

聚焦硬科技，掘金 AI 全产业链

——科创人工智能 ETF 投资价值分析

2025 年 02 月 07 日

核心观点：

- **全面覆盖 AI 产业链，构建完整技术生态：**上证科创板人工智能指数反映人工智能产业的整体表现，涵盖上游（AI 芯片、高性能计算）、中游（云计算、大数据、机器视觉、语音识别）及下游（智能安防、智能交通、智能医疗、智能家居、智能穿戴）等多个关键环节。这种全面布局确保指数既能捕捉 AI 基础技术突破，又能受益于智能化应用的市场扩展，形成完整的科技生态闭环。
- **行业布局均衡，技术驱动与商业化并行：**指数成分股涵盖多个高科技行业，其中计算机（12 家）和电子（11 家）占据核心地位，此外还覆盖机械设备、通信、家电等领域，充分反映 AI 技术的广泛应用。从细分行业来看，半导体（10 家）和 IT 服务（7 家）构成产业链关键支撑，软件开发、计算机设备、通信设备、专用设备、自动化设备等多个行业共同推动 AI 生态发展。这种均衡布局使指数既能受益于算力、算法和数据的技术进步，又能紧跟人工智能商业化落地的趋势，实现长期稳健增长。
- **高成长性与市场领先表现：**根据 Wind 一致预测，该指数 2024-2026 年营业收入将快速增长，预计分别达到 741.56 亿元、859.36 亿元和 1064.48 亿元，2026 年同比增速升至 23.87%，展现 AI 产业的加速扩张趋势。同时，归母净利润也大幅提升，预计 2025 年增长 69.13%，2026 年维持 36.87% 的高增速，显示出行业的高盈利弹性。市场表现方面，自 2023 年以来，该指数累计收益率 69.14%，远超科创芯片指数（49.32%）和中证人工智能指数（37.44%），并在 2025 年初 AI 板块反弹行情中强势拉升，巩固了市场领涨地位，展现了人工智能赛道的投资价值和成长潜力。
- **AI 技术突破与市场热点共振，产业发展空间巨大：**近年来，全球 AI 技术飞速发展，大模型的突破推动了产业的爆发式增长。近期 DeepSeek-R1 模型凭借优势、高效率的优势，引领 AI 应用进入“安卓时刻”，AI 技术的商业化进程加快。AI 手机、AI 电脑、AI 服务器等产品需求大幅增长，预计到 2034 年全球人工智能市场规模将达到 3.68 万亿美元。政策支持与技术创新形成合力，中国正大力推进“人工智能+”行动，加快产业布局。人工智能正从走向实验室大规模商业化，未来将深度赋能各行业，助力经济高质量发展。
- **高纯度主题投资：**相较于科创芯片指数（侧重半导体）或中证人工智能指数（行业配置较为分散），科创 AI 指数在半导体与 IT 服务之间实现均衡布局，兼顾技术壁垒与成长弹性。此外，科创 AI 指数成分股普遍具备较强的技术壁垒和竞争优势，企业多拥有自主可控的技术路线，符合国内产业升级和自主创新的大趋势，契合国家在人工智能领域的长期发展战略。
- **人工智能 ETF 科创：**近期 DeepSeek-R1 技术突出推动 AI 应用扩展，巨头接入助推产业链需求爆发，科创 AI 指数成分股受益显著。建议关注：广发上证科创板人工智能 ETF（588760.OF），短期市场情绪+盈利共振推高基金表现，长期政策支持与 AI 渗透将驱动持续增长。
- **风险提示：**海外降息不确定风险；特朗普新政策不确定风险；地缘因素扰动风险；市场情绪不稳定风险；国内政策落地效果不及预期风险。

分析师

杨超

☎：010-8092-7696

✉：yangchao_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522030004

相关研究

2025-02-05，10%关税加征队 A 股的结构性冲击：
中美关税再升级，A 股出口链“压力测试”

