



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

人工智能趋势不变，下游开支稳中有升

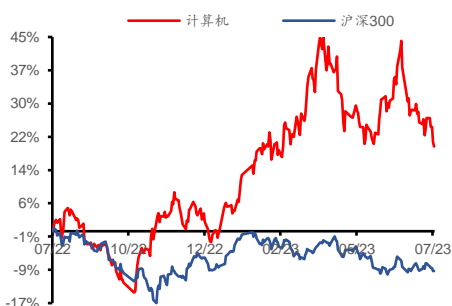
——人工智能主题周报 20230731-20230806

增持（维持）

行业： 计算机
日期： 2023年08月10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，海外云厂商陆续披露最新一期的业绩报告，收入及利润同比均有所改善。同时，海外云厂商陆续推出多款生成式人工智能模型及其应用并持续迭代，不断实现技术落地和商业化。

我们认为：（1）部分海外云厂商受到宏观经济影响，资本开支有所收缩，导致传统的通用服务器采购有所下降，但人工智能算力设施建设仍受到高度关注，海外云厂商有望将资本开支集中于模型训练和推理算力设施建设，相关领域或将得到高确定性的投入。（2）随着生成式人工智能模型的落地和商业化，对模型性能的要求逐步提高，训练算力或有长期较大的需求。同时，未来有望在消费端推出应用，带动下游应用渗透率的提高和推理算力需求的增长。因此，海外云厂商集中投入人工智能基础设施的趋势有望延续至2024年。

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。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8月4日，公司2023/2024年的预测PE分别为73/47倍，位于近五年的97%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8月4日，公司2023/2024年的预测PE分别为44/31倍，位于近五年的51%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，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8月4日，公司2023/2024年的预测PE分别为15/14倍，位于近五年的91%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8月4日，公司2023/2024年的预测PE分别为18/15倍，位于近五年的42%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8月4日，公司2023/2024年的预测PE分别为43/32倍，位于近五年的77%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8月4日，公司2023/2024年的预测PE分别为30/25倍，位于近五年的69%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8月4日，公司2023/2024年的预测PE分别为66/50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8月4日，公司2023/2024年的预测PE分别为20/17倍，位于近五年的61%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	7
3 行业新闻	9
3.1 算力层	9
3.2 算法层	10
3.3 应用层	11
3.4 数据层	11
4 公司公告	12
5 本周行业表现	13
6 风险提示	15

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分化明显 (单位: 亿美元)	5
图 3: 面向训练和推理的服务器出货量有望快速提升 (单位: 万台)	6
图 4: 2023 年服务器整体出货量预计有所下降 (单位: 千台)	6
图 5: 年初至今中证人工智能指数及沪深 300 累计涨跌幅 (截至 8 月 4 日)	13

表

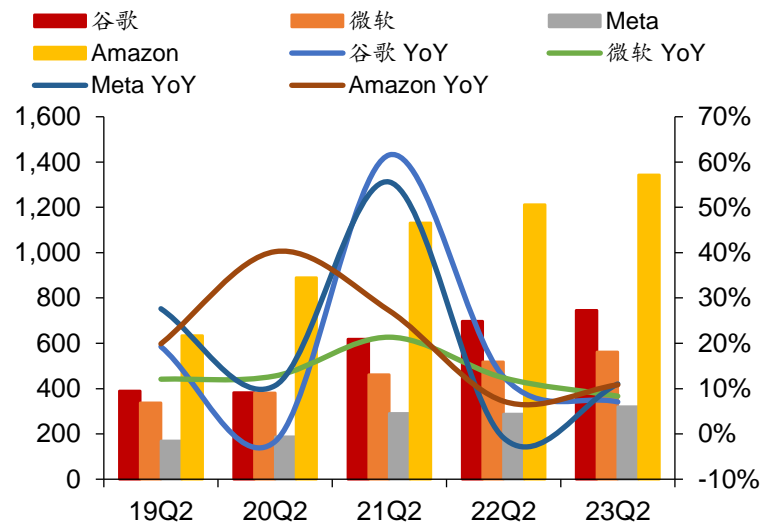
表 1: 海外云厂商持续发布生成式人工智能模型	5
表 2: 人工智能领域相关公司对比 (截至 8 月 4 日, 单位: 亿元)	8
表 3: 人工智能板块本周涨幅前十位个股 (截至 8 月 4 日)	14
表 4: 人工智能板块本周换手率前十位个股 (截至 8 月 4 日)	15

