

# 英伟达新架构 Rubin 出货节点超预期，苹果终端全面集成 ChatGPT

计算机行业

推荐

维持评级

摘要 | 05.24-06.07

● **股指动态**：过去两周，美股小幅上涨，港股 A 股及中概股科技普遍下跌。标普 500 指数+0.80%，纳斯达克综合指数+1.25%，费城半导体指数+1.27%；TAMAMA 科技指数+3.32%；纳斯达克中国金龙指数-2.25%；恒生科技指数-0.71%；计算机-4.22%。

● **个股表现**：过去两周，科技股表现分化。据统计，相比 5 月 24 日收盘价，6 月 7 日盘后，苹果合计+3.64%，英伟达+13.54%，特斯拉-0.98%，谷歌-0.30%，亚马逊+1.96%，META+3.08%，微软-1.47%，ARM+19.13%，英特尔+0.07%，高通-1.38%，AMD+0.91%。

● **10 年期国债及汇率**：6 月 7 日，美国 10 年期国债利率下降至 4.43%，双周累计下降 3bps；中国 10 年期国债利率下降至 2.28%，双周累计下降 3.01bps。6 月 7 日，美元兑人民币中间价报 7.11；较 5 月 24 日价累计调贬 4 个基点。

## 政策与法规

1) 美国众议院通过了“ENFORCE Act”法案，旨在为美国政府对 AI 技术的出口管理提供更便捷的途径，特别针对 OpenAI、微软、Anthropic、谷歌和 Meta 等公司的 AI 模型出口进行管控。2) 欧盟委员会于 5 月 29 日宣布在其内部设立人工智能办公室，目的是推动 AI 的发展、部署和使用，从而带来社会和经济效益及创新，同时降低相关风险。

## 核心观点

6 月 2 日，2024 年台北国际信息技术展上，黄仁勋宣布了下一代 Blackwell Ultra 系列（预计 2025 年推出）、配备 8S HBM4 的新一代 Rubin（预计 2026 年推出）和以太网平台 Spectrum-X，显示出 NVIDIA 一年一更新的产品节奏。6 月 10 日，苹果 WWDC 活动期间宣布其 Siri 虚拟助理将推出几项基于 AI 的功能，适用于 iPhone、iPad 和 Mac。Apple Intelligence 将深度集成到 iOS 18、iPadOS 18 和 macOS Sequoia 中。我们认为，英伟达 GPU 新架构 Rubin 出货节点超预期，产品发布将带动价值量提升。Rubin 作为 Blackwell 的下一代平台将推动产业链升级，Spectrum-X 带动网络设备需求量增长，利好光模块、交换机等板块。另外，据 IDC 数据，智能手机增长主要由安卓手机推动，安卓增长预计明显快于 iOS(苹果)的 0.7%，达到 4.8%。苹果宣布终端全面集成 ChatGPT 有望带动 AI PC、手机等设备需求复苏，扭转当前竞争劣势。

