

2026年05月19日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

OpenAI 推出 ChatGPT 个人理财功能，GPT-5.5 首破测试 ProgramBench

— 计算机行业周报

推荐(维持)

投资要点

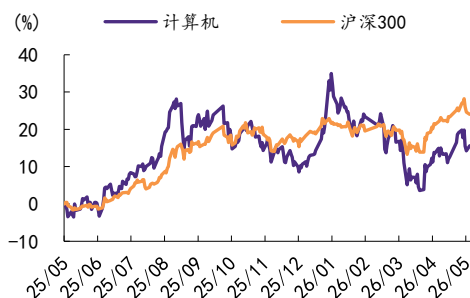
分析师：任春阳 S1050521110006

rency@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
计算机(申万)	1.7	-6.3	15.8
沪深300	2.2	3.7	24.7

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：GPT-5.5 Instant 发布，Doubao-Seed-2.0-lite 推出》2026-05-13
- 《计算机行业周报：OpenAI 发布 GPT-5.5 旗舰大模型，DeepSeek V4 发布》2026-04-28
- 《计算机行业周报：Claude Opus 4.7 深夜上线，Terafab 项目加速落地》2026-04-21

算力：算力租赁价格平稳，OpenAI 推出 ChatGPT 个人理财功能

2026年5月16日，OpenAI 推出 ChatGPT 个人理财功能预览版，首次以亿级用户规模将通用 AI 接入金融隐私数据。目前，该功能以预览版形式面向美国 ChatGPT Pro 用户开放，用户可通过 Plaid 连接超 12000 家金融机构的账户，基于账户余额、交易流水与投资负债等真实数据，获得量身定制的消费分析、预算梳理及长期财务规划，AI Agent 从通用问答到个人理财助理进一步演进。

AI 应用：Kimi 周访问量环比+11.66%，GPT-5.5 首破测试 ProgramBench

2026年5月13日，编程基准测试 ProgramBench 首次被人工智能模型 GPT-5.5 攻克。在此之前，几乎所有前沿 AI 模型在该测试中都交了白卷，然而，GPT-5.5 的登场打破了这一僵局，成为首个在这项极具挑战性的评测中取得实质性进展的模型。

AI 融资动向：Isomorphic Labs 完成 21 亿美元 B 轮融资

2026年5月12日，AI 药物研发公司 Isomorphic Labs 完成 21 亿美元 B 轮融资，Thrive Capital 领投，Alphabet、GV、MGX、淡马锡、英国主权 AI 基金等参投。作为 Alphabet 旗下 AI 研究实验室 Google DeepMind 的衍生公司，Isomorphic Labs 专注于 AlphaFold 蛋白质结构预测模型商业化，AI 药物设计引擎 IsoDDE 为其当前重点投入对象。

投资建议

2026年5月14日，台积电在年度技术论坛正式发布 AI 芯片“三层蛋糕”核心架构，明确技术研发聚焦高效算力运算、多元异质整合、3DIC 与光子光学互连三大核心方向。该架构凭借成熟落地技术与明晰迭代节奏稳步推进产业化进程，行业成长确定性较强。此次架构落地，主要依托 COUPE 光互连、CoWoS 先进封装两大核心关键技术。光互连 COUPE 为台积电自研紧凑型通用光子引擎，是其共封装光学 (CPO) 方案核心技术，企业将于 2026 年量产全球首款 200Gbps 微环调制器。相较于传统铜互联方案，该技术可将系统能效提升 4

倍、传输延迟缩减 10 倍；若实现与封装平台深度融合，系统能效最高可提升 10 倍，传输延迟降幅可达 20 倍，预计 2030 年前完成 8 倍带宽密度升级，将成为未来 AI 数据中心建设的核心底层技术。先进封装赛道方面，台积电 CoWoS 技术迭代日趋成熟，当前 5.5 倍光罩规格版本良率已达 98%，量产落地稳定性位居行业头部。同时公司敲定中长期技术升级路线，拟于 2028 年、2029 年陆续迭代光罩尺寸标准，扩充 HBM 集成搭载规模，持续筑牢自身在 AI 算力先进封装领域的技术壁垒与市场主导优势。

本次台积电技术论坛明确光互连为 AI 算力架构迭代核心路径，结合其披露的 COUPE 光子引擎性能优势与算力硬件扩容趋势，CPO、OIO 已然成为 Token 经济逻辑下行业演进的趋势。更低传输时延可直接提升算力调度效率，进一步抬升 Token 相关业务收益；更低运行功耗能够有效压降数据中心的用电成本，从营收与成本两端形成双向利好。依托 AI 机柜芯片数量、整体系统功耗大幅攀升的行业背景下，光互联技术产业化落地节奏将持续加快，下游 CSP 企业相关采购需求存在较强超预期可能性。

中长期，建议关注专注于半导体等高端制造业的罗博特科（300757.SZ）、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	2026-05-19 股价	EPS			PE			投资评级
			2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	
300757.SZ	罗博特科	582.00	-0.30	0.30	0.60	-1940.00	1940.00	970.00	买入
301196.SZ	唯科科技	153.89	2.53	3.34	3.98	60.83	46.07	38.67	买入
603859.SH	能科科技	45.32	0.92	1.21	1.50	49.26	37.45	30.21	买入
688615.SH	合合信息	145.69	3.24	4.22	5.25	44.97	34.52	27.75	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，OPENAI 推出 CHATGPT 个人理财功能	4
1.1、 Tokens 跟踪.....	4
1.2、 数据跟踪：火山引擎发布业界首个 Agent 套餐包	5
1.3、 产业动态：OpenAI 推出 ChatGPT 个人理财功能，AI Agent 向金融理财场景渗透.....	6
2、 AI 应用动态：KIMI 周访问量环比+11.66%，GPT-5.5 首破测试 PROGRAMBENCH	8
2.1、 周流量跟踪：Kimi 周访问量环比+11.66%.....	8
2.2、 产业动态：GPT-5.5 首破测试 ProgramBench，AI 编程能力开始从参数堆砌转向推理深度	8
3、 AI 融资动向：ISOMORPHIC LABS 完成 21 亿美元 B 轮融资	12
4、 行情复盘	14
5、 投资建议	16
6、 风险提示	17