2025-02-04，海外市场多变局，国内消费掀热潮

2025-01-30，美联储捍卫独立性，市场定价鹰派

2025-01-24，中长期资金入市政策解读：耐心资本与
长期资金聚焦在哪些方向？

2025-01-23，2024Q4 公募基金持仓分析：“新质”
概念热度上升，电子行业成为投资焦点

2025-01-21，特朗普就职对大类资产价格预期的变
化

2025-01-14，中国证监会 2025 年系统工作会议解读：
资本市场高质量发展路径进一步明晰

2024-12-31，2025 年全球大类资产投资展望：变
局·择机

2024-12-27，2025 年港股投资展望：潮涌·博弈

2024-12-26，2025 年 A 股市场投资展望：重构·聚势

2024-12-19，12 月议息会议点评报告：美联储传递
节奏更换的渐进式降息信号

2024-12-13，中央经济工作会议对投资的启示

2024-12-09，12 月中央政治局会议解读：超常规对
市场意味着什么？

2024-11-20，央国企引领专题：央国企改革助推市场
估值结构重塑

2024-11-19，初窥 2025：以确定性拥抱不确定性

目录

Catalog

一、 上证科创板人工智能指数..... 2

 （一） 行业生态闭环2

 （二） 盈利预期强劲3

 （三） 市场领先表现3

二、 掘金 AI 全产业链 4

 （一） 高纯度主题投资4

 （二） 产业发展空间巨大5

 （三） 人工智能 ETF 科创7

三、 风险提示 8

一、上证科创板人工智能指数

上证科创板人工智能指数（代码：950180.CSI）反映人工智能产业整体表现，其精选 30 只市值较大且业务涉及人工智能核心技术和应用的上市公司证券作为指数样本。

指数成分股覆盖了人工智能产业链的上中下游，包括上游的专用计算芯片、高性能计算机等基础资源，中游的云计算、大数据、机器视觉、语音语义识别等技术支持，以及下游的智能安防、智能交通、智能医疗、智能家居、智能穿戴等应用领域。

表1：上证科创板人工智能指数成分股及其市值

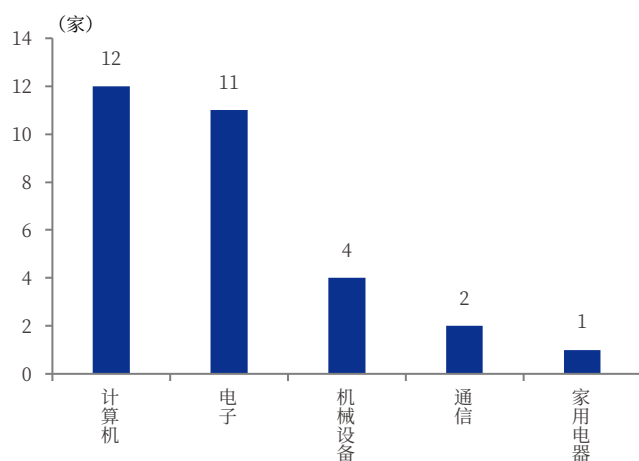
代码	简称	总市值(亿)	代码	简称	总市值(亿)
688256.SH	寒武纪-U	2354.41	688100.SH	威胜信息	179.91
688111.SH	金山办公	1695.16	688400.SH	凌云光	140.44
688008.SH	澜起科技	816.58	688327.SH	云从科技-UW	140.3
688608.SH	恒玄科技	485.90	688107.SH	安路科技	112.36
688169.SH	石头科技	433.66	688686.SH	奥普特	104.63
688099.SH	晶晨股份	366.81	688003.SH	天准科技	91.53
688385.SH	复旦微电	317.40	688158.SH	优刻得-W	90.26
688568.SH	中科星图	308.34	688787.SH	海天瑞声	77.22
688475.SH	萤石网络	302.24	688023.SH	安恒信息	63.96
688018.SH	乐鑫科技	297.33	688595.SH	芯海科技	50.56
688521.SH	芯原股份	288.65	688152.SH	麒麟信安	47.60
688343.SH	云天励飞-U	229.74	688207.SH	格灵深瞳	42.55
688322.SH	奥比中光-UW	226.68	688159.SH	有方科技	34.41
688088.SH	虹软科技	203.27	688648.SH	中邮科技	33.27
688208.SH	道通科技	189.38	688589.SH	力合微	32.39