1 行业观点

年初以来，以 GPT 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上涨态势，我们认为：这体现了市场对人工智能板块的关注。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。

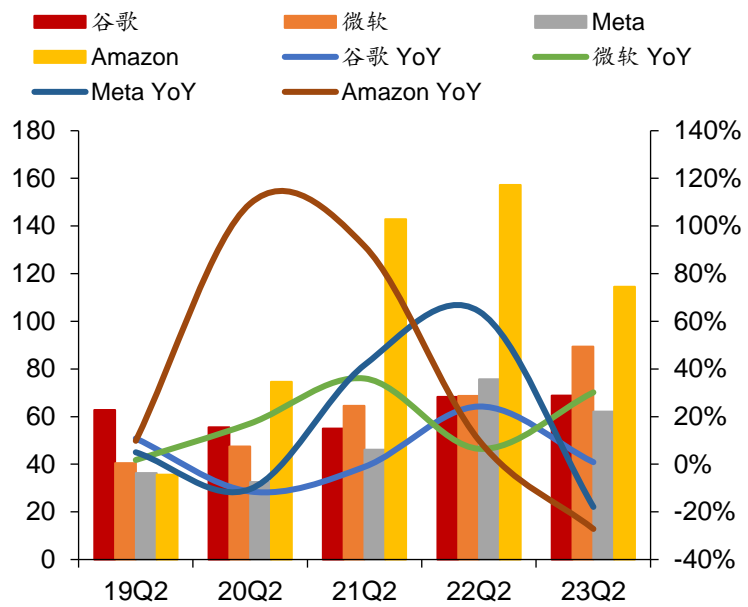
图 1：海外云厂商营收稳中有升（单位：亿美元）



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 561.89 亿美元，同比增长 8%，净利润为 200.81 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%。Amazon 2023Q2 营收为 1343.83 亿美元，同比增长 11%，净利润为 67.5 亿美元，扭亏为盈。

图 2：海外云厂商资本开支分化明显（单位：亿美元）



资料来源：iFinD，上海证券研究所

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%。Amazon 资本开支为 114.6 亿美元，同比下降 27%。

表 1：海外云厂商持续发布生成式人工智能模型

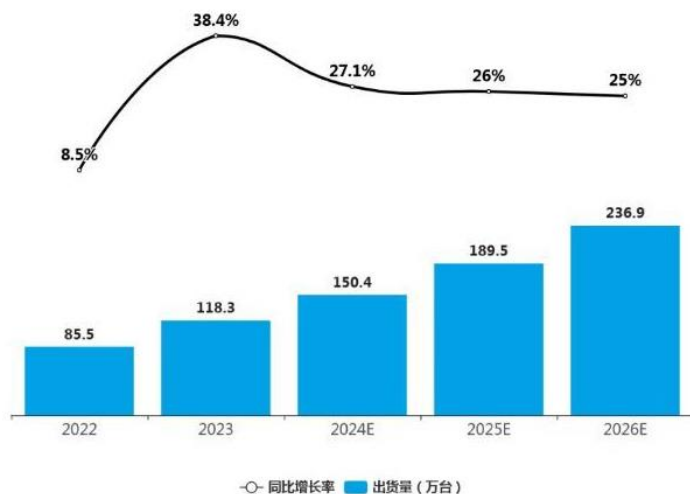
厂商	模型	类型	参数量
OpenAI	ChatGPT	NLP	175B
	Image GPT	CV	6.8B
	DALL-E2	多模态	3.5B
	GPT-4	多模态	1800B
	Whisper	多模态	1.55B
	POINT-E	多模态	3B
Meta	OPT-IML	NLP	30B/175B
	Llama2	NLP	7B/13B/70B
谷歌	PaLM 2	NLP	340B
	PaLM E	多模态	562B
	Imagen	多模态	--
微软	Megatron-Turing NLG	NLP	530B
	T-ULRV6	NLP	4.6B
	PaLI	多模态	17B