图表目录

图表 1：TOKENS 规模 LEADERBOARD	4
图表 2：市场份额占据示意	5
图表 3：金融账户连接前后 CHATGPT 回答对比	6
图表 4：CHATGPT 个人理财功能连接流程.....	7
图表 5：OPENAI 内部个人理财基准测试结果.....	7
图表 6：2026.5.9-2026.5.15 AI 相关网站流量.....	8
图表 7：PROGRAMBENCH 测试结果.....	9
图表 8：PROGRAMBENCH 测试.....	9
图表 9：多个人工智能模型在 PROGRAMBENCH 测试中的表现	10
图表 10：GPT-5.5 在 PROGRAMBENCH 测试中的表现.....	10
图表 11：GPT-5.5 与 CLAUDE OPUS 4.7 的定价对比.....	11
图表 12：上周 AI 初创公司融资动态	12
图表 13：上周（2026.5.11-2026.5.15 日）指数日涨跌幅	14
图表 14：上周（2026.5.11-2026.5.15 日）AI 算力指数内部涨跌幅度排名	14
图表 15：上周（2026.5.11-2026.5.15 日）AI 应用指数内部涨跌幅度排名	15
图表 16：FICONTEC2025 年年中至今公告订单.....	16
图表 17：重点关注公司及盈利预测	17

1、算力动态：算力租赁价格平稳，OpenAI 推出 ChatGPT 个人理财功能

1.1、Tokens 跟踪

根据 OpenRouter 公开数据，2026 年 5 月 11 日至 5 月 17 日，周度 Token 消耗量有所上升，调用量为 26.9T，环比上周增加 4.67%。在 Tokens 规模 Leaderboard 前五名中，Tencent 的 Hy3 preview 以 2.66T tokens 位居榜首，DeepSeek 的 DeepSeek V4 Flash 以 2.06T tokens 位居第二，Anthropic 的 Claude Sonnet 4.6 以 1.55T tokens 位居第三；Anthropic 的 Claude Opus 4.7 以 1.54T tokens 位列第四；Google 旗下的 Gemini 3 Flash Preview 以 1.15T tokens 位居第五；

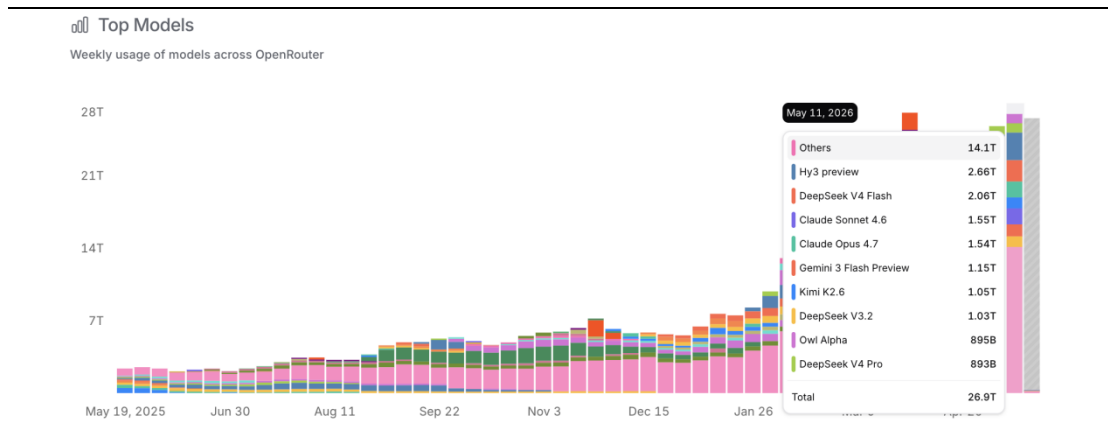
从市场份额维度来看，DeepSeek 以 4.25T tokens 占据 15.8% 的份额，稳居首位；Anthropic 以 4.15T tokens 占据 15.4%，位列第二；Google、OpenAI、Tencent 则分别以 3.97T、2.66T、2.66T tokens，对应占据 14.8%、9.9%、9.9% 的市场份额。

5 月 11 日，面壁智能联合清华大学及 OpenBMB 开源社区发布新一代端侧多模态大模型 MiniCPM-V 4.6。实验数据表明，该模型以大于 Qwen3.5-0.8B 的参数规模，完成了后者 1.5 倍的 Token 吞吐量，而其计算 Token 消耗仅为 Qwen3.5-0.8B 的 2.5%，参数规模更大，运行效率却更快。当前，该模型已在 GitHub 和 Hugging Face 等平台全面开源。

5 月 12 日，小米技术官方宣布启动“MiMo Orbit 100T Token 计划”，计划 30 天内面向全球 AI 用户免费发放 100 万亿 Token。同期数据显示，近一周 Hermes Agent 调用量已超 1.75 万亿，日 Token 调用量达 2910 亿，为目前全球增长最快的开源 Agent 框架。模型调用量方面，近一个月 MiMo 累计贡献 1.45 万亿 Token，排名第一。

