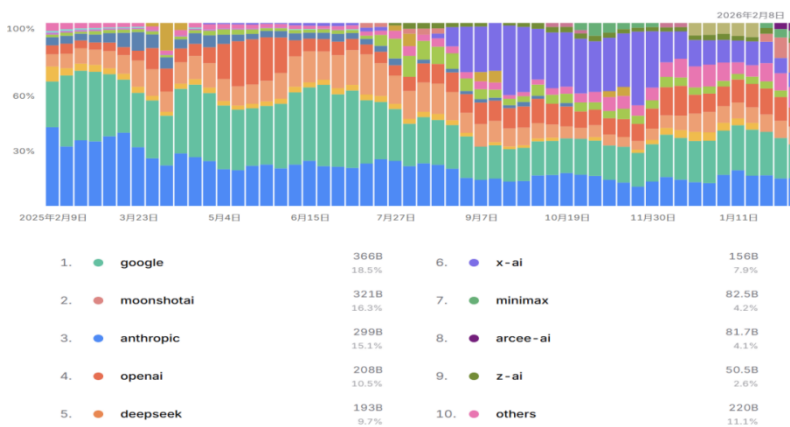
从市场份额维度来看，Google 以 366Btokens 占据 18.5% 的份额，稳居首位；moonshotai 以 321B 占据 16.3%，位列第二；Anthropic、OpenAI、Deepseek、xAI 则分别以 299B、208B、193Btokens，对应占据 15.1%、10.5%、9.7% 的市场份额。

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；恒源云 A100-80G 价格为 5.66 元/时，A800-80G 价格为 7.50 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 | 5.66/元 | 0.00% |
| A800-80G | 16 | 256 | 系统盘: 20G 数据盘: 50GB | 恒源云 | 7.50/元 | 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：字节跳动 Seedance2.0 重磅上线

2026 年 2 月，字节跳动全新 AI 视频生成模型 Seedance2.0 正式登陆即梦平台。这款模型凭借自分镜自运镜、全模态参考、音画同步、多镜头叙事四大核心能力突破，实现了 AI 视频从抽卡式生成到导演级创作的质变。更值得关注的是，Seedance2.0 首次展现出 AI 视频领域的“世界模型”雏形，推动 AI 视频创作迈入全新发展阶段。

此前，AI 视频生成始终存在诸多技术瓶颈：需精准描述运镜细节、多模态素材融合能力弱、音画不同步、角色场景一致性难以维持，且生成成功率低。Seedance2.0 的推出，正是针对这些行业痛点实现了全方位突破，为用户带来接近专业导演级的创作控制精度，让创作者从技术操作中解放，真正专注于故事本身的创作。

在核心能力层面，Seedance2.0 实现了四大颠覆性突破。其一，智能自分镜与自运镜，无需用户精准描述镜头移动细节，模型可根据剧情描述自动规划分镜和运镜方式，一段简单提示词即可生成媲美专业导演的运镜效果；其二，全方位多模态参考，支持同时输入最多 9 张图片、3 段视频和 3 段音频，可精准指定动作、特效、风格、人物外貌、声音效果等，为用户打造了功能丰富的导演工具箱；其三，音画同步精准生成，在生成视频的同时可匹配专属音效和配乐，更实现了口型与台词的精准同步，以及表情、动作与情绪的高度契合；其四，多镜头叙事能力，能在多个镜头切换中持续维持角色和场景的一致性，让 AI 视频从单镜头片段升级为多镜头完整叙事，真正具备了影片创作的基础能力。

