



信息技术产业行业研究

买入（维持评级）

行业月报
证券研究报告

国金证券研究所

分析师：孟灿（执业 S1130522050001）
mengcan@gjzq.com.cn

分析师：樊志远（执业 S1130518070003）
fanzhiyuan@gjzq.com.cn

分析师：张真桢（执业 S1130524060002）
zhangzhenzhen@gjzq.com.cn

分析师：陆意（执业 S1130522080009）
luyi5@gjzq.com.cn

WAIC 大会关注度创历史新高，建议持续关注 AI 投资机会

投资逻辑

计算机行业观点：从 AI 落地和投资节奏看，1) 中美巨头投入持续加码，上游算力环节业绩先后进入释放阶段，中国企业的机会在于国产替代；2) 落地应用环节进度相对偏慢，业绩贡献还不大，核心原因可能是大模型性价比不够，且应用端暂时难出爆款，而随着大模型使用成本下降、中文语言模型能力持续提升背景下，落地应用有望加速的潜力，中国企业有文化基础、数据积累、场景理解、客情关系等优势；3) AI 应用的投资机会上，落地进度快慢依据可参考如下：一、技术路线：生成式>多模态>具身智能，决策式门槛高，但有基础，生成式门槛相对低；二、产品形态：软硬结合、以硬为主的 AI 端侧>移动互联网>纯软件；三、客户属性类型：C/市场化大小 B 端>G/类 G 的大 B 端；四、商业模式：产品化/SaaS 程度高>产品化/SaaS 程度低的；五、市占率高，竞争格局好的>市占率低，竞争格局差的；六、业务区域来源：海内国内并重>主要来源于国内；七、价值点：生产力场景看降本增效，泛娱乐场景看体验提升；容错度高，能力半径先触达的先落地。

传媒行业观点：AI 主线：1、短期：果链关注度较高，7月4日-7日，WAIC 2024 召开，线下参观人数、全网流量均创历史新高。关注垂类 AI 应用未来发展以及近期 Vision Pro 国内发售带来的相关机会。1) 我们认为苹果 WWDC 有 3 个围绕 AI Agent 的重点：①隐私保护及本地化计算；②对用户屏幕内容的感知；③跨 App 调用能力。基于用户定制化的 AI Agent 体验背后需要大量的用户隐私数据，预计未来定制化 AI 体验仅会出现在少数用户信任度极高的入口。2) 苹果 Vision Pro 在 8 个国家发售已启动，关注后续销售表现。官方进入国内，关注其在 B 端的使用发展潜力。2、中长期：关注 AI 工具或模型迭代带来的相关投资机会。ChatGPT 发布以来，AI 工具、模型均在持续迭代中，经过 1 年多的沉淀，今年或将在语料库、AI 应用切实落地。若出现爆款 AI 应用，直接相关上市公司或拥有映射应用的公司的估值或将提升。建议关注持续推进 AI 工具迭代、使用 AI 工具的标的、爆火 AI 工具映射标的、IP 方及版权方。

电子行业观点：以太网 AI 组网需求高增，苹果持续布局 AI。以太网通信芯片龙头厂商上调全年 AI 收入指引，网络在 AI 集群当中成本占比逐步提升。未来来看，随着大规模训练集群的部署，以及推理算力的提升，以太网组网需求有望高增。苹果持续布局 AI，针对云端算力加单芯片，同时在端侧有望引入大量硬件创新。受益以太网通信芯片需求，博通 FY24 Q2 AI 相关营收达到创纪录 31 亿美元，将全年 AI 相关营收指引提升至超过 110 亿美元。公司宣布目前 8 个最大 AI 集群中有 7 个使用公司的以太网方案，预期 25 年所有超大规模 GPU 集群都将使用以太网协议，预计 2025 年底推出 tomahawk6 芯片，速率达到 100T。苹果正在利用自己的 M2 Ultra 芯片布局 AI 服务器集群，预计今年用量将达到 20 万左右，苹果下一代用于 AI 服务器的 M5 芯片将采用台积电的 2nm 制程，使用台积电最先进的 SoIC-X 封装技术，将于 2025 年放量，产业链有望积极受益。台积电积极投入 2nm，2025 年资本支出可望达 320 亿美元至 360 亿美元，为历年次高。今年 iPhone16 初步融入 AI，明年 iPhone17 有望迎来硬件及端侧 AI 大创新，2026 年苹果有望推出折叠手机/Pad 和智能眼镜，苹果产业链公司估值合理，有望在硬件创新带动下重返快速增长。

通信行业观点：全球科技领域的巨头持续向 AI 投入资源，加速产业发展进程，对通信行业相关板块带动作用明显。1) 在海外芯片禁令背景下国产 AI 芯片需求应快速提升，昇腾是国内为数不多可量产的 AI 芯片，其需求提升将带动光模块需求增加，建议关注华为光模块供应商。2) 英伟达子公司 Mellanox 为其供货光模块产品，建议关注其中可能的份额变化情况。3) 海外大厂 25 年光模块需求指引逐步落地，7 大科技厂商对光模块需求量均有较大提升。由于需求旺盛，800G 光模块价格预计年降幅度有限。同时受益于 GB200 的出货，1.6T 光模块明年有望进入实质性放量阶段。建议关注相关厂商产品出货节奏与出货量情况。4) 运营商智算布局加速，中国移动 2024 年计划智能算力规模累计将达到 17EFLOPS。中国电信预计 2024 年智算规模将提升至 21 EFLOPS。建议关注运营商 AI 服务器采购落地情况。

风险提示

底层大模型迭代发展不及预期；算力不足的风险；国际关系风险；监管风险。



内容目录

1. AI 应用月度数据跟踪.....	3
1.1 全球市场 AI 应用情况.....	3
1.2 国内市场 AI 应用情况.....	4
2. 相关公司公告及行业新闻.....	8
2.1 海外大模型及 AI 应用进展.....	8
2.2 国内 AI 行业动态及重点公司新闻.....	11
3. 投资建议.....	14
4. 风险提示.....	15

图表目录

图表 1: 全球访问量 Top20 AI 产品排名情况.....	3
图表 2: 全球访问量环比增速 Top20 AI 产品情况.....	3
图表 3: 全球访问量 Top50 AI 产品细分类别分布.....	4
图表 4: 全球单次访问时长 Top20 AI 产品排名.....	4
图表 5: 国内访问量 Top20 AI 产品排名情况.....	5
图表 6: 国内访问量环比增速 Top20 AI 产品情况.....	5
图表 7: 国内访问量 Top50 AI 产品细分类别分布.....	6
图表 8: 国内单次访问时长 Top20 AI 产品排名.....	6
图表 9: 出海访问量 Top20 AI 产品排名情况.....	7
图表 10: 出海单次访问时长 Top20 AI 产品排名.....	7
图表 11: 近一个月“ai 应用”搜索结果 TOP3 APP 排名变动.....	8
图表 12: 近一个月“ai 应用”中新进应用均未进入排名 TOP10.....	8
图表 13: 近一个月“ai 应用”中排名上升应用中进入过排名 TOP10 的前十应用.....	8
图表 14: 2022 年初至今计算机行业指数累计涨跌幅.....	11
图表 15: 6.12-7.9 计算机行业涨跌 Top5 公司情况.....	11
图表 16: 2022 年初至今传媒行业指数累计涨跌幅.....	11
图表 17: 6.12-7.9 传媒行业涨跌 Top5 公司情况.....	11
图表 18: AI 相关重点公司公告.....	13

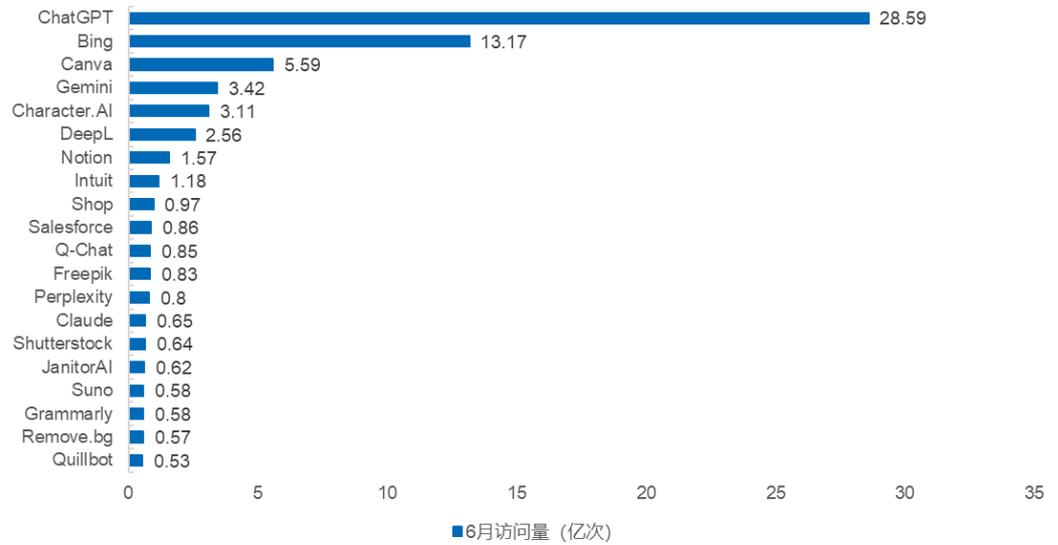


1. AI 应用月度数据跟踪

1.1 全球市场 AI 应用情况

根据 SimilarWeb 统计及非凡产研整理，2024 年 6 月全球访问量 Top20 的 AI 应用以头部互联网公司和垂类龙头为主，月访问量过亿的应用共 8 款，较 5 月减少 2 款；Top20 应用访问量合计较上月环比增长 0.8%。访问量排名前五的应用分别为来自微软的聊天机器人 ChatGPT 和搜索引擎 Bing、在线设计工具 Canva、来自谷歌的聊天机器人 Gemini 以及角色扮演 AI 聊天机器人 Character.AI。

