

2025 年 10 月 27 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

DeepSeek 团队开源 DeepSeek-OCR 模型，OpenAI 推出 Atlas

—计算机行业周报

推荐(维持)

投资要点

分析师：任春阳 S1050521110006
rancy@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
计算机(申万)	-0.6	8.9	27.0
沪深 300	3.6	14.3	19.2

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：英伟达发布多项关键成果，谷歌推出 Veo3.1 模型》2025-10-20
- 2、《计算机行业周报：OpenAI 宣布四大更新，OpenAI 推出 Sora2》2025-10-13
- 3、《计算机行业周报：ChatGTPulse 开启个性化服务，Kimi 升级 Agent 模式》2025-09-30

算力：算力租赁价格平稳，DeepSeek 团队开源 DeepSeek-OCR 模型

2025 年 10 月 20 日，DeepSeek 团队开源的 DeepSeek-OCR 模型，以“上下文光学压缩”为核心突破，不仅重新定义了 OCR（光学字符识别）的性能边界，更从底层逻辑上挑战了“文本作为 AI 核心输入”的传统范式，为大语言模型（LLM）和视觉语言模型（VLM）的发展开辟了全新赛道。

AI 应用：文心一言周访问量环比+11.02%，OpenAI 推出 Atlas

10 月 22 日，OpenAI 正式发布了其首款 AI 浏览器产品 ChatGPTAtlas，标志着该公司向传统浏览器市场发起了重要挑战。该产品的核心设计理念是将人工智能深度整合进用户的日常网络浏览过程中，其功能主要围绕三大支柱展开：原生嵌入的 ChatGPT 助手，使用户可在任意页面通过侧边栏进行即时交互与智能辅助；创新的“浏览器记忆”机制，能够系统记录并理解用户的浏览历史与上下文，以提供连续且个性化的支持；以及最具突破性的“AI 智能体”功能，允许 ChatGPT 在用户授权下于页面内直接执行具体操作，从而将浏览器从被动的信息获取工具转变为能够主动参与并完成任务的智能代理。此次发布不仅被视为 OpenAI 在构建通用人工智能道路上的关键一步，也因其对现有市场格局的潜在冲击而受到业界广泛关注。

AI 融资动向：医疗 AI 新星 OpenEvidence 获 2 亿美元融资，加速“临床决策支持”智能化

2025 年 10 月 20 日，OpenEvidence 宣布成功完成由 GV 领投的 2 亿美元 C 轮融资，Sequoia、KleinerPerkins、Blackstone、ThriveCapital、Coatue、Bond 和 Craft 等知名机构参与跟投。本轮融资完成后，公司估值从今年 7 月的 35 亿美元提升至 60 亿美元。与此同时，公司创始人兼 CEO Daniel Nadler 的个人净资产也大幅增长至 36 亿美元，较 3 个月前增加了 13 亿美元。成立仅三年的 OpenEvidence，其发展轨迹与医疗 AI 的整体繁荣态势相契合。在全球医疗系统面临医生短缺、职业倦怠，以及需处理不断增长的医学文献等挑战的大背景下，该平台为医生提供即时、基于循证的临

床问题解答，从根本上变革了行医方式。近期，公司推出了一款名为 Visits 的新工具，它能够自动从患者对话中生成医疗记录，还支持搜索具体细节并补充外部数据。这一业务拓展表明，公司正朝着更广泛的医疗 AI 应用场景迈进。

投资建议

2025 年 10 月 22 日，Vertiv 公布的 2025 年第三季度业绩全面超出市场预期，其当季的销售额达到 26.76 亿美元，同比增长约 28%，且这一增速高于公司此前给出的指引上限；调整后每股收益为 1.24 美元。从订单端来看，公司第三季度订单与销售比率约为 1.4 倍，订单储备充足；过去十二个月有机订单同比增长约 21%，业务增长韧性显著。单季度来看，2025 年第三季度有机订单较 2024 年同期增长约 60%，较 2025 年第二季度环比增长约 20%，而订单增速的双重提升，充分反映市场对其产品与服务的需求热度。按区域来看，美洲与亚太地区增长强劲，EMEA 地区则略有下滑。其中，美洲地区凭借各产品线及客户细分市场的广泛增长动力，实现 43% 的销售增长，调整后营业利润达 5.02 亿美元，利润率从去年同期 25.3% 提升至 29.3%；亚太地区受 AI 需求加速推动，实现销售增长 21%，调整后营业利润为 6900 万美元，利润率从去年同期 10.2% 增至 13.2%。而 EMEA 地区受数据中心行业限制因素影响，调整后营业利润降至 8400 万美元，利润率从去年同期 25.9% 收缩至 18.8%，未来该地区强劲的订单管道使其对未来季度增长存在加速预期。Vertiv 本次发布的第三季度财报，充分彰显了其在液冷领域的规模化交付能力与技术适配优势。这一表现不仅有力印证了产业共识——液冷技术已从 AI 数据中心的“可选项”升级为“必选项”，尤其在高算力的需求场景下，液冷已成为突破风冷技术物理极限的核心解决方案；同时更向全球液冷产业链释放出明确的扩容预期信号。叠加 Vertiv 庞大积压订单所反映的强劲市场需求，这一趋势将持续驱动液冷产业链上下游的技术迭代与产能释放，我们持续看好液冷板块。

中长期，建议关注临床 AI 产品成功落地验证的嘉和美康（688246.SH）、已与 Rokid 等多家知名 AI 眼镜厂商建立紧密合作的亿道信息（001314.SZ）、加快扩张算力业务的精密零部件龙头迈信林（688685.SH）、持续加码高速铜缆的泓淋电力（301439.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）等。

