



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

人工智能应用落地，算力通信需求强劲

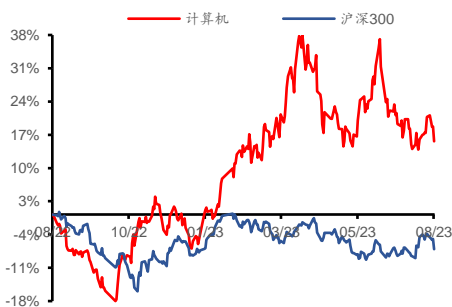
——人工智能主题周报 20230814-20230820

增持（维持）

行业： 计算机
日期： 2023年08月24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

近日，Coherent公布FY2023第四季度财报。报告期内：Coherent营收12.05亿美元，同比增长36%；GAAP净亏损1.78亿美元，去年同期为净利润4360万美元；非GAAP净利润9490万美元，去年同期为1.337亿美元。网络业务上，受益于高速光模块的强劲增长，Coherent在FY2023Q4实现收入5.85亿美元，环比增长6%；FY2023网络业务收入为23.41亿美元，同比增长7%。Coherent预测：数通市场800G、1.6T和3.2T光模块市场将以超过40%的复合年增长率增长，市场规模将从2023年的6亿美元增长到2028年的42亿美元。

我们认为：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。

投资建议

建议关注：

1.光模块

新易盛：光模块领域龙头，成本管控优秀，正在积极推进800G LPO产品组合测试和验证工作。根据iFinD机构一致预期，截至2023年8月18日，公司2023/2024年的预测PE分别为36/25倍，位于近五年的46%分位。

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800G光模块已在2023年上半年逐步起量。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18日，公司2023/2024年的预测PE分别为60/38倍，位于近五年的92%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18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18日，公司2023/2024年的预测PE分别为40/30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18日，公司2023/2024年的预测PE分别为27/22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18日，公司2023/2024年的预测PE分别为56/42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18日，公司2023/2024年的预测PE分别为19/16倍，位于近五年的51%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	5
3 行业新闻	7
3.1 硬件层	7
3.2 算法层	9
3.3 应用层	9
3.4 数据层	9
4 公司公告	10
5 本周行业表现	13
6 风险提示	14

图

图 1: 800G 高速光模块市场份额有望持续扩大 (单位: 百万美元)	4
图 2: AI 衍生需求有望持续增长 (单位: 十亿美元)	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 8 月 18 日)	13

表

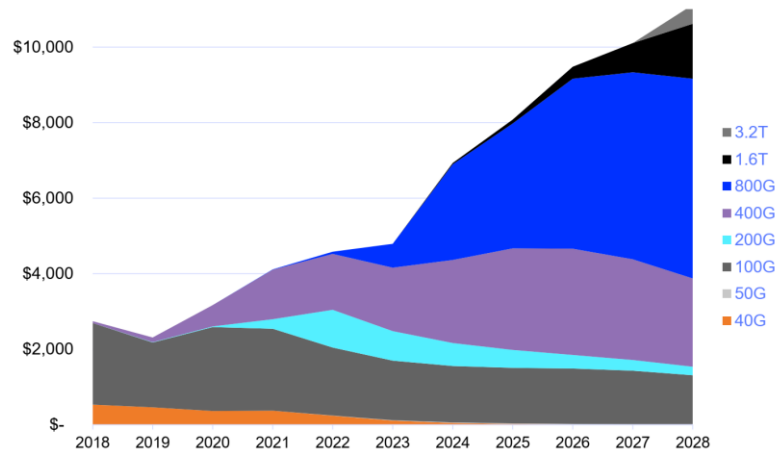
表 1: 人工智能领域相关公司对比 (截至 8 月 18 日, 单位: 亿元)	6
表 2: 人工智能板块本周涨幅前十位个股 (截至 8 月 18 日)	14
表 3: 人工智能板块本周换手率前十位个股 (截至 8 月 18 日)	14

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 1：800G 高速光模块市场份额有望持续扩大（单位：百万美元）