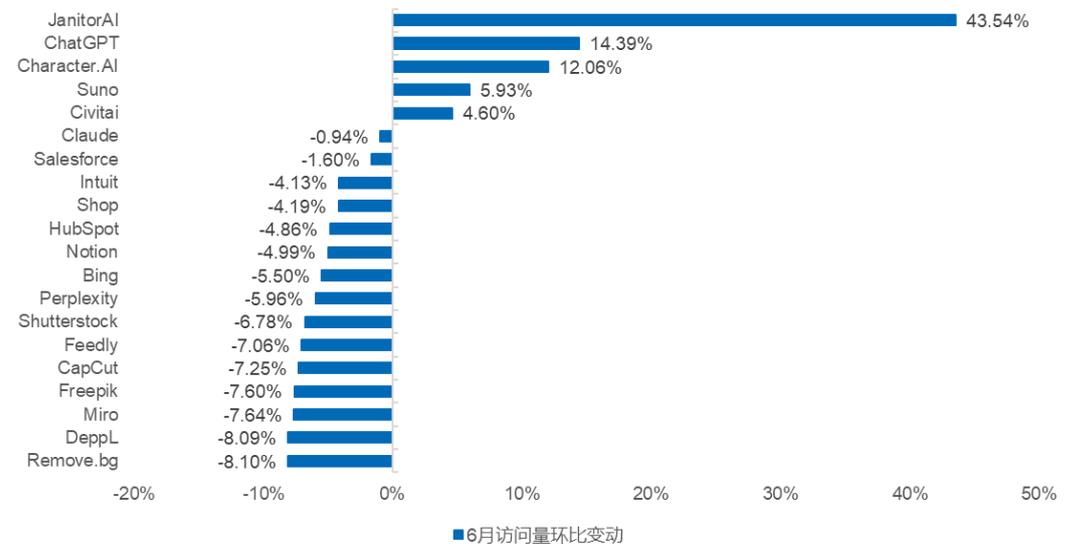
图表1：全球访问量 Top20 AI 产品排名情况



来源：SimilarWeb，非凡产研，国金证券研究所

2024 年 6 月全球访问量增速最快的应用分别为 Janitor AI、ChatGPT、Character.AI、Suno，访问量分别同比增长 43.54%、14.39%、12.06%、5.93%。其中 Janitor AI 允许用户创建和定制虚拟角色，包括姓名、性别、外观和个性等，平台支持私人或公开聊天，适用于角色扮演、虚拟讲故事等多种场景；Suno 升级到 V3.5 版本且对所有用户免费开放，能直接生成长达 4 分钟的完整歌曲、进行 2 分钟的歌曲扩展。

图表2：全球访问量环比增速 Top20 AI 产品情况



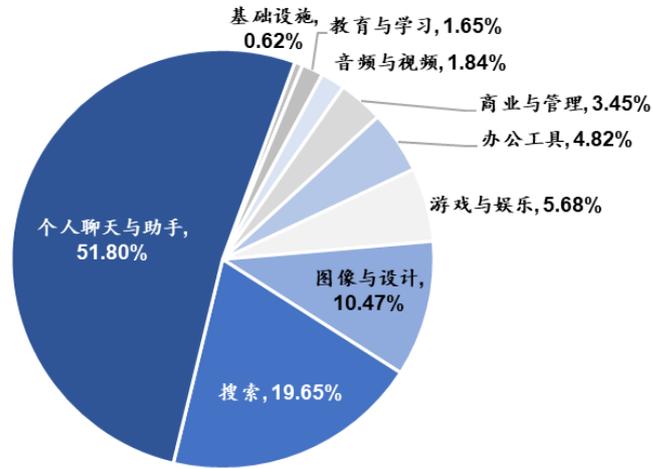
来源：SimilarWeb，非凡产研，国金证券研究所

从产品细分类别来看，2024 年 6 月全球访问量 Top50 的 AI 产品中，个人聊天与助手占



比 51.80%，搜索类应用占比 19.65%，图像与设计占比 10.47%，游戏与娱乐占比 5.68%。

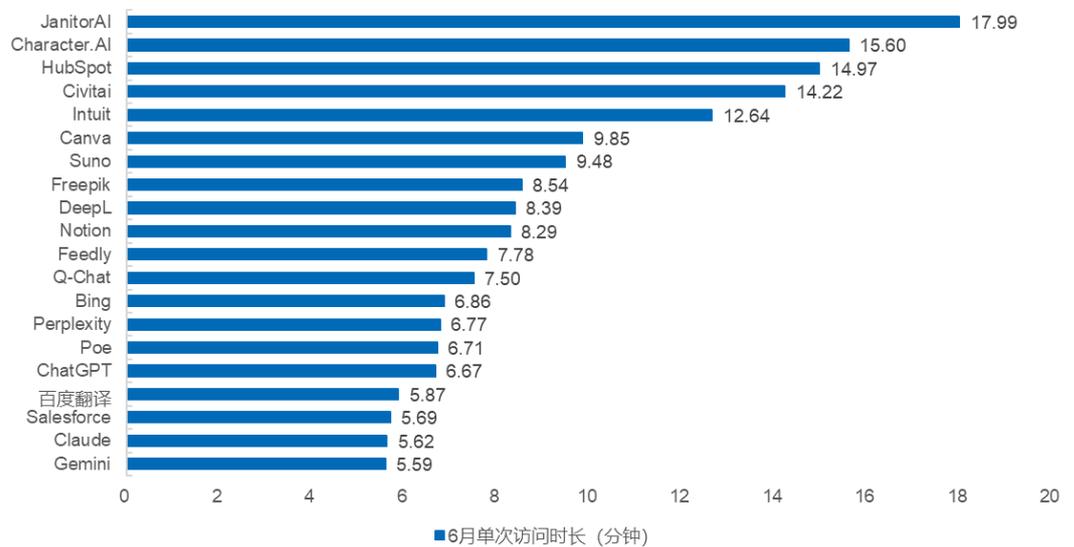
图表3：全球访问量 Top50 AI 产品细分类别分布



来源：SimilarWeb，非凡产研，国金证券研究所

AI 聊天机器人产品以及企业服务类应用单次访问时长较高，2024 年 6 月全球单次访问时长前三的 AI 产品分别为 Janitor AI、Character.AI、HubSpot，对应的平均访问时长分别为 17.99 分钟、15.60 分钟、14.97 分钟。其中 HubSpot 是知名营销技术服务商，为中小企业提供从免费到入门、专业和企业级的营销、销售和服务工具，目前 HubSpot 已在客户平台中嵌入了 70 多项人工智能功能，包括由 GPT 驱动的聊天机器人、人工智能内容创作、营销文案生成等。

图表4：全球单次访问时长 Top20 AI 产品排名



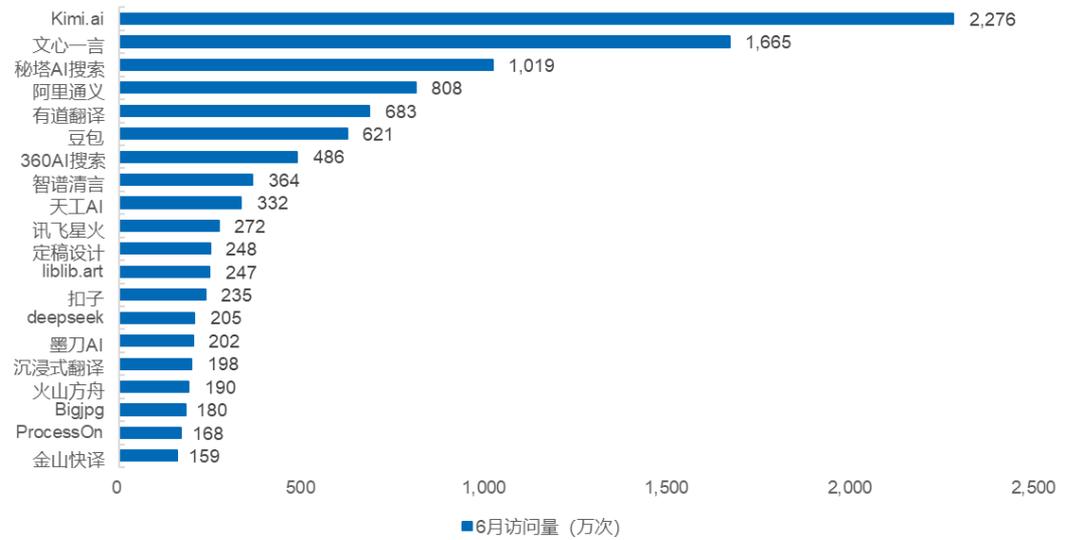
来源：SimilarWeb，非凡产研，国金证券研究所

1.2 国内市场 AI 应用情况

根据 SimilarWeb 统计及非凡产研整理，2024 年 6 月国内 Top20 的 AI 应用访问量均超过百万次。访问量排名前三的应用分别为 Kimi、文心一言、秘塔 AI 搜索，访问量分别为 2,276 万次、1,665 万次、1,019 万次。国内 Top20 应用访问量合计较上月环比下降 4.0%。



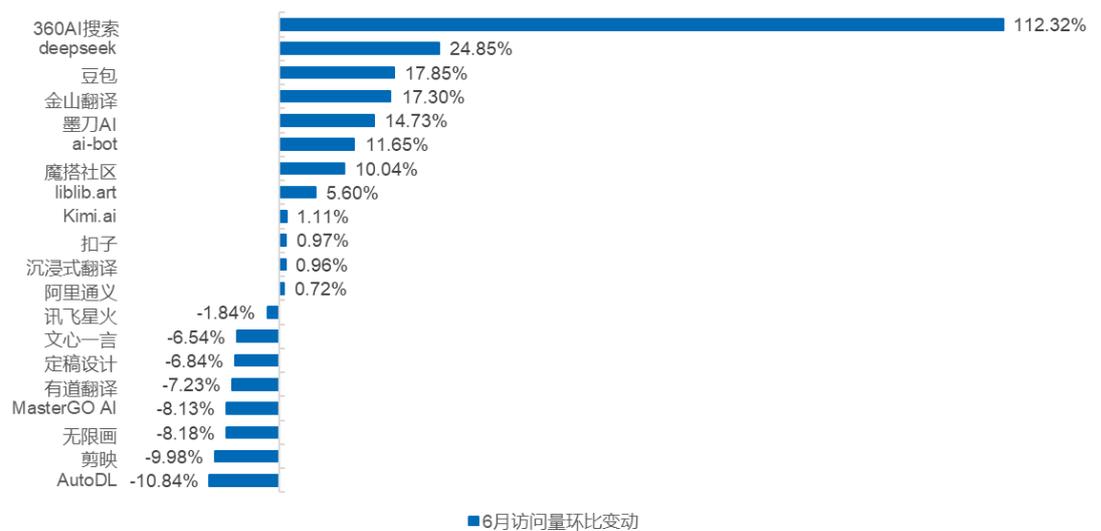
图表5: 国内访问量 Top20 AI 产品排名情况



来源: SimilarWeb, 非凡产研, 国金证券研究所

2024年6月国内访问量 Top50 的 AI 应用中 12 款应用访问量环比上升。增速最快的应用分别为 360AI 搜索、deepseek、豆包，分别同比增长 112.32%、24.85%、17.85%。其中，360AI 搜索拥有 AI 搜索和增强模式两个功能，在 AI 搜索中，用户只需输入问题，AI 就会通过搜索引擎进行检索，读取并分析多个网页的内容，最后输出精准的结论；其增强模式则通过语义分析和追问，补充更多信息，将问题拆分为多组关键词进行深度检索，生成逻辑清晰、准确无误的答案；而在最近的更新上，360AI 搜索更是在 AI 工具里新增了 AI 分析文档问答，分析网页内容以及分析总结音视频，将其海量的信息都可以生成逻辑清晰、准确无误的答案。Deepseek 是量化对冲基金幻方旗下的 AI 大模型，目前模型升级到 V2 版本，提供网页版对话助手产品，API 价格为 1 元/百万输入 Tokens、2 元/百万输出 Tokens，价格为竞品的 1/10 甚至 1/100。豆包是字节跳动旗下的 AI 产品，包括语音识别、语音合成、声音复刻、角色扮演、文生图等模型，用户不仅可以通过传统的 Web 端访问，还能以桌面客户端和浏览器插件的方式使用豆包。

图表6: 国内访问量环比增速 Top20 AI 产品情况

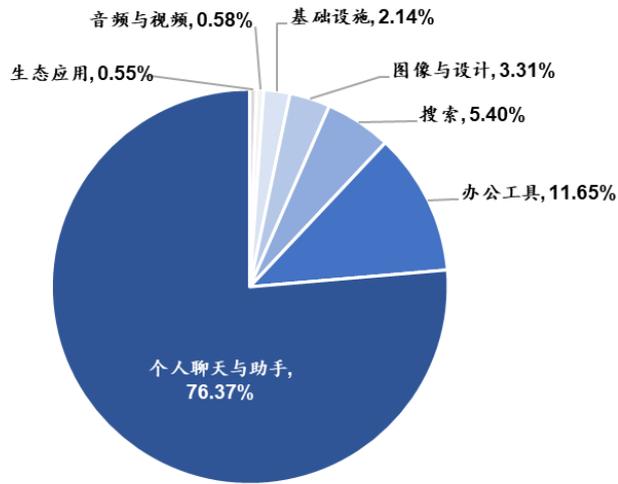


来源: SimilarWeb, 非凡产研, 国金证券研究所

从产品细分来看，2024年6月国内访问量 Top50 的 AI 产品中，个人聊天与助手类占比 76.37%，办公工具类占比 11.65%，搜索类应用占比 5.40%。



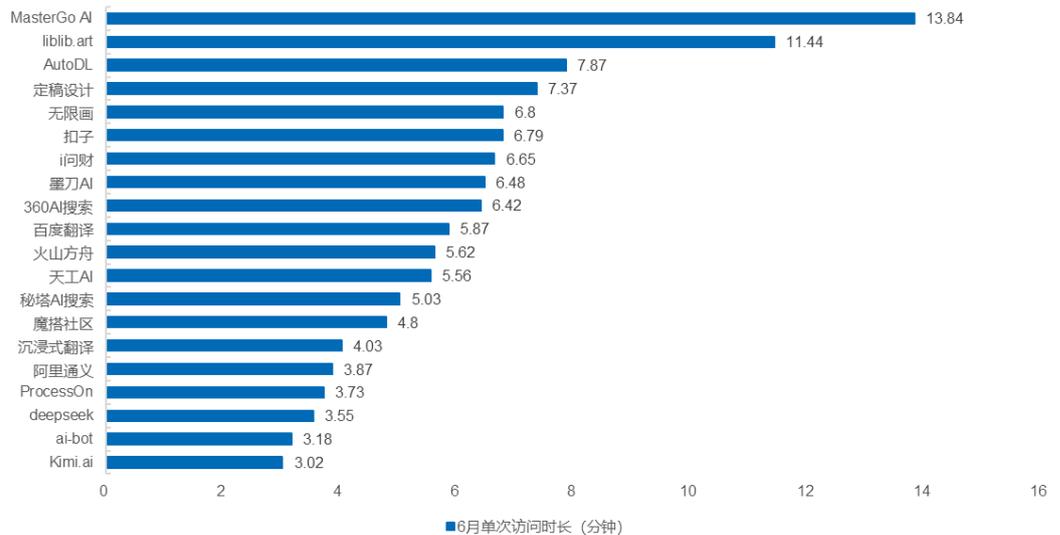
图表7: 国内访问量 Top50 AI 产品细分类别分布



来源: SimilarWeb, 非凡产研, 国金证券研究所

国内 2024 年 6 月单次访问时长前三的 AI 产品分别为 MasterGo AI、liblib.art、AutoDL, 对应的平均访问时长分别为 13.84 分钟、11.44 分钟、7.87 分钟。其中, MasterGo AI 面向 B 端界面设计团队, 支持团队系统提效、设计稿秒转代码等服务; liblib.art 定位为线上 AI 图画创作工具; AutoDL 主要提供 GPU 算力租赁服务。