资料来源：OpenAI，Meta，Google，Microsoft，DataLearner，CNBC，arXiv，The Decoder，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，包含了针对自然语言处理、计算机视觉等多种不同场景的生成式人工智能模型。其中，以 GPT-4 为代表的生成式

人工智能模型更是有望接入 Microsoft Office 365 等商用软件实现技术落地和商业化。海外云厂商也正在规划将生成式人工智能模型应用于广告、办公应用、搜索引擎等领域。

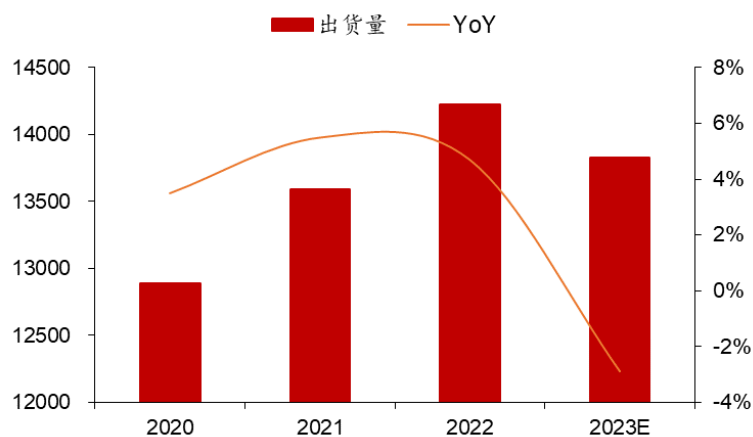
图 3：面向训练和推理的服务器出货量有望快速提升（单位：万台）



资料来源：Trendforce, 199IT, 上海证券研究所

海外云厂商有望在今年及明年持续迭代其生成式人工智能模型，在传统领域压缩投入，并将资本开支集中于模型训练和推理相关的算力设施建设。因此，以面向人工智能模型训练和推理场景的服务器、交换机为代表的算力设施或将实现高确定性的增长。

图 4：2023 年服务器整体出货量预计有所下降（单位：千台）



资料来源：Trendforce, 199IT, 上海证券研究所

我们认为：随着生成式人工智能模型的持续迭代，对训练算力有较大的需求。同时，基于生成式人工智能模型的下游应用也在不断提高渗透率，特别是有望在未来推出消费端应用，带动推

