

算力—模型—应用共振下的人工智能产业链价值重估

人工智能 AI ETF 投资价值分析

证券研究报告

2025 年 09 月 09 日

作者

吴开达 分析师
SAC 执业证书编号: S1110524030001
wukaida@tfzq.com

肖峰 分析师
SAC 执业证书编号: S1110524040003
xiaofeng@tfzq.com

相关报告

- 1 《投资策略：中观景气度高频跟踪及运用-中观景气度数据库和定量模型应用》 2025-09-08
- 2 《投资策略：牛市波动加大之后，如何演绎？-A 股策略周思考》 2025-09-07
- 3 《投资策略：国务院：支持全民健身中心、体育公园等体育场地设施发行 REITs-周观 REITs》 2025-09-07

AI 浪潮席卷全球，算力—模型—应用共振下的产业链价值重估

自 2019 年以来，我国人工智能相关政策始终紧随技术和产业发展步伐，历经广泛试点、建设框架、产业化发展、场景化落地四个阶段，切实推动人工智能从一项新兴技术走向规范应用。2023 年，生成式 AI 为人工智能领域带来重大突破与新的希望，而围绕生成式 AI 的政策布局也迅速铺开，从数据和算力基础夯实，到快速对生成式 AI 规范化引导，再到产业扶持，形成一套强有力的政策组合拳。

AIDC 是基于人工智能计算架构构建的算力基础设施，通过融合高性能计算设备、高速网络以及先进软件系统，为人工智能训练和推理提供高效、稳定的计算环境。其核心构成主要包括计算设备、存储设备、网络设备、供配电系统和制冷系统。其核心功能有提供算力服务、高效数据服务及 AI 应用支持。在大模型发展热潮带来的需求推动下，智算中心市场规模持续扩大。

大模型拉动全球人工智能投融资金额上扬。2024 年上半年，全球人工智能投融资金额达 316 亿美元，同比上升 84%。在全球融资紧缩的背景下，受益于大模型发展和企业融资带动，人工智能领域融资占全行业融资比例持续上升，从 2022 年的 4.5% 上升至 2024 年上半年的 12.1%。2024 年上半年，全球金额最大的 10 笔融资事件中有 6 笔为大模型企业融资，金额总计达 135 亿美元。

据中国信息通信研究院，在应用层，当前大模型技术优势主要集中在对话交互、创意生成和知识管理类任务。具体产业链应用呈现“两端快、中间慢”特征。当前应用仍以通用 AI Agent 及行业大模型为主，深度融合行业知识与工作流程的专用智能体尚未普及，但随着技术持续演进与应用场景不断深化，游戏、医疗、营销、教育、金融、办公等垂直领域的专业 Agent 将逐步成熟，推动产业智能化转型。

中证人工智能主题指数

中证人工智能主题指数（简称“CS 人工智”）选取 50 只业务涉及为人工智能提供基础资源、技术以及应用支持的上市公司证券作为指数样本，以反映人工智能主题上市公司证券的整体表现。行业方面，截至 2025 年 9 月 5 日，按申万一级，该指数行业集中度高，主要分布在计算机，电子和通信行业。以 2020 年 1 月 1 日至 2025 年 9 月 5 日为样本期，中证人工智能主题指数总收益为 63.28%，年化收益率为 15.14%，波动率为 22.71%，夏普比为 0.11，业绩表现整体优于沪深 300、中证 500 和中证 1000。

人工智能 AI ETF

华夏中证人工智能主题交易型开放式指数证券投资基金(简称“人工智能 AI ETF”，基金代码“515070”)于 2019 年 12 月 24 日上市，跟踪中证人工智能主题指数，是目前市场上跟踪该指数规模最大、流动性最好的 ETF 产品。华夏中证人工智能主题 ETF 有 1 只联接基金：华夏中证人工智能主题 ETF 联接 A(基金代码“008585.0F”)。

风险提示：产业发展进程不及预期；政策出台和落地具备不确定性；宏观经济波动。

内容目录

1. AI 浪潮席卷全球，算力—模型—应用共振下的产业链价值重估	4
1.1. 中央与地方形成政策合力，统筹推进人工智能产业重点区域与高水平产业集群建设	4
1.2. AI 算力需求持续上升，AIDC 成为人工智能发展的核心引擎	6
1.3. 大模型拉动全球人工智能投融资增长，中国 AI 产业规模或将破万亿	8
1.4. AI 产业应用层优势主要集中在对话交互、创意生成和知识管理类任务	8
2. 中证人工智能主题指数	12
2.1. 指数简介	12
2.2. 市值分布	12
2.3. 行业分布	13
2.4. 前十大权重股	13
2.5. 发展潜力	14
2.6. 业绩表现	14
3. 人工智能 AI ETF	15
4. 风险提示	16

图表目录

图 1：中央层面人工智能政策出台，以北京、上海、成都、深圳等代表的各地政府纷纷响应号召	4
图 2：中国人工智能产业政策	5
图 3：在大模型发展热潮带来的需求推动下，智算中心市场规模持续扩大	6
图 4：按算力规模来看，互联网及云厂商占据重要地位，其占比约 35%，其次为基础电信运营商，占比约 26%，地方政府则占比约 14%	6
图 5：智算中心建设主体多样，功能诉求有别	7
图 6：智算中心以多层次服务体系覆盖全产业链需求，形成四大核心商业模式	7
图 7：DeepSeek 对中国人工智能产业的影响	8
图 8：人工智能技术发展历史	8
图 9：中国 AI 产业有望在 2029 年突破万亿市场规模	8
图 10：基于大语言模型（LLM）的智能体架构	9
图 11：一个例子来说明基于大语言模型（LLM）的智能体工作流程	10
图 12：AI 大模型，通用 Agent 与行业级 Agent	10
图 13：人工智能目前及未来三年对企业产生的价值	11
图 14：人工智能商用领域高发展潜力场景	11
图 15：中证人工智能主题指数概况	12
图 16：中证人工智能主题指数成分股的市值分布(按公司数量统计，20250902)	13
图 17：中证人工智能主题指数申万一级行业分布(20250903)	13
图 18：中证人工智能主题指数申万三级行业分布(20250903)	13
图 19：中证人工智能主题指数前十权重股(20250905)	14
图 20：中证人工智能主题指数营业收入及增速(20250905)	14

