

**评级：增持（维持）**

分析师：闻学臣

执业证书编号：S0740519090007

Email: wenxc@zts.com.cn

联系人：王雪晴

Email: wangxq03@zts.com.cn

**重点公司基本状况**

| 简称   | 市值(亿元) | 收入(亿元) |       |       |       | PS   |       |       |       | PSG  | 评级 |
|------|--------|--------|-------|-------|-------|------|-------|-------|-------|------|----|
|      |        | 2022   | 2023E | 2024E | 2025E | 2022 | 2023E | 2024E | 2025E |      |    |
| 科大讯飞 | 1,128  | 188.2  | 201.7 | 235.7 | 288.6 | 6    | 6     | 5     | 4     | 0.29 | 买入 |
| 金山办公 | 1,344  | 38.85  | 46.66 | 60.22 | 76.27 | 35   | 29    | 22    | 18    | 1.03 | 买入 |
| 万兴科技 | 129    | 11.80  | 14.89 | 19.63 | 25.52 | 11   | 9     | 7     | 5     | 0.28 | 买入 |
| 中科创达 | 236    | 54.45  | 52.42 | 61.91 | 74.58 | 4    | 4     | 4     | 3     | 0.23 | 买入 |
| 彩讯股份 | 84     | 11.95  | 15.82 | 20.56 | 26.47 | 7    | 5     | 4     | 3     | 0.18 | 买入 |

备注：股价统计截止至 2024 年 3 月 30 日 其中中科创达 2023E 为 23 年年报数据

**基本状况**

|             |      |
|-------------|------|
| 上市公司数       | 332  |
| 行业总市值(十亿元)  | 3653 |
| 行业流通市值(十亿元) | 116  |

**行业-市场走势对比**



**相关报告**

**投资要点**

- **工信部谈新质生产力，强调推动以大模型为代表的人工智能赋能制造业发展。** 工信部发言人表示，发展新质生产力是推动高质量发展的内在要求和重要着力点。当前，新质生产力已经在实践中形成并展示出对高质量发展的强劲推动力、支撑力。下一步的三个工作重点包括：加快构建以先进制造业为支撑的现代化产业体系、着力提升产业科技创新能力、推进信息化和工业化深度融合。着力提升产业科技创新能力方面，强调加快推动以大模型为代表的人工智能赋能制造业发展。今年将开展“人工智能+”行动，促进人工智能与实体经济深度融合，推动人工智能赋能新型工业化。持续优化创新平台网络。
- **财跃星辰于 3 月 23 日在 2024 全球开发者先锋大会（GDC）上发布了国内首个千亿参数多模态金融大模型——“财跃 F1 金融大模型”。** 财跃 F1 金融大模型基于界面财联社积累的万亿级金融语料预训练，依托阶跃星辰领先的大模型底座能力，具备强大的通用图像处理和图表理解能力，相比 GPT-4 等通用大模型，在金融垂类知识理解方面更为突出。财跃 F1 主要围绕智能投顾、智能投研和智能投教等场景，助力金融机构打造新质生产力。
- **投资建议：人工智能新一轮十年级的技术和产业革命大幕已经拉开，短期调整并不影响产业的长期投资机会，当前海外已经开始进入商业落地阶段，ChatGPT、Midjourney 等现象级爆品出现，微软、Adobe、Salesforce、Zoom 等软件巨头亦纷纷推出商业化产品，静待数据的持续验证；国内短期看算力最确定，模型训练拉动训练算力需求，未来应用大规模兴起亦会拉动推理算力需求。大模型仍处于群雄逐鹿、快速迭代阶段，未来空间大且会格局收敛，应用端长期空间最大，厂商百花齐放。**
- **算力：**服务器建议关注浪潮信息、中科曙光、紫光股份等，芯片建议关注英伟达、寒武纪、海光信息、龙芯中科等；
- **模型：**国内建议关注科大讯飞、百度、商汤、三六零、格灵深瞳、云从科技、云天励飞等；海外建议关注微软、Meta、谷歌、特斯拉等；
- **生态链：**数据建议关注星环科技、海天瑞声等，安全建议关注深信服、启明星辰、安恒信息、天融信、绿盟科技、迪普科技、安博通、奇安信、永信至诚、美亚柏科等；
- **应用：**生产力工具建议关注金山办公、万兴科技、广联达、中望软件、彩讯股份、福昕软件等；ERP 等办公场景建议关注金蝶国际、明源云、鼎捷软件、用友网络、致远互联等；金融场景建议关注恒生电子、同花顺、中科软、宇信科技、百融云等；汽车场景建议关注中科创达、德赛西威、经纬恒润、万集科技等；医疗场景建议关注卫宁健康、创业慧康、嘉和美康、医渡科技、鹰瞳科技等；其他建议关注焦点科技、中科星图、航天宏图、拓尔思、佳发教育、神思电子等。
- **风险提示：** AI 技术落地不及预期、产品市场竞争加剧、数据更新不及时等