理相关算力需求出现较高增长。训练端和推理端需求叠加，对以光通信为代表的 AI 数据中心建设相关领域有较强的推动作用。

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 8 月 4 日，公司 2023/2024 年的预测 PE 分别为 73/47 倍，位于近五年的 97%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 8 月 4 日，公司 2023/2024 年的预测 PE 分别为 44/31 倍，位于近五年的 51%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 8 月 4 日，公司 2023/2024 年的预测 PE 分别为 15/14 倍，位于近五年的 91%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 8 月 4 日，公司 2023/2024 年的预测 PE 分别为 18/15 倍，位于近五年的 42%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 8 月 4 日，公司 2023/2024 年的预测 PE 分别为 43/32 倍，位于近五年的 77%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 8 月 4 日，公司 2023/2024 年的预测 PE 分别为 30/25 倍，位于近五年的 69%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 8 月 4 日，公司 2023/2024 年的预测 PE 分别为 66/50 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 8 月 4 日，公司 2023/2024 年的预测 PE 分别为 20/17 倍，位于近五年的 61% 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 2：人工智能领域相关公司对比（截至 8 月 4 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	-87	15.75	-5.14	-127	0
	紫光国微	71.20	26.32	92.09	34.30	23	118.59	45.20	18	4
	澜起科技	36.72	12.99	33.97	10.67	51	61.36	19.73	33	24
	北京君正	54.12	7.89	58.83	8.66	45	69.64	11.55	33	24
	芯原股份	26.79	0.74	33.66	1.50	247	42.21	2.35	161	61
	国科微	36.05	1.52	52.98	4.05	41	68.56	5.63	30	36
	瑞芯微	20.30	2.97	25.35	4.03	66	31.31	5.71	47	91
PCB	深南电路	139.92	16.40	155.95	18.42	21	182.19	22.49	18	15
	沪电股份	83.36	13.62	98.76	16.68	27	118.21	20.89	21	78
	生益科技	180.14	15.31	203.67	18.67	19	239.60	25.58	15	58
液冷	曙光数创	5.18	1.17	6.42	1.50	67	7.94	1.86	52	93
	英维克	29.23	2.80	40.64	3.91	43	54.32	5.22	32	77
	高澜股份	19.04	2.87	13.70	1.23	39	19.46	1.72	25	6
通信设备商	中兴通讯	1229.54	80.80	1382.02	99.24	18	1554.12	116.75	15	42
	烽火通信	309.18	4.06	364.98	5.30	41	427.90	7.20	30	50
	星网锐捷	157.41	5.76	187.81	7.52	17	218.02	9.60	14	45
	共进股份	109.74	2.27	129.67	5.05	19	153.88	6.23	15	84
	锐捷网络	113.26	5.50	143.84	7.58	39	181.45	10.24	29	66
	菲菱科思	23.52	1.95	28.88	2.31	27	38.02	3.12	20	91
服务器	中科曙光	130.08	15.44	152.31	20.18	34	179.84	26.15	26	32
	紫光股份	740.58	21.58	850.74	26.86	30	978.42	32.80	25	69
	浪潮信息	695.25	20.80	816.76	26.01	30	955.67	31.20	23	56
	工业富联	5118.50	200.73	5775.56	238.25	21	6650.22	272.85	18	98
光模块	中际旭创	96.42	12.24	117.00	15.32	73	149.69	20.51	47	97
	新易盛	33.11	9.04	37.50	9.18	44	49.71	12.99	31	51
	博创科技	14.67	1.94	19.51	2.52	34	25.10	3.17	27	43
	剑桥科技	37.86	1.71	0.00	0.00	0	0.00	0.00	0	35
	华工科技	120.11	9.06	150.65	12.09	31	187.32	15.63	24	46
	光迅科技	69.12	6.08	76.42	7.05	36	86.89	8.11	30	51
光器件/ 光芯片	天孚通信	11.96	4.03	16.37	5.18	81	22.37	6.83	59	100
	太辰光	9.34	1.80	12.51	2.21	46	15.78	2.62	39	85
	源杰科技	2.83	1.00	3.77	1.49	114	5.02	2.00	85	77
	仕佳光子	9.03	0.64	10.49	0.98	72	12.53	1.45	49	46
通信运营商	中国电信	4749.67	275.93	5262.64	311.12	17	5784.40	345.58	15	75
	中国移动	9372.59	1254.59	10322.38	1360.00	15	11333.15	1483.16	14	91

	中国联通	3549.44	72.99	3850.84	84.45	20	4165.04	97.66	17	36
	三六零	95.21	-22.04	110.72	5.59	155	124.87	11.61	73	0
数据要素	深信服	74.13	1.94	91.69	4.69	106	113.95	7.32	63	79
	易华录	16.04	0.12	24.33	2.30	95	37.51	3.89	54	0
	广电运通	75.26	8.27	84.57	9.75	30	95.35	11.01	27	73
	美亚柏科	22.80	1.48	29.87	3.09	51	38.23	4.01	39	93
	金山办公	38.85	11.18	51.99	15.62	127	69.26	21.29	93	60
AI+办公	科大讯飞	188.20	5.61	248.25	16.85	92	321.01	23.53	65	96
	用友网络	92.62	2.19	114.90	6.02	110	143.48	9.94	66	84
AI+金融	同花顺	35.59	16.91	43.02	20.61	50	52.12	25.47	41	66
AI+法律	通达海	4.63	0.87	5.77	1.14	35	7.12	1.44	28	3
AI+政务	拓尔思	9.07	1.28	12.25	2.72	66	15.51	3.72	50	90
AI+政务	金桥信息	8.64	0.18	11.89	1.03	99	14.73	1.46	65	97
AI+工业	宝信软件	131.50	21.86	161.55	27.08	44	199.56	33.85	36	68
AI+娱乐	昆仑万维	47.36	11.53	53.75	13.55	33	59.39	15.39	28	88
AI+医疗	卫宁健康	30.93	1.08	38.17	4.30	37	48.13	6.25	27	94
AI+交通	千方科技	70.03	-4.83	97.68	6.31	33	124.96	8.26	25	0
AI+营销	浙文互联	147.37	0.81	133.97	2.80	27	149.64	3.39	24	90
AI+内容	芒果超媒	137.04	18.25	160.84	23.59	28	182.21	27.97	23	25
AI+数字化	太极股份	106.01	3.78	129.16	5.11	53	155.86	6.54	41	99
AI+机器人	海康威视	831.66	128.37	962.17	166.95	20	1113.71	196.96	17	61
	大华股份	305.65	23.24	350.01	33.31	21	410.14	42.88	17	98
	拓邦股份	88.75	5.83	111.24	8.11	18	139.35	11.07	13	59
AI+机器视觉	奥普特	11.41	3.25	15.02	4.40	36	19.45	5.84	27	12
	天准科技	15.89	1.52	20.40	2.16	37	25.85	2.90	28	35
	凌云光	27.49	1.88	33.71	2.79	44	40.88	3.73	34	20
AI+自动驾驶	均胜电子	497.93	3.94	539.57	9.31	30	596.66	12.98	21	73
	德赛西威	149.33	11.84	202.94	16.17	56	262.98	22.10	41	54