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

（一）行业生态闭环

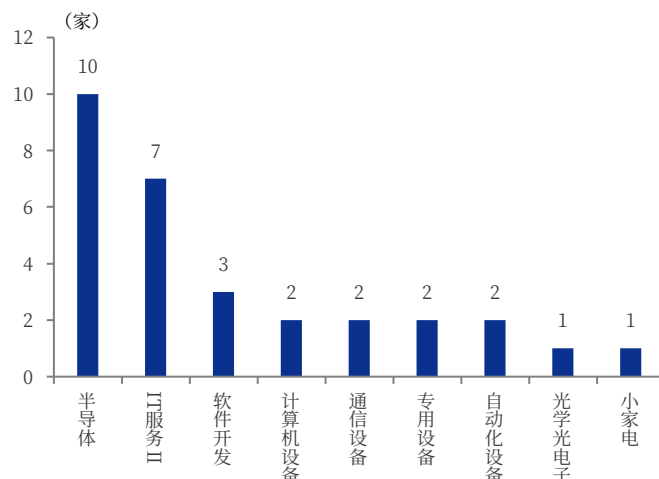
上证科创板人工智能指数的成分股涵盖多个行业，其中计算机（12 家）和电子（11 家）占据了指数的核心地位，此外机械设备（4 家）、通信（2 家）和家用电器（1 家）入选。从二级行业来看，指数的成分股重点布局于半导体（10 家）和 IT 服务（7 家）；软件开发（3 家）、计算机设备（2 家）、通信设备（2 家）入选。与此同时，专用设备（2 家）、自动化设备（2 家）、光学光电子行业（1 家）与小家电行业（1 家）入选。整体来看，该指数的行业构成突出了 AI 行业的发展重心，即以算力、算法、数据为核心驱动力，同时向多个下游应用场景扩展，形成了较为完整的技术生态闭环。这种均衡的行业分布，使得上证科创板人工智能指数既能够受益于 AI 技术的底层突破，又能够紧跟智能化应用的商业化落地。

图1: 科创 AI 指数成分股一级行业分布



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图2: 科创 AI 指数成分股二级行业分布



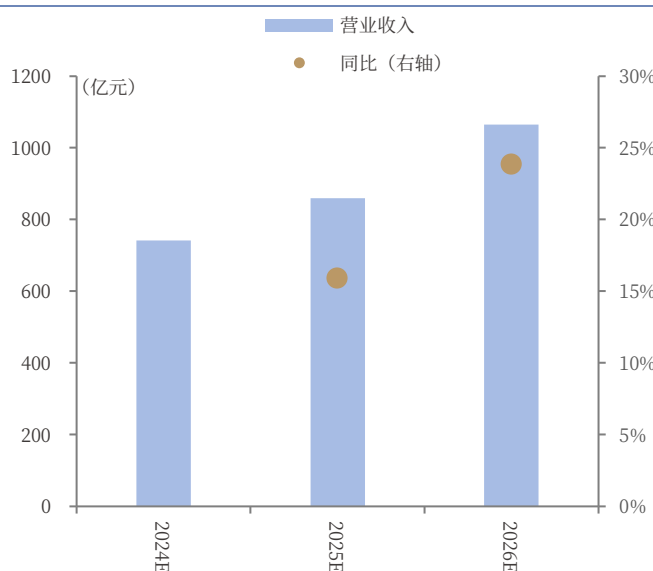
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(二) 盈利预期强劲

根据 Wind 一致预测, 上证科创板人工智能指数在 2024 年至 2026 年的营业收入将持续快速增长, 预计分别达到 741.56 亿元、859.36 亿元和 1064.48 亿元, 展现出人工智能产业的强劲增长势头。从增速来看, 2025 年同比增长 15.89%, 2026 年增速进一步提升至 23.87%, 表明行业整体进入加速扩张阶段。

