

2025 年 08 月 07 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

Figma 云端设计协同领航，全球首款通用 AI 科研智能体问世

—计算机行业周报

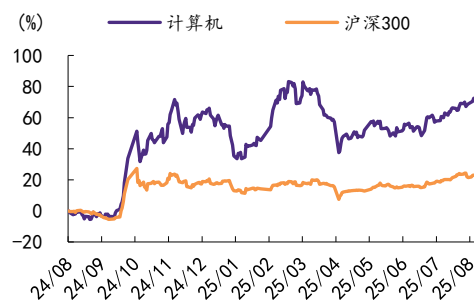
推荐(维持)

分析师：宝幼琛 S1050521110002
baoyc@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
计算机(申万)	9.2	10.0	71.0
沪深 300	3.7	7.4	23.1

市场表现



相关研究

- 1、《计算机行业点评报告：Meta(META.O)：AI 重构广告生态，算力军备竞赛领跑全球》2025-08-01
- 2、《计算机行业周报：阿里发布 AI 编程大模型 Qwen3-Coder，钛动科技发布全球首个营销 Agent》2025-08-01
- 3、《计算机行业点评报告：微软(MSFT.O)：Azure 收入增速领跑云市场》2025-07-31

投资要点

■ **算力：** Figma 上市首日股价涨幅 250%，云端设计协同领航

8 月 1 日，Figma Inc. IPO 表现突出，股票首日收于 115.50 美元，涨幅超 250%，创近三十年美国市场融资超 10 亿美元公司最大首日涨幅纪录。该公司 2012 年创立，旨在解决设计软件行业核心协作难题，核心革命性在于云端架构和实时协作功能，凭卓越协作体验和强大免费版实现用户快速扩张。Figma 正从设计工具转向以产品 workflow 为核心的一站式解决方案，扩充产品矩阵覆盖产品开发全生命周期，2025 年一季度营收 2.28 亿美元，净利润 4490 万美元，营收同比增长 46%，展现强劲增长能力。

■ **AI 应用：** Kimi 周平均停留时长环比 +8.37%，全球首款通用 AI 科研智能体问世

7 月 29 日，在这届 WAIC 的未来发展论坛上，上海交大青年博导、CVPR 满分论文得主张林峰，深势科技创始人张林峰，与上海交大陈思衡，共同发布了全球首个通用科研智能体 SciMaster。通俗来说，SciMaster 是属于每个人的专家级科研助手，可以结合全网资源和 1.7 亿科学文献，帮你扫清科研过程中遇到的各种困难。还可以跳出科研圈，以科研的思维审视日常问题，在工作生活的方方面面给予你帮助。而且主要功能统统免费，这也使得 SciMaster 发布后，邀请码一票难求。

■ **AI 融资动向：** OpenAI 获 83 亿融资，业务猛增竞逐 AI

8 月 1 日，OpenAI 已完成 83 亿美元的融资，估值达 3000 亿美元。该轮融资由 Dragoneer 领投 28 亿美元，Blackstone、TPG、T. Rowe Price、Fidelity、Founders Fund、Sequoia、Andreessen Horowitz 等知名机构跟投。此轮融资是在整个 400 亿美元融资计划中一部分，SoftBank 仍保持最大投资方地位。值得注意的是，OpenAI 提前数月完成了这轮融资，且由于投资方踊跃，认购倍数达到 5 倍，公司不得不压缩现有投资者的配额以优先考虑新投资者。

■ **投资建议**

7 月 31 日，微软发布 2025 财年第四季度财报以及 2025 财年

全年业绩。2025 财年，微软实现 2817.24 亿美元营收，同比增长 14.93%；净利润为 1018.32 亿美元，同比增长 15.54%。该财季实现营收 764.42 亿美元，同比增长 18.1%；净利润 272.33 亿美元，同比增长 23.58%。**云业务是拉动微软业绩增长的主要引擎**：2025 财年，微软云业务总体营收为 1689 亿美元，实现 23%的增幅；同期，Azure 的年收入超过 750 亿美元，同比增长 34%。微软 CEO 纳德拉称，过去一年度的业务重点依旧是 AI 和云业务：微软在六大洲开设了新的数据中心，新建了超过 2 千兆瓦容量的数据中心容量；推出了 Azure AI Foundry，其服务采用量正在不断提升，已经拥有超 1.4 万名客户；凭借 GitHub Copilot 抢占 AI IDE 市场，现已拥有 2000 万用户。微软 CFO Amy Hood 称，目前市场仍处于供给不足的情况，微软已经签约 3680 亿美元的积压订单，必须持续投入。**当前资本开支周期延续，AI+云设施闭环加速形成，坚定看好全球智能基建及微软生态核心应用。**

