

重点关注国内AI+应用端，预计下半年迎来政策和需求共振

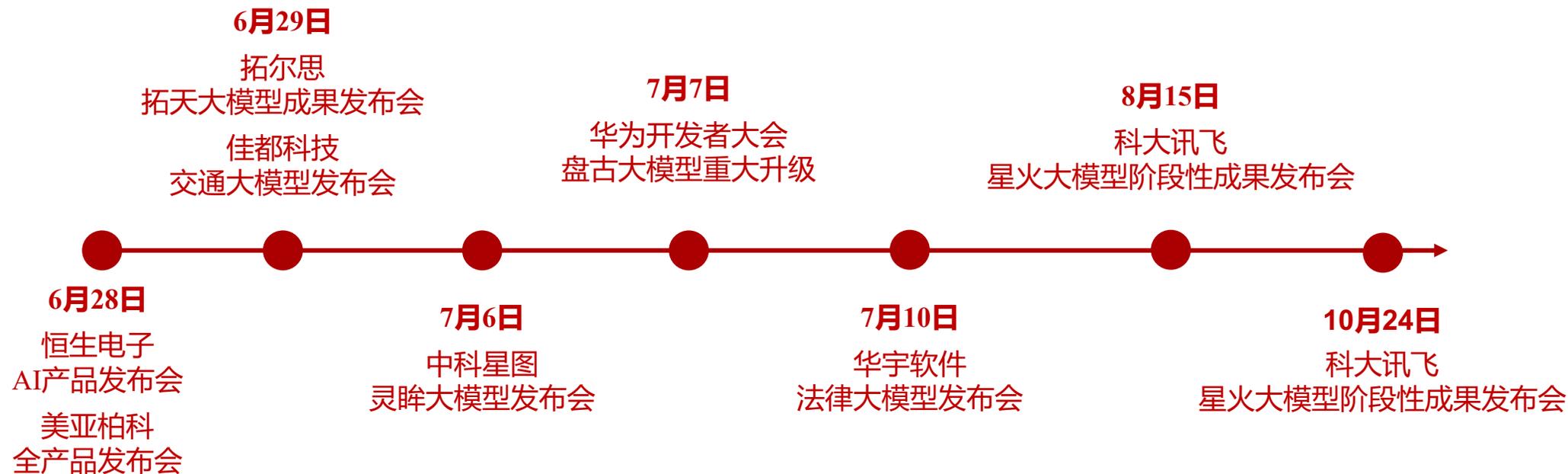
——人工智能行业周报

行业评级：看好

2023年7月2日

分析师	刘雯蜀
邮箱	liuwenshu03@stocke.com.cn
证书编号	s1230523020002

- **核心观点：AI选股进入“去伪存真”阶段，下半年看好AI应用，因为国内AI应用将迎来政策和需求共振。**
 - **一方面，大模型监管政策不断完善，全面商用化的时点渐行渐近。**6月20日，国家互联网信息办公室发布国内首批深度合成领域的算法发布清单，包括百度、阿里、腾讯、抖音、快手、美团等多个互联网公司对41个深度合成算法进行了备案。
 - **另一方面，国内软件的大模型应用产品将在下半年密集发布。**OpenAI自去年11月底获得全球关注，到目前已经过去半年有余，我们看到6月底和7月初，至少5家上市公司举办AI产品发布会，说明软件公司对政府或企业客户在大模型相关需求进行了挖掘，并开始筹备和计划。
- **重点关注标的：我们最看好AI+办公、AI+教育、AI+政务的落地速度。其次建议关注AI+金融和AI+医疗，行业空间广阔。**
 - AI+办公：推荐金山办公、致远互联，关注泛微网络
 - AI+教育：科大讯飞；
 - AI+政务：新点软件、拓尔思、通达海；
 - AI+金融：宇信科技、中科软、恒生电子；
 - AI+医疗：创业慧康，关注卫宁健康、润达医疗。
- **风险提示：**
 - (1) AI 技术迭代不及预期的风险；
 - (2) AI 商业化产品发布不及预期；
 - (3) 政策不确定性带来的风险；
 - (4) 下游市场不确定性带来的风险；



本区间内（6月19日-6月30日）AI概念指数下跌1.20%，沪深300指数下跌3.05%；年初至今AI概念指数上涨59.20%，沪深300指数下跌0.75%；年初至今AI概念指数大幅跑赢沪深300指数 59.95 pct。国内外公司相继发布AI大模型应用产品及服务，未来仍然看好AI+行业应用进程加速带来的投资机遇。