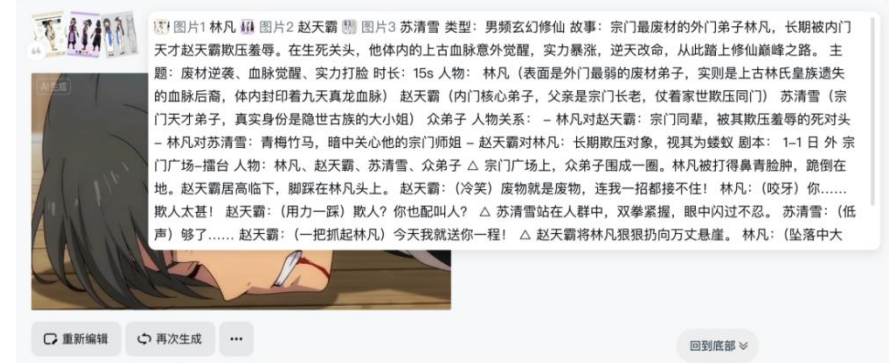
图表 4：多模态提示词示意图



资料来源：极客公园，华鑫证券研究

多重能力的叠加，让 Seedance2.0 的实际创作效果远超市场同类产品，多场景实测也印证了其在效率和质量上的双重突破。基础电影感镜头创作中，简单提示词即可实现一次出片，花瓣飘落、发丝飘动等细节贴合物理规律，光影和景深处理达到电影级水准；复杂动漫特效画面创作中，模型可精准把控情绪转折、特效爆发与动作衔接的节奏，生成效果可直接用于动漫短视频制作；即便是 60 秒的多镜头动漫短剧，创作者仅需分四次输入提示词，15 分钟内即可完成素材生成，经简单拼接后就能实现镜头连贯、角色不变、剧情流畅的创作效果。

图表 5：动画短剧提示词示意图



资料来源：极客公园，华鑫证券研究

官方案例的多维展示，更解锁了 Seedance2.0 的多元创作可能。模型可近乎完美地模仿视频中的舞蹈动作，为数字人制作、动作复刻提供了高效解决方案；能精准融合角色设定图与音乐视频的节奏参考，实现人物外貌和动作卡点的双重契合；在角色对话视频中，不仅口型精准，更能根据台词情绪实现眉毛、眼神等微表情的动态变化；甚至能完成包含远景、中景、特写等多景别切换的两分钟短片，实现光线、阴影随场景的自然变化，全程角色一致性无崩坏。目前已有专业视频创作者和导演借助该模型制作电影级内容，标志着 AI 视频从素材生成向影片创作的跨越。

图表 6：口型同步效果提示词示意图



资料来源：极客公园，华鑫证券研究

更具行业意义的是，Seedance2.0 成为首个展现出“世界模型”雏形的 AI 视频产品，让 AI 视频的竞争逻辑从技术比拼转向创作本身。与传统 AI 视频模型的画面补全和模式匹配不同，Seedance2.0 能真正“理解”创作内容：可贴合物理规律实现物体的自然运动，能把握因果关系实现动作的逻辑承接，可感知情绪实现表情与台词的同步，更能融合文字、图片、视频、音频四种模态信息构建有内在逻辑的虚拟世界。尽管离学术界严格定义的“世界模型”仍有距离，但它让用户感受到模型从“画场景”到“建世界”的质变。而当技术不再是创作瓶颈，好故事和好审美成为 AI 视频创作的核心竞争壁垒，技术的民主化让生产不再稀缺，创意和审美成为真正的核心价值，这也标志着 AI 视频赛道第一阶段的技术比拼正式落幕，以创作为核心的第二阶段竞争已然开启。

Seedance2.0 的推出，实现了 AI 视频创作工具的质的飞跃，让创作者的思考方式从“模型能否做到”转向“我要讲什么故事”，当工具退居幕后，创作者真正走到了舞台中央。这款模型的上线，不仅刷新了 AI 视频的技术上限，更推动了视频创作的民主化，让更多创作者能凭借自己的创意、故事和审美，轻松打造专业级的视频内容。

2、AI 应用动态：Kimi 周访问量环比+23.49%，ClaudeOpus4.6 发布

2.1、周流量跟踪：Kimi 周访问量环比+23.49%

本期（2026.1.31-2026.2.06）AI 相关网站流量数据：访问量前三位分别为 ChatGPT（1361.0M）、Bing（800.5M）和 Gemini（507.6M），访问量环比增速第一为 Kimi（23.49%）；平均停留时长前三位分别为 Character.AI（00:18:06）、Discord（00:10:41）和 Kimi（00:08:56）；平均停留时长环比增速第一为 Kimi（3.28%）。