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）、以 AI 为核心的龙头厂商科大讯飞（002230.SZ）、芯片技术有望创新突破的寒武纪（688256.SH）、高速通信连接器业务或显著受益于 GB200 放量的鼎通科技（688668.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	2025-08-07 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
001314.SZ	亿道信息	48.06	0.92	1.03	1.15	52.24	46.66	41.79	买入
002230.SZ	科大讯飞	49.04	0.40	0.56	0.67	113.00	80.00	68.00	买入
301196.SZ	唯科科技	80.80	1.76	2.12	2.54	45.91	38.11	31.81	买入
301439.SZ	泓淋电力	16.60	0.57	0.66	0.77	29.12	25.15	21.56	买入
603171.SH	税友股份	50.79	0.45	0.74	1.04	112.87	68.64	48.84	买入
688246.SH	嘉和美康	37.48	0.56	0.77	1.29	66.93	48.68	29.05	买入
688256.SH	寒武纪-U	694.34	-1.21	-0.50	0.33	-565.87	-1369.40	2074.85	买入
688668.SH	鼎通科技	93.42	1.04	1.41	1.55	46.94	34.62	31.50	买入
688685.SH	迈信林	54.77	0.31	1.64	2.26	176.68	33.40	24.23	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，FIGMA 云端设计协同领航 4

 1.1、 数据跟踪：算力租赁价格平稳 4

 1.2、 产业动态：Figma 上市首日股价涨幅 250%，云端设计协同领航 4

2、 AI 应用动态：KIMI 周平均停留时长环比 +8.37%，全球首款通用 AI 科研智能体问世 7

 2.1、 周流量跟踪：Kimi 平均停留时长环比 +8.37% 7

 2.2、 产业动态：全球首款通用 AI 科研智能体问世，开启全民科研新范式 7

3、 AI 融资动向：OPENAI 获 83 亿融资，业务猛增竞逐 AI 11

4、 行情复盘 12

5、 投资建议 14

6、 风险提示 14

图表目录

图表 1：本周算力租赁情况 4

图表 2：Figma 上市首日股价变动 4

图表 3：Figma 的设计功能 5

图表 4：2025.7.25-2025.7.31 AI 相关网站流量 7

图表 5：SciMaster 应用界面 8

图表 6：SciMaster 产品内部交互逻辑图 8

图表 7：SciMaster 实际使用操作截图 10

图表 8：本周 AI 初创公司融资动态 11

图表 9：上周（7.28-8.1 日）指数日涨跌幅 12

图表 10：上周（7.28-8.1 日）AI 算力指数内部涨跌幅度排名 12

图表 11：上周（7.28-8.1 日）AI 应用指数内部涨跌幅度排名 13

图表 12：重点关注公司及盈利预测 14

1、算力动态：算力租赁价格平稳，Figma 云端设计协同领航

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，阿里云 16 核+125GiB 价格为 34.74 元/时，恒源云 13 核+128G 价格为 7.01 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	7.01/元	0.00%
	16 核	125G	可自定，额外收费	阿里云	34.74/元	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：Figma 上市首日股价涨幅 250%，云端设计协同领航

8 月 1 日，设计软件提供商 Figma Inc. 在其首次公开募股（IPO）中表现突出。该公司股票于纽交所上市首日，股价自 33 美元的 IPO 定价大幅上涨，收于 115.50 美元，涨幅超过 250%。此涨幅创下近三十年来美国市场融资规模超 10 亿美元公司的最大首日涨幅纪录。