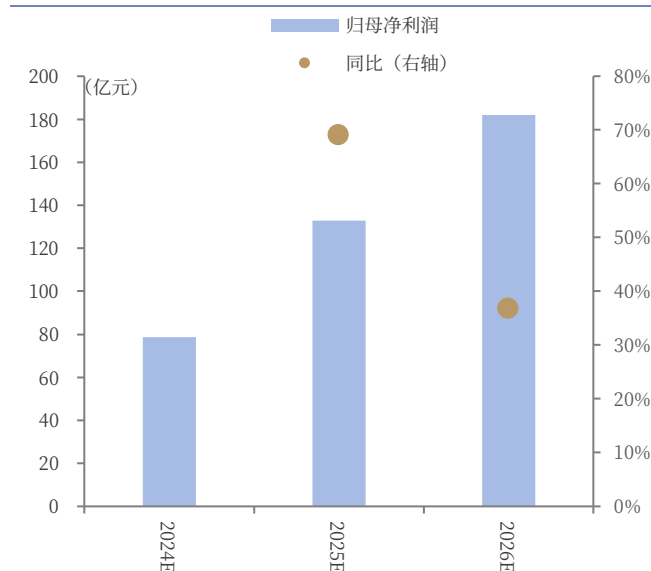
在营收快速增长的同时, 指数的盈利能力也显著提升, 预计 2024 年至 2026 年的归母净利润分别达到 78.56 亿元、132.87 亿元和 181.86 亿元, 展现出极强的盈利修复与增长能力。特别是 2025 年归母净利润同比增长 69.13%, 2026 年增速仍维持在较高水平 36.87%, 显示出人工智能行业的高成长性和高盈利弹性。

图3: 科创 AI 指数营业收入及同比预测



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图4: 科创 AI 指数归母净利润及同比预测

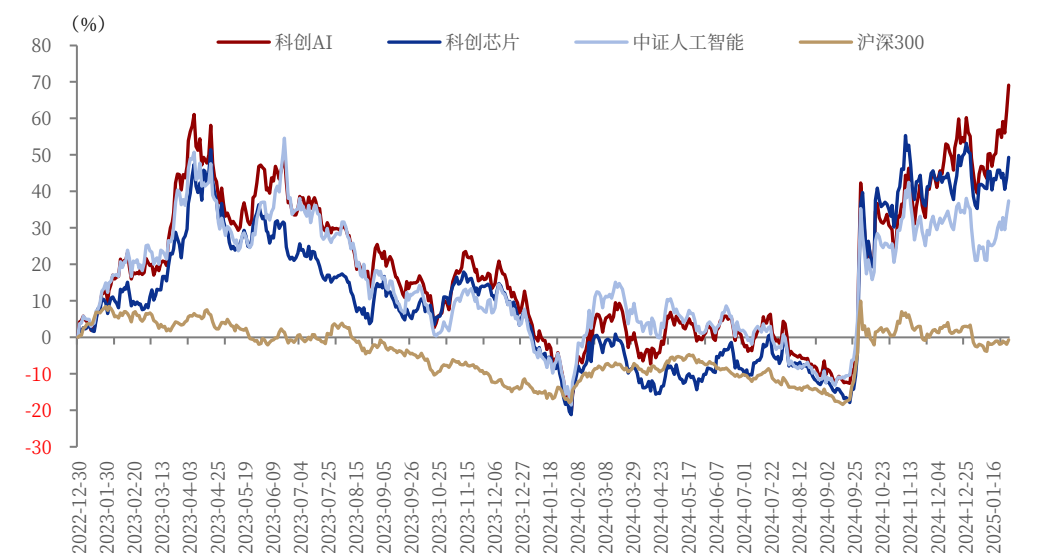


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(三) 市场领先表现

年自 2023 年以来，上证科创板人工智能指数在多个市场阶段展现出显著的超额收益，累计收益率长期领先其他主要指数。截至 2025 年 2 月 6 日，科创 AI 指数累计上涨 69.14%，显著高于科创芯片指数（49.32%）、中证人工智能指数（37.44%）以及沪深 300 指数（-0.74%）。其中 2025 年初的 AI 板块新一轮反弹行情中迅速拉升，再次确立市场领涨地位。

