



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

人工智能长期投入，基础设施稳健增长

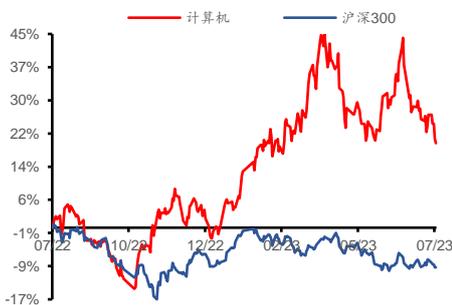
——人工智能主题周报 20230724-20230730

增持（维持）

行业： 计算机
日期： 2023年08月02日

分析师： 刘京昭
SAC 编号： S0870523040005

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《人工智能基础理论持续突破，创新应用演进渐成长期趋势》

——2023年07月19日

《政策、产业趋势共振，持续看好 AI 主线》

——2023年07月18日

《WAIC 火热召开，AI 回调后迎布局良机》

——2023年07月13日

主要观点

近期，多家海外云厂商公布了最新一期业绩报告。其中，微软 FY2023Q4 营收为 561.9 亿美元，同比增长 8%，净利润为 200.8 亿美元，同比增长 20%；Alphabet 2023Q2 营收为 746.04 亿美元，同比增长 7%。净利润为 183.68 亿美元，同比增长 15%；Meta 2023Q2 营收为 319.99 亿美元，同比增长 11%，净利润为 77.88 亿美元，同比增长 16%。谷歌云 Q2 营收为 80.31 亿美元，同比增长约 28%。微软 2023 财年第四季度的智能云业务营收为 240 亿美元，同比增幅 15%。

我们认为：生成式人工智能模型有望在广告、办公应用、搜索引擎等领域为海外云厂商带来增量，因此海外云厂商有足够的动力持续迭代其生成式人工智能模型，提高模型性能，追赶行业头部或保持自身领先优势。而海外云厂商在云业务方面不断保持盈利能力，相关资本开支总体上保持稳中有升，也将支持生成式人工智能模型的开发和持续迭代，进一步带动光通信、算力等面向模型训练和推理的人工智能基础设施，为相关领域带来高确定性的增长空间。

投资建议

建议关注：

1. 光模块

中际旭创：中高端数通市场龙头，2022 年与 II-VI 并列光模块业务营收全球第一。根据 iFinD 机构一致预期，截至 2023 年 7 月 28 日，公司 2023/2024 年的预测 PE 分别为 65/43 倍，位于近五年的 94% 分位。

新易盛：光模块领域龙头，成本管控优秀。根据 iFinD 机构一致预期，截至 2023 年 7 月 28 日，公司 2023/2024 年的预测 PE 分别为 41/29 倍，位于近五年的 47% 分位。

2. 通信运营商/设备商

中国移动：全球领先的通信及信息服务企业。根据 iFinD 机构一致预期，截至 2023 年 7 月 28 日，公司 2023/2024 年的预测 PE 分别为 15/14 倍，位于近五年的 86% 分位。

中兴通讯：知名通信设备制造商。根据 iFinD 机构一致预期，截至 2023 年 7 月 28 日，公司 2023/2024 年的预测 PE 分别为 19/16 倍，位于近五年的 40% 分位。

3. 液冷/服务器

英维克：精密温控节能设备提供商。根据 iFinD 机构一致预期，截至 2023 年 7 月 28 日，公司 2023/2024 年的预测 PE 分别为 41/30 倍，位于近五年的 71% 分位。

紫光股份：主营信息电子产业，控股子公司新华三为三大运营商的服务器核心供应商。根据 iFinD 机构一致预期，截至 2023 年 7 月 28 日，公司 2023/2024 年的预测 PE 分别为 29/23 倍，位于近五年的 56% 分位。

4.人工智能应用

拓尔思：人工智能、大数据和数据安全产品及服务提供商。根据iFinD机构一致预期，截至2023年7月28日，公司2023/2024年的预测PE分别为63/47倍，位于近五年的90%分位。