图 21：中证人工智能主题指数归母净利润及增速(20250905) 14

图 22：业绩表现对比(20200101-20250905) 14

图 23：指数净值对比(20200101-20250905) 14

图 24：人工智能 AI ETF 简介 15

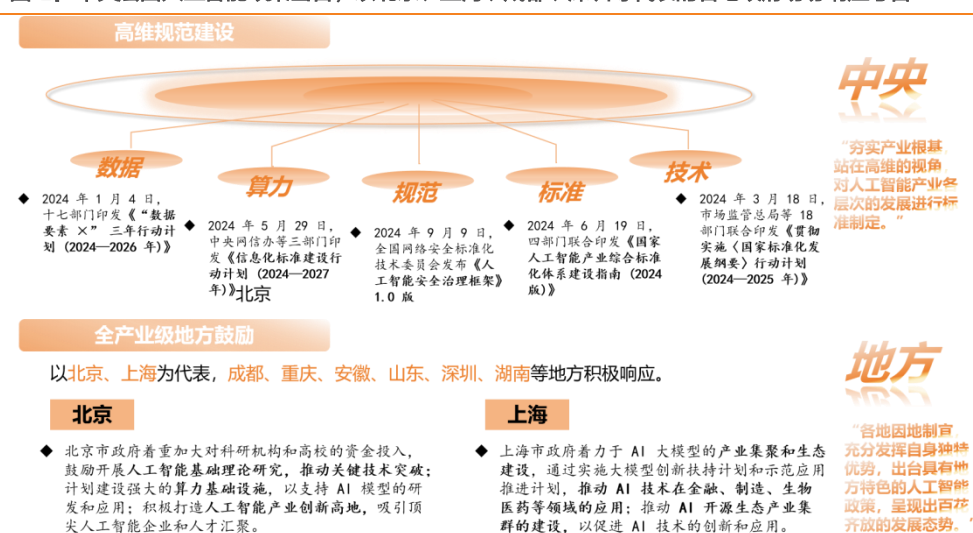
1. AI 浪潮席卷全球，算力—模型—应用共振下的产业链价值重估

1.1. 中央与地方形成政策合力，统筹推进人工智能产业重点区域与高水平产业集群建设

自 2019 年以来，我国人工智能相关政策始终紧随技术和产业发展步伐，历经广泛试点、建设框架、产业化发展、场景化落地四个阶段，切实推动人工智能从一项新兴技术走向规范应用。2023 年，生成式 AI 为人工智能领域带来重大突破与新的希望，而围绕生成式 AI 的政策布局也迅速铺开，从数据和算力基础夯实，到快速对生成式 AI 规范化引导，再到产业扶持，形成一套强有力的政策组合拳。

我国人工智能重点区域与产业集群建设都取得显著成果。从重点区域看，北京、深圳、苏州等地人工智能产业发展迅猛，北京为其中之最，在中国新一代人工智能科技产业区域竞争力评价指数当中综合分位列第一，从企业扶持、技术探索、产业落地等多个方面建设取得显著成果。2023 年，北京市显著加大对人工智能产业扶持力度，将重点通过扩大产业规模、提升链接能力，将人工智能产业打造成为北京市经济增长的新引擎。从产业集群看，我国产业集群发展总体呈现极化与扩散并存的特征，在地域关系上以北京、上海、广东为产业核心，通过区域内部和区域之间的紧密合作，打造出新一代人工智能产业网络空间；在企业簇群上以华为、腾讯、京东、阿里及三大运营商为核心节点，并通过与周边关系节点的交流合作，打造我国人工智能产业的复杂生态。