本区间（6月19日-6月30日）涨幅前五的AI概念标的是：致远互联（12.86%）、汉得信息（10.22%）、金山办公（4.94%）、拓维信息（2.55%）、恒生电子（1.60%）；年初至今涨幅前五的AI概念标的是：万兴科技（299.01%）、寒武纪-U（244.57%）、源杰科技（234.65%）、拓维信息（191.25%）、昆仑万维（179.53%）。

本期涨幅		今年以来涨幅		本期跌幅		今年以来跌幅	
致远互联	12.86%	万兴科技	299.01%	昆仑万维	-27.66%	用友网络	-14.94%
汉得信息	10.22%	寒武纪-U	244.57%	视觉中国	-22.57%	澜起科技	-8.27%
金山办公	4.94%	源杰科技	234.65%	海天瑞声	-20.61%	商汤-W	-6.76%
拓维信息	2.55%	拓维信息	191.25%	当虹科技	-18.20%	海康威视	-2.61%
恒生电子	1.60%	昆仑万维	179.53%	凤凰传媒	-17.03%		
大华股份	1.59%	中科曙光	130.92%	龙芯中科	-15.60%		
源杰科技	1.21%	浪潮信息	125.97%	三六零	15.27%		
		拓尔思	121.89%	返利科技	-15.18%		
		海天瑞声	108.13%	云从科技-UW	-15.03%		
		科大讯飞	107.01%	蓝色光标	-14.88%		

3、腾讯行业大模型助力三大SaaS应用升级，未来有望赋能B端用户效率提升

(1) 腾讯会议AI助手：腾讯会议即将推出覆盖会议全流程场景的AI小助手，通过简单指令，基于对会议内容的理解，可完成信息提取、内容分析、会管会控等多种复杂任务。会后可以自动生成智能总结摘要，还能基于智能录制的功能，帮助用户高效回顾，提升用户开会和信息流转效率。目前，智能录制已面向会员、商业版和企业版用户全量开放。

(2) 新一代智能客服及企点分析AI助手：腾讯企点基于大模型能力研发探索全新一代智能客服和企点分析AI助手，旨在全面提升企业的客服和数据分析能力。新一代智能客服解决了传统智能机器人的覆盖率低、接待上限低和知识维护量大等难题，具备快速学习和智能回答的能力，可提供精准回复和丰富回答，并辅助人工操作以提高客服效率。而企点分析AI助手则是基于行业大模型能力的全面升级，通过标准化数据采集和治理，以业务视角提出问题并快速获得可视化图表结果，大幅提升数据分析效率。

(3) 新一代AI代码助手：另外，腾讯云将推出新一代AI代码助手。AI代码助手支持多种编程语言和主流开发框架、以及常用开发环境；覆盖开发关键流程，包括沟通、编码、排错、评审和调优，高效承接机械性工作，释放开发者时间和精力来专注代码创作，实现开发全面加速。同时也可以基于正负反馈，不断训练调优代码生成过程，实现工具持续改进。

1、恒生电子LightGPT亮相，在金融领域具备准确理解能力：

恒生电子打造的金融行业大模型 LightGPT 作为专业面向金融行业的大模型，较通用大模型更专业、更合规、更轻量。恒生研究院院长、恒生电子首席科学家白硕表示，LightGPT 拥有更专业的金融语料积累处理和更高效稳定的大模型训练方式，使用了超4000亿tokens的金融领域数据和超过400亿tokens的语种强化数据，并以之作为大模型的二次预训练语料，支持超过80+金融专属任务指令微调，使LightGPT具备金融领域的准确理解能力。

公司计划于2023年9月30日开放 LightGPT 接口试用，至2023年12月30日实现推理性能优化以及逻辑能力升级，与光子构成AI直通应用体系；



2、恒生聚源推出WarrenQ智能工具赋能投研场景：

WarrenQ是面向投研投资场景打造的专业一体化投研工具平台，赋能“搜、读、算、写”投研全流程场景，提升投研效率，打破了传统投研信息孤岛，有效助力投研数字化生态建设。

其中，WarrenQ-Chat利用大模型叠加搜索和聚源金融数据库，通过对话指令获得金融行情、资讯和数据，且生成对话支持原文溯源，确保消息出处可追溯，还可以生成金融专业报表，轻松实现“语控万数”；ChatMiner是一款金融文档挖掘器，基于大模型和向量数据库构建，可根据对话指令对文档进行快速解读，提供精准检索与定位，提取关键信息并进行整合归纳和精炼拓展，智能化处理海量文本数据。