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	2025-10-27 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
001314.SZ	亿道信息	49.70	0.92	1.03	1.15	54.02	48.25	43.22	买入
301196.SZ	唯科科技	91.92	1.76	2.53	3.34	52.23	36.33	27.52	买入
301439.SZ	泓淋电力	15.32	0.57	0.66	0.77	26.88	23.21	19.90	买入
603171.SH	税友股份	45.29	0.45	0.74	1.04	100.64	61.20	43.55	买入
688246.SH	嘉和美康	25.41	0.56	0.77	1.29	45.38	33.00	19.70	买入
688685.SH	迈信林	62.55	0.31	1.64	2.26	201.77	38.14	27.68	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 团队开源 DEEPSEEK-OCR 模型	5
1.1、数据跟踪：算力租赁价格平稳	5
1.2、产业动态：DeepSeek 团队开源 DeepSeek-OCR 模型，开启光学认知新纪元	5
2、AI 应用动态：文心一言周访问量环比+11.02%，OPENAI 推出 ATLAS	9
2.1、周流量跟踪：文心一言周访问量环比+11.02%	9
2.2、产业动态：OpenAI 推出 Atlas，重新定义下一代浏览器	9
3、AI 融资动向：医疗 AI 新星 OPENEVIDENCE 获 2 亿美元融资，加速“临床决策支持”智能化	13
4、行情复盘	15
5、投资建议	17

图表目录

图表 1：本周算力租赁情况.....	5
图表 2：在 FOX 基准测试中的压缩比和在 OMNIDOCBENCH 上的性能对比	6
图表 3：VLM 架构示意图	6
图表 4：各模式下的分辨率与 TOKEN 数.....	7
图表 5：在 OMNIDOCBENCH 上进行测试以量化 OCR 性能	7
图表 6：DEEPSEEK-OCR 多语言处理能力示例	8
图表 7：2025.10.16-2025.10.22AI 相关网站流量	9
图表 8：ATLAS 浏览器记忆功能预览	10
图表 9：ATLAS 登录预览	10
图表 10：ATLAS 智能体控制浏览器功能预览	11
图表 11：本周 AI 初创公司融资动态.....	13
图表 12：上周（10.20-10.24 日）指数日涨跌幅	15
图表 13：上周（10.20-10.24 日）AI 算力指数内部涨跌幅度排名	15
图表 14：上周（10.20-10.24 日）AI 应用指数内部涨跌幅度排名	16
图表 15：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，DeepSeek 团队开源 DeepSeek-OCR 模型

1.1、数据跟踪：算力租赁价格平稳

本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 5.73 元/时，阿里云 12 核+94GiB 价格为 31.58 元/时；显卡配置为 A100-80G 中，恒源云 13 核+128G 价格为 6.00 元/时；显卡配置为 A800-80G 中，恒源云 16+256G 价格为 7.50 元/时。

图表 1：本周算力租赁情况

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	5.73/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	6.00/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

1.2、产业动态：DeepSeek 团队开源 DeepSeek-OCR 模型，开启光学认知新纪元

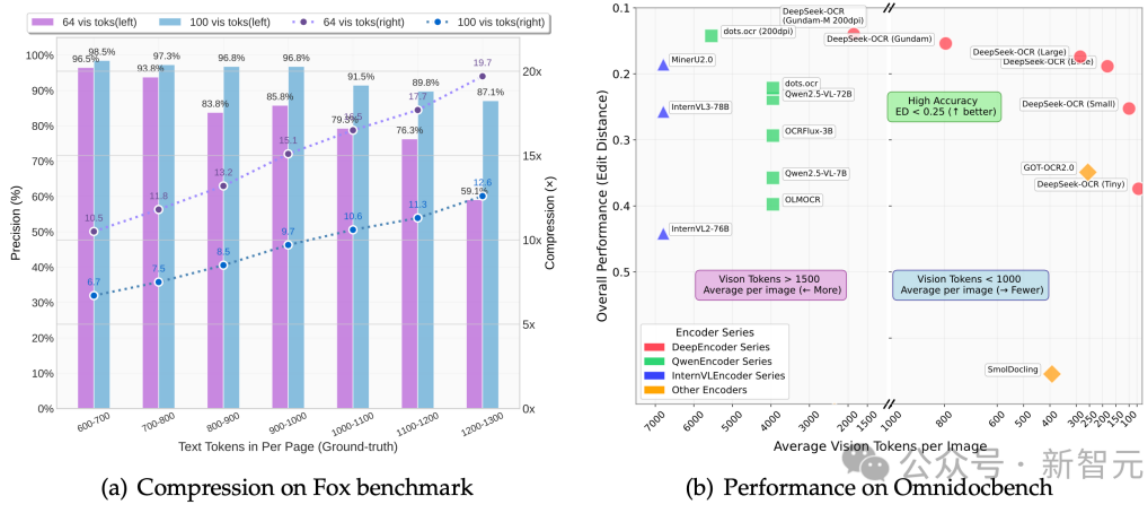
2025 年 10 月 20 日，DeepSeek 团队开源的 DeepSeek-OCR 模型，以“上下文光学压缩”为核心突破，不仅重新定义了 OCR（光学字符识别）的性能边界，更从底层逻辑上挑战了“文本作为 AI 核心输入”的传统范式，为大语言模型（LLM）和视觉语言模型（VLM）的发展开辟了全新赛道。

DeepSeek-OCR 的核心创新之处在于“上下文光学压缩”，也就是借助少量视觉 token，高效地解码出远超其数量的文本信息。从理论上来说，它能够从视觉 token 中解译出超过 10 倍数量的文本 token，使得单张包含文档的图像可以用远少于等效文本 token 的量级来表征丰富的语义。

作为连接视觉与语言的中间模态，OCR 任务成为验证这一压缩范式的理想试验场景。它在视觉表征与文本表征之间建立了天然的“压缩-解压缩”映射关系，同时还提供了量化评估指标。

在 OmniDocBench 基准测试中，DeepSeek-OCR 仅使用 100 个视觉 token 便超越了 GOT-OCR2.0（每页 256 个 token）；以少于 800 个视觉 token 的表现，胜过了 MinerU2.0（平均每页 6000 多个 token）。在 Fox 基准测试中，在 10 倍压缩比内，DeepSeek-OCR 解码精度可达约 97%；即使压缩比接近 20 倍，精度仍能维持在 60%左右，验证了“上下文光学压缩”的强大潜力。