## 风险提示

技术迭代不及预期风险；科技巨头竞争加剧风险；法律监管风险；供应链风险；下游需求不及预期风险。

分析师

吴砚靖

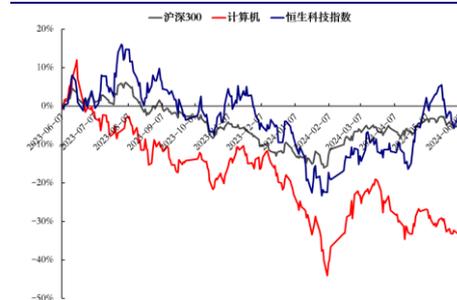
☎：(8610) 66568589

✉：wuyanqing@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130519070001

国内表现

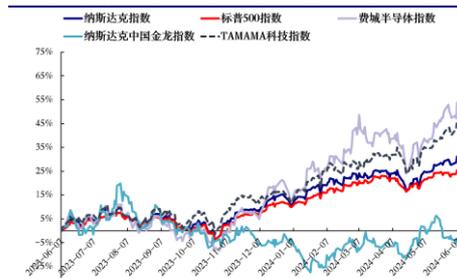
2024-06-07



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

全球行情

2024-06-07



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

相关研究

【银河计算机】全球科技动态追踪\_GPT-5 有望今年夏季发布，多模态能力预期提升

【银河计算机】全球科技动态追踪\_Figure 联合 OpenAI 发布人形机器人，加速 AGI 时代到来

【银河计算机】全球科技动态追踪\_Claude-3 AI 模型发布，博通 2024Q1 财报 AI 增长强劲

## 目 录

一、全球市场表现.....	3
（一）股市动态.....	3
（二）债市及汇率情况.....	3
（三）重点公司表现.....	3
二、行业要闻.....	4
（一）算力及终端.....	4
（二）大模型及云应用.....	6
（三）政策与法规.....	7
三、风险提示.....	8

## 一、全球市场表现

### (一) 股市动态

过去两周,美股小幅上涨,港股A股及中概股科技普遍下跌。标普500指数+0.80%,纳斯达克综合指数+1.25%,费城半导体指数+1.27%;TAMAMA科技指数+3.32%;纳斯达克中国金龙指数-2.25%;恒生科技指数-0.71%;计算机-4.22%。

表1: 主要股指周变动

指数代码	指数简称	涨跌幅%					市盈率 PE (TTM)
		本周	双周	本月	本年度	2023	
SPX.GI	标普500指数	1.32	0.80	1.85	12.69	24.23	26.72
IXIC.GI	纳斯达克指数	2.38	1.25	3.64	15.54	43.42	42.32
SOX.GI	费城半导体指数	3.20	1.27	4.72	28.50	64.90	52.01
8884057.WI	TAMAMA科技指数	4.02	3.32	6.01	28.22	67.81	36.79
HXC.GI	纳斯达克中国金龙指数	-1.64	-2.25	-3.00	-5.27	-3.39	22.73
HSTECH.HI	恒生科技指数	2.21	-0.71	1.75	-0.24	-8.83	23.27
CI005027.WI	计算机	-4.63	-4.22	-2.83	-19.91	8.90	84.81

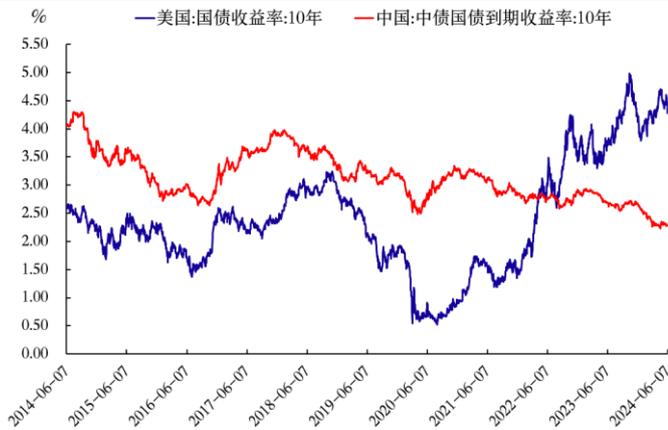
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

### (二) 债市及汇率情况

**债市:** 6月7日,美国10年期国债利率下降至4.43%,双周累计下降3bps;中国10年期国债利率下降至2.28%,双周累计下降3.01bps。

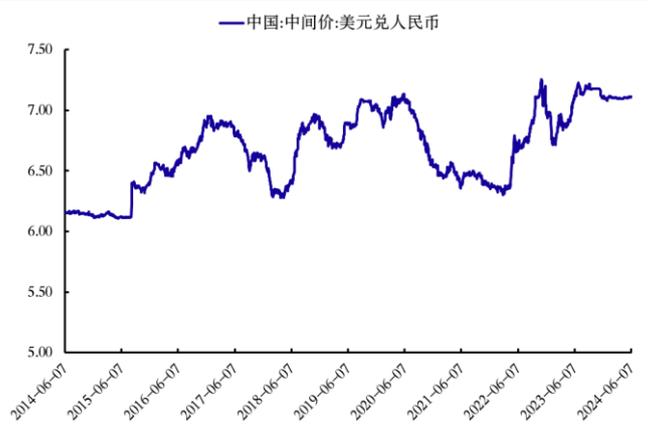
**汇率:** 6月7日,美元兑人民币中间价报7.11;较5月24日价累计调贬4个基点。

