



旗舰手机新品发布，人工智能、手机卫星通信持续升级

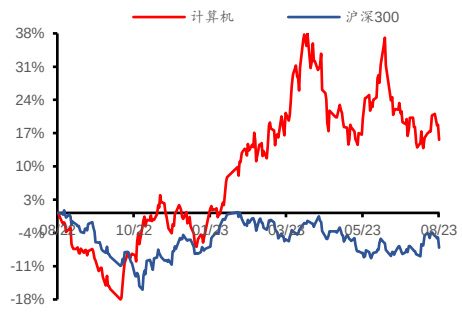
——先进科技主题周报 20230909-20230915

增持（维持）

行业： 计算机
日期： 2023年09月25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，华为Mate60 Pro在华为商城正式开售。9月13日，2023年苹果秋季发布会上，苹果正式发布了包括iPhone 15、iPhone 15 Plus、iPhone 15 Pro、iPhone 15 Pro Max四款机型。

人工智能的软硬件方面，两款旗舰手机都进行了升级：Mate60 Pro接入了盘古人工智能大模型，能够为消费者提供更智慧的交互体验。iPhone 15系列的高端机型iPhone 15 Pro将搭载A17 Pro芯片，神经引擎的运转速度翻倍提升。

手机卫星通信方面，由于相比于传统的4G/5G通信，手机卫星通信即使不处于信号塔的覆盖范围内也可正常工作，因此也逐渐受到手机厂商的关注。华为Mate 60 Pro配备专用的卫星通信芯片，支持天通卫星通话功能。苹果与美国最大的道路救援供应商AAA合作，使得iPhone 15能够通过通讯卫星呼叫路边援助（Roadside Assistance），接到请求后，AAA会向呼叫位置精准派遣救助人员。

我们认为：（1）人工智能模型推理的算力需求会同时体现在云计算侧和端侧。端侧的模型推理对网络条件依赖较小，更适配手机摄影优化等场景。在手机端侧推理能力持续升级的情况下，未来有望出现更多的手机端人工智能软件应用，实现软硬件的进一步协同发展。（2）手机卫星通信相关功能持续迭代，有效解决了部分应急场景下的需求，也有望在未来进一步拓展在手机端的应用。

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AI+办公为代表的创新应用赛道，以及手机卫星通信等领域，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.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9月15日，公司2023/2024年的预测PE分别为16/15倍，位于近五年的94%分位。

2.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9月15日，公司2023/2024年的预测PE分别为32/20倍，位于近五年的44%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9月15日，公司2023/2024年的预测PE分别为48/26倍，位于近五年的75%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	9
3.3 应用层	9
4 公司公告	10
5 本周行业表现	11
6 风险提示	13

图

图 1: 第二代铱星卫星通信系统于 2019 年完成部署	4
图 2: 高通骁龙 8 Gen1 配备 Hexagon DSP/NPU	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 9 月 15 日)	12

表

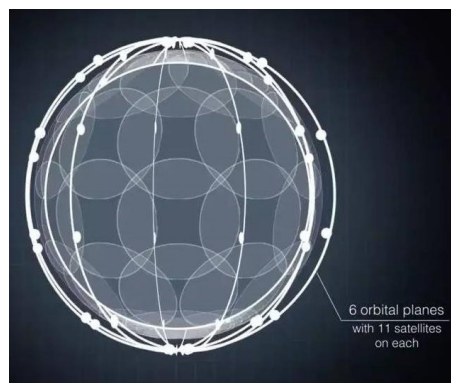
表 1: 人工智能领域相关公司对比 (截至 9 月 15 日, 单位: 亿元)	7
表 2: 人工智能板块本周涨幅前十位个股 (截至 9 月 15 日)	13
表 3: 人工智能板块本周换手率前十位个股 (截至 9 月 15 日)	13

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 TMT 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：第二代铱星卫星通信系统于 2019 年完成部署