图表8: 国内单次访问时长 Top20 AI 产品排名

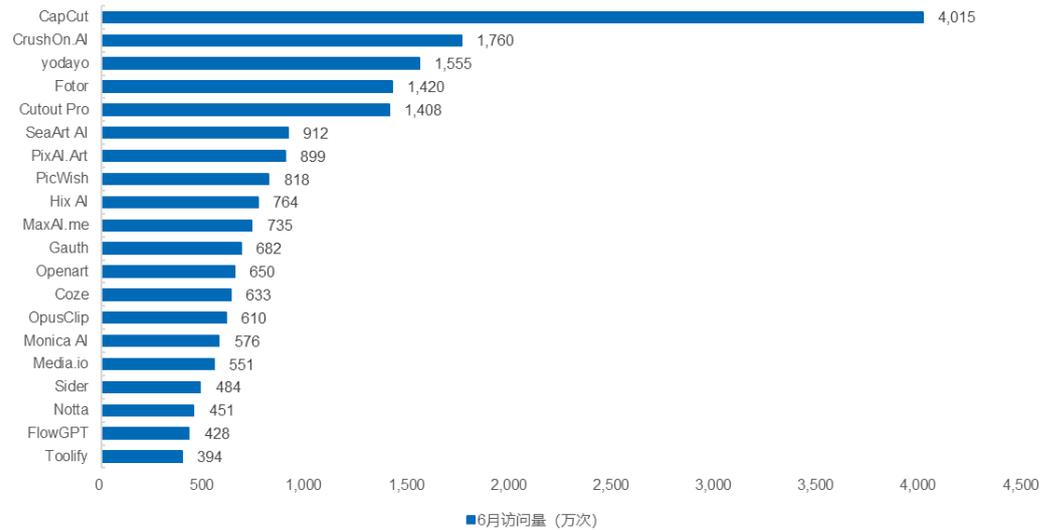


来源: SimilarWeb, 非凡产研, 国金证券研究所

出海类 AI 应用中, 2024 年 6 月访问量排名前三的应用分别为 CapCut、CrushOn.AI、yodayo, 访问量分别为 4,015 万次、1,760 万次、1,555 万次。其中, CapCut 为剪映国际版产品, 支持多种语言, 提供纯净无广告的编辑环境, 产品内置海量的素材库路和特效, 包括滤镜、贴纸、背景音乐 (BGM) 等。CrushOn AI 为聊天机器人产品, 能够进行对话角色深度定制, 为用户提供个性化聊天体验。Yodayo 是专为二次元爱好者打造的在线绘画网站, 基于文字和图片提示生成图片, 也提供 AI 生图模型为用户提供更符合期望的图片, 提供了大量的动漫角色模型。



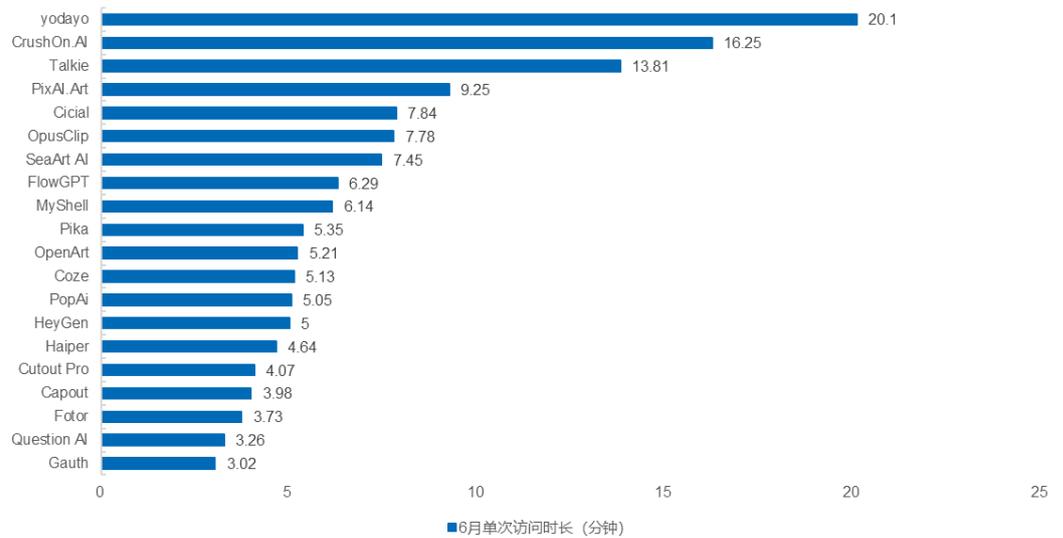
图表9：出海访问量Top20 AI产品排名情况



来源：SimilarWeb，非凡产研，国金证券研究所

出海榜单中，2024年6月单次访问时长前三的AI产品分别yodayo、CrushOn.AI、Talkie，对应的平均访问时长分别为20.10分钟、16.25分钟、13.81分钟。其中Talkie由国内创业公司MiniMax推出，核心玩法是创建AI聊天机器人，定制性格、外形和语音等。

图表10：出海单次访问时长Top20 AI产品排名

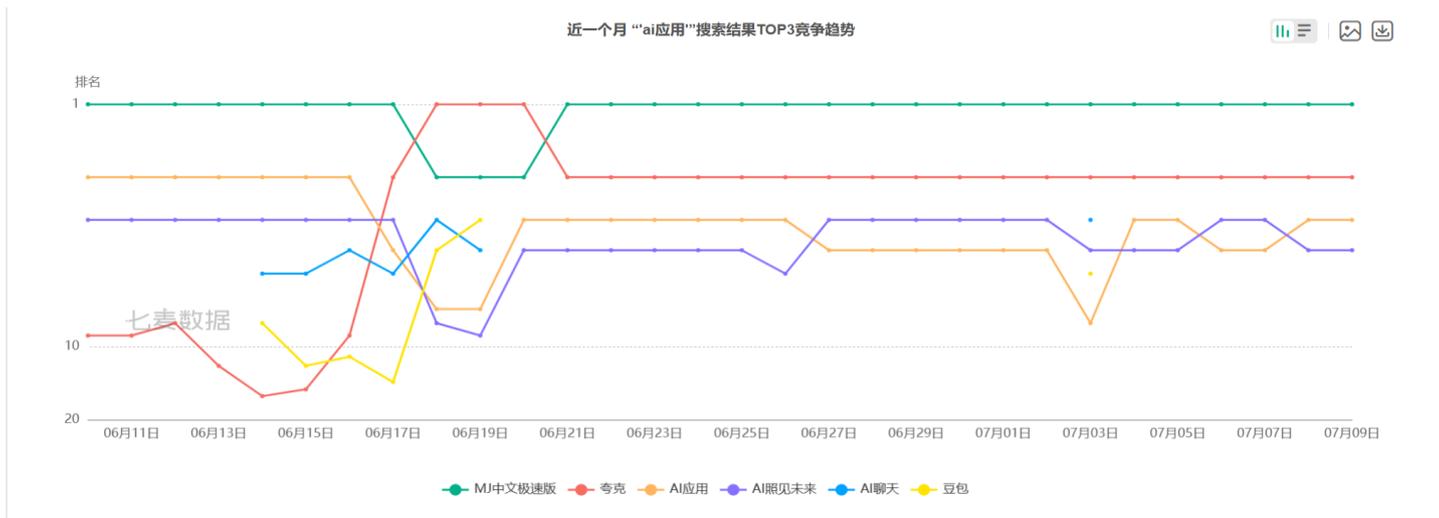


来源：SimilarWeb，非凡产研，国金证券研究所

根据七麦数据统计，截至7月9日16:00，近一个月“ai应用”搜索结果TOP3 APP排名中，MJ中文极速版（AI绘画创作）、夸克（AI搜索升级）、AI应用（手机写作助手）、AI照见未来（热门AI应用聚合一站式平台）排名整体较靠前。



图表11: 近一个月“ai应用”搜索结果TOP3APP排名变动



来源: 七麦数据, 国金证券研究所

根据七麦数据统计, 截至7月9日16:00, 新进AI应用52个, 排名均未进入过TOP10; 排名上升AI应用399个, 其中排名进入过TOP10的应用24个, 多为工具类应用。

图表12: 近一个月“ai应用”中新进应用均未进入排名TOP10

排名	应用	当前搜索排名	新进时间	应用/游戏总榜	分类排名	关键词搜索TOP3
暂无数据						

来源: 七麦数据, 国金证券研究所

图表13: 近一个月“ai应用”中排名上升应用中进入过排名TOP10的前十应用

排名	应用	排名上升	当前搜索排名	最高搜索排名	最高排名日期
1	FacePlay... INNOVATIONAL...	+ 112	13	9	2024-07-05
2	EasyGlam... Smertrios	+ 78	10	8	2024-06-25
3	AI绘画官... Sobber Co.Ltd	+ 73	14	9	2024-07-02
4	Photo AI - ... 通张	+ 56	7	7	2024-07-09
5	变声器和... Meteor AI Apps ...	+ 39	-	10	2024-06-09
6	夸克-AI搜... 广州市动悦信息...	+ 27	2	1	2024-06-20
7	天工AI智... 北京路仓万维科...	+ 24	-	9	2024-06-23
8	Flex: 墙... Zilingjia Limited	+ 19	9	9	2024-07-09
9	Naver Pap... NAVER Corp.	+ 17	11	10	2024-07-08
10	ToonMe: ... Informe Laborat...	+ 16	71	5	2024-06-11