5.机器人/机器视觉

海康威视：致力于发展智能物联的科技公司。根据iFinD机构一致预期，截至2023年7月28日，公司2023/2024年的预测PE分别为20/17倍，位于近五年的54%分位。

拓邦股份：智能控制解决方案商。根据iFinD机构一致预期，截至2023年7月28日，公司2023/2024年的预测PE分别为18/13倍，位于近五年的55%分位。

■ 风险提示

下游需求不及预期；人工智能技术落地和商业化不及预期；产业政策转变；宏观经济不及预期等。

目 录

1 行业观点	4
2 建议关注	6
3 行业新闻	8
3.1 算力层	8
3.2 算法层	9
3.3 应用层	10
3.4 数据层	10
4 公司公告	11
5 本周行业表现	12
6 风险提示	13

图

图 1: 海外云厂商营收稳中有升 (单位: 亿美元)	4
图 2: 海外云厂商资本开支总体有所扩大 (单位: 亿美元)	5
图 3: 年初至今中证人工智能指数及沪深 300 累计涨跌幅 (截至 7 月 28 日)	12

表

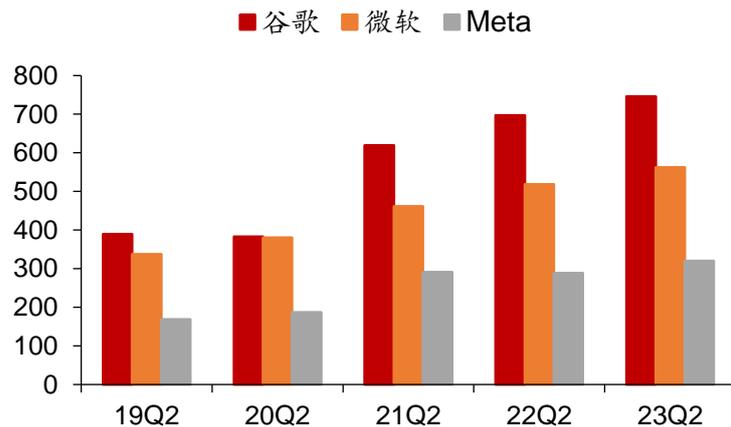
表 1: 人工智能领域相关公司对比 (截至 7 月 28 日, 单位: 亿元)	7
表 2: 人工智能板块本周涨幅前十位个股 (截至 7 月 28 日)	13
表 3: 人工智能板块本周换手率前十位个股 (截至 7 月 28 日)	13

1 行业观点

年初以来，以 ChatGPT 为代表的生成式人工智能模型持续落地和商业化，展现出生成式人工智能模型在金融、法律、办公等场景下的巨大潜力。作为人工智能模型训练与应用部署的重要基础设施，人工智能算力设施的设计指标也不断升级，促使以算力和通信为代表的人工智能基础设施迎来新的增长空间。

本周人工智能相关板块股价呈现震荡态势，我们认为：与短期内板块涨幅较高，估值修复较快有关。可以认为：随着人工智能领域应用的成功落地和商业化，相关企业有望持续投入，在人工智能基础设施领域（如算力和通信等），以及创新应用领域（如办公应用、机器视觉等）会有更明显的市场表现。

