2026 年 03 月 03 日

华鑫证券 CHINA FORTUNE SECURITIES

OpenClaw 推动 AI 迈入 Agent 时代，NanoBanana2 重塑图像生成格局

—计算机行业周报

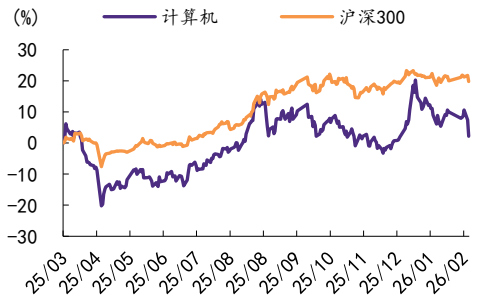
推荐(维持)

分析师：任春阳 S1050521110006
rency@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
计算机(申万)	-6.2	3.1	3.9
沪深 300	-0.1	2.8	19.7

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

1、《计算机行业周报：LLaDA2.1 实现技术突破，Gemini3.1Pro 树立多模态新标准》2026-02-25

2、《计算机行业周报：字节跳动 Seedance2.0 重磅上线，ClaudeOpus4.6 发布》2026-02-10

3、《计算机行业点评报告：亚马逊（AMZN.O）：AI 基础设施与零售网络共振，资本开支周期驱动长期增长》2026-02-08

投资要点

算力：算力租赁价格平稳，OpenClaw 推动 AI 迈入 Agent 时代

2026 年 2 月 OpenClaw 崛起推动 AI 迈入 Agent 时代，阶跃星辰 Step3.5Flash 模型成其生态核心适配模型，在 OpenRouter 平台表现亮眼，凭开发者自发选择跻身全球调用量前列。该模型以极速推理、128GB 内存适配的参数设计获认可，其紧扣 Agent 时代需求的研发理念，也为算力受限的中国大模型企业提供了发展新思路。

AI 应用：文心一言周访问量环比+55.52%，谷歌 NanoBanana2 以半价成本重塑图像生成格局

2026 年 2 月 27 日，谷歌发布了新型图像生成模型 NanoBanana2，该模型基于 Gemini3.1FlashImage 构建，具备生成速度极快、多语言文字处理能力强、支持实时联网以及直接输出 4K 超高清图像等多项突出能力。用户只需输入一句简单指令，模型便能自动生成游戏用户界面；上传一张手绘草图，模型即可将其转化为网页界面；甚至可以一次性输出多达 20 张的连环画图像，展现出极高的连贯性与叙事能力。

AI 融资动向：Web 搜索智能体平台 Nimble 完成 4700 万美元 B 轮融资

2026 年 2 月，Web 搜索智能体平台 Nimble 完成 4700 万美元 B 轮融资，由 Norwest 领投、Databricks 跟投，资金将用于平台开发、多智能体研究能力拓展及企业级实时网络数据基础设施扩容。其核心平台专为 AI 智能体打造，能将实时网络内容转化为结构化可信商业情报，具备实时获取、数据控制、原生处理三大优势，可适配多行业数据需求。

投资建议

2026 年 2 月 26 日，英伟达发布 2026 财年第四财季及全年财报。受 AI 算力领域爆发式需求推动，公司单季与全年营收、利润均创下历史新高，核心经营指标超出市场预期。2026 财年第四财季实现公司实现营收 681.27 亿美元，同比增长 73%，环比增长 20%；GAAP 净利润 429.60 亿美元，同比增长 94%，环比增长 35%。分业务来看，数据中心业务成为核心增长引擎，单季营收 623.14 亿美元创下历史纪录，同比增长 75%，环比增长 22%，营收占比超过 90%；游戏、专业可视

化、汽车业务均实现同比增长。2026 财年全年，英伟达总营收达 2159.38 亿美元，GAAP 净利润 1200.67 亿美元，两项指标均同比增长 65%。其中数据中心业务全年营收 1937 亿美元，同比增长 68%；游戏业务全年营收同比增长 41%，专业可视化业务全年营收同比增长 70%，汽车业务全年营收同比增长 39%。英伟达同时发布 2027 财年展望，预计首个财季营收将达 780 亿美元，浮动区间为正负 2%，该数据未计入中国市场数据中心业务收入；预计 GAAP 毛利率为 74.9%，浮动区间为正负 50 个基点。英伟达创始人兼 CEO 黄仁勋表示当前计算需求呈指数增长，智能 AI 的转折点已经到来，公司将凭借 Blackwell 与 Rubin 平台持续巩固在 AI 推理领域的全球领导地位。本次英伟达财报的亮眼表现再次验证了全球 AI 算力需求的高持续性。财报显示的数据中心业务营收占比已超九成，这种由底层算力需求驱动的结构性增长，叠加公司技术架构与生态系统构筑的核心壁垒，直接支撑其维持 75%的超高毛利率。公司给出的营收指引也反映了下游客户资本开支的确定性与未来需求的高可见度。我们认为此次业绩表现将对上游供应链形成显著拉动效应，进一步巩固 AI 算力板块的高景气周期。

中长期，建议关注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），AI 智能文字识别与商业大数据领域巨头的合合信息（688615.SH）、深耕工业 AI 与软件并长期服务高端装备等领域头部客户的能科科技（603859.SH）、专注于光伏与半导体等高端制造业的罗博特科（300757.SZ）。