图1: 国债收益率(10年期)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图2: 美元兑人民币汇率(中间价)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

### (三) 重点公司表现

过去两周,科技股表现分化。据统计,相比5月24日收盘价,6月7日盘后,苹果合计+3.64%,英伟达+13.54%,特斯拉-0.98%,谷歌-0.30%,亚马逊+1.96%,META+3.08%,微软-1.47%,ARM+19.13%,英特尔+0.07%,高通-1.38%,AMD+0.91%。

表 2: 重点公司周数据

所属板块	地区	证券代码	公司名称	股价 (美元/港元/新台币)		区间涨跌幅 (%)	总市值 (亿美元/亿港元/亿新台币) [2024-06-07]	市销率 PS (TTM)	市盈率 PE (TTM)	PE(2022)	PE(2023)	PE(2024E)		
				[2024-05-24]	[2024-06-07]									
算力及终端	美股	AAPL.O	苹果(Apple)	189.98	196.89	3.64	30,191.27	7.91	30.07	20.71	30.87	31.29		
		NVDA.O	英伟达(NVIDIA)	1,064.69	1,208.88	13.54	29,738.45	37.28	69.81	36.86	280.04	105.98		
		TSLA.O	特斯拉(TESLA)	179.24	177.48	-0.98	5,660.19	5.97	41.58	30.98	52.67	59.47		
		HPQ.N	惠普(HP)	32.75	36.45	11.30	356.68	0.67	12.01	8.24	9.14	0.00		
		CSCO.O	思科(CISCO)	46.42	45.84	-1.25	1,846.81	3.34	15.24	16.57	16.28	0.00		
		ASML.O	阿斯麦	956.22	1,028.42	7.55	4,058.04	14.37	52.77	36.70	34.34	50.64		
		AMD.O	超威半导体(AMD)	166.36	167.87	0.91	2,713.31	11.90	243.13	79.12	278.85	76.80		
		INTC.O	英特尔(INTEL)	30.72	30.74	0.07	1,308.60	2.37	32.18	13.61	125.43	0.00		
		QCOM.O	高通(QUALCOMM)	210.36	206.62	-1.38	2,305.88	6.33	27.50	9.51	22.36	22.99		
		ARM.O	ARM	114.64	136.57	19.13	1,420.78	43.95	464.31	0.00	147.03	0.00		
	ON.O	安森美半导体 (ON SEMICONDUCTOR)	72.56	72.31	-0.34	311.10	3.81	14.30	14.18	16.47	17.08			
	港股	0909.HK	思源云	2.60	2.36	-9.23	46.23	2.53	-7.15	-10.65	-8.66	-13.90		
		9698.HK	万国数据-SW	7.52	8.61	14.49	131.25	1.17	-2.82	-21.99	-2.92	-7.30		
		1686.HK	新意网集团	2.71	2.70	-0.37	63.15	2.49	6.96	11.66	7.98	0.00		
	台股	2330.TW	台积电	867.00	879.00	1.38	270,025.13	10.15	26.19	11.71	18.05	22.91		
2454.TW		联发科	1,195.00	1,275.00	6.69	20,391.64	4.36	22.25	8.46	21.09	0.00			
互联网	美股	GOOGL.O	谷歌(ALPHABET)-A	174.99	174.46	-0.30	21,643.46	6.78	26.16	19.04	23.69	24.88		
		AMZN.O	亚马逊(AMAZON)	180.75	184.30	1.96	19,179.41	3.25	50.90	-314.82	51.61	41.76		
		META.O	脸书 (META PLATFORMS)	478.22	492.96	3.08	12,504.10	8.76	27.33	13.75	23.27	25.25		
		NFLX.O	奈飞(NETFLIX)	646.75	641.47	-0.82	2,764.10	7.91	42.95	29.21	39.40	36.88		
		PDD.O	拼多多	157.57	143.90	-8.68	1,998.44	4.78	17.74	22.77	22.94	11.85		
		NTES.O	网易	90.48	93.90	4.33	603.87	4.06	14.12	16.34	14.46	13.53		
		BIDU.O	百度	100.28	95.89	-4.38	339.76	1.77	11.97	36.42	14.52	10.75		
		TCOM.O	携程网	52.75	51.40	-2.56	349.17	5.28	22.96	116.72	17.58	23.01		
		BABA.N	阿里巴巴	81.26	78.41	-3.51	1,909.61	1.43	16.87	23.78	18.64	0.00		
		9988.HK	阿里巴巴-SW	78.15	77.10	-1.34	14,915.37	1.44	16.96	23.80	18.53	0.00		
