

2025 年 07 月 15 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

Grok4 屠榜验证 Scaling law 有效，高德地图推出小高智能体

—计算机行业周报

推荐(维持)

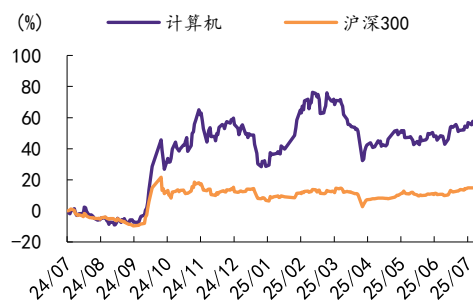
投资要点

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)	8.3	10.5	60.2
沪深 300	4.0	6.9	15.6

市场表现



相关研究

- 1、《计算机行业周报：谷歌发布全新多模态大模型 Gemma3n，阿里达摩院发布医疗 AI 模型 DAMOGRAPE》2025-06-30
- 2、《计算机行业点评报告：优步（UBER.O）：战略技术攻坚筑壁垒，生态破局启新程》2025-06-28
- 3、《计算机行业周报：华为发布盘古大模型 5.5，MiniMax “发布周”拉开序幕》2025-06-23

算力： 马斯克 Grok 4 发布即领跑，应用与升级并进

7 月 10 日，马斯克旗下的人工智能公司 xAI 正式发布了 Grok 4。此次发布会上，其核心看点集中在一系列基准测试（Benchmark）成绩上。其中最引人注目的，当属“人类最终测试”（Humanity's Last Exam, HLE）的成绩。Grok 4 的表现如下：基础能力方面，不借助外部工具时，其文本模型（Text-Only）取得 26.9% 的成绩；而在允许使用工具（如代码解释器）的情况下，成绩显著提升至 41.0%。此外，在“重思考”模式下，Grok 4 Heavy 成绩尤为突出，得分达到 58.3%。从行业基准来看，此前 Claude 4 Opus、Gemini 2.5 Pro 及 OpenAI 的 o3 等模型在 HLE 测试中的得分普遍处于 15%-25% 区间，而 Grok 4 的这一表现，几乎将当前最佳水平（SOTA）的纪录提升了一倍多。

Grok 4 的性能跃升并非偶然，其成功可归结为三大支柱：庞大的算力投入、最大化求真哲学，以及全新协作机制。

发布会后，xAI 公布“SuperGrok”订阅计划及 API 定价：免费版（Basic）提供 Grok 3 体验；SuperGrok（300 美元 / 年）支持 Grok 4 标准版，含 128k 上下文窗口及带视觉的语音模式；SuperGrok Heavy（3000 美元 / 年）独家开放 Grok 4 Heavy 并可抢先试用新功能。

Grok 4 当前在多模态能力（尤其图像理解）上存在短板，xAI 正推进 Foundation Model V7 训练，预计几周内完成，届时将具备人类级视听能力。马斯克团队计划：今年推出 AI 生成的半小时电视节目，明年推出 AI 游戏及完整电影。其终极目标是成为科学发现与技术发明引擎。

AI 应用： Kimi 周平均停留时长环比 +39.73%，高德地图推出小高智能体

7 月 7 号，高德地图推出的小高智能体开启内测，将空间智能这一概念融入国民级 APP。空间智能，即 AI 围绕时间和空间进行预测和推理的能力，可以应用于世界模型、落地在 XR 设备、改写自动驾驶和具身智能机器人的基础技术。此次更新带来的小高智能体能根据你所处的时空，实时应对各种复杂的出行/生活服务需求。

空间智能是打通数字与物理世界的必经之路。它要求 AI 不仅理解语言，更要感知时空。基于这样的逻辑，过去行业关注的焦点更多是在自动驾驶、具身智能以及 VR/AR 眼镜等企业。这不可否认，因为这些都是技术本身直接诱发的前沿产物，寄托了人们对于科技的想象。但是要谈落地、谈应用，高德可能是最快展现空间智能价值的玩家之一了。

此次升级预示着，空间智能不再悬浮于概念，而是成为普通人触手可及的日常。

■ AI 融资动向：法国 AI 公司 Mistral AI 正洽谈 10 亿美元融资，推进 AI 云服务建设

7 月 9 日，法国 AI 独角兽正在与投资方就高达 10 亿美元的股权融资进行谈判，其中包括阿布扎比的 MGX 基金（一个 1000 亿美元规模的政府支持 AI 基金）。据 Bloomberg 报道，Mistral 还在与法国公共投资银行(Bpifrance SACA)等机构商谈数亿欧元的债务融资，这笔债务融资将用于支持在法国建设新的 AI 云服务平台 Mistral Compute。

作为欧洲 AI 领域最重要的公司之一，Mistral 专注于开放权重语言模型(LLM)的研发，并推出了 Le Chat 聊天机器人。该公司迄今已完成 11.9 亿美元融资，最新估值达 65.1 亿美元。其最近一轮融资是在 2024 年 6 月完成的 B 轮。

