

2026 年 01 月 19 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

Meta 成立新部门专攻 AI 基础设施建设，Cerebras 斩获 OpenAI 合作大单

—电子行业周报

推荐(维持)

投资要点

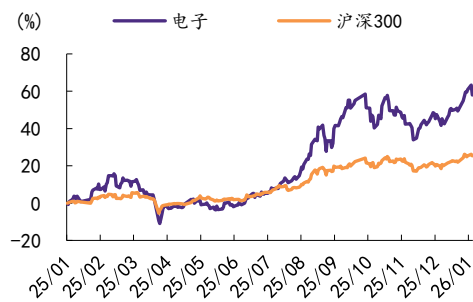
分析师：吕卓阳 S1050523060001

lvzy@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
电子(申万)	8.4	1.6	63.2
沪深 300	3.5	1.0	25.9

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《半导体行业周报：中芯国际拟花 406 亿元收购中芯北方，台积电开始量产 2nm 芯片》2025-12-31
- 2、《电子行业周报：美光退出消费赛道，长鑫 IPO 进程加速，摩尔线程 MUSA 开发者大会开幕》2025-12-24
- 3、《电子行业周报：谷歌联手 Meta 强化 TPU 对 PyTorch 的支持，亚马逊拟百亿投资 OpenAI》2025-12-24

Meta 成立新部门专攻 AI 基础设施建设

Meta 平台公司正式推出名为 Meta Compute 的新基础设施部门，专门负责监督其激进的人工智能数据中心建设计划。Meta 计划在本十年内建设数十千兆瓦，随着时间推移将达到数百千兆瓦或更多。由于先进的 AI 模型需要以数十千兆瓦计量的计算能力，公司需要获取更先进的硬件并建造数百座建筑来容纳这些设备。Meta Compute 的主要目标是系统性地扩展公司的 AI 基础设施，其规模远远超出传统数据中心的增长。

Cerebras 于 IPO 前夕斩获超 100 亿美元 OpenAI 合作大单

据 OpenAI 于周三发布的博客内容，人工智能芯片制造商 Cerebras 已与该公司达成合作协议，承诺在 2028 年前为其提供 750 兆瓦的算力支持，这笔合作订单的价值预计将超过 100 亿美元。Cerebras 自主研发了一款高性能处理器，可用于生成式人工智能模型的训练与运行。此前，OpenAI 曾与 Cerebras 展开合作，确保其 GPT-OSS 开源权重模型不仅能在英伟达和 AMD 的芯片上顺畅运行，也可适配 Cerebras 的芯片，而此次达成的超 100 亿美元合作正是基于此前的技术协作。目前，Cerebras 已在全球多地部署了装满自研芯片的数据中心。

建议关注：寒武纪、中际旭创、天孚通信、沪电股份、中兴通讯等、立讯精密、沃尔核材。

风险提示

中美“关税战”加剧风险；中美科技竞争加剧风险；国产先进制程进度不及预期风险；AI模型大厂资本开支不及预期风险。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2026-01-16 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
000063.SZ	中兴通讯	40.02	1.76	1.79	1.91	22.74	22.36	20.95	买入
002130.SZ	沃尔核材	31.11	0.68	1.00	1.62	37.53	31.04	19.19	未评级
002463.SZ	沪电股份	77.00	1.35	1.94	2.61	57.04	39.69	29.50	买入
002475.SZ	立讯精密	58.08	1.86	2.32	2.95	22.07	25.00	19.71	未评级
300308.SZ	中际旭创	617.00	4.61	8.23	10.82	133.84	74.97	57.02	买入
300394.SZ	天孚通信	198.00	2.43	2.96	4.18	81.48	66.89	47.37	买入
688256.SH	寒武纪-U	1424.05	-1.08	5.25	8.05	-1318.56	271.25	176.90	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究（注：“未评级”盈利预测取自万得一致预期）。

正文目录

1、周观点	4
1.1、周观点	4
2、周度行情分析及展望.....	5
2.1、周涨幅排行	5
2.2、板块资金流向	6
3、行业动态.....	12
4、重点公司公告.....	18
5、风险提示.....	22

图表目录

图表 1：重点观测公司及盈利预测	4
图表 2：1 月 12 日-1 月 16 日申万一级行业周涨跌幅比较（%）	5
图表 3：1 月 12 日-1 月 16 日申万一级行业市盈率比较	5
图表 4：1 月 12 日-1 月 16 日 AI 算力相关细分板块周涨跌幅比较（%）	6
图表 5：1 月 12 日-1 月 16 日 AI 算力相关细分板块市盈率比较	6
图表 6：1 月 12 日-1 月 16 日申万一级行业资金流向情况	6
图表 7：1 月 12 日-1 月 16 日申万三级行业资金流向情况	8
图表 8：2023-2025 年中国台湾印制电路板厂商营收及同比增速(亿新台币)	9
图表 9：2023-2025 年台湾印制电路板原料厂商营收及增速（亿新台币）	10
图表 10：2023-2025 年台湾铜箔基板厂商营收及增速（亿新台币）	10
图表 11：2023-2025 年台湾电子布厂商营收及增速（亿新台币）	10
图表 12：2023-2025 年台湾电子铜箔厂商营收及增速（亿新台币）	10

1、周观点

1.1、周观点

(1) Meta 成立新部门专攻 AI 基础设施建设

Meta 平台公司正式推出名为 Meta Compute 的新基础设施部门，专门负责监督其激进的人工智能数据中心建设计划。Meta 计划在本十年内建设数十千兆瓦，随着时间推移将达到数百千兆瓦或更多。由于先进的 AI 模型需要以数十千兆瓦计量的计算能力，公司需要获取更先进的硬件并建造数百座建筑来容纳这些设备。Meta Compute 的主要目标是系统性地扩展公司的 AI 基础设施，其规模远远超出传统数据中心的生长。

(2) Cerebras 于 IPO 前夕斩获超 100 亿美元 OpenAI 合作大单

据 OpenAI 于周三发布的博客内容，人工智能芯片制造商 Cerebras 已与该公司达成协议，承诺在 2028 年前为其提供 750 兆瓦的算力支持，这笔合作订单的价值预计将超过 100 亿美元。Cerebras 自主研发了一款高性能处理器，可用于生成式人工智能模型的训练与运行。此前，OpenAI 曾与 Cerebras 展开合作，确保其 GPT-0SS 开源权重模型不仅能在英伟达和 AMD 的芯片上顺畅运行，也可适配 Cerebras 的芯片，而此次达成的超 100 亿美元合作正是基于此前的技术协作。目前，Cerebras 已在全球多地部署了装满自研芯片的数据中心。

建议关注：寒武纪、中际旭创、天孚通信、沪电股份、中兴通讯、立讯精密、沃尔核材等。

图表 1：重点观测公司及盈利预测

公司代码	名称	2026-01-16 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
000063.SZ	中兴通讯	40.02	1.76	1.79	1.91	22.74	22.36	20.95	买入
002130.SZ	沃尔核材	31.11	0.68	1.00	1.62	37.53	31.04	19.19	未评级
002463.SZ	沪电股份	77.00	1.35	1.94	2.61	57.04	39.69	29.50	买入
002475.SZ	立讯精密	58.08	1.86	2.32	2.95	22.07	25.00	19.71	未评级
300308.SZ	中际旭创	617.00	4.61	8.23	10.82	133.84	74.97	57.02	买入
300394.SZ	天孚通信	198.00	2.43	2.96	4.18	81.48	66.89	47.37	买入
688256.SH	寒武纪-U	1424.05	-1.08	5.25	8.05	-1318.56	271.25	176.90	买入