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) vivo 推出 6nm 自研影像芯片 V3

vivo 今天下午举行了 vivo 影像盛典特别活动, 正式推出全新自研影像芯片 V3。V3 首次采用 6nm 制程工艺, 能效较上代提升了 30%。全新设计的多并发 AI 感知-ISP 架构和第二代 FIT 互联系统, 降低功耗并显著提升了算法效果; 同时能够灵活切换算法的部署方式, 做到 V 芯片和 SoC 的无缝衔接。(IT 之家资讯)

2) AMD 拓展 ROCm 生态, 推出支持运行英伟达 CUDA 应用的 HIP SDK

作为 ROCm 生态系统的一部分, AMD HIP SDK 现已正式推出, 为专业和消费级 GPU 提供 CUDA 支持。(IT 之家资讯)

3) 美光宣布推出业界首款 8 层 24GB HBM3 Gen2 内存芯片

美光宣布推出业界首款 8 层 24GB HBM（高带宽内存）3 Gen2 内存芯片，这款内存芯片专为人工智能和超级计算而构建，“解锁了生成式 AI 的世界”可提供更高的内存容量，可提高性能并减少 CPU 负载，从而在大模型进行推理时更快、更精确。（科创板日报）

4) 英伟达 H100 GPU 已对亚马逊 AWS 云服务用户开放

亚马逊云正式推出了由英伟达 H100 Tensor Core GPU 驱动的新的 Amazon Elastic Compute Cloud (EC2) P5 实例。该服务允许用户通过浏览器轻松扩展生成式 AI、高性能计算 (HPC) 和其他应用。（IT之家资讯）

5) 戴尔宣布与英伟达合作推出生成式 AI 解决方案

戴尔科技集团官方宣布，将与英伟达合作推出生成式人工智能解决方案，帮助客户在本地快速安全地构建生成式人工智能模型，以加速改进成果并推动新的智能水平。（IT之家资讯）

3.2 算法层

1) 阿里达摩院推出 AI 框架 HQTrack

阿里旗下达摩院日前与大连理工大学合作，推出了一款名为 HQTrack 的 AI 框架。该框架主要由视频多目标分割器 (VMOS) 和掩模优化器 (MR) 组成，旨在“实现对视频中任何目标的高质量跟踪”。（IT之家资讯）

2) 谷歌发布新 AI 机器人模型

谷歌公司发布新的机器人模型 Robotics Transformer 2 (RT-2)，搭载了大语言模型的最新进展，且能帮助训练机器人理解扔垃圾等任务。RT-2 是一种“视觉-语言-行动”模型，可以通过在网络上投喂信息和图像，训练机器人执行响应的动作。这使得机器人变得更加聪明，并赋予它们新的理解和解决问题的能力。（新浪科技）