本轮融资若成功达成，将进一步深化 Mistral 与 MGX 的合作关系。Mistral 目前正与 MGX 和 Nvidia 合作，共同建设欧洲最大的 AI 数据中心园区。Mistral 和 Nvidia 在上月表示，该数据中心是建设下一代云服务计划的重要组成部分，这也是法国推进 AI 主权的关键举措。

与此同时，阿联酋已承诺在法国投资 500 亿欧元用于 AI 项目，这也是法国总统马克龙推动 AI 主权战略的重要组成部分。在最近的 Viva Tech 2025 会议上，法国总统马克龙表示这一合作将成为法国科技独立的“游戏规则改变者”。Mistral CEO Arthur Mensch 也在会上透露，AI 云服务将帮助公司扩展业务模式，从单纯开发大语言模型向垂直整合的 AI 云服务提供商转型。

Mistral 近期发展势头强劲。公司相继发布了新一代 Magistral 推理模型、AI 编程助手 Mistral Code 以及面向开发者的 Agents API。据报道，Mistral 去年营收超过 3000 万美元，目前估值已达 60 亿美元。

■ 投资建议

Grok4 屠榜验证 Scaling law 有效。Grok 4 Heavy 在 HLE 考试中斩获 44.4% 的高分，远超此前排名第一的 Gemini 2.5 Pro (26.9%)，马斯克表示 Grok 4 在所有主要学科上的表现都已超越博士水平，虽然它目前尚不具备发明新理论或提出原创技术的能力，但这只是时间问题，他预言 Grok 有望在今年年

底具备发明新技术的能力，到明年则几乎能够拥有发现新物理规律的实力。Grok4 的训练基于 xAI 自建的超级计算机群，搭载超过 20 万张 NVIDIA H100 GPU，训练计算量是前代 Grok3 的两倍、Grok2 的 100 倍，验证了预训练、后训练和推理的 Scaling Law。海外模型高速发展，算力堆积仍是主要途径。此外，我们认为未来趋势为对模型工具调用能力指数级增长，利好 AI Agent 发展。

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	2025-07-15 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
001314.SZ	亿道信息	46.32	0.92	1.03	1.15	50.35	44.97	40.28	买入
002230.SZ	科大讯飞	47.24	0.24	0.41	0.59	169.94	115.68	80.74	买入
301196.SZ	唯科科技	71.68	1.76	2.12	2.54	40.73	33.81	28.22	买入
301439.SZ	泓淋电力	16.64	0.57	0.66	0.77	29.19	25.21	21.61	买入
603171.SH	税友股份	43.54	0.45	0.74	1.04	96.76	58.84	41.87	买入
688246.SH	嘉和美康	32.42	0.56	0.77	1.29	57.89	42.10	25.13	买入
688256.SH	寒武纪-U	553.10	-1.21	-0.50	0.33	-457.11	-1106.20	1676.06	买入
688668.SH	鼎通科技	62.22	1.04	1.41	1.55	46.94	34.62	31.50	买入
688685.SH	迈信林	53.25	0.31	1.64	2.26	171.77	32.47	23.56	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，马斯克 GROK 4 发布	5
1.1、 数据跟踪：算力租赁价格平稳	5
1.2、 产业动态：马斯克 Grok 4 发布即领跑，应用与升级并进	5
2、 AI 应用动态：KIMI 周平均停留时长环比 +39.73%，高德地图推出小高智能体	8
2.1、 周流量跟踪：Kimi 平均停留时长环比 +36.27%	8
2.2、 月流量跟踪：Cici（字节旗下 AI Assistant）平均访问量环比 +17.56%	8
2.3、 产业动态：高德地图推出小高智能体，空间智能率先落地国民 APP	10
3、 AI 融资动向： 法国 AI 公司 MISTRAL AI 正洽谈 10 亿美元融资，推进 AI 云服务建设	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	5
图表 2：2025.7.4-2025.7.10 AI 相关网站流量	8
图表 3：2025.6 AI 产品流量全球总榜	9
图表 4：高德地图新版本功能——提供出行的人数、人员构成，推荐的游玩地点也明显不同	11
图表 5：高德地图新版本功能——根据不同风格比如童装、运动风和快时尚，推荐购物地点	11
图表 6：高德地图新版本功能——AI 导航实时感知周边车辆动态，发出车道级安全预警提醒	12
图表 7：本周 AI 初创公司融资动态	13
图表 8：上周（7.7-7.11 日）指数日涨跌幅	14
图表 9：上周（7.7-7.11 日）AI 算力指数内部涨跌幅度排名	14
图表 10：上周（7.7-7.11 日）AI 应用指数内部涨跌幅度排名	15
图表 11：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，马斯克 Grok 4 发布

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 28.64 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；显卡配置为 A800-80G 中，恒源云 16+256G 价格为 7.5 元/时。