图 2：在 Fox 基准测试中的压缩比和在 OmniDocBench 上的性能对比



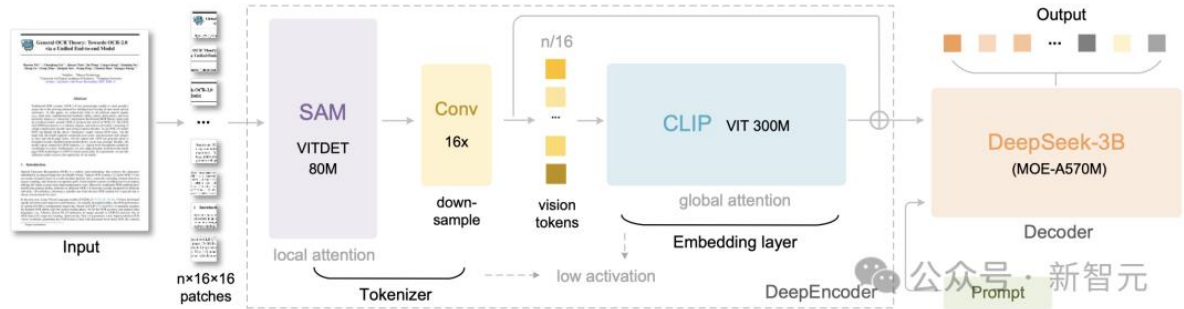
资料来源：新智元，华鑫证券研究

DeepSeek-OCR 采用统一的端到端 VLM 架构，由编码器（DeepEncoder）和解码器（DeepSeek-3B-MoE）组成：

编码器 DeepEncoder 负责图像特征提取与视觉 token 的压缩处理。它采用创新的“SAM-base+CLIP-large”串联结构，参数规模约 3.8 亿。DeepEncoder 的输入模式主要分为两类：原生分辨率与动态分辨率，且每种模式均包含多个子模式。其中，原生分辨率模式下设 Tiny、Small、Base 和 Large 四种子模式；动态分辨率模式则由两种原生分辨率组合而成，其设计初衷是为了满足超高分辨率输入场景的应用需求。此外，系统还采用瓦片化（tiling）二级窗口注意力技术，可进一步有效降低激活内存消耗。在 Gundam 模式下，DeepEncoder 输出的视觉 token 数量计算公式为 $n \times 100 + 256$ （ n 表示瓦片数量）。该模式与四种原生分辨率模式协同训练，最终实现单一模型对多种分辨率的支持能力。

解码器 DeepSeek-3B-MoE 基于 DeepSeek 的 MoE 架构，推理时激活 6 个路由专家和 2 个共享专家，仅激活约 5.7 亿参数，却能获得 3B 模型的表达能力，同时兼具类似 500M 小型模型的推理效率。

图 3：VLM 架构示意图



资料来源：新智元，华鑫证券研究

图表 4：各模式下的分辨率与 token 数

Table 1 | Multi resolution support of DeepEncoder. For both research and application purposes, we design DeepEncoder with diverse native resolution and dynamic resolution modes.

Mode	Native Resolution				Dynamic Resolution	
	Tiny	Small	Base	Large	Gundam	Gundam-M
Resolution	512	640	1024	1280	640+1024	1024+1280
Tokens	64	100	256	400	n×100+256	n×256+400
Process	resize	resize	padding	padding	resize + padding	resize + padding

资料来源：新智元，华鑫证券研究

在实际应用与部署过程中，DeepSeek-OCR 彰显出极高的工程价值。在训练数据生成层面，单张 A100-40G 显卡能够支持每日生成 20 万页以上的大语言模型/视觉语言模型训练数据；若采用 20 个计算节点（每个节点配备 8 张 A100-40G GPU），每日可为 LLM/VLM 生成 3300 万页训练数据，从而为大模型预训练搭建起高效的数据底座。在计算开销优化方面，DeepSeek-OCR 直接借助 VLM 基础设施（多模态系统内置视觉编码器），无需额外的计算开销，实现了效率与性能的双重提升。

图表 5：在 OmniDocBench 上进行测试以量化 OCR 性能

Table 3 | We use OmniDocBench [27] to test the performance of DeepSeek-OCR on real document parsing tasks. All metrics in the table are edit distances, where smaller values indicate better performance. "Tokens" represents the average number of vision tokens used per page, and "†200dpi" means using *fitz* to interpolate the original image to 200dpi. For the DeepSeek-OCR model, the values in parentheses in the "Tokens" column represent valid vision tokens, calculated according to Equation 1.

Model	Tokens	English					Chinese				
		overall	text	formula	table	order	overall	text	formula	table	order
Pipeline Models											
Dolphin [11]	-	0.356	0.352	0.465	0.258	0.35	0.44	0.44	0.604	0.367	0.351
Marker [1]	-	0.296	0.085	0.374	0.609	0.116	0.497	0.293	0.688	0.678	0.329
Mathpix [2]	-	0.191	0.105	0.306	0.243	0.108	0.364	0.381	0.454	0.32	0.30
MinerU-2.1.1 [34]	-	0.162	0.072	0.313	0.166	0.097	0.244	0.111	0.581	0.15	0.136
MonkeyOCR-1.2B [18]	-	0.154	0.062	0.295	0.164	0.094	0.263	0.179	0.464	0.168	0.243
PPstructure-v3 [9]	-	0.152	0.073	0.295	0.162	0.077	0.223	0.136	0.535	0.111	0.11
End-to-end Models											
Nougat [6]	2352	0.452	0.365	0.488	0.572	0.382	0.973	0.998	0.941	1.00	0.954
SmolDocling [25]	392	0.493	0.262	0.753	0.729	0.227	0.816	0.838	0.997	0.907	0.522
InternVL2-76B [8]	6790	0.44	0.353	0.543	0.547	0.317	0.443	0.29	0.701	0.555	0.228
Qwen2.5-VL-7B [5]	3949	0.316	0.151	0.376	0.598	0.138	0.399	0.243	0.5	0.627	0.226
OLMOCR [28]	3949	0.326	0.097	0.455	0.608	0.145	0.469	0.293	0.655	0.652	0.277
GOT-OCR2.0 [38]	256	0.287	0.189	0.360	0.459	0.141	0.411	0.315	0.528	0.52	0.28
OCRFlux-3B [3]	3949	0.238	0.112	0.447	0.269	0.126	0.349	0.256	0.716	0.162	0.263
GPT4o [26]	-	0.233	0.144	0.425	0.234	0.128	0.399	0.409	0.606	0.329	0.251
InternVL3-78B [42]	6790	0.218	0.117	0.38	0.279	0.095	0.296	0.21	0.533	0.282	0.161
Qwen2.5-VL-72B [5]	3949	0.214	0.092	0.315	0.341	0.106	0.261	0.18	0.434	0.262	0.168
dots.ocr [30]	3949	0.182	0.137	0.320	0.166	0.182	0.261	0.229	0.468	0.160	0.261
Gemini2.5-Pro [4]	-	0.148	0.055	0.356	0.13	0.049	0.212	0.168	0.439	0.119	0.121
MinerU2.0 [34]	6790	0.133	0.045	0.273	0.15	0.066	0.238	0.115	0.506	0.209	0.122
dots.ocr [†] 200dpi [30]	5545	0.125	0.032	0.329	0.099	0.04	0.16	0.066	0.416	0.092	0.067
DeepSeek-OCR (end2end)											
Tiny	64	0.386	0.373	0.469	0.422	0.283	0.361	0.307	0.635	0.266	0.236
Small	100	0.221	0.142	0.373	0.242	0.125	0.284	0.24	0.53	0.159	0.205
Base	256(182)	0.137	0.054	0.267	0.163	0.064	0.24	0.205	0.474	0.1	0.181
Large	400(285)	0.138	0.054	0.277	0.152	0.067	0.208	0.143	0.461	0.104	0.123
Gundam	795	0.127	0.043	0.269	0.134	0.062	0.181	0.097	0.432	0.089	0.103
Gundam-M [†] 200dpi	1853	0.123	0.049	0.242	0.147	0.056	0.157	0.087	0.377	0.08	0.085