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	2026-03-03 股价	EPS 2024	EPS 2025E	EPS 2026E	PE 2024	PE 2025E	PE 2026E	投资评级
300757.SZ	罗博特科	435.10	0.41	-0.30	0.30	1061.22	-1450.33	1450.33	买入
301196.SZ	唯科科技	86.01	1.76	2.53	3.34	48.87	34.00	25.75	买入
603859.SH	能科科技	43.88	0.78	0.96	1.18	56.26	45.71	37.19	买入
688615.SH	合合信息	203.78	4.01	3.37	4.11	50.82	60.47	49.58	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，OPENCLAW 推动 AI 迈入 AGENT 时代 4
1.1、 Tokens 跟踪 4
1.2、数据跟踪：算力租赁价格平稳 5
1.3、产业动态：OpenClaw 推动 AI 迈入 Agent 时代，阶跃星辰 Step3.5Flash 获全球开发者认可 5
2、 AI 应用动态：文心一言周访问量环比+55.52%，谷歌 NANOBANANA2 以半价成本重塑图像生成格局 8
2.1、 周流量跟踪：文心一言周访问量环比+55.52% 8
2.2、 产业动态：从 4K 大片到精准文本渲染，谷歌 NanoBanana2 以半价成本重塑图像生成格局 8
3、 AI 融资动向：WEB 搜索智能体平台 NIMBLE 完成 4700 万美元 B 轮融资 12
4、 行情复盘 13
5、 投资建议 15
6、 风险提示 15

图表目录

图表 1：TOKENS 规模 LEADERBOARD 4
图表 2：市场份额占据示意 4
图表 3：上周算力租赁情况 5
图表 4：水产市场界面示意图 5
图表 5：OPENROUTER 调用量结果示意图 6
图表 6：项目参与架构示意图 7
图表 7：2026.2.22-2026.2.28AI 相关网站流量 8
图表 8：NANOBANANA2 在 ARTIFICIALANALYSIS 中的表现 9
图表 9：NANOBANANA2 与 GPT-IMAGE1.5、GROKIMAGINEIMAGEPRO 等产品的对比 9
图表 10：NANOBANANA2 生成的水循环科普信息图 10
图表 11：NANOBANANA2 生成的云类型对比图 10
图表 12：NANOBANANA2 保证十四个风格各异的角色和道具同时出现在一个农场场景示例 11
图表 13：上周 AI 初创公司融资动态 12
图表 17：重点关注公司及盈利预测 15

1、算力动态：算力租赁价格平稳，OpenClaw 推动 AI 迈入 Agent 时代

1.1、Tokens 跟踪

根据 OpenRouter 公开数据，2026 年 2 月 23 日至 2026 年 3 月 1 日，周度 token 消耗量有所下降，调用量为 13.6T，环比上周-2.86%。在 tokens 规模 leaderboard 前五名中，minimax 旗下的 MiniMax2.5 以 1.63Ttokens 位居榜首；Google 的 Gemini3FlashPreview 以 1.03T 位列第二；Deepseek 的 DeepseekV3.2 以 800Btokens 位居第三；moonshotai 的 KimiK2.5 以 692B 排第四；Anthropic 的 ClaudeSonnet 以 636Btokens 位列第五。

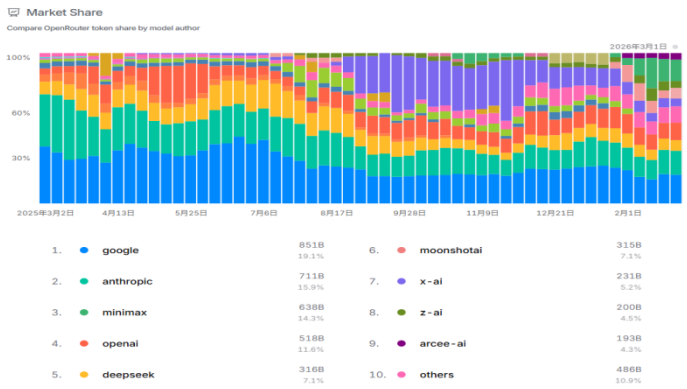
从市场份额维度来看，Google 以 851Btokens 占据 19.1%的份额，稳居首位；Anthropic 以 711B 占据 15.9%，位列第二；Minimax、OpenAI、deepseek 则分别以 638B、518B、316Btokens，对应占据 14.3%、11.6%、7.1%的市场份额。

图表 1：tokens 规模 leaderboard



资料来源：OpenRouter，华鑫证券研究

图表 2：市场份额占据示意



资料来源：OpenRouter，华鑫证券研究

1.2、数据跟踪：算力租赁价格平稳

上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；A800-80G 价格为 7.50 元/时。

图表 3：上周算力租赁情况

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	/	0.00%
A800-80G	16	256	系统盘：20G 数据盘：50GB	恒源云	7.50/元	0.00%

资料来源：腾讯云，阿里云，恒源云，华鑫证券研究

1.3、产业动态：OpenClaw 推动 AI 迈入 Agent 时代，阶跃星辰 Step3.5Flash 获全球开发者认可

2026 年 2 月，OpenClaw 的快速崛起标志着人工智能领域正式迈入 Agent 智能体时代，大模型应用模式从传统对话交互向自动执行中枢实现关键转型。中国大模型企业阶跃星辰（StepFun）推出的 Step3.5Flash 模型，在全球市场崭露头角。

