



**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

# 人工智能长期演进，基础设施持续迭代

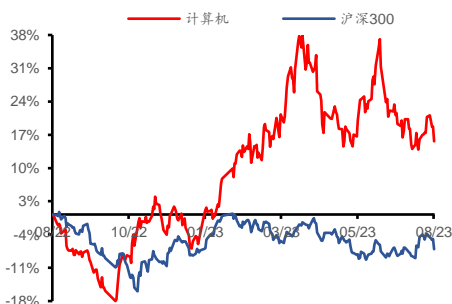
——人工智能主题周报 20230807-20230811

## 增持（维持）

行业： 计算机  
日期： 2023年08月16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：

《人工智能趋势不变，下游开支稳中有升》

——2023年08月10日

《信创催化密集，政策、招标、产业共振》

——2023年08月07日

《重视相对底部的信创、数据要素》

——2023年08月02日

### 主要观点

在SIGGRAPH 2023上，NVIDIA宣布推出全新的NVIDIA L40S GPU以及搭载L40S的NVIDIA OVX服务器。此外，三大通信运营商陆续公布2023年半年度报告。三大运营商营收和利润同比均有所增长，资本开支相对保持稳健。

我们认为：

(1) 由于PCIe Gen 4接口的限制，L40S在GPU网络计算上的应用有所限制，因此对目前800G光模块的需求量影响有限。相较于A100，L40S在部分面向生成式人工智能模型的应用场景下有计算效率上的优势，且使用GDDR6等相对成熟技术，更具性价比，有助于确保上游供应的稳定。L40S的前述优势可能促使下游云厂商加大采购，或将为以200G和400G光模块为代表的中高速光模块带来新的增长空间。

(2) 在云业务领域，三大运营商有其独特优势。随着三大运营商持续加大云业务投入，有望在软件端和硬件端形成聚焦，存在估值重构的空间。随着数字经济的进一步发展，三大运营商的数据要素产品和生成式人工智能模型业务在未来也有望迎来新增长。

### 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11日，公司2023/2024年的预测PE分别为62/40倍，位于近五年的92%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11日，公司2023/2024年的预测PE分别为39/27倍，位于近五年的46%分位。

#### 2.通信运营商

**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11日，公司2023/2024年的预测PE分别为15/14倍，位于近五年的88%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11日，公司2023/2024年的预测PE分别为41/31倍，位于近五年的72%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11日，公司2023/2024年的预测PE分别为28/23倍，位于近五年的52%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11日，公司2023/2024年的预测PE分别为58/44倍，位于近五年的89%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11日，公司2023/2024年的预测PE分别为20/17倍，位于近五年的52%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 硬件层 .....	8
3.2 算法层 .....	10
3.3 应用层 .....	10
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: 近三年三大运营商上半年营业总收入 (单位: 亿元) .....	5
图 3: 近三年三大运营商上半年归母净利润 (单位: 亿元) .....	5
图 4: 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 11 日) .....	14

## 表

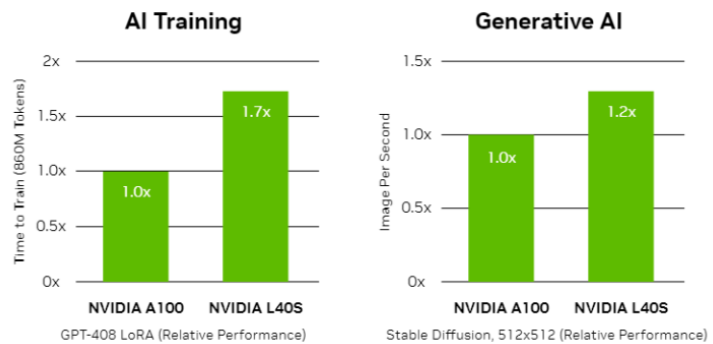
表 1: L40S 与 A100、H100 存在差异化设计 .....	5
表 2: 人工智能领域相关公司对比 (截至 8 月 11 日, 单位: 亿元) .....	7
表 3: 人工智能板块本周涨幅前十位个股 (截至 8 月 11 日) .....	15
表 4: 人工智能板块本周换手率前十位个股 (截至 8 月 11 日) .....	15

## 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下跌态势，我们认为：这与前期板块涨幅较高，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和创新应用领域或将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：NVIDIA，上海证券研究所

