

计算机

报告日期：2023年08月27日

# 国内外厂商持续布局，政策+需求共振下 AI 应用生态加速形成

## ——人工智能行业周报

### 投资要点

#### □ 上两周 AI 指数下跌 7.40%，AI 概念持续回调

本区间内（8月14日~8月25日）AI概念指数下跌7.40%，沪深300指数下跌4.51%；年初至今AI概念指数上涨27.30%，沪深300指数下跌4.20%；年初至今AI概念指数大幅跑赢沪深300指数31.50pct。

#### □ AI 选股进入“去伪存真”阶段，下半年看好 AI 应用迎来政策与需求共振

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。8月15日，《生成式人工智能服务管理暂行办法》正式实行，政策推动有望促进生成式人工智能健康发展和规范应用，维护国家安全和社会公共利益，保护公民、法人和其他组织的合法权益。

另一方面，我们预计国内软件厂商的大模型应用产品有望在下半年密集发布。我们看到近期多家上市公司举办AI产品发布会，并披露在大模型迭代方面的最新进展与成果，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，有望在下半年进入商业化落地阶段。

#### □ 海外大厂相继披露财务报告，AI+行业应用生态有望加速构建

近期，以英伟达、微软、谷歌、Meta和Amazon为代表的海外AI大厂以及垂类应用厂商相继披露新一期财务报告。海外厂商持续布局AI基础设施及产品应用服务，B端及C端用户生态正在加速形成。展望未来，大厂均表示在人工智能基础设施领域将持续加大投资，AI+行业应用生态有望迎来爆发式成长阶段。

#### □ 建议关注标的

我们看好AI+办公、AI+教育以及AI+政务的落地速度。其次建议关注AI+金融和AI+医疗应用，行业空间广阔

**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；

**AI+遥感：**航天宏图、中科星图；

#### □ 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；

### 行业评级：看好(维持)

分析师：刘雯蜀

执业证书号：s1230523020002

liuwenshu03@stocke.com.cn

#### 相关报告

1 《数据资源会计处理规定落地，数据拥有者或将率先受益》  
2023.08.21

2 《“活跃资本市场”一揽子政策落实利好金融IT》  
2023.08.20

3 《数据要素交流大会接连开展，数字经济合作日渐频繁》  
2023.08.20

## 正文目录

<b>1 市场表现</b> .....	<b>4</b>
1.1 板块表现：上两周 AI 指数下跌 7.40%，AI 概念持续回调 .....	4
1.2 个股表现 .....	4
<b>2 行业观点汇总</b> .....	<b>5</b>
2.1 AI 选股进入“去伪存真”阶段，AI 行业应用将迎来政策和需求共振 .....	5
2.2 科大讯飞：星火大模型 V2.0 重磅升级，发布代码及多模态能力 .....	6
2.3 英伟达：2024 财年二季报披露，AI 大模型浪潮推动业绩超预期 .....	7
<b>3 行业新闻</b> .....	<b>7</b>
3.1 国内新闻汇总 .....	7
3.2 海外新闻汇总 .....	8
<b>4 建议关注标的</b> .....	<b>10</b>
<b>5 风险提示</b> .....	<b>10</b>
<b>表附录 AI 行业指数成分股（共 45 支）</b> .....	<b>10</b>

## 图表目录

图 1: 本区间 AI 行业指数及沪深 300 指数走势 .....	4
表 1: 个股涨幅及跌幅前十标的 .....	5
表 2: 多款 AI 大模型及应用产品亮相世界人工智能大会 .....	6
表 3: AI 行业指数成分股 (共 45 支) .....	10