3、金融智能助手光子，实现业务系统的智能化升级和重构：

光子串联“通用工具链+金融插件工具+金融数据+金融业务场景”，基于金融行业大模型LightGPT能力，可以为金融机构的投顾、客服、运营、合规、投研、交易等业务系统注入AI能力，成为金融从业人员的AI助手。同时，光子从数据保护、访问控制、法律遵从、操作审计等方面实现了数据的脱敏、合规、授权和追溯。



美亚柏科基于行业知识体系、警务标准件、行业数据研发发布“天擎”公共安全大模型，致力于打造公共安全领域业务智能化基座：

6月28日，2023 美亚柏科“智会”生态合作大会上，“天擎”美亚公共安全大模型正式发布，“天擎”美亚公共安全大模型拥有丰富的公共安全行业知识，具备警务意图识别、警务情报分析、案情推理等业务理解和推理能力，能够从海量数据中持续自我进化，实现行业知识、业务问题，解决反馈的全流程闭环进化。

美亚柏科通过应用大模型，融合业务知识库，警务标准件和业务数据，提升大模型的取证分析能力，依托由大模型打造的“小美”MYGPT，通过简单便捷的指令入口，即可全面解决取证分析问题。



拓尔思“拓天”大模型亮相，并面向媒体、金融、政务领域推出三大行业大模型：

6月29日，拓尔思举行“拓天”大模型成果发布会，发布媒体、金融、政务三个行业大模型并进行现场演示。未来公司计划陆续推出舆情、公安、知识产权、法律、审计等行业垂直大模型，旨在实现AI大模型应用场景集成化、应用原生化和部署工业化；

拓天大模型拥有内容生成、多轮对话、语义理解、跨模态交互、知识型搜索、逻辑推理、安全合规、数学计算、编程能力和插件扩展十大基础能力，具有中文特性增强的可控生成技术、融合搜索引擎的生成结果可信核查、融合稠密向量的跨模态能力加强以及支持外界知识及时更新四大创新点。

拓尔思“拓天”大模型体系

六大优势

30年NLP
技术积累

高质量数
据优势

价值观对
齐优势

内容合规
可信

闭环场景
优势

工程化
优势

四大创新

中文特性增强的
可控生成技术

融合搜索引擎的生
成结果可信核查

融合稠密向量的
跨模态能力加强

支持外界知
识及时更新

拓天-M媒体大模型

内容生产智能助手

新一代搜索与推荐

多模态传播与服务

拓天-F金融大模型

智能投研助手

风控舆情助手

合规审查助手

客服辅助助手

拓天-G政务大模型

政策服务

新一代政民咨询

公文辅助写作

“拓天”大模型系列将持续扩充

7月	8月	9月	10月	11月	12月
网络舆情大模型		公安大模型			
知识产权大模型			法律大模型		
审计大模型					

- **重点关注标的：**

AI+办公：金山办公、致远互联；

AI+教育：科大讯飞；

AI+政务：新点软件、拓尔思、通达海；

AI+金融：宇信科技、中科软、恒生电子；

AI+安全：美亚柏科；

- 1、AI 技术迭代不及预期的风险；
- 2、AI 商业化产品发布不及预期；
- 3、政策不确定性带来的风险；
- 4、下游市场不确定性带来的风险；

表附录：AI行业指数成分股（共45支）

AI行业环节	细分赛道	个股标的					
AI算力及基础设施	AI芯片	寒武纪-U	长光华芯	源杰科技	澜起科技		
	AI服务器	浪潮信息	中科曙光	拓维信息	紫光股份		
	CPU、GPU	海光信息	龙芯中科	中国长城	景嘉微		
	AI运维服务	新炬网络					
AI算法及数据	AI大模型	百度-SW	三六零				
	AI算法	拓尔思	科大讯飞	商汤-W	云从科技		
	AI数据	海天瑞声	博彦科技				
AI工具		金山办公	用友网络	彩讯股份	万兴科技	汉得信息	当虹科技
		神思电子	恒生电子	科蓝软件	远光软件	东软集团	致远互联
AI应用		虹软科技	海康威视	格灵深瞳-U	视觉中国	大华股份	昆仑万维
		蓝色光标	宇信科技	值得买	返利科技	凤凰网	同花顺

行业的投资评级

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深300指数表现 + 10%以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10% ~ + 10%以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10%以下。

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。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

邮政编码：200127

电话：(8621)80108518

传真：(8621)80106010

浙商证券研究所：<http://research.stocke.com.cn>