

抢占数字主权制高点：世界进入 AI 主权时代

2024 年 02 月 17 日

● 本周观点

➤ 波云诡谲的世界局势，增长乏力的全球经济，生产力大幅跃升或是破局关键，具备让全球生产力指数级放大潜力的 AI，成为肩负世界经济走出低谷的“诺亚方舟”。2024 年或是 AI 应用的真正元年，AI 终端重构、算力国产化与多模态引领 AI 应用这三大新方向孕育重要机遇，建议关注：

- 1. 国产核心算力：寒武纪、浪潮信息、海光信息、超讯通信；华为昇腾一体机：科大讯飞、云从科技、软通动力、恒为科技等。
- 2. AI 终端变革：中科创达、萤石网络、漫步者等。
- 3. 数据落地的 AI 应用：效率办公-金山办公、AI 司法-金桥信息、AIGC-超讯通信、教育-佳发教育、邮箱-彩讯股份、社交-掌阅科技等。

● 风险提示

- 政策落地不及预期；行业竞争加剧。

推荐

维持评级



分析师 吕伟

执业证书：S0100521110003

邮箱：lvwei_yj@mszq.com

相关研究

1. 计算机周报 20240204：AI 永不眠：美股科技巨头财报启示录-2024/02/04
2. 计算机周报 20240128：再次强调重视新一轮央企改革和科技新型举国体制-2024/01/28
3. 计算机周报 20240121：人工智能：不确定世界里的希望之光-2024/01/21
4. 计算机周报 20240114：计算机行业 2023 年年报业绩前瞻-2024/01/14
5. 计算机周报 20240106：CES 前瞻：开启十年硬件创新潮-2024/01/06

目录

1 本周观点	3
1.1 黄仁勋首提主权 AI，或带来国家级 AI 基础设施需求	3
1.2 投资建议	5
2 风险提示	6
插图目录	7
表格目录	7

1 本周观点

1.1 黄仁勋首提主权 AI，或带来国家级 AI 基础设施需求

黄仁勋认为，每个国家都需要拥有自己的人工智能，因为它可以编纂整个国家的文化、社会智慧、常识、历史等各类数据。在 WGS 2024 峰会上，黄仁勋提出，在大约过去六个月内，几乎每个国家都意识到 AI 是一种不能被神秘化的技术、不能被 AI 吓到，这是一场新的工业革命的开始。新的工业革命不再关乎能源、食物的生产，而是智慧的生产，每个国家都需要自己的智慧生产——主权 AI。每个国家都应该拿出自己的数据（文化、历史、常识、社会智慧等）去精炼，而不能让别的国家来做这件事。

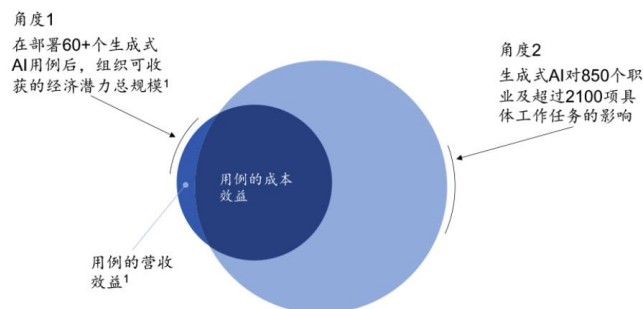
表1：各国追求主权 AI 的战略

分类	战略目标	简介
中国	国家重点战略	充分利用人工智能的潜力来推动经济增长、增强国家安全并增强其全球竞争力
美国	是创新和领导力的源泉	保持其在人工智能开发领域的领导者地位，同时确保负责任和可持续的部署
英国	是机会和责任	从人工智能中受益，同时解决潜在风险并确保道德和负责任的使用
欧盟	打造以人为本的 AI	欧盟旨在将自己定位为开发优先考虑人类福祉并遵守道德标准的人工智能解决方案的领导者