图 1：海外云厂商营收稳中有升（单位：亿美元）



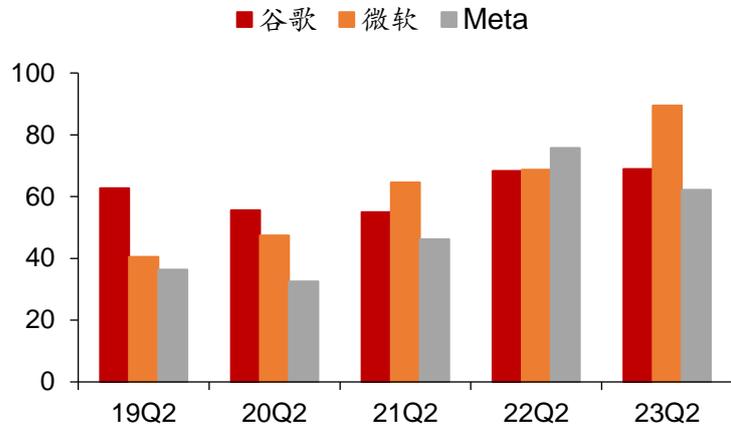
资料来源：iFinD，上海证券研究所

近期，多家海外云厂商公布了最新一期业绩报告。其中，微软 FY2023Q4 营收为 561.9 亿美元，同比增长 8%，净利润为 200.8 亿美元，同比增长 20%；Alphabet 2023Q2 营收为 746.04 亿美元，同比增长 7%。净利润为 183.68 亿美元，同比增长 15%；Meta 2023Q2 营收为 319.99 亿美元，同比增长 11%，净利润为 77.88 亿美元，同比增长 16%。谷歌云 Q2 营收为 80.31 亿美元，同比增长约 28%。微软 2023 财年第四季度的智能云业务营收为 240 亿美元，同比增幅 15%。

在资本开支 (CapEx) 方面，谷歌资本开支为 68.9 亿美元，同比增长 1%；微软最新一期资本开支为 89.4 亿美元，同比增长

30%；Meta 资本开支为 62.2 亿美元，同比下降 18%。在总量上，海外云厂商的资本开支有所增加。

图 2：海外云厂商资本开支总体有所扩大（单位：亿美元）



资料来源：iFinD，上海证券研究所

今年上半年以来，海外云厂商发布了多款不同类型的生成式人工智能模型，涵盖了从自然语言处理到计算机视觉等多种不同场景的生成式人工智能模型。其中，ChatGPT 等闭源模型更是有望接入 Microsoft Office 365 等商用软件实现技术落地和商业化。我们认为：生成式人工智能模型由于参数数量较多，训练和推理时对算力有较大的需求。因此，致力于生成式人工智能模型开发的海外云厂商有必要针对生成式人工智能模型的训练和推理场景进行新一代数据中心的规划和建设。

我们认为：生成式人工智能模型有望在广告、办公应用、搜索引擎等领域为海外云厂商带来增量，因此海外云厂商有足够的动力持续迭代其生成式人工智能模型，提高模型性能，追赶行业头部或保持自身领先优势。而海外云厂商在云业务方面不断保持盈利能力，相关资本开支总体上保持稳中有升，也将支持生成式人工智能模型的开发和持续迭代，进一步带动光通信、算力等面向模型训练和推理的人工智能基础设施，为相关领域带来高确定性的增长空间。

我们建议：优先关注以算力、通信为代表的人工智能基础设施，以及以办公、机器人、自动驾驶为代表的创新应用赛道中，与上下游密切合作、具备一定技术壁垒，且估值分位数较低的行业头部公司。

2 建议关注

■ 中际旭创：中高端数通市场龙头，2022 年与 II-VI 并列光模块业务营收全球第一。公司管理团队激励机制有望得到改善。根据 iFinD 机构一致预期，截至 2023 年 7 月 28 日，公司 2023/2024 年的预测 PE 分别为 65/43 倍，位于近五年的 94%分位。

■ 新易盛：光模块领域龙头，成本管控优秀，具备切入增量云计算/AI 客户的能力。根据 iFinD 机构一致预期，截至 2023 年 7 月 28 日，公司 2023/2024 年的预测 PE 分别为 41/29 倍，位于近五年的 47%分位。

■ 中国移动：全球领先的通信及信息服务企业，为个人、家庭、政企、公司提供通信服务体系。根据 iFinD 机构一致预期，截至 2023 年 7 月 28 日，公司 2023/2024 年的预测 PE 分别为 15/14 倍，位于近五年的 86%分位。

