



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

周观点：苹果全面拥抱 AI，Anthropic 发布旗舰大模型 Claude 3.5 Sonnet

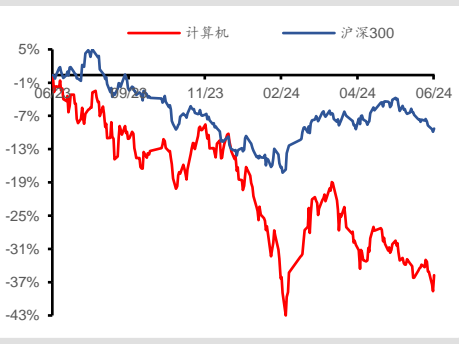
——先进科技主题周报 20240617-20240623

增持（维持）

行业： 计算机
日期： 2024年06月28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：

- 《鸿蒙+盘古构建系统级原生智能》
——2024年06月25日
- 《鸿蒙有望引领终端+AI新变革》
——2024年06月18日
- 《端侧 AI 催化密集，关注 AI PC 进展》
——2024年06月12日

主要观点

【市场回顾】

- ◆ 本周上证指数报收2998.14点，周涨跌幅为-1.14%；深证成指报收9064.84点，周涨跌幅为-2.03%；创业板指报收1755.88点，周涨跌幅为-1.98%；沪深300指数报收3495.62点，周涨跌幅为-1.3%。中证人工智能指数报收1028.95点，周涨跌幅-0.84%，板块跑赢大盘。

【科技行业观点】

- ◆ 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办公、教育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，面向人工智能的算力设施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。
- 1) **苹果全面拥抱AI：**苹果在WWDC苹果开发者大会发布了其AI战略“苹果智能”（Apple Intelligence），Apple Intelligence 结合生成式 AI 模型和使用者的个人资料，提供实用的智能服务。它覆盖 iPhone、iPad 和 Mac，深度集成在 iOS 18、iPadOS 18 和 macOS Sequoia 中。它利用苹果芯片的能力来理解并创造语言和图像，可以跨应用地执行操作，并利用个人信息简化和加速日常任务。我们认为苹果独特的方法结合了生成式人工智能和用户的个人信息，能提供真正有用的智能服务。**Apple Intelligence 能够以完全私密和安全的方式访问信息，将改变用户使用产品的方式。**
- 2) **Anthropic发布旗舰大模型Claude 3.5 Sonnet：**Claude 3.5 Sonnet在评估中胜过GPT-4o，还保持了最优性价比，已面向全球开启免费试用。费用方面，Sonnet处理每百万输入token3美元，每百万输出token15美元。相对比GPT-4o每百万输入token收费5美元，每百万输出token为15美元，两家均已将价格压至最低成本价。功能方面，Claude 3.5 Sonnet编码效率比GPT-4o高10倍，主要系Artifacts功能可以在聊天的旁边生成并运行代码，贯彻了从对话式人工智能转向协同工作环境的想法。视觉基准方面，Claude 3.5 Sonnet在视觉数学推理、科学表格、图表问答、文件问答上表现优异，能准确识别、转录图像中的文字内容，还结合了强大的代码生成能力，将多个模态集成在一起。**我们认为模型越智能，就越有能力支持高水平的智力工作。Anthropic瞄准的企业公司进一步差异化，扩展Claude交互方式的新功能 Artifacts。**

投资建议

我们建议：生成式AI应关注商业化落地。前期商业化落地在算力设施的增长空间较为明显，具有高确定性。后期软件应用端应优先关注需求较高、上下游绑定较为紧密、具有较高行业壁垒的低估值公司。建议关注以下赛道：

- 1) **AI算力相关硬件端**：光模块【新易盛】、【中际旭创】、【天孚通信】；PCB【深南电路】、【沪电股份】。
- 2) **高速公路信息化**：【通行宝】。
- 3) **低空经济**：【莱斯信息】。

■ 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；专精特新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。

表 人工智能领域相关公司对比 (截至6月23日, 单位: 亿元)