	港股	0700.HK	腾讯控股	377.00	374.80	-0.58	35,256.62	5.17	24.35	15.17	21.90	19.32		
		80700.HK	腾讯控股-R	349.20	346.60	-0.74	32,096.57	5.27	24.84	0.00	21.86	19.75		
		9999.HK	网易-S	142.10	146.90	3.95	4,716.64	4.06	14.11	16.52	13.96	13.70		
		9888.HK	百度集团-SW	97.90	94.60	-3.37	2,653.74	1.78	12.07	36.49	14.48	10.86		
		89888.HK	百度集团-SWR	91.05	88.00	-3.35	2,415.88	1.83	12.38	0.00	14.50	11.11		
		1024.HK	快手-W	56.65	52.30	-7.68	2,268.28	1.74	18.06	-19.96	32.60	14.52		
		81024.HK	快手-WR	52.50	48.15	-8.29	2,064.98	1.77	18.34	0.00	32.58	14.80		
		9626.HK	哔哩哔哩-W	106.30	113.60	6.87	478.55	1.88	-8.78	-8.90	-7.41	-23.41		
		2518.HK	汽车之家-S	51.95	55.20	6.26	281.18	3.51	13.65	14.79	12.86	12.60		
		9898.HK	微博-SW	68.50	64.05	-6.50	155.84	1.14	6.83	52.13	7.52	6.82		
		软件及应用	美股	MSFT.O	微软(MICROSOFT)	430.16	423.85	-1.47	31,501.83	13.32	36.55	24.58	38.62	36.43
				SNOW.N	SNOWFLAKE	156.16	131.21	-15.98	439.29	14.59	-47.37	-67.89	-82.25	0.00
				ORCL.N	甲骨文(ORACLE)	122.91	125.92	2.45	3,460.93	6.59	32.52	32.81	34.08	0.00
				CRM.N	赛富时(SALESFORCE)	272.29	241.85	-11.18	2,343.53	6.56	42.84	91.82	1224.61	0.00
				ADBE.O	奥多比(ADOBE)	475.43	465.43	-2.10	2,085.13	10.46	43.43	32.69	50.01	36.53
INTU.O	财捷(INTUIT)			606.99	573.90	-5.45	1,604.32	10.15	52.22	52.92	73.39	57.13		
SNPS.O	新思科技(SYNOPSYS)			587.40	571.45	-2.72	875.55	13.87	61.37	49.43	63.63	57.21		
CDNS.O	铿腾电子(CADENCE)			294.28	294.42	0.05	801.22	19.65	76.53	51.91	71.17	0.00		
ADSK.O	欧特克(AUTODESK)			214.89	216.05	0.54	466.67	8.41	51.01	81.13	63.29	0.00		
U.N	Unity			19.40	17.27	-10.98	67.50	3.14	-7.85	-9.34	-18.90	-9.80		
港股	0020.HK		商汤-W	1.40	1.45	3.57	485.30	12.90	-6.83	-10.98	-5.46	-11.74		
	80020.HK		商汤-WR	1.30	1.35	3.85	441.80	13.26	-7.02	0.00	-5.46	-12.06		
	3888.HK		金山软件	25.60	26.05	2.32	348.85	3.64	54.94	-5.25	61.69	26.92		
	0268.HK		金蝶国际	8.20	7.92	-3.41	284.65	4.46	-122.90	-133.49	-178.41	-1103.75		
	9878.HK		汇通达网络	27.50	26.50	-3.64	149.08	0.16	30.14	70.68	34.57	22.34		
港股	3650.HK	KEEP	7.65	8.12	6.14	42.68	1.81	3.50	0.00	6.00	-15.04			
	0354.HK	中国软件国际	4.31	4.08	-3.43	115.36	0.61	14.65	24.18	22.39	11.71			
	1357.HK	美图公司	2.94	3.01	3.59	136.51	4.59	32.70	57.75	38.62	24.32			
	3896.HK	金山云	1.54	1.45	-5.84	55.18	0.72	-2.59	-2.69	-3.18	-1.01			
	2013.HK	微盟集团	1.58	1.42	-10.13	43.70	1.78	-5.22	-8.29	-9.62	-47.02			
	1675.HK	亚信科技	7.04	7.06	0.28	66.03	0.76	11.23	13.73	13.69	6.52			
	2121.HK	创新奇智	5.22	4.44	-14.94	25.09	1.30	-3.90	-31.65	-8.15	-6.06			
	2400.HK	心动公司	20.55	19.14	-6.86	91.99	2.46	-100.40	-16.75	-53.48	23.11			
	0777.HK	网龙	11.84	11.70	-1.18	62.16	0.79	10.24	9.71	10.84	5.67			

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

## 二、行业要闻

### (一) 算力及终端

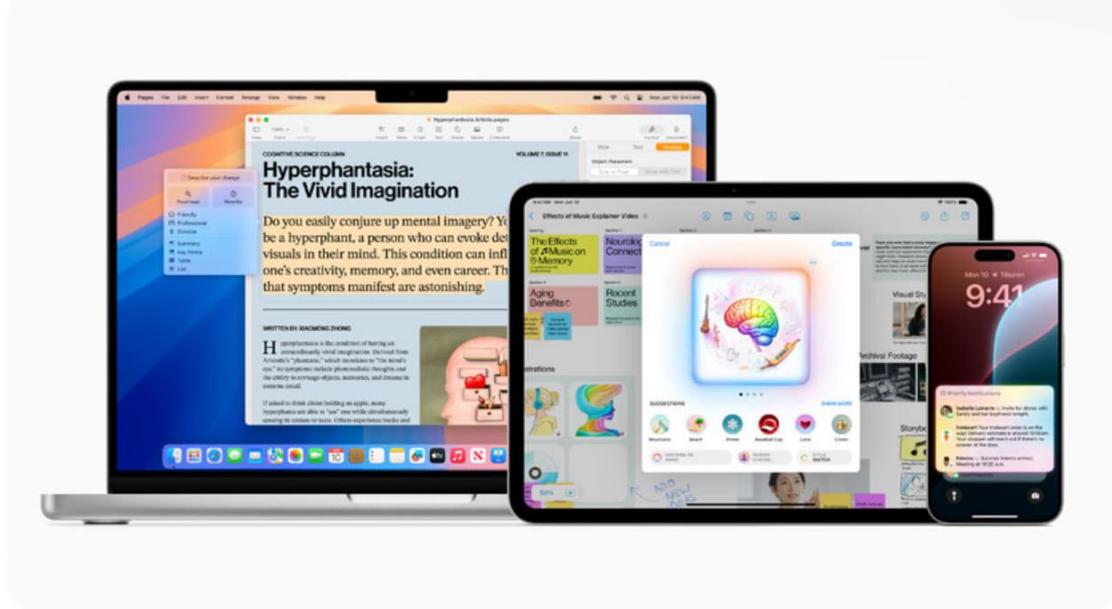
#### 【苹果宣布将在终端设备中推出 ChatGPT 集成】

6月10日,苹果 WWDC 活动期间宣布其 Siri 虚拟助手将推出几项基于 AI 的功能,适用于 iPhone、iPad 和 Mac。例如更新的设计,改进了其语音和理解口语命令的方式,以及与 OpenAI 的 ChatGPT 模型的集成。Apple Intelligence 将深度集成到 iOS 18、

iPadOS 18 和 macOS Sequoia 中。ChatGPT 集成预计将在今年晚些时候推出，而由 Apple Intelligence 提供支持的新 Siri 功能将今年秋天在美国推出 iOS 18 的测试版。