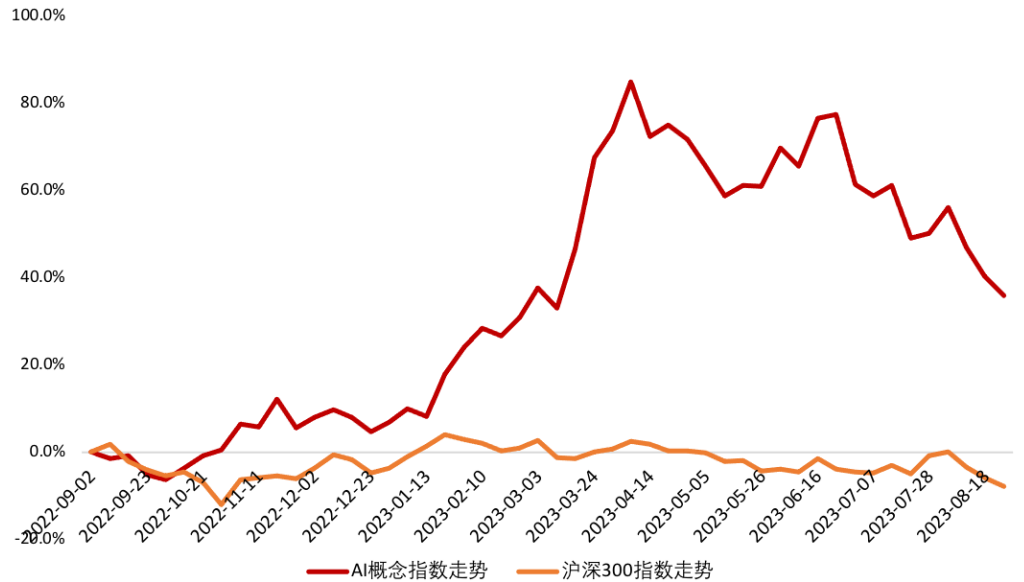
## 1 市场表现

### 1.1 板块表现：上两周 AI 指数下跌 7.40%，AI 概念持续回调

本区间内（8月14日~8月25日）AI概念指数下跌7.40%，沪深300指数下跌4.51%；年初至今AI概念指数上涨27.30%，沪深300指数下跌4.20%；年初至今AI概念指数大幅跑赢沪深300指数31.50pct。

近期AI概念出现明显回调，市场情绪降温。近期海外AI大厂及应用类公司密集发布财报，各厂商均发力布局人工智能技术设施以及应用产品，微软、salesforce、Duolingo等厂商均已确定较为明确的AI大模型产品商业模式及定价策略，下半年有望进入变现期。国内层面，我们认为上半年各厂商相继发布AI应用产品，叠加近期国内政策层面积极鼓励AI+行业应用生态构建，未来持续看好AI+行业应用进程加速带来的投资机遇。

图1：本区间 AI 行业指数及沪深 300 指数走势



资料来源：Wind，浙商证券研究所

### 1.2 个股表现

上两周涨幅前三的AI概念标的是：新炬网络（29.92%）、凤凰传媒（4.18%）、蓝色光标（0.36%）；年初至今AI概念指数涨幅前五的标的是：万兴科技（185.46%）、寒武纪-U（157.55%）、昆仑万维（126.37%）、拓维信息（113.88%）、源杰科技（82.11%）。

表1：个股涨幅及跌幅前十标的

涨幅前十个股				跌幅前十个股			
本区间涨幅		今年以来涨幅		本区间跌幅		今年以来跌幅	
新炬网络	29.92%	万兴科技	185.46%	浪潮信息	-17.15%	商汤-W	-31.08%
凤凰传媒	4.18%	寒武纪-U	157.55%	科大讯飞	-17.15%	用友网络	-29.92%
蓝色光标	0.36%	昆仑万维	126.37%	源杰科技	-16.39%	澜起科技	-22.88%
		拓维信息	113.88%	致远互联	-14.24%	长光华芯	-17.89%
		源杰科技	82.11%	中国长城	-13.67%	恒生电子	-15.32%
		浪潮信息	74.44%	恒生电子	-13.34%	致远互联	-5.46%
		大华股份	73.52%	返利科技	-13.25%	东软集团	-5.33%
		海天瑞声	71.16%	金山办公	-12.68%		
		新炬网络	69.25%	昆仑万维	-12.24%		
		中科曙光	68.40%	长光华芯	-11.97%		

资料来源：Wind，浙商证券研究所

## 2 行业观点汇总

### 2.1 AI 选股进入“去伪存真”阶段，AI 行业应用将迎来政策和需求共振

海外 AI 厂商进入财报季，大模型及应用类厂商最新布局有望为下半年国内 AI 行业应用落地指明方向。近期，以英伟达、微软、谷歌、亚马逊等为代表的 AI 大厂相继发布财报，并且在 AI 基础设施、行业应用、模型技术迭代等维度均披露最新进展。