| 细分板块 | 股票简称 | 营业收入 | | | | 归母净利润 | | | | 估值 | | |
|---------|------|--------|----------|--------|----------|-------|------------|------|-----------|----------|----------|---------|
| | | 2023 | 2023 YoY | 24Q1 | 24Q1 YOY | 2023 | 2023 YoY | 24Q1 | 24Q1 YOY | PE 2024E | PE 2025E | 年初至今 |
| PCB | 深南电路 | 135.3 | -3.33% | 39.6 | 42.24% | 14.0 | -14.81% | 3.8 | 83.88% | 30.5 | 25.5 | 52.82% |
| | 沪电股份 | 89.4 | 7.23% | 25.8 | 38.34% | 15.1 | 11.09% | 5.1 | 157.03% | 31.2 | 24.7 | 70.35% |
| | 生益科技 | 165.9 | -7.93% | 44.2 | 17.77% | 11.6 | -23.96% | 3.9 | 58.25% | 27.2 | 22.3 | 14.48% |
| 液冷 | 曙光数创 | 6.5 | 25.63% | 0.1 | -94.22% | 1.0 | -10.63% | -0.1 | -111.82% | 55.0 | 42.4 | 5.57% |
| | 英维克 | 35.3 | 20.72% | 7.5 | 41.36% | 3.4 | 22.74% | 0.6 | 146.93% | 30.6 | 23.1 | 5.71% |
| 算力 | 海光信息 | 60.1 | 17.30% | 15.9 | 37.09% | 12.6 | 57.17% | 2.9 | 20.53% | 95.7 | 70.1 | 8.28% |
| | 寒武纪 | 7.1 | -2.70% | 0.3 | -65.91% | -8.5 | 32.47% | -2.3 | 11.12% | -193.8 | -710.2 | 59.52% |
| | 紫光国微 | 75.7 | 6.26% | 11.4 | -26.16% | 25.3 | -3.84% | 3.1 | -47.44% | 16.2 | 13.1 | -15.05% |
| | 澜起科技 | 22.9 | -37.76% | 7.4 | 75.74% | 4.5 | -65.30% | 2.2 | 1032.86% | 47.0 | 30.0 | -2.76% |
| | 兆易创新 | 57.6 | -29.14% | 16.3 | 21.32% | 1.6 | -92.15% | 2.0 | 36.45% | 58.3 | 39.1 | 2.28% |
| | 北京君正 | 45.3 | -16.28% | 10.1 | -5.80% | 5.4 | -31.93% | 0.9 | -23.90% | 37.4 | 28.3 | -8.71% |
| | 芯原股份 | 23.4 | -12.73% | 3.2 | -41.02% | -3.0 | -501.64% | -2.1 | -189.11% | 739.5 | 118.7 | -35.15% |
| | 国科微 | 42.3 | 17.38% | 3.4 | -80.12% | 1.0 | -36.74% | 0.4 | -8.57% | 107.7 | 91.8 | -3.18% |
| 光芯片/光器件 | 瑞芯微 | 21.3 | 5.17% | 5.4 | 64.89% | 1.3 | -54.65% | 0.7 | 468.09% | 70.1 | 44.0 | -5.50% |
| | 源杰科技 | 1.4 | -48.96% | 0.6 | 72.33% | 0.2 | -80.58% | 0.1 | -11.06% | 137.5 | 82.5 | 1.44% |
| | 仕佳光子 | 7.5 | -16.46% | 2.0 | 32.85% | -0.5 | -173.97% | 0.1 | 364.41% | 90.2 | 47.7 | -18.65% |
| | 长光华芯 | 2.9 | -24.74% | 0.5 | -41.91% | -0.9 | -177.10% | -0.2 | -1420.47% | 80.1 | 43.0 | -40.90% |
| 光模块/光引擎 | 腾景科技 | 3.4 | -1.29% | 0.9 | 20.64% | 0.4 | -28.72% | 0.1 | 72.07% | 42.2 | 30.8 | -25.34% |
| | 中际旭创 | 107.2 | 11.16% | 48.4 | 163.59% | 21.7 | 77.58% | 10.1 | 303.84% | 31.3 | 23.4 | 76.74% |
| | 新易盛 | 31.0 | -6.43% | 11.1 | 85.41% | 6.9 | -23.82% | 3.2 | 200.96% | 50.7 | 35.4 | 128.65% |
| | 天孚通信 | 19.4 | 62.04% | 7.3 | 154.95% | 7.3 | 81.14% | 2.8 | 202.68% | 34.7 | 23.8 | 54.65% |
| | 博创科技 | 16.8 | -0.57% | 3.1 | -38.46% | 0.8 | -59.49% | 0.0 | -99.93% | 33.2 | 25.0 | -23.80% |
| | 华工科技 | 102.1 | -15.01% | 21.7 | -18.56% | 10.1 | 11.14% | 2.9 | -5.92% | 22.4 | 17.8 | 2.47% |
| | 光迅科技 | 60.6 | -12.31% | 12.9 | 1.79% | 6.2 | 1.80% | 0.8 | -24.21% | 36.0 | 27.8 | 28.81% |
| | 剑桥科技 | 30.9 | -18.46% | 8.5 | -20.91% | 1.0 | -44.59% | 0.3 | -63.69% | 0.0 | 0.0 | -7.93% |
| AI+交通 | 太辰光 | 8.8 | -5.22% | 2.2 | 17.53% | 1.6 | -13.86% | 0.3 | 10.80% | 29.7 | 22.3 | -12.96% |
| | 千方科技 | 77.9 | 11.28% | 15.8 | 0.74% | 5.4 | 212.39% | -0.6 | -136.71% | 21.1 | 17.6 | -10.03% |