## 内容目录

|   |               |
|---|---------------|
| <b>重点标的公司跟踪</b> .....                         | <b>- 3 -</b>  |
| 市场整体涨跌幅情况.....                                | - 3 -         |
| 人工智能重点关注公司涨跌幅情况.....                          | - 3 -         |
| <b>政策与前沿进展</b> .....                          | <b>- 5 -</b>  |
| 《贯彻实施〈国家标准化发展纲要〉行动计划》：强化人工智能领域标准攻关.....       | - 5 -         |
| 工信部：加快推动以大模型为代表的 AI 赋能制造业发展.....              | - 5 -         |
| <b>关键词“AI”搜索热度跟踪</b> .....                    | <b>- 6 -</b>  |
| <b>AI 领域投融资事件跟踪</b> .....                     | <b>- 7 -</b>  |
| Amazon 向人工智能初创公司 Anthropic 追加 27.5 亿美元投资..... | - 7 -         |
| 多模态大模型公司若愚科技完成超 5000 万天使轮融资.....              | - 7 -         |
| AI 投资会计平台 FundGuard 获 1 亿美元 C 轮融资.....        | - 7 -         |
| <b>海内外 AI 公司新品追踪</b> .....                    | <b>- 8 -</b>  |
| 财跃星辰发布“财跃 F1 金融大模型”.....                      | - 8 -         |
| xAI 开源 Grok-1: 3140 亿参数，权重架构全开放.....          | - 8 -         |
| 月之暗面：开放智能助手 Kimi 内测，支持 200 万字超长无损上下文.....     | - 8 -         |
| OpenAI 公布 Voice Engine 声音克隆技术.....            | - 9 -         |
| <b>重点上市公司公告</b> .....                         | <b>- 9 -</b>  |
| 天阳科技：发布天阳转债付息公告.....                          | - 9 -         |
| 用友网络：控股股东部分股权解除质押.....                        | - 9 -         |
| 超图软件：签订战略合作框架协议.....                          | - 9 -         |
| 浪潮信息：发行 2024 年度第一期超短期融资券.....                 | - 10 -        |
| <b>投资建议与风险提示</b> .....                        | <b>- 11 -</b> |
| 投资建议.....                                     | - 11 -        |
| 风险提示.....                                     | - 11 -        |

## 重点标的公司跟踪

### 市场整体涨跌幅情况

- **近两周涨跌幅情况:** 近两周【上证综指】涨跌幅-1.42%，【沪深300】涨跌幅-1.83%，【深证成指】涨跌幅-3.61%，【创业板指】涨跌幅-5.62%，【计算机（申万）】涨跌幅-6.2%。
- **年初至今涨跌幅情况:** 年初至今【上证综指】涨跌幅 2.23%，【沪深300】涨跌幅 3.1%，【深证成指】涨跌幅-1.3%，【创业板指】涨跌幅-3.87%，【计算机（申万）】涨跌幅-10.51%。

图表 1: 市场涨跌幅情况

| 代码        | 指数      | 双周涨跌幅  | 年初至今涨跌幅 |
|-----------|---------|--------|---------|
| 000001.SH | 上证综指    | -1.42% | 2.23%   |
| 000300.SH | 沪深300   | -1.83% | 3.10%   |
| 399001.SZ | 深证成指    | -3.61% | -1.30%  |
| 399006.SZ | 创业板指    | -5.62% | -3.87%  |
| 801750.SI | 计算机（申万） | -6.20% | -10.51% |

资料来源: iFinD, 中泰证券研究所股价统计截止日期: 2024年3月30日

### 人工智能重点关注公司涨跌幅情况

图表 2: 重点关注人工智能股票池涨跌幅情况

| 股票代码      | 股票简称 | 双周涨跌幅   | 年初至今涨跌幅 | 股票代码      | 股票简称 | 双周涨跌幅   | 年初至今涨跌幅 |
|-----------|------|---------|---------|-----------|------|---------|---------|
| 000977.SZ | 浪潮信息 | 7.30%   | 29.22%  | 688111.SH | 金山办公 | -0.96%  | -7.97%  |
| 603019.SH | 中科曙光 | -8.98%  | 20.92%  | 300624.SZ | 万兴科技 | -11.37% | -1.01%  |
| 000938.SZ | 紫光股份 | -6.30%  | 12.20%  | 002410.SZ | 广联达  | -15.87% | -33.49% |
| NVDA.O    | 英伟达  | 2.87%   | 82.46%  | 688083.SH | 中望软件 | -2.91%  | -22.17% |
| 688256.SH | 寒武纪  | 1.17%   | 28.53%  | 300634.SZ | 彩讯股份 | 1.63%   | -8.45%  |
| 688041.SH | 海光信息 | -4.26%  | 8.85%   | 688095.SH | 福昕软件 | 8.18%   | -3.26%  |
| 688047.SH | 龙芯中科 | -14.56% | -21.11% | 0268.HK   | 金蝶国际 | -3.50%  | -22.41% |
| 002230.SZ | 科大讯飞 | -3.87%  | 5.05%   | 0909.HK   | 明源云  | 5.17%   | -15.28% |
| BIDU.O    | 百度   | 1.37%   | -11.60% | 300378.SZ | 鼎捷软件 | -8.62%  | -13.89% |
| 0020.HK   | 商汤-W | -15.48% | -38.79% | 600588.SH | 用友网络 | -6.93%  | -32.83% |
| 601360.SH | 三六零  | -4.60%  | -3.22%  | 688369.SH | 致远互联 | -4.65%  | -35.45% |
| 688207.SH | 格灵深瞳 | -6.19%  | -30.58% | 600570.SH | 恒生电子 | -6.31%  | -21.56% |
| 688327.SH | 云从科技 | -15.00% | -23.72% | 300033.SZ | 同花顺  | -3.15%  | -16.52% |
| 688343.SH | 云天励飞 | -13.63% | -24.87% | 603927.SH | 中科软  | -7.75%  | -10.24% |

|           |      |         |         |           |        |         |         |
|-----------|------|---------|---------|-----------|--------|---------|---------|
| MSFT.O    | 微软   | 1.03%   | 11.88%  | 300674.SZ | 宇信科技   | -5.21%  | -18.37% |
| META.O    | Meta | 0.31%   | 37.18%  | 300496.SZ | 中科创达   | -18.95% | -35.96% |
| GOOG.O    | 谷歌   | 7.10%   | 8.04%   | 002920.SZ | 德赛西威   | 1.97%   | -3.86%  |
| TSLA.O    | 特斯拉  | 7.47%   | -29.25% | 688326.SH | 经纬恒润   | 0.09%   | -33.08% |
| 688031.SH | 星环科技 | -4.61%  | -20.55% | 300552.SZ | 万集科技   | 42.86%  | 1.45%   |
| 688787.SH | 海天瑞声 | -0.30%  | 0.74%   | 300253.SZ | 卫宁健康   | -2.44%  | 0.00%   |
| 300454.SZ | 深信服  | -9.29%  | -14.23% | 300451.SZ | 创业慧康   | -6.20%  | -30.69% |
| 002439.SZ | 启明星辰 | -4.59%  | -23.04% | 688246.SH | 嘉和美康   | -3.54%  | -17.53% |
| 688023.SH | 安恒信息 | -12.27% | -43.59% | 2158.HK   | 医渡科技   | -2.20%  | -20.75% |
| 002212.SZ | 天融信  | -8.31%  | -28.94% | 2251.HK   | 鹰瞳科技-B | 7.01%   | 36.20%  |
| 300369.SZ | 绿盟科技 | -8.27%  | -25.87% | 002315.SZ | 焦点科技   | 2.50%   | 8.78%   |
| 300768.SZ | 迪普科技 | -3.09%  | -19.35% | 688568.SH | 中科星图   | 14.70%  | 12.92%  |
| 688168.SH | 安博通  | 3.53%   | -19.72% | 688066.SH | 航天宏图   | 14.19%  | -33.90% |
| 688561.SH | 奇安信  | -10.00% | -21.43% | 300229.SZ | 拓尔思    | -1.73%  | -5.63%  |
| 688244.SH | 永信至诚 | -0.06%  | -15.09% | 300559.SZ | 佳发教育   | -0.84%  | -16.65% |
| 300188.SZ | 美亚柏科 | -12.22% | -12.55% | 300479.SZ | 神思电子   | -8.65%  | -8.79%  |

资料来源：iFinD，中泰证券研究所 股价统计截止日期：2024年3月30日

## 政策与前沿进展

### 《贯彻实施〈国家标准化发展纲要〉行动计划》：强化人工智能领域标准攻关

- 3月18日，十八部门联合印发《贯彻实施〈国家标准化发展纲要〉行动计划（2024—2025年）》。要求强化关键技术领域标准攻关，在集成电路、半导体材料、生物技术、种质资源、特种橡胶，以及人工智能、智能网联汽车、北斗规模应用等关键领域集中攻关，加快研制一批重要技术标准。强化基础软件、工业软件、应用软件标准体系建设，尽快出台产业急需标准。建立健全数据跨境传输和安全等标准。实施信息化标准建设行动，瞄准下一代互联网技术演进路线等新场景升级，强化区块链和分布式记账技术标准体系建设，开展6G、IPv6、区块链、分布式数字身份分发等核心标准研究。（国家发展改革委、工业和信息化部、科技部、国家卫生健康委、中央网信办、农业农村部、市场监管总局（国家标准委）、国家数据局牵头，各有关部门和地方政府有关主管部门按职责分工负责。）

#### 新闻链接：

[https://www.cac.gov.cn/2024-03/28/c\\_1713298069696528.htm#:~:text=%E4%B8%BA%E6%89%8E%E5%AE%9E%E6%8E%A8%E5%8A%A8%E3%80%8A%E5%9B%BD%E5%AE%B6,%E5%88%B6%E5%AE%9A%E6%9C%AC%E8%A1%8C%E5%8A%A8%E8%AE%A1%E5%88%92%E3%80%82](https://www.cac.gov.cn/2024-03/28/c_1713298069696528.htm#:~:text=%E4%B8%BA%E6%89%8E%E5%AE%9E%E6%8E%A8%E5%8A%A8%E3%80%8A%E5%9B%BD%E5%AE%B6,%E5%88%B6%E5%AE%9A%E6%9C%AC%E8%A1%8C%E5%8A%A8%E8%AE%A1%E5%88%92%E3%80%82)

### 工信部：加快推动以大模型为代表的AI赋能制造业发展

- 3月26日，国务院新闻办举行了近期生产、消费、进出口有关数据及政策情况新闻发布会。会上，工业和信息化部新闻发言人、总工程师赵志国表示，发展新质生产力是推动高质量发展的内在要求和重要着力点。当前，新质生产力已经在实践中形成并展示出对高质量发展的强劲推动力、支撑力。下一步，工信部主要从三个方面努力，促进加快形成新质生产力：一是加快构建以先进制造业为支撑的现代化产业体系。二是着力提升产业科技创新能力。三是推进信息化和工业化深度融合。
- 着力提升产业科技创新能力方面，强调加快推动以大模型为代表的人工智能赋能制造业发展。今年将开展“人工智能+”行动，促进人工智能与实体经济深度融合，推动人工智能赋能新型工业化。持续优化创新平台网络。按照已经印发的《制造业中试创新发展实施意见》，加快建设现代化中试能力，还要新建一批国家制造业创新中心、试验验证平台。打造世界领先的科技园区和创新高地。在已有的178家国家高新区、45个国家先进制造业集群基础上，今年将启动创建国家新型工业化示范区，开展先进制造业集群培育提升等工作，推动国家高新区在发展高科技、实现产业化、加快形成新质生产力上发挥更大作用。