图表 7：2026.1.31-2026.2.06AI 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 | 1361.0 | 1.11% | 6:19 | -1.04% |
| Bing | 搜索 | 微软 | 800.5 | 0.93% | 7:58 | 0.00% |
| Gemini | 聊天机器人 | 谷歌 | 507.6 | 0.99% | 7:30 | -0.66% |
| Canva | 在线设计 | Canva | 216.2 | 2.56% | 5:59 | -0.83% |
| Discord | 游戏社区 | 微软 | 135.4 | -3.22% | 10:41 | -0.16% |
| Github | 代码托管 | 微软 | 130.3 | 1.48% | 6:30 | 0.52% |
| Character.AI | 聊天机器人 | Character.AI | 43.08 | 0.51% | 18:06 | -0.18% |
| NotionAI | 文本/笔记 | Notion | 41.61 | -1.00% | 8:06 | -1.42% |
| Perplexity | AI 搜索 | Perplexity | 38.94 | -0.92% | 4:45 | 0.00% |
| DeepL | 翻译工具 | DeepL | 29.15 | 1.22% | 2:30 | -1.96% |
| Kimi | 聊天机器人 | MoonshotAI | 11.99 | 23.49% | 8:56 | 3.28% |
| QuillBot | 释义工具 | QuillBot | 10.54 | 0.29% | 2:48 | -2.89% |
| 文心一言 | 聊天机器人 | 百度 | 0.84199 | 3.45% | 3:05 | 1.09% |

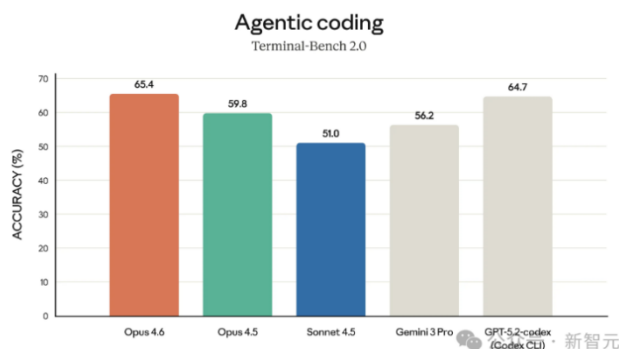
资料来源：similarweb, 华鑫证券研究

2.2、产业动态：ClaudeOpus4.6 发布，重塑办公未来

2026 年 2 月 6 日，Anthropic 公司正式发布了 ClaudeOpus4.6。其核心增强体现在编程任务的规划与执行更为缜密可靠，能够在超大规模代码库中持续稳定地运行。模型具备了更强大的自我纠错机制。同时，该版本是 Anthropic 首个在 beta 阶段即支持高达 100 万 token 上下文的 Opus 级别模型，扩展了其处理任务的能力边界。

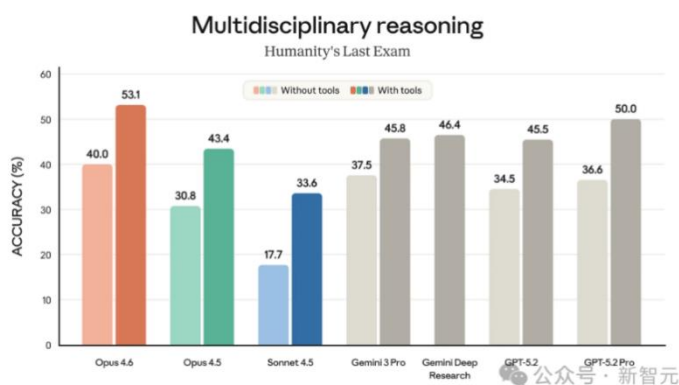
在多项权威基准测试中，ClaudeOpus4.6 展示了全面领先的性能。在 Terminal-Bench 2.0、GDPval-AA 等测试中，其得分显著超越了包括 Gemini3Pro、GPT-5.2 在内的其他前沿模型，在智能体编程、计算机使用、工具使用、搜索和金融领域优势明显。值得一提的是，其在处理海量文档信息时的“上下文衰减”现象得到显著改善，在 MRCRv2 的 8-needle1M 变体上得分为 76%，而 Sonnet4.5 得分仅为 18.5%，证明了其在保持长时间对话一致性方面的质的飞跃。