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。7月13日，国家网信办等七部门发布《生成式人工智能服务管理暂行办法》，旨在促进生成式人工智能健康发展和规范应用，维护国家安全和社会公共利益，保护公民、法人和其他组织的合法权益。8月15日该管理暂行办法已正式实施，我们认为政策发布推动人工智能行业应用健康发展，AI 应用生态有望加速成熟。

国内软件厂商的大模型应用产品密集亮相，下半年 AI+行业应用有望呈现“百花齐放”局面。OpenAI 自去年11月底获得全球关注，到目前已经过去半年有余，我们看到在2023年世界人工智能大会举行期间，多家公司及高校科研院所 AI 大模型及应用产品亮相，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，同时近期国内各家厂商披露中报，均在 AI 大模型以及细分行业应用方面积极布局，下半年随着厂商 AI 大模型及产品应用持续迭代优化，看好国内 AI+行业应用呈现“百花齐放”状态。

**表2：多款 AI 大模型及应用产品亮相世界人工智能大会**

发布者	模型/产品名称	核心功能及亮点	发布者	模型/产品名称	核心功能及亮点
金山办公	WPS AI	可实现内容智能生成，全面覆盖文档、PPT 等多种内容形式	星环科技	星环无涯	金融大模型，可对股票、债券、基金等市场事件提供信息查询、传播和分析功能
科大讯飞	星火	具备文本生成、语言理解、知识问答、数学知识等七大能力，未来仍将持续迭代升级	清华大学	ChatGLM-6B	开源、支持中英双语的对话语言模型
商汤	日日新 2.0	突破大语言模型输入长度限制，推出不同参数量级的模型版本	上海人工智能实验室	天际	对 100 平方公里范围的城市实景进行高精度快速建模
百度	文心一言 3.5	实现创作、问答、推理和代码能力全面升级	第四范式	式说	ToB 领域多模态大模型
华为云	盘古 3.0	在煤矿、铁路、气象、金融、代码开发以及数字人等场景落地应用	复旦大学	MOSS	可进行角色扮演，并在“预防有害道德”方面实现显著优化
阿里云	通义万相	可辅助智能图片创作，在艺术设计、电商、游戏及影视等场景应用空间广阔	容联云	赤兔	可应用于智能客服、智能营销场景
三六零	360 智脑	具备文字处理、图像处理、语音处理和视频处理四大核心能力	云知声	山海	在 UniCore 基础上实现能力提升，可应用于智慧医疗、智慧生活场景
网易	丹青、子曰	“丹青”可根据要求生成绘画作品，“子曰”可提供类似真人的 1V1 口语交互体验	中国电信	TeleChat	大语言模型，可赋能数据中台、智能客服和智慧政务领域
中国移动	九天	“海算政务”是基于数字政府建设经验打造的垂直大模型，“九天 客服”可为人工客服坐席提供辅助；	达观数据	曹植	具有长文本、垂直化和多语言特点，可应用于金融、政务、工业等领域，提供文案创作解决方案。

资料来源：澎湃新闻、百度百科、量子位、科创板日报、新京报、同花顺、中国青年报、和讯网、新民晚报，浙商证券研究所

## 2.2 科大讯飞：星火大模型 V2.0 重磅升级，发布代码及多模态能力

2023 年 8 月 15 日，公司举办星火认知大模型 V2.0 发布会。星火大模型 V2.0 通用能力持续提升，文本生成能力提升 72%、语言理解能力提升 78%、知识问答提升 70%、逻辑推理提升 60%，数学能力提升 72%。自 5 月 6 日讯飞星火大模型发布以来，讯飞开放平台新增开发者超 70 万，6 月 9 日以来星火小助手创建数超过 7800 个，目前在代码、医学、法律等领域均有 AI 助手应用，开发者生态加速繁荣。

**代码能力重磅发布，智能编程助手 iFlyCode 1.0 已有实际场景落地效果显著。**星火大模型 V2.0 代码能力具备代码生成、代码补齐、代码纠错、代码解释和单元测试生成五大功能模块，其中在代码生成和补齐方面能力已超越 ChatGPT，其它几项能力较 V1.5 版本也有显著提升。公司发布智能编程助手 iFlyCode 1.0，具备丰富代码功能、可无缝融入集成开发环境（IDE）并且提供专业代码知识服务，助手在内部应用中实现代码采纳率 30+%、编码效率提升 30+%、综合效率提升 15+%，实现典型场景效率提升 50% 以上。在教育场景中，讯飞星火教育数字基座已积累 5000+ 校园的 10 万+ 条应用数据和程序脚本，可实现自然语言交互式的应用开发，缩短开发周期 94%，降低投资成本 90%。

