

# AI 有望达到 “Next Level”

2024 年 09 月 13 日

➤ **OpenAI 发布新一代 AGI 模型。**北京时间 2024 年 9 月 13 日, OpenAI 正式公开一系列全新 AI 大模型, 旨在专门解决难题。新模型可以实现复杂推理, 一个通用模型解决比此前的科学、代码和数学模型能做到的更难的问题。

➤ **数理计算能力突出, 相比其他模型更为“专精”。**根据 OpenAI 官网介绍, OpenAI o1 在编程竞赛题 (Codeforces) 中排名第 89 位, 在美国奥数预选赛 (AIME) 中跻身全美前 500 名学生行列, 在物理、生物和化学问题 (GPQA) 基准测试中的准确率超过了人类博士水平。更为“精简版”的 o1-mini 在 AIME 和 Codeforces 等评估基准上几乎与 OpenAI o1 的性能相当。我们认为 o1-mini 能够成为一种速度更快、成本效益更高的模型。

➤ **更加侧重思考, 新一代模型持续“自省”。**根据 OpenAI 技术文档《Learning to Reason with LLMs》, OpenAI o1 是经过强化学习训练来执行复杂推理任务的新型语言模型。即 o1 在回答之前会思考—**它可以在响应用户之前产生一个很长的内部思维链**, 在模型在作出反应之前, 需要像人类一样, 花更多时间思考问题。从结果看, 在国际奥数 (IMO) 资格考试中, GPT-4o 仅正确解答了 13% 的问题, 而 o1 模型正确解答了 83% 的问题。

➤ **更加注重推理, 模型持续优化下看好硬件侧机会。**我们认为 OpenAI o1 最大特点在于引入思维链 CoT, 产生的数据有望刺激交换机间通信需求, 从而拉动产品升级和放量。根据锐捷网络基于 ChatGPT 4 引入专家层的建模分析, 在引入 AI 模型后, 交换机间通信数据量将从原来的 0.07PB 提升到 8.6PB, 增长超 100 倍。

➤ **投资建议:** 人工智能浪潮持续涌动, 运营商等央企引领国产算力建设, 我们重点关注服务器、交换机、AI 芯片等算力核心环节的国产化。建议关注**交换机产业链**: 盛科通信、紫光股份、中兴通讯、共进股份、菲菱科思。**算力调优产业链**: 恒为科技、锐捷网络。**光通信产业链**: 中际旭创、天孚通信、新易盛、源杰科技、太辰光、铭普光磁、联特科技、博创科技。**IDC+算力租赁公司**: 奥飞数据、龙宇股份、中贝通信、云赛智联、润泽科技、中创环保、科华数据、数据港、润建股份、首都在线。**服务器公司**: 工业富联、中科曙光、浪潮信息、拓维信息、烽火通信。**边缘计算产业链**: 网宿科技、鼎通科技、美格智能、广和通、移远通信、移为通信。**温控液冷产业链**: 英维克、曙光数创、高澜股份、申菱环境、依米康、飞荣达、川环科技、川润股份。

➤ **风险提示:** 资本开支不及预期, 竞争格局加剧。

## 重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
002396.SZ	星网锐捷	13.77	0.73	0.88	1.22	19	16	11	推荐
301165.SZ	锐捷网络	31.21	0.71	0.82	1.14	44	38	27	推荐
300308.SZ	中际旭创	108.00	2.80	4.50	6.25	39	24	17	推荐
601138.SH	工业富联	18.84	1.06	1.31	1.84	18	14	10	推荐
000063.SZ	中兴通讯	23.72	1.96	2.22	2.33	12	11	10	推荐
000938.SZ	紫光股份	18.55	0.73	0.78	0.93	25	24	20	推荐
300017.SZ	网宿科技	6.68	0.25	0.26	0.29	27	26	23	推荐

资料来源: Wind, 民生证券研究院预测;注: 股价为 2024 年 09 月 12 日收盘价; 未覆盖公司数据采用 wind 一致预期

## 推荐

维持评级



**分析师 马天诣**

执业证书: S0100521100003

邮箱: matianyi@mszq.com

**分析师 谢致远**

执业证书: S0100524060003

邮箱: xiezhiyuan@mszq.com

## 相关研究

- 通信行业 24H1 业绩综述: AI 算力基建外需高景气, 内需拐点一致-2024/09/09
- 商业航天行业事件点评: “千帆星座” 首批“1 箭 18 星” 成功入轨, 商业航天元年开启-2024/08/07
- 通信行业点评: 海外巨头加大布局, 产业链积极信号明显-2024/07/30
- 卫星互联网深度报告: 为什么深空探索是发展新质生产力的重要环节之一?-2024/07/23
- 通信行业点评: 国内多地开启海风项目建设和深远海规划批复, 海外海风建设需求依然乐观-2024/07/23

## 分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

## 免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

## 民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026