图 1：中央层面人工智能政策出台，以北京、上海、成都、深圳等代表的各地政府纷纷响应号召



资料来源：艾瑞咨询公众号，天风证券研究所

图 2：中国人工智能产业政策

年份	政策	主要内容
2022	《关于加快场景创新以人工智能高水平应用促进经济高质量发展的指导意见》	场景创新成为人工智能技术升级、产业增长的新路径，场景创新成果持续涌现，推动新一代人工智能发展上水平。 重大应用场景加速涌现。在经济社会发展、科学研究发现、重大活动保障等领域形成一批示范性强、显示度高、带动性广的重大应用场景。 场景驱动技术创新成效显著。通过场景创新促进人工智能关键技术和系统平台优化升级，形成技术供给和场景需求互动演进的持续创新能力。 场景创新合作生态初步形成。初步形成政府、产业界、科技界协同合作的人工智能场景创新体系，场景创新主体合作更加紧密、创新能力显著提升。 场景驱动创新模式广泛应用。场景开放创新成为地方和行业推动人工智能发展的重要抓手，形成一批场景开放政策措施和制度成果。
2022	《支持建设新一代人工智能示范应用场景的通知》	坚持面向世界科技前沿、面向经济主战场、面向国家重大需求、面向人民生命健康，充分发挥人工智能赋能经济社会发展的作用，围绕构建全链条、全过程的人工智能行业应用生态， 支持一批基础较好的人工智能应用场景，加强研发上下游配合与新技术集成，打造形成一批可复制、可推广的标杆型示范应用场景。 首批支持建设十个示范应用场景。
2023	《生成式人工智能服务管理暂行办法》	提供和使用生成式人工智能服务，应当遵守法律、行政法规，尊重社会公德和伦理道德，遵守以下规定： （一）坚持社会主义核心价值观，不得生成煽动颠覆国家政权、推翻社会主义制度，危害国家安全和利益、损害国家形象，煽动分裂国家、破坏国家统一和社会稳定，宣扬恐怖主义、极端主义，宣扬民族仇恨、民族歧视，暴力、淫秽色情，以及虚假有害信息等法律、行政法规禁止的内容； （二）在算法设计、训练数据选择、模型生成和优化、提供服务等过程中，采取有效措施防止产生民族、信仰、国别、地域、性别、年龄、职业、健康等歧视； （三）尊重知识产权、商业道德，保守商业秘密，不得利用算法、数据、平台等优势，实施垄断和不正当竞争行为； （四）尊重他人合法权益，不得危害他人身心健康，不得侵害他人肖像权、名誉权、荣誉权、隐私权和个人信息权益； （五）基于服务类型特点，采取有效措施，提升生成式人工智能服务的透明度，提高生成内容的准确性和可靠性。
2024	《关于推动未来产业创新发展的实施意见》	加强前瞻谋划部署。把握全球科技创新和产业发展趋势，重点推进未来制造、未来信息、未来材料、未来能源、未来空间和未来健康六大方向产业发展。打造未来产业瞭望站， 利用人工智能、先进计算等技术精准识别和培育高潜能未来产业。 发挥新型举国体制优势，引导地方结合产业基础和资源禀赋，合理规划、精准培育和错位发展未来产业。发挥前沿技术增量器作用，瞄准高端、智能和绿色等方向，加快传统产业转型升级，为建设现代化产业体系提供新动力。
2024	《国家人工智能产业综合标准化体系建设指南（2024版）》	坚持企业主体、市场导向，面向行业应用需求，强化创新成果迭代和应用场景构建，协同推进人工智能与重点行业融合应用。
2025	《政府工作报告》	激发数字经济创新活力。 持续推进“人工智能+”行动，将数字技术与制造优势、市场优势更好结合起来，支持大模型广泛应用， 大力发展智能网联新能源汽车、人工智能手机和电脑、智能机器人等新一代智能终端以及智能制造装备。扩大5G规模化应用，加快工业互联网创新发展，优化全国算力资源布局，打造具有国际竞争力的数字产业集群。加快完善数据基础制度，深化数据资源开发利用，促进和规范数据跨境流动。促进平台经济规范健康发展，更好发挥其在促创新、扩消费、稳就业等方面的积极作用。

资料来源：中国政府网，天风证券研究所

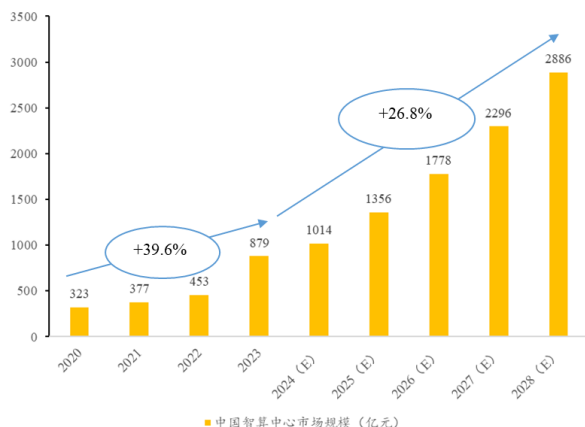
1.2. AI 算力需求持续上升，AIDC 成为人工智能发展的核心引擎

AIDC 是基于人工智能计算架构构建的算力基础设施，通过融合高性能计算设备、高速网络以及先进软件系统，为人工智能训练和推理提供高效、稳定的计算环境。其核心构成主要包括计算设备、存储设备、网络设备、供配电系统和制冷系统。其核心功能有提供算力服务、高效数据服务及 AI 应用支持：

- 1) 提供强大的计算能力：智算中心采用专门的 AI 算力硬件，如 GPU、NPU、TPU 等，以支持高效的 AI 计算任务。
- 2) 高效的数据处理：智算中心融合了高性能计算设备和高速网络，能够处理大规模的数据集和复杂的计算任务。
- 3) 支持多种 AI 应用：智算中心适用于计算机视觉、自然语言处理、机器学习等领域，处理图像识别、语音识别、文本分析、模型训练推理等任务。

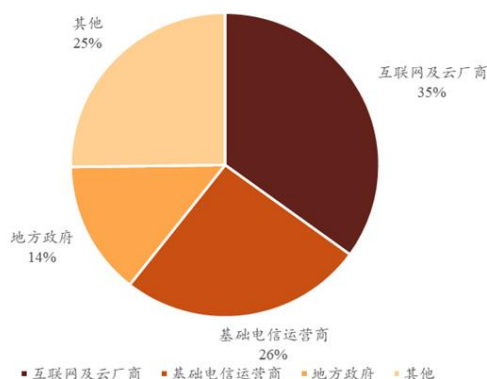
在大模型发展热潮带来的需求推动下，智算中心市场规模持续扩大。根据科智咨询测算，2023-2028 中国智算中心市场规模年化增速超 25%，2028 年市场规模超过 2800 亿元。根据《中国智算中心发展白皮书》(2024 年)，截至 2024 年 8 月，中国智算中心项目超 300 个，已公布算力规模超 50 万 PFlops。结构上，按算力规模来看，互联网及云厂商占据重要地位，其占比约 35%，其次为基础电信运营商，占比约 26%，地方政府则占比约 14%。

