



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

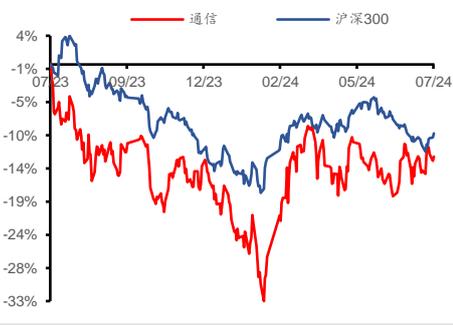
WAIC 引领 AI 投资热潮，人工智能软硬件创新提速

增持（维持）

行业： 通信
日期： 2024年07月16日

分析师： 刘京昭
E-mail: liujingzhao@shzq.com
SAC 编号: S0870523040005

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告:

《下游需求拉动 AI 落地，光模块估值具备上行空间》

——2024 年 07 月 09 日

《AI 消息面催化不断，聚焦光通信两大投资逻辑》

——2024 年 07 月 03 日

《光模块指引高增，推理侧需求推高业绩预期》

——2024 年 06 月 26 日

■ 主要观点

事件描述

2024 年 7 月 4 日-6 日，世界人工智能大会于上海举行。会议以“以共商促共享，以善治促善智”为主题，并存会议论坛、展览展示、评奖赛事、智能体验四大体验形式。本次大会成功促成 126 个项目采购需求，预计意向采购金额 150 亿元；并推动 24 个重大产业项目签约，预计总投资额超 400 亿元。

分析与判断

主题论坛百家争鸣，三大主会场焕新呈现

论坛按照“1+3+X”架构（1 场开幕式&全体会议+3 大主论坛+若干行业论坛）呈现。在开幕式中，《人工智能全球治理上海宣言》重磅发布，具体包括促进人工智能发展、维护人工智能安全、构建人工智能的治理体系等核心内容；在全球治理主论坛中，AI 安全与价值对齐、AI 向善、AI 立法等关键议题循序展开；《人工智能惠及人类创新扩大影响力案例集》《世界人工智能法治蓝皮书（2024）》集中发布。在产业发展主论坛中，李彦宏、王坚等业界领军人物聚焦大模型、具身智能、AI 基础设施等前沿话题，着重剖析当下 AI 产业的全球性战略趋势；开源通用机器人公版机“青龙”同步发布。在科学前沿论坛中，周伯文、钱峰、王耀南等多位全球人工智能专家围绕“智绘蓝图”“智联未来”两大议题进行讨论，会上同步发布书生·浦语 2.5 大模型、书生·万象大模型与书生·凤鸟大模型。

AI 产品云集上海，各大厂商加速布局

展览区汇聚多元化 AI 展品。人形机器人方面，Tesla 展出第二代人形机器人 Optimus，相较前代行走速度提高 30%、重量减轻 10 公斤。AI 大模型方面，国内一线厂商活跃度持续走高，例如商汤展示了可控人物视频生成大模型 Vimi，可实现表情、自然肢体、发型甚至光影的变换；AI 硬件层面，后起之秀摩尔线程展出 MTT S4000 智算加速卡、MCCX D800 训推一体机、AI 超融合一体机 KUAE FUSION 和夸娥智算中心全栈解决方案。

AI 演进态势明确，重点聚焦算力硬件&模型应用

我们认为，本次 WAIC 大会展示出 AI 发展正逐渐向着硬件端与应用层推进，形成“一体两翼”格局，应着重关注这两方面投资。AI 硬件层面，在服务器领域，目前全国超 30 个城市正在建设或提出建设智算中心，“十四五”期间，AI 服务器需求有望持续增长。在交换机领域，目前 200GE/400GE 交换机向 800GE 交换机及 400GE 以太网适配器的迁移已经开始，伴随 RoCE v3 的支持，以太网的市占率有望增强，或带来更多的投资机遇。AI 软件层面，WAIC 大会展现出大模型应用更多的边际变化。我们发现大模型正在从“通用”向着“专用”发展，垂直大模型逐步兴起，专业化成为发展的必然趋势。

