

2025 年 09 月 09 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

清华等机构开源强化学习框架 RLinf，字节发布原生 GUI 智能体 UI-TARS-2

—计算机行业周报

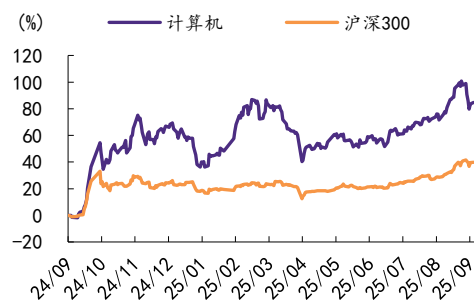
推荐(维持)

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)	7.7	15.8	89.1
沪深 300	8.8	15.0	39.9

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《Shopify (SHOP.O)：双业务驱动营收高增，AI 与全球化战略打开长期发展空间》2025-09-04
- 2、《计算机行业点评报告：禾赛科技 (HSAI.O)：ADAS 驱动增长，机器人与定点合作增强动能》2025-09-04
- 3、《计算机行业周报：谷歌发布图像模型 Gemini2.5FlashImage，元石科技发布旗舰模型问小白 5》2025-09-02

投资要点

算力：算力租赁价格平稳，清华等机构开源强化学习框架 RLinf

9月1日，清华大学、北京中关村学院与无问芯穹等机构联合开源了全球首个面向具身智能的大规模强化学习框架 RLinf (Reinforcement Learning Infinite)。该框架针对具身智能“渲训推一体化”带来的计算与显存资源竞争等挑战，提出混合式执行模式与 M2Flow 编程映射机制，支持多组件协同训练，在 Maniskill3 等任务中实现系统效率提升超 120%，模型成功率显著提高。其集成双后端方案，具备高度灵活性与可扩展性，为下一代智能体研究提供了重要基础设施支持

AI 应用：Gemini 周停留时长环比 +8.05%，字节发布原生 GUI 智能体 UI-TARS-2

9月4日，字节 Seed 发布了原生 GUI 智能体 UI-TARS-2，其可以自主操作电脑、手机完成搜索、创建网页、搜集新闻、创建查询工具、玩小游戏等诸多任务。在 GUI 基准测试中，UI-TARS-2 多项测试中超过了 OpenAI 和 Claude Agent，同时其玩 15 款小游戏的水平已经达到人类水平的 60%。

AI 融资动向：Attio 完成 5200 万美元 B 轮融资，以 AI 原生架构重塑 CRM 未来

9月3日，Anthropic 宣布完成 130 亿美元 F 轮融资，由 ICONIQ、Fidelity Management & Research Company 和 Lightspeed Venture Partners 共同领投，黑石集团、卡塔尔投资局等多家顶级机构跟投，投后估值达到 1830 亿美元，成为全球增长最快的科技企业之一。该公司自 2023 年推出 Claude 大模型以来实现爆发式增长，年化收入在 8 个月内从 10 亿美元迅速突破 50 亿美元，企业客户超 30 万，大客户数量年增近 7 倍。其代码生成产品 Claude Code 年化收入突破 5 亿美元，展现出强劲的商业化能力。本轮资金将用于扩展企业服务、深化安全研究及全球市场布局，同时公司以象征性价格向美国政府提供 AI 服务，体现战略与社会责任并重。

投资建议

2025 年 9 月 4 日，博通发布 2025 财年第三财季财报。财报显示，该财季公司实现营收 159.52 亿美元（同比+ 22%）、调整后净利润 107.02 亿美元（同比+30.15%），均略超先前收

入指引；其中 AI 业务表现尤为亮眼，营收达 52 亿美元（同比 +63%），且公司预计第四财季 AI 芯片收入将增至 62 亿美元、总营收约 174 亿美元。公司业绩增长的核心驱动力，在于其战略聚焦的 ASIC 定制芯片业务。该芯片与英伟达主推的通用 GPU 芯片定位存在差异，其是专为云服务商在 AI 推理场景下的特定需求定制而开发，兼具高业务协同性与低能耗优势。公司当前已稳固获取三大超大规模客户的持续性需求——第三财季 XPU 业务在 AI 总收入中占比达 65%，且三大客户预计将在 2027 财年为公司带来 600 亿至 900 亿美元的潜在市场；同时，公司还新获一家客户超 100 亿美元的 XPU 订单。市场层面来看，ASIC 芯片当前主要聚焦于 AI 推理需求领域，与 GPU 芯片呈现并行发展的格局。此次博通财报印证了 AI 算力赛道的高成长属性，亦有望为当前算力市场注入增长动能；叠加全球 AI 算力设施加速部署、行业需求高景气及 ASIC 与 GPU 并行发展格局明晰，我们持续看好 AI 算力板块。