资料来源：新智元，华鑫证券研究

图表 6: DeepSeek-OCR 多语言处理能力示例

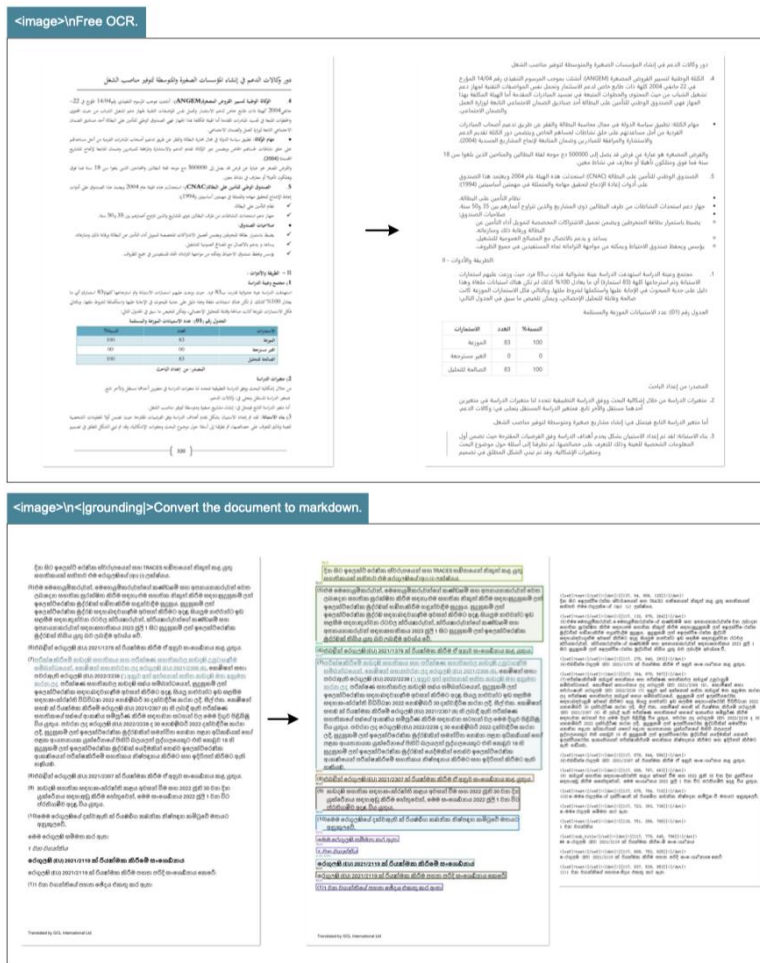


Figure 11 | To endow the capability of processing widely crawled PDFs (multilingual data), we train our model with OCR capabilities for nearly 100 languages. Minority language documents can also support both layout and non-layout outputs through different prompts.

资料来源：新智元，华鑫证券研究

DeepSeek-OCR 的出现，引发了人工智能领域对“视觉输入 vs 文本输入”的深刻思考。特斯拉前 AI 总监、OpenAI 创始团队成员 Andrej Karpathy 对其高度赞扬，认为它动摇了“文本作为 AI 核心输入”的传统认知，甚至提出“大语言模型的所有输入都应是图像”的大胆猜想——因为图像输入具有更高的信息压缩率、更强的信息通用性，如可处理粗体、彩色文本乃至任意图像，还能天然规避分词器的缺陷。

这种变革背后，是对“人类光学认知”的回归。正如人类通过眼睛、通用光学计算系统认识世界，DeepSeek-OCR 让 AI 以更接近人类的方式处理信息，被业内视为“光学认知时代的开端”。

2、 AI 应用动态：文心一言周访问量环比+11.02%， OpenAI 推出 Atlas

2.1、 周流量跟踪：文心一言周访问量环比+11.02%

本期（2025.10.16-2025.10.22）AI 相关网站流量数据：访问量前三位分别为 ChatGPT（1391.0M）、Bing（788.7M）和 Gemini（271.7M），访问量环比增速第一为文心一言（11.02%）；平均停留时长前三位分别为 Character.AI（00:17:46）、Discord（00:10:56）和 NotionAI（00:08:19）；平均停留时长环比增速第一为 Kimi（0.80%）。