图 3：在大模型发展热潮带来的需求推动下，智算中心市场规模持续扩大



资料来源：《中国智算中心发展白皮书》(2024 年)，科智咨询，天风证券研究所

图 4：按算力规模来看，互联网及云厂商占据重要地位，其占比约 35%，其次为基础电信运营商，占比约 26%，地方政府则占比约 14%



资料来源：《中国智算中心发展白皮书》(2024 年)，科智咨询，天风证券研究所

智算中心建设主体多样，功能诉求有别。政府主导的智算中心助力地方大模型研发与领域数字化，推动产业等智能化，优势是政策资金，短板是 IT 技术运营；基础电信运营商的智算中心补充政府算力基建，同时满足自身及业务拓展需求，资金技术客户资源足，但大模型存在竞争问题。云厂商具有完善的供应链资源、技术能力强且客户资源丰富，出于集团 AI 业务发展需求及云业务扩展需求建设智算中心。第三方 IDC 服务商为业务增长布局，机房资源丰富但缺供应链和算力客户。服务器等厂商为纵向一体化，硬件资源获取强但 IDC 运营弱。

图 5：智算中心建设主体多样，功能诉求有别

主体	战略目标	优劣势	代表案例
地方政府	响应国家战略，推动政策落地；促进区域产业发展	优势：政策、资金、产业园区客户 劣势：缺乏 IT 技术、供应链经验、运营能力不足	北京、上海、广州等 30 多个城市
互联网及云厂商、基础电信运营商	满足自身大模型训练需求；拓展算力业务	优势：充足的资金、技术和客户资源，丰富的软件供应链资源，较成熟的云算力业务模式 劣势：自有大模型与大模型训练客户形成竞争互斥	腾讯合肥智算中心、中国电信武清智算中心等
第三方 IDC 服务商	寻求业务增长	优势：丰富的 IDC 机房资源，IDC 一体化建设运营能力 劣势：缺乏 IT 供应链资源和算力客户	润泽国际信息港 A - 11 云数据中心、博大数据深圳前海智算中心
服务器厂商 / 芯片渠道商	纵向一体化	优势：AI 芯片、服务器等硬件资源获取能力 劣势：缺乏 IDC 供应链和机房建设运营能力	协鑫智算（上海）中心、浪潮新疆克拉玛依智算中心
AI 企业、应用企业	纵向一体化	优势：算法及相关软件能力，客户资源和应用场景积累 劣势：缺乏 AI 芯片货源、IDC 资源	商汤临港 AIDC、理想汽车智算中心、小鹏“扶摇”智算中心
跨界企业	战略转型 / 发展新业务	优势：一般与芯片厂商、渠道商合作，获得芯片货源 劣势：缺乏 IDC 资源和持续稳定的客户	英博数科北京 AI 创新赋能中心、威星智能贵安智算中心、恒润股份芜湖智算中心

资料来源：《中国智算中心发展白皮书》（2024 年），科智咨询，天风证券研究所

智算中心以多层次服务体系覆盖全产业链需求，形成四大核心商业模式：

IaaS（基础设施即服务）：提供机房托管和算力租赁，供应商包括数据中心服务商及中立智算中心，需求方为头部云商及 AI 公司、大型央企、中小型科技公司、IT 公司、非连续需求的科研机构等；

PaaS（平台即服务）：头部 IT 公司提供 AI 开发工具链，赋能中小企业快速构建 AI 应用；

SaaS（软件即服务）：垂直行业头部企业输出标准化 AI 应用，满足小型企业智能化需求；

MaaS（模型即服务）：成熟大模型供应商基于客户需求定制精调行业模型，服务中小垂直领域企业。

图 6：智算中心以多层次服务体系覆盖全产业链需求，形成四大核心商业模式

类型	商业模式	介绍	供应方	需求方
IaaS（基础设施即服务）	机房托管服务	在传统数据中心机房托管基础上，提供更高功耗、配电和网络定制	智算转型的数据中心服务商、中立的智算中心服务商等	头部云商及 AI 公司、大型央企等
IaaS（基础设施即服务）	算力租赁服务	以云服务形式租赁智能算力，按使用时间和规模收费	云厂转型的智算服务商、中立的智算中心服务商等	中小型科技公司、IT 公司、非连续需求的科研机构等
PaaS（平台即服务）	AI 平台服务	提供人工智能应用开发工具和平台	头部 IT 公司	中小企业和开发者
SaaS（软件即服务）	AI 应用服务	直接应用于企业业务，提供人工智能分析、决策等服务	具有 AI 能力的垂直行业头部企业	小型垂直行业企业
MaaS（模型即服务）	模型定制服务	模型定制、精调、部署等 AI 大模型全流程服务	成熟的大模型供应商（具有 AI 大模型技术能力）	中小垂直行业企业

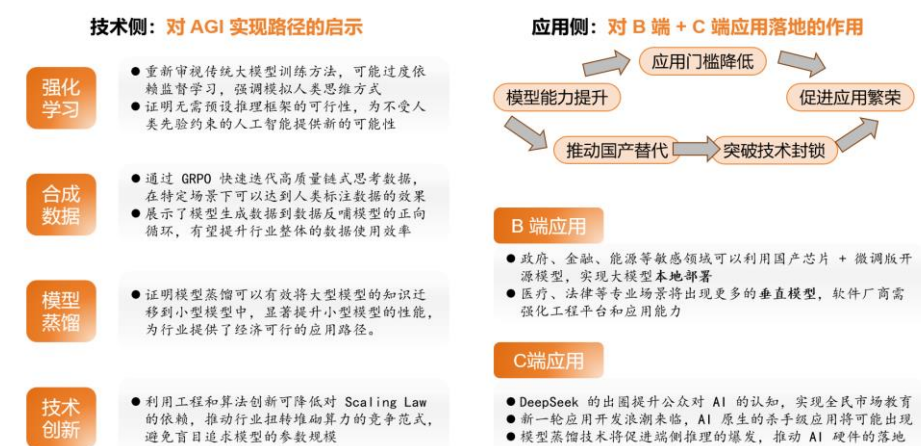
资料来源：《中国智算中心发展白皮书》（2024 年），科智咨询，天风证券研究所

1.3. 大模型拉动全球人工智能投融资增长，中国 AI 产业规模或将破万亿

近年来，人工智能行业迎来前所未有的发展浪潮，中国 AI 产业快速发展。2023 年，生成式 AI 实现重大技术突破，成为推动人工智能进入新阶段的关键力量。2025 年初，以 DeepSeek 为代表的国产开源大模型掀起热潮，其高性能、低成本的特点迅速吸引了国内外开发者和企业的关注，推动了中国 AI 生态的开放性和竞争力的进一步提升。