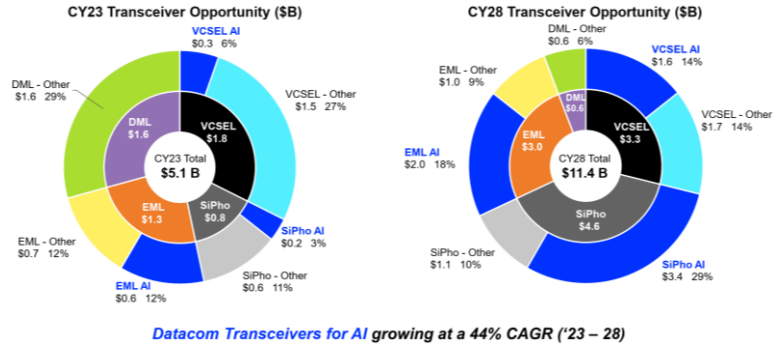
资料来源：LightCounting, Coherent, 上海证券研究所

近日，Coherent 公布 FY2023 第四季度财报。报告期内：Coherent 营收 12.05 亿美元，同比增长 36%；GAAP 净亏损 1.78 亿美元，去年同期为净利润 4360 万美元；非 GAAP 净利润 9490 万美元，去年同期为 1.337 亿美元。网络业务上，受益于高速光模块的强劲增长，Coherent 在 FY2023Q4 实现收入 5.85 亿美元，环比增长 6%；FY2023 网络业务收入为 23.41 亿美元，同比增长 7%。

Coherent 表示：在数通领域的订单推动网络业务部门的订单总额连续增长近 80%，待交付订单总额增长超过 10%。其中，800G 光模块将用于互联网巨头和其他云计算公司计划中的 AI/ML 数据中心建设。Coherent 预测：数通市场 800G、1.6T 和 3.2T 光

模块市场将以超过 40% 的复合年增长率增长，市场规模将从 2023 年的 6 亿美元增长到 2028 年的 42 亿美元。

图 2: AI 衍生需求有望持续增长 (单位: 十亿美元)



资料来源: LightCounting, Coherent, 上海证券研究所

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

■ 新易盛: 光模块领域龙头, 成本管控优秀, 正在积极推进 800G LPO 产品组合测试和验证工作。根据 iFinD 机构一致预期, 截至 2023 年 8 月 18 日, 公司 2023/2024 年的预测 PE 分别为 36/25 倍, 位于近五年的 46% 分位。

■ 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 800G 光模块已在 2023 年上半年逐步起量。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 18 日, 公司 2023/2024 年的预测 PE 分别为 60/38 倍, 位于近五年的 92% 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 18 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 18 日，公司 2023/2024 年的预测 PE 分别为 40/30 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 18 日，公司 2023/2024 年的预测 PE 分别为 27/22 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 18 日，公司 2023/2024 年的预测 PE 分别为 56/42 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 18 日，公司 2023/2024 年的预测 PE 分别为 19/16 倍，位于近五年的 51%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 8 月 18 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	PE 23E	24E 营业收入	24E 归母净利润	PE 24E	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	16	1
	澜起科技	36.72	12.99	33.37	10.26	45	59.73	19.46	28	19
	北京君正	54.12	7.89	58.83	8.66	41	69.64	11.55	31	23
	芯原股份	26.79	0.74	33.14	1.46	239	41.99	2.28	152	52
	国科微	36.05	1.52	52.98	4.05	37	68.56	5.63	27	34
	瑞芯微	20.30	2.97	25.35	4.03	67	31.31	5.71	46	97
PCB	深南电路	139.92	16.40	155.95	18.42	20	182.19	22.49	16	9
	沪电股份	83.36	13.62	98.76	16.68	24	118.21	20.89	19	66
	生益科技	180.14	15.31	203.52	18.48	19	238.30	24.02	14	63
液冷	曙光数创	5.18	1.17	6.44	1.52	59	8.13	1.91	45	85
	英维克	29.23	2.80	40.64	3.91	40	54.32	5.22	30	72
	高澜股份	19.04	2.87	13.70	1.23	36	19.46	1.72	24	5
通信设备商	中兴通讯	1229.54	80.80	1382.02	99.24	17	1554.12	116.75	14	27
	烽火通信	309.18	4.06	364.98	5.30	38	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	13	78
	锐捷网络	113.26	5.50	143.84	7.58	35	181.45	10.24	26	49
	菲菱科思	23.52	1.95	28.91	2.32	23	37.52	3.10	17	81
服务器	中科曙光	130.08	15.44	152.42	20.21	29	180.10	26.15	22	22
	紫光股份	740.58	21.58	850.74	26.86	27	978.42	32.80	22	52
	浪潮信息	695.25	20.80	804.61	25.26	24	943.51	31.12	19	51

