

科技行业点评

2023年3月28日



中航证券有限公司

AVIC SECURITIES CO., LTD.

把握阿里科技链：范式重置+产业革新+场景变换

行业评级：增持

分析师：刘牧野
证券执业证书号：S0640522040001

股市有风险 入市需谨慎

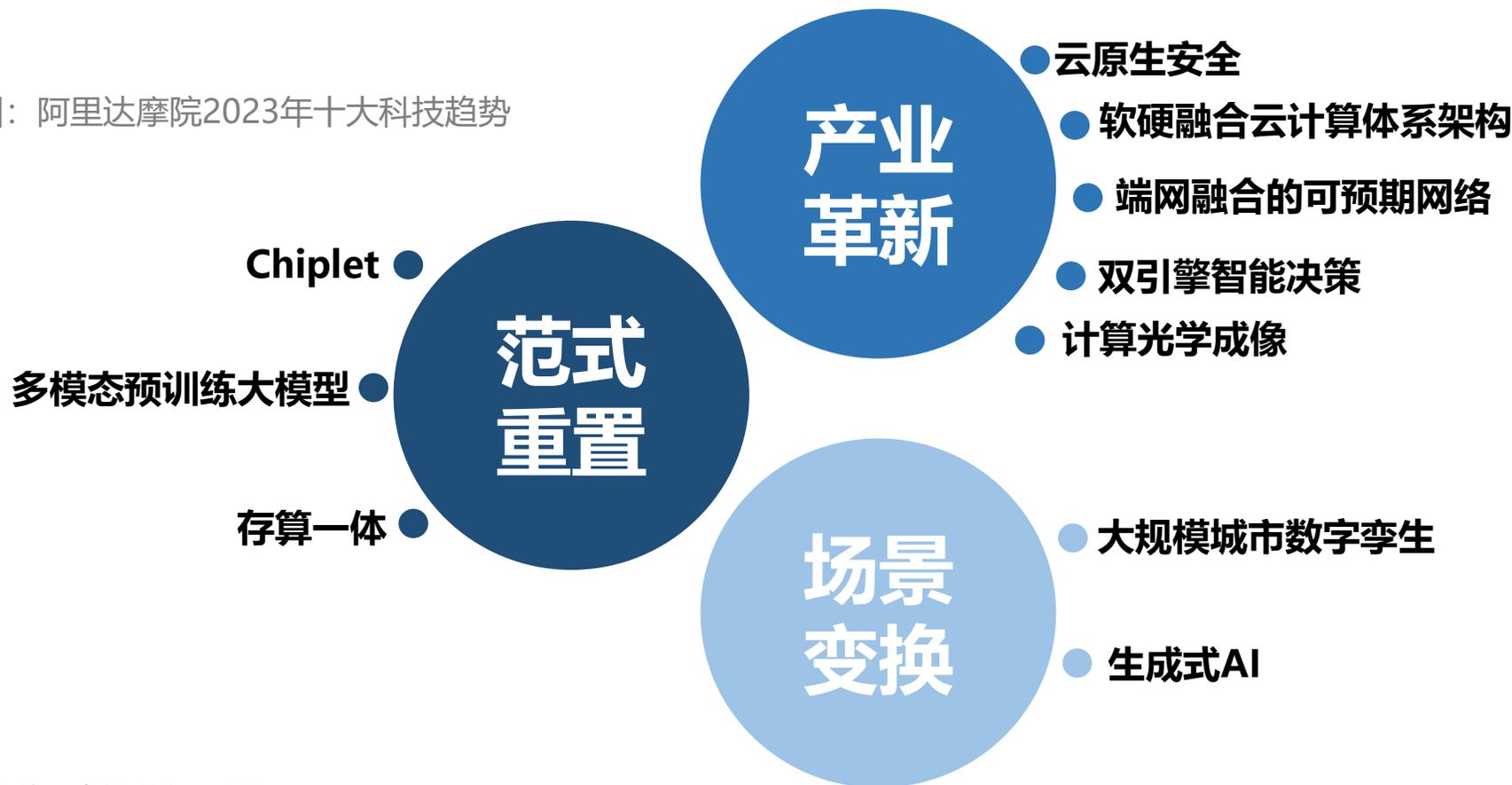
- 阿里巴巴达摩院在2023年初进行了展望，共计访谈了近百位专家，包括科学家、企业家与工程师，并从定量发散到定性收敛，形成了底层技术突破引起的“范式重置”、科技融合触发的“产业革新”、创新应用带来的“场景变换”三大2023科技趋势池。
- 2022年9月，阿里巴巴达摩院发布最新通义大模型系列，打造了国内首个 AI 统一底座，并构建了通用与专业模型协同的层次化人工智能体系，将为 AI 从感知智能迈向知识驱动的认知智能提供先进基础设施。通过部署超大模型的轻量化及专业模型版本，通义大模型已在电商、设计、医疗、法律、金融等行业服务超过200个场景，实现了 2%~10% 的应用效果提升。
- **我们认为，达摩院提出的大部分技术已被高度关注，并且达摩院的通义大模型已被广泛应用于各行各业。在AI引领的新一轮科技创新周期中，应该紧跟头部科技企业，深度理解其对科技产业的判断，以及生态产业布局。**
- **建议关注：**
 - Chiplet：芯原股份、甬矽电子、通富微电、长电科技、兴森科技等；
 - 存算一体：兆易创新、恒烁股份、东芯股份等；
 - 云原生安全：奇安信、天融信、深信服、安恒信息等；
 - 计算光学成像：中科星图、凌云光、福光股份等；
 - 大规模城市数字孪生：海康威视、大华股份、超图软件、航天宏图、佳都科技、银江技术等；
 - 阿里生态相关标的：创业黑马、南威软件、蓝色光标、易点天下、龙宇股份、万东医疗等。
- **风险提示：** AI算法、模型存较高不确定性，AI技术发展不及预期；商业落地不及预期；针对AI的监管政策收紧