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	2025-09-09 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
001314.SZ	亿道信息	50.76	0.92	1.03	1.15	55.17	49.28	44.14	买入
301196.SZ	唯科科技	111.35	1.76	2.53	3.34	63.27	44.01	33.34	买入
301439.SZ	泓淋电力	15.55	0.57	0.66	0.77	27.28	23.56	20.19	买入
603171.SH	税友股份	52.14	0.45	0.74	1.04	115.87	70.46	50.13	买入
688246.SH	嘉和美康	31.83	0.56	0.77	1.29	56.84	41.34	24.67	买入
688685.SH	迈信林	52.66	0.31	1.64	2.26	169.87	32.11	23.30	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，清华等机构开源强化学习框架 RLINF	4
1.1、 数据跟踪：算力租赁价格平稳	4
1.2、 产业动态：具身智能迎来新突破，清华等机构开源强化学习框架 RLinf	4
2、 AI 应用动态：GEMINI 周停留时长环比 +8.05%，字节发布原生 GUI 智能体 UI-TARS-2	8
2.1、 周流量跟踪：Gemini 停留时长环比 +8.05%	8
2.2、 月流量跟踪：AI 搜索 百度平均访问量环比 +33.91%	8
2.3、 产业动态：字节发布原生 GUI 智能体 UI-TARS-2，可自主完成诸多任务	11
3、 AI 融资动向：ATTIO 完成 5200 万美元 B 轮融资，以 AI 原生架构重塑 CRM 未来	13
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：本周算力租赁情况	4
图表 2：推理大模型与具身智能体对比图	5
图表 3：RLinf 系统及亮点介绍	5
图表 4：共享式、分离式和混合式执行模式对比	6
图表 5：OpenVLA、OpenVLA-OFT 在 Maniskill13 自建 25 个任务中采用 PPO 算法及具身版 GRPO 算法的训练曲线	7
图表 6：2025.8.23-2025.8.29 AI 相关网站流量	8
图表 7：2025.8 AI 产品流量全球总榜	9
图表 8：UI-TARS-2 在 GUI 基准测试中表现	11
图表 9：UI-TARS-2 在游戏环境中测试表现	12
图表 10：本周 AI 初创公司融资动态	13
图表 11：上周（9.1-9.5 日）指数日涨跌幅	14
图表 12：上周（9.1-9.5 日）AI 算力指数内部涨跌幅度排名	14
图表 13：上周（9.1-9.5 日）AI 应用指数内部涨跌幅度排名	15
图表 14：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，清华等机构开源强化学习框架 RLinf

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 A800-80G 中，恒源云 16+256G 价格为 6.03 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	-	0.00%
A800-80G	16	256	系统盘：20G 数据盘：50GB	恒源云	6.03/元	0.00%

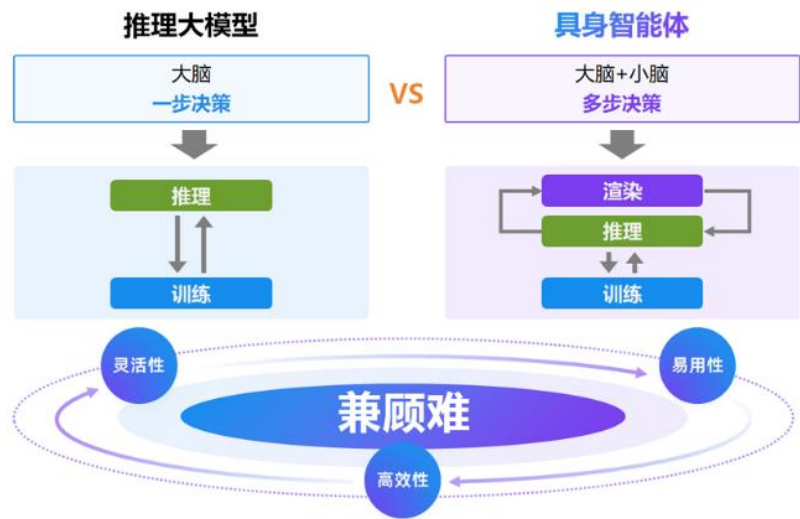
资料来源：腾讯云，阿里云，恒源云，华鑫证券研究

1.2、产业动态：具身智能迎来新突破，清华等机构开源强化学习框架 RLinf

9 月 1 日，清华大学、北京中关村学院与无问芯穹等机构联合宣布开源全球首个面向具身智能的大规模强化学习框架 RLinf (Reinforcement Learning Infinite)。该框架旨在应对具身智能领域“渲训推一体化”带来的独特挑战，为多模态、多组件协同的大规模训练提供高效、灵活且可扩展的系统支持。

人工智能正逐步从感知智能迈向行动智能，具身智能作为融合大模型与物理交互的重要方向，对强化学习基础设施提出了更高要求。与纯数字智能体不同，具身智能需同时处理大脑与小脑的协同，并需在仿真环境中进行高频交互，导致计算与显存资源竞争激烈，传统共享式或分离式执行模式难以高效适配。