图表 1：本周算力租赁情况

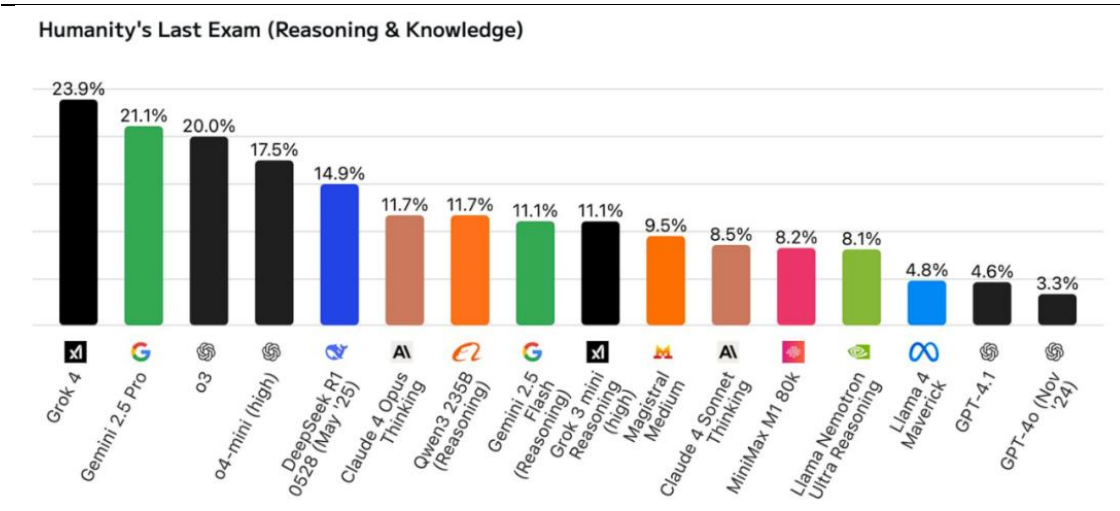
显 卡 配 置	CPU	内存	磁盘大小 (G)	平台名称	价 格（每 小时）	价格环比上周
A100-40G	16	96	可自定，额外收费	腾讯云	28.64/元	0.00%
	12 核	94G	可自定，额外收费	阿里云	31.58/元	0.00%
A100-80G	13	128	系统盘：20G 数据盘：50GB	恒源云	7.22/元	0.00%
	16 核	125G	可自定，额外收费	阿里云	34.74/元	0.00%
A800-80G	16	256	系统盘：20G 数据盘：50GB	恒源云	7.5/元	0.00%

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：马斯克 Grok 4 发布即领跑，应用与升级并进

7 月 10 日，马斯克旗下的人工智能公司 xAI 正式发布了 Grok 4。此次发布会上，其核心看点集中在一系列基准测试（Benchmark）成绩上。其中最引人注目的，当属“人类最终测试”（Humanity's Last Exam, HLE）的成绩。该测试涵盖数学、有机化学、语言学、法学等多领域的博士级难题，旨在检验 AI 顶尖的推理与知识能力。Grok 4 的表现如下：基础能力方面，不借助外部工具时，其文本模型（Text-Only）取得 26.9% 的成绩；而在允许使用工具（如代码解释器）的情况下，成绩显著提升至 41.0%。此外，在“重思考”模式下，Grok 4 Heavy 成绩尤为突出，得分达到 58.3%。从行业基准来看，此前 Claude 4 Opus、Gemini 2.5 Pro 及 OpenAI 的 o3 等模型在 HLE 测试中的得分普遍处于 15%-25% 区间，而 Grok 4 的这一表现，几乎将当前最佳水平（SOTA）的纪录提升了一倍多。

图表 1：在 HLE 测试中 Grok 4 得分优于其他模型。



资料来源：CSDN，华鑫证券研究

除 HLE 外，Grok 4 在其他顶级基准测试中亦全面领先：ARC-AGI-2（抽象推理挑战赛）中，Grok 4 (Thinking) 以 15.9% 得分创 SOTA，几乎翻倍此前商业模型最高纪录；AIME 25（美国数学邀请赛）上，Grok 4 Heavy 首获 100% 满分，完美解出所有高难度数学题；GPQA（研究生水平问答）得分达 88.9%，超越所有对手；在综合 MMLU-Pro、GPQA Diamond、HLE 等七项顶级评测的 Artificial Analysis 智能指数中，其以 73 分高居榜首，领先 o3-pro、Gemini 2.5 Pro 等所有模型。上述系列成绩表明，在 AI “智商” 竞赛中，Grok 4 暂居领先地位。