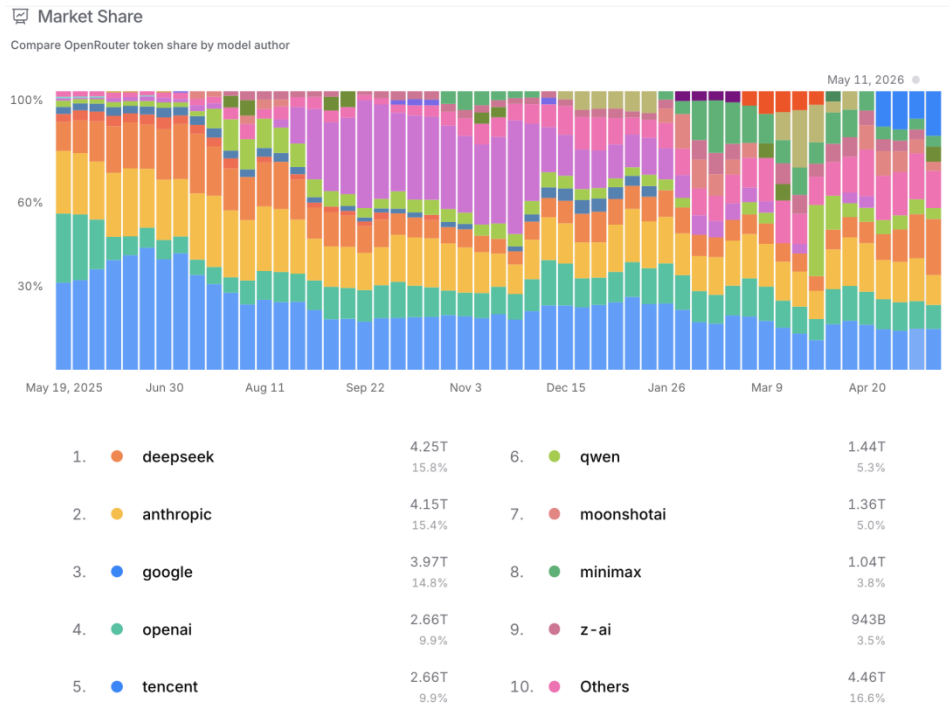
5 月 14 日，腾讯云宣布正式开源 TencentDB Agent Memory。该技术旨在通过上下文卸载 (Context Offloading) + Mermaid 任务画布，实现 Agent 在长任务场景下的短期记忆压缩与长期个性化记忆。实验显示，该方案在多任务连续 Session 情境下，Token 消耗最高可降低 61%，长任务成功率同步提升。

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: 火山引擎发布业界首个 Agent 套餐包

2026 年 5 月 11 日, 火山引擎正式发布 Agent Plan, 在提供主力编程模型订阅服务的基础上, 新增了更多模态模型和 Harness 工具的应用。

与传统的模型订阅或算力套餐不同, Agent Plan 开创性地将 Model 与 Harness 能力进行深度整合, 以适配 Claude Code、OpenCode、TRAE、OpenClaw、Hermes Agent 等编程和 Agent 平台, 完成初始配置, 即可自动调用。

模型覆盖方面, Agent Plan 不仅集成了包含 Doubao-Seed、Doubao-Seedance、Doubao-Seedream 在内的字节跳动系列 SOTA 模型, 支持文本、代码、图像、视频等多种模态的任务处理, 还覆盖了 GLM-5.1、Kimi-K2.6 等在内的主流三方模型, 一站式聚合, 并通过 Auto 模式实现智能调度, 带来了更多的模型选择和灵活性。

Harness 能力方面, Agent Plan 提供实时联网搜索, 保证所获信息的实时性和可靠性, 并内置 Doubao-embedding-vision 模型, 协助提升 Agent 在复杂场景下召回信息的准确性, 提升跨轮次上下文追踪能力与整体效果, 从而使任务处理更加可靠、高效。

此外, Agent Plan 引入 AFP (Agent Fuel Points) 即 Agent 燃料值, 作为统一资源计量单位, 提升资源计费透明度, 并提供用量面板, 使每一次模型调用和工具使用都清晰可见, 便于开发者进行管理。

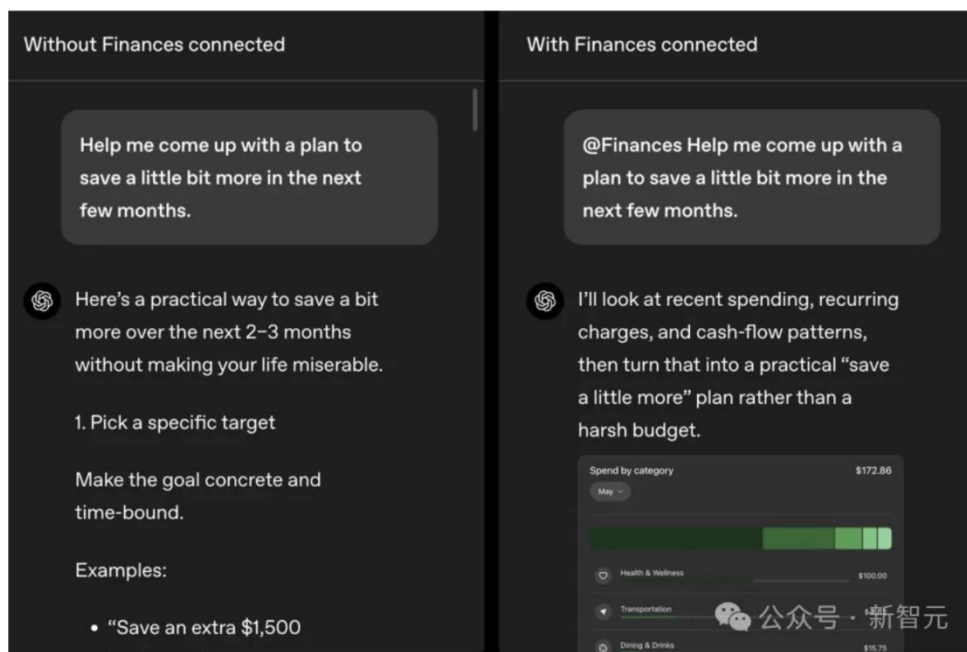
当前, Agent Plan 包含四种阶梯订阅组合, 分别为 40 元/月的 Small 套餐, 200 元/月的 Medium 套餐, 500 元/月的 Large 套餐, 以及 1000 元/月的 Max 套餐。其中, Large 和 Max 套餐 Token 更多, 更加适用于 Agent 长程任务。

1.3、产业动态：OpenAI 推出 ChatGPT 个人理财功能，AI Agent 向金融理财场景渗透

2026 年 5 月 16 日，OpenAI 推出 ChatGPT 个人理财功能预览版，通用 AI 助手首次以亿级用户规模介入金融隐私数据场景。目前，该功能以预览版形式面向美国 ChatGPT Pro 用户开放，覆盖超过 12000 家金融机构，其中包括 Schwab、Fidelity、Chase、Robinhood、American Express、Capital One 等，用户可通过 Plaid（金融数据连接服务）连接相应金融账户，并基于余额、交易、投资和负债等数据，获得消费分析、预算梳理和长期财务规划辅助。

