



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

人工智能算力升级，创新应用稳步迈进

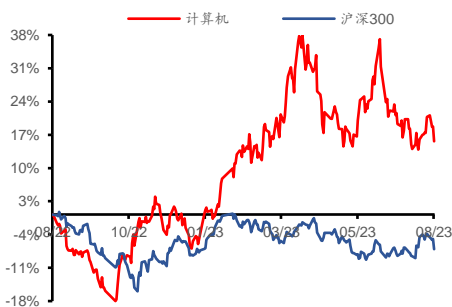
——人工智能主题周报 20230821-20230827

增持（维持）

行业： 计算机
日期： 2023年08月30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，英伟达公布FY2024第二季度财报。报告期内：英伟达营收为135.1亿美元，创历史新高，同比增长101%，环比增长88%；毛利润为94.6亿美元，同比增长225%，环比增长104%，毛利率达到70%；净利润为61.9亿美元，同比增长843%，环比增长203%。

在数据中心业务方面，受益于生成式人工智能训练和推理需求的强劲增长，英伟达在FY2024Q2实现收入103.2亿美元，同比增长171%，环比增长141%。英伟达方面表示，针对生成式人工智能场景、采用Grace Hopper架构的GH200芯片已全面生产，CY2023Q3有望推出搭载GH200芯片的OEM服务器。同时，英伟达针对生成式人工智能模型微调场景推出了L40S服务器，并与惠普、戴尔、联想等系统制造商展开合作，L40S服务器未来有望在全球企业中得到部署。

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25日，公司2023/2024年的预测PE分别为35/25倍，位于近五年的47%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25日，公司2023/2024年的预测PE分别为55/35倍，位于近五年的84%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25日，公司2023/2024年的预测PE分别为15/14倍，位于近五年的87%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25日，公司2023/2024年的预测PE分别为39/28倍，位于近五年的52%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25日，公司2023/2024年的预测PE分别为27/22倍，位于近五年的38%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25日，公司2023/2024年的预测PE分别为53/40倍，位于近五年的88%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25日，公司2023/2024年的预测PE分别为20/17倍，位于近五年的39%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	8
3.3 应用层	8
4 公司公告	9
5 本周行业表现	13
6 风险提示	14

图

图 1: 英伟达 FY2024Q2 营收创历史新高 (单位: 亿美元) 4	
图 2: 英伟达 FY2024Q2 毛利率达到 70% (单位: 亿美元)	
.....	4
图 3: 英伟达数据中心业务收入激增 (单位: 百万美元)	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 25 日)	13

表

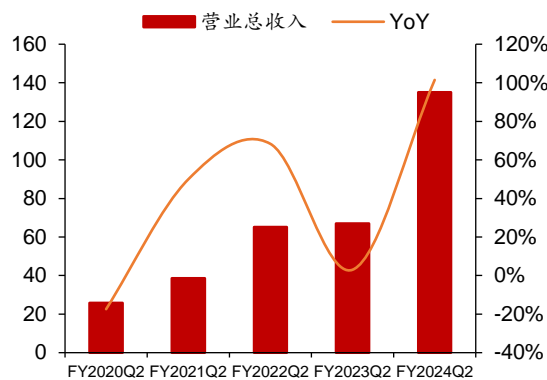
表 1: 人工智能领域相关公司对比 (截至 8 月 25 日, 单位: 亿元)	6
表 3: 人工智能板块本周涨幅前十位个股 (截至 8 月 25 日)	
.....	14
表 4: 人工智能板块本周换手率前十位个股 (截至 8 月 25 日)	
.....	14

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。

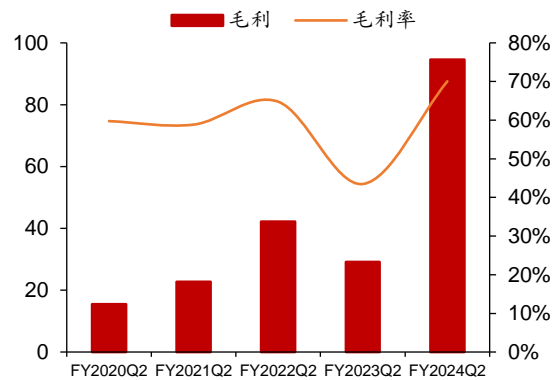
本周人工智能相关板块股价呈现下跌态势，我们认为：这与前期板块涨幅较高，估值修复较快有关。可以认为：随着人工智能领域应用的成功落地和商业化，相关企业有望持续投入，在人工智能基础设施和创新应用领域或将有更明显的市场表现。

