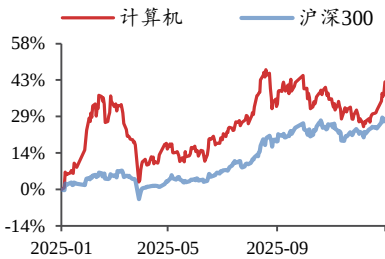


计算机

2026 年 01 月 10 日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《周观点：2026，商业航天有望更加精彩——行业周报》-2026.1.4

《Meta 官宣收购 Manus，加码 AI Agent 布局——行业点评报告》-2025.12.31

《周观点：国家支持优质商业火箭企业上市，商业航天迎黄金时代——行业周报》-2025.12.28

行业催化密集，关注 AI 应用投资机遇

——行业点评报告

刘逍遥（分析师）

liuxiaoyao@kysec.cn

证书编号：S0790520090001

● DeepSeek V4 发布期或临近，编程能力值得期待

根据 Information 消息，DeepSeek 或将在 2 月中旬正式发布下一代 V4 模型，V4 的突破或主要体现在几个层面：一是编程能力，DeepSeek 内部的初步基准测试显示，V4 在编程任务上的表现已经超越了目前的主流模型。二是处理和解析超长代码提示词的能力。三是 V4 在训练过程的各个阶段，对数据模式的理解能力也得到了提升，并且不容易出现衰减。四是推理能力更严密、更可靠。2025 年初，Deepseek 横空出世，不仅让国产大模型被世界“看见”，带来全球人工智能竞争格局的重塑，更是在开源社区构建了深远的影响力。2025 年初以来，Deepseek 模型持续升级迭代，V4 的发布有望带来更多惊喜。

● 火山引擎成为总台春晚独家 AI 云合作伙伴，多模态能力或受广泛关注

2025 年 12 月 28 日，中央广播电视总台《2026 年春节联欢晚会》分会场发布活动在京举行，会上宣布火山引擎正式成为总台春晚独家 AI 云合作伙伴，字节跳动旗下的智能助手豆包也将配合上线多种互动玩法。参考宇树机器人在 2025 年春晚舞台上的精彩表现，豆包优秀的多模态能力有望引发广泛关注。

● 智谱和 Minimax 相继登陆港股市场，资本助力下有望实现高速发展

1 月 8 日和 9 日，智谱与 MiniMax 两家通用大模型企业相继登陆港股市场，上市首日 MiniMax 股价飙升至 345 港元，市值突破千亿港元大关；智谱在两个交易日结束以 158 港元收盘价，将市值定格在近 700 亿港元。从收入端来看，智谱收入由 2022 年的 5740.9 万元增长至 2024 年的 3.12 亿元，年复合增长率超过 130%；Minimax 收入由 2023 年的 346 万美元增长至 2024 年的 3052.3 万美元，两个公司均实现收入端的强劲增长。但从发展路径上来看，智谱深耕 B 端市场，其 GLM 系列模型已服务 1.2 万家企业客户，覆盖政务、金融、能源等 4500 万开发者生态。MiniMax 则选择 C 端突破路径，旗下海螺 AI 与 Talkie 在海外市场积累大量用户，其付费用户达到 177.4 万，MAU 达到 2763.8 万，累计用户数已突破 2.12 亿。登陆港股市场后，在资本助力下，智谱和 Minimax 有望实现更好的发展。

● 投资建议

近期行业催化密集，建议继续关注 AI 应用端投资机会，推荐金山办公、合合信息、鼎捷数智、卓易信息、迈富时、致远互联、金蝶国际、税友股份、博彦科技、用友网络、同花顺、恒生电子、拓尔思、科大讯飞、焦点科技、中科创达、上海钢联等，受益标的包括泛微网络、福昕软件、汉得信息、万兴科技、第四范式、多点数智、北森控股、新开普、新致软件、欧玛软件、汉邦高科、海天瑞声、石基信息、汉王科技、汉仪股份、三六零、彩讯股份、快手-W、美图公司、金桥信息、佳讯飞鸿等。

● 风险提示：技术进展不及预期，市场竞争加剧风险。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn