

计算机

AI+持续深入，应用落地有望提速

投资要点

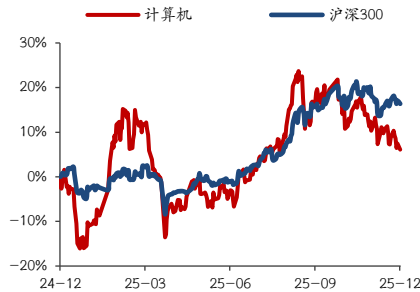
- ◆ **事件：**12 月 10 日至 11 日，中央经济工作会议在北京举行。会议指出，“围绕发展新质生产力，推动科技创新和产业创新深度融合”是明年经济工作的关键着力点之一，并将“坚持创新驱动，加紧培育壮大新动能”列为扩内需后的第二项重点任务。
- ◆ **坚持创新驱动，加紧培育壮大新动能。**会议部署，明年将制定一体推进教育科技人才发展方案；建设北京（京津冀）、上海（长三角）、粤港澳大湾区国际科技创新中心；强化企业创新主体地位，完善新兴领域知识产权保护制度；制定服务业扩能提质行动方案；实施新一轮重点产业链高质量发展行动；深化拓展“人工智能+”，完善人工智能治理；创新科技金融服务。
- ◆ **新动能培育时不我待，AI+获高度重视。**相比 2023 年、2024 年中央经济工作会议作出有关科技创新的具体部署，培育新动能的紧迫性提高，从提出“培育发展新动能”到要求“统筹好培育新动能和更新旧动能的关系”再到此次会议突出“加紧培育壮大新动能”，外部压力加大和内部困难较多的复杂局面使得培育新动能的政策取向更加坚定，路径举措亦更加明晰，明年的工作重心主要体现在以下几个方面：一是聚焦国家创新体系整体效能提升，自党的二十届三中全会提出“统筹推进教育科技人才体制机制一体改革”后，党的二十届四中全会强调“一体推进教育科技人才发展”，此次会议进一步提出制定一体推进方案，可见我国为提高资源配置效率、抢占科技发展高地的决心，同时要求 2026 年建设三大国际科技创新中心，将科创中心从单一城市扩围至城市群，通过“基础研究-应用创新-产业创新”的梯次布局，志在加快形成我国原始创新的主要策源地；二是推动重点产业链向新向好，相较于 2023 年会议重点突出制造业，明年新一轮的高质量发展行动或涵盖各行各业，产业基础再造工程和重大技术装备攻关工程或获加码支持；三是对 AI 发展的要求逐年细化，从“加快推动 AI”到“开展 AI+行动”再到“深化拓展 AI+，完善人工智能治理”，充分体现了我国坚持统筹发展和安全的原则。
- ◆ **投资建议：**随着 AI+行动迈向纵深，结合国务院发布的《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》，我们认为 AI 有望在工业、农业、服务业等领域加速向生产力转化，首先，新一轮高质量发展行动有望在促进 AI+重点产业深度融合方面给予更大力度的专项支持，部分省市如广东、上海已于年内出台 AI+制造业的行动方案或措施，AI 赋能其他领域的配套政策有望于明年加紧出台。其次，财政部在研究落实明年经济工作的会议上表示，将发行超长期特别国债，持续支持“两新”工作，设备更新不止是简单替换，而是嵌入新技术以期推动产业结构优化和转型升级，就工业领域来说，2023 年全国工业领域设备投资规模达 4.4 万亿元，目标到 2027 年至少达 5.5 万亿，市场空间大、潜力足，我们判断，超长期特别国债支持大规模设备更新的资金或继续增加，叠加科创债、科技创新和技术改造再贷款等政策工具的激励，在资金端与政策端的双重驱动下，2026 年 AI 提升全要素生产率的作用将会更加凸显，商业化和规模化落地的节奏有望提速，建议关注已在重点产业的业务流程中落地 AI 应用案例并形成标杆效应的厂商。
- ◆ **风险提示：**政策落地慢于预期；补助资金缩减等。

投资评级

强于大市

维持评级

行业表现



	1M	3M	12M
绝对收益	-3.8%	-9.0%	4.4%
相对收益	-2.2%	-9.4%	-11.3%

资料来源：恒生聚源，万和证券研究所

作者

严诗静

分析师

资格证书：S0380520120001

联系邮箱：yansj@wanhesec.com

联系电话：(0755)82830333-111

相关报告



请阅读正文之后的信息披露和重要声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

分析师声明：本研究报告作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。本研究报告作者与本文所涉及的上市公司不存在利益冲突，且作者配偶、子女、父母未担任上市公司董监高等职务。

投资评级标准：

行业投资评级：自报告发布日后的 12 个月内，以行业指数的涨跌幅相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

强于大市：相对沪深 300 指数涨幅 10%以上；

同步大市：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%—10%之间；

弱于大市：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

股票投资评级：自报告发布日后的 12 个月内，以公司股价涨跌幅相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买入：相对沪深 300 指数涨幅 15%以上；

增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 5%—15%之间；

中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-5%—5%之间；

回避：相对沪深 300 指数跌幅 5%以上。

免责声明：本研究报告仅供万和证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。若本报告的接受人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。

本报告由本公司研究所撰写，报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息。本报告基于已公开的资料或信息撰写，但不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告不能作为投资研究决策的依据，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。

本研究所将随时补充、更正和修订有关信息，但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。本报告版权仅为万和证券股份有限公司研究所所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。任何媒体公开刊登本研究报告必须同时刊登本公司授权书，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并自行承担向其读者、受众解释、解读的责任，因其读者、受众使用本报告所产生的一切法律后果由该媒体承担。本公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在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。

市场有风险，投资需谨慎。

万和证券股份有限公司

深圳市福田区深南大道 7028 号时代科技大厦西座 20 楼

电话：0755-82830333 传真：0755-25170093

邮编：518040 公司网址：<http://www.vanho.cn>