**多模态能力大幅拓展模型能力范围，讯飞智作 2.0 有望提升用户创作效率。**本次发布的多模态能力拥有图像描述、图像理解、图像推理、识图创作、文图生成、虚拟人合成几大能力；同步推出的讯飞智作 2.0 可实现视频分析、创意文案、AI 配音、配图生成以及 AI 主播五大功能，并且多模态能力已向用户开放。

**AI 大模型推动智慧教育硬件及服务不断升级。**随着星火大模型 V2.0 的发布，公司教育领域产品生态也迎来升级：（1）星火语伴 2.0 全新升级，可实现主题对话（话题数从 73



提升至 393 个)、虚拟人对话、口语模考(支持 CET、雅思、托福)和情景交流功能;

(2) 星火教师助手支持单元教学规划、教学活动设计和课件制作三大环节,实现单元教学规划效率提升 50+%、教学活动丰富度提升 20+%,课件制作效率提升 50+%;(3) 讯飞 AI 学习机增加 AI 编程空间和 AI 创意画板两项功能。

**星火一体机发布,公司携手华为昇腾打造全国产化算力底座。**目前单卡性能已可对标 A100,正在进一步打造面向超大模型训练的国产算力底座。星火大模型训练平台可实现训练和数据闭环全流程设计、大模型训推一体化设计、支持混合云架构和大规模异构算力兼容。星火一体机重磅发布,可支持企业用户开发并部署专属大模型。未来公司大模型有望在教育、医疗、工业、办公等场景实现商业价值变现,为公司发展贡献新成长极。

### 2.3 英伟达:2024 财年二季报披露, AI 大模型浪潮推动业绩超预期

北京时间 8 月 24 日凌晨,英伟达(NVIDIA)发布截至 7 月 30 日的 2024 财年第二季度财报。报告期内公司实现营业总收入 135.1 亿美元,同比增长 101%,高于预期的 111.9 亿美元;实现净利润 61.9 亿美元,同比大幅增长 843%。非美国通用会计准则(non-GAAP)每股摊薄收益为 2.70 美元,同比上涨 429%,高于预期的 2.08 美元。

**受益 AI 大模型浪潮, FY2024Q2 单季度公司数据中心业务再创新高。**第二财季公司数据中心业务实现营收 103.2 亿美元,创下历史记录,同比增长 171%,环比增长 141%。公司表示,云服务提供商和生成式人工智能的发展带来了对公司基于 Hopper 和 Ampere GPU 架构的 NVIDIA HGX 平台的强劲需求。

公司对于下一季度指引释放积极信号,数据中心业务将持续推动公司营收成长。公司预计 2024 财年第三季度,公司营业总收入为 160 亿美元,上下浮动 2%,并预计 GAAP 和 Non-GAAP 准则下的毛利率分别为 71.5%和 72.5%。在 AI 商业化浪潮下,企业对于生成式人工智能基础设施的强劲需求将推动公司业绩持续成长。我们认为这也反映出国内外厂商均在积极布局 AI 大模型及各类行业应用,未来有望构建“百花齐放”的 AI+行业应用生态。

## 3 行业新闻

### 3.1 国内新闻汇总

1、8 月 14 日,开普云“开悟”行业大模型成果发布会在北京举行。本次发布会上,开普云发布了开悟大模型整体战略与应用落地系列成果,现场演示了开悟大模型如何赋能内容生产和安全风控,以及开悟在政务、能源、专利领域的应用。截至目前,开普云已经积累了超过 1.3PB 的数据资产,包括有效网页链接超过 300 亿条,有效文章索引和专业文献收录超过 50 亿篇,而公司精选采样后的优质训练数据更是达到了 4.7TB。其中,数据覆盖政府、媒体、能源、法律、知识产权等领域;数据来源包括网站、社交媒体、短视频平台、专业数据等渠道;数据类型包括文字、图片、音视频等多种模态。(信息来源:搜狐网)

2、8 月 16 日 WAVE SUMMIT 深度学习开发者大会上,百度表示文心一言大模型已上线 5 个原生插件:百度搜索、览卷文档、E 言易图、说图解画、一镜流影。览卷文档可基于文档完成摘要、问答、创作等任务;一镜流影可实现 AI 文字转视频,从主题词、语