大模型领域拉动全球人工智能投融资金额上扬。2024 年上半年，全球人工智能投融资金额达 316 亿美元，同比上升 84%。在全球融资紧缩的背景下，受益于大模型发展和企业融资带动，人工智能领域融资占全行业融资比例持续上升，从 2022 年的 4.5% 上升至 2024 年上半年的 12.1%。2024 年上半年，全球金额最大的 10 笔融资事件中有 6 笔为大模型企业融资，金额总计达 135 亿美元。

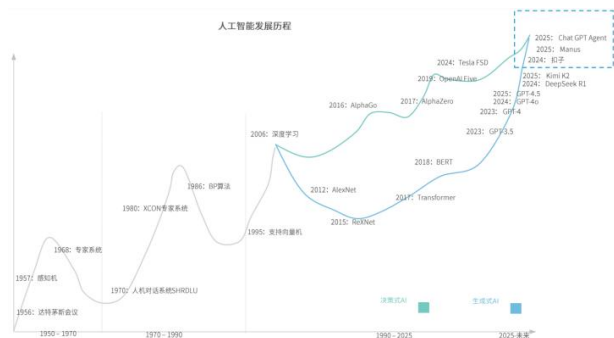
图 7：DeepSeek 对中国人工智能产业的影响



资料来源：艾瑞咨询公众号，天风证券研究所

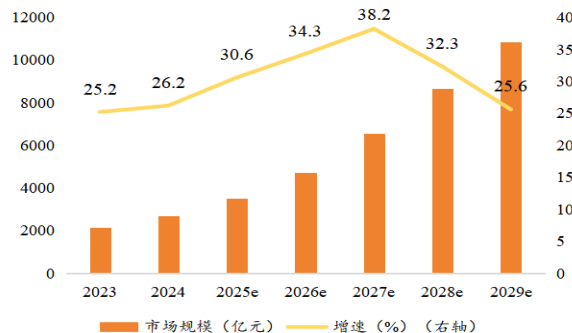
大模型技术突破为 AI 市场的持续增长注入强劲动力。据中国信息通信研究院，以 Transformer 架构为基础的大模型在大数据、大算力加持下不断在推理、多模态等核心能力上持续突破，展现出类人智能的“涌现”能力，并呈现出三大典型特征：一是规模可扩展，模型参数与计算资源持续增长带来能力阶跃；二是多任务适应，同一模型能够泛化至多样场景与任务；三是能力可塑，通过微调、提示学习等方式快速适配新需求。与此同时，MCP（Model Context Protocol）等智能体开发协议与工具的日益成熟，推动了可自主执行复杂任务的智能体产品实用化进程，为 AI 市场的持续增长奠定坚实基础。据艾瑞咨询测算，2025 至 2029 年间，中国 AI 产业年均复合增长率预计将达 32.1%，并有望在 2029 年突破万亿市场规模，展现出强劲的发展动能与广阔产业前景。

图 8：人工智能技术发展历史



资料来源：亿欧智库等，天风证券研究所

图 9：中国 AI 产业有望在 2029 年突破万亿市场规模



资料来源：艾瑞咨询公众号，天风证券研究所

1.4. AI 产业应用层优势主要集中在对话交互、创意生成和知识管理类任务

据中国信息通信研究院，在应用层，当前大模型技术优势主要集中在对话交互、创意生成和知识管理类任务。具体产业链应用呈现“两端快、中间慢”特征，即产业链两端的研发设计和运营服务等知识密集型、服务密集型环节落地相对较快，生产制造等中间环节相对较慢。在两端环节，大模型在科研、研发等理论基础扎实、数据质量高的场景中发挥显著作用，有效赋能科研智能（AI for R&D）。同时，在营销、运营等跨行业通用性强的服务场景中，大模型成为企业首选的试点领域，以某医疗大模型为例，其数字人助手可提供7×24小时客服与科普服务，提升诊前分诊效率。在中间环节，大模型在生产制造等低附加值场景中面临落地难、时效低、可信度不足等挑战，但仍涌现出如TCL利用视觉技术实现面板缺陷检测（准确率超90%，生产周期缩短60%）等成熟应用。