图表 2：推理大模型与具身智能体对比图



资料来源：机器之心，华鑫证券研究

RLinf 框架通过六大层级架构——用户层、任务层、执行层、调度层、通信层和硬件层——实现了系统的高度灵活与可扩展性。其核心创新之一是提出了“混合式执行模式”，结合细粒度流水设计，在具身训练场景下实现超过 120%的系统提速，并显著提升模型性能。

图表 3：RLinf 系统及亮点介绍

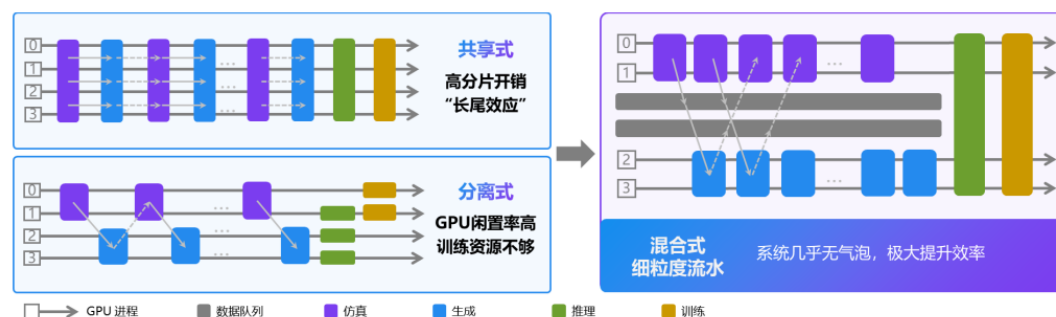


资料来源：机器之心，华鑫证券研究

在为实现多执行模式的统一支持，RLinf 提出了宏工作流到微执行流的映射机制 (M2Flow)，允许用户以过程式编程方式构建训练流程，并通过配置参数灵活切换执行模

式，兼具编程灵活性与编译优化能力。用户可将不同组件封装为 Worker，由系统自动调度其运行位置、批大小与执行时机，目前已支持共享式、分离式与混合式三种模式。

图表 4：共享式、分离式和混合式执行模式对比



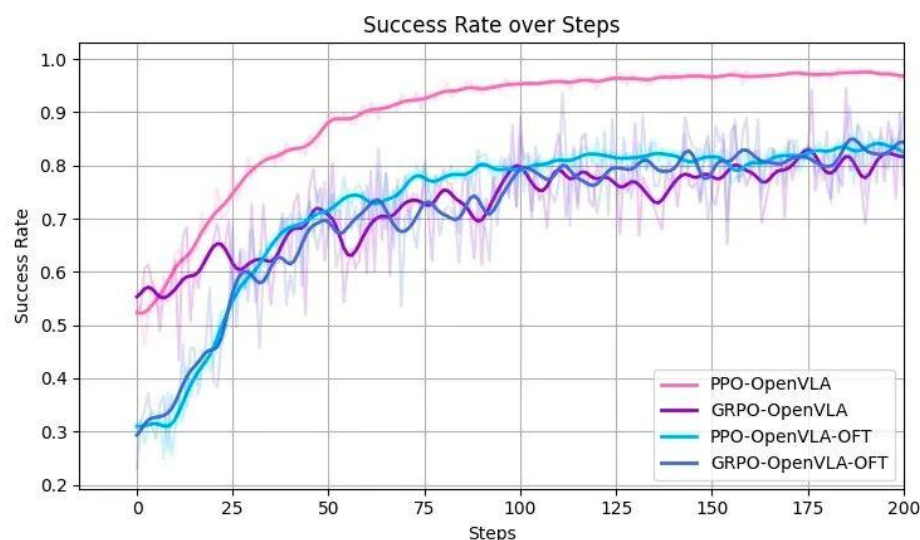
资料来源：机器之心，华鑫证券研究

在后端集成方面，RLinf 提供两套方案：针对成熟模型架构（如具身大脑）的 Megatron+SGLang/vLLM 后端，支持 5D 并行等大规模训练优化；以及针对快速验证与小规模训练的 FSDP+Hugging Face 后端，支持开箱即用与 LoRA 等实用功能。此外，框架还集成断点续训、多平台可视化等一线需求，并正在扩展 SFT 模块以提供一站式训练服务。

通信与调度是强化学习框架的关键瓶颈。RLinf 设计了自适应通信库，支持 CUDA IPC/NCCL 自动切换、负载均衡传输、多通道并发与快速重配置，显著提升通信效率与系统稳定性。其自动化调度模块能够根据组件性能特征动态选择最优执行模式，并支持秒级在线扩缩容，极大提升资源利用率。

在性能方面，RLinf 在具身智能任务中表现突出。以 Maniskill3 为例，系统效率提升超 120%，模型成功率从 SFT 后的 30%-50% 提升至 80%-90%。在公开基准 LIBERO 上，微调后的 OpenVLA-OFT 模型达到 97.3% 的平均成功率。同时，RLinf 也展现出卓越的通用性，其在数学推理大模型训练中取得的 1.5B 与 7B 模型在 AIME24、AIME25 和 GPQA-diamond 数据集上均实现 SOTA 性能。