3) 华为将推出盘古数字人大模型

华为云将在后续推出盘古数字人大模型，可帮助用户 12 小时完成数字人生成。盘古数字人大模型包含数字人形象、动作、表情、口型、声音等要素，官方号称“每个用户可以结合个人数据对数字人进行训练”，构建自己的数字人个性化大模型。（IT之家资讯）

4) 亚马逊组建核心团队开发 AI 模型

亚马逊公司正在组建一个新的团队，旨在大力研究 AI 项目。亚马逊首席执行官安迪·贾西将对团队进行直接关注和监督。一封内部邮件显示，该团队名为“S-team”，由 20 多名高管组成，Alexa 业务的高级副总裁兼首席科学家 Rohit Prasad 将带头领导该小组，并直接汇报给贾西。(财联社)

5) 阿里云通义千问开源

阿里云开源通义千问 70 亿参数模型，包括通用模型 Qwen-7B 和对话模型 Qwen-7B-Chat，两款模型均已上线魔搭社区，开源、免费、可商用。此举让阿里云成为国内首个加入大模型开源行列的大型科技企业。(36 氪)

3.3 应用层

1) 科大讯飞：星火大模型 8 月 15 日将迎来重大版本升级

星火大模型将于 8 月 15 日迎来重大版本升级，届时将升级代码能力、开放多模态能力、知识问答等方面能力及应用，后续还会持续迭代提升。(IT 之家资讯)

2) Meta 发布开源 AI 工具 AudioCraft

Meta 开源了一款生成式 AI 工具 AudioCraft，可帮助用户通过文本提示创作音乐和音频。(IT 之家资讯)

3.4 数据层

1) 国家网信办：处理超过 100 万人个人信息的处理者，应当每年至少开展一次保护合规审计

国家网信办今日发布公告，为指导、规范个人信息保护合规审计活动，根据《中华人民共和国个人信息保护法》等法律法规，国家互联网信息办公室起草了《个人信息保护合规审计管理办法（征求意见稿）》，现向社会公开征求意见。征求意见稿提到，处理超过 100 万人个人信息的个人信息处理者，应当每年至少开展一次个人信息保护合规审计；其他个人信息处理者应当每二年至至少开展一次个人信息保护合规审计。(IT 之家资讯)

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

通达海：南京通达海科技股份有限公司关于相关股东延长股份锁定期的公告

公司股票于2023年3月20日在深圳证券交易所创业板上市，自2023年7月7日至2023年8月3日，公司股票价格连续20个交易日的收盘价均低于除权除息后的发行价格62.67元/股，触发股份锁定延期条件。

剑桥科技：2023年半年度业绩快报公告

报告期内，公司实现营业总收入约17.40亿元，较上年同期增加约3.05亿元，增幅约为21.24%；本期实现的销售毛利润约4.07亿元，较上年同期增加约2.34亿元，增幅约为135.13%。本期最终达成税后净利润约1.56亿元，与上年同期相比实现扭亏为盈，净利润率约为8.96%。

均胜电子：均胜电子关于2023年上半年新获订单情况的公告

2023年上半年公司新业务订单突破迅猛，全球累计新获客户订单（全生命周期）总金额预计超420亿元，具体情况如下：

预计汽车电子业务新获订单（全生命周期）总金额超215亿元，其中新能源汽车800V高压快充功率电子类产品订单取得了较大突破；汽车安全业务新获订单（全生命周期）总金额超205亿元；

预计新能源汽车相关新获订单（全生命周期）总金额超300亿元，占比超70%；

预计国内新获订单（全生命周期）总金额约167亿元，占比近40%，头部自主品牌及造车新势力客户订单占比持续提升。

三六零：三六零安全科技股份有限公司关于控股股东股份全部解除质押的公告

截至本公告披露日，三六零安全科技股份有限公司控股股东天津奇信志成科技有限公司持有公司3,296,744,163股股份，占公司总股本的46.14%。本次质押解除后，奇信志成所持公司股份不

存在质押情况。

用友网络：用友网络关于以集中竞价方式回购公司股份的进展公告

2023年7月，公司以集中竞价交易方式回购股份数量为9,759,709股，支付的总金额为181,315,795元。截至2023年7月31日，公司累计回购股份数量为30,228,723股，占公司目前总股本的比例为0.8805%，购买的最高价23.39元/股，购买的最低价为18.07元/股，已支付的总金额为609,629,824元（不含佣金等交易费用）。