图表 7： 2025.10.16-2025.10.22AI 相关网站流量

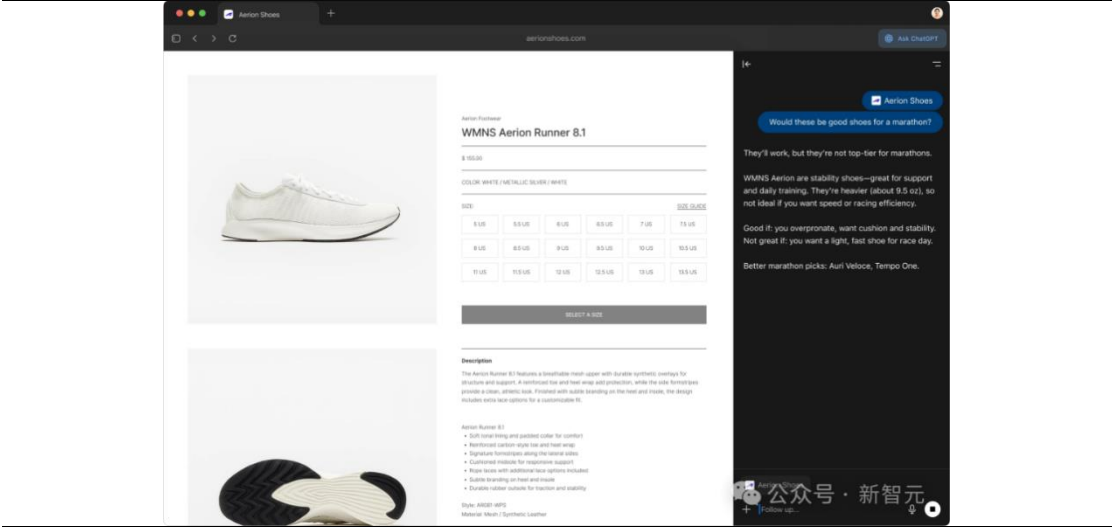
应用	应用类型	归属公司	周平均访问量（M）	访问量环比	平均停留时长	时长环比
ChatGPT	聊天机器人	OpenAI	1391.0	-0.29%	6:25	0.00%
Bing	搜索	微软	788.7	1.68%	7:52	-0.21%
Gemini	聊天机器人	谷歌	271.7	2.96%	7:21	-3.29%
Canva	在线设计	Canva	227.2	3.65%	6:11	0.27%
Discord	游戏社区	微软	129.1	-1.07%	10:56	-0.15%
Github	代码托管	微软	113.2	0.18%	6:30	-0.26%
Perplexity	AI 搜索	Perplexity	47.51	0.38%	4:26	-1.85%
Character.AI	聊天机器人	Character.AI	41.07	-3.77%	17:46	-0.47%
NotionAI	文本/笔记	Notion	40.49	0.90%	8:19	-0.40%
DeepL	翻译工具	DeepL	30.91	0.85%	2:36	0.00%
QuillBot	释义工具	QuillBot	13.98	-0.57%	3:22	0.00%
Kimi	聊天机器人	MoonshotAI	6.87	-4.12%	4:11	0.80%
文心一言	聊天机器人	百度	1.29	11.02%	3:14	-2.02%

资料来源：similarweb, 华鑫证券研究

2.2、 产业动态： OpenAI 推出 Atlas， 重新定义下一代浏览器

2025 年 10 月 22 日， OpenAI 正式发布了其首款 AI 浏览器产品——ChatGPTAtlas， 此举被视为对传统浏览器巨头谷歌 Chrome 的又一次重大挑战。 ChatGPTAtlas 的核心设计理念在于将人工智能深度融入用户的日常浏览体验中， 其功能架构主要围绕三大支柱展开。 首先， 浏览器原生嵌入了 ChatGPT 助手， 用户可在任意网页通过侧边栏随时调用， 实现即时的对话交互与智能辅助。 其次， 该浏览器引入了“浏览器记忆”机制， 能够系统记录并理解用户的浏览历史， 从而在后续任务中提供更具连续性与个性化的支持。 第三， 也是最具突破性的， 是其所提供的“AI 智能体”功能， 该功能允许 ChatGPT 在用户授权下， 直接在页面内执行具体操作， 从而将传统的信息获取工具转变为能够主动参与并完成任务的智能代理。

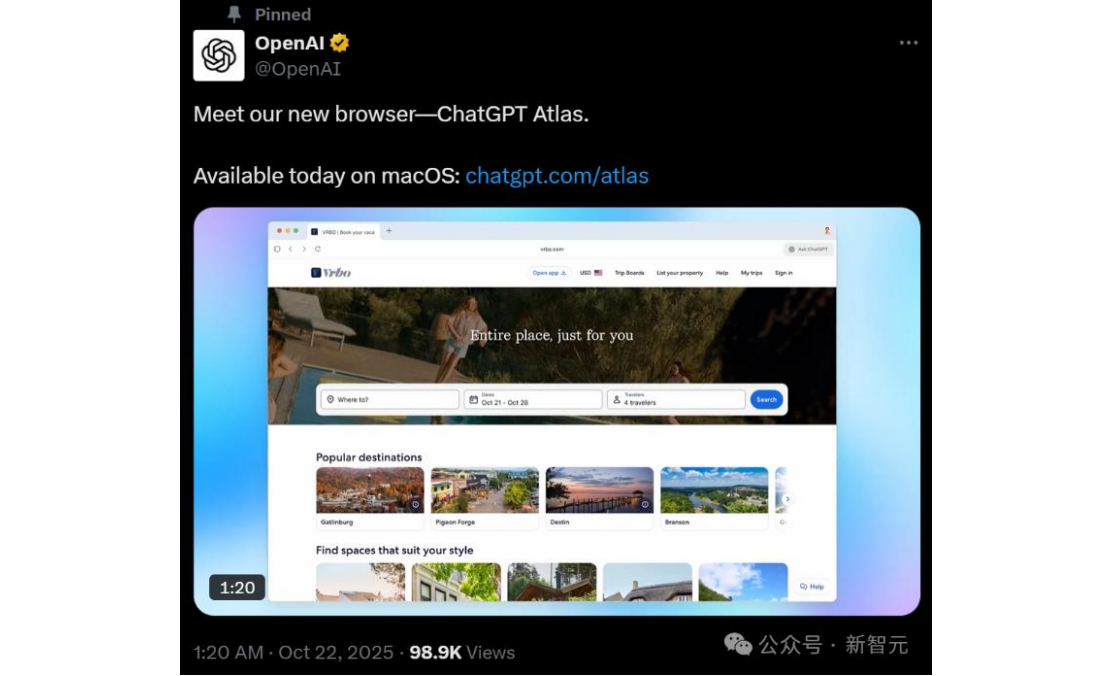
图表 8: Atlas 浏览器记忆功能预览



资料来源：新智元，华鑫证券研究

从实际操作流程来看，ChatGPTAtlas 力求用户体验的平滑与高效。用户在首次启动时，可便捷地登录其 ChatGPT 账户，并一键导入现有浏览器的书签、保存的密码及历史记录，实现无缝迁移。若用户将其设置为默认浏览器，还可获得为期七天的会员服务体验。目前，该浏览器的 macOS 版本已面向全球用户开放下载，涵盖免费、Plus、Pro 及 Go 等多个用户层级，而 Windows、iOS 及 Android 版本也已在规划中，即将推出。此外，Beta 版本已面向企业级用户开放，在开启相应权限后，教育和企业用户也能提前体验。值得注意的是，作为核心能力之一的“智能体模式”目前仅以预览版形式向 Plus、Pro 及 Business 等付费用户开放，这体现了 OpenAI 在商业化路径上的审慎考量。