图表 5: OpenVLA、OpenVLA-OFT 在 Maniskill13 自建 25 个任务中采用 PPO 算法及具身版 GRPO 算法的训练曲线



资料来源：机器之心，华鑫证券研究

为提升易用性，RLinf 提供了全面文档、API 说明与 AI 问答支持，覆盖从入门到深度开发的各类需求。开发团队具备系统、算法与应用的多背景交叉能力，致力于推动强化学习基础设施的持续演进。RLinf 现已开源，并欢迎社区参与合作与贡献。RLinf 的开源标志着具身智能强化学习基础设施进入新阶段，其设计理念与技术创新将为下一代智能体研究提供重要支撑。

2、AI 应用动态：Gemini 周停留时长环比 +8.05%，字节发布原生 GUI 智能体 UI-TARS-2

2.1、周流量跟踪：Gemini 停留时长环比 +8.05%

本期（2025.8.29-2025.8.31）AI 相关网站流量数据：访问量前三位分别为 ChatGPT（1343.0M）、Bing（840.4M）和 Canva（203.7M），访问量环比增速第一为 Gemini（8.05%）；平均停留时长前三位分别为 Character.AI（00:17:57）、Discord（00:11:18）和 NotionAI（00:08:47）；平均停留时长环比增速第一为 Gemini（1.65%）。

图表 6：2025.8.23-2025.8.29 AI 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	1343.0	-0.07%	6:41	-1.23%
Bing	搜索	微软	840.4	0.19%	7:48	0.43%
Canva	在线设计	Canva	203.7	2.52%	6:22	-0.78%
Gemini	聊天机器人	谷歌	185.2	8.05%	6:09	1.65%
Discord	游戏社区	微软	131.6	-1.57%	11:18	-0.59%
Github	代码托管	微软	108.1	-2.17%	6:32	-0.25%
Character.AI	聊天机器人	Character.AI	42.01	2.31%	17:57	-0.55%
NotionAI	文本/笔记	Notion	40.98	2.12%	8:47	-0.94%
Perplexity	AI 搜索	Perplexity	35.05	3.21%	5:03	-1.62%
DeepL	翻译工具	DeepL	33.66	-7.96%	6:55	-7.78%
QuillBot	释义工具	QuillBot	11.98	7.83%	3:26	-1.44%
Kimi	聊天机器人	Moonshot AI	6.62	-1.72%	3:59	-0.83%
文心一言	聊天机器人	百度	1.378	-11.10%	3:09	-2.07%

资料来源：similarweb, 华鑫证券研究

2.2、月流量跟踪：AI 搜索 | 百度平均访问量环比 +33.91%

上月（2025 年 8 月）AI 相关网站流量数据：访问量前三位分别为 ChatGPT（6.04B）、Bing（1.46B）、Gemini（746.23M），访问量环比增速第一为 AI 搜索 | 百度（33.91%）。

图表 7：2025.8 AI 产品流量全球总榜

AI产品榜·全球总榜					
仅包含网站(web) 不包含应用(APP) 数据来源：AI产品榜					
全球排名	AI产品榜	产品名 AI产品榜	网站(web)分类 aicpb.com	8月上榜网站 Web访问量	8月上榜网站 变化
1		ChatGPT	AI ChatBots	6.04B	2.21%
2		New Bing	AI Search Engine	1.46B	-1.78%
3		Gemini	AI ChatBots	746.23M	3.39%
4		DeepSeek	AI ChatBots	315.88M	-8.52%
5		纳米AI搜索	AI Search Engine	307.03M	-7.52%
6		Github Copilot	AI Code assistant	297.65M	-3.87%
7		Character AI	AI Character Generati	206.39M	1.42%
8		Grok	AI ChatBots	198.52M	-5.26%
9		Shop	E-COMMERCE	182.85M	11.49%
10		Notion AI	AI Writer Generator	176.1M	0.19%
11		纳米AI	AI Agent	172.9M	-12.18%
12		DeepL	AI Translate Tools	163.42M	-7.53%
13		Perplexity AI	AI Search Engine	154.61M	5.42%
14		Claude Anthropic	AI ChatBots	151.45M	18.64%
15		JanitorAI	AI Character Generati	124.64M	-1.41%
16		Google AI Studio	Productivity	104.89M	12.53%
17		Salesforce AI	AI Customer Support	99.82M	-8.43%
18		copilot 微软	AI ChatBots	97.47M	2.46%
19		Jambot	AI Design Tool	94.04M	-9.17%
20		豆包 抖音	AI ChatBots	75.39M	8.96%
21		Remove.bg	AI Image Editor	71.41M	-2.10%
22		notebooklm	AI Notetakers	65.22M	7.98%
23		SpicyChat AI	AI Character Generati	55.85M	4.70%
24		Grammarly	AI Writer Generator	53.21M	8.17%
25		Suno.com	AI Music Generator	52.73M	-1.23%