图表 8: ClaudeOpus4.6 在 Terminal-Bench 2.0 中的表现



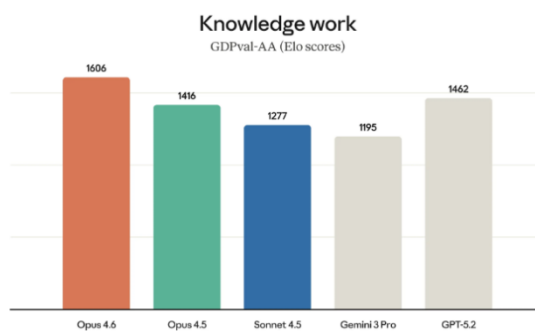
资料来源：新智元，华鑫证券研究

图表 9: ClaudeOpus4.6 在 HLE 中的表现



资料来源：新智元，华鑫证券研究

图表 10: ClaudeOpus4.6 在 GDPval-AA 中的表现



资料来源：新智元，华鑫证券研究

此次发布的重要意义，在于 ClaudeOpus4.6 与办公场景的深度集成。模型已同步应用于 Excel、PPT 中的 Claude，以及 ClaudeCode、API 中。在实际演示中，它能够自动遍历并分析多个 Excel 表格中的数据差异并生成可视化图表，也能在 PowerPoint 中协助进行幻灯片设计，确保内容符合品牌规范。

尤为关键的是 ClaudeOpus4.6 在 ClaudeCode 中引入的“智能体群”模式。开发者不再局限于与单个 AI 交互，而是可以组建由多个 Claude 智能体构成的团队，令其并行执行研究、开发、调试等不同子任务，并保持实时沟通与协作。为验证这一模式的潜力，Anthropic 进行了一项实验：调动 16 个 ClaudeOpus4.6 智能体，在几乎无人干预的情况下，耗时约两周，消耗近 20 亿输入 Token，成功从零开始用 Rust 语言编写出一个约 10 万行代码的 C 编译器。该编译器不仅能编译 Linux6.9 内核，还能运行《毁灭战士》、PostgreSQL、Redis 等复杂项目。

在模型内在机制上，ClaudeOpus4.6 展现了更强的深度思考与推理能力。它会进行更深入的思考，并在确定答案之前更仔细地重新审视其推理过程。为了平衡性能与效率，Anthropic 为开发者提供了“思考力度”调节参数，以便根据任务难度调整模型的推理强度。在 API 服务方面，新版模型提供了更具弹性的成本控制选项，包括上下文压缩、自适应思考机制，并公布了新的计价方案——输入价格 5 美元/百万 token，输出价格 25 美元/百万 token，同时对于超过 200kToken 的提示词，将按高级费率计费（每百万输入/输出 Token 分别为 10 美元/37.5 美元）。