图表 9: Atlas 登录预览



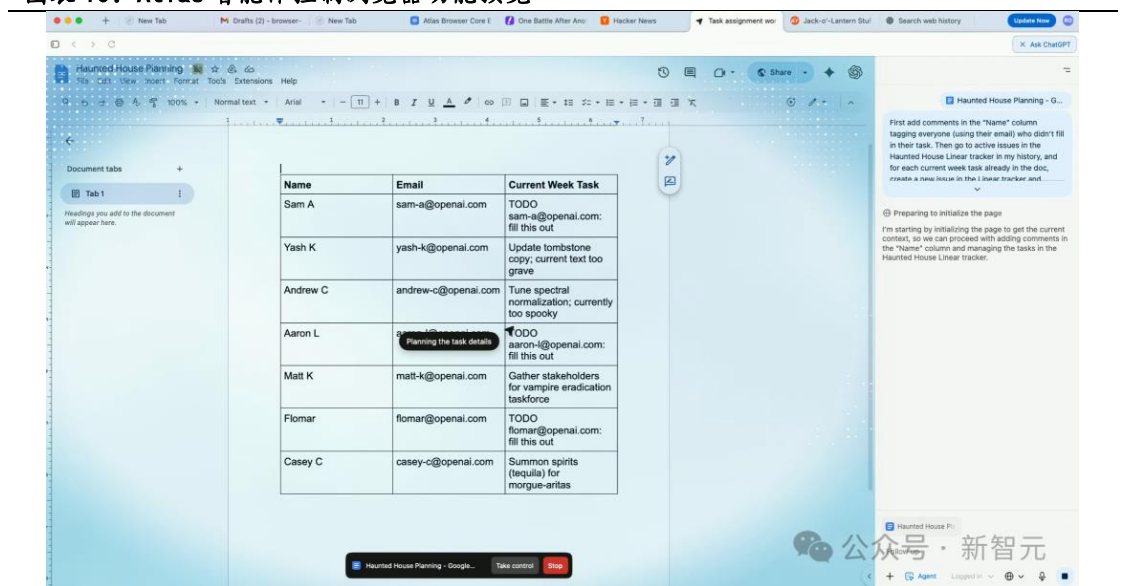
资料来源：新智元，华鑫证券研究

在具体应用场景中，ChatGPTAtlas 展现出强大的情境理解与任务执行能力。例如，当用户浏览网页时，可随时通过侧边栏启动与 ChatGPT 的对话，AI 能够基于当前页面内容进行即时总结、解释复杂概念或协助处理具体事务。其“浏览器记忆”功能使得 AI 能够跨越

会话，调用用户过往的浏览痕迹，例如，当用户询问“找出我上周浏览过的所有职位招聘，并总结行业趋势”时，ChatGPT 能够基于记忆的数据给出整合性回答。用户对记忆数据拥有完全的控制权，可在设置中查看、归档或通过清除浏览历史一并删除相关记忆，确保了隐私的透明与可控。

智能体模式的引入，标志着浏览器从被动工具向主动助手的范式转变。该模式下，ChatGPT 能够结合浏览上下文，执行更为复杂的任务序列，例如，根据用户提供的食谱，自动搜索生鲜电商、将食材加入购物车并完成下单；或在工作中，自动打开并分析团队历史文档，进行竞品调研，并生成汇总简报。在任务执行过程中，ChatGPT 会主动寻求用户授权，例如询问是否允许其打开新标签页或执行点击操作。有早期试用者反馈，智能体的行为模式高度拟人，例如通过点击空白区域关闭弹窗，其用户界面设计和新手引导流程也获得了广泛好评，被形容为“丝滑”且“动画效果炸裂”。

图表 10: Atlas 智能体控制浏览器功能预览



资料来源：新智元，华鑫证券研究

然而，强大的能力也伴随着相应的风险与限制。OpenAI 在构建智能体功能时，预设了多重安全屏障：例如，智能体无法在浏览器内运行代码、下载文件或安装扩展程序；无法访问用户本地计算机的其他应用或文件系统；在访问金融机构等敏感网站时，它会自动暂停操作，等待用户监督；用户亦可选择在登出模式下使用智能体，以限制其对敏感数据的访问和操作权限。OpenAI 也坦承，智能体仍存在被网页中隐藏的恶意指令所操纵的风险，可能导致其行为偏离用户意图，甚至窃取已登录网站的数据。因此，安全保障与风险管控仍是其持续演进的关键议题。

从产品生态来看，ChatGPTAtlas 的新标签页被设计为用户活动的中心枢纽，整合了提问、搜索、链接、图片、视频、新闻等多种功能入口，旨在提供一站式的高效体验。其写作辅助功能可在用户于任何文本框中输入时，提供实时的编辑与修改建议。个性化建议系统则能基于用户的浏览历史，智能推荐后续操作，如返回近期访问页面、深化主题研究或自动化日常任务。用户甚至可以通过自然语言指令，如“重新打开我昨天看过的那些鞋子”，来操控浏览器。

在隐私与控制方面，OpenAI 强调用户拥有充分的主导权。除了可以精细化管理记忆和浏览历史外，用户还能针对特定网站，通过地址栏的开关控制 ChatGPT 是否可读取该页面内容。公司明确表示，在默认设置下，不会使用用户的浏览内容来训练其模型，但同时提供