图表 3：在 Artificial Analysis 的全套基准测试中。Grok 4 全面领先。

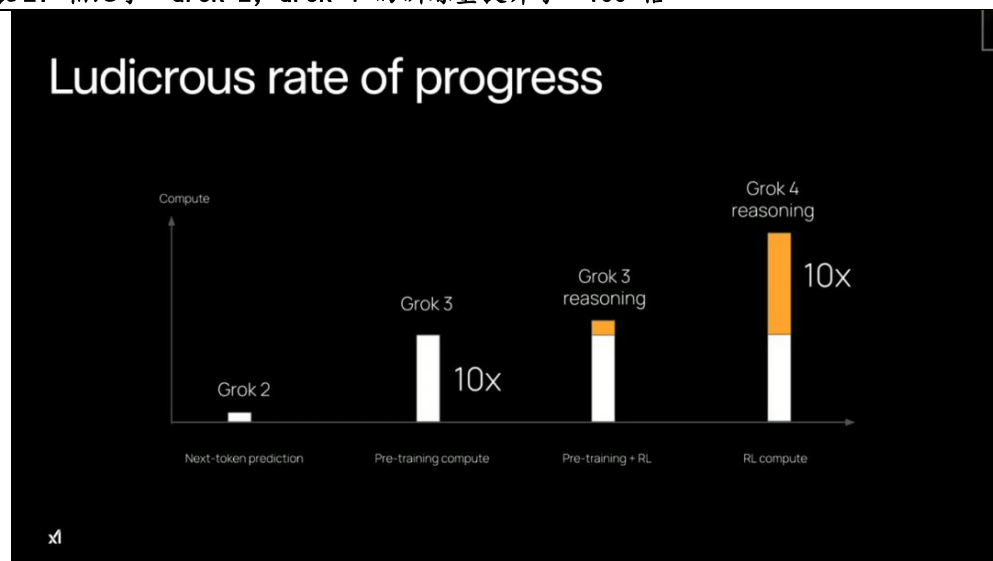


资料来源：机器之心，华鑫证券研究

Grok 4 的性能跃升并非偶然，其成功可归结为三大支柱：庞大的算力投入、最大化求真哲学，以及全新协作机制。

首先，Grok 4 的性能突破亦得益于史无前例的算力投入。发布会信息显示，其训练依托超 20 万张 H100 GPU 的超级计算机集群，规模为 Grok 3 的两倍；同时 xAI 调整训练策略，将更多算力聚焦于推理能力专项训练，训练量较 Grok 2 提升 100 倍。这种大规模投入为 Grok 4 构建了坚实的智能基础，支撑其对深层逻辑与知识的探索。

图表 2：相比于 Grok 2，Grok 4 的训练量提升了 100 倍



资料来源：CSDN，华鑫证券研究

其二，Grok 4 性能提升源于“最大化追求真相”的第一性原理。它在训练上彻底换了思路：不再只是堆参数和语料的规模，而是选择将算力大头用在「推理」层，引入可验证的结果奖励，让模型学会从「第一性原理」思考并纠正错误。这种哲学，让 Grok 在面对争议性或复杂伦理问题时，不会像其他模型那样选择回避或给出“政治正确”的模板化答案，而是尝试从第一性原理出发，进行深入的、不带偏见的推理。

其三，Grok 4 Heavy 有独特的工作机制：系统同步启动多个 AI 智能体独立解决同一问题，通过共享思路形成最优解。与简单投票机制不同，其核心在于智能体间的深度思想碰撞——通常仅单个智能体能找到突破点，经分享后，整体表现会显著提升。

发布会后，xAI 公布“SuperGrok”订阅计划及 API 定价：免费版（Basic）提供 Grok 3 体验；SuperGrok（300 美元 / 年）支持 Grok 4 标准版，含 128k 上下文窗口及带视觉的语音模式；SuperGrok Heavy（3000 美元 / 年）独家开放 Grok 4 Heavy 并可抢先试用新功能。

Grok 4 当前在多模态能力（尤其图像理解）上存在短板，xAI 正推进 Foundation Model V7 训练，预计几周内完成，届时将具备人类级视听能力。马斯克团队计划：今年推出 AI 生成的半小时电视节目，明年推出 AI 游戏及完整电影。其终极目标是成为科学发现与技术发明引擎。

2、AI 应用动态：Kimi 周平均停留时长环比 +39.73%，高德地图推出小高智能体

2.1、周流量跟踪：Kimi 平均停留时长环比 +36.27%

本期（2025.7.4-2025.7.10）AI 相关网站流量数据：访问量前三位分别为 ChatGPT（1263.0M）、Bing（316.1M）和 Canva（166.3M），访问量环比增速第一为 Kimi（11.88%）；平均停留时长前三位分别为 Character.AI（00:17:14）、Discord（00:11:40）和 NotionAI（00:09:15）；平均停留时长环比增速第一为 Kimi（36.27%）。

图表 2：2025.7.4-2025.7.10 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	1263.0	0.40%	7:09	0.00%
Bing	搜索	微软	316.1	-1.10%	6:55	0.24%
Canva	在线设计	Canva	166.3	-6.42%	6:45	0.50%
Gemini	聊天机器人	谷歌	154.0	0.92%	6:15	-0.27%
Discord	游戏社区	微软	135.9	0.67%	11:40	-0.14%
Github	代码托管	微软	114.1	0.09%	6:28	0.00%
Character.AI	聊天机器人	Character.AI	40.8	-0.41%	17:14	0.10%
DeepL	翻译工具	DeepL	38.3	-1.09%	7:47	-0.21%
NotionAI	文本/笔记	Notion	37.7	1.48%	9:15	0.36%
Perplexity	AI 搜索	Perplexity	28.6	-1.21%	5:18	0.00%
QuillBot	释义工具	QuillBot	9.8	-0.90%	3:21	-0.50%
文心一言	聊天机器人	百度	1.5	2.46%	3:25	-4.65%
Kimi	聊天机器人	Moonshot AI	0.5	11.88%	2:19	36.27%

资料来源：similarweb, 华鑫证券研究

2.2、月流量跟踪：Cici（字节旗下 AI Assistant）平均访问量环比 +17.56%

上月（2025 年 6 月）AI 相关网站流量数据：访问量前五位分别为 ChatGPT（655.603M）、夸克（156.18M）、百度网盘（154.99M）、豆包（125.94M）和 DeepSeek（94.1M），访问量环比增速第一为 Cici（17.56%）。