图表 2：Figma 上市首日股价变动

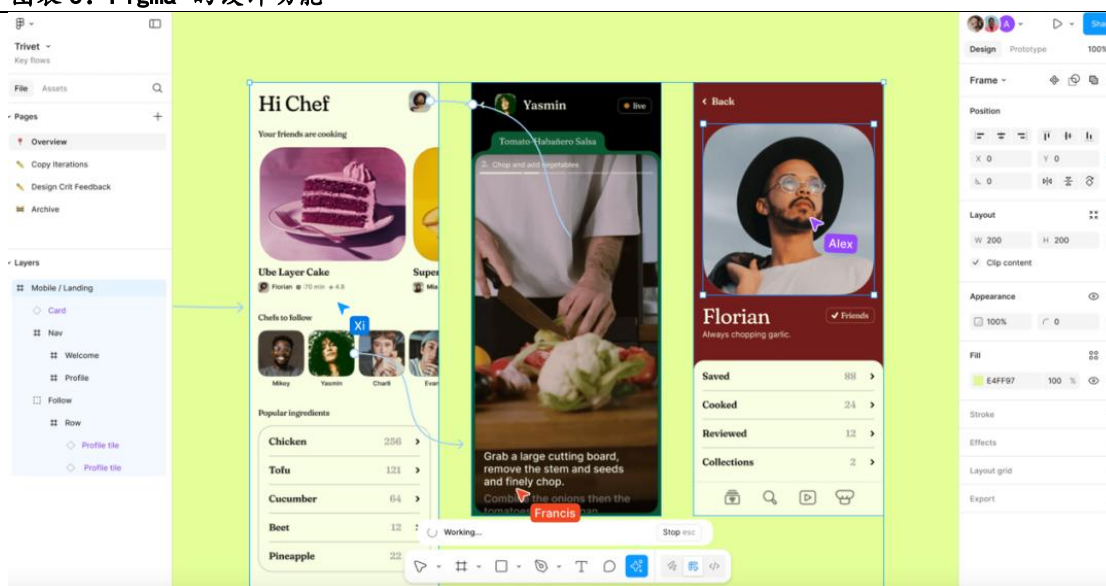


资料来源：DeepTech 深科技，华鑫证券研究

Figma 创立于 2012 年，旨在解决当时设计软件行业的核心协作难题。此前设计师的协作流程为：设计师完成稿件后，需通过邮件或网盘发送大型源文件供团队成员审阅。待反馈后修改并重复流程，导致效率低下、版本混乱且沟通成本高。

Figma 的核心革命性在于其云端架构和内置的实时协作功能。作为完全基于浏览器的工具，用户无需安装软件，通过 URL 即可访问。这允许多位设计师、产品经理和工程师在同一文件上同步查看、评论或编辑，类似在线文档协作。此模式将传统线性设计流程转变为并行协作。

图表 3: Figma 的设计功能



资料来源：DeepTech 深科技，华鑫证券研究

Figma 凭借卓越的协作体验和强大的免费版，在设计师社群中实现自发传播。这种产品驱动增长模式使其在低营销投入下实现了用户规模快速扩张。基于此用户基础与发展动能，Figma 正超越设计工具定位，在 AI 技术推动下，转向以产品 workflow 为核心的一站式解决方案。

Figma 正从服务设计师转向赋能产品团队端到端 workflow。其核心商业逻辑在于：掌握用户完整 workflow 是提升黏性的关键。在此目标驱动下，Adobe 与 Canva 等公司均通过产品扩展角逐此领域。

该战略转型体现于其持续扩充的产品矩阵：除核心设计工具 Figma Design 外，公司相继推出在线白板工具 FigJam（支持团队头脑风暴与流程梳理）及 Figma Slides（便于团队在熟悉环境中创建与演示幻灯片）。2025 年，Figma 加速推出四款集成 AI 技术的新产品：Figma Make：支持将设计稿或自然语言描述一键生成前端代码，显著提升设计与开发协作效率。Figma Sites：赋能团队快速创建并发布网站，面向 WordPress、Squarespace 等建站工具市场。Figma Buzz：提供营销素材与社交媒体内容生成功能，与 Canva、Adobe Express 等形成竞争。Figma Draw：提供自由形态矢量插画功能。

这一产品布局覆盖了产品开发全生命周期：从创意构思（FigJam）、界面设计（Figma Design）、原型开发（Figma Make）、网站发布（Figma Sites）至市场营销（Figma

Buzz)。Figma 旨在构建一个多产品、跨职能的综合性平台。

这一战略的成功，直接反映在公司的财务数据上：Figma 2025 年第一季度实现营收 2.28 亿美元，净利润 4,490 万美元（经调整毛利率达 92%），营收同比增长 46%。在多数软件公司面临盈利压力的背景下，Figma 展现出强劲的营收与盈利同步增长能力。

2、 AI 应用动态：Kimi 周平均停留时长环比 +8.37%，全球首款通用 AI 科研智能体问世

2.1、 周流量跟踪：Kimi 平均停留时长环比 +8.37%

本期（2025.7.25-2025.7.31）AI 相关网站流量数据：访问量前三位分别为 ChatGPT（1310.0M）、Bing（857.0M）和 Canva（176.6M），访问量环比增速第一为 Kimi（2.32%）；平均停留时长前三位分别为 Character.AI（00:17:46）、Discord（00:11:36）和 NotionAI（00:09:12）；平均停留时长环比增速第一为 Kimi（8.37%）。