据 IDC 数据，智能手机增长主要由安卓手机推动，安卓增长预计明显快于 iOS(苹果)的 0.7%，达到 4.8%。苹果宣布终端全面集成 ChatGPT 有望带动 AI PC、手机等设备需求复苏，扭转当前竞争劣势。

图3：苹果终端设备 AI 集成



资料来源：苹果官网，中国银河证券研究院

### 【黄仁勋于台北国际信息技术展上发表演讲】

6月2日，2024年台北国际信息技术展（Computex）上，黄仁勋发表主题演讲时提出的一些产品和想法，称世界已经进入了一场“新工业革命”。1) **AI Factory**：黄仁勋提出了 AI Factory 的概念，强调从软件到 AI、从工具到能力、从检索到生成、从指令到大型语言模型（LLM），以及从 CPU 到 GPU 的转变。它已经实现了 100 倍速率提升，而功耗仅增加的 3 倍，成本仅为原来的 1.5 倍。英伟达同时为价值十亿美元的数据中心，配备了 5 亿美元的 GPU，让其变成了“AI 工厂”。过去 8 年 AI 算力提高了 1000x，远高于摩尔定律增速。算力成本在逐年下降。2) **产品预告**：黄仁勋宣布了下一代 Blackwell Ultra 系列（预计 2025 年推出）和配备 8S HBM4 的新一代 Rubin（预计 2026 年推出），显示出 NVIDIA 一年一更新的产品节奏。

此外，机器人技术的应用将不止局限于人形机器人，展会展示了九个人形机器人和几个轮式机器人的图像，同时强调这个机器人的“未来”已经到来。黄仁勋展示了四款新的“AI 笔记本电脑”，并谈及下一波 AI 浪潮：物理 AI。这些将包括在模拟物理定律的虚拟世界中学习的机器人，教机器人在现实世界中完美地行动。“未来，任何移动的东西都将是自动化的”，但他强调，“未来”不是什么抽象的概念，并指出他所展示的一切目前正在开发中。黄仁勋谈到，全球最大的电子产品制造商富士康（Foxconn）等公司正在中国台湾建立“机器人工厂”。

英伟达 GPU 新架构 Rubin 出货节点超预期，产品发布将带动价值量提升。Rubin 作为 Blackwell 的下一代平台将推动产业链升级，Spectrum-X 带动网络设备需求量增长，利好光模块、交换机等板块。

### 【Google 宣布投资 20 亿美元在马来西亚建立数据中心】

据彭博社 5 月 30 日报道，Google 公司承诺在马来西亚投资 20 亿美元，其中包括建设其在该国的首个数据中心和云设施。这一投资是 Google 在东南亚国家中最大的一次计划投资。Alphabet Inc. 首席财务官 Ruth Porat 在周四的声明中表示，这些投资将会支持 26,500 个跨行业的工作岗位，总经济影响预计达到 32 亿美元。马来西亚贸易部表示，这些投资将落户于雪兰莪州的西门达比产业园 Elmina 商务园。

**美股科技巨头在东南亚的投资热潮：**近几个月，美股科技巨头纷纷加大在东南亚的投资力度，寻求新的增长机会。微软、苹果和英伟达的首席执行官都曾造访该地区，制定战略计划并与各国领导人会面。

## （二）大模型及云应用

### 【OpenAI 董事会成立安全与安保委员会，并开始训练下一代模型】

OpenAI 董事会于 5 月 28 日宣布成立由布雷特·泰勒（主席）、亚当·德安杰洛、妮可·塞利格曼和首席执行官萨姆·奥特曼领导的安全与安保委员会。该委员会将负责对 OpenAI 项目和运营中的关键安全与安保决策向董事会提出建议，并将在 90 天内提供建议。