资料来源：unite.ai，民生证券研究院整理

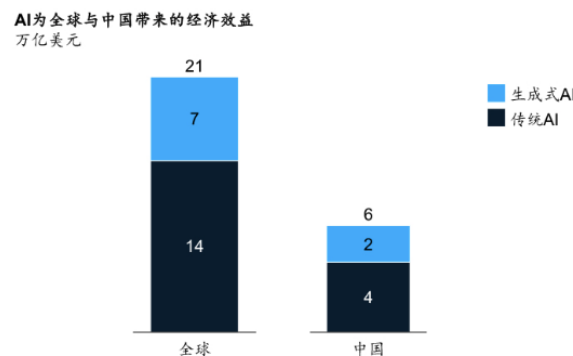
人工智能将会成为驱动经济变革的重要力量，到 2030 年有望为全球经济贡献 7 万亿美元的价值，其中中国占比约三分之一。据信息安全与通信保密杂志社，人工智能作为技术领域的“催化剂”，通过优化经济发展模式，提升经济增长效率，最终促进国家经济发展，并且具有迅速大规模产业化的潜质，能够为推动社会经济发展做出贡献。据麦肯锡，生成式 AI 可以从赋能传统业务和创造新业务两个角度提振经济，在重塑千行百业、不同职能的知识型工作的同时，助推营销与销售、客户运营、软件开发等关键领域的岗位转型与绩效提升，进而在 2030 年位全球经济贡献 7 万亿美元的价值，比传统 AI 或分析的潜在经济效益高出 50%，作为 AI 研发高地的中国，将凭借战略性投资分享生成式 AI 总效益的 1/3。

图1：生成式 AI 对经济的提升两大角度



资料来源：麦肯锡，民生证券研究院

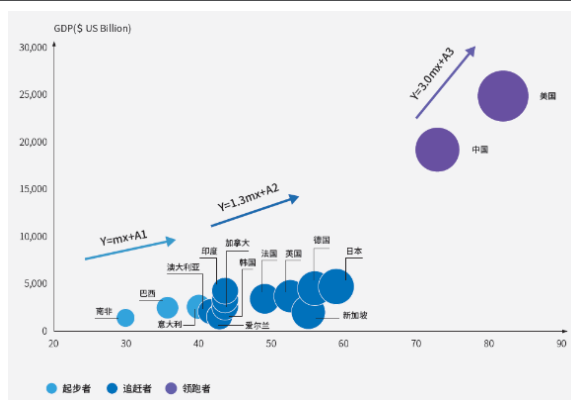
图2：预计 2030 年 AI 对全球与中国带来的效益



资料来源：麦肯锡，民生证券研究院

主权 AI 有望催生国家级算力需求，算力对于 GDP 拉动效果显著。据清华大学全球产业研究院，在定价合理的情况下加大算力投资可能带来一国（或地区）稳态经济增长率的跃升：一方面，在产业数字化转型的进程中，算力资本的引入能够以创新的知识和技术提升非算力资本的边际生产率，进而提升资源利用效率，能够产生比单纯投入非算力资本更高的经济增长动力。对于实体经济企业而言，投入算力资本所形成的算力基础设施和数字化技术应用落地能够为企业自身生产活动带来产出增加和效率提升，进而促进传统产业和实体经济的数字化转型发展；另一方面，在数字产业化进程中，算力服务的产生需要一定量的算力资本投入，产生算力服务的相关产业覆盖了包括数字产品制造业、数字产品服务业、数字技术应用业等为产业数字化发展提供数字技术、产品、服务、基础设施和解决方案以及完全依赖于数字技术、数据要素的数字经济核心产业。