OpenAI 官方数据显示，每月已有约 2 亿用户向 ChatGPT 咨询金融财务类问题。从通用问答到个人理财助理，新功能的诞生恰好补齐了其间的渠道，从此 ChatGPT 给出的答案不再是一个通用的模版，而是一套量身定做的方案。此次发布，OpenAI 同时上线了该功能的 web 端和 iOS 端 App，与此同时，关于功能的边界问题，官方则表示，新功能不是专业财务建议的替代品，也不替用户做决定。

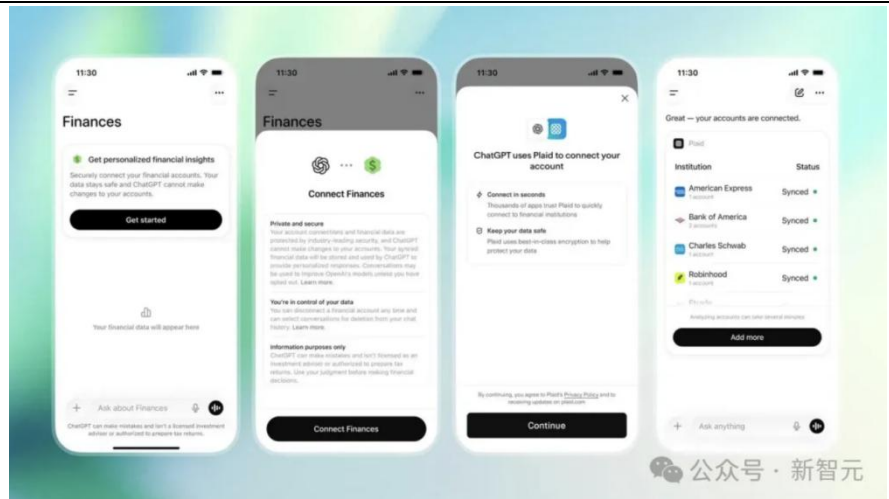
图表 3：金融账户连接前后 ChatGPT 回答对比



资料来源：新智元，华鑫证券研究

在数据授权方面，OpenAI 并非直接接入银行，而是通过关键中间层 Plaid 进行接入，获取结构化的财务数据，OpenAI 本身无权共享用户登录凭证。在安全架构层面，OpenAI 将功能权限严格限定在只读范围，因而 ChatGPT 可以查看账户余额、交易记录、投资持仓和债务负债，但无法查看完整账号、修改账户信息，以及进行转账或投资操作。此外，在数据保护机制上，临时对话不会接入金融账户，而用户断开账户连接后，已同步的财务数据将在 30 天内从 OpenAI 系统删除，会话留下的记忆信息也可以在财务页面单独查看和操作删除。

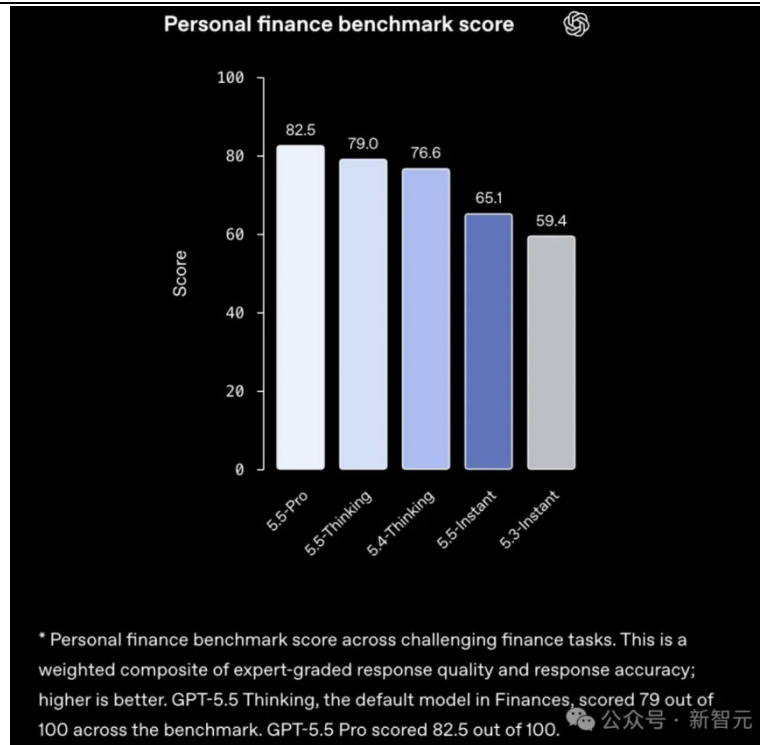
图表 4: ChatGPT 个人理财功能连接流程



资料来源: 新智元, 华鑫证券研究

底座模型方面, 新功能默认调用 GPT-5.5 Thinking 模型, Pro 用户则可以调用更高一档的 GPT-5.5 Pro 模型。为验证模型能力, OpenAI 邀请超过 50 位来自主流金融机构的专业人士共同设计个人理财基准测试, 测试结果显示, GPT-5.5 Thinking 与 GPT-5.5 Pro 分别得分 79 分、82.5 分(满分 100), 均高于 GPT-5.4 Thinking 的 76.6 分, 更显著领先于 GPT-5.5 Instant 和 5.3 Instant 的 65.1 和 59.4 分。此外, OpenAI 未针对金融场景单独训练专用模型, 而是直接采用通用旗舰底座, 此次实验验证了其多变量上下文推理能力已足以支撑专业理财规划, 而 GPT-5.5 也正在成为 OpenAI 垂直化的通用底座。

图表 5: OpenAI 内部个人理财基准测试结果



资料来源: 新智元, 华鑫证券研究

2、AI 应用动态：Kimi 周访问量环比+11.66%，GPT-5.5 首破测试 ProgramBench

2.1、周流量跟踪：Kimi 周访问量环比+11.66%

本期（2026.5.9-2026.5.15）AI 相关网站流量数据：访问量前三位分别为 ChatGPT（1313.0M）、Bing（813.7M）和 Gemini（662.3M），访问量环比增速第一为 Kimi（11.66%）；平均停留时长前三位分别为 Character.AI（00:14:56）、Discord（00:11:01）和 Kimi（00:08:26）；平均停留时长环比增速第一为 QuillBot（1.79%）。