图表 3：2025.6 AI 产品流量全球总榜

Ai aicpb.com 产品榜 · 全球总榜					
仅包含应用（APP）全球 iOS、海外 GP、以及国内安卓市场，不含网站（Web）数据来源：AI产品榜					
全球排名	Ai 产品榜	产品名 AI产品榜	应用(APP)简短描述 aicpb.com	6月上榜应用 APP MAU	6月上榜应用 MAU变化
1		ChatGPT	The official app by OpenAI	655.03M	5.59%
2		夸克	AI 全能助手 阿里	156.18M	2.51%
3		百度网盘	AI 个人云 百度	154.99M	1.21%
4		豆包	AI 智能助手 抖音	125.94M	6.50%
5		DeepSeek	AI 智能助手 深度求索	94.1M	-6.06%
6		Nova	AI Chatbot	68.02M	-4.53%
7		腾讯元宝	发现AI新体验 腾讯	40.95M	3.18%
8		Grok	Understand the universe	37.04M	1.48%
9		Character AI	Chat Ask Create	33.35M	3.06%
10		Talkie AI	Chat With Character MiniMax	30.65M	-14.47%
11		即梦AI	AI绘画 · 图片视频短片生成社区 字节	30.12M	-1.73%
12		Remini	AI Photo Enhancer	27.59M	-3.81%
13		Chatbot AI	Chatbot AI & Smart Assistant	27.12M	4.53%
14		ChatOn	Powered by ChatGPT & GPT-4o	26.15M	-13.42%
15		Luzia	Your AI Assistant	26.06M	-5.83%
16		Genius	AI Art Photo Editor	25.73M	-12.22%
17		Ask AI	Chat with Ask AI	25.71M	-4.31%
18		Gemini	Google Gemini	25.34M	8.17%
19		Cici	Your AI assistant 字节	24.01M	17.56%
20		FaceApp	Perfect Face Editor	23.68M	-2.44%
21		Kimi 智能助手	Kimi 智能助手 月之暗面	23.52M	-2.19%
22		AI Mirror	AI Art Photo Editor	23.48M	3.29%
23		Pixverse	AI Video Generator	21.21M	6.14%
24		Umax	Become Hot	17.26M	2.92%
25		Microsoft Copilot	Microsoft Copilot	16.38M	0.37%
26		Perplexity	Ask Anything	16.19M	7.63%
27		百度文库	AI 内容创作 百度	15.84M	-0.47%
28		RIZZ	AI Dating Assistant	14.07M	3.99%
29		Retake AI	Face & Photo Editor	13.44M	-2.19%
30		纳米AI搜索	拍照问，语音搜，直接给答案 360	13.08M	-6.79%
Ai产品榜 夸克 即梦AI 沃想AI 小熊跑的快 本期榜单：按发布或上线时间排序，更多榜单以及数据说明，请访问 AI产品榜					

资料来源：AI 产品榜，华鑫证券研究

2.3、产业动态：高德地图推出小高智能体，空间智能率先落地国民 APP

7月7号，高德地图推出的小高智能体开启内测，将空间智能这一概念融入国民级 APP。空间智能，即 AI 围绕时间和空间进行预测和推理的能力，可以应用于世界模型、落地在 XR 设备、改写自动驾驶和具身智能机器人的基础技术。此次更新带来的小高智能体能根据你所处的时空，实时应对各种复杂的出行/生活服务需求。

例如，面对出行时“喜欢独处、夏天怕晒”的需求，传统应对这样一个需求，可能需要跨 APP 来处理、筛选比较，但现在，只要对高德地图说出这句话，几秒之内它就能给出一个详细方案，还可以直接调动 APP 内所有服务和工具。

同时，高德地图新版本推出 AI 导航功能，该技术以视觉语言模型为核心，将不同时空尺度的交通信息转化为图片帧，经模型推理识别状态并预测走势，赋予导航系统超越物理视野的超视距感知能力。

它可以提前测算多个路口红绿灯状态，会帮助算出最佳通行车速，以便能连续通过多个绿灯。如果经过高速、快速路，高德会计算出哪条车道拥堵最少，走哪条车道用时最短，甚至超视距预测路上的事故、施工等占道信息，提醒司机规避。

以高速驾驶场景为例，AI 导航会感知各种信息，如车道级车流变化、动态事件、事故占道等等，结合规划的用户路线，自动开启领航功能，推荐全局最优车道，让司机变道决策更从容高效。

用户行驶过程中，AI 导航还将实时感知周边车辆动态，发出车道级安全预警提醒。比如夜间能见度低、弯道来车、前方有车辆急刹等场景下，系统可提前预判行车风险，并通过语音播报、导航画面等方式提前发出预警。

AI 已经深入高德地图 2025 版的方方面面。此次升级并非简单 AI 功能叠加，而是底层逻辑的重构：从工具型应用蜕变为时空决策智能体。高德的全面 AI 化，与其他 AI APP 有着本质的不同。其他通用 APP 专注于内容生成与知识问答，输出结果可复制。而高德 AI 需要基于实时位置、动态路况及用户意图进行空间决策，输出动态的个性化解方案。