资料来源：亿欧，上海证券研究所

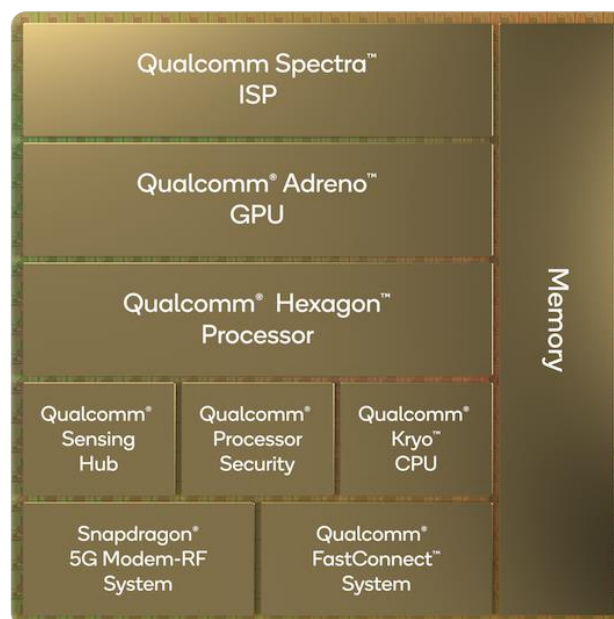
近日，华为 Mate60 Pro 在华为商城正式开售。9 月 13 日，2023 年苹果秋季发布会上，苹果正式发布了包括 iPhone 15、iPhone 15 Plus、iPhone 15 Pro、iPhone 15 Pro Max 四款机型。

人工智能的软硬件方面，两款旗舰手机都进行了升级：Mate60 Pro 接入了盘古人工智能大模型，能够为消费者提供更智慧的交互体验。iPhone 15 系列的高端机型 iPhone 15 Pro 将搭载 A17 Pro 芯片，神经引擎的运转速度翻倍提升。

手机卫星通信方面，由于相比于传统的 4G/5G 通信，手机卫星通信即使不处于信号塔的覆盖范围内也可正常工作，因此也逐渐受到手机厂商的关注。华为 Mate 60 Pro 配备专用的卫星通信芯片，支持天通卫星通话功能。苹果与美国最大的道路救援供应商 AAA 合作，使得 iPhone 15 能够通过通讯卫星呼叫路边援助

(Roadside Assistance)，接到请求后，AAA 会向呼叫位置精准派遣救助人员。

图 2：高通骁龙 8 Gen1 配备 Hexagon DSP/NPU



资料来源：ANANDTECH，上海证券研究所

随着人工智能软件应用的快速普及，手机端侧的模型推理需求逐渐显现。以高通为代表的 SoC 厂商，在 CPU、GPU 等传统计算单元之外加入新的嵌入式神经网络处理器（NPU）。类似于 GPU 专用于图像运算，NPU 专用于卷积神经网络的计算，从而加速模型的推理运算。

我们认为：（1）人工智能模型推理的算力需求会同时体现在云计算侧和端侧。端侧的模型推理对网络条件依赖较小，更适配手机摄影优化等场景。在手机端侧推理能力持续升级的情况下，未来有望出现更多的手机端人工智能软件应用，实现软硬件的进一步协同发展。（2）手机卫星通信相关功能持续迭代，有效解决了部分应急场景下的需求，也有望在未来进一步拓展在手机端的应用。

