

人工智能行业点评

2017年以来人工智能行情复盘

◆ 公司研究 · 公司快评

证券分析师： 熊莉 021-61761067
 证券分析师： 朱松 021-60875155

◆ 计算机

xiongli1@guosen.com.cn
 zhulong@guosen.com.cn

◆ 投资评级：超配（维持评级）

执证编码：S0980519030002
 执证编码：S0980520070001

事项：

近期由 OpenAI 开发的 ChatGPT 聊天机器人受到用户的追捧，其在文本语言方面表现出来的智能程度引起了市场的广泛关注。国内外巨头在 GPT 大模型领域及类 ChatGPT 产品方面竞相布局。

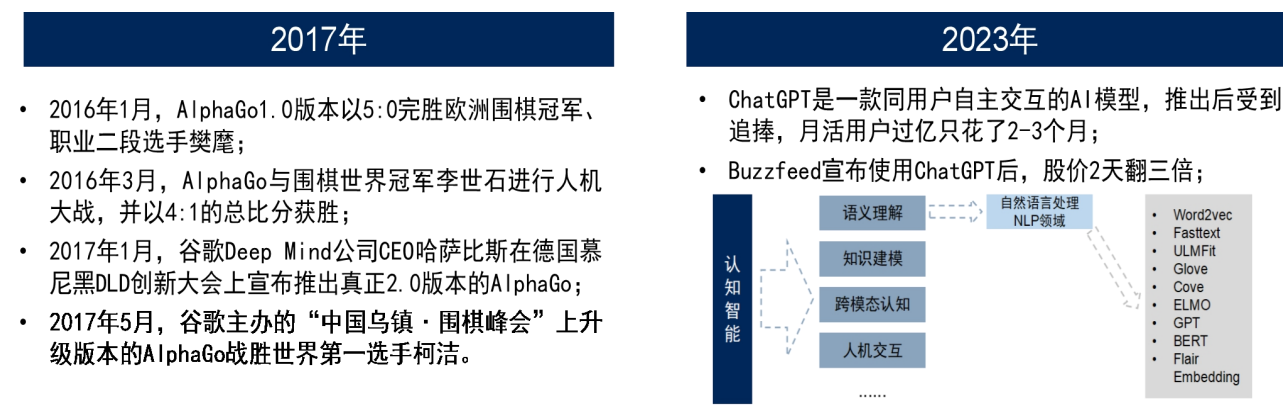
国信计算机观点：1) 2017 年和 2023 年两次人工智能的浪潮都是由技术的突破带来的；2) 从市场表现来看，两次人工智能的行情中，算力端和场景落地端的相关公司表现较好；3) 政策端的助力是 2017 年人工智能产业发展重要的助推器；4) 投资建议：人工智能的发展离不开技术的进步，从 2017 年的神经网络智能决策算法到 2023 年 GPT 大模型带来的自然语言理解能力的提升，都为未来场景应用的进一步智能化奠定了基础。从人工智能的要素来说，建议关注数据端、算力端、场景端的相关标的，比如科大讯飞等；5) 风险提示：人工智能技术进步不及预期；人工智能场景化落地不及预期。

评论：

◆ 2017 年和 2023 年两次人工智能浪潮都是由技术的突破带来的

回顾 2017 年的人工智能浪潮，具有标志性的事件是 AlphaGo 战胜世界级选手柯洁。AlphaGo 是一套为围棋优化的深度学习引擎，它使用了神经网络和蒙特卡罗算法，可以让机器充分学习，并能在不断自我对局中提升水平。AlphaGo 在围棋上战胜人类，得益于神经网络算法（决策控制算法）获得了突破，引发了国内外对于人工智能的关注。而，对应到 2023 年，人工智能的技术突破主要体现在自然语言处理的 NLP 领域，其中的 GPT 模型在自然语言处理领域取得了突破，通过预训练大模型方式取得了较好的效果。ChatGPT 刚问世，其对于语言文本的理解能力就得到了用户的追捧，用户量过亿只花费了 2-3 个月。