用户的每一次需求都因为时空发生变化，这导致了建议的唯一性和不可复现性。从用户需求触发环境感知，然后实时规划决策，再到物理世界执行（如导航变道、停车引导），高德实现从认知到行动的闭环，这就有点像人类“思考-预判-行动”链路。这就要求系统在动态、连续且充满不确定性的物理环境中运作，这就需要同时解决数据复杂性、实时性、多目标优化等难题。

空间智能是打通数字与物理世界的必经之路。它要求 AI 不仅理解语言，更要感知时空。基于这样的逻辑，过去行业关注的焦点更多是在自动驾驶、具身智能以及 VR/AR 眼镜等企业。这不可否认，因为这些都是技术本身直接诱发的前沿产物，寄托了人们对于科技的想象。但是要谈落地、谈应用，高德可能是最快展现空间智能价值的玩家之一了。

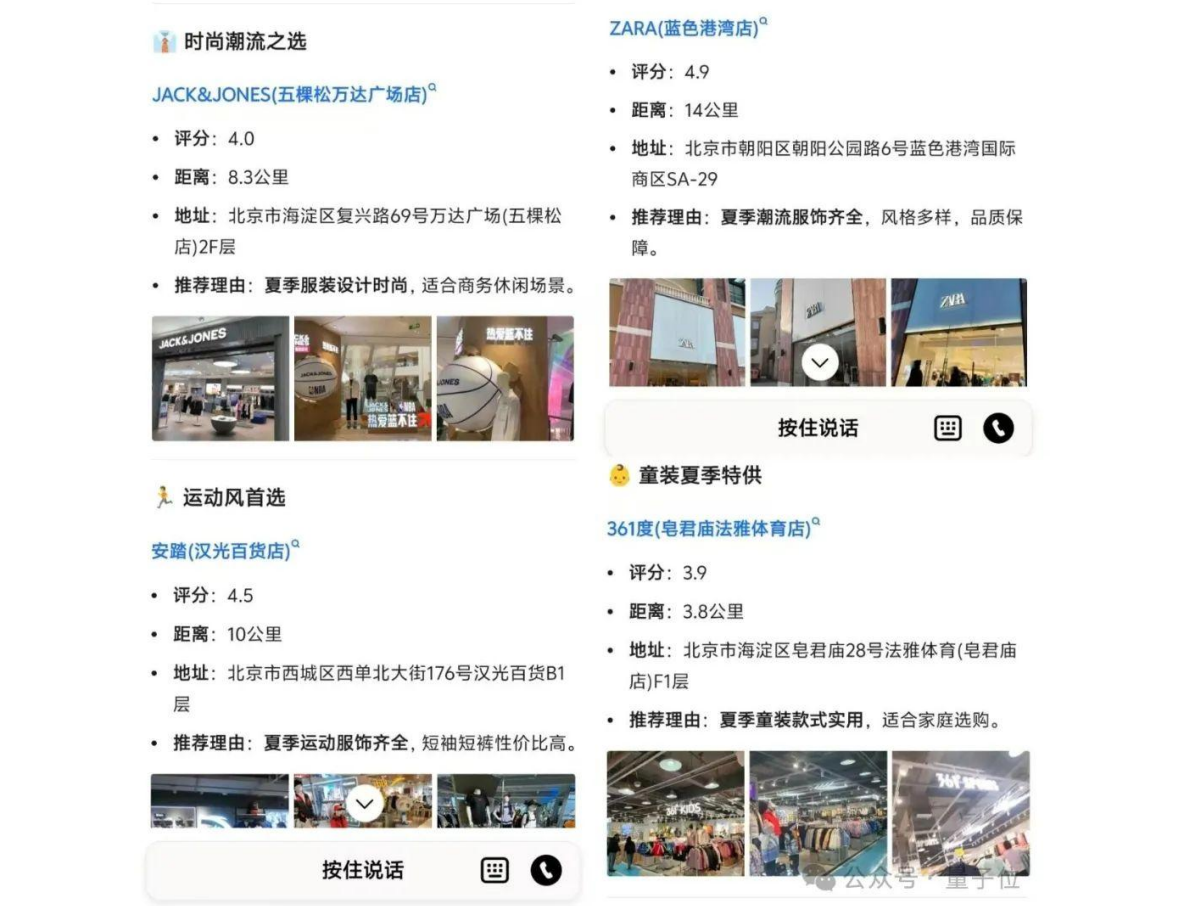
此次升级预示着，空间智能不再悬浮于概念，而是成为普通人触手可及的日常。

图表 4：高德地图新版本功能——提供出行的人数、人员构成，推荐的游玩地点也明显不同



资料来源：量子位，华鑫证券研究

图表 5：高德地图新版本功能——根据不同风格比如童装、运动风和快时尚，推荐购物地点



资料来源：量子位，华鑫证券研究

图表 6: 高德地图新版本功能——AI 导航实时感知周边车辆动态, 发出车道级安全预警提醒



资料来源：量子位，华鑫证券研究

3、AI 融资动向： 法国 AI 公司 Mistral AI 正洽谈 10 亿美元融资，推进 AI 云服务建设

7 月 9 日，法国 AI 独角兽正在与投资方就高达 10 亿美元的股权融资进行谈判，其中包括阿布扎比的 MGX 基金（一个 1000 亿美元规模的政府支持 AI 基金）。据 Bloomberg 报道，Mistral 还在与法国公共投资银行 (Bpifrance SACA) 等机构商谈数亿欧元的债务融资，这笔债务融资将用于支持在法国建设新的 AI 云服务平台 Mistral Compute。