来源: 七麦数据, 国金证券研究所

2. 相关公司公告及行业新闻

2.1 海外大模型及 AI 应用进展

· 字节跳动计划投资 100 亿令吉建立人工智能中心

6月8日消息, 马来西亚投资、贸易及工业部长扎夫鲁表示, 字节跳动计划投资约100亿令吉在马来西亚建立一个人工智能中心。作为交易的一部分, 字节跳动还将额外投资15



亿令吉（当前约 23.18 亿元人民币），扩建其在马来西亚柔佛州的数据中心设施。

· 英特尔推出面向新手的全新 AI 入门程序

6 月 10 日消息，Intel 即将推出一个名为 AI Playground 的新 AI 入门应用程序，该应用程序将利用 Intel Arc GPU 的能力，预计将在今年夏天作为免费下载发布。该应用程序旨在为 AI 新手提供一个简单易用的工具，包括图片生成、基于提示的图片编辑和本地文本文件的聊天式 LLM 服务。

· WWDC 2024 举行，苹果 AI 时代即将开始

6 月 10 日消息，此次 WWDC 中苹果的主题将会是 AI，而这也许将会是这些年来苹果在系统层面最大的更新。此次苹果在 iOS 18、iPadOS 18、macOS 15 等系统层面所加入的更新包括：应用大模型对 Siri 进行改进，全新 Siri 将具备连续对话的能力，整合短信、备忘录、Safari 等系统应用；通过语音识别，将语音备忘录转录成文字；通过语义识别，由系统给到用户回复电子邮件和消息的建议；AI 修图，通过图像识别移去不需要的物体并填充画面；应用大模型能力，帮助用户在 Pages 中写作、在 Keynote 中创建幻灯片、在 Xcode 中编写代码等。

· 苹果携手 OpenAI，推出个性化 AI 系统 Apple Intelligence

6 月 11 日消息，在全球开发者大会（WWDC 2024）上，苹果 CEO 蒂姆·库克详细介绍了与 ChatGPT 开发商 OpenAI 推出的 Apple Intelligence。该系统能够掌握用户的个人信息，并提供有助于完成一系列任务的语音助手功能。新 Siri 能够更好地理解自然语言，处理上下文信息，并在应用程序内执行操作。新功能还包括从应用程序中检索信息、扫描个人信息以帮助用户校对文本、调用特定家庭成员的照片或评估非常规通勤前的交通状况。用户还可以创建图像和表情符号，甚至将草图转换成精致的图表。

· 特斯拉官宣：已在工厂部署两个自动执行任务的 Optimus 机器人

6 月 12 日消息，X 平台 Tesla 官方账号发了一个帖子，总结了自 2018 年以来，公司在埃隆·马斯克的领导下取得的成就，其提到，在工厂中部署了两个 Optimus 机器人。

· Nvidia 震撼发布超大杯模型

6 月 15 日消息，Nemotron-4-340B 模型正式发布！该模型包含基础模型、指令模型和奖励模型，采用宽松许可协议，非常适合用于合成数据生成。Nemotron-4-340B 专为帮助用户构建自己的模型而设计，其规模适合在 8 块 NVIDIA H100 GPU 上进行推理。

· 加速生成式 AI 应用开发，亚马逊 AWS 宣布向全球创企提供 2.3 亿美元资助

6 月 17 日消息，亚马逊 AWS 云科技近日宣布将向全球 AI 初创企业提供价值 2.3 亿美元的资助，以支持这些企业加速开发生成式 AI 应用。这部分资金将用于为初创（尤其是早期初创）企业提供指导、教育和免费的 AWS 云服务，促进这些企业进一步使用 AI 和 ML 技术。

· Meta FAIR 公开发布六项研究成果

6 月 19 日消息，Meta FAIR 发布了一系列新的研究、模型和数据集，旨在推动创新、创意、效率和责任。包括 Meta Chameleon（能够生成文本和图像的多模态模型）、Multi-Token Prediction（改进大语言模型效率的方法）、JASCO（文本生成音乐的模型）、AudioSeal（音频水印技术）、PRISM 数据集（旨在映射用户的偏好和反馈，以改进大语言模型）、DIG In（用于衡量和改进文本生成图像模型中的地理表示）。

· OpenAI 首席技术官：GPT-5 将在一年半后发布，部分领域智能达到“博士”级别

6 月 22 日消息，美国达特茅斯工程学院本周四公布了对 OpenAI 首席技术官米拉·穆拉蒂的采访。穆拉蒂把 GPT-4 到 GPT-5 的飞跃描述为从高中生到博士生的成长。穆拉蒂强调“博士级”的智能仅适用于某些任务。“这些系统在特定任务中已经达到了人类水平。GPT-5 可能要到 2025 年底或 2026 年初才会登场。

· 高通开放 AI 模型，助力开发者打造骁龙 X Elite 平台智能应用

6 月 23 日消息，高通现已针对其 45 TOPS 的 Hexagon NPU 开发、优化并验证了 AI 模型。注册开发者可以前往高通的 AI Hub 获取这些预训练模型，快速构建人工智能应用。高通 AI Hub 提供了各种针对骁龙 X Elite 处理器的边缘设备优化的 AI 模型，涵盖图像分类、对象检测、语义分割和生成式 AI 等领域。

· OpenAI：ChatGPT Mac 客户端正式发布，语音模式继续推迟



6月26日消息，OpenAI公司宣布，其首款适用于Mac的ChatGPT聊天机器人应用正式面向所有用户开放下载。此前一个月，该应用一直处于测试阶段。Mac应用旨在与用户日常操作无缝集成，其原生支持Mac系统。用户可以轻松与聊天机器人进行交互，并可选择将文件、照片和屏幕截图等上传到ChatGPT。Mac应用还支持“语音模式”，用户可以使用语音与ChatGPT进行交流。OpenAI表示，将在未来几周内为Mac用户提供支持GPT-4o功能的新“语音模式”版本。

· **OpenAI 与美国制药巨头礼来达成合作，利用生成式 AI 开发新型抗菌药物**

6月26日消息，美国制药巨头礼来公司宣布与OpenAI达成合作，将利用后者生成式AI技术来开发新型抗菌药物，用于治疗耐药性病原体。礼来公司首席信息与数字官Diogo Lau则表示，生成式AI为加速发现新型抗菌剂和开发定制化、专门技术以对抗耐药性病原体开辟了新的机遇。

· **90/270 亿参数，谷歌发布 Gemma 2 开源 AI 模型：性能力压同级、单 A100 / H100 GPU 可运行**

6月28日消息，谷歌发布Gemma 2开源AI模型，包含90亿和270亿参数版本。新一代模型在推理性能、效率和安全性上显著提升。Gemma 2-27B在单片英伟达H100 GPU上性能匹敌两倍规模模型，大幅降低部署成本。Gemma 2-9B在同规模模型中性能领先。谷歌计划推出26亿参数版本，适配智能手机AI应用。新模型优化架构，实现高性能和推理效率，支持跨硬件快速推理。

· **微软 Copilot for Microsoft 365 下月将迎新功能，设计、写作全面赋能**

6月30日消息，微软近期公布了其备受关注的智能助手Copilot for Microsoft 365的一系列即将于7月上线的新功能，备受期待的一项更新是将微软的人工智能艺术创作工具“设计器(Designer)”引入Word和PowerPoint应用。用户只需打开Copilot并通过文字指令描述需求，Copilot就能自动生成图像。

· **Meta 发布 3D Gen AI 模型：1 分钟内生成高质量 3D 内容**

7月3日消息，最近研究人员发布了名为Meta3D Gen(3DGen)的全新技术，能够在不到一分钟内快速实现从文本生成3D资产，为用户带来高质量的纹理和材质体验。在专业3D艺术家的评估中，3DGen的输出在大多数情况下更受青睐，尤其是在复杂提示下，而且速度快3到60倍。

· **苹果计划明年推出全新 Siri 加持 Apple Intelligence**

7月8日，据彭博社记者马克·古尔曼在最新一期的Power On通讯中透露，苹果公司计划在明年1月开启全新Siri的测试，并在iOS 18.4中正式推出。新Siri将由Apple Intelligence驱动，允许用户更自然地进行对话，并能理解上下文，减少重复信息的需求。此前，苹果在2024年度WWDC全球开发者大会上宣布了这一计划，Apple Intelligence将先进的AI语言模型全面整合到苹果的操作系统和各种应用程序中，为用户提供图片生成、稿件撰写、内容校对、摘要总结等多种操作，并贯穿全系统场景，实现跨应用的AI指令操作。此外，Apple Intelligence还以用户的个人数据和环境为基础，提供个性化的智能服务。尽管全新Siri提供了强大的功能，但仍有“硬件门槛”要求。至少需要iPhone 15 Pro或iPhone 15 Pro Max，并且即将推出的iPhone 16系列也将支持Apple Intelligence。在Mac系统方面，需要配备M1或更高版本的Mac，而iPad则需要搭载M1芯片或更高版本的iPad Pro或iPad Air。