句、段落篇章等文字描述内容，一键创作生成视频。E言易图基于 Apache Echarts 提供数据洞察和图表制作，目前支持柱状图、折线图、饼图、雷达图、散点图、漏斗图、思维导图（树图）；说图解画基于图片进行文字创作、回答问题，可帮助用户写文案、想故事。（信息来源：IT之家）

3、8月16日，魔法科技超写实3D虚拟人AIGC消费级产品发布会在上海举行。魔法科技推出了“魔法有言”“魔法有光”“魔法有灵”三款超写实3D虚拟人AIGC消费级产品。“魔法有言”虚拟人视频AIGC平台致力于在视频化时代，通过多模态的方式为企业高效传递品牌信息，让AIGC生成视频。“魔法有光”虚拟人直播AIGC平台支持AI实时驱动的3D超写实虚拟人直播，帮助提升品牌直播间表现。“魔法有灵”虚拟人服务AIGC平台支持企业高效率生成基于垂直业务场景的专属AI虚拟人服务，帮助企业以最专业的体验覆盖全域多端（移动端/PC端/大屏/AR/VR），让虚拟人轻松胜任产品推荐官、虚拟导购、虚拟销售、虚拟HR等多样化的职能工作。（信息来源：中证网）

4、8月21日消息，近日快手自研的大语言模型“快意”（KwaiYii）已开启内测，并为业务团队提供标准API和定制化项目合作方案。KwaiYii-13B-Chat对话模型具备出色的语言理解和生成能力，支持内容创作、信息咨询、数学逻辑、代码编写、多轮对话等广泛任务，人工评估结果表明KwaiYii-13B-Chat超过主流的开源模型，并在内容创作、信息咨询和数学解题上接近ChatGPT（3.5）同等水平。（信息来源：IT之家）

### 3.2 海外新闻汇总

1、8月14日消息，伦敦证券交易所集团（简称LSEG）与微软达成技术合作，将开发专注金融领域的定制AI大模型。LSEG正在与客户商讨将他们的私人数据与LSEG的庞大数据整合在一起，开发专注金融领域的大语言模型，以应用在金融分析、交易策略、风险管理、投资咨询等业务。（信息来源：网易新闻）

2、8月13日，著名生成式AI平台Anthropic获得SKT提供的1亿美元融资。SKT会把自己在电信领域的海量数据和丰富业务经验，与Anthropic的生成式AI产品Claude（类ChatGPT）相结合，通过微调、预训练的方式，打造适用于电信领域的客户服务、营销、售后服务以及增强应用的交互式AI等功能。（信息来源：搜狐网）

3、8月15日，全球最大电商平台之一的亚马逊（amazon）宣布，将在产品的客户评论中使用生成式AI，按照用户需求自动生成精华评论。技术方面，亚马逊将使用自研大模型Amazon Titan，应用在用户评论中。Titan系列模型分为两种，文本生成模型与ChatGPT类似，可以自动生成创意文本、文本分类、总结文本、问答以及从数据库中提取关键信息等任务。文本嵌入模型能够将文本输入翻译成包含语义的数字表达（嵌入编码），对个性化推荐和搜索等非常有用。（信息来源：网易新闻）

4、8月16日，OpenAI在官网公布了GPT-4的新的内容审核功能，可自动识别非法、虚假等信息，并进行标签标注、策略优化等，以帮助人工审核者提升工作效率。通过GPT-4搭建的内容审核系统，可将审核时间从数月缩短至数小时以内，并深度解释长文本内容的规则和细微差别，以立即适应新的审核策略。（信息来源：科创板日报）

5、8月16日，全球法律技术解决方案领导者Litera在官网宣布，在其合同分析软件Kira中集成生成式AI，帮助律师全面提升合同的分析、审核和查询效率。Litera使用的是微软Azure OpenAI的GPT-3.5大语言模型，通过其内部的100万份法律合同和50万



个真实案例数据，对模型进行微调、预训练，可实现提取摘要、审核、查询、解读法律合同等功能。（信息来源：腾讯网）

**6、8月18日，汤森路透以6.5亿美元现金收购法律技术服务商 Casetext。**Casetext的核心产品之一 CoCounsel 是通过 GPT-4 打造的一款专注法律领域的 ChatGPT 产品，可实现分析法律文件、合同、生成证词和法律备忘录等。收购完成后，Casetext 的产品矩阵将与汤森路透的核心法律产品 Westlaw 进行技术融合，为汤森路透的客户群提供法律领域的生成式 AI 服务。（信息来源：华尔街见闻）