图表 6：2026.5.9-2026.5.15AI 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	1313.0	1.86%	5:57	1.13%
Bing	搜索	微软	813.7	2.46%	7:28	-0.44%
Gemini	聊天机器人	谷歌	662.3	1.36%	7:07	-0.23%
Canva	在线设计	Canva	226.9	-1.43%	5:49	-0.29%
Github	代码托管	微软	145.4	0.69%	6:27	-0.26%
Discord	游戏社区	微软	141.6	-0.14%	11:01	-0.15%
NotionAI	文本/笔记	Notion	38.95	1.59%	7:56	0.42%
Character.AI	聊天机器人	Character.AI	37.24	-3.65%	14:56	-0.55%
Perplexity	AI 搜索	Perplexity	32.37	-4.93%	4:39	-1.76%
DeepL	翻译工具	DeepL	26.89	0.22%	2:24	0.00%
Kimi	聊天机器人	Moonshot AI	11.03	11.66%	8:26	0.00%
QuillBot	释义工具	QuillBot	10.39	-4.50%	2:51	1.79%
文心一言	聊天机器人	百度	0.64	0.08%	2:30	0.67%

资料来源：similarweb, 华鑫证券研究

2.2、产业动态：GPT-5.5 首破测试 ProgramBench，AI 编程能力开始从参数堆砌转向推理深度

2026 年 5 月 13 日，编程基准测试 ProgramBench 首次被人工智能模型 GPT-5.5 攻克。

在此之前，几乎所有前沿 AI 模型在该测试中都交了白卷，然而，GPT-5.5 的登场打破了这一僵局，成为首个在这项极具挑战性的评测中取得实质性进展的模型。

图表 7: ProgramBench 测试结果

#	MODEL	RESOLVED	ALMOST	COST	CALLS
1	GPT 5.5 (xhigh)	0.5%	13.5%	\$8.85	82
2	GPT 5.5 (high)	0.5%	5.0%	\$3.65	41
3	Claude Opus 4.7 (xhigh)	0.0%	4.5%	\$10.96	159
4	Claude Opus 4.7	0.0%	3.0%	\$3.81	93
5	Claude Opus 4.6	0.0%	2.5%	\$11.38	260
6	GPT 5.5	0.0%	1.5%	\$1.21	19
7	Claude Sonnet 4.6	0.0%	1.0%	\$26.73	472
8	GPT 5.4	0.0%	0.0%	\$0.33	16
9	Gemini 3.1 Pro	0.0%	0.0%	\$1.51	94
10	Gemini 3 Flash	0.0%	0.0%	\$0.30	85

资料来源: 新智元, 华鑫证券研究

ProgramBench 的诞生本身就是为了应对传统编程评估方式的不足。过去的评测标准, 如 SWE-bench 或 HumanEval, 本质上更接近“修 bug”或“补全函数”的任务。它们通常会提供一个已有的代码库, 并指出问题所在, 让模型进行修复, 这种方式难以真实反映模型从零开始构建程序的能力。而 ProgramBench 则改变了规则: 它只给出一份编译好的可执行文件和相应的文档, 要求模型在不借助源代码、不进行反编译、不连接网络的前提下, 从头重新写出完整的程序。整个测试集包含 200 个任务, 涵盖从轻量级工具如 jq、ripgrep, 到大型项目如 FFmpeg、SQLite 乃至 PHP 编译器。此前, 所有刷榜的 AI 模型在这些任务上全军覆没, 直到 GPT-5.5 的出现才扭转了这一局面。

图表 8: ProgramBench 测试

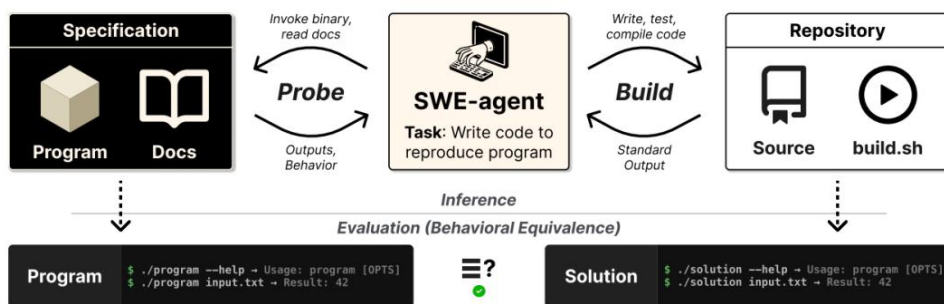
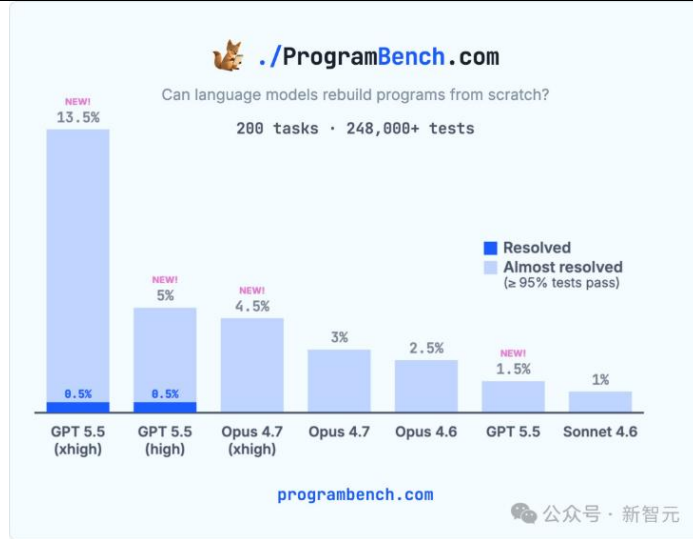


Figure 1 ProgramBench evaluates models on their ability to write software projects from scratch. Given a software program (e.g., executable) and its documentation, a software engineering agent (SWE-agent) is tasked with producing source code and a build script that reconstructs the original program's behavior.