作为欧洲 AI 领域最重要的公司之一，Mistral 专注于开放权重大语言模型 (LLM) 的研发，并推出了 Le Chat 聊天机器人。该公司迄今已完成 11.9 亿美元融资，最新估值达 65.1 亿美元。其最近一轮融资是在 2024 年 6 月完成的 B 轮。

本轮融资若成功达成，将进一步深化 Mistral 与 MGX 的合作关系。Mistral 目前正与 MGX 和 Nvidia 合作，共同建设欧洲最大的 AI 数据中心园区。Mistral 和 Nvidia 在上月表示，该数据中心是建设下一代云服务计划的重要组成部分，这也是法国推进 AI 主权的关键举措。

与此同时，阿联酋已承诺在法国投资 500 亿欧元用于 AI 项目，这也是法国总统马克龙推动 AI 主权战略的重要组成部分。在最近的 Viva Tech 2025 会议上，法国总统马克龙表示这一合作将成为法国科技独立的“游戏规则改变者”。Mistral CEO Arthur Mensch 也在会上透露，AI 云服务将帮助公司扩展业务模式，从单纯开发大语言模型向垂直整合的 AI 云服务提供商转型。

Mistral 近期发展势头强劲。公司相继发布了新一代 Magistral 推理模型、AI 编程助手 Mistral Code 以及面向开发者的 Agents API。据报道，Mistral 去年营收超过 3000 万美元，目前估值已达 60 亿美元。

图表 7：本周 AI 初创公司融资动态

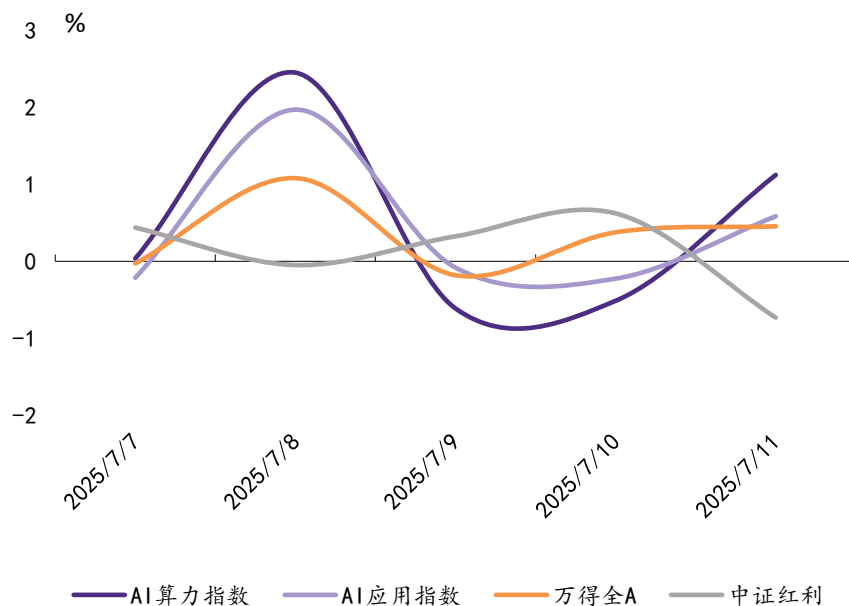
应用	应用类型	领投方	融资轮	融资额	目前累计融资额	目前估值
Mistral Compute	AI 云服务平台	MGX	C 轮	10 亿美元	21.9 亿美元	61.5 亿美元
Groq	AI 芯片	贝莱德、思科和三星	E 轮	5 亿美元	15.02 亿美元	60 亿美元
MaintainX	AI 工业设备维护管理平台	BVP 和 Bain Capital	D 轮	1.5 亿美元	4.04 亿美元	25 亿美元