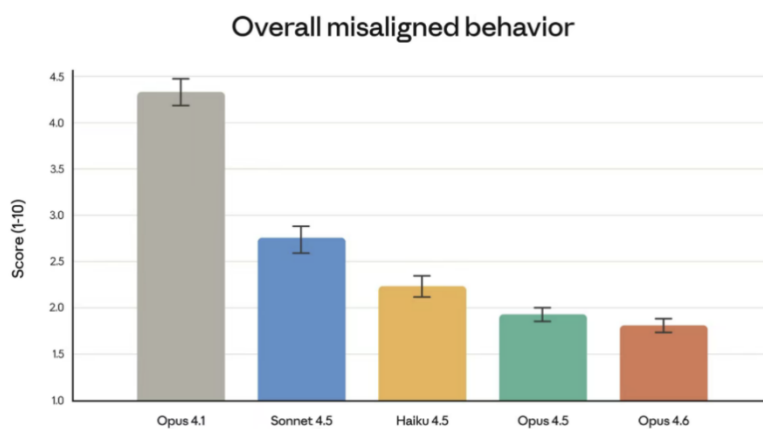
图表 11: ClaudeOpus4.6 的 API 定价

| Feature | Claude Opus 4.6 | Claude Sonnet 4.5 | Claude Haiku 4.5 |
|---------------------------|---|--|---|
| Description | Our most intelligent model for building agents and coding | Our best combination of speed and intelligence | Our fastest model with near-frontier intelligence |
| Claude API ID | claude-opus-4-6 | claude-sonnet-4-5-20250929 | claude-haiku-4-5-20251001 |
| Claude API alias | claude-opus-4-6 | claude-sonnet-4-5 | claude-haiku-4-5 |
| AWS Bedrock ID | anthropic.claude-opus-4-6-v1:0 | anthropic.claude-sonnet-4-5-20250929-v1:0 | anthropic.claude-haiku-4-5-20251001-v1:0 |
| GCP Vertex AI ID | claude-opus-4-6 | claude-sonnet-4-5@20250929 | claude-haiku-4-5@20251001 |
| Pricing ¹ | \$5 / input MTok \$25 / output MTok | \$3 / input MTok \$15 / output MTok | \$1 / input MTok \$5 / output MTok |
| Extended thinking | Yes | Yes | Yes |
| Adaptive thinking | Yes | No | No |
| Priority Tier | Yes | Yes | Yes |
| Comparative latency | Moderate | Fast | Fastest |
| Context window | 200K tokens / 1M tokens (beta) ³ | 200K tokens / 1M tokens (beta) ³ | 200K tokens |
| Max output | 128K tokens | 64K tokens | 64K tokens |
| Reliable knowledge cutoff | May 2025 ² | Jan 2025 ² | Feb 2025 |
| Training data cutoff | Aug 2025 | Jul 2025 | Jul 2025 |

资料来源：新智元，华鑫证券研究

在全力提升智能的同时，Anthropic 同样强调了 ClaudeOpus4.6 在安全性与合规性方面的进步。通过自动化审计评估，该模型表现出较低的未对齐行为的发生率，同时在良性查询的过度拒绝率上也达到了近期模型中的最低水平，力求在能力强大与安全可靠之间取得平衡。

图表 12: ClaudeOpus4.6 的过度拒绝率



资料来源：新智元，华鑫证券研究

3、AI 融资动向：Fundamental 完成 2.55 亿美元融资

2026 年 2 月，专注于企业级结构化数据处理的 AI 企业 Fundamental Technologies Inc. 宣布完成 2.55 亿美元融资，其中包含 3000 万美元种子轮与 2.25 亿美元 A 轮融资，公司估值一举达到 12 亿美元。本次 A 轮融资由 OakHC/FT 领投，Valor Equity Partners、Battery Ventures 等顶级机构参投，Perplexity、Wiz 等企业的联合创始人也作为天使投资人参与其中。这笔资金将主要用于扩展计算基础设施、推进企业端产品部署，并在研究、工程与市场推广领域扩大团队规模。该公司成立于 2024 年 10 月，自创立之初便聚焦大型表格数据模型研发，瞄准企业结构化数据处理的行业痛点。

Fundamental 的核心技术创新在于自研的大型表格数据模型 (LTM) Nexus，与主流大语言模型 (LLM) 形成本质化技术差异。Nexus 摒弃了 LLM 普遍采用的 transformer 架构，被设计为确定性模型，相同输入可始终产生一致输出，满足企业对数据处理可靠性的核心需求。针对 LLM 处理超大规模表格数据时的性能瓶颈，Nexus 专为数十亿行级别的结构化数据集打造，能精准理解数据跨行跨列的非线性关系与交互，且集成门槛极低，企业仅需一行代码即可将其接入现有数据堆栈。该模型基于数十亿表格数据集从零构建，在 Amazon SageMaker HyperPod 上完成训练，无需大量特征工程与手动训练，即可自动学习数据底层结构与模式，实现高精度的商业预测分析。

目前公司已从多家财富 100 强客户处获得百万美元级合作合同，模型被广泛应用于需求预测、价格预测、客户流失分析等核心商业场景。此次高估值融资的完成，印证了市场对结构化数据处理赛道的认可，Fundamental 凭借差异化的技术路线，填补了 AI 领域的行业空白，开创了企业级结构化数据处理的全新 AI 赛道，也为金融、制造、零售等高度依赖表格数据的垂直领域，提供了全新的 AI 应用方向。

图表 13：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 |
|----------------|---------|--|-----|----------|-------------|--------|
| Fundamental | AI 技术服务 | OakHC/FT | A 轮 | 2.55 亿美元 | 2.55 亿美元 | 12 亿美元 |
| PoetiQLLM 增强平台 | AI 技术服务 | FYRFLY Venture Partners、 Surface Ventures | 种子轮 | 4580 万美元 | 4580 万美元 | 未披露 |