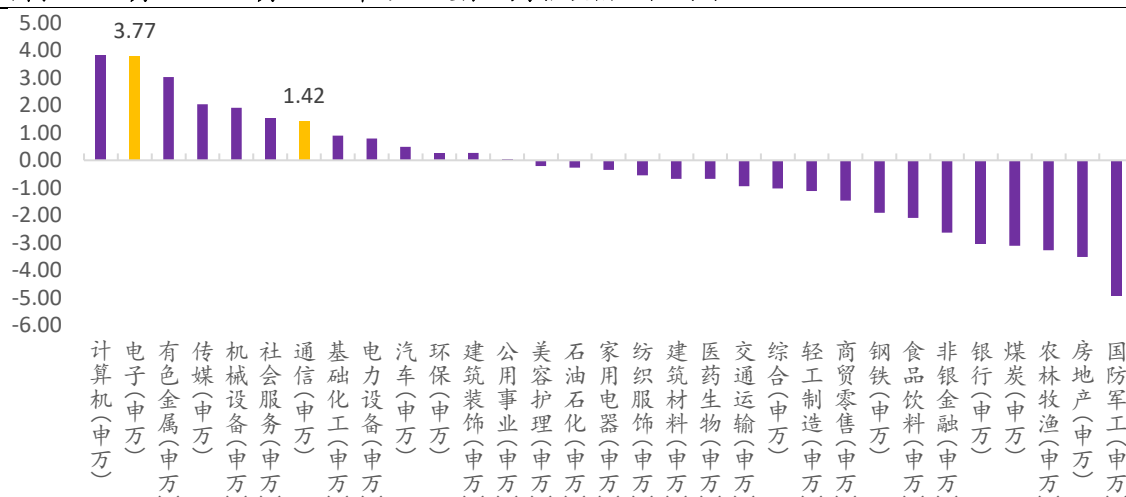
资料来源：Wind，华鑫证券研究（注：“未评级”盈利预测取自万得一致预期）。

2、周度行情分析及展望

2.1、周涨幅排行

跨行业比较，1月12日-1月16日当周，申万一级行业涨跌呈分化的态势。其中电子行业上涨3.77%，位列第2位；通信行业上涨1.42%，位列第7位。估值前三的行业为国防军工，计算机和电子行业，其中电子、通信行业的市盈率分别为74.26，51.07