26		Q-Chat	AI Tools for Education	50.33M	5.80%
27		Quillbot	AI Paraphrasing Tool	47.03M	4.04%
28		Sora ChatGPT	AI Video Generators	46.66M	-8.50%
29		Hostinger	AI Code assistant	39.57M	-1.44%
30		AI 搜索 百度	AI Search Engine	37.12M	33.91%
31		polybuzz	AI Character Generator	33.36M	18.33%
32		Khanmigo	AI Tools for Education	32.36M	11.41%
33		SeaArt	AI Image Generator	31.79M	12.66%
34		Kimi 月之暗面	AI ChatBots	29.73M	1.24%
35		百度文库	AI Writer Generator	29.53M	-1.28%
36		Qwen.ai 阿里	AI ChatBots	29.22M	10.92%
37		Miro	Productivity	27.86M	-1.55%
38		通义 阿里	AI ChatBots	26.24M	-40.20%
39		Huggingface	Community	26.17M	0.38%
40		Eleven Labs	Text to Speech	24.17M	-7.63%
41		Airtable	AI Code assistant	23.96M	-2.83%
42		Beacons AI 2.0	AI Marketing Tools	23.63M	-1.42%
43		Gamma	AI Presentation Maker	22.07M	8.64%
44		腾讯元宝	AI ChatBots	21.82M	-8.48%
45		Lovable.dev	AI Code assistant	21.43M	-0.40%
46		Pixelcut.ai	AI Image Editor	20.29M	5.39%
47		cursor	AI Code assistant	19.77M	-2.66%
48		Civitai	AI Image Generator	19.59M	6.71%
49		Midjourney	AI Image Generator	19.01M	0.69%
50		Photoroom	AI Image Editor	18.26M	-0.51%
AI产品榜 36Kr 硅星人 沃垠AI 本期榜单 取名发布成员 更多榜单以及数据资料 微信搜索AI产品榜					

资料来源：AI 产品榜，华鑫证券研究

2.3、产业动态：字节发布原生 GUI 智能体 UI-TARS-2，可自主完成诸多任务

9月4日，字节 Seed 发布了原生 GUI 智能体 UI-TARS-2，其可以自主操作电脑、手机完成搜索、创建网页、搜集新闻、创建查询工具、玩小游戏等诸多任务。在 GUI 基准测试中，UI-TARS-2 多项测试中超过了 OpenAI 和 Claude Agent，同时其玩 15 款小游戏的水平已经达到人类水平的 60%。

实证评估表明，UI-TARS-2 相较于其上一代智能体 UI-TARS-1.5，在基于 GUI 的交互和游戏环境中均表现出色。

在 GUI 基准测试中，该模型在真实网站上进行通用 Web 智能体的在线推理与评估测试集 Online-Mind2Web 上达到 88.2 分，在真实计算机环境中对多模态智能体进行开放式任务评测的可扩展基准平台 OSWorld 上达到 47.5 分，在面向 Windows 的可复现、可扩展的多模态计算机智能体基准平台 WindowsAgentArena 上达到 50.6 分，在面向移动设备的可扩展、可复现的自主智能体评测基准 AndroidWorld 上达到 73.3 分，并在多项测试中超越了 Claude 和 OpenAI Agent 等。

图表 8：UI-TARS-2 在 GUI 基准测试中表现

Table 1 Performance on computer use, mobile use, and browser use benchmarks. “-” indicates unavailable; “X” denotes lack of ability; and † indicates results obtained with an extended action space that includes GUI-SDK. Terminal Bench results are reported on 75 out of 80 tasks due to compatibility issues with our internal environment. Abbreviations: WAA (WindowsAgentArena), BC-en (BrowseComp-en), BC-zh (BrowseComp-zh), TB (Terminal Bench), SB (SWE-Bench).

Model	Computer Use				Mobile Use	Browser Use		
	OSWorld	WAA	TB	SB	AndroidWorld	Online-Mind2web	BC-zh	BC-en
Claude-4-Sonnet	43.9	-	39.2	72.7	-	-	22.5	14.7
Claude-4-Opus	-	-	43.2	72.5	-	-	37.4	18.8
OpenAI o3	X	X	30.2	69.1	X	X	-	49.7
OpenAI CUA-o3	42.9	-	X	X	52.5	71.0	-	-
UI-TARS	24.6	-	X	X	44.6	-	X	X
UI-TARS-1.5	42.5	42.1	X	X	64.2	75.8	X	X
UI-TARS-2	47.5	50.6	45.3†	68.7†	73.3	88.2	32.1 (50.5†)	7.0 (29.6†)

资料来源：智东西，华鑫证券研究

在游戏环境中，UI-TARS-2 在 15 款游戏套件中的平均归一化得分为 59.8 分，约相当于人类水平的 60%，分别比 OpenAI CUA 和 Claude Computer Use 等智能体高出 2.4 倍和 2.8 倍。