	工业富联	5118.50	200.73	5758.85	239.67	17	6693.04	281.18	14	95
	中际旭创	96.42	12.24	117.02	15.33	60	151.34	20.58	38	92
	新易盛	33.11	9.04	37.50	9.18	36	49.71	12.99	25	46
光模块	博创科技	14.67	1.94	19.51	2.52	32	25.10	3.17	26	14
	剑桥科技	37.86	1.71	--	--	--	--	--	--	11
	华工科技	120.11	9.06	150.65	12.09	27	187.32	15.63	21	34
	光迅科技	69.12	6.08	76.42	7.05	31	86.89	8.11	26	47
	天孚通信	11.96	4.03	16.37	5.20	62	22.64	6.92	46	98
光器件/ 光芯片	太辰光	9.34	1.80	12.51	2.21	37	15.78	2.62	31	91
	源杰科技	2.83	1.00	3.77	1.49	98	5.02	2.00	74	64
	仕佳光子	9.03	0.64	10.31	0.93	66	12.30	1.39	46	95
通信运营商	中国电信	4749.67	275.93	5262.64	308.52	16	5776.75	342.30	15	70
	中国移动	9372.59	1254.59	10281.27	1361.19	15	11294.87	1483.11	14	88
	中国联通	3549.44	72.99	3857.73	84.56	19	4171.96	97.68	16	25
数据要素	三六零	95.21	-22.04	110.72	5.59	140	124.87	11.61	66	--
	深信服	74.13	1.94	91.69	4.69	99	113.94	7.32	59	75
	易华录	16.04	0.12	24.33	2.30	110	37.51	3.89	48	--
	广电运通	75.26	8.27	84.57	9.75	29	95.35	11.01	25	67
	美亚柏科	22.80	1.48	29.64	3.13	45	38.25	3.98	35	--
AI+办公	金山办公	38.85	11.18	51.99	15.62	108	69.26	21.29	79	53
	科大讯飞	188.20	5.61	247.28	16.83	96	320.76	23.12	66	97
	用友网络	92.62	2.19	114.65	6.03	99	142.51	10.01	59	--
AI+金融	同花顺	35.59	16.91	43.08	20.64	45	52.12	25.50	37	60
AI+法律	通达海	4.63	0.87	5.77	1.14	35	7.12	1.44	28	13
AI+政务	拓尔思	9.07	1.28	12.25	2.72	56	15.51	3.72	42	89
AI+政务	金桥信息	8.64	0.18	11.65	1.10	80	14.56	1.60	55	95
AI+工业	宝信软件	131.50	21.86	161.55	27.06	43	199.56	33.84	35	59
AI+娱乐	昆仑万维	47.36	11.53	53.75	13.55	32	59.39	15.39	28	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	30	123.48	8.54	22	--
AI+营销	浙文互联	147.37	0.81	133.97	2.80	24	149.64	3.39	22	87
AI+内容	芒果超媒	137.04	18.25	160.88	23.59	23	182.21	27.97	20	19
AI+数字化	太极股份	106.01	3.78	128.30	5.10	50	155.61	6.51	39	96
AI+机器人	海康威视	831.66	128.37	962.17	166.95	19	1113.71	196.96	16	51
	大华股份	305.65	23.24	350.01	33.31	18	410.14	42.88	14	94
	拓邦股份	88.75	5.83	111.24	8.11	18	139.35	11.07	13	52
AI+机器视觉	奥普特	11.41	3.25	15.02	4.40	31	19.45	5.84	24	5
	天准科技	15.89	1.52	19.84	2.12	35	25.25	2.88	26	26
	凌云光	27.49	1.88	33.71	2.79	41	40.88	3.73	31	13
AI+自动驾驶	均胜电子	497.93	3.94	539.57	9.29	28	596.66	12.95	20	62
	德赛西威	149.33	11.84	202.94	16.17	49	262.98	22.10	36	44