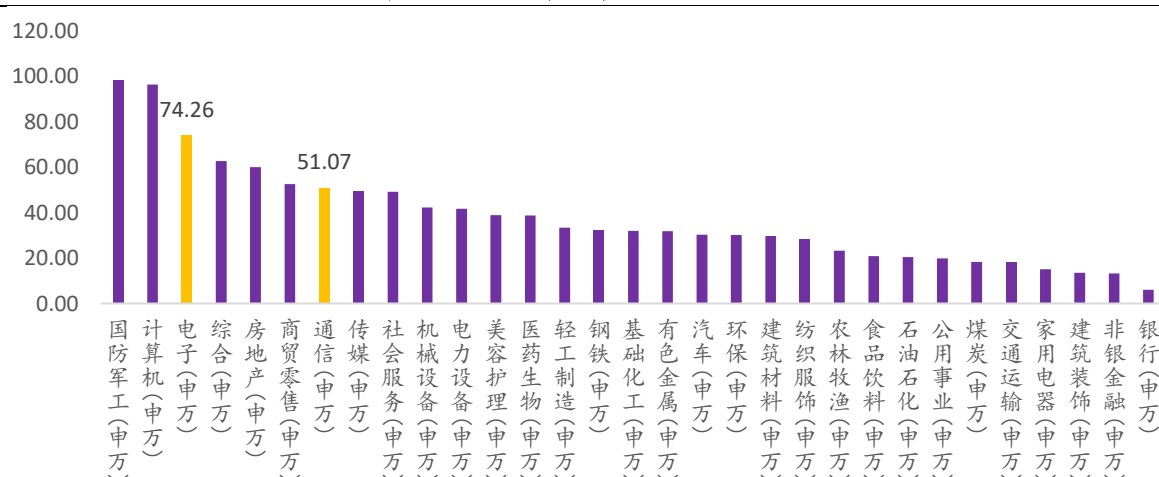
图表2：1月12日-1月16日申万一级行业周涨跌幅比较（%）



资料来源：wind，华鑫证券研究

注：按申万行业一级分类

图表3：1月12日-1月16日申万一级行业市盈率比较

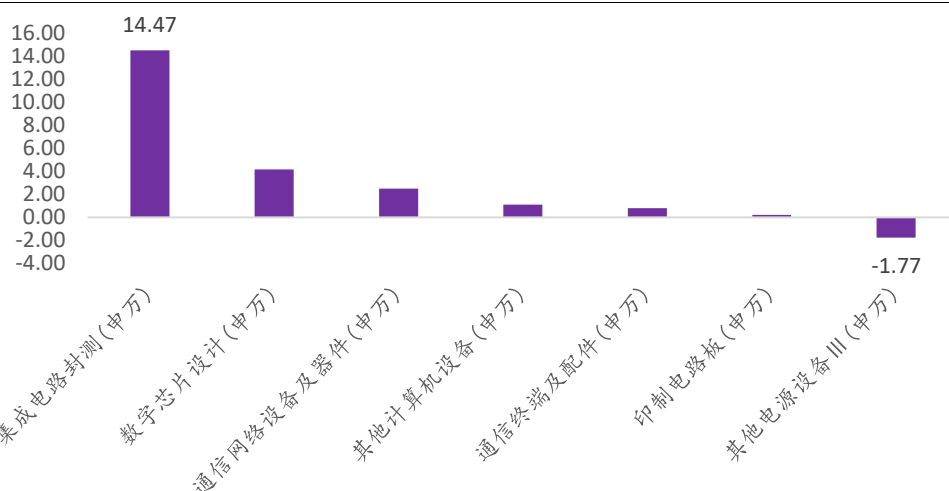


资料来源：wind，华鑫证券研究

注：按申万行业一级分类

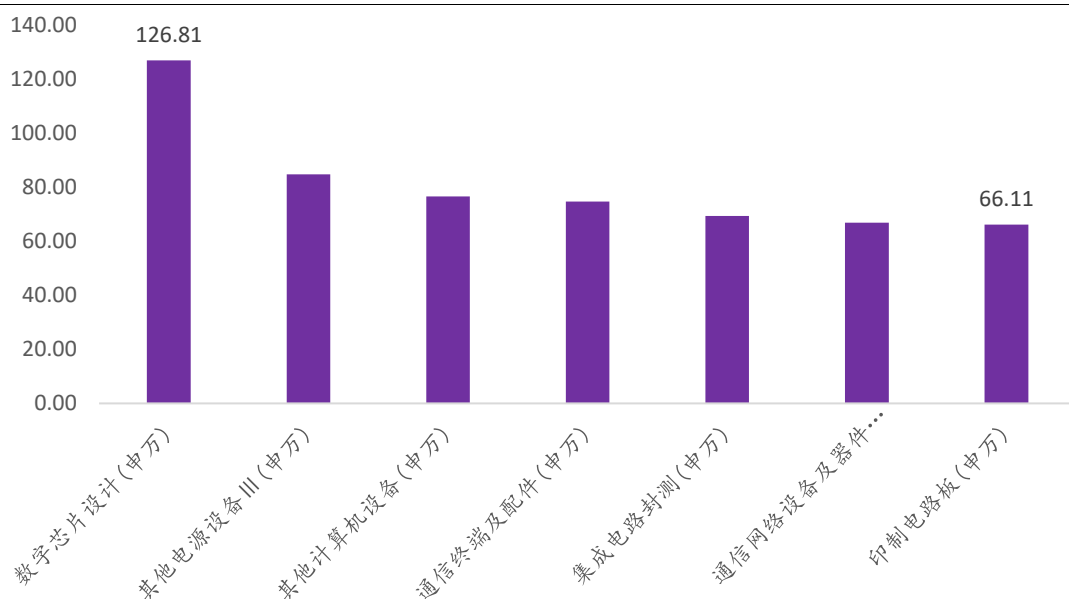
AI算力相关细分板块比较，1月12日-1月16日当周，AI算力相关细分板块大部分呈上涨态势。其中，集成电路封测板块涨幅最大，达到14.47%。其他电源设备III板块跌幅最大，达到-1.77%。估值方面，数字芯片设计、其他电源设备、其他计算机设备板块估值水平位列前三

图表 4：1 月 12 日-1 月 16 日 AI 算力相关细分板块周涨跌幅比较（%）



资料来源：wind，华鑫证券研究
注：按申万行业三级分类

图表 5：1 月 12 日-1 月 16 日 AI 算力相关细分板块市盈率比较



资料来源：wind，华鑫证券研究
注：按申万行业三级分类

2.2、板块资金流向

上周申万一级行业资金流向情况：

上周通信板块主力净流出 173.59 亿元，在 31 个申万一级行业中排第 20 名，电子板块主力净流出 184.24 亿元，在 31 个申万一级行业中排第 9，资金面上周持续流出。

图表 6：1 月 12 日-1 月 16 日申万一级行业资金流向情况

行业	主力流入额(万元)	主力流出额(万元)	主力净流入额(万元)	主力净流入率(%)	连续流入天数
SW 银行	6,695,957.10	6,371,376.65	324,580.45	1.84	3
SW 煤炭	1,618,573.80	1,560,896.72	57,677.09	0.99	3
SW 公用事业	7,798,834.33	7,726,287.95	72,546.39	0.30	3
SW 钢铁	3,344,239.00	3,333,125.77	11,113.23	0.11	-1
SW 交通运输	4,733,385.69	4,726,379.20	7,006.49	0.04	3
SW 非银金融	19,954,435.76	20,040,689.72	-86,253.96	-0.18	1
SW 建筑材料	3,485,235.94	3,512,284.20	-27,048.26	-0.23	-1
SW 建筑装饰	7,853,882.40	8,007,106.48	-153,224.08	-0.61	1
SW 电子	111,418,416.92	113,260,824.31	-1,842,407.39	-0.69	2
SW 食品饮料	5,190,406.11	5,358,223.37	-167,817.26	-0.95	-5
SW 房地产	4,646,155.82	4,789,755.58	-143,599.76	-0.97	2
SW 美容护理	850,817.71	881,440.69	-30,622.99	-0.98	-3
SW 社会服务	5,045,456.54	5,227,589.98	-182,133.44	-1.19	-4
SW 医药生物	30,660,777.21	31,829,801.04	-1,169,023.83	-1.26	-3
SW 石油石化	3,169,712.27	3,305,644.39	-135,932.12	-1.26	-3
SW 基础化工	22,489,980.95	23,389,747.63	-899,766.68	-1.27	-1
SW 家用电器	10,337,442.52	10,688,244.67	-350,802.14	-1.35	1
SW 有色金属	40,218,644.76	41,684,477.95	-1,465,833.19	-1.40	-5
SW 机械设备	41,059,951.83	43,048,985.93	-1,989,034.88	-1.62	1
SW 通信	46,499,926.49	48,235,872.51	-1,735,946.03	-1.65	-2
SW 环保	3,777,203.98	3,997,993.05	-220,789.07	-1.72	-5
SW 汽车	23,669,053.79	24,881,155.84	-1,212,102.05	-1.72	1
SW 商贸零售	7,808,294.70	8,273,901.33	-465,606.62	-1.76	-5
SW 纺织服装	2,892,542.63	3,070,059.13	-177,516.50	-1.84	-4
SW 计算机	72,366,627.87	75,892,801.76	-3,526,173.90	-1.88	-2
SW 电力设备	64,991,178.38	68,755,663.70	-3,764,485.32	-2.13	-5
SW 轻工制造	5,121,730.69	5,616,560.93	-494,830.24	-2.83	-5
SW 传媒	37,720,086.30	40,775,597.20	-3,055,511.69	-3.42	-4
SW 综合	993,300.80	1,104,672.05	-111,371.25	-3.51	-2
SW 国防军工	43,770,936.41	47,807,306.13	-4,036,369.71	-3.56	-5

请阅读最后一页重要免责声明

7

SW 农林牧渔	4,349,670.85	4,904,697.48	-555,026.63	-3.87	-5
---------	--------------	--------------	-------------	-------	----

资料来源: wind, 华鑫证券研究

注: 按申万行业一级分类

AI 算力相关板块资金流向情况:

上周集成电路封测板块主力净流入 14.50 亿元, 主力净流入率为 1.45%, 在 8 个子行业中排第 1 名; 其他电源设计 III 板块主力净流出 45.52 亿元, 主力流入率为 -4.55%, 在 8 个子行业中排第 8 名。

图表 7: 1 月 12 日-1 月 16 日申万三级行业资金流向情况

行业	主力流入额(万元)	主力流出额(万元)	主力净流入额(万元)	主力净流入率(%)	连续流入天数
SW 集成电路封测	3,745,694.36	3,600,803.59	144,890.77	1.45	2
SW 数字芯片设计	26,367,432.47	26,275,413.72	92,018.75	0.17	2
SW 通信终端及配件	5,159,827.89	5,289,219.11	-129,391.21	-0.89	-2
SW 集成电路制造	4,767,833.84	4,894,218.59	-126,384.76	-1.10	-5
SW 通信网络设备及器件	28,586,038.85	29,210,606.54	-624,567.69	-1.13	3
SW 印制电路板	10,354,649.98	10,669,691.64	-315,041.66	-1.25	3
SW 其他计算机设备	8,603,924.41	9,101,203.16	-497,278.74	-2.03	-4
SW 其他电源设备 III	3,687,484.67	4,142,666.57	-455,181.90	-4.55	-5