在开源游戏基准 LMGame-Bench 上，UI-TARS-2 展现了其在长时程游戏推理方面的鲁棒性。此外，研究人员通过 GUI-SDK 扩展了智能体功能，使其能够与终端和外部工具等系统级资源集成。通过这一扩展，UI-TARS-2 在长时程信息搜索基准测试中表现出色，并在软件工程任务 Terminal Bench 上达到 45.3 分。这些结果表明，研究人员为 GUI Agent 开发的训练方法，包括多轮强化学习优化和可扩展的 Rollout 基础设施，能够有效地迁移到其他交互领域，从而扩展 Agent 的适用性。

图表 9: UI-TARS-2 在游戏环境中测试表现

Table 2 15 Games Collection results. The last row reports the mean normalized score, computed by dividing each game score by the human score and averaging across games.

Game	Human	UI-TARS-2-SFT	UI-TARS-2-RL	OpenAI CUA	Claude Computer Use
2048	1024.31	968.00	932.40	911.21	800.00
Emoji-sort-master	5.15	2.90	4.50	1.80	1.40
Energy	10.08	2.40	3.30	0.82	1.04
Free-the-key	5.54	0.00	0.70	0.00	0.00
Gem-11	186.85	84.90	63.90	47.00	55.00
Hex-frvr	5276.85	1952.00	2389.00	615.59	523.07
Infinity-Loop	6.58	1.60	6.10	3.30	1.90
Laser-maze-puzzle	17.83	2.70	5.60	1.40	1.40
Maze:Path-of-Light	7.17	1.10	2.00	0.35	0.82
Merge-and-double	790.31	519.00	594.40	102.33	212.70
Shapes	5.42	4.60	5.90	0.90	0.24
Snake-solver	3.92	2.10	3.00	0.23	0.20
Tiles-master	3.75	3.20	3.10	1.47	1.56
Wood-blocks-3d	4646.00	1900.00	2908.00	1814.00	1632.00
Yarn-untangle	19.75	4.30	7.00	5.05	1.56
Mean Normalized Score	100.00	44.27	59.77	24.73	21.61

资料来源：智东西，华鑫证券研究

GUI 智能体的传统方法通常采用模块化管道，分别设计感知、规划、记忆和行动等组件，但其严重依赖专家启发式方法和任务特定规则，导致系统脆弱且难以扩展。

在此基础上，字节 Seed 团队提出了一种基于四大支柱的系统方法论：

首先，为缓解数据稀缺问题，研究人员设计了一个可扩展的数据飞轮，通过持续预训练、监督微调、拒绝采样和多轮强化学习协同进化模型及其训练语料库。该框架提供持续流入的多样化、高质量轨迹，并确保模型和数据在自我强化的循环中迭代改进。

其次，为克服可扩展多轮强化学习的困难，研究人员设计了一个训练框架，在长时程环境下稳定优化，这包括具有状态环境的状态异步展开以保留上下文、流式更新以避免长尾轨迹造成的瓶颈，以及增强型近端策略优化，结合奖励塑形、自适应优势估计和值预训练。

第三，为了超越纯 GUI 交互的限制，研究人员构建了一个以 GUI 为中心的混合环境，通过增加屏幕操作与文件系统、终端和其他外部工具等互补资源的访问，使智能体能够解决更广泛的实际工作流程。

第四，为了支持大规模训练和评估，研究人员建立了一个统一的沙盒平台，从用于 GUI 交互的云虚拟机到基于浏览器的游戏沙盒能够协调异构环境，使其在一致的 API 下运行。该平台经过设计以确保可重复性、稳定性和高吞吐量，使其能够可靠地运行数百万次交互式部署。

UI-TARS-2 通过结合多轮强化学习、监督微调、拒绝采样和持续预训练的迭代流程进行训练，从而在异构领域持续改进。研究人员在论文中提到，他们的实验表明，虽然领域特定的变体可以在单个基准测试中取得峰值分数，但 UI-TARS-2 在单一统一系统中实现了跨 GUI、浏览器、移动和游戏任务的平衡且具有竞争力的性能。

除了基准测试结果外，他们还针对训练动态和交互扩展进行了分析，为多轮智能体强化学习提供思路，证明模型在多样化环境中进行训练能够促进参数共享和能力迁移，从而产生融合图形交互与更复杂推理和决策能力的混合技能。他们认为，UI-TARS-2 代表了对更强大、可靠和多功能计算机使用 Agent 的迈进。

3、AI 融资动向： Attio 完成 5200 万美元 B 轮融资，以 AI 原生架构重塑 CRM 未来

9 月 3 日，人工智能公司 Anthropic 正式宣布完成 130 亿美元 F 轮融资，由 ICONIQ、Fidelity Management & Research Company 和 Lightspeed Venture Partners 共同领投，Altimeter、Baillie Gifford、黑石集团、卡塔尔投资局等多家顶级投资机构参与跟投。本轮融资后，Anthropic 估值达到 1830 亿美元，成为有史以来增长最为迅速的科技企业之一。