达摩院23年展望被快速验证，紧跟头部企业引领的科技浪潮



- 阿里巴巴达摩院在2023年初进行了展望，共计访谈了近百位专家，包括科学家、企业家与工程师，并从定量发散到定性收敛，形成了**底层技术突破引起的“范式重置”**、**科技融合触发的“产业革新”**、**创新应用带来的“场景变换”**三大2023科技趋势池。
- 我们认为，达摩院提出的大部分技术已被高度关注，并且达摩院的通义大模型已被广泛应用于各行各业。在AI引领的新一轮科技创新周期中，应该紧跟头部科技企业，深度理解其对科技产业的判断，以及生态产业布局。

图：阿里达摩院2023年十大科技趋势



通义大模型打造国内首个 AI 统一底座



- 2022年9月，阿里巴巴达摩院发布最新通义大模型系列，打造了国内首个 AI 统一底座，并构建了通用与专业模型协同的层次化人工智能体系，将为 AI 从感知智能迈向知识驱动的认知智能提供先进基础设施。
- 使用全球最大规模 10 万亿参数的多模态大模型 M6，同等参数规模能耗仅为GPT-3的 1%，极大降低大模型训练门槛。



通义大模型落地应用众多



- 大模型最终是要实现落地，满足各行各业的应用需求。因此，阿里达摩院基于其 AI 统一底座构建了通用模型与专业模型协同的层次化人工智能体系。通过部署超大模型的轻量化及专业模型版本，**通义大模型已在电商、设计、医疗、法律、金融等行业服务超过200个场景，实现了 2%~10% 的应用效果提升。**