资料来源: wind, 华鑫证券研究

注: 按申万行业三级分类

随着 5G 通信、人工智能、大数据中心、汽车电动化和智能化等新兴技术的快速发展对 PCB 的需求在数量和质量上都提出了更高要求。例如, 5G 基站建设需要大量高频、高速 PCB 板以实现信号的高速传输; 汽车智能化使得汽车电子系统日益复杂, 对车用 PCB 的可靠性和性能要求大幅提升。

过去几十年, PCB 产业经历了从欧美向日本、台湾地区, 再向中国大陆的转移过程。目前, 中国大陆已成为全球最大的 PCB 生产基地, 拥有完整的产业链和成本优势。未来, 随着新兴市场的崛起, 产业可能进一步向具有成本和技术优势的地区转移, 同时供应链也将更加多元化和区域化。

PCB 行业呈现出一定的集中化趋势, 头部企业在技术研发、资金实力、客户资源等方面具有明显优势, 能够更好地应对市场变化和竞争挑战。头部企业通过不断扩大产能、提升技术水平和拓展市场份额, 进一步巩固了其市场地位。

中低端 PCB 市场, 由于进入门槛相对较低, 竞争较为激烈, 企业主要通过价格战来争夺市场份额。而在高端市场, 如高多层板、高频高速板、封装基板等领域, 技术壁垒较

高，企业需要不断投入研发，提升产品质量和性能，以差异化竞争获取市场份额。

中国台湾拥有完善的 PCB 产业链，从上游的覆铜板、铜箔、玻纤布等原材料生产，到中游的 PCB 制造，再到下游的电子组装和应用，包括终端客户的认证等各方面都具备很强的优势和竞争力。完善的产业链配套体系使得台湾 PCB 产业在全球范围内都具有很强的竞争力。因此，中国台湾 PCB 产业链上下游公司的营收具备一定的代表性，反映行业的发展趋势和景气度。

中游 PCB 厂商：从长期的维度来看，2023-2025 年 PCB 行业经历了从衰退到复苏的阶段。2023 年全年大部分月份营收同比增长率为负，行业处于衰退状态。但从 2024 年开始，同比增长率逐渐转正，行业进入复苏阶段，并在 2025 年行业整体实现了较为稳定的增长。这表明 PCB 行业经历了一段下行时期之后，逐渐走出低谷，迎来了新的发展机遇。

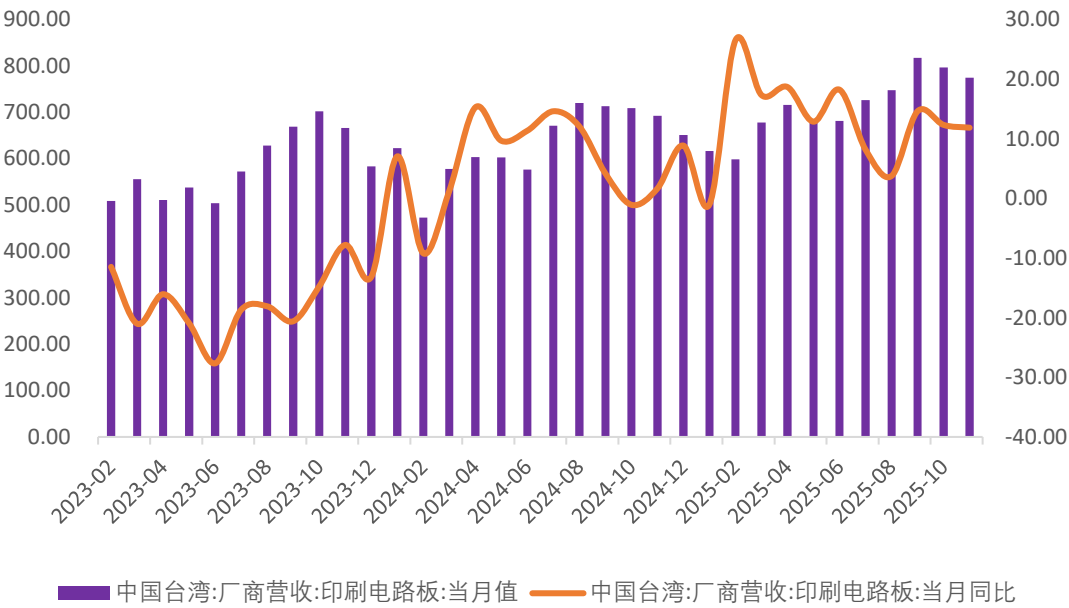
从中期的维度来看，对比 2024 年和 2025 年的数据可以发现，行业从 2024 年初开始逐步复苏。2024 年 1 月台湾 PCB 厂商营收为 622.53 亿新台币，同比增长 7.05%。2025 年，台湾 PCB 厂商营收规模进一步扩大，增长率也保持在较高水平。尽管行业整体呈现增长趋势，但增长速度并不稳定。在 2024 年和 2025 年中，同比增长率都有较大幅度的波动，2025 年 2 月增长率为 26.53%，而 2025 年 1 月为 -0.99%；2024 年 2 月增长率为 -9.21%，之后又逐渐回升。不稳定的增长反映出潜在的市场需求变化、季节性变化以及原材料价格波动等因素的影响。

从短期来看，下游 AI 算力需求旺盛带动 AI-PCB 需求提升。2025 年各月营收当月值整体处于较高水平，除 2024 年 2 月为 472.82 亿新台币外，其余月份均在 500 亿新台币以上，且有个别月份超过 800 亿新台币。2025 年 11 月，中国台湾 PCB 厂商营收达到 774.72 亿新台币，同比增长 11.86%。

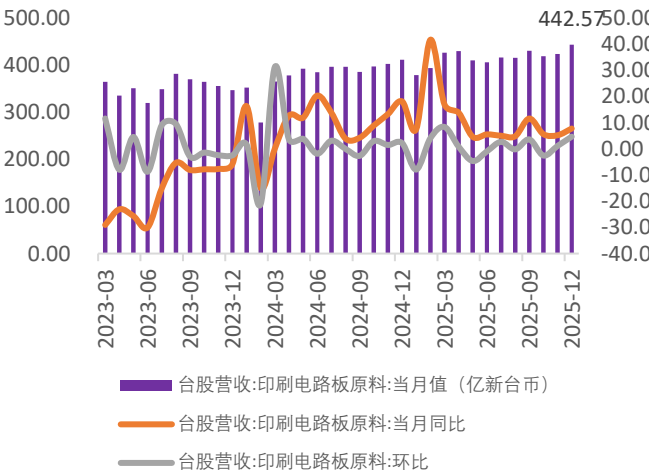
上游 PCB 基材厂商：5G、人工智能、汽车电子等新兴产业的发展对 PCB 上游基材提出新的要求，市场对于高频高速覆铜板和铜箔等材料的需求升级，M8-M9 高频高速覆铜板和低表面粗糙度电子铜箔成为高端 AI 服务器的刚需。通常来说，PCB 上游基材的市场需求存在一定的季节性变化，第一季度通常是需求淡季，第四季度可能是需求旺季。