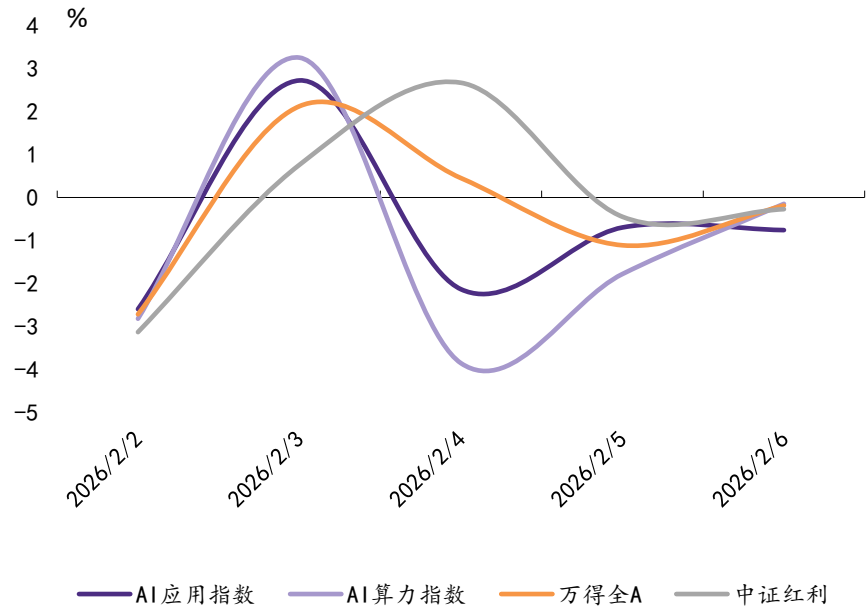
| | | | | | | |
|----------|---------|-------|-----|--------------|--------------|-----|
| SapiomAI | AI 基础设施 | Accel | 种子轮 | 1575 万美 元 | 1575 万美 元 | 未披露 |
|----------|---------|-------|-----|--------------|--------------|-----|

资料来源: wind, Saasverse, 华鑫证券研究

4、行情复盘

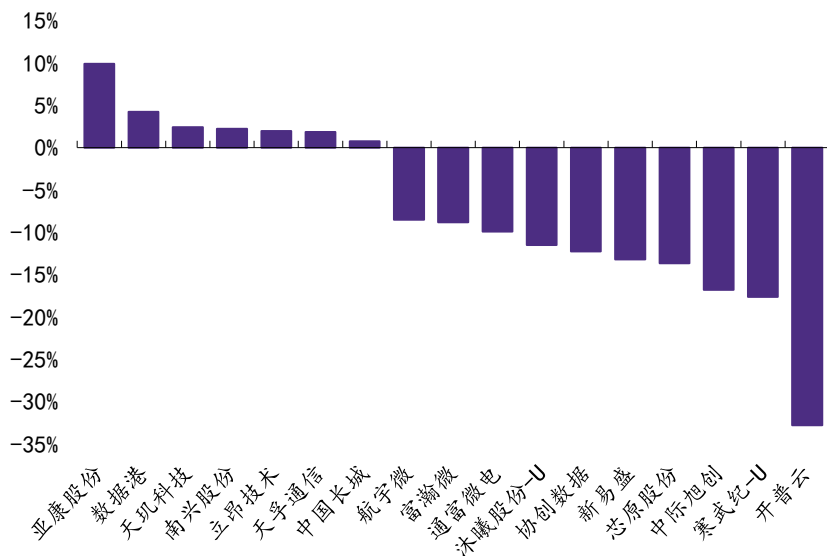
上周（2026. 2. 02-2026. 2. 06 日），AI 应用指数/AI 算力指数/万得全 A/中证红利日涨幅最大值分别为 2.72%/3.25%/2.12%/2.66%，AI 应用指数/AI 算力指数/万得全 A/中证红利日跌幅最大值分别为-2.59%/-3.85%/-2.71%/-3.13%。AI 算力指数内部，亚康股份以+9.91%录得上周最大涨幅，开普云以-32.80%录得上周最大跌幅。AI 应用指数内部，美迪凯以+10.12%录得上周最大涨幅，蓝色光标以-18.69%录得上周最大跌幅。