| 通信设备 | 通行宝 | 7.4 | 24.19% | 1.5 | 14.77% | 1.9 | 26.66% | 0.5 | 9.65% | 31.9 | 24.5 | 10.26% |
| | 中兴通讯 | 1242.5 | 1.05% | 305.8 | 4.93% | 93.3 | 15.41% | 27.4 | 3.74% | 12.2 | 10.8 | 5.59% |
| | 烽火通信 | 311.3 | 0.68% | 50.6 | 0.85% | 5.1 | 24.39% | 0.4 | 10.93% | 25.9 | 19.7 | -4.09% |
| | 锐捷网络 | 115.4 | 1.90% | 21.5 | -0.24% | 4.0 | -27.26% | 0.0 | -98.07% | 27.2 | 20.9 | -15.95% |
| | 共进股份 | 85.3 | -22.27% | 19.2 | -9.50% | 0.6 | -71.46% | 0.1 | -92.06% | 13.7 | 10.6 | -21.69% |
| 服务器 | 菲菱科思 | 20.7 | -11.80% | 4.1 | -19.45% | 1.4 | -26.34% | 0.3 | -38.12% | 23.7 | 17.5 | -20.19% |
| | 中科曙光 | 143.5 | 10.34% | 24.8 | 7.86% | 18.4 | 18.88% | 1.4 | 8.86% | 26.6 | 22.1 | 4.93% |
| | 紫光股份 | 773.1 | 4.39% | 170.1 | 2.89% | 21.0 | -2.54% | 4.1 | -5.76% | 24.4 | 20.1 | 20.91% |
| | 浪潮信息 | 658.7 | -5.41% | 176.1 | 85.32% | 17.8 | -14.54% | 3.1 | 64.39% | 24.0 | 20.0 | 13.95% |
| 数据安全 | 工业富联 | 4763.4 | -6.94% | 1186.9 | 12.09% | 210.4 | 4.82% | 41.8 | 33.77% | 20.9 | 17.6 | 88.29% |
| | 三六零 | 90.6 | -4.89% | 17.2 | -12.53% | -4.9 | 77.65% | -1.1 | 41.15% | 1176.7 | 242.6 | -12.00% |
| 数据要素 | 深信服 | 76.6 | 3.36% | 10.4 | -14.66% | 2.0 | 1.89% | -4.9 | -18.64% | 73.4 | 49.8 | -27.78% |
| | 易华录 | 7.6 | -52.31% | 1.9 | -47.41% | -18.9 | -16477.75% | -1.9 | -259.35% | 114.0 | 49.5 | -43.12% |
| AI+办公 | 广电运通 | 90.4 | 20.15% | 20.1 | 36.02% | 9.8 | 17.80% | 2.5 | 4.75% | 22.6 | 19.4 | -10.93% |
| | 金山办公 | 45.6 | 17.27% | 12.3 | 16.54% | 13.2 | 17.92% | 3.7 | 37.31% | 68.0 | 52.0 | -21.64% |
| | 科大讯飞 | 196.5 | 4.41% | 36.5 | 26.27% | 6.6 | 17.12% | -3.0 | -418.99% | 106.1 | 83.5 | -7.87% |
| AI+金融 | 用友网络 | 98.0 | 5.77% | 17.5 | 18.61% | -9.7 | -541.28% | -4.5 | -14.17% | 205.0 | 76.0 | -42.05% |
| | 同花顺 | 35.6 | 0.14% | 6.2 | 1.47% | 14.0 | -17.07% | 1.0 | -15.03% | 35.1 | 30.3 | -28.24% |
| 智能控制器 | 拓邦股份 | 89.9 | 1.32% | 23.2 | 16.20% | 5.2 | -11.58% | 1.8 | 82.29% | 18.6 | 15.1 | 9.13% |
| | 和而泰 | 75.1 | 25.85% | 19.8 | 20.51% | 3.3 | -24.27% | 1.0 | 18.06% | 16.9 | 12.3 | -22.74% |
| 机器视觉 | 大华股份 | 322.2 | 5.41% | 61.8 | 2.75% | 73.6 | 216.73% | 5.6 | 13.26% | 12.8 | 10.8 | -12.05% |
| | 海康威视 | 893.4 | 7.42% | 178.2 | 9.98% | 141.1 | 9.89% | 19.2 | 5.78% | 17.2 | 14.8 | -5.76% |
| | 奥普特 | 9.4 | -17.27% | 2.3 | -9.53% | 1.9 | -40.37% | 0.6 | -12.67% | 27.3 | 21.4 | -35.62% |
| | 天准科技 | 16.5 | 3.70% | 1.9 | 6.20% | 2.2 | 41.46% | -0.4 | -13.63% | 23.3 | 18.4 | -3.83% |
| | 凌云光 | 26.4 | -3.92% | 4.4 | -19.45% | 1.6 | -12.65% | -0.1 | -165.62% | 37.3 | 27.6 | -36.11% |
| | 新大陆 | 82.5 | 11.94% | 17.4 | -8.34% | 10.0 | 362.91% | 2.5 | -16.93% | 11.7 | 9.5 | -25.29% |
| 自动驾驶 | 均胜电子 | 557.3 | 11.92% | 132.8 | 0.42% | 10.8 | 174.79% | 3.1 | 53.11% | 14.3 | 11.1 | -9.68% |
| | 德赛西威 | 219.1 | 46.71% | 56.5 | 41.78% | 15.5 | 30.57% | 3.8 | 16.41% | 23.1 | 17.8 | -26.70% |

资料来源: iFinD, 上海证券研究所

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

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“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。