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) 沙特和阿联酋竞相购买英伟达芯片助力人工智能发展

沙特阿拉伯和阿联酋联合酋长国正在购买数以千计对构建人工智能软件至关重要的高性能英伟达芯片, 加入全球人工智能军备竞赛。沙特阿拉伯已经通过公共研究机构阿卜杜拉国王科技大学 (Kaust) 购买了至少 3000 枚英伟达的 H100 芯片。与此同时, 阿联酋也获得了数千枚英伟达芯片, 并已在阿布扎比的国有

技术创新研究所开发出了自己的开源大型语言模型 Falcon。(界面、金融时报)

2) 中际旭创：AI 大客户已明确提出 1.6T 光模块的需求

中际旭创公告称，AI 大客户目前已明确提出了 1.6T（光模块）的需求，以配合未来更大带宽更高算力的 GPU 需求。预计 2024 年 1.6T 的进度主要为测试、认证以及小批量需求。真正的规模上量则会在 2025 年开始。(公司公告)

3) 台积电 3nm 由苹果、联发科包下，高通新旗舰芯片拟改三星代工

高通 (Qualcomm) 即将推出的 Snapdragon 8 Gen 3，近日传出将独家采用台积电 4nm N4P 制程，但在台积电 3nm 产能方面，由于已被苹果、联发科包下，高通拟改三星代工。(财联社)

4) 联想集团宣布 AI 算力战略发布，推出 AI 大模型训练服务器

2023 中国算力大会期间，联想集团宣布对外发布 AI 算力战略和两款全新 AI 服务器新品——联想问天 WA7780 G3 AI 大模型训练服务器和联想问天 WA5480 G3 AI 训推一体服务器。(新浪科技)

5) 中国电信：正在打造可满足多个大模型同时训练的公共智算中心

中国电信董事长柯瑞文称，算力已成为推动数字经济高质量发展的重要引擎，算力基础设施正由通用算力为主向通算、智算、超算一体化的演进。以人工智能为代表的新一轮科技为产业变革注入了强劲的动力。中国电信正在打造可满足多个大模型同时训练的公共智算中心。(澎湃)

6) 中兴通讯：已在南京滨江基地打造 GPU 算力集群，进行百亿级参数规模的大模型训练

中兴通讯正在打造端到端 AI 综合方案及自主大模型能力。目前，中兴通讯已在南京滨江基地打造 GPU 算力集群，正在进行百亿级参数规模的大模型训练。同时，中兴通讯正在构建更高性能的 GPU 集群，构建完成后将启动千亿级参数的大模型训练。该公司训练的大模型将用于对话式 AI 辅助编程 IDE、代码生成、测试用例生成及电信智能运维等业务中。(上证报)

3.2 算法层

1) 阿里研发大模型数学工具 MindOpt Copilot

阿里决策智能团队研发一款大模型数学工具 MindOpt Copilot，把大模型作为建模助手，接收用户以自然语言提出的优化问题，就可自动建模并调用求解器完成求解。MindOpt Copilot 可用于解决餐饮、零售、物流货运、生产制造等场景的资源配置和优化问题，将于近期上线阿里云并对外提供服务。(36 氪)

3.3 应用层

1) 微软：GPT-4 在医疗方面颇具潜力

微软研究团队日前表示，GPT-4 之类的大模型在医疗领域有巨大的潜力，这些模型可以帮助加快医疗流程，并通过汇集大规模患者数据，建立更加精准的病理模型，以提高医疗药物的开发效率。微软声称，GPT-4 实际上甚至优于市面上的 Criteria2Query 等医疗工具，虽然 GPT-4 仅接受了“通用”互联网数据而非特定医学数据的训练，但它依然能够根据指定的医学标准构建复杂的临床研究，并在处理医疗图像和其他生物数据方面发挥更多作用。(IT 之家资讯)

2) 国内首次将 AI 技术规模化用于输电线路发热检测

由国网电力空间技术有限公司联合该校等单位研发的输电线路红外缺陷智能识别系统，近日在我国主要超特高压线路运维方面实现产业化应用。这是国内首次将人工智能 (AI) 技术规模化应用于输电线路发热检测。(科技日报)

3.4 数据层

1) 特斯拉进军数据中心市场，称将新建同类首个数据中心

特斯拉宣布将建造“同类第一个 (1st of its kind)”数据中心，正为其招聘相关人员，并收购一些现有的数据中心。(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