图5：2023 年以来科创 AI 指数累计收益率表现领先



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

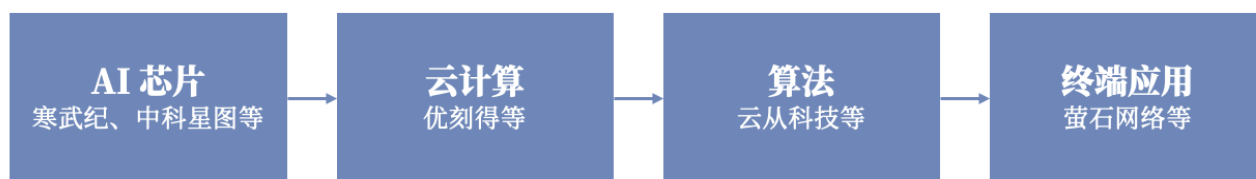
二、掘金 AI 全产业链

（一）高纯度主题投资

科创 AI 指数精准覆盖人工智能领域的核心环节，形成从底层硬件到终端应用的完整生态闭环。指数成分股涵盖 AI 芯片（寒武纪、中科星图）、云计算（优刻得）、算法（云从科技）及终端应用（萤石网络），实现“硬件+软件+应用”的高效协同。

从成分股视角来看，AI 芯片作为人工智能的算力核心，决定着模型的计算效率和能耗优化，而寒武纪作为国内领先的 AI 芯片企业，在通用 AI 计算领域具备深厚的技术积累。中科星图则专注于遥感 AI 分析，其芯片及算法广泛应用于地理信息智能处理。云计算提供强大的数据存储和计算支持，优刻得作为国内首家独立上市的云计算公司，为企业提供公有云、私有云和混合云解决方案，助力 AI 算力的高效调度。在算法层面，云从科技作为国内计算机视觉和生物识别的领先企业，依托自主研发的深度学习框架，在智慧城市、金融风控等场景中发挥核心作用。而在终端应用环节，萤石网络通过智能家居、安防监控等场景，实现人工智能技术的落地转化。整体来看，该指数覆盖了 AI 产业链的关键环节，既保证了底层技术的突破，又确保了上层应用的市场拓展，使其具备完整的科技闭环逻辑，为投资者提供高成长性的标的组合。

图6: 科技 AI 指数形成“硬件+软件+应用”闭环

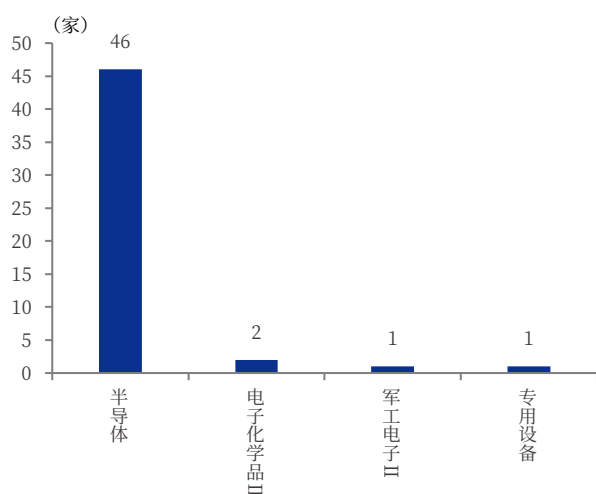


资料来源: 中国银河证券研究院

科创 AI 指数在主题投资的纯度与均衡性之间找到了平衡点。相比于科创芯片指数（绝大部分配置半导体）或中证人工智能指数（行业配置较为分散），科创 AI 指数在半导体与 IT 服务之间实现均衡布局，兼顾了技术壁垒与成长弹性。半导体行业虽然是人工智能的底层基石，但单一行业配置可能面临周期性波动，而 IT 服务行业的快速增长则为指数提供了长期的成长动能。

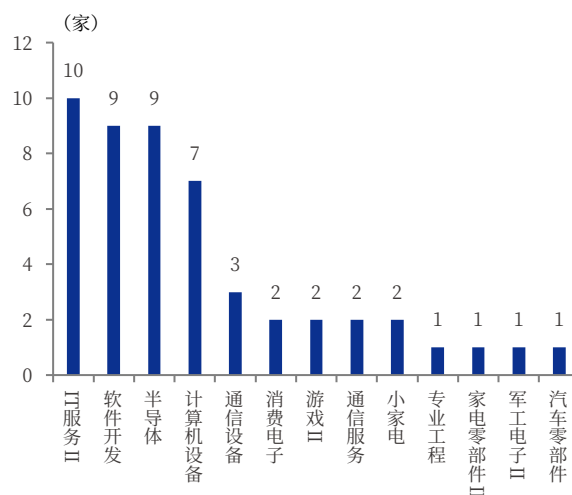
此外，科创 AI 指数的成分股普遍具备较强的技术壁垒和竞争优势，企业大多拥有自主可控的技术路线，符合国内产业升级和自主创新的大趋势，契合国家在人工智能领域的长期发展战略。因此，科创 AI 指数不仅是一个高纯度的 AI 投资标的，同时也为长期投资者提供了兼具技术含量和成长潜力的投资机会。