股票简称	与阿里相关业务
创业黑马	子公司数智云科拟与阿里达摩院签订战略合作协议,共同促进加强国产自主可控区块链技术的创新应用、加强数字人知识产权保护、全方位服务数字人产业基地入驻企业, 激活数字人产业活力。
石基信息	公司第二大股东为淘宝,公司与阿里巴巴在新零售业务方面有广泛合作。
光云科技	公司在阿里巴巴商家服务市场的电商 SaaS 客户服务数量(付费用户数)处于所属类目服务市场领先地位。2022年3月, 阿里店小蜜与公司建立战略合作伙伴关系, 双方围绕公司旗下客服机器人快麦小智, 全面展开深度合作, 致力于打造更稳定、更立体的智能客服解决方案。
金桥信息	公司第二大股东为蚂蚁金服。公司与蚂蚁集团积极合作, AI技术不断赋能多元解纷业务, 目前已有多项人工智能技术的具体应用落地, 包括语音机器人、调解机器人和质检机器人等。
千方科技	公司第二大股东为阿里巴巴。公司在智慧交通、新能源智能驾驶、智慧物联等领域与阿里巴巴有着比较强的协同。
恒生电子	公司第一大股东恒生电子集团为蚂蚁科技集团的子公司。公司一直致力于“数智化”战略, 保持前沿技术的探索及落地尝试, 助力金融机构提升数智化发展水平。
浙大网新	阿里巴巴是公司在数智云服务板块的重要合作伙伴, 公司主要为其提供 IDC 托管服务、云计算服务等。
神州数码	公司已成为阿里云“大数据与AI生态合作计划伙伴”、“IoT渠道分销合作计划伙伴”。公司也是阿里云全国总经销商、MSP核心合作伙伴。
众信旅游	公司第一大股东为阿里巴巴。公司利用阿里的技术优势持续推进数字化运营转型, 不断提升自身系统化运营能力。
南威软件	公司联合阿里达摩院建设视频图像AI中台, 为客户提供了统一的视频支撑与应用调度。公司以“凌云智搜”平台为技术底座, 在政府、产业和社会三个领域, 催化中国版ChatGPT数字服务价值。
蓝色光标	2021年10月的云栖大会上, 公司与阿里巴巴达摩院宣布达成战略合作, 双方将携手开拓虚拟直播技术应用, 赋能电商交易场。
易点天下	公司的主营业务为互联网在线广告业务, 该业务的本质上就是基于大数据和ai算法驱动一个业务, 公司人工智能领域合作方包括阿里达摩院, 华为人工智能团队, aws云, google 广告算法团队等。
万东医疗	阿里巴巴旗下阿里健康为公司下属公司万里云的重要战略股东之一。万里云打造以云计算、大数据和人工智能AI为基石的“智慧影像”整体服务。
龙宇股份	公司建设了阿里云数据中心的北京金汉王项目一期和二期项目, 并通过提供服务器托管服务实现收益。

- AI算法、模型存较高不确定性，AI技术发展不及预期
- 商业落地不及预期
- 针对AI的监管政策收紧

我们设定的上市公司投资评级如下：

买入：未来六个月的投资收益相对沪深300指数涨幅10%以上。
持有：未来六个月的投资收益相对沪深300指数涨幅-10%-10%之间
卖出：未来六个月的投资收益相对沪深300指数跌幅10%以上。

我们设定的行业投资评级如下：

增持：未来六个月行业增长水平高于同期沪深300指数。
中性：未来六个月行业增长水平与同期沪深300指数相若。
减持：未来六个月行业增长水平低于同期沪深300指数。

中航科技电子团队介绍：

首席：赵晓琨 SAC执业证书：S0640122030028
十六年消费电子及通讯行业工作经验，曾在华为、阿里巴巴、摩托罗拉、富士康等多家国际级头部品牌终端企业，负责过研发、工程、供应链采购等多岗位工作。曾任职华为终端半导体芯片采购总监，阿里巴巴人工智能实验室供应链采购总监。

分析师：刘牧野 SAC执业证书：S0640522040001
约翰霍普金斯大学机械系硕士，2022年1月加入中航证券。拥有高端制造、硬科技领域的投研经验，从事科技、电子行业研究。

研究助理 刘一楠 SAC执业证书：S0640122080006
西南财经大学金融硕士，2022年7月加入中航证券，覆盖半导体设备、半导体材料板块。

研究助理 苏弘宇 SAC执业证书：S0640122040021
俄亥俄州立大学金融数学学士，约翰霍普金斯大学金融学硕士。2022年加入中航证券。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，再次申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示：投资者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证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

免责声明

本报告由中航证券有限公司（已具备中国证券监督管理委员会批准的证券投资咨询业务资格）制作。本报告并非针对意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权，不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用，并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠，但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任，除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代替行使独立判断。在不同时期，中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易，向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意，及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。