从最新的数据来看，2025 年 12 月，中国台湾 PCB 原料厂商实现营收 442.57 亿新台币，同比增长 7.71%，环比上涨 4.61%；中国台湾铜箔基板厂商实现营收 379.45 亿新台币，同比增长 8.79%，环比上涨 5.14%；中国台湾电子布厂商实现营收 45.49 亿新台币，同比下降 3.43%，环比上涨 1.74%；中国台湾电子铜箔厂商实现营收 7.51 亿新台币，同比增长 20.43%，环比增长 4.87%。

图表 8：2023-2025 年中国台湾印制电路板厂商营收及同比增速(亿新台币)



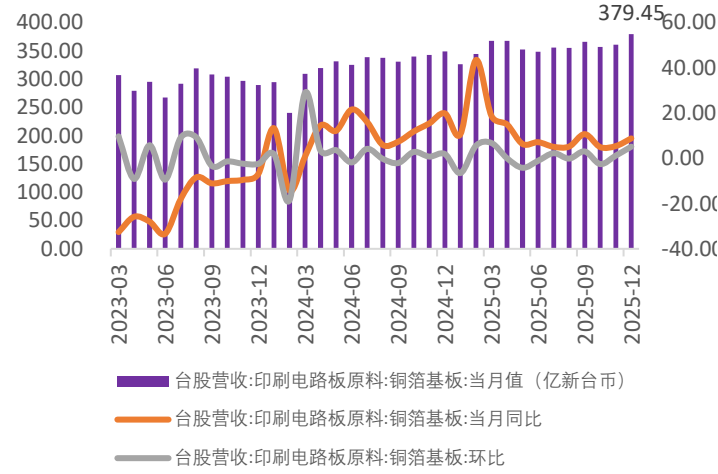
图表 9：2023-2025 年台湾印制电路板原料厂商营收及增速（亿新台币）



资料来源：wind，华鑫证券研究

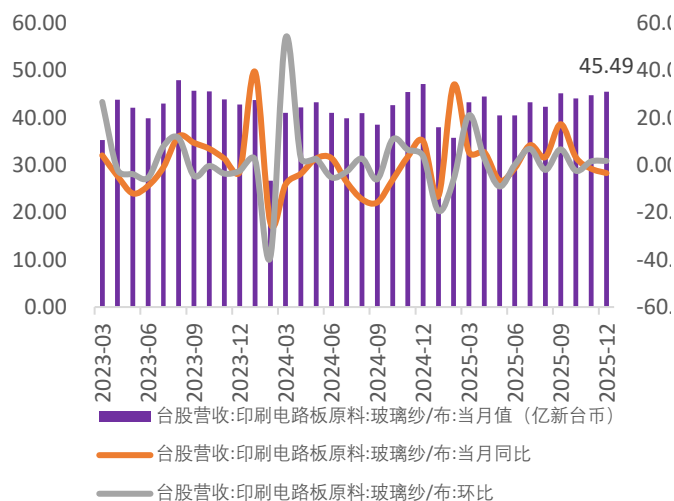
图表 11：2023-2025 年台湾电子布厂商营收及增速（亿新台币）

图表 10：2023-2025 年台湾铜箔基板厂商营收及增速（亿新台币）

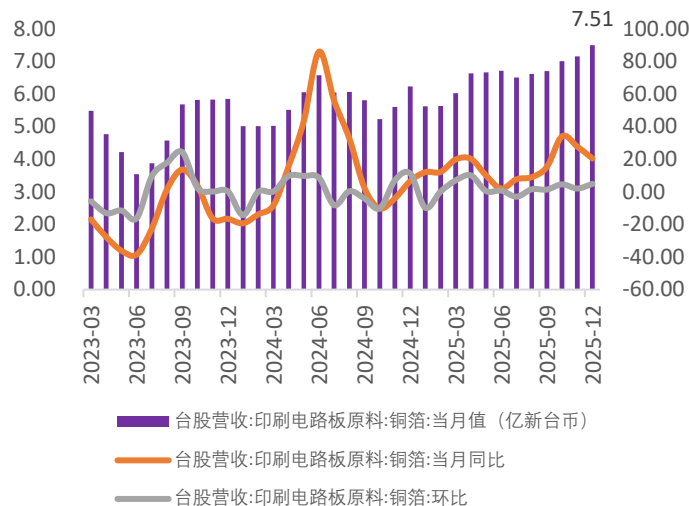


资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 12：2023-2025 年台湾电子铜箔厂商营收及增速（亿新台币）



资料来源: wind, 华鑫证券研究



资料来源: wind, 华鑫证券研究

3、行业动态

北大团队提出全新多物理域融合计算架构，算力提升近 4 倍

传统硅基器件经过近几十年的发展已逼近极限，随着大模型、具身智能、脑机接口等新型计算场景不断涌现，对大吞吐、高精度、高并发、多种异构计算的要求愈发提高，面临“微缩、功耗、存储”三堵难以逾越的高墙，“摩尔定律”已进入瓶颈期。

“傅里叶变换”是频率的“翻译器”，可将声音、图像等复杂信号转换为频率语言，是科学和工程领域一种基础且应用广泛的计算方式。北京大学研究团队创出一种全新的多物理域融合计算架构，可利用后摩尔新器件支持傅里叶变换，使算力提升近 4 倍，为具身智能、边缘感知、类脑计算、通信系统等领域开辟新的可能。该成果 9 日发表于《自然-电子学》。

在后摩尔时代，以忆阻器、光电器件为代表的“后摩尔新器件”凭借独特的物理赋能计算特性，被视为突破算力与能效困局的最大希望。然而，尽管多种后摩尔新器件在矩阵乘加等简单线性算子上具有显著优势，但由于支持算子种类单一，无法适配实际应用中多样化的计算方式需求，导致这些前沿技术始终难以跨越“从实验室到市场”的鸿沟。

在此背景下，科研团队进一步瞄准傅里叶变换这一现代科学与工程中的基础性数学变换，创新地将易失性氧化钒器件与非易失性氧化钽/铪器件进行了系统级异质集成，充分发挥了两类后摩尔新器件在频率生成调控与存算一体方面的互补优势，在保证傅里叶变换精度、降低计算功耗的前提下，可将吞吐率从当前 100GS/s 级别提升至 500GS/s 以上。

该成果不仅在计算性能与能效上实现了跨越式提升，更重要的是从物理实现层面重新构建了傅里叶变换的计算逻辑，通过后摩尔新器件的物理导电映射与振荡机制频谱生成，将传统由算法与逻辑电路驱动的计算范式转化为由器件物理特性驱动的自然演化过程，从而实现了“应用算法—电路架构—器件物理域”的三层融合。

以具身智能机器人打乒乓球为例，这一看似简单的任务给信号处理提出了地狱级难题。机器人要完成判断来球的速度、角度、旋转，计算回球的速度、角度、旋转、击球点、球的落点，完成本体控制与姿态调整等一系列高并发、高精度度要求的复杂任务。

