

行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	5653.73
52 周最高	5841.52
52 周最低	3994.26

行业相对指数表现（相对值）



资料来源：聚源，中邮证券研究所

研究所

分析师:陈涵泊
SAC 登记编号:S1340525080001
Email:chenhanbo@cnpsec.com
分析师:李佩京
SAC 登记编号:S1340525080003
Email:lipeijing@cnpsec.com
分析师:王思
SAC 登记编号:S1340525080002
Email:wangsi1@cnpsec.com

近期研究报告

《晶泰控股 (2228.HK): AI for Science 领军, 实现临床里程碑突破, 生发产品有望成为 C 端爆款长期大单品》- 2026.01.11

国产 AI 或将全面超越

● 国产 AI 已从量的积累跨入质变拐点, 或具备全面赶超现实基础

26 年 1 月 9 日, 学习时报刊文《以人工智能为引领赋能高质量发展——2025 年我国人工智能发展回顾》, 提出了我国人工智能发展实现从量的积累到质的飞跃。1) 战略引领: “人工智能+”被写入政府工作报告并提升至国家战略, 成为新质生产力的核心引擎, 政策体系持续完善。2) 创新突破: 核心技术加快自主可控, 以 DeepSeek-R1 等为代表的开源生态繁荣, 国产 AI 芯片与算力基础设施迭代升级。3) 赋能应用: “人工智能+”行动深入实施, 在制造、农业、医疗、教育等千行百业实现深度融合与全面赋能。

● DeepSeek V4 或春节前后推出, 国产开源模型席卷全球

据外媒报道, DeepSeek 计划于 2 月中旬推出新一代旗舰模型 DeepSeek-V4。该模型重点提升代码生成与长上下文处理能力, 内部测试显示其在代码任务上已超越 Claude 和 GPT 系列。V4 采用新架构, 能在长序列训练中保持理解力, 并以更高算力效率完成训练。

我国开源模型位居全球第一梯队, 逐渐缩小与全球顶尖模型性能差距。根据 Artificial Analysis, 我国开源模型 GLM4.7、DeepSeek V3.2、Kimi K2 位居全球开源大模型 Intelligence 指数的 TOP3; 智谱的 GLM-4.7 也以 41 分位居全球大模型 Intelligence 指数的第七名, 处于 OpenAI GPT 5.2(xhigh)、Claude Opus 4.5 等模型之后。

● 算力端: 国产 AI 芯片从“追随”到“对标”, CSP 大厂开启 Capex “军备竞赛”

国产 AI 单芯片性能迭代升级, 超节点和集群实现弯道超车。以华为为代表, 昇腾芯片计划在未来三年推出昇腾 950PR/950DT、昇腾 960 和昇腾 970 三个系列, 分别于 26Q1、26Q4、27Q4、28Q4 上市, 以每年算力翻番为目标持续提升性能。同时, 在超节点方面, 华为将于 26Q4 和 27Q4 分别推出 Atlas 950 SuperPoD 和 Atlas 960 SuperPoD, 以满足不断增长的 AI 算力需求。25 年 4 月, 华为发布的 384 超节点, 在多项关键指标上实现对英伟达旗舰产品 GB200 NVL72 的超越。

国内 CSP 大厂 Capex 滞后海外约一年, 26 年或为国内 Capex 投入大年。金融时报报道称, 字节已做出初步规划, 26 年资本开支拟达到约 1600 亿元人民币, 高于 25 年约 1500 亿元人民币的投入, 其中 AI 芯片预算约为 850 亿元人民币。另外, 阿里已明确将 AI 作为未来优先级方向之一, 计划在未来三年内投入超过 3800 亿元人民币用于技术研发和基础设施, 并有望上移该目标。

● 应用端: CSP 大厂 AI 应用提升用户渗透度, 初创公司加速资本化进程验证商业模式

互联网大厂把握“流量主权”，原生 AI 应用占领用户心智。根据 Xsignal，中国 AI 应用 MAU 从 24 年 1.35 亿到 25 年 5.44 亿，一年内增长翻四倍，显示出市场强劲的接纳力与商业化效能。互联网大厂凭借流量入口优势，成为关键推动力：字节依托 CapCut、豆包等产品，构建了全球最大的 C 端 AI 流量池；阿里：以“AI 驱动”战略将夸克打造为超级入口，千问公测用户迅速突破千万；腾讯：采用“独立旗舰+生态重构”双轨战略，通过“元宝”抢占独立入口心智，并利用微信生态升级为智能体分发终端。

智谱与 MiniMax 完成港股 IPO，连续大涨体现资本偏好。26 年 1 月，智谱和 MiniMax 先后登入港交所，MiniMax 发行价 165 港元，募资约 55.4 亿港元，上市首日大涨近 110%，市值超 1050 亿港元；智谱发行价 116.2 港元，募资约 43.5 亿港元，上市后连续上涨，市值达 698 亿港元。市场表现差异背后是其不同的业务路径：MiniMax 主打面向全球的 C 端产品矩阵，累计用户超 2 亿；智谱则聚焦于 B 端政企市场的本地化部署服务。

● 投资建议

建议关注：1) 港股互联网：阿里巴巴、腾讯控股、网易、快手、小米集团、京东集团、腾讯音乐、金蝶国际、迈富时、百度集团、商汤、金山云、金山软件、哔哩哔哩、美图公司、中国软件国际、浪潮数字企业；

2) Agent：金山办公、鼎捷数智、视源股份、蓝色光标、泛微网络、致远互联、普元信息、用友网络、汉得信息、赛意信息、合合信息、福昕软件、税友股份、润达医疗、同花顺、恒生电子、万兴科技、科大讯飞、金桥信息；

3) 国内算力：寒武纪、海光信息、摩尔线程、沐曦股份、云天励飞、浪潮信息、曙光数创、亿都（国际控股）、超讯通信、瑞晟智能、华丰科技、神州数码、软通动力、烽火通信、拓维信息、四川长虹、润建股份、数据港、润泽科技、光环新网、科华数据、奥飞数据、优刻得、卡莱特、安博通；

4) 海外算力：新易盛、中际旭创、天孚通信、东山精密、长光华芯、腾景科技、福晶科技、长芯博创、源杰科技、华工科技、光迅科技、太辰光、仕佳光子、胜宏科技、景旺电子、沪电股份、生益电子、深南电路、兴森科技、工业富联、英维克、高澜股份、申菱环境、巨化股份、川环科技、同飞股份、飞荣达、鸿腾精密、麦格米特、欧陆通、禾望电器、盛弘股份、杰华特、紫光股份、锐捷网络、中兴通讯、菲菱科思等。

● 风险提示：

技术迭代不及预期、国内 AI Agent 商业化进展不及预期、算力供应不及预期、行业竞争加剧风险等。

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，中邮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。

中邮证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券签约客户使用，若您非中邮证券签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为签约客户。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002 年 9 月经中国证券监督管理委员会批准设立，是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

公司经营范围包括:证券经纪，证券自营，证券投资咨询，证券资产管理，融资融券，证券投资基金销售，证券承销与保荐，代理销售金融产品，与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问等。

公司目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西、上海、云南、内蒙古、重庆、天津、河北等地设有分支机构，全国多家分支机构正在建设中。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长，努力成为客户认同、社会尊重、股东满意、员工自豪的优秀企业。

中邮证券研究所

北京

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com

地址: 北京市东城区前门街道珠市口东大街 17 号

邮编: 100050

上海

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com

地址: 上海市虹口区东大名路 1080 号邮储银行大厦 3 楼

邮编: 200000

深圳

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com

地址: 深圳市福田区滨河大道 9023 号国通大厦二楼

邮编: 518048