深信服：关于“信服转债”盘中临时停牌的公告

“信服转债”（123210）盘中成交价较发行价首次上涨达到或超过 30%，根据《深圳证券交易所可转换公司债券交易实施细则》等有关规定，本所自今日 09 时 30 分 00 秒起对该债券实施临时停牌，于 14 时 57 分 00 秒复牌。

博创科技：2023 年半年度报告摘要

报告期内，公司实现营业收入 6.32 亿元，比上年同期增长 0.55%，其中境内销售收入 4.80 亿元，比上年同期增长 0.71%，占总销售收入 75.90%；境外销售收入 1.52 亿元，比上年同期增长 0.04%，占总销售收入 24.10%。公司电信市场业务实现销售收入 6.23 亿元，比上年同期增长 1.23%，占总销售收入的 98.57%；数通市场业务实现销售收入 0.08 亿元，比上年同期下降 39.06%，占总销售收入的 1.27%。报告期内，公司实现净利润 1.42 亿元，比上年同期增长 89.94%。

英维克：关于 2022 年股票期权激励计划第一个行权期采用自主行权模式的提示性公告

深圳市英维克科技股份有限公司（以下简称“公司”）于 2023 年 8 月 10 日召开第四届董事会第五次会议及第四届监事会第五次会议，审议通过了《关于公司 2022 年股票期权激励计划第一个行权期行权条件达成的议案》，同意为 233 名激励对象办理行权事宜，本次可行权的股票期权数量为 392.5194 万份。

太辰光：2023 年半年度报告摘要

报告期内，公司实现营业总收入 390,392,956.39 元，较上年同期减少 17.99%；本期归属于上市公司股东的净利润 71,663,283.23 元，与上年同期相比减少 24.72%。

英维克：关于部分董监高减持计划时间过半的进展公告

公司董事会收到董事韦立川先生，监事会主席刘军先生，副总经理王铁旺先生、陈川先生、游国波先生东减持计划实施进展情况公告如下：高级管理人员王铁旺先生、游国波先生未减持其所持有的公司股份；韦立川减持股数 269,800，占公司目前总股本比例 0.0478%；刘军减持股数 80,000，占公司目前总股本比例

0.0142%；陈川减持股数 400,000，占公司目前总股本比例 0.0708%。

芒果超媒：2023 年半年度报告摘要

上半年公司净资产收益率实现近年新高，达到 3.4%，盈利能力不断提升。报告期内，公司实现营业总收入 668,938.05 万元，同比下降 0.37%，归属于上市公司股东的净利润 125,073.34 万元，同比增长 5.04%，其中，第二季度单季度实现营业收入 363,289.19 万元，环比增长 18.86%，同比增长 1.18%，第二季度单季度归属于上市公司股东的净利润 70,575.06 万元，环比增长 29.50%，同比增长 3.29%。上半年经营性净现金流达 103,339.75 万元，现金流情况良好。

用友网络：用友网络 2023 年半年度报告摘要

报告期内，公司实现营业总收入 3,369,582,164 元，较上年同期减少 4.7%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为亏损 939,541,520 元。

卫宁健康：2023 年半年度报告摘要

报告期内，公司实现营业收入 119,184.31 万元，同比增长 8.75%；归属于上市公司股东的净利润 1,659.16 万元，同比下降 75.20%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-4,510.60 万元，同比下降 165.44%。

生益科技：生益科技 2023 年半年度报告

报告期内，公司实现营业收入 7,880,721,699.21 元，同比减少 15.93%；归属于上市公司股东的净利润 554,901,829.27 元，同比下降 40.67%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 516,985,356.14 元，同比下降 42.37%。

剑桥科技：2023 年半年度报告

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

拓邦股份：2023 年半年度报告

报告期公司实现营业收入 42.56 亿元，同比增长 0.67%，实现归属于上市公司股东净利润 2.58 亿元，同比增长 4.62%，实现扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润 2.54 亿元，同比增长 24.07%。其中，二季度收入、净利润环比一季度明显改善。二季度实现收入 22.61 亿元，环比增长 13.34%，扣非归母净利润 1.63 亿元，环比一季度增长 78.28%。

德赛西威：2023 年半年度报告

报告期内，公司实现营业总收入 8,724,479,881.19 元，较上年同期增幅为 36.16%；归属于上市公司股东的净利润 607,064,213.27 元，较上年同期增幅为 16.47%。