在 SIGGRAPH 2023 上，NVIDIA 宣布推出全新的 NVIDIA L40S GPU 以及搭载 L40S 的 NVIDIA OVX 服务器。L40S 基于 Ada Lovelace 架构，配备有 48GB 的 GDDR6 显存和 846 GB/s 的带宽，可以提供超过 1.45 PFLOPS 的张量处理能力。根据英伟达给出的数据，在微调（Fine-tune）和推理场景的测试用例下，L40S 的计算效率较 A100 均有所提高。

与 A100 类似，L40S 通过 16 通道的 PCIe Gen 4 接口与 CPU 进行通信，最大双向传输速率为 64 GB/s。相比之下，NVIDIA Grace Hopper 通过 NVLink-C2C 技术将 Hopper 架构的 GPU 与 Grace 架构的 CPU 相连，在 GPU 到 GPU 间实现 900 GB/s 的总带宽，较 PCIe Gen 5 快 7 倍。

表 1: L40S 与 A100、H100 存在差异化设计

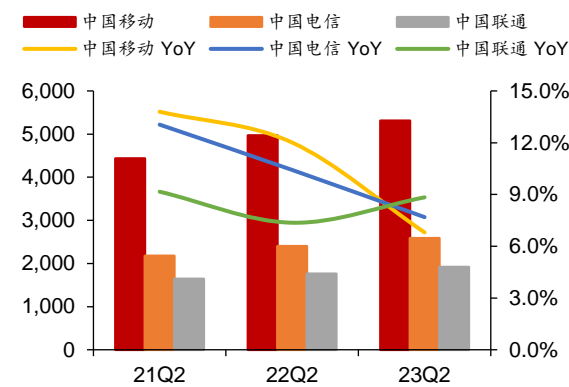
技术参数	NVIDIA L40S	NVIDIA HGX A100	NVIDIA H100 NVL
GPU 架构	NVIDIA Ada Lovelace	NVIDIA Ampere	NVIDIA Hopper
FP64	N/A	9.7 TFLOPS	68 TFLOPS
FP32	91.6 TFLOPS	19.5 TFLOPS	134 TFLOPS
RT Core	212 TFLOPS	N/A	N/A
TF32 Tensor Core*	366 TFLOPS	312 TFLOPS	1979 TFLOPS
FP16/BF16 Tensor Core*	733 TFLOPS	624 TFLOPS	3,958 TFLOPS
FP8 Tensor Core*	1466 TFLOPS	N/A	7,916 TFLOPS
INT8 Tensor Core	1466 TOPS	1248 TOPS	7,916 TOPS
GPU 显存	48 GB GDDR6	80 GB HBM2e	188GB HBM3 W/ ECC
GPU 显存带宽	864 GB/s	2039 GB/s	7.8TB/s
L2 缓存	96 MB	40 MB	100MB
功率	Up to 350 W	Up to 400 W	2x 350-400 W

资料来源: Super Micro, 上海证券研究所

\*算力针对稀疏矩阵场景

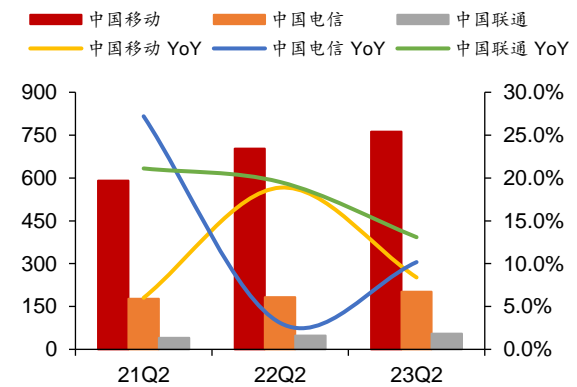
我们认为: 由于 PCIe Gen 4 接口的限制, L40S 在 GPU 网络计算上的应用有所限制, 因此对目前 800G 光模块的需求量影响有限。相较于 A100, L40S 在部分面向生成式人工智能模型的应用场景下有计算效率上的优势, 且使用 GDDR6 等相对成熟技术, 更具性价比, 有助于确保上游供应的稳定。L40S 的前述优势可能促使下游云厂商加大采购, 或将为以 200G 和 400G 光模块为代表的中高速光模块带来新的增长空间。