图表 4：2025.7.25-2025.7.31 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	1310.0	1.87%	7:04	-0.93%
Bing	搜索	微软	857.0	1.76%	7:38	0.00%
Canva	在线设计	Canva	176.6	1.79%	6:39	-0.99%
Gemini	聊天机器人	谷歌	160.3	1.52%	6:18	0.53%
Discord	游戏社区	微软	136.9	-0.36%	11:36	-0.57%
Github	代码托管	微软	115.1	-0.60%	6:30	0.52%
Character.AI	聊天机器人	Character.AI	40.0	-0.32%	17:46	3.80%
NotionAI	文本/笔记	Notion	38.1	0.90%	9:12	-0.18%
DeepL	翻译工具	DeepL	36.9	-2.36%	7:40	-1.92%
Perplexity	AI 搜索	Perplexity	34.6	-0.03%	5:22	0.00%
QuillBot	释义工具	QuillBot	9.8	-2.12%	3:23	-0.49%
Kimi	聊天机器人	Moonshot AI	7.8	2.32%	3:53	8.37%
文心一言	聊天机器人	百度	1.2	-9.13%	3:06	-14.29%

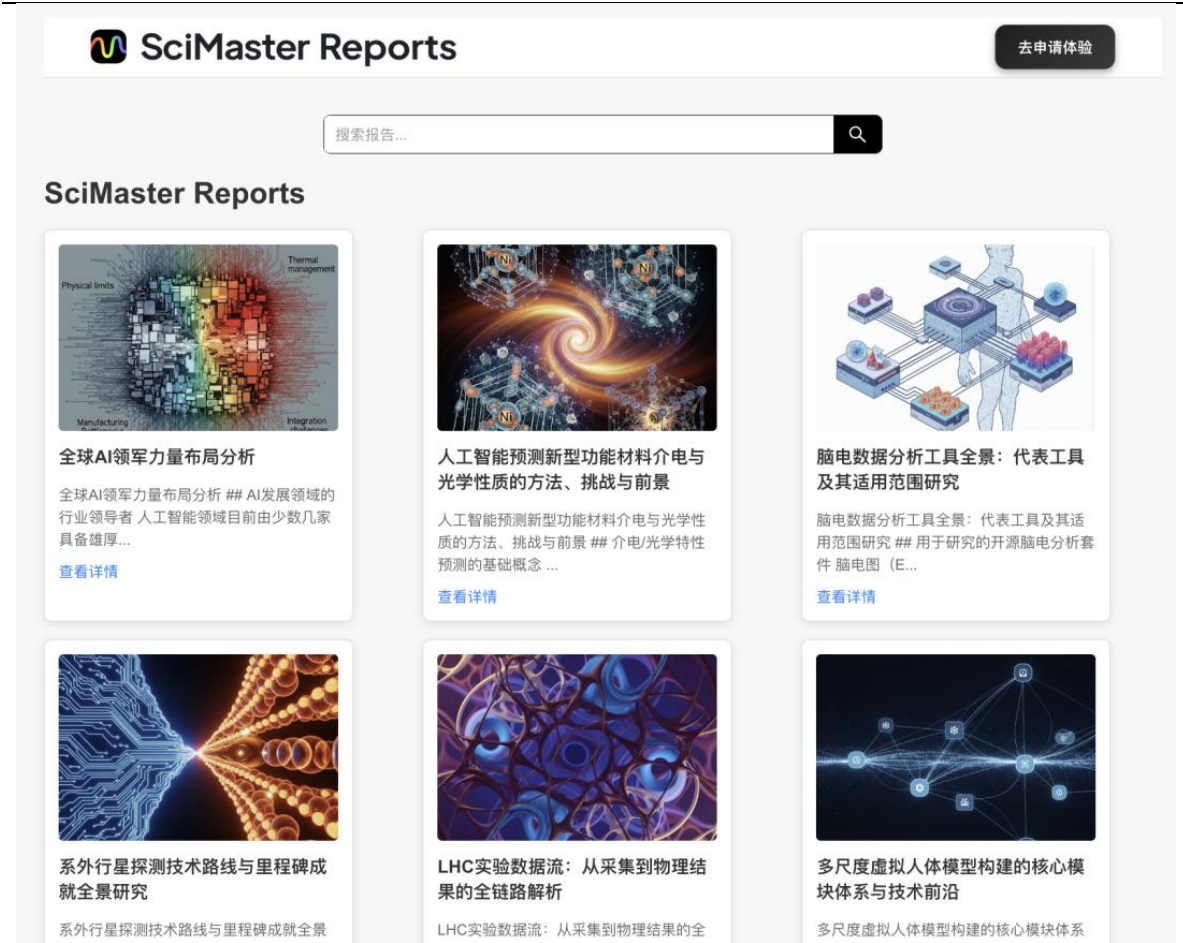
资料来源：similarweb, 华鑫证券研究

2.2、 产业动态：全球首款通用 AI 科研智能体问世，开启全民科研新范式

7月29日，在这届WAIC的未来发展论坛上，上海交大青年博导、CVPR 满分论文得主张林峰，深势科技创始人张林峰，与上海交大陈思衡，共同发布了全球首个通用科研智能体 SciMaster。