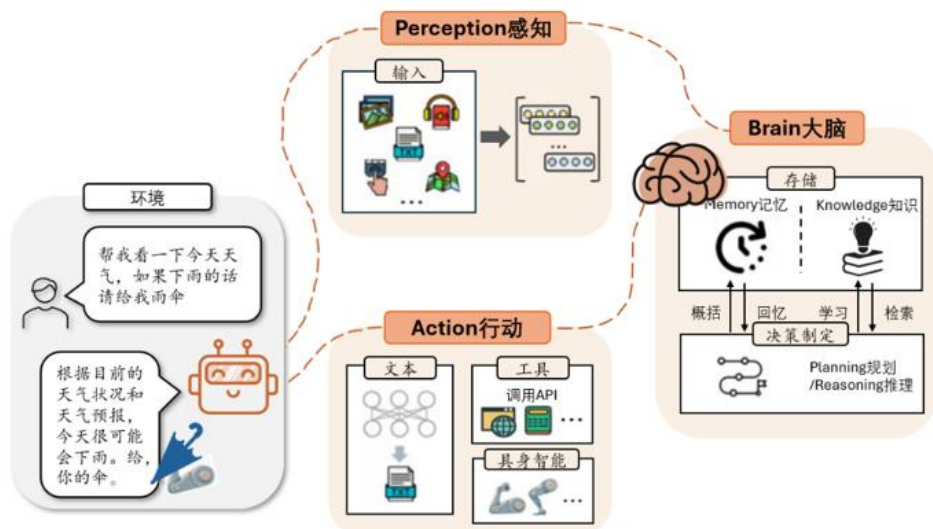
当前 AI Agent 架构以大型语言模型（LLM）作为“大脑”。目前 AI Agent 采用模块化架构实现智能交互：感知模块实时处理多模态环境输入，行动模块执行具体工具操作与环境交互，而处于核心地位的模块则通过大语言模型 LLM 整合三大协同子系统——通过规划模块实现任务分解与决策优化，依托分层记忆系统（短期工作记忆与长期语义记忆）进行知识管理，并借助外部扩展模块动态调用 API 以补充实时数据与专业功能。未来，AI agent 或向由多个独立代理或代理系统组成的多代理系统方向发展，通过网络架构或监督架构实现协作、竞争或协商，以完成复杂集体任务。

图 10：基于大语言模型（LLM）的智能体架构



资料来源：Zhiheng Xi 等《The Rise and Potential of Large Language Model Based Agents: A Survey》，天风证券研究所

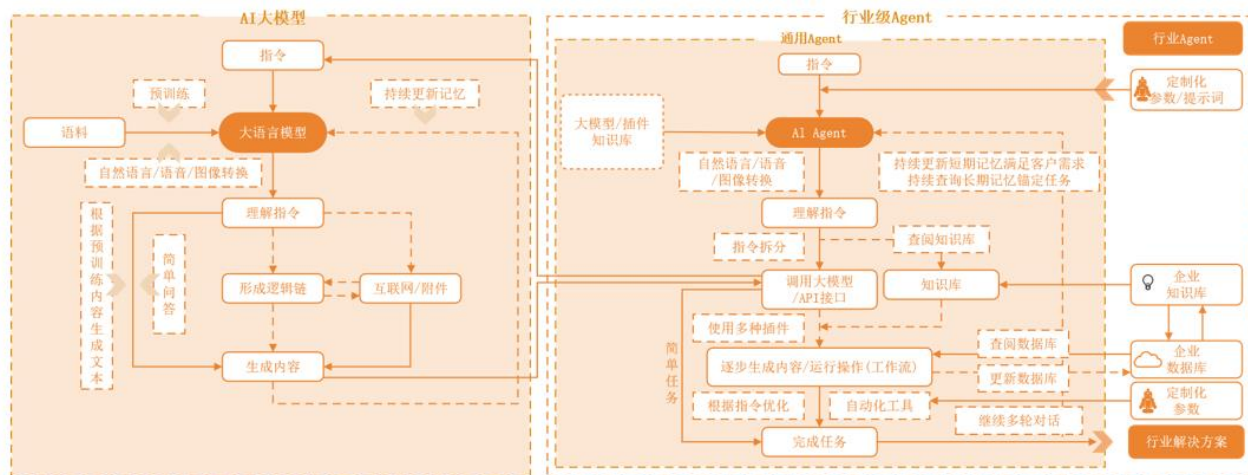
图 11：一个例子来说明基于大语言模型（LLM）的智能体工作流程



资料来源：Zhiheng Xi等《The Rise and Potential of Large Language Model Based Agents: A Survey》，天风证券研究所

AI Agent 主要分为通用 Agent 和行业 Agent，在游戏、医疗、营销、教育、金融和办公等领域已出现各类专业 Agent。高频、重复性与数据结构化程度高的场景具备显著应用潜力，大模型发展持续推动行业级 Agent 孵化。AI Agent 仍处于快速发展阶段，据 Markets and Markets 预测，全球 AI Agent 市场将从 2024 年的 52.5 亿美元增长到 2030 年的 526.2 亿美元，年复合增长率超 40%。在应用层面，AI Agent 天然适用于高频、重复性任务场景，如报销审批、数据录入和代码调试，通过自动化处理显著减少人工干预，提高效率并降低错误率。同时，在数据结构化程度较高的业务环境中——例如基于表格、日志和交易记录等清晰数据源——AI 能够更精准地理解业务逻辑，输出稳定可靠的预测与分析结果，为决策提供有效支持。此外，AI 在提升运营效率和降低成本方面表现突出，例如自动客服系统可替代大量人工，代码生成工具显著加快开发进程。我们认为，尽管当前市场仍以通用 AI Agent 及行业大模型为主，深度融合行业知识与工作流程的专用智能体尚未普及，但随着技术持续演进与应用场景不断深化，游戏、医疗、营销、教育、金融、办公等垂直领域的专业 Agent 将逐步成熟，推动产业智能化转型。

图 12：AI 大模型，通用 Agent 与行业级 Agent



资料来源：亿欧智库，天风证券研究所

图 13：人工智能目前及未来三年对企业产生的价值



资料来源：数据观公众号，IDC，天风证券研究所

图 14：人工智能商用领域高发展潜力场景



资料来源：亿欧智库，天风证券研究所

2. 中证人工智能主题指数

2.1. 指数简介

中证人工智能主题指数选取 50 只业务涉及为人工智能提供基础资源、技术以及应用支持的上市公司证券作为指数样本，以反映人工智能主题上市公司证券的整体表现。指数样本每半年调整一次，样本调整实施时间分别为每年 6 月和 12 月的第二个星期五的下一交易日。