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 AI+办公为代表的创新应用赛道，以及手机卫星通信等领域，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 9 月 15 日，公司 2023/2024 年的预测 PE 分别为 32/20 倍，位于近五年的 44%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 9 月 15 日，公司 2023/2024 年的预测 PE 分别为 48/26 倍，位于近五年的 75%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 9 月 15 日，公司 2023/2024 年的预测 PE 分别为 16/15 倍，位于近五年的 94%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 9 月 15 日，公司 2023/2024 年的预测 PE 分别为 39/29 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 9 月 15 日，公司 2023/2024 年的预测 PE 分别为 27/22 倍，位于近五年的 40%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 9 月 15 日，公司 2023/2024 年的预测 PE 分别为 56/42 倍，位于近五年的 87%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 9 月 15 日，公司 2023/2024 年的预测 PE 分别为 19/16 倍，位于近五年的 36%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 9 月 15 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	91.45	33.06	23	115.73	42.97	18	1
	澜起科技	36.72	12.99	27.63	6.74	65	50.01	15.88	35	51
	北京君正	54.12	7.89	57.91	8.37	45	67.94	11.37	33	30
	芯原股份	26.79	0.74	32.04	1.33	249	40.89	2.18	158	52
	国科微	36.05	1.52	53.22	4.07	38	65.04	5.49	28	32
	瑞芯微	20.30	2.97	24.32	3.46	65	31.31	5.50	44	94
PCB	深南电路	139.92	16.40	155.00	17.73	20	180.59	21.05	16	10
	沪电股份	83.36	13.62	91.76	14.82	24	113.28	19.70	18	52
	生益科技	180.14	15.31	175.16	13.77	24	203.05	18.35	18	63
液冷	曙光数创	5.18	1.17	6.44	1.52	42	8.13	1.91	32	78
	英维克	29.23	2.80	40.26	3.89	39	54.10	5.25	29	52
	高澜股份	19.04	2.87	11.01	1.02	48	16.80	1.60	29	8
通信设备商	中兴通讯	1229.54	80.80	1373.36	99.87	15	1530.13	115.75	13	21
	烽火通信	309.18	4.06	361.87	5.37	42	419.05	7.37	31	49
	星网锐捷	157.41	5.76	187.15	7.48	16	217.77	9.35	13	49
	共进股份	109.74	2.27	124.53	5.12	18	150.35	6.33	15	90
	锐捷网络	113.26	5.50	141.88	7.35	35	178.53	9.71	26	59
	菲菱科思	23.52	1.95	28.37	2.27	28	37.21	3.08	21	92
服务器	中科曙光	130.08	15.44	152.24	20.14	28	179.21	25.91	22	18
	紫光股份	740.58	21.58	850.21	26.68	27	975.03	32.52	22	40
	浪潮信息	695.25	20.80	765.13	23.40	22	907.06	29.70	18	52
	工业富联	5118.50	200.73	5742.13	241.73	15	6673.19	290.04	12	79
光模块	中际旭创	96.42	12.24	115.96	16.64	48	189.00	31.91	26	75
	新易盛	33.11	9.04	35.67	8.56	32	55.53	14.20	20	44
	博创科技	14.67	1.94	17.67	2.47	36	22.11	2.99	30	23
	剑桥科技	37.86	1.71	--	--	--	--	--	--	6
	华工科技	120.11	9.06	147.71	11.26	28	182.12	14.93	21	37
	光迅科技	69.12	6.08	75.85	6.76	35	86.49	8.37	28	53
光器件/光芯片	天孚通信	11.96	4.03	16.51	5.24	53	23.18	7.21	38	91
	太辰光	9.34	1.80	10.71	2.00	37	15.39	2.65	26	76
	源杰科技	2.83	1.00	3.28	1.29	103	4.45	1.78	71	60
	仕佳光子	9.03	0.64	10.05	0.67	79	11.77	1.03	53	92
通信运营商	中国电信	4749.67	275.93	5258.23	308.52	18	5775.77	341.10	16	78
	中国移动	9372.59	1254.59	10314.62	1361.19	16	11328.20	1482.53	15	94
	中国联通	3549.44	72.99	3857.84	84.52	19	4195.83	97.49	17	24
数据要素	三六零	95.21	-22.04	110.72	5.59	130	124.87	11.61	62	--
	深信服	74.13	1.94	90.97	4.20	93	112.23	6.78	55	45
	易华录	16.04	0.12	20.80	0.96	206	33.68	3.49	69	--
	广电运通	75.26	8.27	85.31	9.94	30	97.81	11.10	26	58
	美亚柏科	22.80	1.48	29.43	3.06	45	37.46	3.95	35	--
AI+办公	金山办公	38.85	11.18	49.85	14.67	106	68.32	19.75	78	41
	科大讯飞	188.20	5.61	231.17	12.57	82	299.53	19.74	57	90
	用友网络	92.62	2.19	110.04	4.85	122	135.10	8.38	66	--
AI+金融	同花顺	35.59	16.91	43.01	20.60	38	52.10	25.35	31	52
AI+法律	通达海	4.63	0.87	5.88	1.12	32	7.45	1.42	26	17
AI+政务	拓尔思	9.07	1.28	11.95	2.63	56	15.32	3.42	42	87
AI+政务	金桥信息	8.64	0.18	11.65	1.20	78	14.39	1.77	56	92
AI+工业	宝信软件	131.50	21.86	160.49	26.87	40	198.17	33.71	32	42
AI+娱乐	昆仑万维	47.36	11.53	52.13	13.22	31	58.42	14.35	27	85
AI+医疗	卫宁健康	30.93	1.08	37.98	4.28	36	47.96	5.91	26	92
AI+交通	千方科技	70.03	-4.83	92.15	7.04	27	116.98	9.46	21	--