图 1：英伟达 FY2024Q2 营收创历史新高（单位：亿美元）



资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 2：英伟达 FY2024Q2 毛利率达到 70%（单位：亿美元）



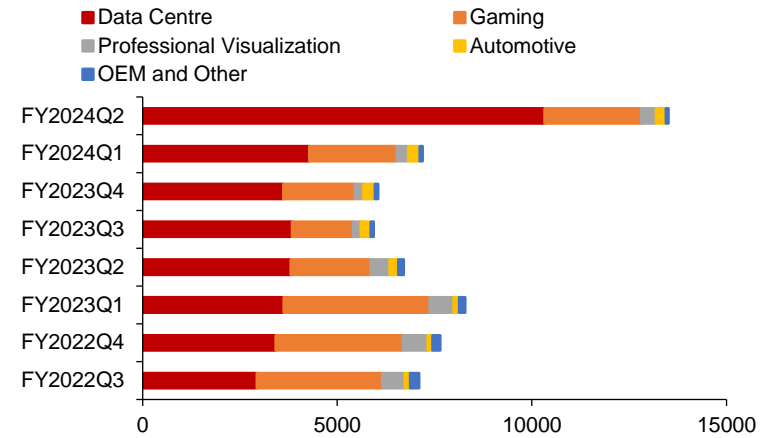
资料来源：iFinD，上海证券研究所

近日，英伟达公布 FY2024 第二季度财报。报告期内：英伟达营收为 135.1 亿美元，创历史新高，同比增长 101%，环比增长 88%；毛利润为 94.6 亿美元，同比增长 225%，环比增长 104%，毛利率达到 70%；净利润为 61.9 亿美元，同比增长 843%，环比增长 203%。

在数据中心业务方面，受益于生成式人工智能训练和推理需求的强劲增长，英伟达在 FY2024Q2 实现收入 103.2 亿美元，同比增长 171%，环比增长 141%。英伟达方面表示，针对生成式人工智能场景、采用 Grace Hopper 架构的 GH200 芯片已全面生产，CY2023Q3 有望推出搭载 GH200 芯片的 OEM 服务器。同时，英伟达针对生成式人工智能模型微调场景推出了 L40S 服务

器，并与惠普、戴尔、联想等系统制造商展开合作，L40S 服务器未来有望在全球企业中得到部署。

图 3：英伟达数据中心业务收入激增（单位：百万美元）



资料来源：NVIDIA，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 25 日，公司 2023/2024 年的预测 PE 分别为 35/25 倍，位于近五年的 47%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 25 日，公司 2023/2024 年的预测 PE 分别为 55/35 倍，位于近五年的 84%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 25 日，公司 2023/2024 年的预测 PE 分别为 15/14 倍，位于近五年的 87%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 25 日，公司 2023/2024 年的预测 PE 分别为 39/28 倍，位于近五年的 52%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 25 日，公司 2023/2024 年的预测 PE 分别为 27/22 倍，位于近五年的 38%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 25 日，公司 2023/2024 年的预测 PE 分别为 53/40 倍，位于近五年的 88%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 25 日，公司 2023/2024 年的预测 PE 分别为 20/17 倍，位于近五年的 39%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 25 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	91.30	33.74	23	117.20	43.54	18	2
	澜起科技	36.72	12.99	32.77	9.77	47	57.28	18.28	29	40
	北京君正	54.12	7.89	58.67	8.58	40	69.50	11.54	29	20
	芯原股份	26.79	0.74	33.08	1.45	223	41.77	2.25	142	40
	国科微	36.05	1.52	52.98	4.05	35	68.56	5.63	26	28
	瑞芯微	20.30	2.97	24.32	3.46	65	31.31	5.50	44	95
PCB	深南电路	139.92	16.40	155.86	18.20	18	182.10	22.44	15	3
	沪电股份	83.36	13.62	98.13	16.68	23	118.06	20.82	18	57
	生益科技	180.14	15.31	189.75	16.57	20	216.50	21.39	15	54
液冷	曙光数创	5.18	1.17	6.44	1.52	47	8.13	1.91	36	84
	英维克	29.23	2.80	40.32	3.88	39	54.30	5.23	28	52
	高澜股份	19.04	2.87	13.70	1.19	34	19.46	1.62	23	3
通信设备商	中兴通讯	1229.54	80.80	1374.55	99.53	16	1536.59	115.06	14	24
	烽火通信	309.18	4.06	364.98	5.30	36	427.90	7.20	27	38
	星网锐捷	157.41	5.76	187.81	7.52	14	218.02	9.60	11	37
	共进股份	109.74	2.27	125.49	5.15	16	154.46	6.37	13	73
	锐捷网络	113.26	5.50	144.16	7.65	31	182.08	10.24	23	60
	菲菱科思	23.52	1.95	28.73	2.30	22	37.21	3.10	16	68
服务器	中科曙光	130.08	15.44	152.42	20.21	27	180.10	26.15	21	16
	紫光股份	740.58	21.58	850.74	26.86	27	978.42	32.80	22	38
	浪潮信息	695.25	20.80	803.71	25.13	22	933.33	30.96	18	42

	工业富联	5118.50	200.73	5758.85	241.31	17	6693.04	289.63	14	92
	中际旭创	96.42	12.24	117.02	15.33	55	151.34	20.44	35	84
	新易盛	33.11	9.04	37.50	9.18	35	47.44	12.36	25	47
光模块	博创科技	14.67	1.94	18.06	2.49	31	22.87	3.02	26	12
	剑桥科技	37.86	1.71	--	--	--	--	--	--	7
	华工科技	120.11	9.06	150.34	11.76	25	182.22	15.02	20	28
	光迅科技	69.12	6.08	76.51	7.06	29	87.04	8.37	24	44
	天孚通信	11.96	4.03	16.37	5.20	60	22.95	6.92	43	95
光器件/ 光芯片	太辰光	9.34	1.80	11.16	2.00	37	15.39	2.55	27	79
	源杰科技	2.83	1.00	3.77	1.49	87	5.02	2.00	65	65
	仕佳光子	9.03	0.64	10.05	0.67	73	11.77	1.03	50	92
通信运营商	中国电信	4749.67	275.93	5262.10	308.81	17	5776.26	341.18	15	67
	中国移动	9372.59	1254.59	10309.49	1361.19	15	11309.19	1481.90	14	87
	中国联通	3549.44	72.99	3858.24	84.52	19	4174.63	97.68	17	22
数据要素	三六零	95.21	-22.04	110.72	5.59	132	124.87	11.61	63	--
	深信服	74.13	1.94	91.69	4.69	94	113.94	7.32	56	62
	易华录	16.04	0.12	20.80	0.96	168	33.68	3.49	56	--
	广电运通	75.26	8.27	84.57	9.75	28	95.35	11.01	25	57
	美亚柏科	22.80	1.48	29.56	3.08	46	37.87	3.98	36	--
AI+办公	金山办公	38.85	11.18	50.63	14.77	109	68.64	20.28	80	43
	科大讯飞	188.20	5.61	232.52	12.86	88	300.80	19.93	61	92
	用友网络	92.62	2.19	110.35	5.09	120	135.18	8.38	66	--
AI+金融	同花顺	35.59	16.91	43.14	20.61	43	52.12	25.47	35	55
AI+法律	通达海	4.63	0.87	5.86	1.14	37	7.40	1.39	30	24
AI+政务	拓尔思	9.07	1.28	12.25	2.72	53	15.51	3.72	40	88
AI+政务	金桥信息	8.64	0.18	11.65	1.10	86	14.39	1.74	56	95
AI+工业	宝信软件	131.50	21.86	160.62	26.76	42	198.24	33.65	34	49
AI+娱乐	昆仑万维	47.36	11.53	53.75	13.45	29	59.18	15.35	26	87
AI+医疗	卫宁健康	30.93	1.08	37.99	4.29	34	48.06	5.81	25	92
AI+交通	千方科技	70.03	-4.83	97.48	7.04	27	123.48	9.46	20	--
AI+营销	浙文互联	147.37	0.81	133.97	2.78	27	149.64	3.39	22	84
AI+内容	芒果超媒	137.04	18.25	157.72	23.38	23	179.30	27.72	19	8
AI+数字化	太极股份	106.01	3.78	128.26	5.11	42	155.86	6.54	33	85
AI+机器人	海康威视	831.66	128.37	922.04	158.34	20	1056.64	184.64	17	39
	大华股份	305.65	23.24	350.01	33.31	18	410.14	42.88	14	91
	拓邦股份	88.75	5.83	103.42	7.53	17	130.32	9.83	13	34
AI+机器视觉	奥普特	11.41	3.25	15.02	4.40	29	19.45	5.84	22	1
	天准科技	15.89	1.52	19.69	2.12	33	25.07	2.88	25	14
	凌云光	27.49	1.88	33.71	2.79	38	40.88	3.73	29	3
AI+自动驾驶	均胜电子	497.93	3.94	540.13	9.31	27	597.71	12.98	19	36
	德赛西威	149.33	11.84	202.76	15.60	50	263.17	22.08	36	34

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) 中国电信天翼云高性能盒式交换机集采总规模 5466 台

天翼云 2023-2024 年高性能盒式交换机集中采购项目已招标条件, 现进行资格预审, 特邀请有意向的潜在投标人提出资格预审申请。从中国电信发布的公告了解到, 本次集采的高性能盒式交换机总采购量为 5466 台, 主要包括 A5、A6 和 A7 三档。

(C114 通信网)

2) 英特尔计划到 2025 年使其 3D Foveros 封装产能增加四倍

英特尔正在积极投入先进制程研发，也同步强化其先进封装业务，目前正在马来西亚槟城兴建最新的封装厂，强化 2.5D/3D 封装布局版图。公司表示，规划到 2025 年时，其 3D Foveros 封装的产能将增加四倍。(IT 之家资讯)

3) 中国电信 AI 算力训练型风冷服务器集采总规模 3202 台

中国电信日前发布预审公告称，2023-2024 年 AI 算力服务器集采项目已具备招标条件，项进行集中资格预审，特邀请有意向的潜在投标人提出集中资格预审申请。公告显示，中国电信 AI 算力服务器集采项目共划分成 4 个标包，本次预审的是标包 1：训练型风冷服务器（I 系列），将采购 2073 台训练型风冷服务器（I 系列）产品，以及配套设备 InfiniBand 交换机 1129 台。(C114 通信网)

3.2 算法层

1) GPT-3.5 Turbo 推出微调功能

OpenAI 在官网宣布，推出 GPT-3.5 Turbo 微调功能并更新 API，使企业、开发人员可以使用自己的数据，结合业务用例构建专属 ChatGPT。(IT 之家资讯)

2) Meta 发布全新 AI 模型 SeamlessM4T

Facebook 的母公司 Meta Platforms 今日发布了一种能够翻译和转录数十种语言的人工智能模型——SeamlessM4T，可以让说不同语言的人更有效地进行交流，为开发人类通用语言翻译器提供了助力。(IT 之家资讯)

3.3 应用层

1) 中国移动推出“蕴道 AI 视觉开放平台”

中国移动智慧家庭运营中心与浙江移动联手推出了“蕴道 AI 视觉开放平台”。平台当前已汇聚了几十种先进的算法，涵盖了人员管控、车辆管控、客流管控、视频浓缩、家庭看护、阳光厨房、社区安全等多个领域。(C114 通信网)

2) 文本转语音工具 ElevenLabs 完成测试阶段

AI 文本转语音公司 ElevenLabs 近日宣布扩展其平台，推出支持 28 种语言的新的文本转语音模型“Eleven Multilingual v2”，可

自动识别 28 种语言，并将文本转换为语音。此次扩展标志着该平台正式完成测试阶段，使其可以为企业和个人使用。（IT之家资讯）

3) 网易 AI 算法软件著作权获批

天眼查 App 显示，近日网易（杭州）网络有限公司“网易数帆人工智能算法软件”“恰似 chats 手机端应用软件”获得登记批准，版本号均为 V1.0。（界面）

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

天孚通信：关于向控股子公司增资暨关联交易的公告

公司与邹支农先生就本次关联交易事项签订正式的增资协议。公司向天孚之星增资 8,000 万元人民币；邹支农先生向天孚之星增资 7,000 万元人民币；共计增资 15,000 万元人民币。

紫光股份：关于 2023 年半年度计提资产减值准备的公告

2023 年 1-6 月计提的资产减值准备将减少公司 2023 年 1-6 月合并归属于母公司所有者净利润人民币 145,108,426.16 元。

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。

中科曙光：中科曙光关于 2023 年半年度利润分配预案的公告

公司拟以截至 2023 年 6 月 30 日的总股本 1,464,013,974 股为基数（具体分配时以公司截止至股权登记日的实际股本总数为准），向全体股东每 10 股派 0.8 元人民币现金红利（含税），共计分配现金红利 117,121,117.92 元。上述现金红利总额将根据权益分派股权登记日的实际股本总数进行调整。

澜起科技：澜起科技关于以集中竞价交易方式首次回购公司股份的公告

2023年8月24日，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式首次回购公司股份316,802股，占公司总股本1,138,008,246股的比例为0.03%，回购成交的最高价为50.40元/股，最低价为50.15元/股，支付的资金总额为人民币15,948,423.37元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。

博创科技：博创科技股份有限公司关于披露简式权益变动报告书的提示性公告

公司于近日收到公司控股股东长飞光纤和持股5%以上股东ZHU WEI（朱伟）及其配偶WANG XIAOHONG（王晓虹）分别出具的《简式权益变动报告书》。长飞光纤因ZHU WEI与长飞光纤解除表决权委托以及公司实施股权激励计划导致的被动稀释，其持股比例由19.48%变更为19.36%，表决权比例由31.15%变更为19.36%。ZHU WEI及其配偶WANG XIAOHONG通过集中竞价方式的主动减持、公司实施股权激励计划及向特定对象发行股票导致的被动稀释，以及ZHU WEI与长飞光纤解除表决权委托、ZHU WEI及其配偶WANG XIAOHONG放弃所持公司股份的表决权，其合计持股比例由14.11%变更为12.03%，合计表决权比例由1.40%变更为0.00%。

博创科技：博创科技股份有限公司关于持股5%以上股东之配偶减持计划实施完成的公告

公司持股5%以上股东、副董事长兼总经理ZHUWEI(朱伟)之配偶WANGXIAOHONG(王晓虹)计划以集中竞价、大宗交易的方式减持公司股份不超过911,250股（占公司总股本比例的0.32%），减持期间为2023年8月18日至2024年2月17日。其本次减持计划已实施完成。

澜起科技：澜起科技关于首次公开发行股票部分募投项目结项并将节余募集资金永久补充流动资金的公告

2019年公司向社会公开发行人民币普通股11,298.1389万股股份。本次发行价格为每股人民币24.8元，募集资金总额为人民币2,801,938,447.20元，扣除发行费用后实际募集资金净额人民币2,746,558,074.15元，上述资金已全部到位。截至2023年4月30日，“人工智能芯片研发项目”募集资金专户余额包含现金管理收益扣除手续费后净额7,135.07万元。

澜起科技：澜起科技关于以集中竞价交易方式回购公司股份的回购报告书

本次回购资金总额不低于人民币 3 亿元（含），不超过人民币 6 亿元（含）；回购价格不超过人民币 80 元/股（含）；回购期限为自公司董事会审议通过本次回购方案之日起 6 个月内；回购资金来源为公司自有资金。

中国电信：中国电信股份有限公司 2023 年半年度 A 股利润分配实施公告

本次利润分配以方案实施前的公司总股本 91,507,138,699 股为基数，每股派发现金红利 0.1432 元（含税），共计派发现金红利 13,103,822,261.6968 元（含税）。其中，A 股利润分配以公司 A 股 77,629,728,699 股为基数，共计派发现金红利人民币 11,116,577,149.6968 元（含税）。

浙文互联：浙文互联集团股份有限公司向特定对象发行股票发行情况报告书

本次向特定对象发行每股面值 1 元的人民币普通股（A 股）164,948,453 股，募集资金总额为人民币 799,999,997.05 元，扣除发行费用 8,972,592.88 元（不含增值税），募集资金净额为 791,027,404.17 元，其中新增股本 164,948,453.00 元，增加资本公积 626,078,951.17 元。

中国联通：中国联合网络通信股份有限公司 2023 年 7 月份运营数据公告

截至 2023 年 7 月份的运营情况如下：“大联接”用户累计到达数 93,651.5 万户；5G 套餐用户累计到达数 23,818.7 万户；物联网终端连接累计到达数 45,137.6 万户；5G 行业虚拟专网服务客户数 6,128 个。

中国电信：中国电信股份有限公司 2023 年 7 月主要运营数据公告

2023 年 7 月主要运营数据如下：移动用户数 40,269 万户，当月净增用户数 78 万户，当年累计净增 1,151 万户；其中：5G 套餐用户数 29,815 万户。有线宽带用户数 18,686 万户，当月净增用户数 60 万户。固定电话用户数 10,285，当月净减用户数 33 万户。