主要任务：安全与安保委员会的首要任务是在未来 90 天内评估并进一步完善 OpenAI 的流程和安全保障措施。90 天结束后，委员会将向董事会提交他们的建议。经过董事会审议后，OpenAI 将公开分享所采纳建议的更新内容，确保符合安全要求

OpenAI 近期开始训练其下一个先进模型，预计这些系统将带来能力上的新突破，推动通用人工智能（AGI）的进程。

### 【Claude 现已支持工具使用（Tool use），可使用外部数据和工具】

Anthropic 于 5 月 31 日宣布其 Claude 3 模型系列现已全面支持工具使用，用户可通过 Anthropic Messages API、Amazon Bedrock 和 Google Cloud 的 Vertex AI 进行访问。借助工具使用功能，Claude 能够执行任务、操作数据并提供更动态和准确的响应。

Claude 的工具使用功能允许用户定义工具集并以自然语言指定请求。Claude 将根据任务选择合适的工具，并在适当情况下执行相应的操作：1) 从非结构化文本中提取结构化数据：从发票中提取姓名、日期和金额，减少手动数据输入；2) 将自然语言请求转换为结构化 API 调用：让团队能够自助完成常见操作（如“取消订阅”）；3) 通过搜索数据库或使用 Web API 回答问题：在客服聊天机器人中提供即时准确的响应；4) 通过软件 API 自动化简单任务：节省时间并减少数据输入或文件管理中的错误；5) 协调多个快速 Claude 子代理完成细粒度任务：根据参与者的可用性自动找到最佳会议时间。

用户现在可以通过 Anthropic Messages API、Amazon Bedrock 和 Google Cloud 的 Vertex AI 开始使用工具。

### 【OpenAI 推出 ChatGPT Edu 教育版本】

OpenAI 与本周推出专为高校设计的 ChatGPT Edu，这一版本基于最新的 GPT-4o 模型，旨在为学生、教职员工、研究人员及校园运营提供 AI 支持。ChatGPT Edu 具

备文字和视觉推理能力，并能使用高级工具如数据分析，提供企业级的安全保障及管理控制，且对教育机构而言价格亲民。

**ChatGPT Edu 的特色：**1) 访问 GPT-4o 模型，擅长文本解读、编码和数学运算；2) 提供高级功能如数据分析、网络浏览和文档摘要；3) 能够构建和共享定制版本的 ChatGPT，供校内使用；4) 信息处理能力显著高于免费版 ChatGPT；5) 改进的语言能力，支持超过 50 种语言；6) 强大的安全、数据隐私和管理控制功能，如群组权限、SSO、SCIM 和 GPT 管理；7) 会话和数据不会用于 OpenAI 模型的训练。

### 【OpenAI 宣布 GPT-4o 新功能现一项全体用户免费开放】

OpenAI 近日宣布，ChatGPT 免费用户现已能够尝试自定义 GPT 模型、分析图表等 GPT-4o 的新功能。

此前，只有付费用户（包括 ChatGPT Plus、Teams 和 Enterprise）才能使用的功能，如模型和网络响应、数据分析、图表创建、视觉处理、文件上传、内存和自定义 GPT 模型，现在已向所有 ChatGPT 用户开放。不过需要注意，当免费用户使用 GPT-4o 达到消息或对话限制时，将自动切换回 GPT-3.5。

**免费用户现在可以使用的 GPT-4o 新功能包括：**1) 自定义 GPT 模型：免费用户可以使用预设的自定义 GPT 模型，但无法创建自己的 GPT 模型；2) 数据分析和图表创建：用户可以连接 OneDrive 和 Google Drive 的数据，从而更快更好地体验数据分析功能，并创建可自定义的图表。

此外，OpenAI 还表示，自定义 GPT 模型的作者可以参与从 3 月开始测试的收入共享计划，进一步激励用户参与模型的开发和优化。

## （三）政策与法规

### 【美国众议院通过“增强关键出口海外限制国家框架法案”首轮表决】

美国众议院提交了“增强关键出口海外限制国家框架法案”（Enhancing National Frameworks for Overseas Restriction of Critical Exports Act，简称“ENFORCE Act”）。在 5 月 23 日的投票中，众议院外交事务委员会以 43 票赞成、3 票反对的结果首轮通过了该法案。