AI+营销	浙文互联	147.37	0.81	132.63	2.74	30	148.73	3.37	25	88
AI+内容	芒果超媒	137.04	18.25	158.17	23.38	22	179.30	27.72	19	6
AI+数字化	太极股份	106.01	3.78	124.91	5.08	40	149.61	6.62	31	78
AI+机器人	海康威视	831.66	128.37	913.10	158.14	19	1044.24	184.61	16	36
	大华股份	305.65	23.24	345.43	34.94	18	407.35	43.37	15	91
	拓邦股份	88.75	5.83	103.28	7.50	18	129.66	9.79	14	40
AI+机器视觉	奥普特	11.41	3.25	14.12	4.05	35	18.22	5.20	27	7
	天准科技	15.89	1.52	19.66	2.10	34	24.93	2.79	26	16
	凌云光	27.49	1.88	33.71	2.73	43	40.88	3.57	32	17
AI+自动驾驶	均胜电子	497.93	3.94	543.69	9.60	27	599.12	12.98	19	35
	德赛西威	149.33	11.84	203.07	15.77	48	263.17	22.08	35	29

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) 联发科天玑 7200-Ultra 移动芯片发布：台积电第二代 4nm 制程，2.8GHz 八核 CPU

联发科于 2023 年 9 月 11 日宣布推出了天玑 7200-Ultra 移动芯片，采用台积电第二代 4nm 制程。该芯片具有八核 CPU 架构，包括 2 个主频为 2.8GHz 的 Arm Cortex-A715 核心和 6 个 Cortex-A510 核心。此外，芯片还集成了 Arm Mali-G610 GPU 和 AI 处理器 APU 650，以及专为两亿像素定制的 14 位 HDR-ISP 影像处理器 Imagiq 765。（C114 通信网）

2) 碾压 H100，英伟达 GH200 超级芯片首秀 MLPerf v3.1，性能跃升 17%

英伟达的 GH200 Grace Hopper 超级芯片在 MLPerf v3.1 首次亮相，获得了出色的 MLPerf Inference 测试成绩，刷新了英伟达 H100 SXM 在各项目中的最佳记录。GH200 Grace Hopper Superchip 在封闭类别（Closed Division）的所有工作负载和场景上均表现卓越，尤其在主流服务器应用中，L4 GPU 提供了低功耗、紧凑型的高性能解决方案，显著超越了 CPU 解决方案。（新智元）

3) 苹果 iPhone 15 Pro / Max 发布：搭载最新的 A17 Pro 处理器

苹果 9 月 13 日正式推出了 iPhone 15 系列新机，iPhone 15 Pro 系列搭载苹果最新的 A17 Pro 芯片，这是业界首款 3 纳米芯片，拥有 190 亿个晶体管，配备六核 CPU，通过微架构和设计上的改进，全新的中央处理器实现了多达 10% 的速度提升。拥有 16 核神经引擎，速度比前代快 2 倍，每秒可处理高达 35 万亿次操

作，可加速机器学习，支持更准确的自动更正或从图像中提取主题，拥有专用 ProRes、Pro 显示引擎和 AV1 解码器引擎。（IT之家资讯）

4) 台积电 3nm 产能开始上量，苹果、联发科已采用

台积电已经开始量产最先进的 3nm 工艺，首个客户仍然是苹果，随着新款 iPhone 15 系列手机的发布，预计 3nm 产能将快速增加。同时，联发科也宣布成功完成 3nm 工艺的天玑 9400 芯片的流片。目前，台积电的 3nm 产能约为 6.5 万片，预计原先的 8 万至 10 万片的目标也将实现。（C114 通信网）

3.2 算法层

1) Meta 明年初训练全新开源大模型 对标 GPT-4，正抢购更多 H100 芯片

Meta 正加紧研发一款全新的开源大模型，该模型将支持免费商用，其性能将与 GPT-4 相匹敌，参数量甚至比 Llama2 还要大数倍。计划于 2024 年初开始训练。据报道，Meta 一直在积极购买英伟达 H100 人工智能训练芯片，并加强了数据中心的建设，以减少对微软 Azure 云平台的依赖，用于新一代聊天机器人的训练。（财联社）