图 2: 近三年三大运营商上半年营业总收入 (单位: 亿元)



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 3: 近三年三大运营商上半年归母净利润 (单位: 亿元)



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

近期, 三大通信运营商陆续公布 2023 年半年度报告。三大运营商营收和利润同比均有所增长, 资本开支相对保持稳健。中国移动 2023 年上半年营业总收入 5307.19 亿元, 同比增长 6.8%, 归母净利润 761.73 亿元, 同比增长 8.4%。中国电信 2023 年上半

年营业总收入 2586.79 亿元，同比增长 7.7%，归母净利润 201.53 亿元，同比增长 10.2%。中国联通 2023 年上半年营业总收入 1918.33 亿元，同比增长 8.8%，归母净利润 54.44 亿元，同比增长 13.1%。

在云业务（IaaS、PaaS、SaaS）领域，三大运营商营收增速明显：天翼云 2023 年上半年营收 459 亿元，同比增长 63.4%；移动云 2023 年上半年营收 422 亿元，同比增长 80.5%；联通云 2023 年上半年营收 255 亿元，同比增长 36%。

我们认为：在云业务领域，三大运营商有其独特优势。随着三大运营商持续加大云业务投入，有望在软件端和硬件端形成聚焦，存在估值重构的空间。随着数字经济的进一步发展，三大运营商的数据要素产品和生成式人工智能模型业务在未来也有望迎来新增长。

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 AI+办公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 11 日，公司 2023/2024 年的预测 PE 分别为 62/40 倍，位于近五年的 92%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 11 日，公司 2023/2024 年的预测 PE 分别为 39/27 倍，位于近五年的 46%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 11 日，公司 2023/2024 年的预测 PE 分别为 15/14 倍，位于近五年的 88%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 11 日，公司 2023/2024 年的预测 PE 分别为 41/31 倍，位于近五年的 72%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 11 日，公司 2023/2024 年的预测 PE 分别为 28/23 倍，位于近五年的 52%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 11 日，公司 2023/2024 年的预测 PE 分别为 58/44 倍，位于近五年的 89%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 11 日，公司 2023/2024 年的预测 PE 分别为 20/17 倍，位于近五年的 52%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 11 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	34.30	22	118.59	45.20	17	1
	澜起科技	36.72	12.99	33.37	10.26	50	59.73	19.46	32	19
	北京君正	54.12	7.89	58.83	8.66	44	69.64	11.55	33	23
	芯原股份	26.79	0.74	33.14	1.46	244	41.99	2.28	157	52
	国科微	36.05	1.52	52.98	4.05	40	68.56	5.63	29	34
	瑞芯微	20.30	2.97	25.35	4.03	64	31.31	5.71	45	86
PCB	深南电路	139.92	16.40	155.95	18.42	21	182.19	22.49	17	9
	沪电股份	83.36	13.62	98.76	16.68	25	118.21	20.89	19	66
	生益科技	180.14	15.31	203.52	18.48	19	238.30	24.02	15	50
液冷	曙光数创	5.18	1.17	6.44	1.52	61	8.13	1.91	47	85
	英维克	29.23	2.80	40.64	3.91	41	54.32	5.22	31	72
	高澜股份	19.04	2.87	13.70	1.23	36	19.46	1.72	23	5
通信设备商	中兴通讯	1229.54	80.80	1382.02	99.24	17	1554.12	116.75	15	31
	烽火通信	309.18	4.06	364.98	5.30	39	427.90	7.20	28	44
	星网锐捷	157.41	5.76	187.81	7.52	16	218.02	9.60	13	34
	共进股份	109.74	2.27	125.90	5.27	17	156.84	6.44	14	78
	锐捷网络	113.26	5.50	143.84	7.58	36	181.45	10.24	26	49
	菲菱科思	23.52	1.95	28.91	2.32	25	37.52	3.10	19	81
服务器	中科曙光	130.08	15.44	152.42	20.21	30	180.10	26.15	23	22
	紫光股份	740.58	21.58	850.74	26.86	28	978.42	32.80	23	52
	浪潮信息	695.25	20.80	804.61	25.26	27	943.51	31.12	21	51