在这一过程中端侧算力要同时高效地处理视觉信号、听觉信号、触觉信号、位置信息等多模态信号，还要做出一系列信号处理、认知推理、运动规划、人机互动等多种交互任务。这要求端侧计算架构全面支持排序、傅里叶变换、距离度量、矩阵操作等多种核心算子。传统硅基 CMOS 计算架构难以在有限功耗预算下支持如此多种算子的高并发运算，而目前已有的“后摩尔新器件”计算架构尚无法覆盖信号处理与人工智能计算所涉及的全部算子谱。

研究团队通过将易失性与非易失性器件异构集成的电路架构，利用‘后摩尔新器件’丰富的物理赋能计算特性优势，首次实现了一套硬件架构支持电流域、电压域、频率域、时间域等多物理域融合计算，让复杂计算过程发生在‘后摩尔新器件’最适合的物理域中，面向实际应用所需的全谱系计算算子需求。

这一新技术架构实现了高达 99.2% 的傅里叶变换精度。实验与仿真结果显示，两种器件吞吐率相比目前最快的硅基芯片提升近 4 倍，能效提升达 96.98 倍，同时显著降低了存储与互连资源的消耗。

论文通讯作者杨玉超表示，新的计算框架有望突破后摩尔时代的新器件的算子谱系扩展难题，即可同时支持多种计算方式，使新器件能真正“跑起来”，加速新器件在人工智能基础模型、具身智能、自动驾驶、脑机接口、通信系统等前沿领域的落地应用。

国产 AI 登顶全球，智谱+华为联手

1 月 14 日，一则来自全球 AI 圈的消息引发国内产业界和资本市场关注：由智谱与华为联合研发的多模态图像生成模型 GLM-Image，一举登顶 Hugging Face 平台 Trending 榜第一。

美国消费者新闻与商业频道（CNBC）指出，智谱和华为训练出这一最新先进模型，打破了美国芯片的神话。

对普通读者来说，Hugging Face 或许有点陌生，但在 AI 圈它相当于“全球开源模型博览会”——这里聚集了国际巨头的开源模型，也是全球开发者、企业选择 AI 工具的核心参考平台。能登上其 Trending 榜第一，就像在“全球 AI 展会”拿下 C 位，意味着 GLM-Image 的技术实力和应用价值得到了国际认可。

而这份成绩的背后，是智谱与华为“软硬协同”的深度合作，更是国产 AI 全产业链突破的缩影。

华为搭建的“国产算力底座”是关键支撑。不同于以往多数 AI 模型依赖国外芯片训练，GLM-Image 从数据预处理到大规模训练，全程跑在华为昇腾 Atlas 800T A2 芯片和昇思 MindSpore 框架上。正是这套全自主的“硬件+框架”组合，解决了 AI 训练“卡脖子”的核心问题，让模型训练摆脱了对国外芯片的依赖。

智谱则在模型架构上实现了创新突破。GLM-Image 没有走国外开源模型常用的技术路线，而是采用“自回归+扩散解码器”的混合架构——简单说，就是让模型既能“读懂复杂指令”（比如生成带文字的科普图、商业海报），又能“画对细节”（尤其是汉字，以前 AI 画图常出现文字错乱，这次模型在中文生成准确率上做到了开源第一），技术路径类似 Nano Banana Pro 这类“知识+推理”的认知型生成模型。

这份“全球榜首”的含金量，早已体现在资本市场的反应中。此前 GLM-Image 开源信息发布时，智谱股价单日大涨超 16%，正是看中了“国产芯片+自主模型”组合的长期价值。

事实上，自 1 月 8 日登陆港交所成为“全球大模型第一股”以来，智谱的股价已上涨超 100%。

从更长远看，GLM-Image 登顶不是偶然，而是国产 AI 全产业链协同的必然结果。这种全链条能力，不仅能让国内中小企业以更低成本用上顶尖 AI 工具（0.1 元生图，降低设计成本），更能推动国产 AI 技术走向全球，打破尖端模型训练依赖美国芯片的传统叙事。

如今，GLM-Image 的开源地址已在 GitHub 和 Hugging Face 同步开放，全球开发者都能免费使用这套“全国产方案”。

OpenAI 签下 AI 芯片大单

当地时间 1 月 14 日，OpenAI 与美国 AI 芯片初创公司 Cerebras 宣布，将部署 750 兆瓦

的 Cerebras 晶圆级系统。该合作将于 2026 年起分阶段落地，并于 2028 年完成，建成后将成为全球规模最大的高速 AI 推理平台。据美国消费者新闻与商业频道（CNBC）报道，该项合作的价值超过 100 亿美元。

Cerebras 联合创始人兼首席执行官安德鲁·费尔德曼（Andrew Feldman）表示，与 OpenAI 合作，意味着将全球领先的 AI 模型引入全球最快的 AI 处理器。实时推理将彻底变革 AI 领域，开启构建和交互 AI 模型的全新方式。

有分析人士认为，此次 OpenAI 与 Cerebras 的交易，不仅显示出市场对推理算力的强烈需求，更加表明科技巨头对于推理速度的重视与日俱增。

Cerebras 成立于 2015 年，致力于打造全球最快的人工智能推理与训练平台。目前，公司 CS-2 和 CS-3 系统已应用于医学研究、密码学、能源以及 AI 智能体等领域。同时，Cerebras 也向开发者和企业提供云服务。

据了解，Cerebras 系统的独特之处在于，其将海量计算能力、内存和带宽集成到单个巨型芯片上，从而消除了传统硬件上制约推理速度的瓶颈。在代码及语音聊天任务上，基于 Cerebras 的大语言模型所给出的响应速度比基于 GPU 的系统快高达 15 倍。

通常来说，重点面向逻辑推理的模型往往需要较长时间“思考”后才能生成回应。

但回溯科技行业的发展历程，“速度”在推动技术普及上发挥了重要作用。如果运行频率没有出现从千赫兹到兆赫兹再到吉赫兹的飞跃，就不会有个人电脑产业；同样，如果没有从拨号上网到宽带网络的迭代跨越，现代互联网也无法诞生。

因此，低延迟推理解决方案不仅向用户提供了更快的响应速度、更自然的交互体验、更新的应用场景与更广泛的普惠程度，对当下以智能体为增长引擎市场而言，也意味着生产力的提升。

值得注意的是，在 2025 年 12 月，AI 芯片初创公司 Groq 表示，已与英伟达签署了一份非独家许可协议，部分员工将加入英伟达。据 CNBC，这项交易价值 200 亿美元现金，是英伟达迄今最大的一笔交易。

公开信息显示，英伟达计划将 Groq 的低延迟处理器整合到英伟达 AI 工厂的架构中，从而进一步扩展这一平台，以支持更广泛的 AI 推理和实时工作负载。

扎克伯格启动 Meta Compute 项目

扎克伯格宣布启动名为“Meta Compute”的全新顶级战略项目，计划在 2030 年末前构建数十吉瓦的人工智能基础设施。

Meta Platforms 首席执行官马克·扎克伯格最新表示，正在组建一项名为“Meta Compute”的全新“顶级”计划，该计划将使这家科技巨头在 2030 年末前构建“数十吉瓦”的人工智能基础设施。

当地时间周一（1 月 12 日），扎克伯格在社交媒体发文称，“今天我们启动了一个名为‘Meta Compute’（元计算）的全新的最高级别战略项目。”