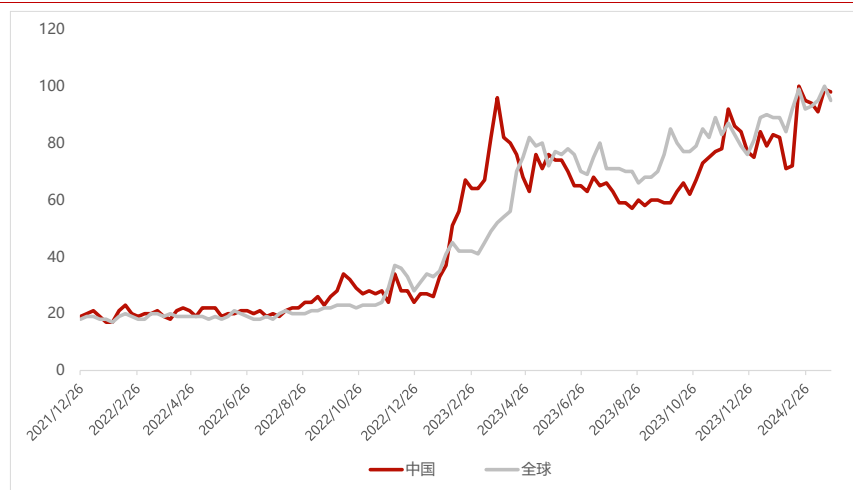
#### 新闻链接：

[https://www.thepaper.cn/newsDetail\\_forward\\_26815119](https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_26815119)

## 关键词“AI”搜索热度跟踪

- 自 2022 年 10 月以来，以 AI 为关键词的搜索热度显著上升，中国区搜索热度高峰略早于全球范围。自 Sora 发布以来，近期 AI 搜索热度再次大幅提升。（Google Trend 统计了谷歌网页搜索中关键词“AI”的热度，下方图表统计了关键词“AI”在图表中区域和时间内的相对搜索热度，热度最高的时间点为 100 分。）

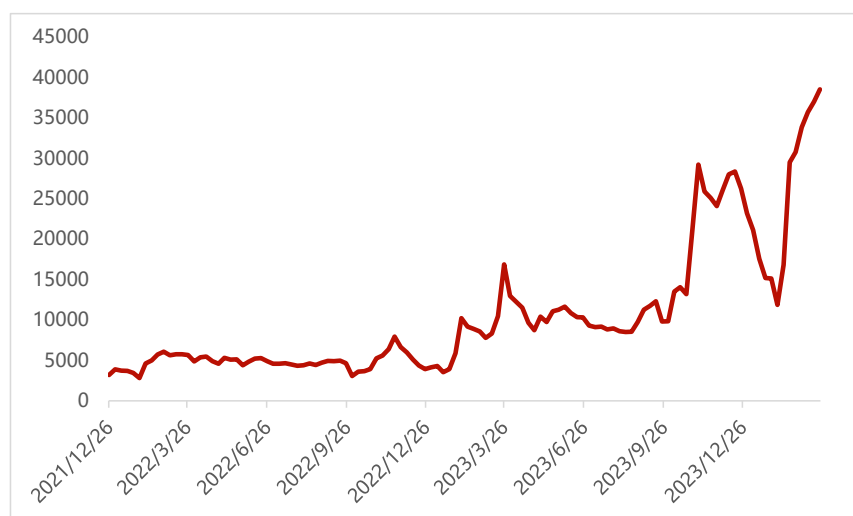
**图表 3：谷歌网页搜索关键词“AI”搜索热度**



资料来源：Google Trends，中泰证券研究所（数据截至 2024 年 2 月 25 日）

- 据百度关键词搜索指数显示，自 2023 年 Q3 以来，国内 AI 关键词搜索热度持续上升，并分别在 2022 年 11 月，2023 年 3 月、11 月，2024 年 3 月出现热度高峰。（百度关键词搜索指数的形成，是通过百度搜索访量为数据基础，计算各关键词在百度网页搜索中搜索频次的加权。）

**图表 4：百度关键词“AI”PC+移动搜索指数**



资料来源：百度指数，中泰证券研究所（统计时间 2024 年 3 月 15 日）

## AI 领域投融资事件跟踪

### Amazon 向人工智能初创公司 Anthropic 追加 27.5 亿美元投资

- Amazon 向 Anthropic 增资 27.5 亿美元，Anthropic 是一家总部位于旧金山的人工智能初创公司，被广泛认为是生成式人工智能的领军者。其基础模型和聊天机器人 Claude 与 OpenAI 的 ChatGPT 竞争。
- Amazon 在 2023 年 9 月宣布初始投资 12.5 亿美元，并表示公司将投资至多 40 亿美元，该笔投资为 Amazon 的第二笔投资。Amazon 表示，公司将保留 Anthropic 的少数股权，并且不会在 Anthropic 董事会占有席位，这笔交易是基于 Anthropic 的最新 184 亿美元的估值达成的。
- **新闻链接:**  
<https://www.cnbc.com/2024/03/27/amazon-spends-2point7b-on-startup-anthropic-in-largest-venture-investment.html>

### 多模态大模型公司若愚科技完成超 5000 万天使轮融资

- 2024 年 3 月 20 日，多模态大模型公司若愚科技完成超 5000 万天使轮融资，本轮融资由东方精工领投，昆仲资本跟投，源合资本担任独家融资顾问。公司称，资金将主要用于产品研发，业务拓展以及团队搭建等方面。
- 若愚科技的自研多模态大模型可以支持文本、图片、音频、视频多模态输入和输出，针对机器人应用场景进行了专门的训练。该模型包括有规划模型、感知模型和执行模型，具有理解人类语言和意图、以及多模态环境的能力，当机器人接收到任务指令时，模型能够感知多模态环境，对任务进行多粒度拆解，将上一步的输出作为下一步的输入，形成一个循环的时间序列规划执行。公司预期商业模式为通过云+端的方式交付标准化机器人脑。
- **新闻链接:**  
<https://36kr.com/p/2697824858749064>

### AI 投资会计平台 FundGuard 获 1 亿美元 C 轮融资

- 2024 年 3 月 25 日，AI 投资会计初创公司 FundGuard 宣布完成 1 亿美元 C 轮融资，该公司开发了云原生的、以人工智能驱动的多资产类别投资会计平台。本轮融资由 key1 capital 领投，新投资者包括 Euclidean Capital 和 Hamilton Lane 管理的基金
- FundGuard 开发了一个由人工智能驱动的云原生 SaaS 平台，用于投资管理和管理，以实现投资会计运营和工作流程的简化。该平台帮助资产管理公司及其服务提供商管理共同基金、ETF、对冲基金、保险产品和养老基金，支持数字化转型、运营自动化、提供 AI 建议和帮助用户业务迁移至云。
- **新闻链接:**  
<https://www.calcalistech.com/ctechnews/article/b1dbvkjya>

## 海内外 AI 公司新品追踪

### 财跃星辰发布“财跃 F1 金融大模型”

- 财跃星辰于 3 月 23 日在 2024 全球开发者先锋大会（GDC）上发布了国内首个千亿参数多模态金融大模型——“财跃 F1 金融大模型”。
- 该大模型由财跃星辰自研推出，上海报业集团旗下国内领先的财经媒体和金融信息服务商财联社与国内头部通用大模型公司阶跃星辰共同打造，致力于构建在智能运营、智能风控、智能投顾、智能营销、智能客服等方面的多个“AI+”大模型应用场景。财跃 F1 金融大模型基于财联社积累的万亿级金融语料预训练，依托阶跃星辰领先的大模型底座能力，具备强大的通用图像处理和图表理解能力，相比 GPT-4 等通用大模型，在金融垂类知识理解方面更为突出。财跃 F1 主要围绕智能投顾、智能投研和智能投教等场景，助力金融机构打造新质生产力。
- 财跃 F1 金融大模型目前具备三大能力：首先是金融知识问答能力，能够理解和回答关于金融领域的各种问题，包括概念、术语、原理、市场动态等。其次是金融图表理解能力，能够解析和解释各类金融图表，包括识别图表类型、理解数据含义、分析趋势和模式等。第三是金融计算能力，能够进行金融计算和建模，包括利率计算、投资组合优化、风险评估等。
- 新闻链接：  
<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1794282247599578913&wfr=spider&for=pc>

### xAI 开源 Grok-1: 3140 亿参数，权重架构全开放

- 2024 年 3 月 18 日，马斯克旗下大模型公司 xAI 宣布正式开源 3140 亿参数的混合专家（MoE）模型 Grok-1，以及该模型的权重和网络架构。Grok-1 为当前参数量最大的开源语言大模型。
- Grok-1 的上一代模型 Grok-0 有 330 亿参数，在标准 LM 测试基准上展示出接近 LLaMA 2 (70B) 的能力，但只使用了一半的训练资源。之后 xAI 在 Grok-0 的基础上对模型的推理和编码能力进行了改进，最终在 2023 年 11 月推出 Grok-1，这是一款功能更为强大的 SOTA 语言模型，在 HumanEval 编码任务中达到了 63.2% 的成绩，在 MMLU 中达到了 73%。
- 新闻链接：  
[https://mp.weixin.qq.com/s/hvt5zwoazDx26KOaKuTs\\_w](https://mp.weixin.qq.com/s/hvt5zwoazDx26KOaKuTs_w)

### 月之暗面：开放智能助手 Kimi 内测，支持 200 万字超长无损上下文

- 2024 年 3 月 18 日，月之暗面宣布，旗下的 Kimi 智能助手，已支持 200 万字超长无损上下文，并于即日起开启产品内测。从官方展示的使用情景看，通过在较短时间内阅读百万字级别资料，Kimi 能够达到特定领域内初级专家的水平，大大提高信息处理的效率。
- Kimi 通过上下文窗口的指数级提升，有望解决模型应用的定制化和迁移



学习问题：更长的上下文窗口支持用户定义更长的指令，能够产生极度个性化的 Agent。

新闻链接：

<https://www.36kr.com/p/2697691500836993>

### OpenAI 公布 Voice Engine 声音克隆技术

- 2024 年 3 月 29 日，OpenAI 发布了一项 AI 语音合成和声音克隆技术 Voice Engine。该技术可以使用文本输入和单个 15 秒的音频样本来生成与原声非常相似的自然语音。该技术自 2022 年年底开发以来，已被应用于 OpenAI 的文字转语音 API 和 ChatGPT 的语音功能中。Voice Engine 的应用场景包括提供阅读辅助、翻译视频内容以触及全球听众、支持语言障碍患者等。
- 合规方面，OpenAI 禁止测试语音引擎的合作伙伴在未经同意或合法权利的情况下冒充其他个人或组织。在条款中要求使用 Voice Engine 之前需获得原始说话者的明确和知情同意，不允许开发人员为个人用户构建克隆声音的方法，合作伙伴须向观众披露声音来自 AI 克隆等，以确保语音身份验证的可靠性。
- 新闻链接：  
<https://openai.com/blog/navigating-the-challenges-and-opportunities-of-synthetic-voices>

### 重点上市公司公告

#### 天阳科技：发布天阳转债付息公告

- 天阳科技于 2023 年 3 月 23 日向不特定对象发行 975 万张可转换公司债券，每张面值 100 元，发行总额 97,500 万元。天阳转债将于 2024 年 3 月 25 日（原付息日 2024 年 3 月 23 日为休息日，顺延至下一交易日）按面值支付第一年利息，每 10 张天阳转债（面值 1,000.00 元）利息为 3.00 元（含税），票面利率为 0.3%。

#### 用友网络：控股股东部分股权解除质押

- 2024 年 3 月 19 日，用友网络控股股东北京用友科技持有公司股份 9.21 亿股，占公司总股本 26.95%，本次解除质押 0.6 亿股后，北京用友科技持有用友网络股份累计质押数量为 3.04 亿股，占其持股数量比例 33.05%，占公司总股本的 8.91%。

#### 超图软件：签订战略合作框架协议

- 公司与泰州市数据产业集团有限公司签署了战略合作框架协议。双方围绕空间地理数据要素流通、政务行业场景开发合作、无人机技术开发等合作内容，探索联合运营合作模式，围绕“低空经济感知”、“（空间信息 x 数据要素）x”等方向开展数智化基础设施建设、数据运营服务、行业应用场景建设与推广等

**浪潮信息：发行 2024 年度第一期超短期融资券**

- 公司 2024 年度第一期超短期融资券于 2024 年 3 月 25 日在全国银行间债券市场公开发行，发行金额为 10 亿元人民币，每张面值为 100 元人民币，发行利率为 2.10%，由中国光大银行股份有限公司担任主承销商及簿记管理人。本次发行所募集的资金于 2024 年 3 月 26 日全部到账。

## 投资建议与风险提示

### 投资建议

- 人工智能新一轮十年级的技术和产业革命大幕已经拉开，短期调整并不影响产业的长期投资机会，当前海外已经开始进入商业落地阶段，**ChatGPT、Midjourney** 等现象级爆品出现，微软、**Adobe、Salesforce、Zoom** 等软件巨头亦纷纷推出商业化产品，静待数据的持续验证；国内短期看算力最确定，模型训练拉动训练算力需求，未来应用大规模兴起亦会拉动推理算力需求，大模型仍处于群雄逐鹿、快速迭代阶段，未来空间大且会格局收敛，应用端长期空间最大，厂商百花齐放。
- **算力**：服务器建议关注浪潮信息、中科曙光、紫光股份等，芯片建议关注英伟达、寒武纪、海光信息、龙芯中科等；
- **模型**：国内建议关注科大讯飞、百度、商汤、三六零、格灵深瞳、云从科技、云天励飞等；海外建议关注微软、meta、谷歌、特斯拉等；
- **生态链**：数据建议关注星环科技、海天瑞声等，安全建议关注深信服、启明星辰、安恒信息、天融信、绿盟科技、迪普科技、安博通、奇安信、永信至诚、美亚柏科等；
- **应用**：生产力工具建议关注金山办公、万兴科技、广联达、中望软件、彩讯股份、福昕软件等；ERP 等办公场景建议关注金蝶国际、明源云、鼎捷软件、用友网络、致远互联等；金融场景建议关注恒生电子、同花顺、中科软、宇信科技、百融云等。汽车场景建议关注中科创达、德赛西威、经纬恒润、万集科技等；医疗场景建议关注卫宁健康、创业慧康、嘉和美康、医渡科技、鹰瞳科技等；其他建议关注焦点科技、中科星图、航天宏图、拓尔思、佳发教育、神思电子等

### 风险提示

- **AI 技术落地不及预期**：AI 技术更新迅速，如果公司无法跟上技术应用的步伐，可能会被竞争对手超越。同时 AI 技术的使用会改变用户的工作方式，如果用户不愿意接受这些改变，可能会影响公司的潜在业务增长速度。即使 AI 技术在实验室环境中表现优秀，但在实际应用中可能遇到许多未预见的问题和挑战。技术落地的过程中可能出现技术难题、系统稳定性、性能等问题。
- **产品市场竞争加剧**：随着竞争的加剧，公司需要不断创新以保持竞争优势。这可能需要大量的研发投入和时间，同时还需要承担创新失败的风险。同行业的竞对公司可能通过降低价格来吸引客户，这可能会迫使公司也降低价格，从而影响营收和利润。AI 产品落地过程中，竞争加剧可能会分散市场，导致公司的市场份额下降。
- **数据更新不及时**：AI 领域变化较快，报告中引用的部分图表和数据存在一定的时效性，因此可能面临数据更新不及时的风险

**投资评级说明:**

|      | 评级 | 说明                                 |
|------|----|------------------------------------|
| 股票评级 | 买入 | 预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上     |
|      | 增持 | 预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间  |
|      | 持有 | 预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间 |
|      | 减持 | 预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上     |
| 行业评级 | 增持 | 预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上      |
|      | 中性 | 预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间 |
|      | 减持 | 预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上      |

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

**重要声明:**

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。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。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。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所引致的任何损失负任何责任。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。事先未经本公司书面授权，任何机构和个人，不得对本报告进行任何形式的翻版、发布、复制、转载、刊登、篡改，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。