资料来源: 新智元, 华鑫证券研究

GPT-5.5 首个攻克题目是 cmatrix, 一个经典的终端“黑客帝国”数字雨效果程序。GPT-5.5 在两种不同的推理级别——high 和 xhigh 上, 分别采用了完全不同的编程语言来解决问题。high 版本使用 C 语言实现, 而 xhigh 版本则选择了 Python。最终, 这两个版本都顺利通过了全部行为测试。其中, high 版本采用了极具系统性的策略: 它先用十轮探索测试了四十多种 flag 组合, 摸清了原始程序的 CLI 行为, 随后一次性写出了完整的 C 语言实现, 仅通过五次微调修补就完成了任务。而 xhigh 版本则更为彻底, 它进行了二十七步探索, 逐一摸清了每一条 CLI 路径, 然后直接写出了完整的 Python 版本。

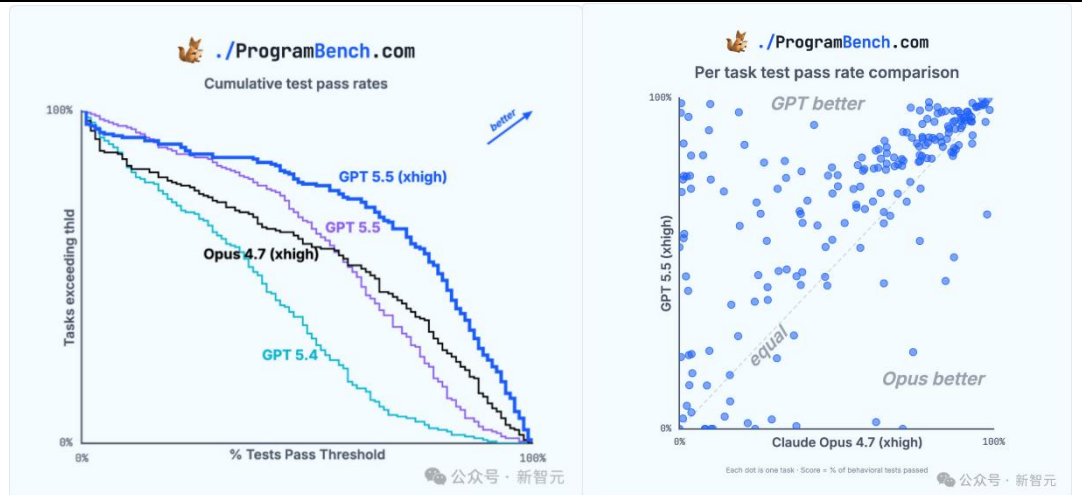
图表 9：多个人工智能模型在 ProgramBench 测试中的表现



资料来源：新智元，华鑫证券研究

在未开启高推理模式的状态下，GPT-5.5 的表现仅比 Claude Sonnet 4.6 略好。然而，一旦切换到 xhigh 模式，其性能出现了质的飞跃。它不仅首次成功解出一道题目，使得通过率达到 0.5%，还在“几乎解出”的任务上创造了新纪录——有二十六个任务通过了百分之九十五以上的单元测试。从完整的累积直方图来看，GPT-5.5 xhigh 全程压制了其他对手，无论是平均分、中位数，还是百分之九十以上通过率、百分之五十以上通过率的通过数量，它都名列第一。

图表 10：GPT-5.5 在 ProgramBench 测试中的表现



资料来源：新智元，华鑫证券研究

相比之下，Claude Opus 4.7 在 xhigh 模式下的表现则不是很好。它花费了 10.74 美元，调用了一百七十八次 API，成本是 GPT-5.5 普通版（仅 1.04 美元、十七次调用）的十倍，但结果却是十九个测试失败，成为全场最差。不过，Opus 4.7 也并非全无亮点。它在处理缺失的 ncurses 头文件时展现了较强的系统工程能力。其他三个模型发现 ncurses.h 缺失后，直接改用 ANSI 转义序列。而 Opus 却花费了约二十步进行深入调查，使用 ldconfig-p 发现运行时的 .so 文件，用 nm-D 命令检查导出符号，然后手写了一份长达一百零六行的头文件声明，直接链接动态库。综上，ProgramBench 以仅 0.5% 的超低通过率重塑了编程基准的挑战性，而 GPT-5.5 的突破表明 AI 编程能力的提升正转向推理深度与算力有效投入。

图表 11: GPT-5.5 与 Claude Opus 4.7 的定价对比

RUN	FAILURES	LANGUAGE	COST	API CALLS
GPT 5.5 (high)	0	C (raw ANSI)	\$3.17	34
GPT 5.5 (xhigh)	0	Python 3	\$4.84	40
GPT 5.5	3	C (raw ANSI)	\$1.04	17
Claude Opus 4.7 (xhigh)	19	C (ncurses)	\$10.74	178

资料来源: 新智元, 华鑫证券研究

3、AI 融资动向：Isomorphic Labs 完成 21 亿美元 B 轮融资

2026 年 5 月 12 日，英国 AI 药物研发公司 Isomorphic Labs 宣布完成 21 亿美元 B 轮融资。本轮融资由知名风投机构 Thrive Capital 连续第二年领投，Alphabet、GV、MGX、淡马锡、英国主权 AI 基金等参投，创下全球 AI 制药行业单笔融资新纪录。

Isomorphic Labs 成立于 2021 年，为 Alphabet 旗下 AI 研究实验室 Google DeepMind 的衍生公司，致力于实现 AlphaFold 蛋白质结构预测模型商业化，其公司创始人兼 CEO 为 Google DeepMind 的联合创始人兼 CEO 德米斯·哈萨比斯。

AlphaFold 利用 AI 预测蛋白质结构，解决了传统实验耗时久、成本高的问题，大幅缩短了蛋白质结构解析的研究周期。2024 年，哈萨比斯和另外两名科学家凭借 AlphaFold2 在 2020 年 CASP 蛋白质结构预测竞赛中接近实验精度的表现成果，共同获得诺贝尔化学奖。