■ 投资建议

建议关注：服务器：浪潮信息、中科曙光、中兴通讯、紫光股份；AI 大模型应用：金山办公、科大讯飞；运营商：中国移动，中国电信、中国联通；车路云一体化：中科创达。

■ 风险提示

国内研发技术薄弱；中美贸易变动加剧；AIGC 商业落地模式尚未明确。

目录

表 1: WAIC 大会论坛内容一览.....	4
表 2: WAIC 大会重点产品展出一览表.....	4

表 1: WAIC 大会论坛内容一览

WAIC 大会架构	主要出席人	主要内容	文件发布/产品发布	论坛意义
开幕式	上海市委书记陈吉宁	发布《人工智能全球治理上海宣言》，具体内容包 括：促进人工智能发展、维护人工智能安全、构建 人工智能的治理体系等。	《人工智能全球 治理上海宣言》	为服务构建“以善治 促善智”的中国城市 样本提供有益启发。
全体会议	姚期智、罗 杰·瑞迪、 曼纽尔·布 卢姆、沈向 洋	探讨人工智能的“双刃剑”属性、 人工智能的可解释性和可预测性、 人工智能的严谨底色和变革气质等 命题。	--	围绕治理协同创新， 为全球人工智能发展 和治理提供了宝贵观 点和启示。
全球治 理	科技部部 长阴和俊、上 海市市长龚 正、外交部 副部长马朝 旭	“国际电信联盟人工智能向善：创 新扩大影响论坛”“前沿人工智能 安全与治理论坛”等论坛围绕 AI 安 全与价值对齐、AI 向善、AI 立法等 关键议题展开。	《人工智能惠及 人类创新扩大影 响力案例集》； 《世界人工智能 法治蓝皮书 (2024)》	从多元视角对全球范 围内的“治”展开探 讨。
主论 坛	产业发 展 李彦宏、王 坚	人工智能赋能中国空间天文专题论 坛：聚焦卫星制造的产业发展与成 果展示；人形机器人与具身智能发 展主题论坛：共商具身智能应用在 人形机器人上问题及解决途径。	开源通用人形机 器人公版机“青 龙”	关注“人工智能+” 如何助力弥合智能鸿 沟、增进人类福祉， 携手社会共建“以人 为本”的人工智能产 业生态。
	科学前 沿 周伯文、钱 峰、王耀南	包括“智启新章·算引未来”AI 基 础设施论坛、开放原子开源大模型 发展论坛、“AI 大模型产业发展的 关键要素与创新生态”等。	书生·浦语 2.5 大模型、书 生·万象大模 型、书生·风鸟 大模型、《2023 全球人工智能创 新指数》	以“可信 AI，善治共 享”为主题，围绕 “智绘蓝图”“智联 未来”两大议题展 开。

资料来源：世界人工智能大会，上海证券研究所

表 2: WAIC 大会重点产品展出一览表

展品涉足领域	公司	展品亮点
具身智能&人形机 器人	Tesla	展出第二代人形机器人 Optimus，相较前代行走速度提高 30%、重量减轻 10 公斤，可对更重物体进行更加精细操作。
	达闼、傅利叶、钛虎、星动 纪元等	“十八金刚”机器人先锋阵列
	国创中心	展出“青龙人形机器人”，是国内首款全尺寸通用人形机器人 的开源公版机。
	商汤科技	展示可控人物视频生成大模型 Vimi，可精准实现表情、自然肢 体、发型、服饰、背景甚至是光影的变化，并使之协调。
AI 大模型	蚂蚁集团	展出支付宝助理，可一键直连支付宝生态内挂号、订票、充话 费等服务。
	腾讯	腾讯元宝可提供 AI 搜索、AI 总结、AI 写作、创意绘画、口语 陪练、百变 AI 头像等特色应用。
	岩芯数智	演示了 Yan1.2 版本的阶段性成果，Yan1.2 多模态大模型离线 部署在手机中也能流畅运行，每秒可达 20+token 输出。
	百川智能	展示 AI 健康顾问产品，依托百川智能的通用医疗增强大模型 打造，不仅拥有丰富的医药学知识，并且还具备医生思维。
	新壹科技	展出新壹视频大模型 2.0 版本。
AI 硬件	金山办公	WPS 应用新增 AI 伴写功能。
	浪潮信息	展示支持多元算力和多模算法的新一代模块化液冷智算中心。
	中科曙光	展出全新的浸没式液冷解决方案。
其他	摩尔线程	MTT S4000 智算加速卡、MCCX D800 训推一体机、AI 超融 合一体机 KUAE FUSION 和夸娥智算中心全栈解决方案。
	亿航智能	低空飞行器。
	XREAL	Air 2 Ultra 智能眼镜。
	联想	YOGA Book 9i 双屏翻转本，内置由天禧大模型驱动的小 天 AI 智能体。

资料来源：IT 之家，华夏时报，澎湃新闻，财联社，钛媒体，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。