**7、8月17日消息，咨询机构麦肯锡公司推出新型生成式 AI 工具 Lilli，为员工设计的新的聊天应用程序。**该工具基于超过 10 万份文档和访谈记录，提供信息、洞察、数据、计划，甚至推荐最适合咨询项目的内部专家。底层技术上 Lilli 利用目前可用的 LLM，包括 Cohere 开发的 LLM 以及微软 Azure 平台上的 OpenAI，来支持其 GenAI Chat 和自然语言处理（NLP）能力。（信息来源：腾讯网）

**8、8月22日消息，IBM 在官网宣布将扩大与微软合作，将为共同客户提供咨询服务、部署、产品、专业知识等一站式服务，加速生成式 AI 应用落地进程。**此次合作的重点之一是借助 IBM 咨询（Consulting）的 21,000 名专业人员，帮助客户应用微软 Azure OpenAI 提供的 ChatGPT 等生成式 AI，与业务相结合实现降本增效。目前，IBM 与微软 Azure OpenAI 合作的产品已在 Azure Marketplace 上提供。这是一项完全托管的 AI 服务，允许开发人员和数据科学家应用强大的大型语言模型，包括 GPT 和 Codex 系列，增强业务、应用的生成式 AI 能力。（信息来源：搜狐网）

**9、8月23日，全球社交、科技巨头 Meta 在官网宣布，开源多语音、语言、翻译、转录大模型 SeamlessM4T。**SeamlessM4T 是首个一体化 AI 翻译大模型，支持 100 种语音、语言翻译，可执行语音到文本、语音到语音、文本到语音和文本到文本的多模式翻译任务。此外，SeamlessM4T 集成了 Meta 之前发布的 NLLB、MMS 等翻译模型，并使用了 270,000 小时的语音和文本对齐数据。所以，这也是目前规模最大、功能最全的开源翻译模型。（信息来源：站长之家）

**10、8月25日，全球社交、科技巨头 Meta 在官网正式开源了，文本生成代码模型 Code Llama。**Code Llama 是基于 Meta 前不久发布的，最强开源大语言模型 Llama2 之上开发而成，提供基础代码、专门针对 Python 开发和基于自然语言指令微调的，70 亿、130 亿、340 亿三种参数模型。Code Llama 在代码任务上的表现，优于目前所有开源代码模型。Code Llama 支持 Python、C++、Java、PHP、Typescript（Javascript）、C#和 Bash 等主流编程语言，可根据自然文本或代码直接生成代码。（信息来源：站长之家）

**11、8月25日，著名开源大模型、数据集平台 Hugging Face 获得 2.35 亿美元 D 轮融资，估值达到 45 亿美元。**本次投资包括 Salesforce、谷歌、英伟达、AMD、高通、英特尔、IBM、亚马逊等科技巨头。目前其开源平台提供了 50 万个模型和 25 万个数据集，包括文本生成图片、视频、文本、音频、3D 等类型，Hugging Face 的企业客户超过 5 万家，典型客户包括微软、谷歌、Meta、AI2、英特尔等知名企业。（信息来源：站长之家）

**12、8月25日，OpenAI 宣布将与 Scale 合作，帮助更多公司从模型微调中受益。**OpenAI 在官方声明中表示，鉴于 Scale 在帮助企业安全、有效地利用人工智能数据方面拥有丰富的经验，OpenAI 将其作为首选合作伙伴，扩大 OpenAI 模型微调功能的优势。Scale 的客户现在可以像通过 OpenAI 一样对模型进行微调，同时还能受益于 Scale 的企业人工智能专业知识和数据引擎。（信息来源：品玩）

## 4 建议关注标的

- 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；
- AI+遥感：**航天宏图、中科星图；

## 5 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；

## 表附录 AI 行业指数成分股（共 45 支）

表3：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

资料来源：浙商证券研究所

## 股票投资评级说明

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深300指数表现+20%以上；
2. 增持：相对于沪深300指数表现+10%~+20%；
3. 中性：相对于沪深300指数表现-10%~+10%之间波动；
4. 减持：相对于沪深300指数表现-10%以下。

## 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

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>