OpenClaw 重构了大模型的应用体系，推动大模型从单一对话功能向多任务自动执行的智能体中枢升级，其开源生态在海外实现爆发式发展，OpenClaw 核心技能注册平台 ClawHub 已汇集超 5000 个社区贡献的 AgentSkills。在国内，对标 ClawHub 的 Agent 平台「水产市场」同步上线并快速走红，该平台整合 GitHub 各类工具资源，实现智能体工具的按需调取，上线数日便达成 3.3k 下载量，入驻智能体数量达 931 个，成为国内 Agent 生态建设的重要载体。

图表 4：水产市场界面示意图

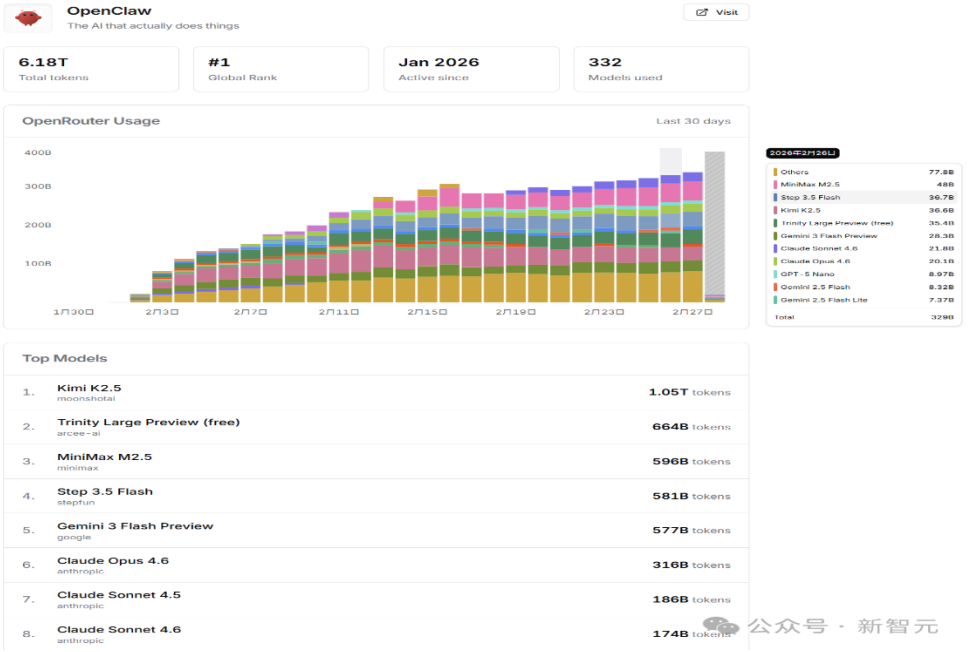


资料来源：新智元，华鑫证券研究

伴随 OpenClaw 的普及，全球大模型调用需求大幅增长，全球最大的模型聚合平台

OpenRouter 成为各大模型的核心竞争阵地，阶跃星辰 Step3.5Flash 模型在此平台表现亮眼。在 GPT 等国际主流模型的市场竞争中，该模型成功跻身 OpenRouterFastest 速度榜第一梯队，同时登顶 Trending 趋势榜榜首，精准匹配 Agent 时代开发者对模型速度与市场实用性的双重核心需求。从调用量数据来看，Step3.5Flash 在 OpenRouter 近 30 天调用量排名中位居全球第四，2026 年 2 月 26 日起，其单日调用量进一步攀升至全球第三。值得关注的是，该模型未进入 OpenClaw 默认配置的首页推荐列表，亦未与 OpenClaw 开展任何官方推广合作，市场表现完全依托全球开发者的自主选择。

图表 5：OpenRouter 调用量结果示意图



资料来源：新智元，华鑫证券研究

在 AMA 活动中，Step3.5Flash 的两大核心设计优势获得海外开发者高度认可：其一为极致的推理速度，高度适配 Agent 时代长程任务的执行需求，相较于 Chatbot 时代对单字输出速度的要求，Agent 时代更注重任务整体完成效率，该模型的高速推理特性成为核心竞争力；其二为精准的参数架构设计，模型采用约 196B 的 MoE 架构，可在 128GB 内存系统中实现高质量 4-bit 量化，同时承载合理的上下文长度，完美适配开发者主流硬件配置。阶跃星辰 CTO 朱亦博表示，该设计方案源于团队对开发者实际使用需求的深度调研，现有 230B 级别模型经 4-bit 量化后超出 128GB 内存承载极限，团队因此将模型参数精准控制在适配区间，保障开发者可流畅运行 256K 上下文。