在此基础上，Isomorphic Labs 试图进一步打通蛋白质结构预测与实际药物设计之间长期存在的技术壁垒，重点投入研发 IsoDDE，一款由多种专属 AI 模型构成，可覆盖多个治疗领域与不同药物模式，并具备高精度预测能力的 AI 药物设计引擎，从而将 AI 能力真正转化为可规模化落地的新药研发体系。

2025 年 3 月 31 日，Isomorphic Labs 完成首轮对外融资，共计 6 亿美元。本次计划融资规模为首轮融资规模三倍以上，新资金主要用于 IsoDDE 扩容、全球化业务布局、招聘规模扩大，以及候选药物研发管线向临床阶段推进等多个方面。

与此同时，该公司也在持续推进产业合作，目前已同强生、礼来等全球制药巨头建立合作关系。然而最终 AI 药物研发的价值仍需通过漫长的临床试验得以证明，对于 Isomorphic Labs 而言，21 亿美元融资只是开始。

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
Isomorphic Labs	AI 制药	Thrive Capital	B 轮	21 亿美元	27 亿美元	未披露
Recursive Superintelligence	AI 递归自我 改进	GV、Greycroft	早期融资	6.5 亿美元	6.5 亿美元	46.5 亿美元

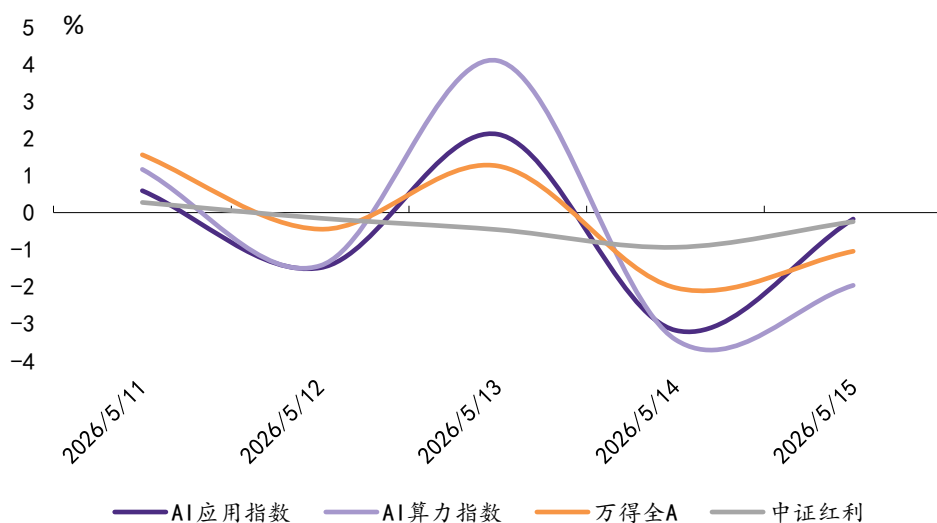
维他动力	具身智能	东方嘉富、华泰紫金、复星锐正	Pre-A 轮	超 7000 万 美元	超 1 亿美 元	未披露
------	------	----------------	---------	----------------	-------------	-----

资料来源: wind, Saasverse, 华鑫证券研究

4、行情复盘

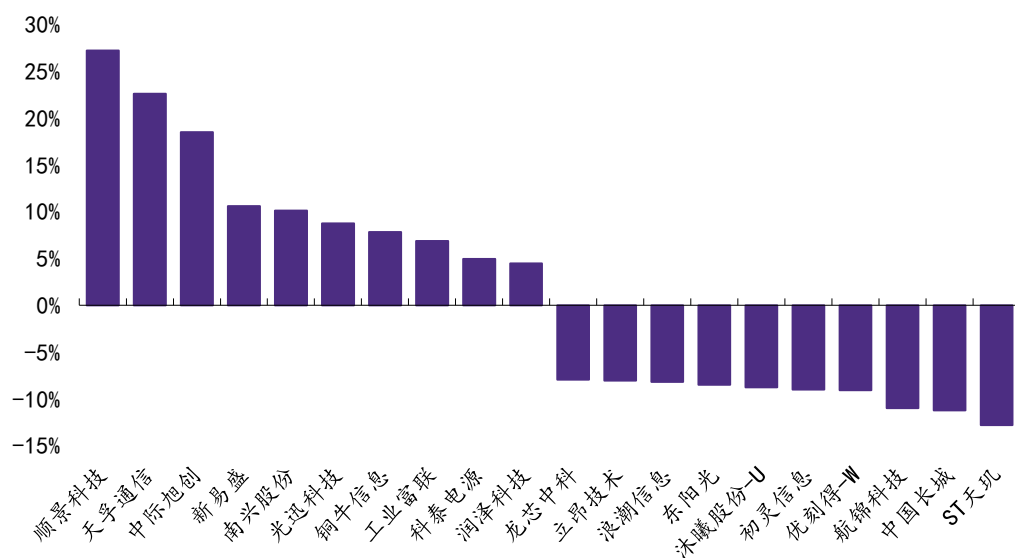
上周（2026.5.11-2026.5.15日），AI应用指数/AI算力指数/万得全A/中证红利日涨幅最大值分别为2.11%/4.1%/1.56%/0.27%，AI应用指数/AI算力指数/万得全A/中证红利日跌幅最大值分别为-3.17%/-3.42%/-2.03%/-0.94%。AI算力指数内部，顺景科技以27.2%录得上周最大涨幅，ST天玑以-12.81%录得上周最大跌幅。AI应用指数内部，三人行以16.67%录得上周最大涨幅，淳中科技以-17.61%录得上周最大跌幅。

