



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

增持（维持）

行业： 计算机

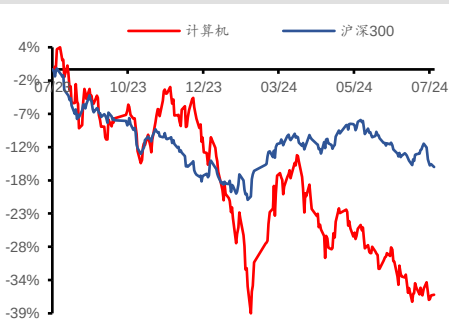
日期： 2024年07月31日

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：

《周观点：大模型加速发展，关注国产算力新机遇》

——2024 年 07 月 25 日

《自主可控逻辑强化，AI 算力高景气持续》

——2024 年 07 月 24 日

《周观点：电子信息产品市场需求改善，PCB 厂商业绩表现突出》

——2024 年 07 月 17 日

周观点：谷歌 Q2 营收盈利增超预期，Gemini 打造 AI 奥运观赛体验

——先进科技主题周报 20240722-20240728

主要观点

【市场回顾】

- ◆ 本周上证指数报收2890.9点，周涨跌幅为-3.07%；深证成指报收8597.17点，周涨跌幅为-3.44%；创业板指报收1659.53点，周涨跌幅为-3.82%；沪深300指数报收3409.29点，周涨跌幅为-3.67%。中证人工智能指数报收946.91点，周涨跌幅-5.04%，板块与大盘走势一致。

【科技行业观点】

- ◆ 7月23日，谷歌母公司Alphabet发布24Q2财报，实现营收847.42亿美元，摊薄后每股收益1.89美元，公司营收和EPS盈利超预期。Alphabet在DeepMind和Google Research投入22亿美元构建AI模型，较23Q2的11亿美元翻倍。谷歌云服务季度收入首次超100亿美元，营业利润首次达10亿美元，搜索业务和云业务持续增长，云收入得到AI需求的提振。人工智能建设方面：1) Gemini人工智能助手已解锁的大多数用例都分布在技术方面，用户通过Gemini获取真正的生成式音频和视频体验方面，这些服务的提升也有利于YouTube的内容增加。2) 持续推动人工智能计算方面的Vertex AI机器学习平台、Gemini for Workspace生成式人工智能工具和谷歌云Gemini等产品和服务，释放更大价值。

- 1) **OpenAI 推出搜索引擎 SearchGPT：**OpenAI 推出 AI 驱动的搜索引擎 SearchGPT，能实时了解最新事件并从互联网获取信息。SearchGPT与传统搜索引擎不同在于，1) 直接给出答案 & 追问。它不需要用户在多个搜索结果中筛选，而是直接给出答案，并提供包含实时网络信息的会话式回答。2) 提供信息来源。SearchGPT 在给出答案时，会附带一个链接，链接旁用括号注明了信息来源网站，便于用户核实和研究。SearchGPT 允许用户提出后续问题（追问），帮助用户在不必点击不同链接或重新输入查询的情况下获得所需答案。我们认为OpenAI目标是将SearchGPT的最佳功能整合到 ChatGPT 中，以提升聊天机器人的性能，并在现有工具的基础上进一步发展，已经习惯使用ChatGPT 的用户将更倾向于增加使用频率。

- 2) **谷歌Gemini将亮相巴黎，打造AI观赛新体验：**巴黎奥运会期间，谷歌将携NBCUniversal，利用Gemini让AI技术走进赛场，为观众带来全新的观赛体验。NBCUniversal和美国奥林匹克与残奥委员会（USOPC）宣布谷歌将把人工智能融入巴黎奥运会转播中，并且将使用AI解说。谷歌的合作也包括了出战奥运的美国国家队，成为“美国队官方AI赞助商”。谷歌与NBCUniversal的合作将利用谷歌的一系列应用程序产品，包括搜索、地图和 Gemini等AI技术，对NBCUniversal奥运转播和报道进行现代化改造。我们认为NBCUniversal利用谷歌强大的AI搜索能力、精准地图服务及创新的Gemini平台，提升观众的赛事查找效率，帮助观众通过搜索