图7: 科创芯片指数成分股二级行业分布



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图8: 中证人工智能指数成分股二级行业分布



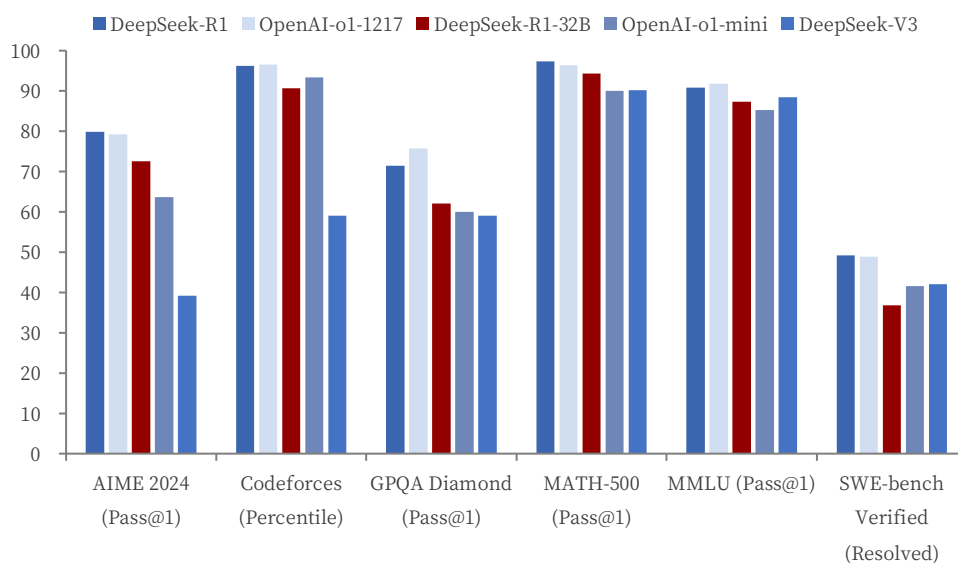
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

（二）产业发展空间巨大

1. DeepSeek-R1 模型低成本、高效率，AI 产业迎来“安卓时刻”

近年来，全球人工智能（AI）技术经历了前所未有的快速发展，尤其是在大模型领域，技术的迭代速度令人瞩目。从 2023 年初至今，AI 大模型在短短两年内实现了多轮升级，推动了相关产业的爆发式增长。其中 Deepseek 发布开源模型 DeepSeek-R1。数学/编程/推理能力接近 OpenAI 的 o1 模型，但 API 调用成本仅为其 2%。DeepSeek APP 上线 20 天日活突破 2000 万，已成为全球增速最快的 AI 应用。

图9: DeepSeek-R1 基准测试结果对比 openai 模型



资料来源: Deepseek, OpenAI, 中国银河证券研究院

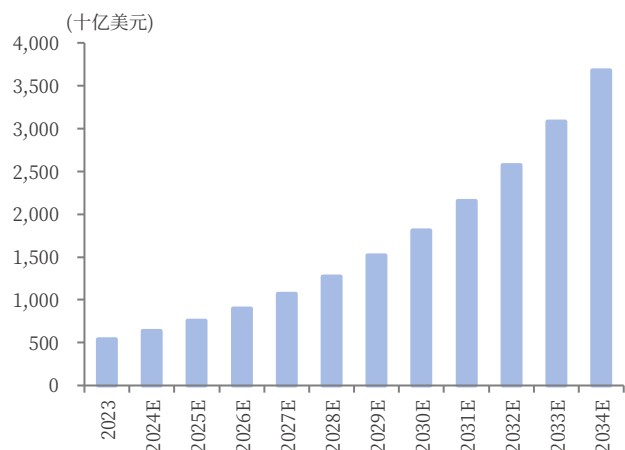
DeepSeek-R1 模型的推出, 标志着 AI 产业进入了一个新的发展阶段。该模型以 550 万美元的低训练成本和开源策略, 显著降低了企业应用 AI 技术的门槛。未来中国有望引领全球 AI 产业发展, 推动 AI 应用、AI 端侧落地加速, AI 应用开发迎来“安卓时刻”, 即 AI 技术从实验室走向大规模商业化应用的关键转折点。