了允许此操作的选项供用户选择。针对家庭使用场景，浏览器也增强了家长控制功能，新增了关闭浏览器记忆和智能体模式等选项。

此次发布的深远意义在于，它可能预示着网络交互方式的一场根本性变革。它为我们描绘了这样一个未来：大部分常规性的网络活动将由智能体系统代为处理，用户得以从繁琐事务中解脱，专注于更具创造性和战略性的工作。这种被称为“氛围生活”的理念，旨在通过 AI 伙伴的无缝介入，提升整体生活与工作的效率与品质。

展望未来，OpenAI 已为 Atlas 规划了清晰的产品路线图，其中包括支持多用户配置文件以适应不同场景、提升开发者工具的体验、以及为使用 AppsSDK 的开发者提供更多提升其应用在 Atlas 中被发现的机会。这些举措显示了其致力于构建一个繁荣浏览器生态的雄心。综上所述，OpenAI ChatGPT Atlas 的横空出世，不仅是该公司在构建通用人工智能道路上的一个重要里程碑，更是对现有浏览器市场格局的一次强力冲击。

3、AI 融资动向：医疗 AI 新星

OpenEvidence 获 2 亿美元融资，加速“临床决策支持”智能化

2025 年 10 月 20 日，OpenEvidence 宣布成功完成由 GV 领投的 2 亿美元 C 轮融资，Sequoia、KleinerPerkins、Blackstone、ThriveCapital、Coatue、Bond 和 Craft 等知名机构参与跟投。本轮融资完成后，公司估值从今年 7 月的 35 亿美元提升至 60 亿美元。与此同时，公司创始人兼 CEO Daniel Nadler 的个人净资产也大幅增长至 36 亿美元，较 3 个月前增加了 13 亿美元。

OpenEvidence 于 2022 年成立，其核心业务是构建覆盖全球顶级医学期刊的知识图谱，旨在为临床医护人员提供实时决策支持。该平台整合了《美国医学会杂志》《新英格兰医学杂志》等权威出版物的最新研究成果，可针对具体病例迅速匹配循证医学证据。这一基于知识图谱的临床决策支持系统，显著提升了医生获取和理解最新医学知识的效率，有助于制定更精准的诊断和治疗方案。

OpenEvidence 采用“专业用户免费+广告变现”的商业模式，通过认证的医疗从业者能够免费使用核心功能。这种模式有效降低了用户的使用门槛，加快了平台的普及速度。运营数据显示，自上线以来，OpenEvidence 呈现出爆发式增长态势。从今年 7 月至今，月度临床咨询量从 750 万次激增至 1500 万次，近乎翻倍的增长充分证明了市场对其产品的认可。这种指数级增长既体现了医疗行业对智能化工具的迫切需求，也验证了其产品定位与市场需求的精准契合。

成立仅三年的 OpenEvidence，其发展轨迹与医疗 AI 的整体繁荣态势相契合。在全球医疗系统面临医生短缺、职业倦怠，以及需处理不断增长的医学文献等挑战的大背景下，该平台为医生提供即时、基于循证的临床问题解答，从根本上变革了行医方式。近期，公司推出了一款名为 Visits 的新工具，它能够自动从患者对话中生成医疗记录，还支持搜索具体细节并补充外部数据。这一业务拓展表明，公司正朝着更广泛的医疗 AI 应用场景迈进。

与此同时，AI 医疗领域的竞争格局正在迅速升温。Microsoft 通过与 Epic Systems 合作来推进医疗 AI 业务，Amazon 则致力于构建 AWS HealthLake 医疗数据平台。不过，OpenEvidence 专注于一线临床决策支持的市场定位，使其在整个生态系统中脱颖而出。

图表 11：本周 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
OpenEvidence	医疗 ai	GV	C 轮	2 亿美元	2.75 亿美元	60 亿美元

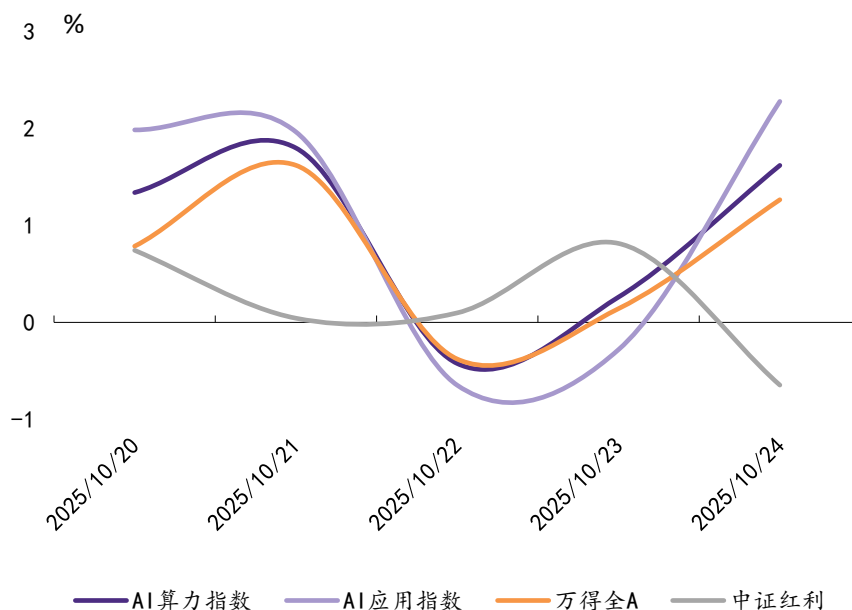
Anrok	ai 原生税务 合规平台	SparkCapital	C 轮	5500 万美 元	1.093 亿 美元	-
ChipAgents	智能体 AI 平台	BessemerVenturePa rtners	A 轮	2100 万美 元	2400 万美 元	-