图 15：中证人工智能主题指数概况

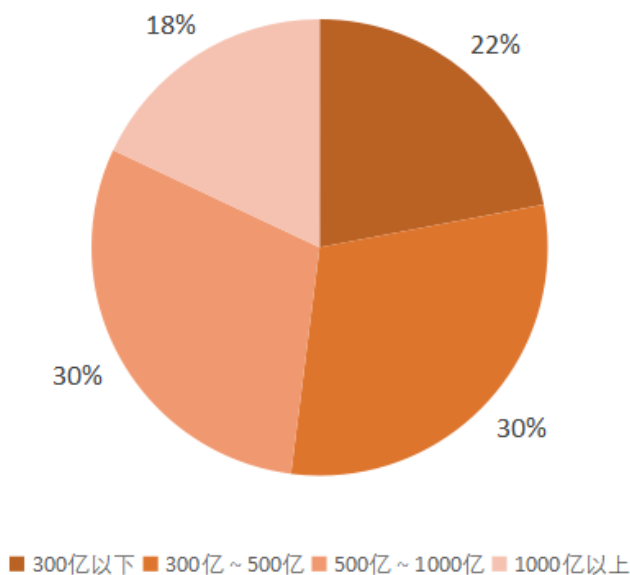
指数名称	中证人工智能主题指数
指数简称	CS 人工智
指数代码	930713.CSI
指数基日	2012年6月29日
指数基点	1000点
发布日期	2015年7月31日
成分数量	50只
样本空间	同中证全指指数的样本空间
选样方法	1) 对于样本空间内符合可投资性筛选条件的证券，选取业务涉及大数据、云计算、云存储、机器学习、机器视觉、人脸识别、语音语义识别、智能芯片等领域的上市公司证券作为待选样本； 2) 在上述待选样本中，按照过去一年日均总市值由高到低排名，选取排名前 50 的证券作为指数样本。
调仓频率	指数样本每半年调整一次，样本调整实施时间分别为每年 6 月和 12 月的第二个星期五的下一交易日。

资料来源：Wind，天风证券研究所

2.2. 市值分布

截至 2025 年 9 月 2 日，中证人工智能主题指数中有 11 只成份股总市值在 300 亿元以下，合计权重 22%；总市值位于 300 亿元至 500 亿元的成份股共 15 只，合计权重 30%；总市值位于 500 亿元至 1000 亿元的成份股共有 15 只，合计权重 30%；总市值超过 1000 亿元的成份股有 9 只，占权重 18%。

图 16：中证人工智能主题指数成分股的市值分布(按公司数量统计，20250902)

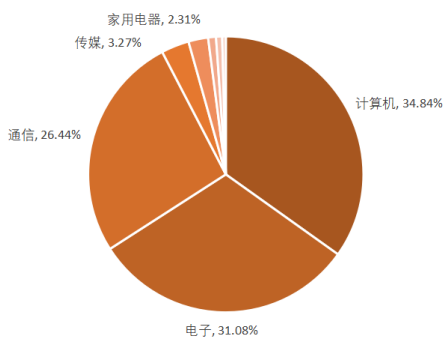


资料来源：iFind，天风证券研究所

2.3. 行业分布

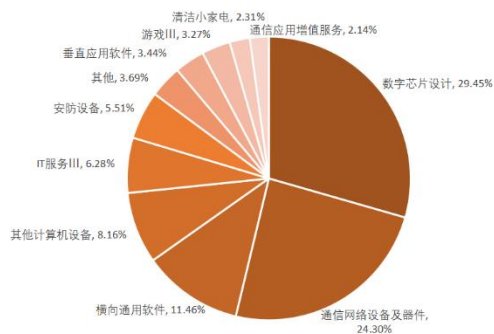
截至 2025 年 9 月 3 日，中证人工智能主题指数行业分布较为集中，从申万一级行业来看，计算机行业权重为 34.84%，电子行业权重为 31.08%，通信行业权重为 26.44%。从申万三级行业来看，数字芯片设计、通信网络设备及器件、横向通用软件权重占比分别为 29.45%、24.30%、11.46%。

图 17：中证人工智能主题指数申万一级行业分布(20250903)



资料来源：iFind，天风证券研究所

图 18：中证人工智能主题指数申万三级行业分布(20250903)



资料来源：iFind，天风证券研究所

2.4. 前十大权重股

中证人工智能主题指数前十大权重股合计权重为 60.8%，权重集中度适中，平均总市值为 2354.98 亿元。根据申万一级，该指数前十大权重股主要覆盖通信、电子和计算机行业；根据申万三级，该指数前十大权重股主要覆盖数字芯片设计、通信网络设备及器件和横向通用软件行业。截至 2025 年 9 月 5 日，前十大权重股的 ROE(TTM)均值为 18.35%，盈利水平良好。

图 19：中证人工智能主题指数前十权重股(20250905)

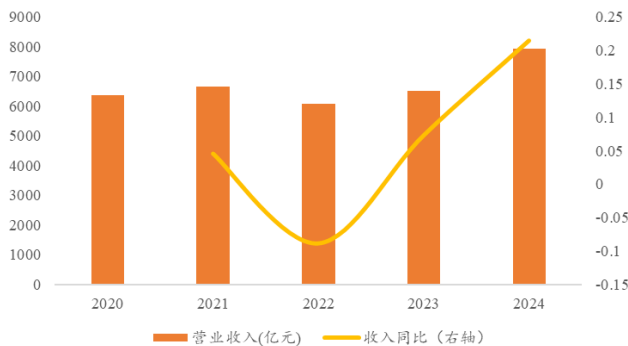
证券名称	申万一级	申万三级	总市值(亿元)	权重	ROE-TTM(%，20250905)
新易盛	通信	通信网络设备及器件	3470.55	12.2%	48.91
中际旭创	通信	通信网络设备及器件	4522.25	10.9%	29.84
寒武纪	电子	数字芯片设计	5360.99	10.8%	16.52
澜起科技	电子	数字芯片设计	1241.46	4.9%	16.33
中科曙光	计算机	其他计算机设备	1206.19	4.5%	9.98
科大讯飞	计算机	横向通用软件	1153.3	4.3%	4.04
豪威集团	电子	数字芯片设计	1591.93	4.2%	15.35
海康威视	计算机	安防设备	2734.87	4.0%	16.00
金山办公	计算机	横向通用软件	1381.99	2.7%	14.36
浪潮信息	计算机	其他计算机设备	886.23	2.4%	12.23