他解释道：“Meta 计划在本十年内（2030 年末前）建设数十吉瓦级的算力基础设施，并在更长时间内扩展到数百吉瓦甚至更高规模。我们如何去进行工程设计、投资以及与合作

合作建设这些基础设施，将成为公司的核心战略优势。”

扎克伯格称，这一项目将由基础设施负责人 Santosh Janardhan 和 Daniel Gross 共同领导。

“Santosh 将继续负责我们的技术架构、软件栈、芯片项目、开发者生产力工具，以及全球数据中心和网络的建设与运营。Daniel 将领导一个新成立的团队，负责长期产能战略、供应商合作、行业分析、规划以及商业模型设计。”

财联社报道曾多次提到过 Daniel Gross，Gross 曾主导苹果的 AI 服务，投资语音 AI 测试平台 ElevenLabs。2024 年，他与 OpenAI 联合创始人伊尔亚·苏茨克维（Ilya Sutskever）等人共同创立了 SSI，并担任 CEO；2025 年，Meta 收购 SSI 遭到拒绝后，挖走了 Gross。

“他们还将与刚刚加入 Meta、担任总裁兼副董事长的 Dina Powell McCormick 紧密合作，后者将负责与各国政府及主权机构建立合作关系，共同推进 Meta 基础设施的建设、部署、投资与融资。”

McCormick 曾在高盛担任合伙人与多个高级领导职务，并在美国总统特朗普第一任期担任副国家安全顾问。在此之前，她还曾在小布什政府中担任白宫高级顾问。

扎克伯格最新写道，“我期待与 Daniel、Santosh、Dina 及其团队密切合作，扩大 Meta Compute 的规模，并向全球数十亿人提供个人级超级智能（personal superintelligence）。”

分析认为，最新的决定表明扎克伯格认为 Meta 构建人工智能基础设施的能力是其相对于大型科技公司同行的一项长期战略优势。

去年 3 月，Meta 发布公告，确认该公司将于 2028 年前在美国投资 6000 亿美元，用于建造人工智能数据中心等基建和人才招聘等。

当时 Meta 表示，除了建设数据中心外，公司正在与各地的公用事业公司合作，获取运行数据中心所需的水和电。

分析指出，Meta Compute 的成立或使 Meta 的基础设施建设工作更加“正式化”，有助于更好地应对建设数据中心时经常面临的政治和经济审查。

马斯克旗下 xAI 200 亿美元融资到账

上市网消息，1 月 6 日，马斯克旗下 xAI 宣布超额完成 E 轮融资，筹集资金高达 200 亿美元，远超最初设定的 150 亿美元目标。“我们正在建设全球最大的 GPU 集群。”马斯克旗下 AI 公司 xAI 在宣布完成新一轮融资时如此强调。

参与此轮融资的包括 Valor Equity Partners、卡塔尔投资局等马斯克的“老朋友”，还有英伟达和思科作为战略投资者加入。xAI 特别指出，这两家科技巨头将支持其快速扩展计算基础设施。

随着超额认购完成，xAI 的估值已突破 2300 亿美元大关。然而，在当前的 AI 巨头梯队中，这一数字仍显“谦虚”——OpenAI 估值高达 8300 亿美元，Anthropic 估值约 3500 亿美元。

xAI 的此轮融资显示出硅谷 AI 公司对资本的渴求已达到新高度。该公司累计融资额已超过 420 亿美元，而这一切仅始于 2023 年。

融资公告中，xAI 明确表示资金将用于“加速公司世界领先的基础设施建设”，支持开发“具有变革性的人工智能产品”。

这一表述揭示了一个正在硅谷上演的趋势：大模型厂商正从算法创新竞赛转向基础设施军备竞赛。xAI 在 2025 年复盘中将数据中心领域的成绩放在首位，透露已拥有超过一百万枚英伟达 H100 GPU 等效设备。

该公司正在建设的 Colossus II 数据中心集群预计将成为全球首个 GW 级 AI 数据中心，而第三个数据中心项目已在规划中，将具备 2GW 供电规模。马斯克的基建野心可见一斑。

xAI 的疯狂基建只是硅谷 AI 竞赛的一个缩影。OpenAI 主导的“星际之门”项目已规划了 5000 亿美元投资，首期投入就达 1000 亿美元。即便是现金流并不宽裕的 Meta，也在建设 GW 级数据中心集群。

这些天文数字的投资背后，是对未来 AI 算力需求的极端乐观预期。然而现实情况却略显尴尬：据瑞银测算，与数百亿美元的资本支出相对应，xAI 目前的年化营收可能只有 10 亿美元水平。

OpenAI 的情况稍好，2025 年年化收入预计超过 200 亿美元，但与其庞大的投资计划相比，这一数字仍显得单薄。这种远超当前收入的巨额投资，在一定程度上引发了市场担忧。

为支撑这些投资，AI 公司们采取了多种融资手段。通过与英伟达等芯片厂商、微软和甲骨文等云厂商之间的“循环交易”，以及巨额债务融资，它们提前押注未来，构建起远超当前需求的计算能力。

xAI 的技术布局远不止于基础设施建设。在最新公告中，该公司透露 Grok 5 正处于训练阶段。马斯克曾宣称，该模型有 10% 的概率能达到通用型人工智能的标准。

除了语言模型，xAI 还在开发 Grok Voice 语音模型、Grok Imagine 文生图、视频模型以及与社交平台 X 融合的 Grok on X 模型。这种全方位的产品布局显示出马斯克对 AI 生态的完整构想。

技术合作方面，xAI 与英伟达、思科的深度合作值得关注。双方共同开发了基于英伟达 Spectrum-X 以太网平台的交换机，并在硅光子等先进互连技术上紧密合作。去年 12 月，他们还宣布联合开发了业界首个面向 6G 的 AI 原生无线技术栈。

这些合作不仅为 xAI 提供了技术支持，也为其融资增添了筹码。英伟达和思科的战略投资，本质上是对未来 AI 基础设施市场格局的一次重要押注。

随着万亿美元薪酬方案通过，市场开始猜测马斯克可能会加速其商业帝国的整合进程。xAI、特斯拉、SpaceX 和 X 等公司可能进一步融合，形成一条覆盖从底层基础设施到前沿应用场景的完整产业链。

这一“马斯克链”将涵盖大模型、芯片、数据中心、储能等基础领域，以及自动驾驶、人形机器人、商业航天等应用场景。如果这一构想成为现实，马斯克将建立一个几乎自给自足的 AI 生态系统。

SpaceX 的潜在 IPO 进一步加剧了这种猜测。马斯克近期改口，希望 SpaceX 在 2026 年

通过 IPO 筹集超过 300 亿美元的资金，有望成为史上规模最大的 IPO。

如果 SpaceX 成功上市，将为马斯克生态提供更多资本支持，加速各业务板块的协同发展。这种跨领域的资源整合，可能成为马斯克在 AI 竞赛中的独特优势。

在光鲜的融资数字和宏伟的基建计划背后，风险也在悄然积累。远超当前收入的巨额投资意味着，这些 AI 公司必须在未来几年内实现收入的高速增长，才能证明其投资合理性。

xAI 目前超过 420 亿美元的累计融资，OpenAI 规划的 5000 亿美元“星际之门”项目，这些数字不仅代表着期望，也代表着压力。如果 AI 应用的商业化速度不及预期，这些公司可能面临严重的财务困境。