芯原股份：股东询价转让定价情况提示性公告

经向机构投资者询价后，初步确定的转让价格为 55.10 元/股，为芯原股份询价转让定价日（即 2023 年 8 月 21 日）收盘价 58.60 元/股的 94.03%。本次询价转让拟转让股份已获全额认购，初步确定受让方为 25 家机构投资者，拟受让股份总数为 12,484,153 股。

高澜股份：广州高澜节能技术股份有限公司 2023 年度创业板向特定对象发行股票募集说明书（二次修订稿）

公司向特定对象发行股票拟募集总额不超过 394,132,025.30 元人民币。

表 2：人工智能人工智能领域相关公司中报汇总（截至 8 月 25 日，单位：亿元）

细分板块	股票简称	22Q2		23Q2			
		营收	归母净利润	营收	YoY	归母净利润	YoY
算力	紫光国微	29.05	11.98	37.35	29%	13.92	16%
	澜起科技	19.27	6.81	9.28	-52%	0.82	-88%
	芯原股份	12.12	0.15	11.84	-2%	0.22	50%
	瑞芯微	12.42	2.72	8.53	-31%	0.25	-91%
PCB	深南电路	69.72	7.52	60.34	-13%	4.74	-37%
	沪电股份	37.36	5.34	37.63	1%	4.93	-8%
	生益科技	93.75	9.35	78.81	-16%	5.55	-41%
液冷	曙光数创	1.43	0.30	2.26	58%	0.48	57%
	英维克	8.73	0.52	12.39	42%	0.92	76%
	高澜股份	8.47	0.02	2.60	-69%	-0.02	-225%
通信设备	中兴通讯	598.18	45.66	607.05	1%	54.72	20%
	烽火通信	140.04	1.76	148.95	6%	2.00	13%
	星网锐捷	66.96	3.12	69.70	4%	1.98	-36%
	锐捷网络	45.22	2.61	48.31	7%	1.40	-46%
	菲菱科思	12.67	1.05	9.92	-22%	0.91	-13%
服务器	中科曙光	50.23	4.83	54.01	8%	5.45	13%
	紫光股份	344.02	9.59	360.45	5%	10.22	7%
	浪潮信息	348.50	9.54	247.98	-29%	3.25	-66%
	工业富联	2252.60	68.72	2067.76	-8%	71.61	4%
光模块	中际旭创	42.31	4.92	40.04	-5%	6.14	25%
	新易盛	14.79	4.61	13.05	-12%	2.88	-37%
	博创科技	6.28	0.75	6.32	1%	1.42	90%
	剑桥科技	14.35	-0.87	17.40	21%	1.56	279%
	华工科技	62.18	5.63	50.24	-19%	5.82	3%
	光迅科技	35.42	3.11	28.15	-21%	2.39	-23%
光器件	天孚通信	5.77	1.73	6.64	15%	2.36	36%
	太辰光	4.76	0.95	3.90	-18%	0.72	-25%
	源杰科技	1.23	0.49	0.61	-50%	0.19	-60%
	仕佳光子	4.29	0.33	3.30	-23%	-0.18	-154%
通信运营商	中国电信	2402.19	182.91	2586.79	8%	201.53	10%
	中国移动	4969.34	702.75	5307.19	7%	761.73	8%
	中国联通	1762.61	47.86	1918.33	9%	54.44	14%
数据要素	易华录	9.01	0.16	5.15	-43%	-2.98	-1953%
	美亚柏科	6.88	-1.13	4.55	-34%	-2.78	-147%
AI+办公	金山办公	17.92	5.20	21.72	21%	5.99	15%
	科大讯飞	80.23	2.78	78.42	-2%	0.74	-74%
	用友网络	35.37	-2.56	33.70	-5%	-8.45	-230%
AI+金融	同花顺	13.89	4.85	14.70	6%	4.59	-5%