自 2023 年 3 月推出大模型 Claude 以来，Anthropic 实现了显著的商业化突破。截至 2025 年初，公司年化收入已接近 10 亿美元，而在随后的 8 个月内，该数字迅速突破 50 亿美元，创下行业增长纪录。目前，其企业客户数量超过 30 万，年消费额超 10 万美元的大客户数在一年内增长近 7 倍。今年 8 月，公司发布了升级版模型 Opus 4.1，在智能体任务、编程与推理等方面实现重要提升。其代码生成产品 Claude Code 在全面推出三个月内使用量增长超过 10 倍，年化收入突破 5 亿美元，显示出在企业级 AI 市场的强劲竞争力。

本轮融资将主要用于扩展企业服务能力、加强 AI 安全研究以及推进全球市场布局。值得注意的是，Anthropic 近期宣布将以象征性价格向美国政府提供 Claude AI 服务，进一步体现其战略布局与社会责任。此外，有报道称亚马逊正考虑追加数十亿美元投资，以深化双方的战略合作。Anthropic 的爆发式增长不仅验证了大模型在企业服务中的巨大商业潜力，也为全球 AI 创业公司指明方向——企业级市场将成为 AI 商业化的重要赛道。

图表 10：本周 AI 初创公司融资动态

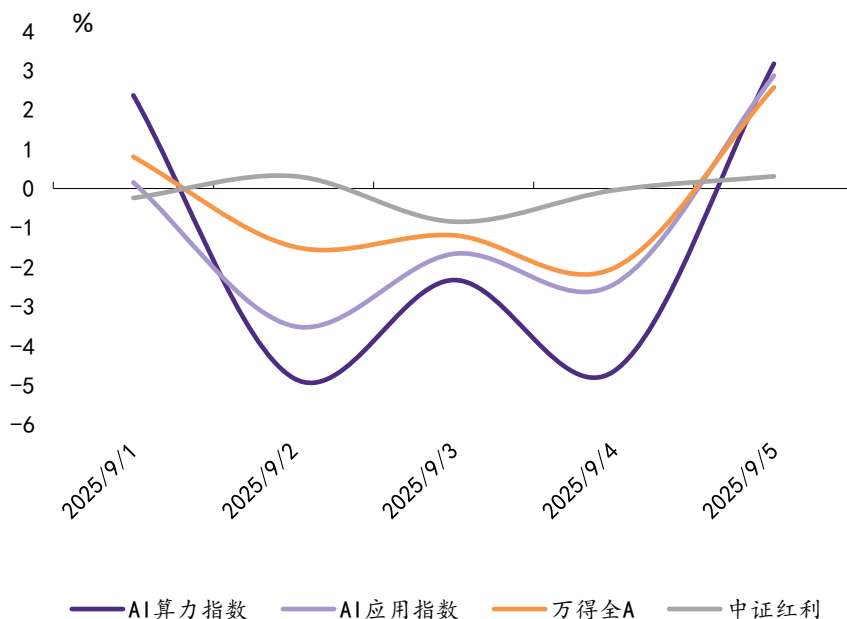
应用	应用类型	领投方	融资轮	融资额	目前累计融资额	目前估值
Anthropic	人工智能	ICONIQ、Fidelity Management & Research Company 和 Lightspeed Venture Partners	F 轮	130 亿美元	300.4 亿美元	1830 亿美元
Sierra	AI 智能体开发工具包	Greenoaks Capital	-	3.5 亿美元	6.35 亿美元	100 亿美元
LayerX	企业工作 AI 平台	Technology Cross Ventures	B 轮	1 亿美元	1.922 亿美元	-

资料来源：智东西，Saasverse，华鑫证券研究

4、行情复盘

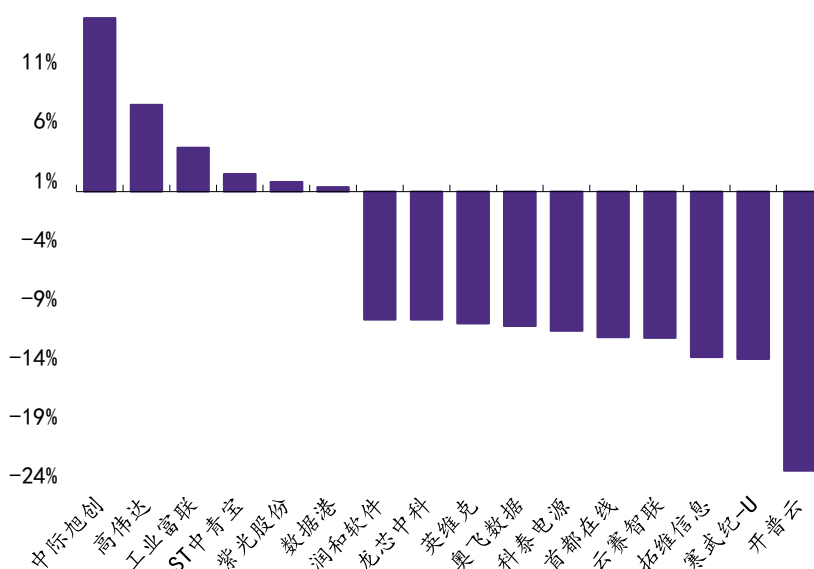
上周（9.1-9.5日），AI 算力指数/AI 应用指数/万得全 A/中证红利日涨幅最大值分别为 3.17%/2.87%/2.57%/0.32%，AI 算力指数/AI 应用指数/万得全 A/中证红利日跌幅最大值分别为-4.82%/-3.50%/-2.02%/-0.24%。AI 算力指数内部，中际旭创以+14.67%录得上周最大涨幅，开普云以-23.60%录得上周最大跌幅。AI 应用指数内部，亿纬锂能以+36.39%录得上周最大涨幅，瑞芯微以-19.61%录得上周最大跌幅。