来解答自己对比赛内容的疑问，让观众快速了解喜爱的运动，在导航、信息聚合等方面带来便捷与丰富体验。

■ 投资建议

我们建议：生成式AI应关注商业化落地。我们认为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】、【鹏鼎控股】、【东山精密】。
- 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7月28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%	31.6	26.4	57.56%
	沪电股份	89.4	7.23%	25.8	38.34%	15.1	11.09%	5.1	157.03%	28.2	22.1	53.91%
	生益科技	165.9	-7.93%	44.2	17.77%	11.6	-23.96%	3.9	58.25%	26.8	21.7	14.99%
液冷	曙光数创	6.5	25.63%	0.1	-94.22%	1.0	-10.63%	-0.1	-111.82%	55.2	43.1	-5.97%
	英维克	35.3	20.72%	7.5	41.36%	3.4	22.74%	0.6	146.93%	31.9	24.2	8.18%
算力	海光信息	60.1	17.30%	15.9	37.09%	12.6	57.17%	2.9	20.53%	93.2	67.6	4.85%
	寒武纪	7.1	-2.70%	0.3	-65.91%	-8.5	32.47%	-2.3	11.12%	-230.8	-716.7	85.78%
	紫光国微	75.7	6.26%	11.4	-26.16%	25.3	-3.84%	3.1	-47.44%	16.6	13.5	-20.51%
	澜起科技	22.9	-37.76%	7.4	75.74%	4.5	-65.30%	2.2	1032.86%	46.7	29.6	-0.33%
	兆易创新	57.6	-29.14%	16.3	21.32%	1.6	-92.15%	2.0	36.45%	50.4	33.9	-8.64%
	北京君正	45.3	-16.28%	10.1	-5.80%	5.4	-31.93%	0.9	-23.90%	37.8	28.9	-14.97%
	芯原股份	23.4	-12.73%	3.2	-41.02%	-3.0	-501.64%	-2.1	-189.11%	1135.1	142.7	-35.59%
	国科微	42.3	17.38%	3.4	-80.12%	1.0	-36.74%	0.4	-8.57%	108.4	92.4	-11.46%
	瑞芯微	21.3	5.17%	5.4	64.89%	1.3	-54.65%	0.7	468.09%	69.8	43.3	-3.31%
光芯片/ 光器件	源杰科技	1.4	-48.96%	0.6	72.33%	0.2	-80.58%	0.1	-11.06%	110.0	66.0	-29.24%
	仕佳光子	7.5	-16.46%	2.0	32.85%	-0.5	-173.97%	0.1	364.41%	87.7	46.4	-28.48%
	长光华芯	2.9	-24.74%	0.5	-41.91%	-0.9	-177.10%	-0.2	-1420.47%	93.3	48.0	-52.88%
	腾景科技	3.4	-1.29%	0.9	20.64%	0.4	-28.72%	0.1	72.07%	40.0	29.2	-37.07%
光模块/ 光引擎	中际旭创	107.2	11.16%	48.4	163.59%	21.7	77.58%	10.1	303.84%	27.4	19.5	53.57%
	新易盛	31.0	-6.43%	11.1	85.41%	6.9	-23.82%	3.2	200.96%	44.1	29.5	93.63%
	天孚通信	19.4	62.04%	7.3	154.95%	7.3	81.14%	2.8	202.68%	35.7	23.5	40.54%
	博创科技	16.8	-0.57%	3.1	-38.46%	0.8	-59.49%	0.0	-99.93%	30.6	23.1	-33.78%
	华工科技	102.1	-15.01%	21.7	-18.56%	10.1	11.14%	2.9	-5.92%	21.6	17.2	-5.10%
	光迅科技	60.6	-12.31%	12.9	1.79%	6.2	1.80%	0.8	-24.21%	32.0	24.8	15.89%
	剑桥科技	30.9	-18.46%	8.5	-20.91%	1.0	-44.59%	0.3	-63.69%	0.0	0.0	-23.79%
	太辰光	8.8	-5.22%	2.2	17.53%	1.6	-13.86%	0.3	10.80%	28.0	21.0	-20.99%