资料来源：Saasverse，前途科技，crunchbase，华鑫证券研究

4、行情复盘

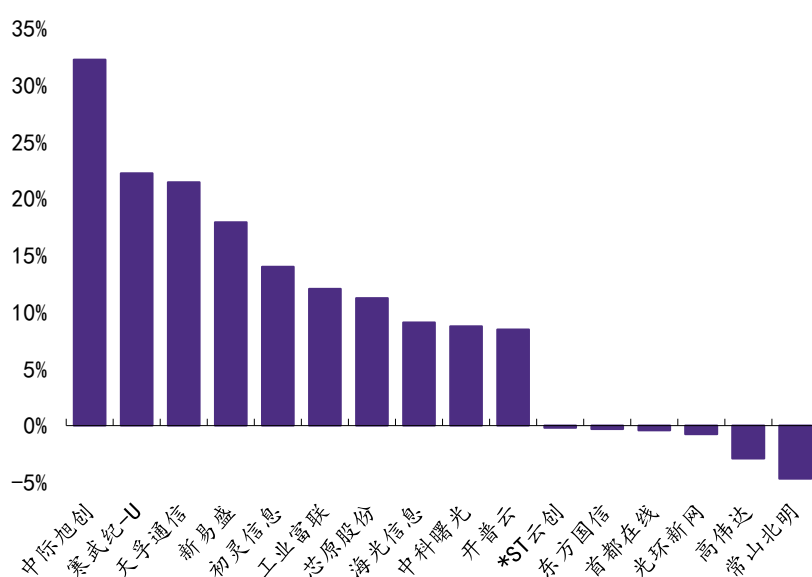
上周（10.20-10.24日），AI 算力指数/AI 应用指数/万得全 A/中证红利日涨幅最大值分别为 1.80%/2.28%/1.62%/0.81%，AI 算力指数/AI 应用指数/万得全 A/中证红利日跌幅最大值分别为-0.42%/-0.65%/-0.38%/-0.65%。AI 算力指数内部，中际旭创以+32.23%录得上周最大涨幅，常山北明以-4.67%录得上周最大跌幅。AI 应用指数内部，科大国创以+31.31%录得上周最大涨幅，壹网壹创以-9.48%录得上周最大跌幅。

图表 12：上周（10.20-10.24 日）指数日涨跌幅



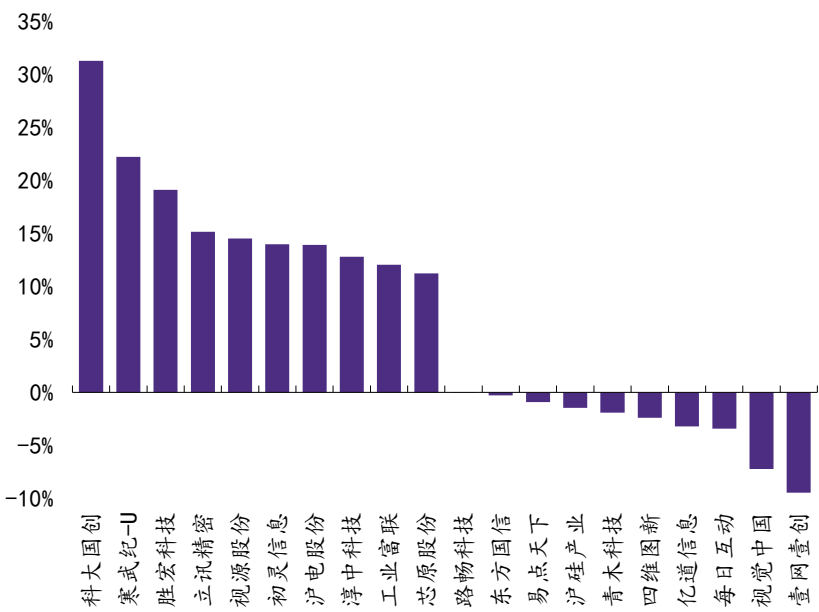
资料来源：wind, 华鑫证券研究

图表 13：上周（10.20-10.24 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 14：上周（10.20-10.24 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

2025 年 10 月 22 日，Vertiv 公布的 2025 年第三季度业绩全面超出市场预期，其当季的销售总额达到 26.76 亿美元，同比增长约 28%，且这一增速高于公司此前给出的指引上限；调整后每股收益为 1.24 美元。从订单端来看，公司第三季度订单与销售比率约为 1.4 倍，订单储备充足；过去十二个月有机订单同比增长约 21%，业务增长韧性显著。单季度来看，2025 年第三季度有机订单较 2024 年同期增长约 60%，较 2025 年第二季度环比增长约 20%，而订单增速的双重提升，充分反映市场对其产品与服务的需求热度。按区域来看，美洲与亚太地区增长强劲，EMEA 地区则略有下滑。其中，美洲地区凭借各产品线及客户细分市场的广泛增长动力，实现 43% 的销售增长，调整后营业利润达 5.02 亿美元，利润率从去年同期 25.3% 提升至 29.3%；亚太地区受 AI 需求加速推动，实现销售增长 21%，调整后营业利润为 6900 万美元，利润率从去年同期 10.2% 增至 13.2%。而 EMEA 地区受数据中心行业限制因素影响，调整后营业利润降至 8400 万美元，利润率从去年同期 25.9% 收缩至 18.8%，未来该地区强劲的订单管道使其对未来季度增长存在加速预期。Vertiv 本次发布的第三季度财报，充分彰显了其在液冷领域的规模化交付能力与技术适配优势。这一表现不仅有力印证了产业共识——液冷技术已从 AI 数据中心的“可选项”升级为“必选项”，尤其在高算力的需求场景下，液冷已成为突破风冷技术物理极限的核心解决方案；同时更向全球液冷产业链释放出明确的扩容预期信号。叠加 Vertiv 庞大积压订单所反映的强劲市场需求，这一趋势将持续驱动液冷产业链上下游的技术迭代与产能释放，我们持续看好液冷板块。

中长期，建议关注临床 AI 产品成功落地验证的嘉和美康（688246.SH）、已与 Rokid 等多家知名 AI 眼镜厂商建立紧密合作的亿道信息（001314.SZ）、加快扩张算力业务的精密零部件龙头迈信林（688685.SH）、持续加码高速铜缆的泓淋电力（301439.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）等。

图表 15：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2025-10-27 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
001314.SZ	亿道信息	49.70	0.92	1.03	1.15	54.02	48.25	43.22	买入
301196.SZ	唯科科技	91.92	1.76	2.53	3.34	52.23	36.33	27.52	买入
301439.SZ	泓淋电力	15.32	0.57	0.66	0.77	26.88	23.21	19.90	买入
603171.SH	税友股份	45.29	0.45	0.74	1.04	100.64	61.20	43.55	买入
688246.SH	嘉和美康	25.41	0.56	0.77	1.29	45.38	33.00	19.70	买入
688685.SH	迈信林	62.55	0.31	1.64	2.26	201.77	38.14	27.68	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

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。