	工业富联	5118.50	200.73	5775.56	241.08	18	6673.19	279.43	15	95
	中际旭创	96.42	12.24	117.02	15.33	62	151.34	20.58	40	92
	新易盛	33.11	9.04	37.50	9.18	39	49.71	12.99	27	46
光模块	博创科技	14.67	1.94	19.51	2.52	32	25.10	3.17	25	40
	剑桥科技	37.86	1.71	--	--	--	--	--	--	25
	华工科技	120.11	9.06	150.65	12.09	28	187.32	15.63	22	34
	光迅科技	69.12	6.08	76.42	7.05	33	86.89	8.11	27	47
	天孚通信	11.96	4.03	16.37	5.20	70	22.64	6.92	51	98
光器件/ 光芯片	太辰光	9.34	1.80	12.51	2.21	39	15.78	2.62	34	79
	源杰科技	2.83	1.00	3.77	1.49	104	5.02	2.00	78	64
	仕佳光子	9.03	0.64	10.31	0.93	69	12.30	1.39	47	43
通信运营商	中国电信	4749.67	275.93	5262.10	308.52	17	5776.75	342.30	16	70
	中国移动	9372.59	1254.59	10285.48	1361.19	15	11309.19	1484.27	14	88
	中国联通	3549.44	72.99	3857.21	84.45	20	4169.28	97.48	17	25
数据要素	三六零	95.21	-22.04	110.72	5.59	145	124.87	11.61	69	--
	深信服	74.13	1.94	91.69	4.69	104	113.94	7.32	62	75
	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	67
	美亚柏科	22.80	1.48	29.64	3.13	47	38.25	3.98	37	93
AI+办公	金山办公	38.85	11.18	51.99	15.62	120	69.26	21.29	88	53
	科大讯飞	188.20	5.61	248.18	16.85	89	320.98	23.53	63	95
	用友网络	92.62	2.19	114.65	6.03	106	142.51	10.01	64	82
AI+金融	同花顺	35.59	16.91	43.08	20.64	47	52.12	25.50	38	60
AI+法律	通达海	4.63	0.87	5.77	1.14	36	7.12	1.44	28	13
AI+政务	拓尔思	9.07	1.28	12.25	2.72	58	15.51	3.72	44	89
AI+政务	金桥信息	8.64	0.18	11.65	1.10	83	14.56	1.60	56	95
AI+工业	宝信软件	131.50	21.86	161.55	27.06	44	199.56	33.84	35	68
AI+娱乐	昆仑万维	47.36	11.53	53.75	13.55	33	59.39	15.39	29	89
AI+医疗	卫宁健康	30.93	1.08	38.17	4.30	36	48.13	6.25	26	93
AI+交通	千方科技	70.03	-4.83	95.46	6.82	31	123.48	8.54	23	--
AI+营销	浙文互联	147.37	0.81	133.97	2.80	26	149.64	3.39	24	87
AI+内容	芒果超媒	137.04	18.25	160.84	23.59	26	182.21	27.97	22	20
AI+数字化	太极股份	106.01	3.78	128.30	5.10	51	155.61	6.51	39	96
AI+机器人	海康威视	831.66	128.37	962.17	166.95	20	1113.71	196.96	17	52
	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	33	19.45	5.84	25	5
	天准科技	15.89	1.52	19.84	2.12	36	25.25	2.88	27	26
	凌云光	27.49	1.88	33.71	2.79	43	40.88	3.73	32	13
AI+自动驾驶	均胜电子	497.93	3.94	539.57	9.29	29	596.66	12.95	20	62
	德赛西威	149.33	11.84	202.94	16.17	52	262.98	22.10	38	49

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 硬件层

##### 1) DIGITIMES Research: 继 Q2 下滑之后，全球服务器出货量将在 Q3 反弹

DIGITIMES Research 最新研究数据显示，2023 年第二季度全球服务器出货量环比下滑 5.7%，由于品牌厂商和云服务提供商（CSP）都对下半年持保守态度，尽管新的主流服务器 CPU 平台



已经准备好供应，但第三季度的环比增长可能仅为个位数百分点。(科创板日报、钛媒体)

## 2) 苹果有望 10 月推出 M3 Mac mini

苹果正在加紧测试另一款搭载 M3 芯片的 Mac，这款产品最早可能在 10 月份上市。这款 Mac 拥有 8 核 CPU、10 核 GPU 和 24GB 内存，从规格推测，可能是下一代 Mac mini。(华尔街见闻)