资料来源：Wind，天风证券研究所

2.5. 发展潜力

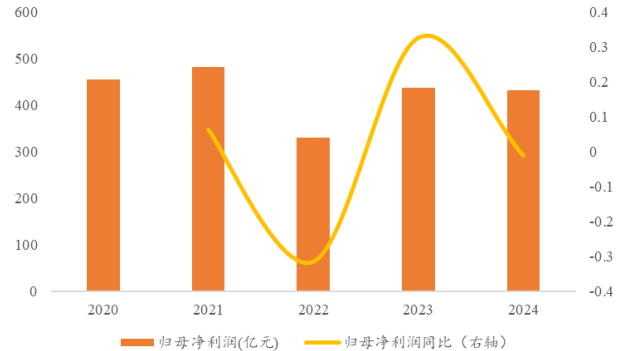
中证人工智能主题指数成份股营业收入虽有波动，但整体保持增长，特别是 2024 年营业收入为 7929.83 亿元，增速大幅加速至 22%。中证人工智能主题指数成份股利润总额虽有波动，但整体保持增长，2024 年利润总额为 430.56 亿元。

图 20：中证人工智能主题指数营业收入及增速(20250905)



资料来源：ifind，天风证券研究所

图 21：中证人工智能主题指数归母净利润及增速(20250905)



资料来源：ifind，天风证券研究所

2.6. 业绩表现

以 2020 年 1 月 1 日至 2025 年 9 月 5 日为样本期，中证人工智能主题指数总收益为 63.28%，平均年化收益率为 15.14%，波动率为 22.71%，夏普比为 0.11，业绩表现整体优于沪深 300、中证 500 和中证 1000。

图 22：业绩表现对比(20200101-20250905)

指标名称	中证人工智能指数	沪深300	中证500	中证1000
2020	18.05%	27.21%	20.87%	19.39%
2021	6.63%	-5.20%	15.58%	20.52%
2022	-35.47%	-21.63%	-20.31%	-21.58%
2023	10.30%	-11.38%	-7.42%	-6.28%
2024	20.17%	14.68%	5.46%	1.20%
20250101-20250903	2.93%	1.76%	2.74%	2.93%
区间涨跌幅 (2020.01.01-2025.09.05)	63.28%	8.88%	31.25%	30.15%
平均收益率 (年化)	15.14%	3.42%	7.55%	8.17%
年化波动率	22.71%	19.86%	16.85%	17.81%
Sharpe (年化)	0.11	-0.04	0.08	0.06
最大回撤	54.61%	45.60%	41.81%	46.71%

资料来源：ifind，天风证券研究所

以 2020 年 1 月 1 日至 2025 年 9 月 2 日为样本期，中证人工智能主题指数净值为 1.82，净值均优于沪深 300、中证 500 和中证 1000。

图 23：指数净值对比(20200101-20250905)



资料来源：Wind，天风证券研究所

3. 人工智能 AI ETF

华夏基金成立于1998年4月9日，服务个人客户数量超2.4亿户，拥有超25年资产管理经验。截至2025年2季度末，华夏基金管理资产总规模超3.03万亿，是境内最大的基金管理公司之一，管理规模持续行业领先。华夏基金也是境内唯一一家连续8年获评“被动投资金牛基金公司”奖的基金公司。

华夏中证人工智能主题交易型开放式指数证券投资基金(简称“人工智能AI ETF”，基金代码“515070”)于2019年12月24日上市，跟踪中证人工智能主题指数。截止至2025年9月3日，人工智能AI ETF基金规模为90.75亿元，近一年日均成交额为7.20亿元。华夏中证人工智能主题ETF有1只联接基金：华夏中证人工智能主题ETF联接A(基金代码“008585.OF”)。

图 24：人工智能AI ETF 简介

基金全称	华夏中证人工智能主题交易型开放式指数证券投资基金
场内简称	华夏中证人工智能主题ETF
基金经理	李俊
基金代码	515070
上市日期	2019/12/24
标的指数代码	930713
标的指数名称	中证人工智能主题指数
投资类型	股票型基金
投资目标	紧密跟踪标的指数，追求跟踪偏离度和跟踪误差最小化。本基金力争日均跟踪偏离度的绝对值不超过0.2%，年跟踪误差不超过2%。
管理费率	0.50%
托管费率	0.10%

资料来源：Wind，天风证券研究所

4. 风险提示

产业发展进程不及预期：受技术突破难度、市场需求培育速度、产业链配套成熟度等多重因素影响，相关产业的整体发展速度和规模可能低于市场原先的乐观预期；

政策出台和落地具备不确定性：由于行业支持政策的具体细则、出台时间表以及各级政府的实际落地执行情况均存在较大的不确定性，这可能为产业发展带来预期外的波动与挑战；

宏观经济波动：整体经济环境的周期性变化、增长放缓或突发性冲击，可能影响市场需求、企业投融资活跃度和供应链稳定性，进而对产业的超短期表现与长期成长路径产生扰动。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com