



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

周观点：谷歌发布 AI 大模型 Gemini 2.0, OpenAI 推出文生视频 Sora Turbo

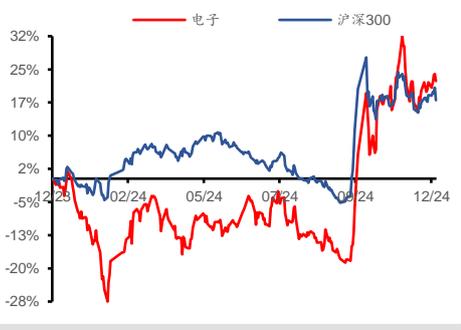
——先进科技主题周报 20241209-20241215

增持（维持）

行业： 电子
日期： 2024年12月17日

分析师： 王红兵
SAC 编号： S0870523060002

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《周观点：OpenAI 推出 ChatGPT Pro 套餐，Mate 70 系列芯片实现 100% 国产》

——2024 年 12 月 10 日

《2024Q3 全球芯片设备销售额同比增长 19%，Micro LED 产业前景可期》

——2024 年 12 月 09 日

《周观点：马斯克 xAI 公司将推出 Grok 聊天机器人应用，英伟达发布新 AI 硬件》

——2024 年 12 月 03 日

主要观点

【市场回顾】

- ◆ 本周上证指数报收 3391.88 点，周涨跌幅为-0.36%；深证成指报收 10713.07 点，周涨跌幅为-0.73%；创业板指报收 2235.26 点，周涨跌幅为-1.4%；沪深 300 指数报收 3933.18 点，周涨跌幅为-1.01%。中证人工智能指数报收 1285.33 点，周涨跌幅-0.31%，板块与大盘走势一致。

【科技行业观点】

- ◆ 12 月 12 日，谷歌发布 AI 大模型 Gemini 2.0，新功能包括原生图像生成和音频输出的多模态输出，并支持原生调用谷歌搜索、地图、Lens 等工具。Gemini 1.0 是关于组织和理解信息，Gemini 2.0 是关于使其更加有用，这也是 2.0 模型专注于 AI Agent、多模态输出的原因。Gemini 和 Gemini Advanced 用户可在桌面端的模型下拉菜单中选择聊天优化版 Gemini 2.0 来试用，2025 年 1 月份 Gemini 2.0 Flash 将全面上市，25 年年初谷歌会将 Gemini 2.0 扩展到更多谷歌产品中。AI Agent 方面，谷歌实验性功能的更新，包括通用 AI Agent Project Astra、多步骤任务 AI Agent Project Mariner、AI 编程 Agent Jules、游戏 Agent。核心硬件方面，Gemini 2.0 采用 Trillium TPU，Trillium 是谷歌第六代 TPU，也是迄今性能最高的 TPU，不仅在训练密集型大语言模型、MoE 模型上性能更强，而且 AI 训练和推理性价比更高。我们认为谷歌是少有的同时在大模型、云端基础设施、端侧智能方面同时占据优势的头部大模型企业，新模型发布进一步强化了 Agent（代理）在智能手机、智能眼镜等端侧设备上的前景。
- ◆ 12 月 10 日，OpenAI 推出文生视频模型 Sora 的新版本 Sora Turbo，速度超越 2 月预览的 Sora 模型。Sora 可生成最高 1080p 分辨率、最长 20 秒、16:9 / 1:1 / 9:16 画面比例的视频，支持用户输入文字或上传图像，并上线全新 UI 界面，以便对生成视频进行修改、创建、扩展、循环、混合，或用文本生成全新的内容。OpenAI 在 Sora.com 上发布一个独立产品，免费提供给 ChatGPT Plus 和 Pro 用户。Plus 用户每月最多可以生成 50 个 480p 分辨率视频，或更少的 720p 分辨率、5 秒视频，对应月费 20 美元（折合人民币 145 元）。Pro 订阅者则最多可生成 500 个视频，并支持 20 秒时长、1080p 分辨率，可下载无水印版视频，对应月费 200 美元（折合人民币 1450 元）。平均生成一个视频花费 2.9 元。我们认为 OpenAI 正式发布了 Sora 视频大模型让 AI 大模型的迭代再进一步，从文本到图像、从多模态到视频发展迅速，随着超大规模的基座大语言模型发展速度放缓，大模型向着边缘和端侧下沉的趋势日益明显，AI OS、AI 智能体等概念逐渐成为行业共识，关注真正赋能行业、实现落地的应用场景。

■ 投资建议

我们认为：硬件板块有望接力软件，成为牛市震荡期攻守兼备的品种，看好AI硬件龙头估值修复到30X。建议关注以下赛道：

1) **AI新消费场景**：AI新消费场景。建议关注：【思特威】、【博士眼镜】。

2) **PCB**：英伟达产业链+苹果产业链叠加受益。建议关注：【东山精密】、【鹏鼎控股】、【世运电路】。

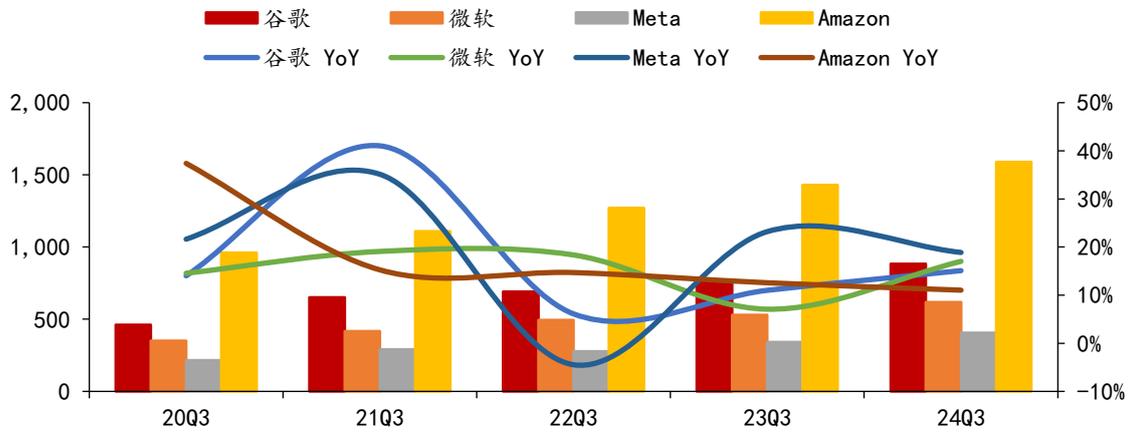
3) **光模块**：下游厂商军备竞赛+竞争格局好。建议关注：【新易盛】、【中际旭创】、【天孚通信】、【麦格米特】。

4) **卫星互联网**：关注国内垣信+海外starlink进展。建议关注：【信维通信】。

■ 风险提示

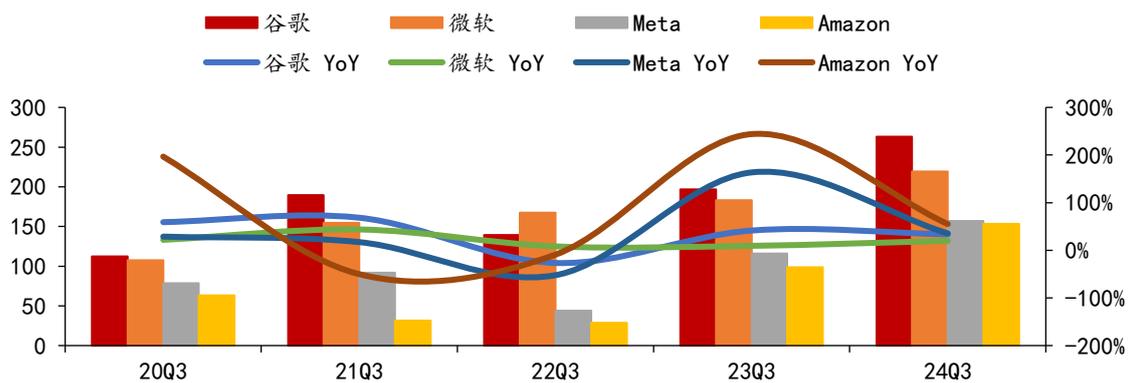
下游需求不及预期；人工智能技术落地和商业化不及预期；专精特新技术落地和商业化不及预期；产业政策转变；宏观经济不及预期等。

图 1: 海外云厂商 CY2024Q3 收入情况 (单位: 亿美元)



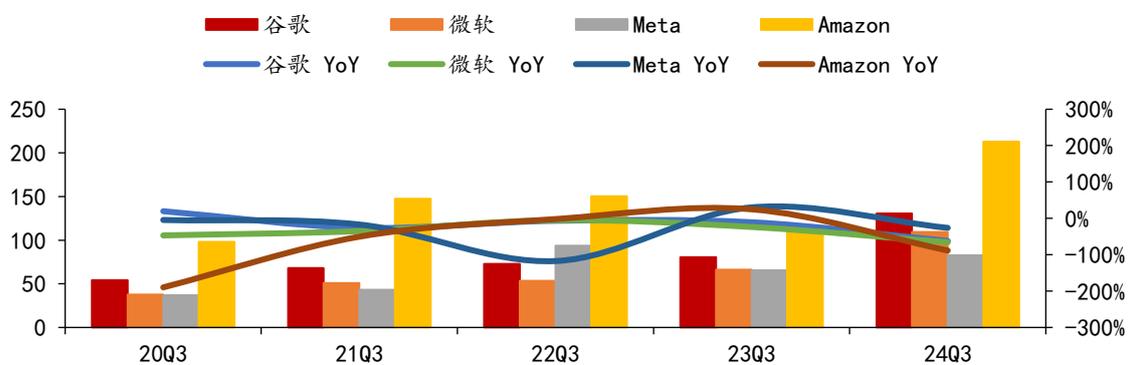
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 2: 海外云厂商 CY2024Q3 净利润情况 (单位: 亿美元)



资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 3: 海外云厂商 CY2024Q3 资本开支情况 (单位: 亿美元)



资料来源: Wind, 上海证券研究所

表：科技重点公司对比（截至12月15日）

细分板块	股票简称	营业收入				归母净利润				估值		
		2023	2023 YoY	24Q1-Q3	24Q1-Q3 YOY	2023	2023 YoY	24Q1-Q3	24Q1-Q3 YOY	PE 2024E	PE 2025E	年初至今
PCB	深南电路	135.3	-3.33%	130.5	37.92%	14.0	-14.81%	14.9	63.86%	24.6	20.2	41.83%
	沪电股份	89.4	7.23%	90.1	48.15%	15.1	11.09%	18.5	93.94%	28.6	21.7	74.02%
	生益科技	165.9	-7.93%	147.4	19.42%	11.6	-23.96%	13.7	52.65%	28.9	23.0	24.48%
	胜宏科技	79.3	0.58%	77.0	34.02%	6.7	-15.09%	7.6	30.54%	32.0	21.6	138.23%
	鹏鼎控股	320.7	-11.45%	234.9	14.82%	32.9	-34.41%	19.7	7.05%	23.1	18.4	63.62%
	兴森科技	53.6	0.11%	43.5	9.10%	2.1	-59.82%	-0.3	-116.59%	239.8	70.4	-21.93%
	景旺电子	107.6	2.31%	90.8	17.11%	9.4	-12.16%	9.0	29.14%	17.9	15.0	12.89%
	东山精密	336.5	6.56%	264.7	17.62%	19.6	-17.05%	10.7	-19.91%	24.9	16.6	54.76%
	生益电子	32.7	-7.40%	31.8	32.97%	-0.2	-107.99%	1.9	1156.98%	103.3	46.8	219.96%
光模块/ 光引擎	中际旭创	107.2	11.16%	173.1	146.26%	21.7	77.58%	37.5	189.59%	26.8	16.5	57.09%
	新易盛	31.0	-6.43%	51.3	145.82%	6.9	-23.82%	16.5	283.20%	40.2	23.1	162.39%
	天孚通信	19.4	62.04%	23.9	98.55%	7.3	81.14%	9.8	122.39%	40.3	25.1	62.19%
	博创科技	16.8	-0.57%	12.3	-4.23%	0.8	-59.49%	0.4	-73.37%	40.0	31.1	-12.04%
	华工科技	102.1	-15.01%	90.0	23.42%	10.1	11.14%	9.4	15.19%	28.6	22.4	27.22%
	光迅科技	60.6	-12.31%	53.8	24.29%	6.2	1.80%	4.6	12.26%	45.1	32.0	56.46%
	剑桥科技	30.9	-18.46%	27.6	18.60%	1.0	-44.59%	1.5	26.15%	0.0	0.0	13.83%
	太辰光	8.8	-5.22%	9.2	47.00%	1.6	-13.86%	1.5	39.09%	64.2	41.8	80.00%
数据要素	易华录	7.6	-52.31%	4.3	-38.57%	-18.9	-16477.75%	-6.1	-13.60%	-205.0	277.4	-16.69%
	广电运通	90.4	20.15%	71.2	23.93%	9.8	17.80%	6.7	-10.58%	28.6	25.0	4.85%
	安恒信息	21.7	9.60%	11.4	-5.20%	-3.6	-41.90%	-3.4	37.26%	-493.5	68.8	-40.62%
	普元信息	4.8	12.97%	2.1	-29.94%	-0.2	-1386.23%	-0.7	-73.26%	1080.7	37.9	-22.52%
	星环科技	4.9	31.72%	2.1	-5.94%	-2.9	-6.23%	-2.9	-9.00%	-34.1	-55.5	-15.78%
	上海钢联	863.1	12.73%	641.5	-3.61%	2.4	18.30%	1.3	-23.84%	34.8	27.1	-11.35%
	中远海科	17.8	1.38%	12.5	-7.09%	1.9	3.74%	1.4	-23.34%	0.0	0.0	-5.76%
	航天宏图	18.2	-25.98%	13.4	-15.23%	-3.7	-241.51%	-2.2	-447.71%	-92.1	49.3	-42.99%
自动驾驶	均胜电子	557.3	11.92%	411.3	-0.42%	10.8	174.79%	9.4	20.90%	16.0	12.3	-10.24%
	德赛西威	219.1	46.71%	189.7	31.13%	15.5	30.57%	14.1	46.49%	30.5	23.5	-9.48%
金融科技	科蓝软件	11.7	-0.58%	7.3	0.05%	-1.2	-662.03%	-0.1	23.11%	0.0	0.0	51.34%
	艾隆科技	3.6	-23.84%	2.2	-15.24%	0.3	-71.05%	-0.3	-162.00%	0.0	0.0	-29.68%
	科信技术	5.1	-38.58%	3.5	-14.67%	-2.2	-1603.80%	-1.3	-19.98%	0.0	0.0	-4.17%
	同花顺	35.6	0.14%	23.3	-1.59%	14.0	-17.07%	6.5	-15.53%	118.5	98.8	98.89%
	东方财富	110.8	-11.25%	73.0	-13.96%	81.9	-3.71%	60.4	-2.69%	49.0	42.1	88.72%
	指南针	11.1	-11.33%	7.8	13.61%	0.7	-78.54%	-1.1	-171.18%	324.6	148.8	63.71%
	汇金科技	1.4	-11.52%	0.7	-38.51%	0.1	-29.84%	0.0	-182.40%	0.0	0.0	401.29%
信创	中国软件	67.2	-30.26%	29.2	-29.77%	-2.3	-606.53%	-3.4	20.05%	439.6	211.3	44.37%
	诚迈科技	18.8	0.90%	14.1	3.44%	1.9	212.11%	-0.8	46.25%	0.0	0.0	66.27%
	南天信息	91.4	6.66%	58.2	2.44%	1.6	13.66%	0.6	6.43%	0.0	0.0	26.20%
	中科创达	52.4	-3.73%	36.9	-4.70%	4.7	-39.36%	1.5	-74.92%	82.4	56.1	-16.61%
华为产业链	中兴通讯	1242.5	1.05%	900.4	0.73%	93.3	15.41%	79.1	0.83%	14.7	13.5	18.18%
	烽火通信	311.3	0.68%	211.5	-6.23%	5.1	24.39%	3.9	20.07%	31.5	22.8	10.45%
	卓胜微	43.8	19.05%	33.7	9.55%	11.2	4.95%	4.3	-48.05%	74.9	52.1	-30.88%
	蓝思科技	544.9	16.69%	462.3	36.74%	30.2	23.42%	23.7	43.74%	27.2	19.8	69.52%
	用友网络	98.0	5.77%	57.4	0.53%	-9.7	-541.28%	-14.6	-41.24%	-2227.6	125.1	-31.87%
	拓维信息	31.5	41.02%	29.4	57.26%	0.4	104.44%	0.1	-84.85%	273.0	162.0	32.91%
	润和软件	31.1	4.42%	24.1	11.43%	1.6	55.24%	1.1	12.74%	194.1	140.1	134.22%
	新大陆	82.5	11.94%	55.7	-5.27%	10.0	362.91%	8.2	0.07%	18.7	15.3	10.77%
	软通动力	175.8	-7.97%	222.1	73.07%	5.3	-45.15%	0.8	-78.44%	92.0	72.1	35.25%
	芯海科技	4.3	-29.91%	5.1	81.20%	-1.4	-5183.46%	-1.1	-30.51%	-65.4	147.4	-13.35%
	诚迈科技	18.8	0.90%	14.1	3.44%	1.9	212.11%	-0.8	46.25%	0.0	0.0	66.27%
	多伦科技	5.3	-28.17%	4.2	-0.85%	-2.3	-555.00%	0.4	614.66%	105.1	39.3	6.17%
	艾隆科技	3.6	-23.84%	2.2	-15.24%	0.3	-71.05%	-0.3	-162.00%	0.0	0.0	-29.68%

资料来源：Wind, 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，投资者应当自行建议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。