## 3) 台积电 2 纳米制程工厂已规划增至三个

台积电昨日宣布，因应先进制程强劲市场需求，高雄厂确定以 2 纳米的先进制程技术生产规划。台积电在 4 月法说会上证实高雄厂将 28 纳米产线调整为更先进制程技术，但当时未提到改为何种制程。台积电目前 2 纳米生产基地已规划竹科、中科，后续若高雄纳入，该公司将拥有三个 2 纳米生产基地。(IT 之家资讯)

## 4) IBM 宣布旗下 AI 平台将托管 Meta 大语言模型

IBM 表示，将在自己的企业人工智能平台上托管 Meta Platform 的人工智能语言模型 Meta Llama 2。IBM 的 watsonx 平台可以帮助企业将人工智能整合到其工作流程中，为一些客户提供了 Meta 发布的 Llama 2 的早期访问权。IBM 表示，Meta 的开源人工智能模型发布后，还将推出更多软件，如人工智能调整工作室、情况说明书和其他生成式人工智能模型。(新浪科技)

## 5) IDC：2022 下半年中国专属云服务市场规模达 165.2 亿元人民币，同比增长 27.1%

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%，整体市场规模达 165.2 亿元人民币。其中专属托管云服务市场同比增长 26.0%，规模达 162.4 亿元人民币；专属云即服务市场同比增长 152.3%，规模达 2.82 亿元人民币，即服务市场依然处于发展初期，对整体市场贡献有限，仅占据 1.7% 的份额。(199IT、IDC)

## 6) 中国移动：700MHz 最新资产价值为 454.64 亿元，已开通基站 57.8 万个

中国移动表示，上半年 5G 网络投资共计人民币 423 亿元，累计开通 5G 基站达 176.1 万个，其中 700MHz 5G 基站 57.8 万个。根据中国移动与中国广电的合作协议，未经另一方同意，任

何一方不得处置（转让、抵押、质押等）其所享有的合作范围内的全部或部分 700MHz 无线网络资产（包括但不限于基站、天线及必要的无线配套设备）所有权。于 2023 年 6 月 30 日，上述无线网络资产相关的固定资产与在建工程账面价值分别为人民币 454.64 亿元和人民币 70.29 亿元。（广电网）

### 7) 2023Q2 全球云基础服务支出同比增长 16%

根据市场调查机构 Canalys 公布的最新报告，2023 年第 2 季度全球云基础设施服务支出为 724 亿美元，同比增长 16%。前三大供应商 AWS、Microsoft Azure 和 Google Cloud 合计增长 20%，占总支出的 65%，低于第一季度的 22%。（IT 之家资讯）

## 3.2 算法层

### 1) 微软展示 Rumi 项目，通过多模方式提高 AI 理解能力

微软研究院近日展示了 Project Rumi 项目，结合文本，音频和视频数据，通过多模方法，提高人工智能系统的理解能力，从而更能理解人类的意图。（IT 之家资讯）

### 2) 阿里达摩院免费开放 100 件 AI 专利许可

阿里达摩院（湖畔实验室）宣布向社会免费开放 100 件 AI 专利许可，这将成为中国人工智能规模最大的一次专利开放行动。据了解，阿里达摩院此次免费开放 100 件 AI 专利许可，将被纳入全国首批专利公开实施清单，在浙江知识产权交易中心上架，覆盖了图像技术、视频技术、3D 视觉等诸多 AI 技术领域，让中小企业以较低成本甚至零成本获得 AI 技术红利，加速 AI 时代的到来。（36 氪）

## 3.3 应用层

### 1) 联想浏览器推出小乐 AI 助手，实测已接入百度文心一言大模型

联想浏览器今日发布 9.0.2.7311 正式版本，小乐 AI 助手测试版加入到侧边栏。据 IT 之家网友反馈，这款 AI 助手接入了百度文心一言大模型。如果询问小乐 AI 助手测试版“你是文心一言吗”，会得到肯定的答复，并且它会自我介绍称“我能够与人对话互动，回答问题，协助创作，高效便捷地帮助人们获取信息、知识和灵感”。（IT 之家资讯）