图表 13：上周（2026.5.11-2026.5.15日）指数日涨跌幅



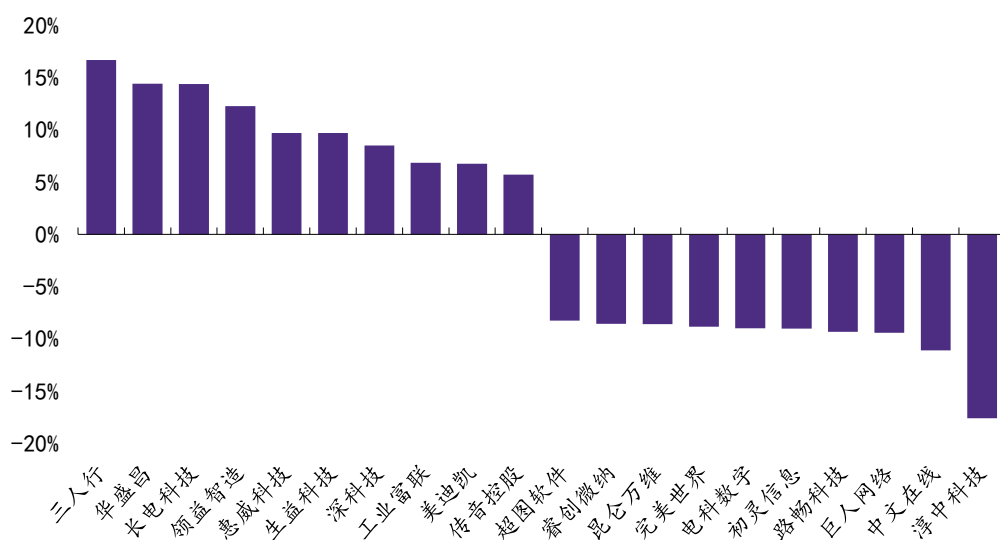
资料来源：wind, 华鑫证券研究

图表 14：上周（2026.5.11-2026.5.15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. 5. 11-2026. 5. 15 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5月14日，台积电在年度技术论坛正式发布 AI 芯片“三层蛋糕”核心架构，明确技术研发聚焦高效算力运算、多元异质整合、3DIC 与光子光学互连三大核心方向。该架构凭借成熟落地技术与明晰迭代节奏稳步推进产业化进程，行业成长确定性较强。此次架构落地，主要依托 COUPE 光互连、CoWoS 先进封装两大核心关键技术。光互连领域，COUPE 为台积电自研紧凑型通用光子引擎，是其共封装光学（CPO）方案核心技术，企业将于 2026 年量产全球首款 200Gbps 微环调制器。相较于传统铜互联方案，该技术可将系统能效提升 4 倍、传输延迟缩减 10 倍；若实现与封装平台深度融合，系统能效最高可提升 10 倍，传输延迟降幅可达 20 倍，预计 2030 年前完成 8 倍带宽密度升级，将成为未来 AI 数据中心建设的核心底层技术。先进封装赛道方面，台积电 CoWoS 技术迭代日趋成熟，当前 5.5 倍光罩规格版本良率已达 98%，量产落地稳定性位居行业头部。同时公司敲定中长期技术升级路线，拟于 2028 年、2029 年陆续迭代光罩尺寸标准，扩充 HBM 集成搭载规模，持续筑牢自身在 AI 算力先进封装领域的技术壁垒与市场主导优势。

本次台积电技术论坛明确光互连为 AI 算力架构迭代核心路径，结合其 COUPE 的光子引擎性能优势与算力硬件扩容趋势，CPO、OIO 已然成为 Token 经济逻辑下行业演进的趋势。更低传输时延可直接提升算力调度效率，进一步抬升 Token 相关业务收益；更低运行功耗能够有效压降数据中心的用电成本，从营收与成本两端形成双向利好。依托 AI 机柜芯片数量、整体系统功耗大幅攀升的行业背景下，光互联技术产业化落地节奏将持续加快，下游 CSP 企业相关采购需求存在较强超预期可能性。

中长期，建议关注专注于半导体等高端制造业的罗博特科（300757.SZ）、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: ficonTEC2025 年年中至今公告订单

签约日期	客户/描述	业务类型	金额	折合人民币
2025/6/20	美国某头部公司 A 及其子公司	光电子封测设备	约 1,710 万欧元	约 1.36 亿元
2025/7/11	美国某头部公司 B 及其子公司	光电子封测设备	约 1,418 万美元	约 0.98 亿元
2025/9/3	瑞士某头部公司 C 的子公司	全自动硅光子封装整线设备或服务	约 946.50 万欧元	约 0.75 亿元
2025/10/21	武汉驿路通科技股份有限公司	光纤预制及组装机相关自动化设备	约 900 万美元	约 0.62 亿元
2026/1/6	瑞士某头部公司 C 的子公司	第二条全自动 OCS（光交换机）封装整线设备及服务	约 770.00 万欧元	约 0.61 亿元
2025/9/24-2026/1/26	以色列的纳斯达克上市的头部公司 E	单面晶圆测试设备及服务	约 921.60 万美元	约 0.64 亿元

2026/3/13	暂未披露	双面晶圆测试设备及服务	约 608.09 万欧元	约 0.48 亿元
2026/3/19-2026/3/25	纳斯达克上市的公司 F 及其子公司	耦合设备及服务（可用于可插拔硅光高速光模块封装制程核心环节的量产）	约 6 亿元人民币	约 6 亿元
2026/4/1	纳斯达克上市的公司 F	耦合设备及服务（可用于可插拔硅光高速光模块封装制程核心环节的量产）	约 3,570 万美元	约 2.46 亿元
2026/4/8-2026/5/1	纽约证券交易所上市的公司 B 的子公司	耦合设备及相关服务	约 2680 万美元	约 1.83 亿元
2026/4/8-2026/5/1	纳斯达克上市的公司 F	视觉检测设备、高精度激光 bar 条封装设备及相关服务	约 3226 万美元	约 2.20 亿
总金额				约 17.93 亿元

资料来源：Wind，公司公告，华鑫证券研究

图表 17：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2026-05-19 股价	EPS			PE			投资评级
			2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	
300757.SZ	罗博特科	582.00	-0.30	0.30	0.60	-1940.00	1940.00	970.00	买入
301196.SZ	唯科科技	153.89	2.53	3.34	3.98	60.83	46.07	38.67	买入
603859.SH	能科科技	45.32	0.92	1.21	1.50	49.26	37.45	30.21	买入
688615.SH	合合信息	145.69	3.24	4.22	5.25	44.97	34.52	27.75	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&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

■ 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。

■ 免责条款

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。