请务必阅读尾页重要声明

AI+法律	通达海	1.87	0.17	1.97	5%	-0.05	-130%
AI+政务	拓尔思	4.25	0.75	4.44	5%	0.70	-7%
AI+工业	宝信软件	49.62	9.91	56.77	14%	11.62	17%
AI+娱乐	昆仑万维	22.49	6.43	24.25	8%	3.58	-44%
AI+医疗	卫宁健康	10.96	0.67	11.92	9%	0.17	-75%
AI+交通	千方科技	31.16	-0.93	33.58	8%	2.85	408%
AI+内容	芒果超媒	67.14	11.91	66.89	0%	12.51	5%
	海康威视	372.58	57.59	375.71	1%	53.38	-7%
AI+机器人	大华股份	140.87	15.20	146.34	4%	19.76	30%
	拓邦股份	42.28	2.47	42.56	1%	2.58	5%
AI+机器视觉	天准科技	4.65	0.03	5.13	10%	0.04	36%
	均胜电子	229.20	-1.05	270.14	18%	4.76	551%
AI+自动驾驶	德赛西威	64.07	5.21	87.24	36%	6.07	17%

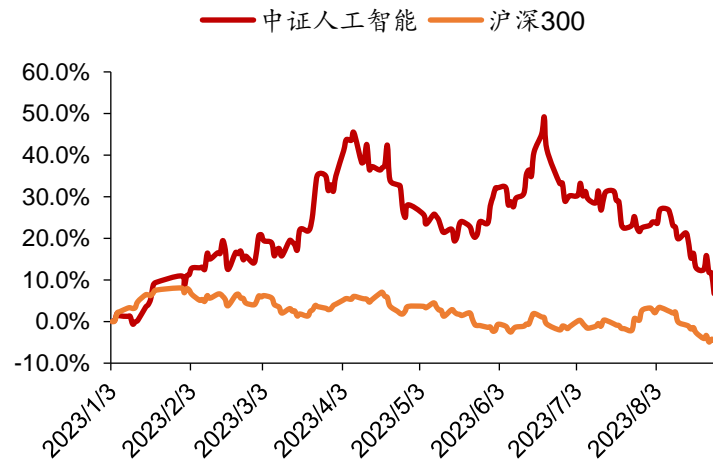
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

*仅列举各板块部分标的

5 本周行业表现

本周上证指数报收 3064.07 点, 周涨跌幅为-2.17%; 深证成指报收 10130.47 点, 周涨跌幅为-3.14%; 创业板指报收 2040.4 点, 周涨跌幅为-3.71%; 沪深 300 指数报收 3709.15 点, 周涨跌幅为-1.98%。中证人工智能指数报收 1075.08 点, 周涨跌幅-5.51%, 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 25 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: 金桥信息 (7.2%)、紫光国微 (4.2%)、通达海 (3.6%)、中国移动 (3.4%)、中国电信 (3%)、中国联通 (1.2%)、工业富联 (1.1%)、美亚柏科 (1.1%)、浙文互联 (0.9%)、德赛西威 (-0.6%)。

表 3：人工智能板块本周涨幅前十位个股（截至 8 月 25 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	7.2	25.6	68.5
002049.SZ	紫光国微	4.2	91.1	9.8
301378.SZ	通达海	3.6	60.9	135.7
600941.SH	中国移动	3.4	97.6	7.1
601728.SH	中国电信	3.0	5.8	5.6
600050.SH	中国联通	1.2	5.1	8.0
601138.SH	工业富联	1.1	20.3	4.2
300188.SZ	美亚柏科	1.1	16.8	13.9
600986.SH	浙文互联	0.9	5.7	11.1
002920.SZ	德赛西威	-0.6	138.7	3.2

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（135.7%）、金桥信息（68.5%）、博创科技（58.6%）、剑桥科技（58.1%）、太辰光（43.6%）、源杰科技（40.6%）、易华录（39.6%）、昆仑万维（38.9%）、锐捷网络（33.2%）、曙光数创（32.9%）。

表 4：人工智能板块本周换手率前十位个股（截至 8 月 25 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	3.6	60.9	135.7
603918.SH	金桥信息	7.2	25.6	68.5
300548.SZ	博创科技	-4.2	26.9	58.6
603083.SH	剑桥科技	-5.8	44.9	58.1
300570.SZ	太辰光	-5.5	33.1	43.6
688498.SH	源杰科技	-11.3	155.1	40.6
300212.SZ	易华录	-1.0	27.6	39.6
300418.SZ	昆仑万维	-8.4	32.6	38.9
301165.SZ	锐捷网络	-11.4	41.3	33.2
872808.BJ	曙光数创	-20.4	39.0	32.9

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。