图表 11：上周（9.1-9.5 日）指数日涨跌幅



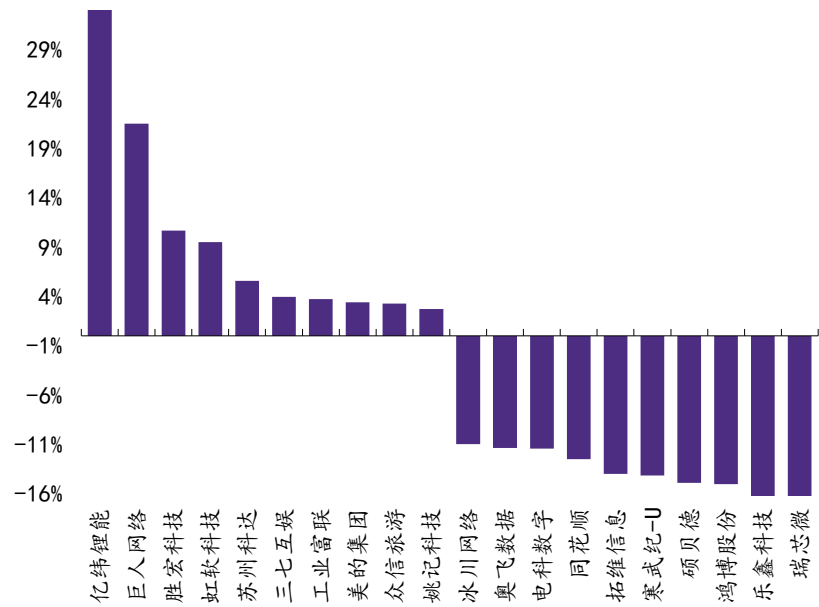
资料来源：wind, 华鑫证券研究

图表 12：上周（9.1-9.5 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 13：上周（9.1-9.5 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 9 月 4 日，博通发布 2025 财年第三财季财报。财报显示，该财季公司实现营收 159.52 亿美元（同比+ 22%）、调整后净利润 107.02 亿美元（同比+30.15%），均略超先前收入指引；其中 AI 业务表现尤为亮眼，营收达 52 亿美元（同比+63%），且公司预计第四财季 AI 芯片收入将增至 62 亿美元、总营收约 174 亿美元。公司业绩增长的核心驱动力，在于其战略聚焦的 ASIC 定制芯片业务。该芯片与英伟达主推的通用 GPU 芯片定位存在差异，其是专为云服务商在 AI 推理场景下的特定需求定制而开发，兼具高业务协同性与低能耗优势。公司当前已稳固获取三大超大规模客户的持续性需求——第三财季 XPU 业务在 AI 总收入中占比达 65%，且三大客户预计将在 2027 财年公司带来 600 亿至 900 亿美元的潜在市场；同时，公司还新获一家客户超 100 亿美元的 XPU 订单。市场层面来看，ASIC 芯片当前主要聚焦于 AI 推理需求领域，与 GPU 芯片呈现并行发展的格局。此次博通财报印证了 AI 算力赛道的高成长属性，亦有望为当前算力市场注入增长动能；叠加全球 AI 算力设施加速部署、行业需求高景气及 ASIC 与 GPU 并行发展格局明晰，我们持续看好 AI 算力板块。

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 14：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2025-09-08 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
001314.SZ	亿道信息	50.76	0.92	1.03	1.15	55.17	49.28	44.14	买入
301196.SZ	唯科科技	111.35	1.76	2.53	3.34	63.27	44.01	33.34	买入
301439.SZ	泓淋电力	15.55	0.57	0.66	0.77	27.28	23.56	20.19	买入
603171.SH	税友股份	52.14	0.45	0.74	1.04	115.87	70.46	50.13	买入
688246.SH	嘉和美康	31.83	0.56	0.77	1.29	56.84	41.34	24.67	买入
688685.SH	迈信林	52.66	0.31	1.64	2.26	169.87	32.11	23.30	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。