2.AI 技术的商业化落地

随着 AI 技术的不断成熟, 其在多个领域的商业化应用逐渐加速。从智能手机、个人电脑到机器人、云计算, AI 技术正在深刻改变各行各业的生产方式和商业模式。AI 手机、AI 电脑等智能设备的出货量和市场占比持续提升, 成为推动硬件设备更新换代的重要动力。AI 服务器作为支撑 AI 应用的重要基础设施, 其市场需求也呈现出爆发式增长。随着云计算和大数据技术的普及, 越来越多的企业开始将 AI 技术应用于数据分析、智能决策和自动化流程优化等领域, 进一步推动了 AI 服务器的需求。根据市场研究机构的数据, 预计 2024 年全球 AI 服务器市场规模达到 400 亿美元, 预计未来几年将继续保持高速增长。

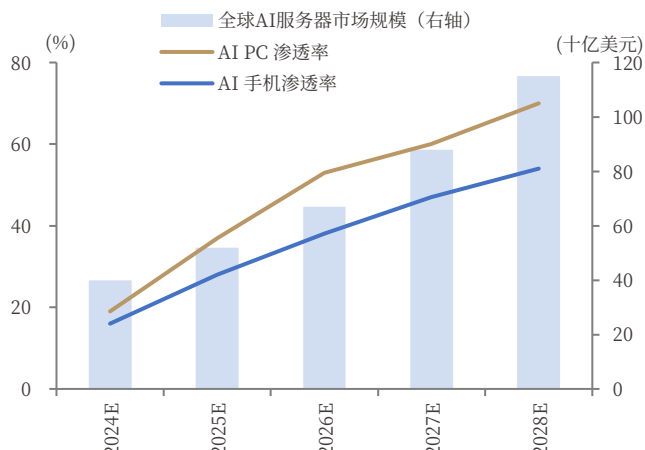
根据 Precedence Research 的数据, 2024 年全球 AI 市场规模已达 6382.3 亿美元, 预计到 2034 年将增长至约 36804.7 亿美元, 年复合增长率达 19.1%。AI 技术的普及带动了硬件设备的更新需求, AI 手机、AI 电脑、AI 服务器等产品的出货量和市场占比持续提升, 为相关行业注入新的增长动能。

图10: 全球 AI 市场规模预计



资料来源: Precedence research, 中国银河证券研究院

图11: AI PC、手机市场渗透率及 AI 服务器市场规模预测



资料来源: canalys, statista, 中国银河证券研究院

3.政策支持与产业发展的协同效应

在政策加持和技术突破的双重推动下，AI 产业迎来了前所未有的发展机遇。各国政府通过制定相关政策、加大研发投入和推动产学研合作，为 AI 产业的快速发展创造了良好的环境。例如，美国政府通过《国家人工智能倡议法案》，加大了对 AI 技术研发和应用的支持力度；欧盟则通过《人工智能法案》，为 AI 技术的伦理和安全使用提供了法律框架。

国家大力支持 AI 产业的发展，将 AI 产业作为推动经济转型升级和科技创新的重要引擎。中央经济工作会议“人工智能+”列为重点任务，强调要以科技创新引领新质生产力发展，建设现代化产业体系，开展人工智能+行动，培育未来产业。

地方层面，北京、上海、深圳等地也纷纷推出具体行动计划。北京市发布《推动“人工智能+”行动计划（2024-2025 年）》，计划到 2025 年底形成 3-5 个自主可控的基础大模型产品、100 个行业大模型产品和 1000 个行业成功案例，重点围绕机器人、教育、医疗等领域实施标杆性应用工程。上海市发布《促进工业服务业赋能产业升级行动方案（2024-2027 年）》，聚焦 AI 在制造业中的应用，推动工业大模型发展，计划到 2027 年打造不少于 100 家中小企业数字化转型服务平台。深圳市工业和信息化局正式印发《深圳市打造人工智能先锋城市的若干措施》，发布近 200 个“城市+AI”应用场景清单，并加快建设算力基础设施，推动 AI 产业规模同比增长 35%。