■ 中兴通讯：知名通信设备制造商。根据 iFinD 机构一致预期，截至 2023 年 7 月 28 日，公司 2023/2024 年的预测 PE 分别为 19/16 倍，位于近五年的 40%分位。

■ 英维克：精密温控节能设备提供商。根据 iFinD 机构一致预期，截至 2023 年 7 月 28 日，公司 2023/2024 年的预测 PE 分别为 41/30 倍，位于近五年的 71%分位。

■ 紫光股份：主营信息电子产业，控股子公司新华三为三大运营商的服务器核心供应商。根据 iFinD 机构一致预期，截至 2023 年 7 月 28 日，公司 2023/2024 年的预测 PE 分别为 29/23 倍，位于近五年的 56%分位。

■ 拓尔思：人工智能、大数据和数据安全产品及服务提供商。根据 iFinD 机构一致预期，截至 2023 年 7 月 28 日，公司 2023/2024 年的预测 PE 分别为 63/47 倍，位于近五年的 90%分位。

■ 海康威视：致力于发展智能物联的科技公司。根据 iFinD 机构一致预期，截至 2023 年 7 月 28 日，公司 2023/2024 年的预测 PE 分别为 20/17 倍，位于近五年的 54%分位。

■ 拓邦股份：智能控制解决方案商。根据 iFinD 机构一致预期，截至 2023 年 7 月 28 日，公司 2023/2024 年的预测 PE 分别为 18/13 倍，位于近五年的 55% 分位。

我们认为：目前，人工智能基础设施领域存在较高确定性的增长空间。从长期看，随着以光模块为代表的人工智能基础设施领域公司有望逐步兑现预期并持续增长，行业头部公司的估值分位数将回归到合理水平。