· **桥水推出 20 亿美元机器学习基金**

7月1日，桥水推出了一只由机器学习进行决策的全新基金，其规模约为20亿美元，并于周一(7月1日)开始正式交易。据悉，这只新基金从不到10位客户处筹集了大约20亿美元的资金，由桥水的联席首席投资官Greg Jensen领导运作。新基金将依赖桥水公司超过十年的专有技术，并计划引入OpenAI、Anthropic和Perplexity等公司开发的先进模型。这一新基金的推出标志着桥水在利用先进技术提升投资决策能力方面的重要步骤，预计将为公司带来新的增长机遇和竞争优势。

· **OpenAI 推出 CriticGPT**

6月28日，OpenAI研究人员宣布推出CriticGPT，这是一种创新的AI模型，旨在识别和纠正ChatGPT生成的代码中的错误。这一突破性进展标志着人工智能技术在自我改进和质量控制方面迈出了重要一步。

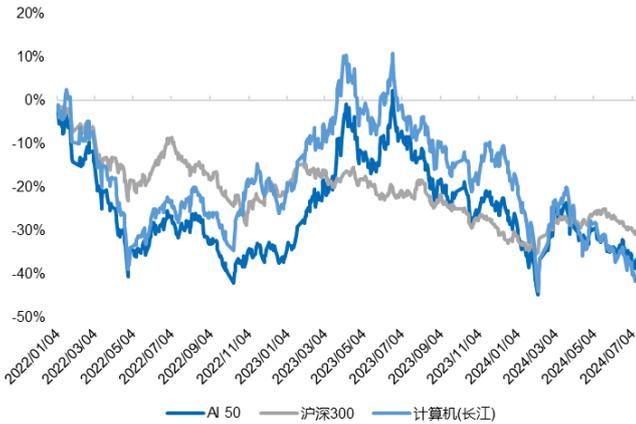


2.2 国内 AI 行业动态及重点公司新闻

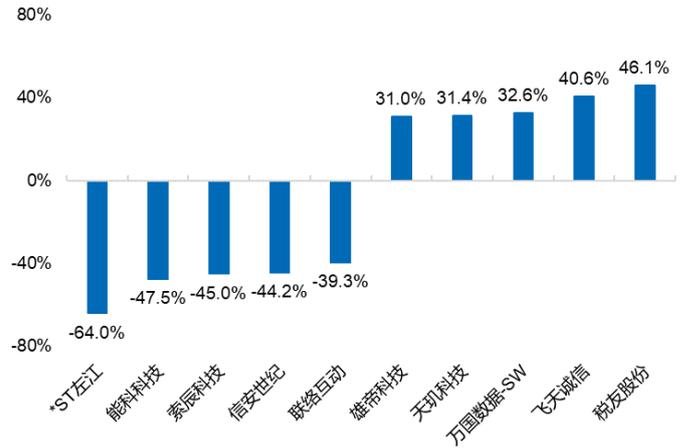
2.2.1 国内二级市场行情回顾

2024 年 6 月 12 日至 7 月 9 日，计算机行业指数下跌 7.9%，AI 50 指数下跌 4.2%。计算机板块涨幅前五的公司分别为税友股份、飞天诚信、万国数据-SW、天玑科技、雄帝科技，跌幅前五的公司分别为*ST 左江、能科科技、索辰科技、信安世纪、联络互动。

图表 14: 2022 年初至今计算机行业指数累计涨跌幅



图表 15: 6.12-7.9 计算机行业涨跌 Top5 公司情况

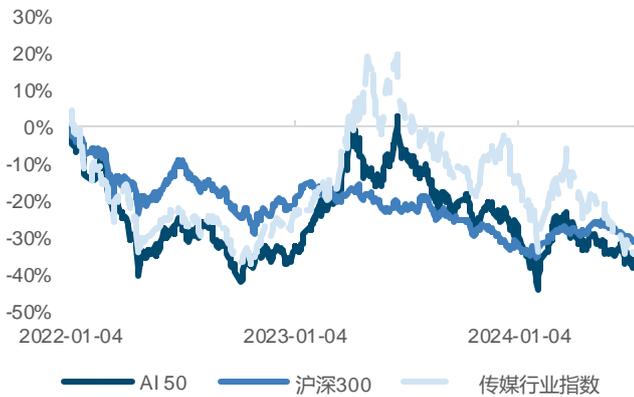


来源: iFind, 国金证券研究所

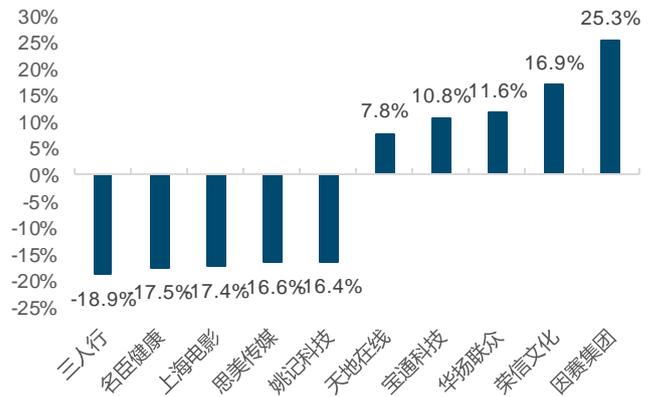
来源: iFind, 国金证券研究所

2024 年 6 月 12 日至 7 月 9 日，传媒行业指数下跌 9.1%，AI 50 指数下跌 4.3%，沪深 300 下跌 2.9%。传媒板块涨幅前五的公司分别为因赛集团、荣信文化、华扬联众、宝通科技、天地在线，跌幅前五的公司分别为三人行、名臣健康、上海电影、思美传媒、姚记科技。

图表 16: 2022 年初至今传媒行业指数累计涨跌幅



图表 17: 6.12-7.9 传媒行业涨跌 Top5 公司情况



来源: iFind, 国金证券研究所

来源: iFind, 国金证券研究所

2.2.2 国内 AI 相关公司新闻与公告

· 第三届美图影像节发布 6 款产品，开启“AI 工作流”新阶段

6 月 12 日消息，美图公司举办以“聊聊 AI 工作流”为主题的第三届美图影像节，现场发布 6 款产品：美图云修 V2-专业级 AI 批量修图软件、开拍 V2-用 AI 制作口播视频、美图设计室 V3-电商人必备的 AI 设计工具、站酷设计服务-找优质设计服务，来站酷、奇觅-游戏物料 AI 制作与投放平台、MOKI-我用 AI 做短片，覆盖商业摄影、口播视频、电商设计、设计服务、游戏营销、视频生成领域。AI 工作流正在颠覆传统工作流，尤其是美图所处的影像与设计行业，AI 是推动创新和提升效率的重要力量。6 款产品的发布进一步完善美图的 AI 产品生态。目前，美图的应用层有 AI 图像、AI 视频、AI 设计、AI 营销四大模块，生态层由中国领先的视觉创意平台站酷和美图 AI 助手 RoboNeo 提供服务，模型层由美图奇想大模型 (MiracleVision) 为全系产品提供 AI 模型能力。



· **跃问-阶跃星辰推出的支持多模态的 AI 聊天机器人**

6月13日消息，跃问 App 正式上线。由阶跃星辰 Step 系列通用大模型提供强大支持，包括 Step-1 千亿参数语言大模型和 Step-1V 千亿参数多模态大模型。两个千亿模型加持，让跃问可以精准描述和理解图像中的文字、数据、图表等信息，出色地完成内容创作、逻辑推理、数据分析等多项任务。

· **小爱同学与火山引擎达成合作，基于豆包推出全新 AI 交互体验**

6月13日消息，小米旗下人工智能助手“小爱同学”与火山引擎达成合作，双方基于豆包大模型为用户带来更智能的 AI 交互体验。借助了豆包大模型提升自身模型的学习与推理能力，共同构筑了“小爱同学”的超凡智慧。全新的“小爱同学”不仅更加精准地把握用户需求，还以更快的响应速度和更全面的内容服务，为用户带来更加智能、便捷的体验。

· **摩尔线程：与师者 AI 完成 70 亿参数教育大模型训练测试**

6月14日消息，摩尔线程与全学科教育 AI 大模型“师者 AI”联合宣布，双方已完成大模型训练测试。依托摩尔线程夸娥 (KUAE) 千卡智算集群，师者 AI 完成了其 70 亿参数大模型的高强度训练测试。整个训练过程用时一周，训练效率达到预期。双方还将在大模型推理上开展适配工作，以更好应对教育 AI 大模型知识更新和内容升级带来的高频推理需求。

· **DeepSeek Coder V2 开源发布，首超 GPT4-Turbo 的代码能力**

6月17日消息，全球首个在代码、数学能力上与 GPT-4-Turbo 争锋的模型，DeepSeek-Coder-V2，正式上线和开源。DeepSeek-Coder-V2 沿用 DeepSeek-V2 的模型结构，总参数 236B，激活 21B，在代码、数学的多个榜单上位居全球第二，介于最强闭源模型 GPT-4o 和 GPT-4-Turbo 之间。同时，在中英通用能力上位列国内第一梯队。