资料来源：Saasverse，创业邦，techstartup，华鑫证券研究

4、行情复盘

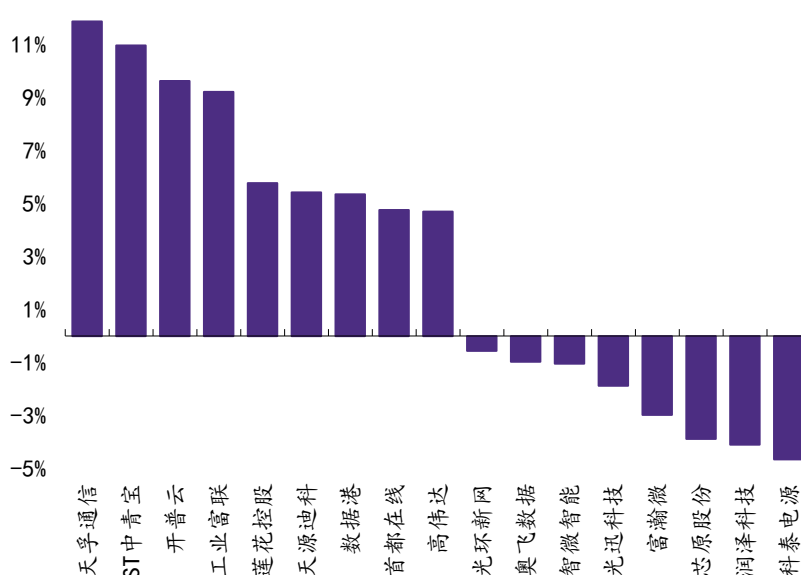
上周（7.7-7.11日），AI 算力指数/AI 应用指数/万得全 A/中证红利日涨幅最大值分别为 2.45%/1.97%/1.08%/0.62%，AI 算力指数/AI 应用指数/万得全 A/中证红利日跌幅最大值分别为-0.61%/-0.23%/-0.18%/-0.73%。AI 算力指数内部，天孚通信以+11.86%录得上周最大涨幅，科泰电源以-4.65%录得上周最大跌幅。AI 应用指数内部，中文在线以+12.69%录得上周最大涨幅，吉比特以-4.96%录得上周最大跌幅。

图表 8：上周（7.7-7.11 日）指数日涨跌幅



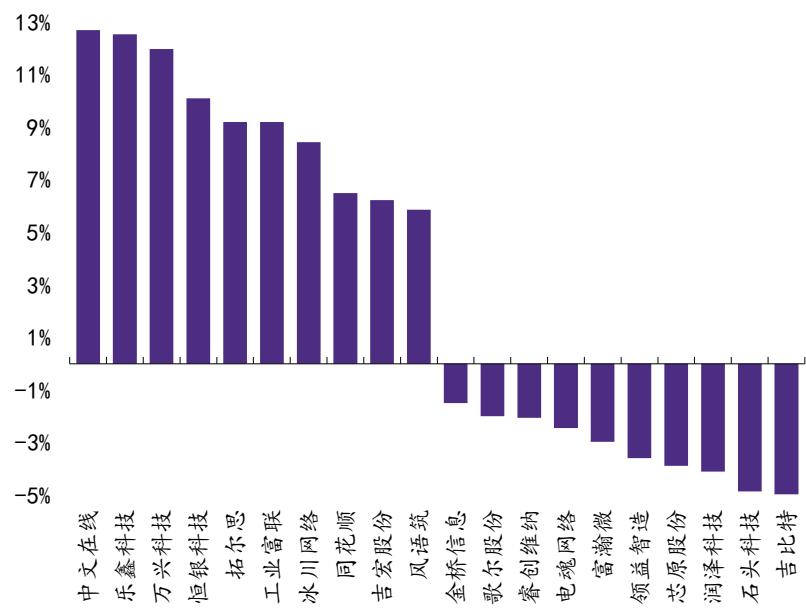
资料来源：wind, 华鑫证券研究

图表 9：上周（7.7-7.11 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 10：上周（7.7-7.11 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

Grok4 屠榜验证 Scaling law 有效。Grok 4 Heavy 在 HLE 考试中斩获 44.4% 的高分，远超此前排名第一的 Gemini 2.5 Pro (26.9%)，马斯克表示 Grok 4 在所有主要学科上的表现都已超越博士水平，虽然它目前尚不具备发明新理论或提出原创技术的能力，但这只是时间问题，他预言 Grok 有望在今年年底具备发明新技术的能力，到明年则几乎能够拥有发现新物理规律的实力。Grok4 的训练基于 xAI 自建的超级计算机群，搭载超过 20 万张 NVIDIA H100 GPU，训练计算量是前代 Grok3 的两倍、Grok2 的 100 倍，验证了预训练、后训练和推理的 Scaling Law。海外模型高速发展，算力堆积仍是主要途径。此外，我们认为未来趋势为对模型工具调用能力指数级增长，利好 AI Agent 发展。

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 11：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2025-07-15 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
001314.SZ	亿道信息	46.32	0.92	1.03	1.15	50.35	44.97	40.28	买入
002230.SZ	科大讯飞	47.24	0.24	0.41	0.59	169.94	115.68	80.74	买入
301196.SZ	唯科科技	71.68	1.76	2.12	2.54	40.73	33.81	28.22	买入
301439.SZ	泓淋电力	16.64	0.57	0.66	0.77	29.19	25.21	21.61	买入
603171.SH	税友股份	43.54	0.45	0.74	1.04	96.76	58.84	41.87	买入
688246.SH	嘉和美康	32.42	0.56	0.77	1.29	57.89	42.10	25.13	买入
688256.SH	寒武纪-U	553.10	-1.21	-0.50	0.33	-457.11	-1106.20	1676.06	买入
688668.SH	鼎通科技	62.22	1.04	1.41	1.55	46.94	34.62	31.50	买入
688685.SH	迈信林	53.25	0.31	1.64	2.26	171.77	32.47	23.56	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
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。

报告编号：HX-250715230144

请阅读最后一页重要免责声明

18