表 1：人工智能领域相关公司对比（截至 7 月 28 日，单位：亿元）

细分板块	股票简称	22 营业收入	22 归母净利润	23E 营业收入	23E 归母净利润	23E 估值	24E 营业收入	24E 归母净利润	24E 估值	近五年 PE 分位数 (%)
算力	寒武纪	7.29	-12.57	10.81	-8.14	--	15.75	-5.14	--	--
	紫光国微	71.20	26.32	92.09	34.22	22	118.59	44.47	17	1
	澜起科技	36.72	12.99	41.16	12.75	52	65.87	20.42	33	25
	北京君正	54.12	7.89	59.03	8.80	46	69.80	11.62	34	26
	芯原股份	26.79	0.74	33.66	1.52	224	42.57	2.35	145	--
	国科微	36.05	1.52	52.98	4.05	41	68.56	5.63	29	35
	瑞芯微	20.30	2.97	25.35	4.03	66	31.31	5.71	47	89
PCB	深南电路	139.92	16.40	155.95	18.42	21	182.19	22.49	18	13
	沪电股份	83.36	13.62	99.60	16.69	26	118.36	20.89	20	71
	生益科技	180.14	15.31	206.74	18.75	19	239.94	25.69	15	58
液冷	曙光数创	5.18	1.17	6.42	1.50	64	7.94	1.86	50	88
	英维克	29.23	2.80	40.64	3.91	41	54.32	5.22	30	71
	高澜股份	19.04	2.87	13.70	1.23	37	19.46	1.72	24	5
通信设备商	中兴通讯	1229.54	80.80	1382.02	98.95	19	1554.12	116.75	16	40
	烽火通信	309.18	4.06	364.98	5.30	40	427.90	7.20	29	46
	星网锐捷	157.41	5.76	187.81	7.52	16	218.02	9.60	13	40
	共进股份	109.74	2.27	129.67	5.05	18	153.88	6.23	14	81
	锐捷网络	113.26	5.50	143.84	7.58	37	181.45	10.24	27	56
	菲菱科思	23.52	1.95	28.88	2.31	24	38.02	3.12	18	82
服务器	中科曙光	130.08	15.44	152.31	20.18	33	179.84	26.15	26	28
	紫光股份	740.58	21.58	850.74	26.86	29	978.42	32.80	23	56
	浪潮信息	695.25	20.80	816.76	26.01	28	955.67	31.20	22	52
	工业富联	5118.50	200.73	5742.13	236.88	19	6604.89	261.12	16	97
光模块	中际旭创	96.42	12.24	117.18	15.26	65	149.69	20.08	43	94
	新易盛	33.11	9.04	38.05	9.28	41	49.71	13.01	29	47
	博创科技	14.67	1.94	19.51	2.52	32	25.10	3.17	25	41
	剑桥科技	37.86	1.71	--	--	--	--	--	--	34
	华工科技	120.11	9.06	150.65	12.09	30	187.32	15.63	24	44
	光迅科技	69.12	6.08	76.42	7.05	34	86.89	8.11	28	50
光器件/ 光芯片	天孚通信	11.96	4.03	16.37	5.16	70	22.62	6.82	51	98
	太辰光	9.34	1.80	12.51	2.21	41	15.78	2.62	35	85
	源杰科技	2.83	1.00	3.78	1.50	105	5.04	2.01	78	70
	仕佳光子	9.03	0.64	10.52	0.98	62	12.53	1.45	42	44
通信运营商	中国电信	4749.67	275.93	5262.64	310.66	17	5784.40	345.00	15	73
	中国移动	9372.59	1254.59	10322.38	1360.88	15	11333.15	1483.74	14	86
	中国联通	3549.44	72.99	3847.15	84.86	20	4163.35	97.77	17	31
数据要素	三六零	95.21	-22.04	110.72	5.59	151	124.87	11.61	72	--
	深信服	74.13	1.94	91.69	4.69	101	113.95	7.32	60	72
	易华录	16.04	0.12	24.33	2.30	88	37.51	3.89	50	--
	广电运通	75.26	8.27	84.57	9.75	29	95.35	11.01	26	63
	美亚柏科	22.80	1.48	29.87	3.09	48	38.23	4.01	37	93
AI+办公	金山办公	38.85	11.18	52.00	15.64	120	69.30	21.36	89	54
	科大讯飞	188.20	5.61	249.14	16.83	90	321.52	23.53	63	96
	用友网络	92.62	2.19	114.90	6.02	106	143.48	10.10	63	82

请务必阅读尾页重要声明

AI+金融	同花顺	35.59	16.91	43.68	21.18	48	52.68	25.72	39	64
AI+法律	通达海	4.63	0.87	5.77	1.14	35	7.12	1.44	28	2
AI+政务	拓尔思	9.07	1.28	12.25	2.72	63	15.51	3.72	47	90
AI+政务	金桥信息	8.64	0.18	12.12	0.92	104	15.02	1.42	68	97
AI+工业	宝信软件	131.50	21.86	161.55	27.08	43	199.56	33.85	34	63
AI+娱乐	昆仑万维	47.36	11.53	53.87	13.51	32	59.43	15.36	28	88
AI+医疗	卫宁健康	30.93	1.08	38.31	4.30	38	48.16	6.26	27	94
AI+交通	千方科技	70.03	-4.83	97.68	6.82	32	124.96	8.54	24	--
AI+营销	浙文互联	147.37	0.81	133.97	2.80	26	149.64	3.39	24	88
AI+内容	芒果超媒	137.04	18.25	160.84	23.62	27	182.21	27.97	22	22
AI+数字化	太极股份	106.01	3.78	130.02	5.09	49	156.15	6.51	38	94
AI+机器人	海康威视	831.66	128.37	962.17	166.95	20	1113.71	196.96	17	54
	大华股份	305.65	23.24	350.01	33.31	19	410.14	42.88	15	94
	拓邦股份	88.75	5.83	111.24	8.11	18	139.35	11.07	13	55
AI+机器视觉	奥普特	11.41	3.25	15.02	4.40	36	19.45	5.84	28	12
	天准科技	15.89	1.52	20.40	2.16	37	25.85	2.90	28	32
	凌云光	27.49	1.88	33.71	2.79	44	40.88	3.73	33	17
AI+自动驾驶	均胜电子	497.93	3.94	539.57	9.44	29	596.66	13.03	21	69
	德赛西威	149.33	11.84	202.82	16.17	54	262.26	22.09	40	52

资料来源：iFinD，上海证券研究所

*盈利预测来自 iFinD 机构一致预期；仅列举各板块部分标的

3 行业新闻

3.1 算力层

1) Cerebras 推出全球最强 AI 超算算力超 4EFLOPS

人工智能芯片初创公司 CerebrasSystems 宣布将携手总部位于阿联酋的技术控股集团 G42 打造一个由 9 台互联的超级计算机组成的网络，为 AI 计算提供一种新的方案，有望大幅减少 AI 大模型训练时间。目前，该网络上的第一台 AI 超级计算机——

“Condor Galaxy1”开始部署，AI 算力高达 4 exaFLOPS，这也是目前性能最强的 AI 超级计算机。（芯智讯）

2) 搭载 M3 芯片的 MacBook Pro 及 Mac Mini 或将于明年推出

苹果公司今秋或将推出搭载 M3 芯片的产品，包括首款使用 M3 芯片的 Mac。（界面）

3) 全球大型数据中心数量已经接近 900 个

Synergy Research Group 的新数据显示：超大规模供应商运营的大型数据中心数量接近 900 个，占全球所有数据中心容量的 37%。大约一半的超大规模容量来自自有数据中心，一半在租赁设施中。由于非超大规模托管占容量的 23%，因此内部部署数据中心仅占总容量的 40%。这与五年前形成鲜明对比，当时近 60% 的数据中心容量位于内部部署设施中。（199IT）

4) 天翼云蝉联中国专属云服务市场第一

IDC 发布的《中国专属云服务市场（2022 下半年）跟踪》报告显示，2022 下半年，专属云服务市场同比增长 27.1%，中国电信天翼云以 18.6% 的市场份额，继续保持龙头地位。（C114 通信网）

5) 阿里云宣布支持 Llama2 全系列训练部署

阿里云 7 月 25 日在国内推出针对 Llama2 全系列版本的训练和部署方案，便于开发者进行再训练，搭建专属大模型。阿里云 PAI 的预置环境支持开发者在云上进行模型微调，并通过通过 WebUI 及 API 的方式部署 Llama2。Llama2 大语言模型近期宣布开源，覆盖 70 亿、130 亿及 700 亿参数版本，并支持免费商用场景。（钛媒体）

6) SK 海力士 Q2 营收约 7.31 万亿韩元环比增长 44%

SK 海力士第二财季结合并收入为 7.3059 万亿韩元，环比增长 44%，同比下降 47%；营业亏损 2.8821 万亿韩元，环比增长 15%，同比由盈转亏；净亏损 2.9879 万亿韩元，环比下降 16%，同比由盈转亏。2023 财年第二季度营业亏损率为 39%，净亏损率为 41%。（IT 之家资讯）

7) 中国移动数据中心交换机集采落地

中国移动陆续公示了 2023 年至 2024 年数据中心交换机产品集采结果，本轮集采分为新建与扩容两个部分。其中，新建部分由华为、中兴通讯、新华三、锐捷网络、烽火通信五家企业中。扩容部分属于原厂商扩容，故采用单一来源采购模式，由华为、中兴通讯、新华三和锐捷四家中标。（C114 通信网）

3.2 算法层

1) 软银和美国仓库机器人厂商成立合资公司

日本软银(24.7,0.01,0.04%)集团周一宣布，将和美国仓储供应链服务商 Symbotic 建立一家合资公司，运营基于人工智能技术的仓储业务，另外软银集团也将在这家合资伙伴增持股份。（新浪科技）