通俗来说，SciMaster 是属于每个人的专家级科研助手，可以结合全网资源和 1.7 亿科学文献，帮你扫清科研过程中遇到的各种困难。还可以跳出科研圈，以科研的思维审视日常问题，在工作生活的方方面面给予你帮助。而且主要功能统统免费，这也使得 SciMaster 发布后，邀请码一票难求。

图表 5: SciMaster 应用界面



资料来源：深势科技 DP Technology，华鑫证券研究

它集成了顶尖的思维链（CoT）能力，可以自动搜索分析文献、搞理论计算、做实验、写论文以及与人协作进行科研。SciMaster 已经超出了此前 AI 大模型工具的范畴。通过自动完成科研流程中最繁琐的一些环节，它可以极大提升科研效率。对于全球数千万必须在文献和实验数据上耗费大量时间的科研人员而言，这简直就是对科研流程的「降维打击」。

图表 6: SciMaster 产品内部交互逻辑图



资料来源：深势科技 DP Technology，华鑫证券研究

放眼 AI 领域的宏观趋势。在当今这个被一些观察者认为即将进入「AI 下半场」的时代，AI 的前沿正从基于海量数据和算力的「炼丹」转向「如何将强大的 AI 能力转变成应用」，但遗憾的是，虽然我们此前已经见证了能自动搜索人工生命、发现新的蛋白质或模型架构的自动研究模型的诞生，但还未有一个真正可用且实用的 AI 科研助手。

但 SciMaster 填补了这一空白：整体而言，SciMaster 的目标是成为一个**覆盖读、算、做、写全流程**的通用科研 AI 智能体，是目前 AI 领域多智能化的全新探索。

首先是「读」，SciMaster 以**玻尔科研空间站**为支撑，这是一个拥有 1.7 亿科研文献的庞大数据库。当用户提问时，SciMaster 会直接从这个文献库中寻找信息，进而把问题自动拆分成一系列子任务（读、算、做、写）执行，最终生成完整可靠的研究报告。

与此同时，SciMaster 也会基于互联网上的信息，为用户查询提供更全面以及更有时效性的结果。**在数据检索和整合过程中，SciMaster 的大模型幻觉趋近于零**，因为答案中每个论断都可以追溯到源文献。

其次是「算」。我们知道，智能体系统会在理解任务之后进行拆分执行，SciMaster 也是一样，它会对任务拆分出的子问题分别调用工具，并行执行多个子任务。如果输入的问题涉及计算，它除了会进行搜索、内容整合之外还会调用各类 AI for Science 的计算工具。

SciMaster 未来也可以「做」实验。如果你提出的需求涉及后续实验验证，SciMaster 可以直接调用 Uni-Lab 提供的 MCP 服务，从而连接自动化实验室系统，进行湿实验。最后，数据会返回到科研报告中。