科大讯飞：关于实际控制人权益变动超过 1%的公告

董事长刘庆峰减少持有 3,995.6100 万股，比例为 1.73%。

剑桥科技：股东减持股份结果暨控股股东及其一致行动人权益变动比例合计达 1%的提示性公告

公司前股东 Hong Kong CIG Holding Company, Limited 在本次减持计划实施前持有公司股份 2,591,251 股，占减持计划披露日公司股份总数（268,222,941 股，下同）的 0.97%。

金桥信息：关于控股股东减持股份时间过半的进展公告

截至本公告披露之日，金国培先生累计通过大宗交易方式减持公司股份 895,000 股，约占公司总股本的 0.24%，累计通过集中竞价交易方式减持公司股份 1,826,400 股，约占公司总股本的 0.50%，减持计划尚未实施完毕。

大华股份：关于 2022 年股票期权与限制性股票激励计划部分限制性股票回购注销完成的公告

公司回购注销股份数量合计 31,795,580 股，占回购注销前公司总股本的 0.96%，涉及激励对象人数为 4,249 名，回购价格为 8.16 元/股。

瑞芯微：2023 年半年度报告

报告期内，公司实现营业总收入 852,643,448.14 元，较上年同期减少 31.34%；归属于上市公司股东的净利润 24,799,813.66 元，较上年同期减少 90.89%。

瑞芯微：关于向激励对象授予 2022 年第二期股票期权与限制性股票激励计划部分预留权益的公告

公司计划于 2023 年 8 月 21 日预留权益授予数量：44.00 万股，其中股票期权 42.50 万份，限制性股票 1.50 万股。

5 本周行业表现

本周上证指数报收 3131.95 点，周涨跌幅为-1.8%；深证成指报收 10458.51 点，周涨跌幅为-3.24%；创业板指报收 2118.92 点，周涨跌幅为-3.11%；沪深 300 指数报收 3784 点，周涨跌幅为-2.58%。中证人工智能指数报收 1137.77 点，周涨跌幅-5.8%，板块与大盘走势一致。

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 8 月 18 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：博创科技（0%）、卫宁健康（-0.1%）、通达海（-0.5%）、均胜电子（-0.8%）、共进股份（-1%）、剑桥科技（-1.4%）、星网锐捷（-1.5%）、锐捷网络（-1.5%）、太极股份（-1.5%）、宝信软件（-1.8%）。

表 2：人工智能板块本周涨幅前十位个股（截至 8 月 18 日）

股票代码	股票简称	周涨跌幅 (%)	周收盘价 (元)	周换手率 (%)
300548.SZ	博创科技	0.04	28.1	35.9
300253.SZ	卫宁健康	-0.1	7.3	16.1
301378.SZ	通达海	-0.5	58.8	62.2
600699.SH	均胜电子	-0.8	18.0	8.4
603118.SH	共进股份	-1.0	10.7	10.9
603083.SH	剑桥科技	-1.4	47.6	49.6
002396.SZ	星网锐捷	-1.5	20.0	4.6
301165.SZ	锐捷网络	-1.5	46.7	23.2
002368.SZ	太极股份	-1.5	41.6	10.2
600845.SH	宝信软件	-1.8	49.0	0.9

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：通达海（62.2%）、昆仑万维（51.2%）、太辰光（50.9%）、剑桥科技（49.6%）、源杰科技（42.9%）、金桥信息（40.1%）、博创科技（35.9%）、新易盛（30%）、浪潮信息（28.6%）、菲菱科思（28.2%）。

表 3：人工智能板块本周换手率前十位个股（截至 8 月 18 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	-0.4743	58.7600	62.2241
300418.SZ	昆仑万维	-4.1431	35.6300	51.2391
300570.SZ	太辰光	-10.1129	35.0200	50.8911
603083.SH	剑桥科技	-1.4085	47.6000	49.5929
688498.SH	源杰科技	-5.7412	174.8500	42.9045
603918.SH	金桥信息	-2.5714	23.8700	40.0754
300548.SZ	博创科技	0.0356	28.1100	35.9000
300502.SZ	新易盛	-7.2063	47.0000	29.9787
000977.SZ	浪潮信息	-9.4711	40.9100	28.6029
301191.SZ	菲菱科思	-6.6840	78.8800	28.2211

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。