2) OpenAI 正开发开源 AI 模型：对抗 Meta 的 Llama2 模型

OpenAI 为了对抗微软和 Meta 合作开发的开源模型 Llama 2，目前内部正在开发代号为“G3PO”的新开源模型。（IT之家资讯）

3.3 应用层

1) “妙鸭相机” AI 写真小程序出现刷屏之势

一款名为“妙鸭相机”的 AI 写真小程序出现刷屏之势，有望成为新的社交货币。使用妙鸭相机，用户需要支付 9.9 元，同时上传 21 张照片，即可获得一个数字分身，并可在此基础上制作日系、韩流、港风、古风等数套写真。（上证报）

2) 中国移动推出“蕴道 AI 算法商城”

中国移动智慧家庭运营中心自研推出“蕴道 AI 算法商城”。“蕴道 AI 算法商城”将 AI 算法产品化，以 API、SDK、平台、应用和解决方案等多种形式赋能智慧家庭、智慧交通、智慧商企等各大场景。（C114 通信网）

3.4 数据层

1) 2023 可信云大会在京召开

由中国信息通信研究院（以下简称“中国信通院”）和中国通信标准化协会联合主办的 2023 年可信云大会在北京成功召开。大会发布了《云计算白皮书（2023 年）》、《中国算力服务研究报告（2023 年）》，解读了 2023 云计算十大关键词，启动了可信算力服务平台、央国企高质量用云创新赋能计划、一云多芯应用创新生态社区等，并公布了可信云最新评估结果。（C114 通信网）

我们认为：将人工智能技术作为核心的公司需要以事实来证明其现阶段的成长潜力。如果无法及时将技术转化为长期壁垒和现金流回报，可能影响市场对人工智能领域的预期和信心。在人工智能创新应用领域中，建议关注需求具有较高确定性的高成长空间赛道中，具有较高行业壁垒的低估值公司。

4 公司公告

中科曙光:中科曙光股权激励限制性股票回购注销实施公告

本次回购注销限制性股票涉及已离职激励对象 19 人,合计拟回购注销限制性股票 435,000 股;本次回购注销完成后,剩余股权激励限制性股票 9,049,390 股。

紫光股份:关于重大资产重组的进展公告

公司拟由全资子公司紫光国际信息技术有限公司以支付现金的方式购买新华三集团有限公司 49% 股权。

工业富联:富士康工业互联网股份有限公司关于调整 2019 年股票期权与限制性股票激励计划股票期权行权价格的公告

股票期权行权价格:由 10.971 元/股调整为 10.421 元/股。

新易盛:关于控股股东减持计划实施完毕暨减持股份达到 1%的公告

高光荣先生计划以集中竞价或大宗交易的方式减持本公司股份合计不超过 5,000,000 股(占公司总股本比例的 0.99%,占剔除公司回购专用账户 4,200 股后总股本比例的 0.99%),将于本减持计划公告之日起十五个交易日之后的六个月内进行。

天孚通信:关于持股 5%以上股东持股比例变动 1%的公告

朱国栋先生于 2023 年 7 月 20 日至 2023 年 7 月 24 日期间合计减持公司股票 3,883,400 股,占公司总股本的比例 0.9837%。持股 5%以上股东朱国栋因前述第二类限制性股票归属以及通过集中竞价减持原因,持股比例由 9.9283%下降至 8.9249%,持股比例减少 1.0034%。

金山办公:金山办公关于公司 2021 年限制性股票激励计划首次授予部分第二个归属期归属结果暨股份上市的公告

本次归属股票数量:205,062 股。

芒果超媒:关于现金收购湖南金鹰卡通传媒有限公司 100%股权暨关联交易的公告

公司拟以自有资金现金收购公司控股股东芒果传媒持有的金鹰卡通公司 100% 股权。

凌云光：股东询价转让结果报告书暨持股 5%以上股东减持股份至 5%以下的权益变动提示性公告

本次询价转让的价格为 25.59 元/股，转让的股票数量为 4,700,000 股。本次询价转让后，王文涛与其一致行动人东台凌杰合计持股比例由 5.36%减少至 4.67%。