最后是「写」，根据收集到的相关信息与文献内容，SciMaster 的核心模块之一 InfoMaster 会生成深度调研报告，支持一键导出 PDF 和链接分享。

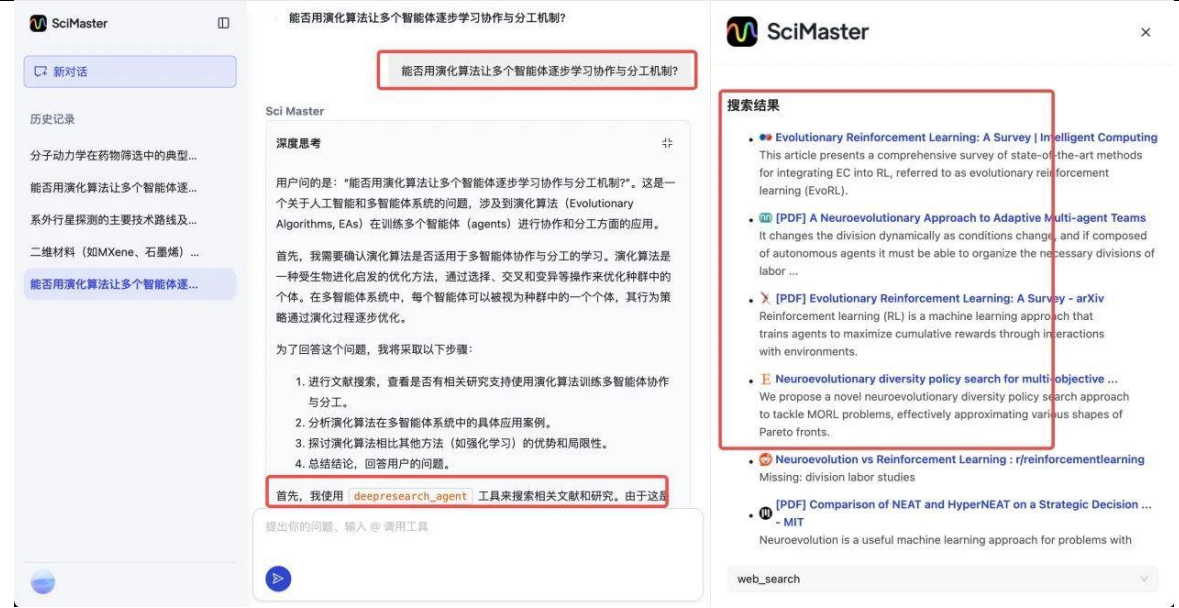
SciMaster 的特点不仅在于自动进行的科研，也包含一定的人机协作机制。在 SciMaster 进行深度思考、规划任务时，我们可以点击暂停，在「深度思考」框内对任务逻辑、内容进行修改，实时指挥 AI 调整策略，这样就能让 SciMaster 更准确地响应用户的需求。

如此看来，既能帮你寻找 idea，又能帮你实现的科研 AI 出现了，或许这会成为未来人与 AI 共同进行科学探索的范式。

SciMaster 的强大之处在于能在短短半小时内完成原本人类研究者需要花费数小时乃至数天时间完成的深度调研课题。而说它可靠，是因为它能有效抑制大语言模型（LLM）司空见惯的幻觉问题；通过强制性的文献溯源和交叉验证，SciMaster 提供的每一个关键信息都有据可查，这对于严谨的科研工作至关重要。最后，它的透明体现在会将自己的思考过程完全开放给用户；我们可以非常明晰地了解它为了解决问题究竟采用了怎样的方法和工具。

可以说，对科研工作者而言，SciMaster 的价值远不仅仅是一个搜索引擎或写作工具，更是一个**不知疲倦、知识渊博的科研助手**。

图表 7: SciMaster 实际使用操作截图



资料来源：机器之心，华鑫证券研究

3、AI 融资动向：OpenAI 获 83 亿融资，业务猛增竞逐 AI

8 月 1 日，OpenAI 已完成 83 亿美元的融资，估值达 3000 亿美元。该轮融资由 Dragoneer 领投 28 亿美元，Blackstone、TPG、T. Rowe Price、Fidelity、Founders Fund、Sequoia、Andreessen Horowitz 等知名机构跟投。此轮融资是在整个 400 亿美元融资计划中一部分，SoftBank 仍保持最大投资方地位。值得注意的是，OpenAI 提前数月完成了这轮融资，且由于投资方踊跃，认购倍数达到 5 倍，公司不得不压缩现有投资者的配额以优先考虑新投资者。

OpenAI 最新数据显示，公司业务呈现快速增长态势，其年化经常性收入已经从 6 月份的 100 亿美元上升至 130 亿美元，预计年底将突破 200 亿美元，公司产品 ChatGPT 拥有 500 万付费企业客户和 7 亿周活跃用户。公司近期还推出了"OpenAI for Countries"计划，并宣布在挪威建设一个初始容量为 230 兆瓦的数据中心，计划到 2026 年底配备 10 万张 Nvidia 显卡。SoftBank 计划投资 300 亿美元，但这取决于 OpenAI 年底前将其营利性部门重组为公益企业的计划能否完成。

与此同时，OpenAI 的主要竞争对手 Anthropic 正在与 Iconiq Capital 洽谈 30-50 亿美元新一轮融资，估值可能达到 1700 亿美元，公司年化收入从 6 月初的 40 亿美元增长到月底的 50 亿美元。两家公司都在积极寻求中东资本支持，OpenAI 正与阿联酋 G42 合作在阿布扎比建设大型数据中心。