图1：2017 年和 2023 年的人工智能浪潮都是由技术的突破带来的



资料来源：网易新闻、国信证券经济研究所整理

◆ 从市场表现来看，2017 年表现较好的是场景端和算力端公司

从市场表现来看，2017 年股价表现较好的是和场景以及算力相关的公司。具体来看，2017 年 5 月 AlphaGo 战胜人类，此标志性事件前后，资本市场开始反应，从股价涨幅统计来看，2017 年下半年涨幅较大的有科大讯飞、中科曙光、浪潮信息、中科创达、海康威视，2017 年全年来看涨幅较大的有海康威视、科大讯飞、大华股份、中科曙光。总体来看，市场表现较好的公司主要集中在 AI 算力端和场景端的公司：1) 算力端，主要是因为 AI 人工智能技术的落地需要大量的算力作为支撑，比如神经网络算法，GPT 模型等，都需要大量的算力进行模型的训练和推理；2) 场景端，主要是因为 AI 作为一种技术必须要和对应的场景相结合才能更大的发挥作用，因为国内的场景众多，所以未来 AI 发挥的空间也较大。

图2：2017 年计算机板块人工智能细分领域涨幅排名

证券代码	证券名称	17H2涨幅	证券代码	证券名称	2017全年涨幅
002212.SZ	天融信	52.8%	002415.SZ	海康威视	149.4%
002230.SZ	科大讯飞	44.7%	002230.SZ	科大讯飞	119.0%
603019.SH	中科曙光	40.2%	002236.SZ	大华股份	69.6%
002268.SZ	电科网安	36.2%	300579.SZ	数字认证	46.4%
002405.SZ	四维图新	32.7%	603019.SH	中科曙光	45.1%
002362.SZ	汉王科技	29.6%	002410.SZ	广联达	36.9%
600588.SH	用友网络	27.6%	002405.SZ	四维图新	36.6%
002383.SZ	合众思壮	26.8%	002383.SZ	合众思壮	21.7%
300130.SZ	新国都	24.8%	002212.SZ	天融信	18.2%
000977.SZ	浪潮信息	24.6%	002268.SZ	电科网安	17.5%
002439.SZ	启明星辰	24.5%	002439.SZ	启明星辰	13.0%
300520.SZ	科大国创	21.7%	002512.SZ	达华智能	10.7%
601519.SH	大智慧	21.4%	002153.SZ	石基信息	9.6%
300496.SZ	中科创达	21.1%	600271.SH	航天信息	9.4%
300074.SZ	华平股份	21.0%	002362.SZ	汉王科技	8.6%
002415.SZ	海康威视	20.9%			

资料来源：iFind、国信证券经济研究所整理

◆ 政策端的助力是 2017 年人工智能产业发展重要的助推器

产业的进步的发展离不开政策的助力，2017 年人工智能产业技术取得了突破，产业有了进一步的发展，对应的政策助力也是重要的助推器。具体来看：1) 2017 年 3 月，人工智能首次进入政府工作报告；2) 2017 年 7 月《新一代人工智能发展规划》发布（提出到 2020 年，人工智能总体技术和应用与世界先进水平同步，人工智能产业成为新的重要经济增长点，人工智能技术应用成为改善民生的新途径，到 2025 年，人工智能基础理论实现重大突破，部分技术与应用达到世界领先水平，人工智能成为我国产业升级和经济转型的主要动力，智能社会建设取得积极进展，到 2030 年，人工智能理论、技术与应用总体达到世界领先水平，成为世界主要人工智能创新中心）；3) 2017 年 9 月，安徽省发布《支持“中国声谷”建设若干政策》；4) 2017 年 12 月，工信部发布《促进新一代人工智能产业发展三年行动计划（2018-2020 年）》。

◆ 投资建议：

人工智能的发展离不开技术的进步，从 2017 年的神经网络智能决策算法到 2023 年 GPT 大模型带来的自然语言理解能力的提升，都为未来场景应用的进一步智能化奠定了基础。从人工智能的产业核心要素来说，建议关注数据端、算力端、场景端的相关标的，比如科大讯飞等。

◆ 风险提示：

人工智能技术进步不及预期；人工智能场景化落地不及预期。

相关研究报告：

《人工智能行业点评-ChatGPT 对算力的需求究竟如何？》——2023-02-14

《信息安全深度剖析 5：密评和信创双催化，密码产业开启从 1 到 N》——2023-02-13

《计算机行业 2023 年 2 月投资策略-人工智能赋能产业升级，把握数字经济时代浪潮》——2023-02-05

《计算机行业 2023 年 1 月投资策略-紧抓高景气赛道，关注业绩高增品种》——2023-01-02

《计算机行业 12 月暨 2023 年投资策略-以信创和安全为基，数据要素驱动数字经济大发展》——2022-12-05

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

类别	级别	说明
股票 投资评级	买入	股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	行业指数表现弱于市场指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。 ，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、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所意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032