### 2) 苹果寻求加强移动设备上的生成式人工智能技术能力

苹果正在扩充其在生成式人工智能方面的专长，以便将其应用于 iPhone 和 iPad。这家全球市值最大的公司正寻求利用这项今年席卷整个行业的技术。这家总部位于库比蒂诺的科技巨头正在加州、西雅图、巴黎和北京的办公室招聘数十个职位，这些职位将从事大型语言模型(LLM)的工作，这种软件可以根据简单的提示生成可信的文本、图像或代码。(金融时报、华尔街见闻)

### 3) 乳企拓展 AI 应用场景

世界奶业大会在内蒙古自治区呼和浩特市举行。从大会上获悉，2022 年我国奶类产量首次突破 4000 万吨，居全球第四位。但我国每年人均消费奶类 43 公斤，仅为世界平均水平的三分之一。我国奶业市场空间巨大。在世界奶业大会期间，伊利和蒙牛都提到了 AIGC (生成式人工智能) 技术的产业应用，并发布了应用于消费者服务的专属 GPT。(中证网)

### 4) 微软：必应聊天将登陆 Chrome、Safari 等第三方浏览器

微软宣布，必应 Chat AI 聊天机器人将会覆盖更多产品，用户除了可以通过 Edge 移动浏览器、独立 Android 和 iOS App 获取，还可以通过第三方移动浏览器进入，比如 Safari、Chrome。(新浪科技)

## 3.4 数据层

### 1) 中国电信在江苏成立算力数据公司

天眼查 App 显示，近日，江苏算力数据有限公司成立，法定代表人为邹征宙，注册资本 5000 万人民币，经营范围含数据处理和存储支持服务、人工智能应用软件开发、互联网数据服务、5G 通信技术服务、互联网安全服务等。股东信息显示，该公司由中国电信全资持股。(天眼查、36 氪)

### 2) OpenAI 发布带有“身份标识”的网络爬虫工具 GPTBot

OpenAI 昨日发布了旗下网络爬虫工具 GPTBot。官方宣称，该 GPTBot 工具能够在注重版权的基础上，使用透明的方式收集网页信息，来训练 OpenAI 旗下的各 AI 模型。OpenAI 表示，GPTBot 使用专有网页 UA 表示其爬虫身份，任何网站管理者都可以自由允许或阻止该爬虫工具进行数据采集。(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

### 英维克：关于 2022 年股票期权激励计划第一个行权期行权条件达成的公告

深圳市英维克科技股份有限公司《2022 年股票期权激励计划（草案）》规定的各项行权条件已经成就，第一个行权期符合行权条件的激励对象共 233 名，可行权的股票期权数量为 392.5194 万份（调整后），占公司目前总股本的比例为 0.6948%，行权价格为 11.146 元/份（调整后）。

### 瑞芯微：2022 年年度权益分派实施公告

分配对象为截至股权登记日下午上海证券交易所收市后，在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司登记在册的本公司全体股东。本次利润分配以方案实施前的公司总股本 417,928,000 股为基数，每股派发现金红利 0.25 元（含税），共计派发现金红利 104,482,000 元。

### 太辰光：关于持股 5%以上股东部分股份解除质押及再质押的公告

公司近日接到持股 5%以上股东神州通将所持有的本公司部分股份办理解除质押及再质押业务通知，本次解除质押股数 1,200 股，占其所持股份 66.44%，占公司总股本 5.33%。

### 生益科技：生益科技 2023 年半年度业绩快报公告

报告期内，经初步核算，公司上半年实现营业收入 788,072.17 万元，同比下降 15.93%，实现利润总额 59,824.42 万元，同比下降 47.76%，实现归属于上市公司股东的净利润 55,490.18 万元，同比下降 40.67%。

### 工业富联：富士康工业互联网股份有限公司 2023 年半年度报告

报告期内，公司实现营业总收入约 2.07 亿元，较上年同期减少 8.21%；本期最终达成税后净利润约 71.61 万元，与上年同期相比增加 4.21%。

### 美亚柏科：关于公司持股 5%以上股东减持计划实施时间过半的进展公告

持股 5%以上股东李国林先生生减持计划实施时间已过半。本次减持前持有 66,300,567 股，占当前总股本的 7.7141%，本次减持后持有 64,609,167 股，占当前总股本的 7.5173%。

### 拓尔思：2023 年度向特定对象发行股票预案

公司本次向特定对象发行募集资金总额不超过人民币 184,481.67 万元（含本数），扣除发行费用后的募集资金净额将用于拓天行业大模型研发及 AIGC 应用产业化项目，该项目投资总额 184,481.67 万元。