3.3 应用层

1) 汤姆猫：结合新的 AI 交互技术，公司正开展智能语音机器人的升级迭代计划

汤姆猫近期在接受调研时表示，在硬件智能机器人领域，公司于 2021 年下半年在海外市场推出了一款智能语音机器人 GameBud Talking Tom，该产品具备游戏“主播”、游戏陪玩、语音互动等功能。结合新的 AI 交互技术，公司正开展智能语音机器人的升级迭代计划。（界面）

2) AI 绘画工具 sdxl-emoji 上线，可在线生成苹果 Memoji 风格头像

基于第三方 AI 绘画模型 sdxl-emoji 的线上 Demo 上线 Replicate 平台，可以使用这款 AI 模型，在线生成苹果 Memoji 风格的头像。sdxl-emoji 是一个基于 Stable Diffusion 框架进行 fine-tune 的对抗式生成模型，这个模型的独特之处在于，用户仅需输入“A TOK emoji of [描述]”作为提示词，就可以创造出一系列风格各异的头像，不需要额外输入任何内容。该模型训练数据来源

是“苹果官方表情库”，不过还是和官方的 Memoji 表情有一定差别。(C114 通信网)

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

拓邦股份：减资公告

由于公司 2021 年限制性股票激励计划激励对象王霖、孙良权等 65 人因个人原因辞职并离开公司，不再满足成为激励对象的条件。公司董事会决定将以上激励对象尚未解除限售的共计 1,062,600 股限制性股票进行回购注销，回购注销后公司总股数将由 1,268,664,712 股调整为 1,267,602,112 股。截止披露日，本次回购注销部分限制性股票将导致公司注册资本减少 1,062,600 元，本次回购注销完成后，公司注册资本将由人民币 1,268,664,712 元调整为 1,267,602,112 元。

拓邦股份：关于变更部分募集资金用途并永久补充流动资金的公告

公司于 2023 年 9 月 7 日召开第七届董事会第三十七次会议、第七届监事会第三十次会议，审议通过了《关于变更部分募集资金用途并永久补充流动资金的议案》，拟对 2021 年非公开发行募集资金投资项目之“拓邦惠州第二工业园项目（电机项目）”剩余募集资金 8,110.73 万元（不含利息收入）变更用途并永久补充流动资金，用于公司日常生产经营活动。此次变更募集资金金额占 2021 年非公开发行募集资金净额的 7.82%，占拟投入拓邦惠州第二工业园项目（电机项目）募集资金净额的 63.94%。

金桥信息：控股股东终止减持计划的公告

公司控股股东金国培先生于 2023 年 6 月 3 日通过公司披露了《控股股东减持股份计划公告》，计划分别以集中竞价及大宗交易方式减持公司股份合计不超过总股本的 0.5% 和 1.5%。公司控股股东金国培先生现结合市场情况等决定终止本次减持计划。

凌云光：首次公开发行部分限售股上市流通公告

公司本次上市流通的限售股股份数量为 4,062,653 股，占公司股本总数的 0.8765%，限售期为自本次上市流通股东取得公司股份之日起三十六个月内或自公司股票首次公开发行上市之日起十二个月内（以上两个锁定期限中孰长者为限），即自工商变更之日（2020 年 9 月 17 日）起 36 个月。

中际旭创：关于特定股东及其一致行动人部分股票解除质押的公告

公司于近日接到特定股东益兴福及其一致行动人云昌锦的通知，益兴福将其持有的部分股票与海通证券办理了股票解除质押业务；云昌锦将其持有的部分股票与广发证券办理了股票解除质押业务。

博创科技：博创科技股份有限公司股份回购报告书

公司拟使用自有资金不低于人民币 1,500 万元且不超过人民币 3,000 万元（均含本数）以集中竞价交易的方式回购公司部分人民币普通股（A 股）股票，回购价格不超过 30 元/股（含本数），回购股份将用于实施员工持股计划或股权激励计划。本次回购股份的实施期限为自公司董事会审议通过本次回购股份方案之日起不超过六个月。