此次 AMA 活动也披露了 Step3.5Flash 研发背后的设计理念，阶跃星辰 CTO 朱亦博分享了团队对于大模型行业发展的三大核心战略判断：第一，大模型行业正处于赛道关键切换期，从 L1Chatbot 对话机器人、L2Reasoner 推理器逐步向 L3Agent 智能体演进，不同发展阶段需要适配专属的基座架构，若强行用上一代架构承接下一代应用需求，将导致效率大幅降低，这对于算力资源不及海外巨头的中国企业而言影响尤为显著；第二，Agent 时代背景下，模型推理速度的重要性远超参数规模，推理速度已从过往的体验优化项转变为企业核心竞争力，因此 Step3.5Flash 将强逻辑、长上下文、高速度定为核心设计目标，采用高效稀疏 MoE 架构与对投机采样最优的 SWA 结构，同时在端侧部署层面适配 8 卡并行的推理硬件，实现智能密度与推理速度的双重优化；第三，大模型研发需摒弃盲目堆砌参数的发展

模式，坚持可持续发展路径，大尺寸模型存在训练周期长、算力需求高的特点，易出现模型研发成熟后行业技术范式已更新的情况，对创业企业而言市场风险极高，同时模型逻辑能力与参数规模的相关性在达到一定阈值后将显著降低，核心取决于后训练技术的优化水平。

图表 6：项目参与架构示意图



资料来源：新智元，华鑫证券研究

Step3.5Flash 在全球市场的成功突围，为 2026 年大模型行业的发展与竞争提供了全新思路。当前，全球大模型市场的竞争逻辑已发生根本性重构，从过往实验室中的性能跑分比拼、追求接近 SOTA 的技术指标，转向真实工作流中的实战能力检验，企业需在算力资源约束下，实现模型能力与推理成本的极致平衡，探索可落地的商业化发展路径。

2、AI 应用动态：文心一言周访问量环比+55.52%，谷歌 NanoBanana2 以半价成本重塑图像生成格局

2.1、周流量跟踪：文心一言周访问量环比+55.52%

本期（2026.2.22-2026.2.28）AI 相关网站流量数据：访问量前三位分别为 ChatGPT（1342.0M）、Bing（790.3M）和 Gemini（556.2M），访问量环比增速第一为文心一言（55.52%）；平均停留时长前三位分别为 Character.AI（00:17:17）、Discord（00:10:48）和 Kimi（00:08:59）;平均停留时长环比增速第一为文心一言（2.48%）。

图表 7：2026.2.22-2026.2.28AI 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	1342.0	2.68%	6:05	-1.35%
Bing	搜索	微软	790.3	-1.42%	8:01	0.21%
Gemini	聊天机器人	谷歌	556.2	5.04%	7:26	-0.45%
Canva	在线设计	Canva	220.8	8.08%	5:53	-0.56%
Github	代码托管	微软	137.7	3.53%	6:34	0.51%
Discord	游戏社区	微软	136.1	-3.34%	10:48	0.31%
Character.AI	聊天机器人	Character.AI	44.10	-0.09%	17:17	-2.08%
NotionAI	文本/笔记	Notion	41.27	5.09%	7:58	-0.83%
Perplexity	AI 搜索	Perplexity	39.03	3.69%	4:42	-1.05%
Deepl	翻译工具	DeepL	28.65	1.24%	2:26	-1.35%
Kimi	聊天机器人	MoonshotAI	12.19	16.87%	8:59	-0.74%
QuillBot	释义工具	QuillBot	11.57	8.03%	2:44	0.61%
文心一言	聊天机器人	百度	0.67	55.52%	2:45	2.48%

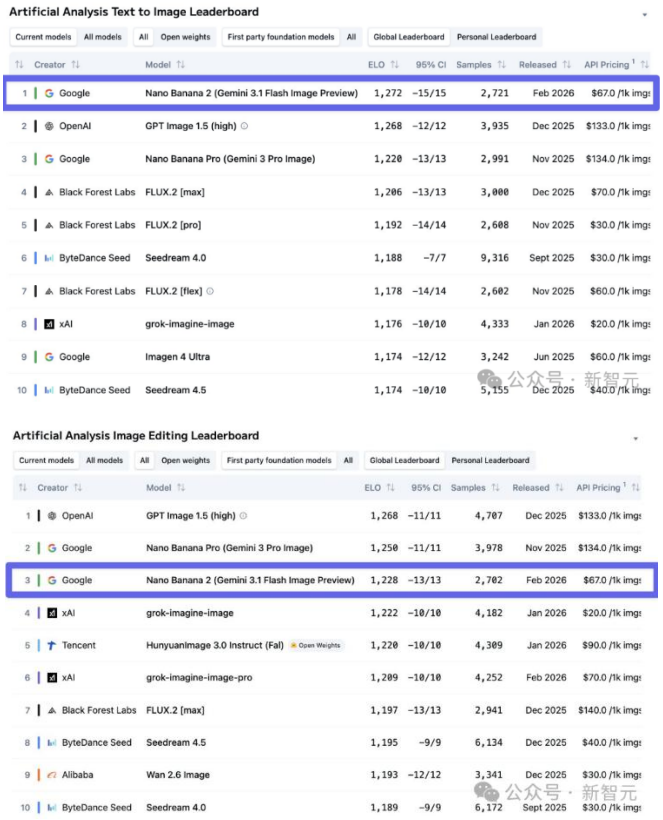
资料来源：similarweb,华鑫证券研究

2.2、产业动态：从 4K 大片到精准文本渲染，谷歌 NanoBanana2 以半价成本重塑图像生成格局

2026 年 2 月 27 日，谷歌发布了新型图像生成模型 NanoBanana2，该模型基于 Gemini3.1FlashImage 构建，具备生成速度极快、多语言文字处理能力强、支持实时联网以及直接输出 4K 超高清图像等多项突出能力。用户只需输入一句简单指令，模型便能自动生成游戏用户界面；上传一张手绘草图，模型即可将其转化为网页界面；甚至可以一次性输出多达 20 张的连环画图像，展现出极高的连贯性与叙事能力。