图表 8：本周 AI 初创公司融资动态

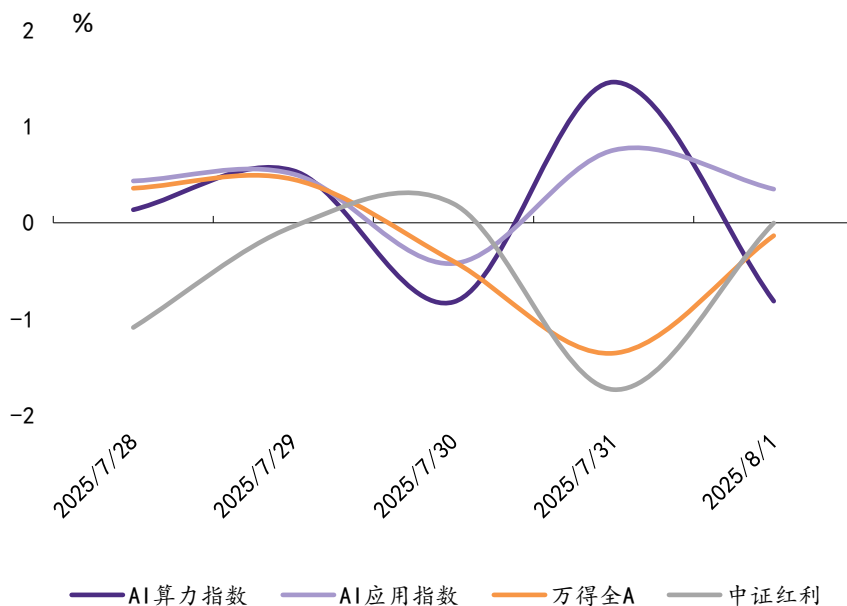
应用	应用类型	领投方	融资轮	融资额	目前累计融资额	目前估值
OpenAI	LLM	Dragoneer	-	83 亿美元	262 亿美元	3000 亿美元
Grop	AI 芯片	Disruptive	F 轮	6 亿美元	21.02 亿美元	60 亿美元
Ambience Healthcare	AI 医疗文档管理平台	Oak HC/FT 和 Andreessen Horowitz	C 轮	2.43 亿美元	3.45 亿美元	10 亿美元

资料来源：财联社，Saasverse，智东西，与非网 eefocus，创业邦，智药局，华鑫证券研究

4、行情复盘

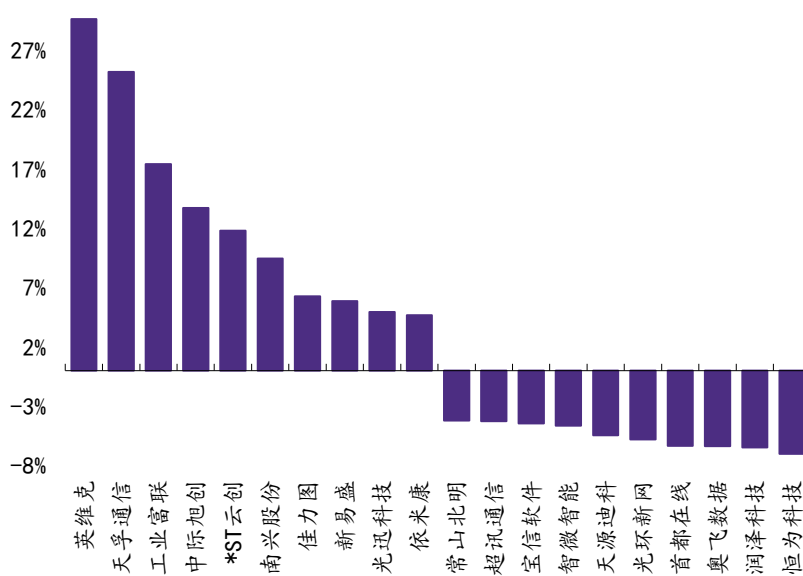
上周（7.28-8.1日），AI 算力指数/AI 应用指数/万得全 A/中证红利日涨幅最大值分别为 1.46%/0.75%/0.45%/0.20%，AI 算力指数/AI 应用指数/万得全 A/中证红利日跌幅最大值分别为-0.82%/-0.42%/-1.36%/-1.73%。AI 算力指数内部，英维克以+29.64%录得上周最大涨幅，恒为科技以-7.01%录得上周最大跌幅。AI 应用指数内部，淳中科技以+32.16%录得上周最大涨幅，中岩大地以-8.92%录得上周最大跌幅。