昆仑万维：关于拟转让控股子公司北京绿钒股权及债权并签署《股权转让意向协议》暨关联交易的公告

公司拟将全资子公司宁波点金和昆诺天勤所持北京绿钒 50% 的股权及未来可转成 10% 股权的可转债转让给公司实际控制人周亚辉先生。

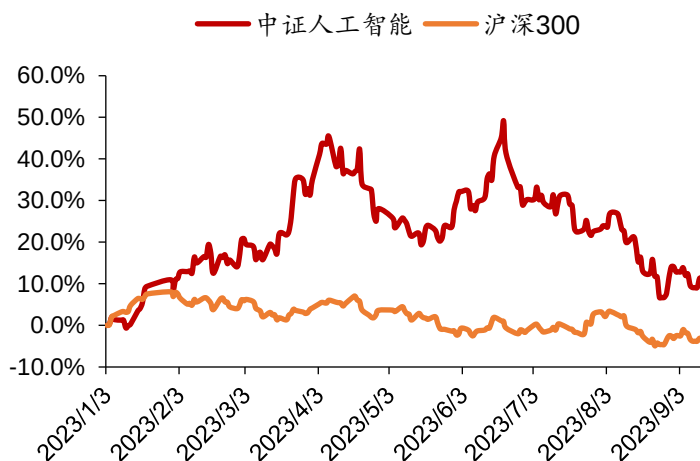
金桥信息：关于 2020 年股票期权与限制性股票激励计划首次授予部分股票期权第二个行权期行权结果暨股份上市公告

本次行权后新增股份数量为 604,188 股，占本次行权前公司总股本的比例为 0.16%，本次行权后，公司总股本将由 367,759,038 股变更为 368,363,226 股。

5 本周行业表现

本周上证指数报收 3117.74 点，周涨跌幅为 0.03%；深证成指报收 10144.59 点，周涨跌幅为-1.34%；创业板指报收 2002.73 点，周涨跌幅为-2.29%；沪深 300 指数报收 3708.78 点，周涨跌幅为-0.83%。中证人工智能指数报收 1064.2 点，周涨跌幅-3.17%，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 9 月 15 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：菲菱科思（14.4%）、光迅科技（10.6%）、高澜股份（10.2%）、博创科技（7.1%）、共进股份（5.7%）、华工科技（5%）、中国移动（4.4%）、中国电信（3.9%）、浪潮信息（1.8%）、澜起科技（0.2%）。

表 2：人工智能板块本周涨幅前十位个股（截至 9 月 15 日）

股票代码	股票简称	周涨跌幅 (%)	周收盘价 (元)	周换手率 (%)
301191.SZ	菲菱科思	14.4	93.0	204.3
002281.SZ	光迅科技	10.6	30.1	45.0
300499.SZ	高澜股份	10.2	14.5	65.3
300548.SZ	博创科技	7.1	30.6	62.7
603118.SH	共进股份	5.7	11.7	33.4
000988.SZ	华工科技	5.0	31.5	37.4
600941.SH	中国移动	4.4	102.0	4.5
601728.SH	中国电信	3.9	6.1	4.7
000977.SZ	浪潮信息	1.8	35.8	34.2
688008.SH	澜起科技	0.2	51.8	3.1

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：菲菱科思（204.3%）、锐捷网络（74.1%）、源杰科技（66.7%）、高澜股份（65.3%）、博创科技（62.7%）、太辰光（53.3%）、光迅科技（45%）、剑桥科技（38.4%）、华工科技（37.4%）、浪潮信息（34.2%）。

表 3：人工智能板块本周换手率前十位个股（截至 9 月 15 日）

股票代码	股票简称	周涨跌幅 (%)	周收盘价 (元)	周换手率 (%)
301191.SZ	菲菱科思	14.4	93.0	204.3
301165.SZ	锐捷网络	-2.3	42.9	74.1
688498.SH	源杰科技	-0.9	154.0	66.7
300499.SZ	高澜股份	10.2	14.5	65.3
300548.SZ	博创科技	7.1	30.6	62.7
300570.SZ	太辰光	-1.5	32.5	53.3
002281.SZ	光迅科技	10.6	30.1	45.0
603083.SH	剑桥科技	-3.3	43.3	38.4
000988.SZ	华工科技	5.0	31.5	37.4
000977.SZ	浪潮信息	1.8	35.8	34.2

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。