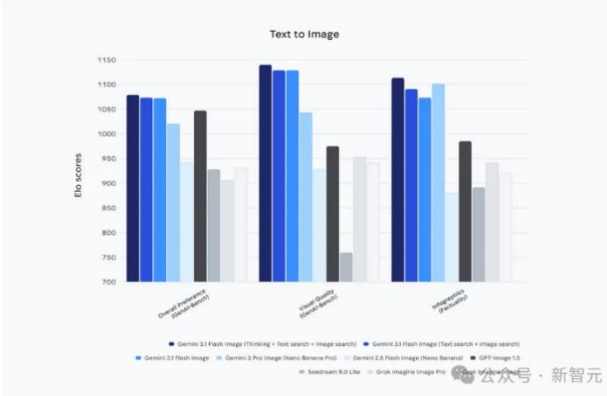
在图像质量方面，NanoBanana2 在多个权威评测平台上均取得了领先成绩。在 ArtificialAnalysis 的文生图基准测试中，该模型以明显优势位居全球首位，而在图像编辑能力的评估中，也位列第三，仅次于 GPTImage1.5 和 NanoBananaPro。在 ImageArena 的测评中，NB2 同样在文生图任务中斩获榜首，图像编辑能力也仅次于 GPTImage。谷歌官方测试结果显示，NB2 在启用 Thinking、文本搜索和图像搜索功能后，无论是在整体偏好、视觉质量还是信息图表的准确性上，均全面超越了包括 GPT-Image1.5 和 GrokImagineImagePro 在内的多个竞争对手，甚至在某些维度上超过了其前模型 NanoBananaPro。而且，其输出成本仅为每张图像 0.0672 美元，相当于 Pro 版本的一半。

图表 8：NanoBanana2 在 ArtificialAnalysis 中的表现



资料来源：新智元，华鑫证券研究

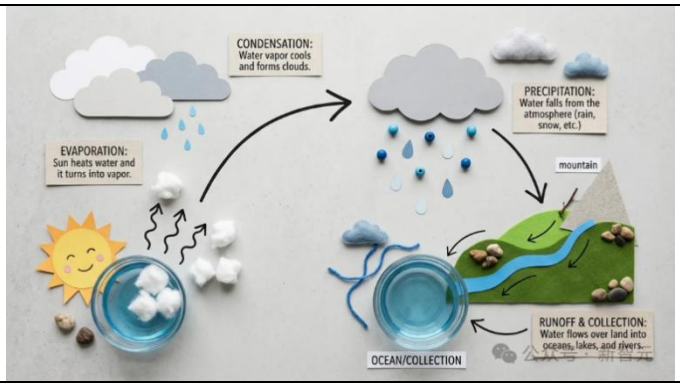
图表 9：NanoBanana2 与 GPT-Image1.5、GrokImagineImagePro 等产品的对比



资料来源：新智元，华鑫证券研究

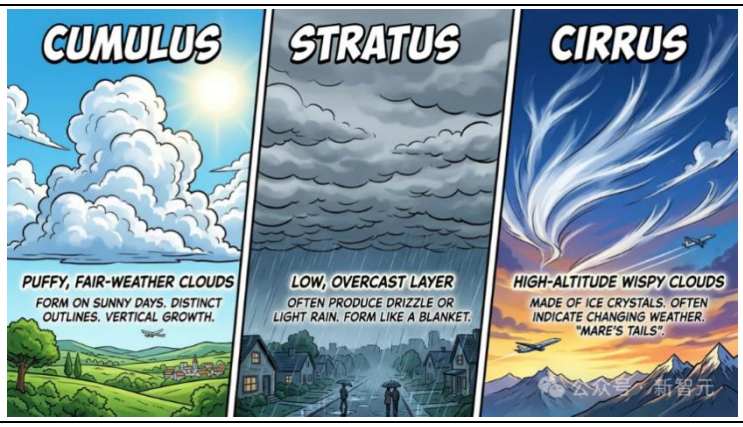
NanoBanana2 的核心优势不仅体现在速度上，更在于其对世界知识的深度理解和应用。该模型全面接入了 Gemini 的知识库和实时网络搜索。用户如果需要生成一座真实存在的建筑图像，模型会先通过网络搜索获取该建筑的视觉资料，然后再根据用户指定的风格进行艺术化渲染。这种能力使得NB2在处理信息图表、示意图生成和数据可视化等任务时表现出色。例如，在生成水循环科普信息图时，模型采用了俯拍视角，将水循环的各个环节从左至右清晰排列，背景配以简洁的黑色手绘箭头，整体风格既具教育意义又富有视觉吸引力。在生成云类型对比图时，模型以三联画形式呈现积云、层云和卷云，每种云都配有戏剧性的天空背景和醒目的文字标签，视觉效果震撼。此外，模型还能结合真实建筑参考，以立体主义风格重新演绎历史建筑，既保留了建筑的基本结构，又融入了艺术流派的精髓。谷歌甚至基于这一能力开发了一款名为“WindowSeat”的应用，能够结合全球真实场景和实时天气数据，生成逼真的飞机窗外风景，模拟出足不出户的环球旅行体验。

图表 10：NanoBanana2 生成的水循环科普信息图



资料来源：新智元，华鑫证券研究

图表 11：NanoBanana2 生成的云类型对比图



资料来源：新智元，华鑫证券研究

在文本渲染和翻译方面，NanoBanana2 同样取得了显著进展。过去图像生成模型在处理文字时常常出现字形扭曲、模糊不清的问题，而NB2在这一领域进行了重点优化，生成的文字清晰准确，完全能够满足营销海报、贺卡等设计需求。例如，用户输入一张包含英文指示牌的自然场景图像，模型可以一键将其转换为印地语版本，同时根据印度本地的植被和光线氛围调整背景元素，实现真正的“本地化”转换。谷歌还为此开发了一款名为“GlobalAdLocalizer”的工具，能够将广告素材自动翻译成多种语言版本，并在翻译文本的同时，调整画面中的视觉元素以适应当地市场的审美和文化习惯。

在图像质量和角色一致性方面，NanoBanana2 也实现了质的飞跃。模型能够在同一工作流中保持最多五个角色的特征一致性，同时确保多达十四个对象的高保真度。在一张测试图像中，十四个风格各异的角色和道具同时出现在一个农场场景中，所有元素均保持了各自的原始特征，没有出现任何“变脸”或混淆的情况。在另一组叙事性图像中，三个角色共同建造树屋的故事被拆分为六个章节，每个角色在六张图像中的服装和外貌始终如一，但表情和视角却各具特色，展现出极高的叙事连贯性。

图表 12：NanoBanana2 保证十四个风格各异的角色和道具同时出现在一个农场场景示例



资料来源：新智元，华鑫证券研究

在指令遵循和图像规格方面，NB2 也表现出更强的灵活性和精准度。模型能够更准确地捕捉用户描述中的细节，避免出现“自由发挥”导致的偏差。输出分辨率从 512 像素到 4K 不等，用户可以根据需求选择不同档位，其中 512 像素专为低延迟和高负载场景优化，适合需要快速迭代大量图像的工作流。宽高比方面，模型支持从常见的比例到 4:1、1:4、8:1 等极端比例，能够原生适配横幅广告、竖屏长图等多种格式，无需后期裁剪。开发者还可以通过调整“思考级别”来控制模型生成图像前的推理深度，默认是最低级别，追求速度，而高级或动态模式则能在处理复杂提示词时提升输出质量和指令遵循度。

在视觉质量上，NB2 的图像更加生动细腻，光影效果更加真实，纹理细节更加丰富。无论是雾气缭绕的山谷航拍图，还是色彩鲜艳的波普艺术时尚人像，模型都能精准呈现不同风格和比例下的视觉效果。航拍图中，前景的绿色田野与远处隐没在雾气中的湖泊和群山形成层次分明的空间关系，光影效果自然柔和，整体呈现出一种宁静而粗犷的自然美感。波普艺术人像中，模型通过大胆的色彩搭配和夸张的造型设计，呈现出强烈的视觉冲击力，同时精准控制不同宽高比下的构图比例。

目前，NanoBanana2 已全面集成至谷歌的多条产品线中。用户可以通过 GeminiApp 直接使用该模型，NB2 将在 Fast、Thinking 和 Pro 模型中全面取代 NanoBananaPro，用户也可以通过“重新生成图像”选项切换回 Pro 版本。图片生成数量方面，未订阅 GoogleAI 方案的用户每日上限为 100 张，订阅用户则可提升至 1000 张，基本能够满足大多数用户的需求。谷歌搜索也集成了 NB2，用户可以在 GoogleApp、移动端和桌面端的 AIMode 以及智能镜头中使用该模型。开发者则可以在 AIStudio、GeminiAPI 和 VertexAI 中获取预览版，GoogleAntigravity 同样支持。Flow 用户更是直接受益，NB2 已成为默认模型，所有用户均可免积分使用。GoogleAds 中也集成了 NB2，在创建广告系列时会自动提供智能建议。

3、AI 融资动向：Web 搜索智能体平台 Nimble 完成 4700 万美元 B 轮融资

2026 年 2 月，Web 搜索智能体平台 Nimble 宣布完成 4700 万美元 B 轮融资，本轮融资由 Norwest 领投、Databricks 跟投，所筹资金将重点用于加速智能体网络搜索平台的技术开发，拓展多智能体研究能力，并扩大面向企业 AI 部署的受治理实时网络数据基础设施规模。

Nimble 的核心技术优势在于打造了专为 AI 智能体设计的网络数据处理基础设施，突破了传统为人类设计的搜索系统的局限性，解决了爬虫失效、数据难验证、供应商灵活性不足等行业痛点。其旗舰产品 Web 搜索智能体平台具备实时网络数据获取、绝对数据控制和原生数据处理三大核心能力，可编排数千个 Web 搜索智能体，在复杂网站中精准导航提取数据，同时完成聚合、过滤、清理与验证，将实时网络内容转化为结构化、高可靠性的商业情报，还能通过 SDK 让企业快速构建专属智能体，无缝对接现有技术栈。

该平台已实现多行业场景落地，覆盖价格监控、数字货架分析、潜在客户生成等多元需求，可直接为 Databricks、微软、可口可乐等财富 500 强企业的工作流提供可信网络数据支撑，部分客户借助其技术实现了超 4.5 万个电商网站的实时数据监测，或为百万级 AI 工作流提供 99%以上可靠性的结构化数据。Nimble 的技术创新填补了企业级 AI 数据获取的关键缺口，为多智能体系统的高效运行提供了核心数据动力，也为金融、零售等高精度决策行业的 AI 落地奠定了数据基础。

图表 13：上周 AI 初创公司融资动态

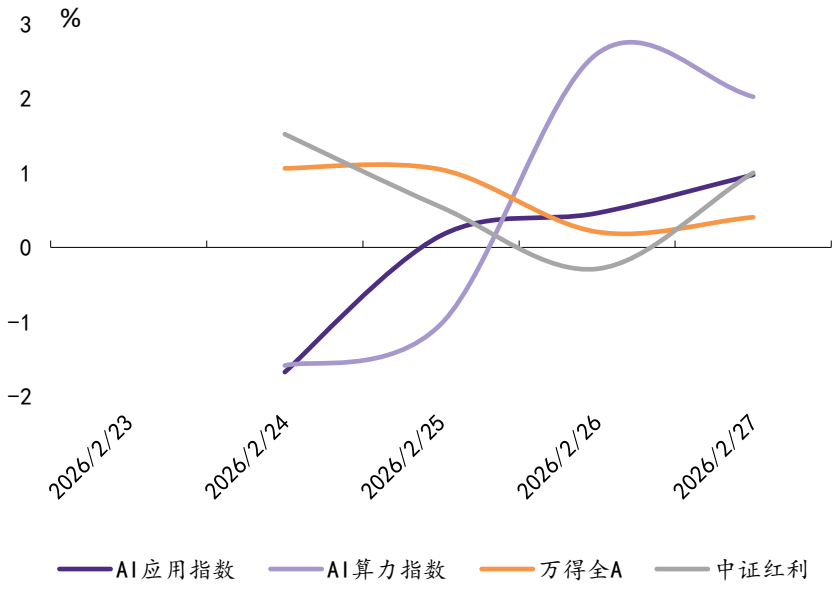
应用	应用类型	领投方	融资轮	融资额	目前累计融资额	目前估值
NimbleWeb	AI 技术服务	Norwest	B 轮	4700 万美元	7500 万美元	4-4.5 亿美元
PoetiqLLM	AI 技术服务	FYRFLYVenturePartners、SurfaceVentures	种子轮	4580 万美元	4580 万美元	未披露
WorldLabs	AI 技术服务	Autodesk、AMD、英伟达等	新一轮融资	10 亿美元	约 11.3 亿美元	50 亿美元

资料来源：wind，Saasverse，华鑫证券研究

4、 行情复盘

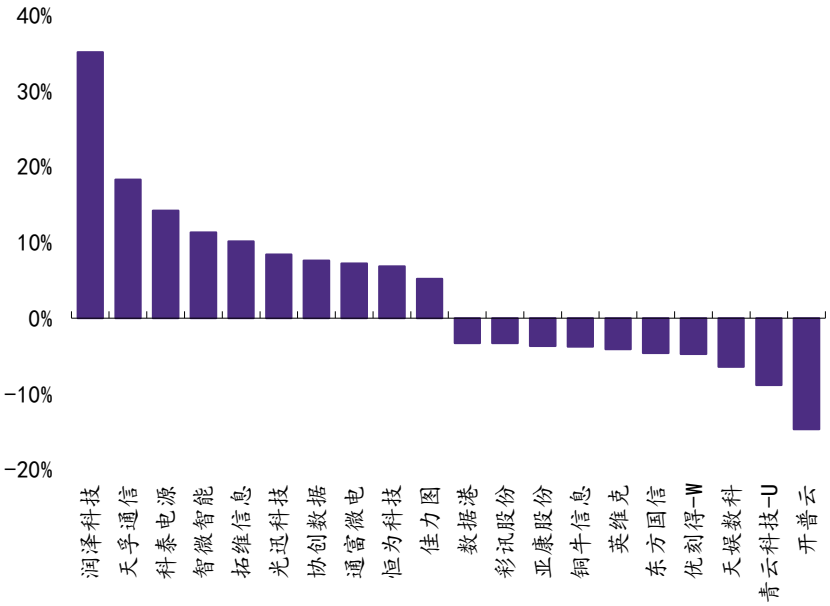
上周（2026.2.23-2026.2.27 日），AI 应用指数/AI 算力指数/万得全 A/中证红利日涨幅最大值分别为 0.97%/2.60%/1.06%/1.52%，AI 应用指数/AI 算力指数/万得全 A/中证红利日跌幅最大值分别为-1.67%/-1.59%/0.21%/-0.29%。AI 算力指数内部，润泽科技以 35.15%录得上周最大涨幅，开普云以-14.66%录得上周最大跌幅。AI 应用指数内部，润泽科技以 35.15%录得上周最大涨幅，浩瀚深度以-12.19%录得上周最大跌幅。