业务整合与关联交易的复杂性也不容忽视。随着马斯克旗下公司加速融合，如何确保各业务板块的独立性与协同性之间的平衡，将成为管理上的巨大挑战。

市场对这种“烧钱”模式的容忍度也有限度。当资本环境发生变化，或者技术进步遇到瓶颈时，当前如火如荼的 AI 基建竞赛可能会迅速降温。

AI 公司们正在建设的数据中心集群，如 xAI 的 Colossus II 和 OpenAI 的“星际之门”，不仅规模空前，而且耗资巨大。马斯克已经表示 xAI 将筹建具备 2GW 供电规模的第三个数据中心。

4、重点公司公告

龙芯中科:龙芯中科股东减持股份计划公告

截至本公告披露日,本次拟减持龙芯中科技术股份有限公司(以下简称“公司”)股份的股东及其一致行动人的持股情况如下:上海鼎晖百孚投资管理有限公司—宁波鼎晖祁贤股权投资合伙企业(有限合伙)(以下简称“鼎晖祁贤”)和上海鼎晖百孚投资管理有限公司—上海鼎晖华蕴创业投资中心(有限合伙)(以下简称“鼎晖华蕴”)互为一致行动人,合计持有公司股份 12,151,523 股,占公司总股本比例为 3.03%。上述股份来源均为公司 IPO 前取得的股份,除鼎晖华蕴持有公司股份的 41 股已于 2025 年 6 月 24 日起解除限售并流通上市外,其他股份均已于 2023 年 6 月 26 日起解除限售并上市流通。减持计划的主要内容因基金存续期限即将届满,鼎晖华蕴及鼎晖祁贤计划通过集中竞价交易和/或大宗交易的方式减持其持有的公司股份,合计减持不超过 12,151,523 股,占公司总股本的比例 3.03%。

优刻得:优刻得关于部分募投项目延期的公告

优刻得科技股份有限公司(以下简称“公司”)拟将 2020 年度向特定对象发行股票的募投项目“青浦数据中心项目(一期)”的建设完成日期从 2026 年 1 月 24 日,延长至 2028 年 1 月 24 日。本次延期仅涉及募投项目建设进度的变化,未改变募投项目的内容、实施主体、投资用途、投资规模等,不会对募投项目的实施造成实质性影响。本次关于公司部分募投项目延期事项无需提交公司股东会审议。公司于 2026 年 1 月 14 日召开了第三届董事会第十次会议,审议通过《关于公司部分募投项目延期的议案》,同意公司将“青浦数据中心项目(一期)”的建设完成日期延长至 2028 年 1 月 24 日。保荐机构中国国际金融股份有限公司(以下简称“保荐机构”)对上述事项出具了同意的核查意见。

初灵信息:关于收到中国证券监督管理委员会浙江监管局行政监管措施决定书

杭州初灵信息技术股份有限公司(以下简称“公司”)于近日收到中国证券监督管理委员会浙江监管局(以下简称“浙江证监局”)出具的《关于对杭州初灵信息技术股份有限公司及相关人员采取出具警示函措施的决定》([2026]14 号,以下简称“《决定书》”),现将相关情况公告如下:一、《决定书》主要内容:杭州初灵信息技术股份有限公司、洪爱金、金宁、许平、徐良栋、陈帆:

我局在现场检查中发现杭州初灵信息技术股份有限公司(以下简称初灵信息或公司)存在以下问题:一、未及时审议并披露关联交易;二、成本费用核算不准确:(一)2022 年 1 至 6 月,公司人员薪酬分摊不准确,导致公司《2022 年半年度报告》合并利润表中的营业成本与销售费用列报不准确,2022 年半年度合并利润表多计销售费用 672.96 万元,少记营业成本 672.96 万元。(二)2023 年 1 至 6 月,公司人员薪酬分摊不准确,导致公司《2023 年半年度报告》合并利润表中的营业成本与销售费用列报不准确,2023 年半年度合并利润表多计销售费用 691.83 万元,少记营业成本 691.83 万元。

东软载波:关于控股股东减持股份计划实施完毕及持股比例变动超过 1%的公告

青岛东软载波科技股份有限公司（以下简称“公司”）于 2025 年 10 月 15 日披露了《关于控股股东减持股份计划的预披露公告》（公告编号：2025-056），公司控股股东佛山市澜海瑞盛股权投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“澜海瑞盛”）拟自公告之日起 15 个交易日后的 3 个月内（即从 2025 年 11 月 6 日至 2026 年 2 月 5 日）以大宗交易方式减持本公司股份合计不超过 4,912,550 股（即不超过公司总股本的 1.06%）。若计划减持期间有派息、送股、资本公积金转增股本、配股等除权除息事项，上述减持股份数量将进行相应调整。公司今日收到控股股东澜海瑞盛出具的《关于股份减持计划实施完毕及持股比例变动超过 1%的告知函》，获悉澜海瑞盛的持股比例由 13.80%减少至 12.74%，且减持计划已实施完毕，在该减持计划期限内，澜海瑞盛共计减持公司股份 4,912,550 股，占公司总股本的 1.06%。

■ 电子通信组介绍

吕卓阳：澳大利亚国立大学硕士，曾就职于方正证券，4 年投研经验。2023 年加入华鑫证券研究所，专注于半导体材料、半导体显示、碳化硅、汽车电子等领域研究。

何鹏程：悉尼大学金融硕士，中南大学软件工程学士，曾任职德邦证券研究所，2023 年加入华鑫证券研究所。专注于半导体、PCB 行业。

张璐：早稻田大学国际政治经济学学士，香港大学经济学硕士，2023 年加入华鑫证券研究所，研究方向为功率半导体、模拟 IC、量子计算、光通信。

石俊烨：香港大学金融硕士，新南威尔士大学精算学与统计学双学位，研究方向为 PCB 方向。

■ 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。

5、风险提示

- (1) 半导体制裁加码
- (2) 晶圆厂扩产不及预期
- (3) 研发进展不及预期
- (4) 地缘政治不稳定
- (5) 推荐公司业绩不及预期

■ 电子通信组介绍

吕卓阳：澳大利亚国立大学硕士，曾就职于方正证券，4 年投研经验。2023 年加入华鑫证券研究所，专注于半导体材料、半导体显示、碳化硅、汽车电子等领域研究。

何鹏程：悉尼大学金融硕士，中南大学软件工程学士，曾任职德邦证券研究所，2023 年加入华鑫证券研究所。专注于半导体、PCB 行业。

张璐：早稻田大学国际政治经济学学士，香港大学经济学硕士，2023 年加入华鑫证券研究所，研究方向为功率半导体、模拟 IC、量子计算、光通信。

石俊烨：香港大学金融硕士，新南威尔士大学精算学与统计学双学位，研究方向为 PCB 方向。

■ 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。

报告编号：HX-260119204351