**法案内容：**ENFORCE Act 目的是为美国政府对 AI 技术的出口管理提供更便捷的途径，特别针对 OpenAI、微软、Anthropic、谷歌和 Meta 等公司的 AI 模型出口进行管控。法案规定，涉及美国国家安全的重要新兴和基础技术的特定活动将受到限制。这意味着，中国籍的 H1B 签证持有者需获得特殊许可，才能在美国从事 AI 和机器学习相关工作。

**法案目的：**该法案的核心目的是削弱和限制中国在人工智能领域的竞争力。法案修订了 2018 年的《出口管制改革法案》，赋予总统控制涉及人工智能系统和其他对国家安全至关重要的技术活动的权力。需申请并获得商务部的许可证，方可从事相关的出口、再出口或国内转移等活动。

**两党支持与法案细节：**ENFORCE Act 得到了两党的支持，并由两位来自加州洛杉矶的国会议员共同提案，这增加了法案通过的可能性。然而，法案管制范围较为模糊，涵盖所有涉及国家安全的人工智能系统，包括软件和硬件，并特别指出模型权重（model weights）作为管制对象。

如果法案最终通过，H1B 签证持有者继续从事 AI 模型训练将变得更加困难，从事人工智能基础设施工作的人员也可能受到影响。目前尚不明确这是否会导致如英伟达等公司限制中国 H1B 签证持有者的工作。

### 【欧盟委员会成立 AI 办公室，强化在安全可信人工智能领域的领导地位】

欧盟委员会于 5 月 29 日宣布在其内部设立人工智能办公室，目的是推动 AI 的发展、部署和使用，从而带来社会和经济效益及创新，同时降低相关风险。该办公室将在实施 AI 法案方面发挥关键作用，尤其是与通用人工智能模型有关的方面。此外，AI 办公室还将致力于促进可信 AI 的研究和创新，并在国际讨论中巩固欧盟的领导地位。

AI 办公室由以下几个单位组成：1) 法规与合规单位：负责协调监管方法，确保 AI 法案的一致应用和执行，并参与调查和制裁；2) AI 安全单位：专注于识别通用模型的系统性风险，研究缓解措施，并进行评估和测试；3) AI 和机器人研究促进单位：支持和资助研究与开发，推动卓越生态系统，协调 GenAI4EU 计划；4) 社会公益 AI 单位：设计和实施 AI 在社会公益方面的国际参与项目，如天气建模和癌症诊断；5) AI 创新与政策协调单位：监督 AI 战略执行，监测趋势和投资，促进 AI 应用，并支持监管沙盒和现实世界测试。

## 三、风险提示

技术迭代不及预期风险；科技巨头竞争加剧风险；法律监管风险；供应链风险；下游需求不及预期风险。

## 图表目录

图 1: 国债收益率 (10 年期) .....	3
图 2: 美元兑人民币汇率(中间价).....	3

## 表格目录

表 1: 主要股指周变动.....	3
表 2: 重点公司周数据.....	4

## 分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

**吴砚靖**，TMT/科创板研究负责人。北京大学软件项目管理硕士，10年证券分析从业经验，历任中银国际证券首席分析师，国内大型知名PE机构研究部执行总经理。具备一二级市场经验，长期专注科技公司研究。

## 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

## 评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）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，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以摩根士丹利中国指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上
公司评级	推荐：相对基准指数涨幅20%以上	
	谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间	
	中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间	
	回避：相对基准指数跌幅5%以上	

## 联系

### 中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

### 机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi\_yj@chinastock.com.cn  
 苏一耘 0755-83479312 suyiyun\_yj@chinastock.com.cn  
 上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru\_yj@chinastock.com.cn  
 李洋洋 021-20252671 liyangyang\_yj@chinastock.com.cn  
 北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn  
 褚颖 010-80927755 chuying\_yj@chinastock.com.cn