图表 9：上周（7.28-8.1 日）指数日涨跌幅



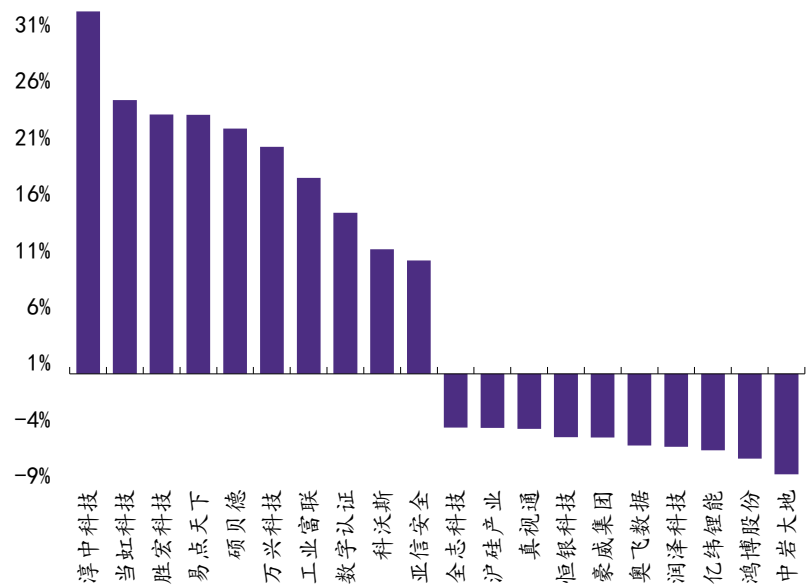
资料来源：wind, 华鑫证券研究

图表 10：上周（7.28-8.1 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 11：上周（7.28-8.1 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

7月31日，微软发布2025财年第四季度财报以及2025财年全年业绩。2025财年，微软实现2817.24亿美元营收，同比增长14.93%；净利润为1018.32亿美元，同比增长15.54%。该财季实现营收764.42亿美元，同比增长18.1%；净利润272.33亿美元，同比增长23.58%。**云业务是拉动微软业绩增长的主要引擎**：2025财年，微软云业务总体营收为1689亿美元，实现23%的增幅；同期，Azure的年收入超过750亿美元，同比增长34%。微软CEO纳德拉称，过去一年度的业务重点依旧是AI和云业务：微软在六大洲开设了新的数据中心，新建了超过2千兆瓦容量的数据中心容量；推出了Azure AI Foundry，其服务采用量正在不断提升，已经拥有超1.4万名客户；凭借GitHub Copilot抢占AI IDE市场，现已拥有2000万用户。微软CFO Amy Hood称，目前市场仍处于供给不足的情况，微软已经签约3680亿美元的积压订单，必须持续投入。**当前资本开支周期延续，AI+云设施闭环加速形成，坚定看好全球智能基建及微软生态核心应用。**

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）、以AI为核心的龙头厂商科大讯飞（002230.SZ）、芯片技术有望创新突破的寒武纪（688256.SH）、高速通信连接器业务或显著受益于GB200放量的鼎通科技（688668.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 12：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2025-08-07 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
001314.SZ	亿道信息	48.06	0.92	1.03	1.15	52.24	46.66	41.79	买入
002230.SZ	科大讯飞	49.04	0.40	0.56	0.67	113.00	80.00	68.00	买入
301196.SZ	唯科科技	80.80	1.76	2.12	2.54	45.91	38.11	31.81	买入
301439.SZ	泓淋电力	16.60	0.57	0.66	0.77	29.12	25.15	21.56	买入
603171.SH	税友股份	50.79	0.45	0.74	1.04	112.87	68.64	48.84	买入
688246.SH	嘉和美康	37.48	0.56	0.77	1.29	66.93	48.68	29.05	买入
688256.SH	寒武纪-U	694.34	-1.21	-0.50	0.33	-565.87	-1369.40	2074.85	买入
688668.SH	鼎通科技	93.42	1.04	1.41	1.55	46.94	34.62	31.50	买入
688685.SH	迈信林	54.77	0.31	1.64	2.26	176.68	33.40	24.23	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。

■ 计算机&AI&互联网组介绍

宝幼琛：本硕毕业于上海交通大学，多次新财富、水晶球最佳分析师团队成员，7 年证券从业经验，2021 年 11 月加盟华鑫证券研究所，目前主要负责计算机与中小盘行业上市公司研究。擅长领域包括：云计算、网络安全、人工智能、区块链等。

谢孟津：伦敦政治经济学院硕士，2023 年加入华鑫证券。

费强：曼彻斯特大学硕士，2023 年加入华鑫证券研究所。

■ 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。