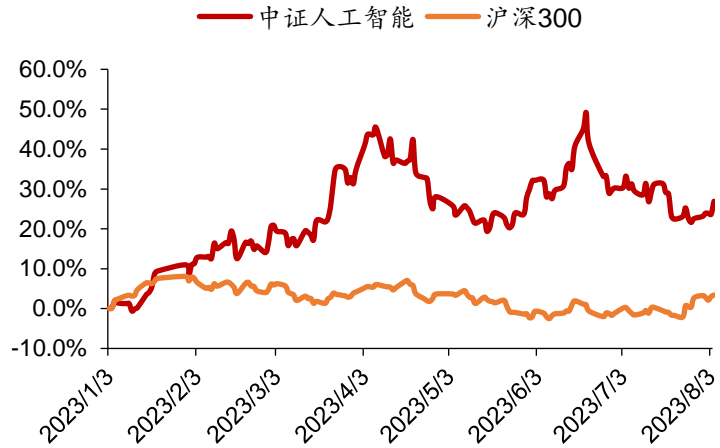
科大讯飞：关于大股东计划减持公司股份的预披露公告

持有本公司股份247,714,216股（占本公司总股本比例10.70%）的股东中国移动通信有限公司计划在2023年8月22日-2023年12月31日以集中竞价或大宗交易方式减持本公司股份不超过23,156,700股（占本公司当前总股本2,315,675,653股的比例为1%）。

5 本周行业表现

本周上证指数报收3288.08点，周涨跌幅为0.37%；深证成指报收11238.06点，周涨跌幅为1.24%；创业板指报收2263.37点，周涨跌幅为1.97%；沪深300指数报收4020.58点，周涨跌幅为0.7%。中证人工智能指数报收1278.56点，周涨跌幅3.54%，板块跑赢大盘。

图5：年初至今中证人工智能指数及沪深300累计涨跌幅（截至8月4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: 天孚通信 (15.6%)、菲菱科思 (10.4%)、中际旭创 (10.3%)、太极股份 (10.1%)、大华股份 (8.9%)、新易盛 (7.9%)、寒武纪 (7.5%)、浪潮信息 (7.4%)、紫光股份 (7.1%)、工业富联 (6.8%)。

表 3: 人工智能板块本周涨幅前十位个股 (截至 8 月 4 日)

股票代码	股票简称	周涨跌幅 (%)	周收盘价 (元)	周换手率 (%)
300394.SZ	天孚通信	15.6	107.2	27.6
301191.SZ	菲菱科思	10.4	91.8	55.0
300308.SZ	中际旭创	10.3	140.0	25.1
002368.SZ	太极股份	10.1	44.5	10.9
002236.SZ	大华股份	8.9	22.3	18.0
300502.SZ	新易盛	7.9	56.7	35.7
688256.SH	寒武纪	7.5	172.9	14.7
000977.SZ	浪潮信息	7.4	50.6	42.9
000938.SZ	紫光股份	7.1	28.8	6.6
601138.SH	工业富联	6.8	23.8	3.5

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 (63.3%)、源杰科技 (60.5%)、菲菱科思 (55%)、剑桥科技 (54.6%)、浪潮信息 (42.9%)、太辰光 (42.5%)、锐捷网络 (36.1%)、新易盛 (35.7%)、华工科技 (31.5%)、同花顺 (30.4%)。

表 4：人工智能板块本周换手率前十位个股（截至 8 月 4 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	5.6	27.6	63.3
688498.SH	源杰科技	5.9	198.5	60.5
301191.SZ	菲菱科思	10.4	91.8	55.0
603083.SH	剑桥科技	0.6	55.9	54.6
000977.SZ	浪潮信息	7.4	50.6	42.9
300570.SZ	太辰光	1.1	40.9	42.5
301165.SZ	锐捷网络	5.7	51.6	36.1
300502.SZ	新易盛	7.9	56.7	35.7
000988.SZ	华工科技	1.7	37.1	31.5
300033.SZ	同花顺	1.8	195.5	30.4

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。