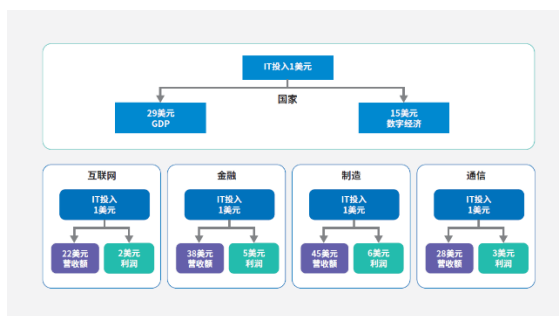
图3：算力投资对 GDP 拉动效果显著



资料来源：清华大学全球产业研究院，民生证券研究院

算力指数平均每提高 1 点，国家的数字经济和 GDP 或将分别增长 3.6%和 1.7%，其中制造业 IT 投入产出比更大。据清华大学全球产业研究院，十五个样本国家的算力指数平均每提高 1 点，国家的数字经济和 GDP 将分别增长 3.6%和 1.7%，具体来说：IT 每投入 1 美元，在互联网行业可拉动 22 美元的营收额与 2 美元利润产出；在制造行业可拉动 45 美元的营收额和 6 美元利润产出；在金融行业可拉动 38 美元的营收额与 5 美元利润产出；在电信行业可拉动 28 美元的营收额和 3 美元利润产出。

图4：IT 投入对 GDP 拉动效果



资料来源：清华大学全球产业研究院，民生证券研究院

OpenAI 官网首次列出 AI 威胁参与者,展示抢占 AI 主权战略制高点紧迫性。

据 OpenAI 官网, OpenAI 基于与 Microsoft 的协作和信息共享,破坏了五个试图使用 AI 服务来支持恶意网络活动的国家附属行为者,其中: 1) 两个来自中国,威胁分别是网络钓鱼和检索情报机构等; 2) 一个来自伊朗,威胁是研究逃避检测的恶意软件; 3) 一个来自朝鲜,威胁是网络钓鱼; 4) 一个来自俄罗斯,威胁是用于卫星通信、雷达成像研究。

图5: OpenAI 公开 AI 威胁参与者



资料来源: OpenAI 官网, 民生证券研究院

1.2 投资建议

波云诡谲的世界局势,增长乏力的全球经济,生产力大幅跃升或是破局关键,具备让全球生产力指数级放大潜力的 AI,成为肩负世界经济走出低谷的“诺亚方舟”。2024 年或是 AI 应用的真正元年, AI 终端重构、算力国产化与多模态引领 AI 应用这三大新方向孕育重要机遇,建议关注:

1. 国产核心算力: 寒武纪、浪潮信息、海光信息、超讯通信; 华为昇腾一体机: 科大讯飞、云从科技、软通动力、恒为科技等。

2. AI 终端变革: 中科创达、萤石网络、漫步者等。

3. 数据落地的 AI 应用: 效率办公-金山办公、AI 司法-金桥信息、AIGC-超讯通信、教育-佳发教育、邮箱-彩讯股份、社交-掌阅科技等。

2 风险提示

1) 政策落地不及预期：目前国产软硬件在产品性能和生态上都尚且不及国外巨头，但受益于国产化政策推动市场份额连年提升，若后续国产化支持政策落地进度不及预期，可能会导致国产软硬件推进进度变慢，影响公司业绩增长前景。

2) 行业竞争加剧：目前国产软硬件尚未呈现出清晰的格局，芯片、数据库、操作系统等行业仍处于高度竞争状态，若后续行业竞争加剧，可能会影响公司的毛利率水平，进而影响相关公司的盈利能力。

插图目录

图 1: 生成式 AI 对经济的提升两大角度	3
图 2: 预计 2030 年 AI 对全球与中国带来的效益	3
图 3: 算力投资对 GDP 拉动效果显著	4
图 4: IT 投入对 GDP 拉动效果	4
图 5: OpenAI 公开 AI 威胁参与者	5

表格目录

表 1: 各国追求主权 AI 的战略	3
--------------------------	---

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价(或行业指数)相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5%~15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5%~5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5%~5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026