图表 14：上周（2026. 2. 02-2026. 2. 06 日）指数日涨跌幅



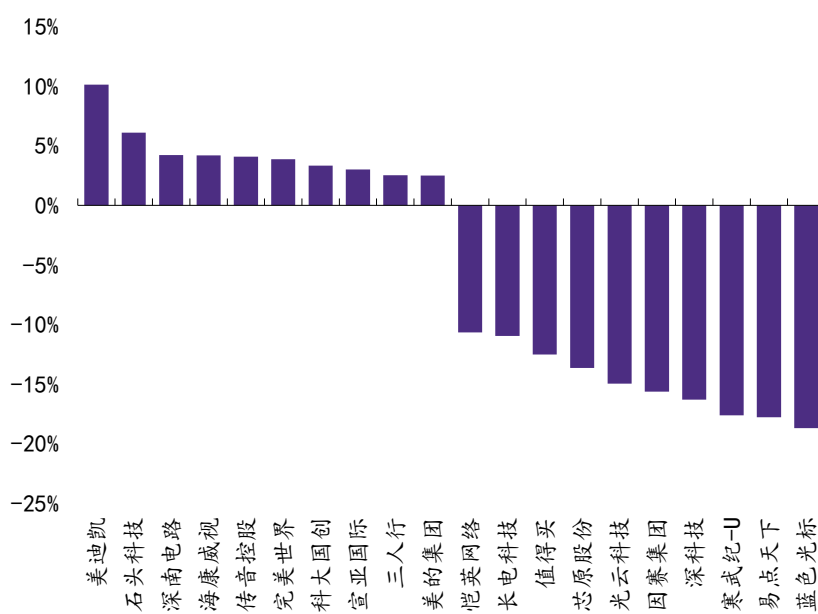
资料来源：wind, 华鑫证券研究

图表 15：上周（2026. 2. 02-2026. 2. 06 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 16: 上周 (2026. 2. 02-2026. 2. 06 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2月4日，谷歌母公司 Alphabet 正式发布 2025 年度财务报告。报告显示，公司 2025 年第四季度实现营收达 1138.3 亿美元，同比增长 18%；实现净利润 344.6 亿美元，同比增幅达 29.8%。2025 年全年，公司实现营收达 4028.4 亿美元，同比增长 15%；全年净利润达 1321.7 亿美元，整体业绩呈现稳步增长态势。业务层面，谷歌云业务在报告期内呈现爆发式增长，成为本次财报中的核心亮点。2025 年第四季度，云业务收入同比增长 48%，达 176.64 亿美元。截至 2025 年末，谷歌云业务年化营业收入已突破 700 亿美元，未履行订单金额达 2400 亿美元，同比增长幅度超过一倍，主要得益于企业 AI 基础设施、企业 AI 解决方案以及核心云平台产品的市场需求大幅增长所驱动。公司 2025 年四季度资本支出为 279 亿美元，较 2024 年同期的 143 亿美元接近翻倍。2025 年全年，公司资本支出达 920 亿美元，其中四季度支出占比三成，超出 230 亿美元的单季平均支出水平。2026 年，公司计划投入 1750 亿至 1850 亿美元，较 2025 年规模近乎翻倍。资金将重点用于数据中心规模扩张、英伟达芯片采购，以及自研 TPU 的研发与投入。本次谷歌最新财报进一步印证了 AI 赛道的高景气与高确定性。公司 2026 年拟向 AI 基础设施领域投入的高额资本支出，与当前大模型训练及推理的算力需求高度契合；同时其云业务依托 AI 实现高速增长，叠加 Gemini 模型商业化落地提速，将持续拉动 AI 算力扩容及上游硬件采购需求。基于此，我们维持对 AI 硬件板块的看好。

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 17：重点关注公司及盈利预测

| 公司代码 | 名称 | 2026-02-10 股价 | EPS | | | PE | | | 投资评级 |
|-----------|------|------------------|------|-------|-------|--------|-------|-------|------|
| | | | 2024 | 2025E | 2026E | 2024 | 2025E | 2026E | |
| 301196.SZ | 唯科科技 | 79.70 | 1.76 | 2.53 | 3.34 | 45.28 | 31.50 | 23.86 | 买入 |
| 603859.SH | 能科科技 | 46.09 | 0.78 | 0.96 | 1.18 | 59.09 | 48.01 | 39.06 | 买入 |
| 688615.SH | 合合信息 | 248.00 | 4.01 | 3.37 | 4.11 | 61.85 | 73.59 | 60.34 | 买入 |
| 688685.SH | 迈信林 | 46.76 | 0.31 | 1.64 | 2.26 | 150.84 | 28.51 | 20.69 | 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。