### 北京君正：关于公司部分控股股东、董事、监事及高级管理人员股份减持计划完成情况的公告

公司控股股东暨实际控制人之一/董事李杰先生计划在 2023 年 2 月 6 日至 2023 年 8 月 5 日以集中竞价方式减持所持有的公司股份不超过 4,000,000 股，占公司总股本比例不超过 0.83%；董事兼副总经理洗永辉先生以同样方式和时间计划减持所持有的公司股份不超过 1,500,000 股，占公司总股本比例不超过 0.31%；董事兼副总经理张紧先生以同样方式和时间计划减持所持有的公司股份不超过 1,000,000 股，占公司总股本比例不超过 0.21%；副总经理兼董事会秘书张敏女士以同样方式和时间计划减持所持有的公司股份不超过 250,000 股，占公司总股本比例不超过 0.05%；监事会主席张燕祥女士以同样方式和时间计划减持所持有的公司股份不超过 220,000 股，占公司总股本比例不超过 0.05%。本次股份减持计划期限已届满，李杰、洗永辉、张敏、张燕祥减持比例分别为 0.73%、0.19%、0.01%、0.03%。

### 星网锐捷：关于董事辞职的公告

公司董事会于 2023 年 8 月 7 日收到公司董事李震先生的书面辞职申请。因达到法定退休年龄，李震先生申请辞去公司第六届董事会董事职务。辞职后，李震先生不再担任公司其他任何职务。截至本公告日，李震先生未持有公司股份。

## 5 本周行业表现

本周上证指数报收 3189.25 点，周涨跌幅为-3.01%；深证成指报收 10808.87 点，周涨跌幅为-3.82%；创业板指报收 2187.04 点，周涨跌幅为-3.37%；沪深 300 指数报收 3884.25 点，周涨跌幅为-3.39%。中证人工智能指数报收 1207.78 点，周涨跌幅-5.54%，板块与大盘走势一致。

图 4：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 11 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：通达海（3.9%）、昆仑万维（1.9%）、中国移动（1.1%）、宝信软件（0.2%）、中国电信（-0.5%）、科大讯飞（-2.1%）、北京君正（-2.1%）、浙文互联（-2.1%）、博创科技（-3.1%）、用友网络（-3.1%）。

**表 3：人工智能板块本周涨幅前十位个股（截至 8 月 11 日）**

股票代码	股票简称	周涨跌幅 (%)	周收盘价 (元)	周换手率 (%)
301378.SZ	通达海	3.9	59.0	50.2
300418.SZ	昆仑万维	1.9	37.2	33.7
600941.SH	中国移动	1.1	98.0	5.0
600845.SH	宝信软件	0.2	49.9	1.1
601728.SH	中国电信	-0.5	5.9	4.7
002230.SZ	科大讯飞	-2.1	62.0	8.4
300223.SZ	北京君正	-2.1	79.0	6.4
600986.SH	浙文互联	-2.1	6.0	8.8
300548.SZ	博创科技	-3.1	28.1	41.4
600588.SH	用友网络	-3.1	18.8	1.8

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：太辰光（66.3%）、剑桥科技（55.9%）、源杰科技（51.2%）、通达海（50.2%）、博创科技（41.4%）、仕佳光子（40.7%）、金桥信息（38.2%）、华工科技（38.1%）、菲菱科思（36.8%）、浪潮信息（34%）。

**表 4：人工智能板块本周换手率前十位个股（截至 8 月 11 日）**

股票代码	股票简称	周涨跌幅 (%)	周收盘价 (元)	周换手率 (%)
300570.SZ	太辰光	-4.8	39.0	66.3
603083.SH	剑桥科技	-13.7	48.3	55.9
688498.SH	源杰科技	-6.6	185.5	51.2
301378.SZ	通达海	3.9	59.0	50.2
300548.SZ	博创科技	-3.1	28.1	41.4
688313.SH	仕佳光子	-5.6	13.2	40.7
603918.SH	金桥信息	-11.1	24.5	38.2
000988.SZ	华工科技	-10.0	33.3	38.1
301191.SZ	菲菱科思	-7.9	84.5	36.8
000977.SZ	浪潮信息	-10.7	45.2	34.0

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

<b>股票投资评级：</b>	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
<b>行业投资评级：</b>	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。