5 本周行业表现

本周上证指数报收 3275.93 点，周涨跌幅为 3.42%；深证成指报收 11100.4 点，周涨跌幅为 2.68%；创业板指报收 2219.54 点，周涨跌幅为 2.61%；沪深 300 指数报收 3992.74 点，周涨跌幅为 4.47%。中证人工智能指数报收 1234.82 点，周涨跌幅 0.1%，板块跑输大盘。

图 3：年初至今中证人工智能指数及沪深 300 累计涨跌幅（截至 7 月 28 日）



资料来源：iFinD，上海证券研究所

人工智能板块建议关注标的中，本周涨幅前十位个股为：同花顺（22.1%）、浪潮信息（11.1%）、海康威视（6.3%）、德赛西威（5%）、天准科技（3.7%）、剑桥科技（3.6%）、中国联通（3.1%）、芒果超媒（3%）、生益科技（2.9%）、用友网络（2.8%）。

表 2：人工智能板块本周涨幅前十位个股（截至 7 月 28 日）

股票代码	股票简称	周涨跌幅 (%)	周收盘价 (元)	周换手率 (%)
300033.SZ	同花顺	22.1	192.1	22.0
000977.SZ	浪潮信息	11.1	47.1	39.2
002415.SZ	海康威视	6.3	35.5	1.6
002920.SZ	德赛西威	5.0	157.8	6.0
688003.SH	天准科技	3.7	41.6	4.6
603083.SH	剑桥科技	3.6	55.6	64.7
600050.SH	中国联通	3.1	5.3	4.5
300413.SZ	芒果超媒	3.0	33.6	7.3
600183.SH	生益科技	2.9	16.0	5.5
600588.SH	用友网络	2.8	18.6	3.8

资料来源：iFinD，上海证券研究所

人工智能板块建议关注标的中，本周换手率前十位个股为：金桥信息（84.7%）、剑桥科技（64.7%）、源杰科技（57.5%）、浪潮信息（39.2%）、菲菱科思（36.8%）、华工科技（31.4%）、博创科技（31.3%）、太辰光（31.3%）、新易盛（29.7%）、高澜股份（29.3%）。

表 3：人工智能板块本周换手率前十位个股（截至 7 月 28 日）

股票代码	股票简称	周涨跌幅 (%)	周收盘价 (元)	周换手率 (%)
603918.SH	金桥信息	-8.7	26.1	84.7
603083.SH	剑桥科技	3.6	55.6	64.7
688498.SH	源杰科技	-15.2	187.4	57.5
000977.SZ	浪潮信息	11.1	47.1	39.2
301191.SZ	菲菱科思	-7.9	83.2	36.8
000988.SZ	华工科技	-5.1	36.4	31.4
300548.SZ	博创科技	-10.8	28.2	31.3
300570.SZ	太辰光	-3.0	40.5	31.3
300502.SZ	新易盛	-5.4	52.6	29.7
300499.SZ	高澜股份	-5.4	14.3	29.3

资料来源：iFinD，上海证券研究所

6 风险提示

下游需求不及预期：下游客户分布在多个行业，需求的影响因素多。若下游客户的需求量不及预期，将影响行业的收入和利润。

人工智能技术落地和商业化不及预期：从长期看，以人工智能技术为支撑的公司需要以事实证明其现阶段的成长潜力，若不能及时将技术转化为长期壁垒和现金流回报，可能影响后续市场对人工智能主题的关注和信心。

产业政策转变：生成式人工智能模型的训练需要算力、通信和数据支持，前期投入巨大，需要相关产业政策予以倾斜，若产业政策方向发生转变，可能影响关键领域的技术突破。

宏观经济不及预期：宏观经济影响居民消费，若经济增速放缓，可能导致居民消费信心下降，消费需求受到抑制，消费端相关业务承压。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和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、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。