图表 14：上周（2026.2.23-2026.2.27 日）指数日涨跌幅



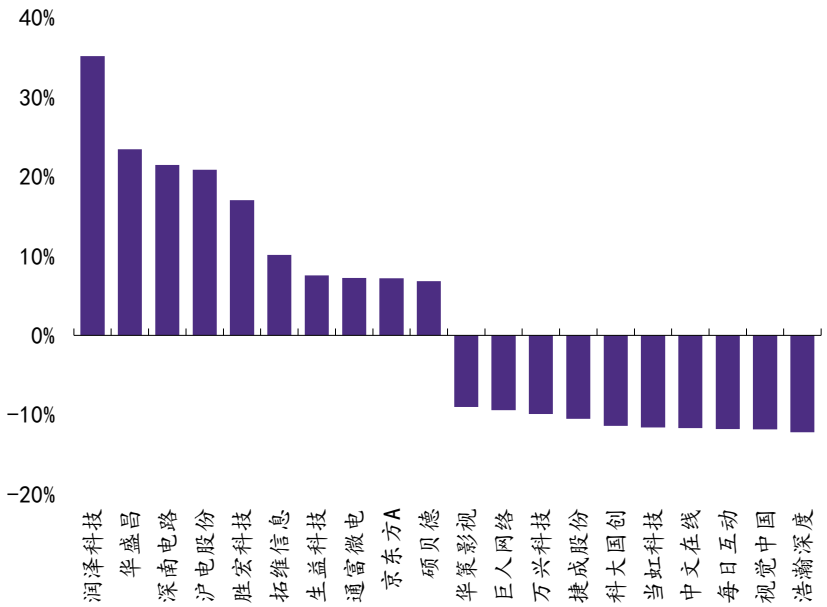
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 15：上周（2026.2.23-2026.2.27 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 16：上周（2026.2.23-2026.2.27 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

2026 年 2 月 26 日，英伟达发布 2026 财年第四财季及全年财报。受 AI 算力领域爆发式需求推动，公司单季与全年营收、利润均创下历史新高，核心经营指标超出市场预期。2026 财年第四财季实现公司实现营收 681.27 亿美元，同比增长 73%，环比增长 20%；GAAP 净利润 429.60 亿美元，同比增长 94%，环比增长 35%。分业务来看，数据中心业务成为核心增长引擎，单季营收 623.14 亿美元创下历史纪录，同比增长 75%，环比增长 22%，营收占比超过 90%；游戏、专业可视化、汽车业务均实现同比增长。2026 财年全年，英伟达总营收达 2159.38 亿美元，GAAP 净利润 1200.67 亿美元，两项指标均同比增长 65%。其中数据中心业务全年营收 1937 亿美元，同比增长 68%；游戏业务全年营收同比增长 41%，专业可视化业务全年营收同比增长 70%，汽车业务全年营收同比增长 39%。英伟达同时发布 2027 财年展望，预计首个财季营收将达 780 亿美元，浮动区间为正负 2%，该数据未计入中国市场数据中心业务收入；预计 GAAP 毛利率为 74.9%，浮动区间为正负 50 个基点。英伟达创始人兼 CEO 黄仁勋表示当前计算需求呈指数增长，智能 AI 的转折点已经到来，公司将凭借 Blackwell 与 Rubin 平台持续巩固在 AI 推理领域的全球领导地位。本次英伟达财报的亮眼表现再次验证了全球 AI 算力需求的高持续性。财报显示的数据中心业务营收占比已超九成，这种由底层算力需求驱动的结构性增长，叠加公司技术架构与生态系统构筑的核心壁垒，直接支撑其维持 75%的超高毛利率。公司给出的营收指引也反映了下游客户资本开支的确定性与未来需求的高可见度。我们认为此次业绩表现将对上游供应链形成显著拉动效应，进一步巩固 AI 算力板块的高景气周期。

中长期，建议关注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），AI 智能文字识别与商业大数据领域巨头的合合信息（688615.SH）、深耕工业 AI 与软件并长期服务高端装备等领域头部客户的能科科技（603859.SH）、专注于光伏与半导体等高端制造业的罗博特科（300757.SZ）。

图表 17：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2026-03-03	EPS			PE			投资评级
		股价	2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
300757.SZ	罗博特科	435.10	0.41	-0.30	0.30	1061.22	-1450.33	1450.33	买入
301196.SZ	唯科科技	86.01	1.76	2.53	3.34	48.87	34.00	25.75	买入
603859.SH	能科科技	43.88	0.78	0.96	1.18	56.26	45.71	37.19	买入
688615.SH	合合信息	203.78	4.01	3.37	4.11	50.82	60.47	49.58	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。

中小盘&主题&北交所组介绍

任春阳：华东师范大学经济学硕士，6 年证券行业经验，2021 年 11 月加盟华鑫证券研究所，从事计算机与中小盘行业上市公司研究

周文龙：澳大利亚莫纳什大学金融硕士

陶欣怡：毕业于上海交通大学，于 2023 年 10 月加入团队。

倪汇康：金融学士，2025 年 8 月加盟华鑫证券研究所。

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。