AI 技术正处于从实验室走向大规模商业化应用的关键阶段，产业生态加速完善，市场需求持续扩大。在技术创新、政策扶持和市场应用的多重驱动下，AI 产业有望迎来新的爆发式增长，推动全球经济和社会进入智能化新时代。未来，随着 AI 技术的进一步突破和产业布局的深化，AI 将深度赋能各行各业，为经济高质量发展提供强大动能。

（三）人工智能 ETF 科创

近期，DeepSeek-R1 等技术突破进一步强化了 AI 行业的投资逻辑，推动 AI 模型成本降低、应用场景加速扩展。英伟达、微软等巨头接入该技术，带动国内 AI 芯片、云计算、软件开发等产业链需求爆发，直接利好科创 AI 指数成分股。市场反应强烈，2025 年 2 月优刻得、安恒信息等成分股连续涨停，验证了该指数在 AI 产业催化期的高弹性。此外，国家政策大力支持人工智能发展，科创板“硬科技”属性与 AI 产业趋势高度契合，进一步强化指数成长潜力。

建议关注：广发上证科创板人工智能 ETF (588760.OF)。该 ETF 跟踪上证科创板人工智能指数，指数成分股形成完整的“硬件+软件+应用”闭环布局。此外，其采用完全复制法，跟踪误差控制在 2% 以内，确保紧密贴合指数表现，并通过转融通业务增强收益，为投资者提供更高效的投资体验。短期看，市场情绪及盈利预期共振有望持续推高基金表现；长期看，AI 技术渗透与政策支持将推动基金持续成长，适合投资者参与人工智能行业的长期成长。

广发基金管理有限公司是中国基金行业的重要参与者之一，其股东背景强大，包括广发证券、烽火通信、香江投资等知名企业，确保了公司在资本市场的稳健运营。截至 2024 年底，目前管理的公募基金规模已达 13954.45 亿元，在资产管理规模上稳居行业前列。在业务布局上，广发基金覆盖公募基金、社保基金与养老金管理、专户管理、海外投资及跨境投资等多个领域，为个人及机构投资者提供全方位的资产管理服务。其投资管理体系实行“投资决策委员会+基金经理负责制”，结合“自上而下”与“自下而上”的投资策略，确保科学决策和稳健增长。同时，公司建立了严谨的风险控制体系，保障投资的合规性和安全性。

三、风险提示

海外降息不确定风险；特朗普新政策不确定风险；地缘因素扰动风险；市场情绪不稳定风险；国内政策落地效果不及预期风险。

图表目录

图 1： 科创 AI 指数成分股一级行业分布..... 3

图 2： 科创 AI 指数成分股二级行业分布..... 3

图 3： 科创 AI 指数营业收入及同比预测..... 3

图 4： 科创 AI 指数归母净利润及同比预测 3

图 5： 2023 年以来科创 AI 指数累计收益率表现领先 4

图 6： 科技 AI 指数形成“硬件+软件+应用”闭环..... 5

图 7： 科创芯片指数成分股二级行业分布 5

图 8： 中证人工智能指数成分股二级行业分布 5

图 9： DeepSeek-R1 基准测试结果对比 openai 模型 6

图 10： 全球 AI 市场规模预计 7

图 11： AI PC、手机市场渗透率及 AI 服务器市场规模预测 7

表 1： 上证科创板人工智能指数成分股及其市值 2

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

杨超，中国银河研究院首席策略分析师。清华大学理论经济学博士，8年大类资产配置策略研究经验。2019年加入中国银河证券研究院，主要从事策略研究，奉行“系统决策、深耕细作、挖掘价值”的投研理念，注重逻辑性、及时性与前瞻性。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A股市场以沪深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，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	推荐：	相对基准指数涨幅10%以上
	中性：	相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
	回避：	相对基准指数跌幅5%以上
公司评级	推荐：	相对基准指数涨幅20%以上
	谨慎推荐：	相对基准指数涨幅在5%~20%之间
	中性：	相对基准指数涨幅在-5%~5%之间
	回避：	相对基准指数跌幅5%以上

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn