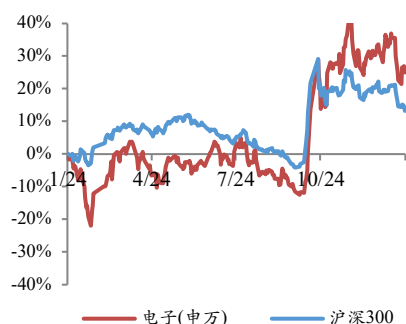


行业点评：美国正式启动"AI 曼哈顿计划"，全球 AI 投入有望进一步上行

行业评级：增持

报告日期：2024-01-22

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：陈耀波

执业证书号：S0010523060001

邮箱：chenyaobo@hazq.com

分析师：李元晨

执业证书号：S0010524070001

邮箱：liyc@hazq.com

主要观点：

● 美国正式启动"AI 曼哈顿计划"，OpenAI 软银联手布局未来

美国总统特朗普周二宣布对人工智能(AI)基础设施进行一项重大投资，要求 OpenAI、软银集团和甲骨文成立一家名为 Stargate 的合资企业，专注于数据中心和其他基础设施项目。

特朗普称 Stargate 是一家将至少向美国 AI 基础设施投资 5,000 亿美元的美国新公司，并承诺该公司将在美国创造逾 10 万个就业岗位。特朗普在白宫发表讲话时称：我们想做的是把这些技术留在美国。中国是竞争对手，其他国家也是竞争对手。这些技术和 AI 都是美国创造的。

这项计划可能是另一个信号，表明特朗普政府将尝试与一些科技公司合作。包括 Meta 首席执行官马克·扎克伯格和亚马逊执行董事长杰夫·贝佐斯在内的科技界高管出席了特朗普的就职典礼，而特朗普就任总统后的首批举措之一就是撤销拜登时代关于 AI 安全方面的行政令。软银首席执行官孙正义上个月与特朗普一起宣布，计划未来四年向美国项目投资 1,000 亿美元。孙正义周二在白宫发表讲话时提到了他去年 12 月与特朗普的交流。

据哥伦比亚广播公司新闻(CBS News)报导，这些公司计划初步向该项目投资 1,000 亿美元，并计划在四年内将投资额提高至 5,000 亿美元。其他尚未透露名称的公司未来也可能加入 Stargate。我们认为 Stargate 拉动下，全球 AI 投入有望进一步上行。

AI 服务器领域推荐工业富联。

MLCC 领域推荐三环集团，顺络电子。

PCB 领域推荐沪电股份/景旺电子，相关公司包括胜宏科技。

高速铜缆领域相关公司包括新易盛/博创科技/瑞可达/兆龙互连/沃尔核材等。

CPO 和硅光相关公司包括太辰光/天孚通信/仕佳光子/博创科技等。

端侧 AI 推荐中科蓝讯，相关公司包括泰凌微，瑞芯微，全志科技，恒玄科技。

GPU 算力芯片推荐海光信息，相关公司包括寒武纪等。

AI 新材料推荐铂科新材。

● 风险提示

1) 下游需求不及预期；2) 竞争加剧致厂商利润率下滑；3) 制裁加码；4) 算力基础设施建设不及预期；5) 国产算力技术迭代不及预期。

分析师与研究助理简介

分析师：陈耀波，华安证券电子行业首席分析师。北京大学金融管理双硕士，有工科交叉学科背景。曾就职于广发资管，博时基金投资部等，具有 8 年买方投研经验

重要声明

分析师声明

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，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来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接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者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任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 以上；

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 至 15%；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上；
- 无评级—因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，致使无法给出明确的投资评级。