AI+交通	千方科技	77.9	11.28%	15.8	0.74%	5.4	212.39%	-0.6	-136.71%	19.5	17.1	-25.45%
	通行宝	7.4	24.19%	1.5	14.77%	1.9	26.66%	0.5	9.65%	34.4	26.2	7.36%
通信设备	中兴通讯	1242.5	1.05%	305.8	4.93%	93.3	15.41%	27.4	3.74%	12.2	10.8	4.17%
	烽火通信	311.3	0.68%	50.6	0.85%	5.1	24.39%	0.4	10.93%	25.5	19.4	-8.93%
	锐捷网络	115.4	1.90%	21.5	-0.24%	4.0	-27.26%	0.0	-98.07%	28.0	21.4	-19.28%
	共进股份	85.3	-22.27%	19.2	-9.50%	0.6	-71.46%	0.1	-92.06%	13.3	10.4	-35.21%
	菲菱科思	20.7	-11.80%	4.1	-19.45%	1.4	-26.34%	0.3	-38.12%	22.0	16.2	-31.30%
服务器	中科曙光	143.5	10.34%	24.8	7.86%	18.4	18.88%	1.4	8.86%	27.7	22.9	9.07%
	紫光股份	773.1	4.39%	170.1	2.89%	21.0	-2.54%	4.1	-5.76%	24.7	20.4	18.20%
	浪潮信息	658.7	-5.41%	176.1	85.32%	17.8	-14.54%	3.1	64.39%	24.7	20.6	12.13%
	工业富联	4763.4	-6.94%	1186.9	12.09%	210.4	4.82%	41.8	33.77%	18.2	15.2	55.42%
数据安全	三六零	90.6	-4.89%	17.2	-12.53%	-4.9	77.65%	-1.1	41.15%	1100.7	226.9	-18.63%
	深信服	76.6	3.36%	10.4	-14.66%	2.0	1.89%	-4.9	-18.64%	69.1	46.9	-32.85%
数据要素	易华录	7.6	-52.31%	1.9	-47.41%	-18.9	-16477.75%	-1.9	-259.35%	1891.8	74.4	-48.93%
	广电运通	90.4	20.15%	20.1	36.02%	9.8	17.80%	2.5	4.75%	21.0	18.0	-19.41%
AI+办公	金山办公	45.6	17.27%	12.3	16.54%	13.2	17.92%	3.7	37.31%	54.2	41.5	-37.98%
	科大讯飞	196.5	4.41%	36.5	26.27%	6.6	17.12%	-3.0	-418.99%	99.3	76.7	-16.44%
	用友网络	98.0	5.77%	17.5	18.61%	-9.7	-541.28%	-4.5	-14.17%	191.0	69.0	-47.72%
AI+金融	同花顺	35.6	0.14%	6.2	1.47%	14.0	-17.07%	1.0	-15.03%	32.7	28.2	-35.82%
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%	18.3	14.8	7.17%
	和而泰	75.1	25.85%	19.8	20.51%	3.3	-24.27%	1.0	18.06%	16.0	11.6	-29.83%
机器视觉	大华股份	322.2	5.41%	61.8	2.75%	73.6	216.73%	5.6	13.26%	12.2	10.4	-19.53%
	海康威视	893.4	7.42%	178.2	9.98%	141.1	9.89%	19.2	5.78%	16.5	14.2	-12.57%
	奥普特	9.4	-17.27%	2.3	-9.53%	1.9	-40.37%	0.6	-12.67%	23.9	18.7	-49.27%
	天准科技	16.5	3.70%	1.9	6.20%	2.2	41.46%	-0.4	-13.63%	22.7	18.0	-13.35%
	凌云光	26.4	-3.92%	4.4	-19.45%	1.6	-12.65%	-0.1	-165.62%	35.2	26.9	-47.63%
	新大陆	82.5	11.94%	17.4	-8.34%	10.0	362.91%	2.5	-16.93%	10.3	8.4	-36.10%
自动驾驶	均胜电子	557.3	11.92%	132.8	0.42%	10.8	174.79%	3.1	53.11%	14.2	10.9	-16.64%
	德赛西威	219.1	46.71%	56.5	41.78%	15.5	30.57%	3.8	16.41%	23.9	18.4	-29.23%

资料来源：iFinD，上海证券研究所

盈利预测来源：iFinD一致预期，上海证券研究所

表：光模块与 PCB 相关公司对比 （截至 7 月 28 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	24H1 E	24H1 E 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%	9.1-10.0	92%-111%	31.6	26.4	57.56%
	沪电股份	89.4	7.23%	25.8	38.34%	15.1	11.09%	5.1	157.03%	10.8-11.6	119%-135%	28.2	22.1	53.91%
	生益科技	165.9	-7.93%	44.2	17.77%	11.6	-23.96%	3.9	58.25%	9.0-9.5	62%-71%	26.8	21.7	14.99%
	胜宏科技	79.3	0.58%	23.9	36.06%	6.7	-15.09%	2.1	67.72%	NA	NA	28.5	22.3	110.37%
	鹏鼎控股	320.7	-11.45%	66.9	0.29%	32.9	-34.41%	5.0	18.81%	NA	NA	21.8	19.2	64.48%
	兴森科技	53.6	0.11%	13.9	10.92%	2.1	-59.82%	0.2	230.82%	NA	NA	47.2	29.5	-37.82%
	景旺电子	107.6	2.31%	27.4	17.16%	9.4	-12.16%	3.2	50.30%	6.4-7.0	58%-74%	18.4	15.3	14.65%
	东山精密	336.5	6.56%	77.4	18.94%	19.6	-17.05%	2.9	-38.65%	NA	NA	18.1	14.0	35.69%
	生益电子	32.7	-7.40%	8.8	19.12%	-0.2	-107.99%	0.3	759.89%	0.9-1.1	877%-1049%	66.6	40.6	103.34%
光模 块/ 光引 擎	中际旭创	107.2	11.16%	48.4	163.59%	21.7	77.58%	10.1	303.84%	21.5-25	250%-307%	27.4	19.5	53.57%
	新易盛	31.0	-6.43%	11.1	85.41%	6.9	-23.82%	3.2	200.96%	8.1-9.5	181%-229%	44.1	29.5	93.63%
	天孚通信	19.4	62.04%	7.3	154.95%	7.3	81.14%	2.8	202.68%	6.3-6.8	167%-187%	35.8	23.9	40.54%
	博创科技	16.8	-0.57%	3.1	-38.46%	0.8	-59.49%	0.0	-99.93%	NA	NA	30.6	23.1	-33.78%
	华工科技	102.1	-15.01%	21.7	-18.56%	10.1	11.14%	2.9	-5.92%	NA	NA	21.6	17.2	-5.10%
	光迅科技	60.6	-12.31%	12.9	1.79%	6.2	1.80%	0.8	-24.21%	NA	NA	32.0	24.8	15.89%
	剑桥科技	30.9	-18.46%	8.5	-20.91%	1.0	-44.59%	0.3	-63.69%	NA	NA	0.0	0.0	-23.79%
	太辰光	8.8	-5.22%	2.2	17.53%	1.6	-13.86%	0.3	10.80%	NA	NA	28.0	21.0	-20.99%

资料来源：Wind, iFinD, 上海证券研究所

盈利预测来源：iFinD 一致预期, 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。