· **国家药监局：AI 可用于药品说明书适老化改造、业务办理及政策咨询等场景**

6月18日消息，国家药监局印发《药品监管人工智能典型应用场景清单》(以下简称清单)，旨在推动人工智能技术在药品监管领域的研究探索。清单列出了 15 个应用场景，如人工智能赋能药品说明书适老化改造工作，有助于提升老年人用药体验。

· **阿里云推出首个 AI 程序员，具备架构师、开发 / 测试工程师等岗位技能**

6月21日，阿里云推出首个“AI 程序员”，具备架构师、开发工程师、测试工程师等岗位技能，能完成任务分解、代码编写、测试、问题修复、代码提交整个过程，号称最快“分钟级”完成应用开发。据介绍，该“AI 程序员”是基于通义大模型构建的多智能体，包含任务分解、编码、测试等不同板块，与“通义灵码”有所不同。

· **腾讯云推出大模型知识引擎**

6月23日消息，讯云最近推出了大模型知识引擎，这是一个能够快速搭建知识服务小助手的工具。它特别擅长处理复杂的 PDF 文档，知识引擎采用腾讯优图实验室自研的多模态文档解析大模型，通过版面分析定位文档内容的位置和类型，然后进行精准识别，并按人类阅读顺序输出连贯可读的内容。

· **商汤 AI 办公小程序“Raccoon 智能助手”上线：提炼文章重点、生成图表**

6月24日消息，商汤科技宣布，基于商汤“日日新 SenseNova”大模型能力开发的数据分析产品“办公小浣熊”正式上线小程序版——“Raccoon 智能助手”。

· **科大讯飞发布讯飞星火大模型 V4.0，整体超越 GPT-4 Turbo**

6月27日消息，在讯飞星火 V4.0 发布会上，科大讯飞发布了讯飞星火大模型 V4.0，以及在医疗、教育、商业等多个领域的人工智能应用。据介绍，讯飞星火大模型 V4.0 基于全国首个国产万卡算力集群“飞星一号”训练而成，全面提升了大模型底座的七大核心能力。在国内外中英文 12 项主流测试集中，星火 V4.0 在 8 个测试集中排名第一，领先国内大模型，并在文本生成、语言理解、知识问答、逻辑推理、数学能力等方面实现对 GPT-4 Turbo 的整体超越。

· **阿里通义千问 Qwen2-72B 成“王者”，傲视 Meta Llama-3、微软 Phi-3 等群雄**

6月28日消息，Hugging Face 联合创始人兼首席执行官 Clem Delangue 于 6月26日在 X 平台发布推文，表示阿里云开源的通义千问 (Qwen) 指令微调模型 Qwen2-72B 在开源模型排行榜上荣登榜首。Hugging Face 公布了全新的开源大语言模型排行榜，通过 300 片英伟达 H100 GPU，重新运行 MMLU-pro 等标准评估目前主流的大语言模型，



并在其要点介绍中称 Qwen2-72B 为“王者”，并表示中国的诸多开源模型在榜单上有一席之地。

· **金山办公发布 WPS AI 2.0：个人用户新增 4 个 AI 办公助手，政务自研模型首次亮相**

7月5日消息，在 2024 世界人工智能大会上，金山办公宣布升级 AI 战略，并正式发布 WPS AI 2.0。其包含 WPS AI 办公助手、WPS AI 政务版等应用，并首次公开了 13B 级别的政务自研模型——金山政务办公模型 1.0。WPS AI 2.0 为个人用户新增了 4 个 AI 办公助手，分别为 AI 写作助手、AI 阅读助手、AI 数据助手、AI 设计助手。

· **交互效果对标 GPT-4o，商汤发布国内首个所见即所得模型“日日新 5o”**

7月5日消息，商汤科技发布“日日新 SenseNova 5.5”大模型体系，并发布国内首个所见即所得模型“日日新 5o”。日日新 5.5 是国内首个正式发布的流式原生多模态交互模型，模型训练基于超过 10TB tokens 高质量训练数据，包括大量高质量的人工合成数据，构建了高阶思维链。商汤科技在世界人工智能大会上还发布了首个“可控”人物视频生成大模型 Vimi。

· **快手正式发布视频生成大模型可灵等 AI 产品**

7月6日，快手正式发布视频生成大模型可灵、图像生成大模型可图等产品的多项新功能，网页端也正式上线。可灵推出更加清晰的高画质版，以及首尾帧控制、镜头控制等新功能，同时，创作者单次生成的文生视频时长增加至 10 秒，图像生成大模型可图也宣布正式开源。

· **蚂蚁集团原副总裁漆远创办无限光年发布光语大模型**

7月4日，AI 创业公司无限光年在 2024 年世界人工智能大会（WAIC）上正式发布可信光语大模型。据官方介绍，该模型在 ProofWriter 等逻辑推理数据集上准确率超过了 GPT-4 Turbo。无限光年还同步推出了两个行业大模型，其中光语金融大模型在 CFA 考试数据集上的准确率超过 GPT-4 Turbo 和 Meta 的 Llama3-70B，医疗大模型也在中文医疗领域 Medbench 榜单上登顶第一。

· **国奖放榜：十年来 AI 领域首个国奖一等奖花落科大讯飞**

6月24日，全国科技大会、国家科学技术奖励大会和两院院士大会在北京联合召开，总书记为最高科学技术奖获得者颁奖。会上揭晓了包括国家自然科学奖、国家技术发明奖、国家科学技术进步奖等在内的多项大奖。其中，科大讯飞凭借「多语种智能语音关键技术及产业化」项目荣获国家科学技术进步奖一等奖，这是深度学习引发人工智能浪潮以来，过去十年人工智能领域的首个此类奖项。该项目支持 69 个语种，解决了跨文化交流难题，展现了「语音+大模型」的广阔前景。在当前全球人工智能发展迅猛的大背景下，多语种智能语音技术更是国际科技竞争的核心焦点之一。

· **华为云发布盘古大模型 5.0，加速大模型行业落地**

6月21日，华为开发者大会 2024（HDC 2024）正式揭幕，华为常务董事、华为云 CEO 张平安发布盘古大模型 5.0，在全系列、多模态、强思维三个方面全新升级。盘古 5.0 推出适配不同业务场景多种规格模型，并与物理世界结合，加速大模型行业落地。

图表 18：AI 相关重点公司公告

股票代码	公司名称	公告日期	公告内容
300002.SZ	神州泰岳	2024/6/25	据投资者调研纪要，公司向来注重 AI 技术在业务中的应用。游戏业务方面，已经通过使用 Stable Diffusion、Midjourney 等 AIGC 工具，提高制作效率，降低制作成本，同时壳木团队持续向 AI 软件“投喂”具有壳木特色的数据资源，并通过持续的训练和迭代，团队训练出具有壳木特质的 AI 模型，加快壳木游戏的创作进度，提升游戏产品的使用体验；计算机业务方面，人工智能技术应用于智能催收、智能电销和运维等业务场景中。近期，公司业务荣获亚马逊云科技中国首批生成式 AI 能力认证。公司运用 Amazon SageMaker、Amazon Bedrock 等亚马逊前沿技术，从应用范围、模型选择、模型调优到应用集成，帮助企业打通生成式 AI 落地的最后一公里。
300459.SZ	汤姆猫	2024/6/27	据投资者调研纪要，关于公司汤姆猫的 AI 线上应用及线下智能机器人产品，主要进展情况如下：(1) 由公司国内研发团队与大模型团队西湖星辰合作的汤姆猫 AI 讲故事产品，已完成主要功能与产品场景构建，公司正与优质内容合作伙伴共同丰富产品故事内容，预计将于 2024 年内正式上线；(2) 海外研发团队正进一步丰富首款 AI 手游《Talking Ben AI》



		<p>的玩法与该产品的个性化交互能力，并在测试中持续进行数据搜集，用于优化数据库、模型能力；(3) 公司机器人研发团队已就汤姆猫 AI 儿童陪伴机器人开展工业设计与嵌入式系统的开发，公司后续将在产品主要功能完善后推进打样及测试工作。除此之外，公司正有序推进人工智能垂直模型与算力基础设施的建设。目前公司与西湖心辰联合开发的“汤姆猫情感陪伴大模型”正处于进一步研发过程中，该模型将有效帮助公司汤姆猫 AI 产品实现个性化、高智商、高情商的陪伴交互；同时，公司建设于甘肃定西的集约式算力中心第一期项目已投产使用，该算力中心将为公司人工智能业务提供算力存储等基础服务。据投资者调研纪要，基于西湖心辰在多模态、高情商领域的模型技术，西湖心辰已打造了多个垂类模型，服务了上百家 B 端客户。其中，由西湖心辰和知衣科技联合打造的面向服装设计行业的 AI 模型——Fashion Diffusion，通过对服装行业专业数据的深度学习，实现了 AI 生成服装设计图的功能，即用户只需选择款式、颜色、材质等关键参数，AI 即可迅速生成高质量的服装实穿效果图；同时，基于“西湖大模型”底座进行训练的专项模型“心辰小智政务大模型”于 2023 年推出后，已应用于杭州市人民政府的政务服务“亲情在线”平台，该垂类模型以其人性化的交互能力，帮助政务平台提升服务专业性的同时进一步强化了其亲民形象。此外，西湖心辰也是国内为数不多的已构建了“模型层—中间层—应用层”产品架构的人工智能团队。在面向消费者的应用层领域，西湖心辰推出一系列 toC 端的产品，包括 AI 绘画应用“造梦日记”、AI 写作应用“Friday”、AI 心理咨询应用“聊会小天”等 AI 应用，系列应用目前已积累两百多万 C 端用户。</p>
--	--	--

来源：iFind，各公司公告，国金证券研究所

3. 投资建议

- **计算机行业：**从 AI 落地和投资节奏看，1) 中美巨头投入持续加码，上游算力环节业绩先后进入释放阶段，中国企业的机会在于国产替代；2) 落地应用环节进度相对偏慢，业绩贡献还不大，核心原因可能是大模型性价比不够，且应用端暂时难出爆款，而随着大模型使用成本下降、中文语言模型能力持续提升背景下，落地应用有望加速的潜力，中国企业有文化基础、数据积累、场景理解、客情关系等优势；3) AI 应用的投资机会上，落地进度快慢依据可参考如下：一、技术路线：生成式>多模态>具身智能，决策式门槛高，但有基础，生成式门槛相对低；二、产品形态：软硬结合、以硬为主的 AI 端侧>移动互联网>纯软件；三、客户属性类型：C/市场化大小 B 端>G/类 G 的大 B 端；四、商业模式：产品化/SaaS 程度高>产品化/SaaS 程度低的；五、市占率高，竞争格局好的>市占率低，竞争格局差的；六、业务区域来源：海外国内并重>主要来源于国内；七、价值点：生产力场景看降本增效，泛娱乐场景看体验提升；容错度高，能力半径先触达的先落地。建议关注金山办公、科大讯飞、中控技术、海康威视、萤石网络等公司。
- **传媒行业：**短期：果链关注度较高，7 月 4 日-7 日，WAIC 2024 召开，截至 7 月 6 日下午 2 点，大会线下参观人数突破 30 万人次，全网流量突破 10 亿，比上届增长了 90%，均创历史新高，关注垂类 AI 应用未来发展以及近期 Vision Pro 国内发售带来的相关机会。

1) 我们认为苹果 WWDC 有三个围绕 AI Agent 的重点：①隐私保护及本地化计算；②对用户屏幕内容的感知；③跨 App 调用能力。基于用户定制化的 AI Agent 体验，背后需要大量的用户隐私数据，而用户仅会向极少数开发者提供全面隐私数据，因此预计未来定制化 AI 体验仅会出现在少数用户信任度极高的入口（流量也将聚拢在这些入口）。作为全球隐私保护体验最好的移动端操作系统厂商，苹果有望成为其生态的 AI Agent 流量入口。相关标的：汤姆猫、视觉中国、福石控股、捷成股份、华数传媒、华策影视、天下秀、中文在线、上海电影。

2) 苹果 Vision Pro 在 8 个国家的发售已启动，关注后续销售表现。苹果自 6 月 28 日起，在中国、新加坡、日本发售 Vision Pro；同时，从 7 月 12 日起，在澳大利亚、加拿大、法国、德国、英国发售 Vision Pro。我们认为，过去因账号等原因，美版 Vision Pro 在国内使用并不方便。随着 Vision Pro 官方进入国内，关注其在 B 端的使用发展潜力。相关标的：罗曼股份、恒信东方。

中长期：关注 AI 工具或模型迭代带来的相关投资机会。我们认为，ChatGPT 发布以来，AI 工具、模型均在持续迭代中，后续有望取得突破的方向或将在 3D 模型、AI 生成视频及各类垂类 AI 应用，经过 1 年多的沉淀，今年或将在语料库、AI 应用切实落地，或将对财报端产生影响。若出现爆款 AI 应用，直接相关上市公司或拥有映射应用的公司的估值或将提升。建议关注持续推进 AI 工具迭代、使用 AI 工具的标的、爆火 AI 工具映射标的、IP 方及版权方。
- **电子行业：**以太网 AI 组网需求高增，苹果持续布局 AI。以太网通信芯片龙头厂商上



调全年 AI 收入指引，网络在 AI 集群当中成本占比逐步提升。未来来看，随着大规模训练集群的部署，以及推理算力的提升，以太网组网需求有望高增。苹果持续布局 AI，针对云端算力加单芯片，同时在端侧有望引入大量硬件创新。

博通上调全年 AI 指引，以太网 AI 组网需求高增。受益以太网通信芯片需求，博通 FY24 Q2 AI 相关营收达到创纪录 31 亿美元，将全年 AI 相关营收指引提升至超过 110 亿美元。公司宣布目前 8 个最大 AI 集群中有 7 个使用公司的以太网方案，预期 25 年所有超大规模 GPU 集群都将使用以太网协议，预计 2025 年底推出 tomahawk6 芯片，速率达到 100T。以太网拥有更好的组网拓展性、更高的性价比，基于以太网能够打造万卡级别以上的超大集群。

苹果持续布局 AI，云端、端侧加速迭代。苹果正在利用自己的 M2 Ultra 芯片布局 AI 服务器集群，预计今年用量将达到 20 万左右，苹果下一代用于 AI 服务器的 M5 芯片将采用台积电的 2 纳米制程，使用台积电最先进的 SoIC-X 封装技术，将于 2025 年放量，产业链有望积极受益。台积电积极投入 2nm，2025 年资本支出可望达 320 亿美元至 360 亿美元，为历年次高，研判 2nm 需求强劲。苹果硬件创新趋势逐渐清晰，今年 iPhone16 初步融入 AI，明年 iPhone17 有望迎来硬件及端侧 AI 大创新，2026 年苹果有望推出折叠手机/Pad 和智能眼镜，苹果产业链公司估值合理，有望在硬件创新带动下重返快速增长。

- **通信行业：**全球科技领域的巨头持续向 AI 投入资源，加速产业发展进程，对通信行业相关板块带动作用明显。1) 在海外芯片禁令背景下，国产 AI 芯片需求应快速提升，昇腾是国内目前为数不多可量产的 AI 芯片，其需求向提升将带动光模块需求增加，建议关注华为光模块供应商。2) 英伟达子公司 Mellanox 为英伟达供货光模块产品，其零部件对外采购，建议关注其中可能的份额变化情况。3) 海外大厂 25 年光模块需求指引逐步落地，7 大科技厂商对光模块需求量均有较大提升。由于需求量旺盛，800G 光模块价格预计年降幅度有限。同时受益于 GB200 的出货，1.6T 光模块明年有望进入实质性放量阶段。建议关注相关厂商产品出货节奏与出货量情况。4) 运营商智算布局加速，中国移动 2023 年智能算力规模达到 10.1 EFLOPS (FP16)。2024 年公司计划智能算力规模累计将达到 17EFLOPS。中国电信 2023 年全年智算新增 8.1EFLOPS，达到 11.0EFLOPS，增幅 279.3%。预计 2024 年智算规模将提升至 21 EFLOPS。运营商 AI 超算规模与布局比肩互联网大厂。2024 年 5 月，中国移动公示了 2024 年至 2025 年新型智算中心集采项目的中标结果，共 7 家企业中标，金额高达 191.04 亿元（不含税），刷新行业内人工智能服务器集采规模纪录。本轮集采，总规模达到 8054 台，其中包含 7994 台人工智能服务器及配套产品、60 台白盒交换机。建议关注运营商 AI 服务器采购落地情况。

4. 风险提示

- 底层大模型迭代发展不及预期

若底层大模型迭代发展不及预期，可能会影响 AI 应用落地的深度，使其难以在金融、教育、游戏等领域进行更加深入的应用。若底层大模型的蒸馏剪枝发展不及预期，可能会使其难以在边缘硬件上充分发挥性能。

- 算力不足的风险

若训练或推理算力芯片不足，可能会推升现有芯片价格，降低 AI 应用的性价比，使得 AI 应用推广不及预期。

- 国际关系风险

若出于国际关系原因，OpenAI 等海外大模型的调用或其他软硬件的进口受到影响，有可能使得国内 AI 应用的发展不及预期。

- 监管风险

AI 生成内容在版权归属、个人隐私、伦理等方面存在较大争议，面临一定监管风险，可能对技术及应用层也会带来一定影响。



行业投资评级的说明：

- 买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
- 增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
- 中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
- 减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



特别声明：

国金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。

形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级(含C3级)的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究