

OpenAI 发布“Projects”功能，谷歌推出 Gemini 2.0

证券研究报告

2024 年 12 月 16 日

AI 行业跟踪 43 期（20241209-20241213）

核心结论

行业要闻跟踪

OpenAI 发布“Projects”功能，谷歌推出 Gemini 2.0。1) OpenAI 推出 Projects In ChatGPT：该服务可以将 ChatGPT 的各种功能整合至一处，便于用户创建并管理各类项目，它不仅支持 Canvas 界面，还能通过 ChatGPT Search 轻松接入互联网资源。Projects In ChatGPT 在上下文管理、对话式项目管理、信息整合和检索上创新，提高个人项目及团队协作效率。2) 谷歌推出 Gemini 2.0：Gemini 2.0 亮点在于性能提升、Agent 功能强大、支持多模态输出与原生工具调用。速度方面，Gemini 2.0 是前代 Gemini 1.5 Pro 的两倍，在多模态方面也有出色表现，其对文本、代码、视频、空间的理解和推理能力全面提升。Agent 方面，推出 Project Astra（通用 AI 助手）、Project Mariner（浏览器中的人类-代理交互）和 Jules（AI 驱动的代码代理）等智能体应用。多模态输出方面，Gemini 2.0 可以直接生成图像与文本混合的内容，以及原生生成可控的多语言文本转语音音频。同时，Gemini 2.0 可操控人形机器人执行任务，打开 Agentic AI 未来想象空间。

量子位发布《2024 年 AI 行业发展趋势》，多维度前瞻 AI 发展。技术视角，大模型架构创新推动算力突破与 AGI 进展，虚拟与现实智能融合加速。产品视角，AI 应用细分与创新，智能助手、AI 搜索和多模态交互引领新商业模式。行业视角，AI 技术的渗透与产业变革，智能驾驶、教育、医疗和投融资的快速发展。

行情回顾

2024 年 12 月 09 日-2024 年 12 月 13 日，我们构建的西部 AI 股票池中，其中 75 家 A 股公司整体周平均涨幅 1.0%，60 家美股公司整体周平均跌幅 2.0%。A 股公司中，算力租赁、液冷散热、AI 应用板块上涨幅度最大，分别上涨 6.0%、5.7%、1.4%。美股公司中，光模块、高速 serdes、数字巨头板块涨幅最大，分别上涨 6.8%、3.1%、2.3%。根据西部通信股票池，A 股市场中本周涨幅居前十的个股分别是润泽科技（+41.5%）、掌阅科技（+29.6%）、申菱环境（+17.5%）、高澜股份（+14.0%）、恒润股份（+12.4%）、浙文互联（+10.8%）、沃尔核材（+8.6%）、兆龙互连（+8.6%）、同飞股份（+8.1%）、罗博特科（+7.6%）。美股市场中本周涨幅居前五的个股分别是谷歌 A（+9.9%）、Sprinklr（+5.5%）、财捷（+4.0%）、天睿（+3.0%）、瞻博网络（+2.1%）。

投资建议：AIGC 和数字中国共振，算力托底。建议重点关注 AI 算力硬件，关注光模块（中际旭创、天孚通信、源杰科技等）；散热领域（英维克）及 ICT 设备商等。

风险提示：技术落地不及预期、硬件设备市场接受度不及预期、监管政策风险。

分析师

陈彤 S0800522100004

18859272982

chentong@research.xbmail.com.cn

联系人

张璟

17521789238

zhangjing@research.xbmail.com.cn

相关研究

通信：AI for Science 潜力大，DeepMind 提出相关生产函数模型—AI 行业跟踪 42 期（20241125-20241129） 2024-12-02

通信：昆仑万维进军语音大模型赛道，英伟达发布 FY25Q3 财报—AI 行业跟踪 41 期（20241118-20241122） 2024-11-24

通信：Scaling Laws 撞墙引发热议，百度发布两项 AI 新技术—AI 行业跟踪 40 期（20241111-20241115） 2024-11-18



索引

内容目录

一、 AI 行业重点事件点评3

 1.1 OpenAI 发布“Projects”功能，谷歌推出 Gemini 2.0.....3

 1.2 《2024 年度 AI 十大趋势报告》发布，多维度前瞻 AI 发展.....5

二、 AI 行业动态一览.....6

 2.1 国外行业动态.....6

 2.2 国内行业动态.....7

三、 AI 行情回顾：A 股算力租赁与液冷散热引领板块动向，美股板块分化.....8

四、 投资建议：持续关注 AI 应用和算力基础设施9

五、 风险提示9

图表目录

图 1: Gemin2.0 的机器人代理，让人形机器人叠积木5

图 2: A 股 AI 行业细分板块周涨跌幅对比（12.09-12.13）8

图 3: 美股 AI 行业细分板块周涨跌幅对比（12.09-12.13）8

表 1: Projects 功能亮点与创新3

表 1: AI 发展趋势前瞻.....5



群聊: 数字人交流群



该二维码 7 天内 (1月19日前) 有效，重新进入将更新

一、AI行业重点事件点评

1.1 OpenAI发布“Projects”功能，谷歌推出Gemini 2.0

● OpenAI 推出 Projects In ChatGPT

自美国当地时间 12 月 5 日起，OpenAI 已相继推出满血版 o1 模型、强化微调技术、视频生成工具 Sora、交互式界面 Canvas、高级语音视觉功能，以及如何在 iPhone 或 Mac 上的 Siri 中以多种方式集成 ChatGPT。12 月 14 日，OpenAI 推出 Projects In ChatGPT，并称其为今年发布的最重要的人工智能功能之一，该服务可以将 ChatGPT 的各种功能整合至一处，便于用户创建并管理各类项目，它不仅支持 Canvas 界面，还能通过 ChatGPT Search 轻松接入互联网资源。

Projects In ChatGPT 在上下文管理、对话式项目管理、信息整合和检索上创新，提高个人项目及团队协作效率。1) 在“项目”中，用户可以充分利用 ChatGPT 的所有功能，包括 SearchGPT、Canvas 以及编码等。2) 在创建一个项目的过程中，用户可以在一个集中化的界面内设定标题、自定义文件夹的颜色、上传与项目相关的文件，并编写说明来指导 ChatGPT 如何最高效地协助用户完成项目。3) 在项目内部，用户可以即刻开启聊天，并通过侧边栏轻松地将过往的聊天记录添加到项目中。4) 项目支持利用上下文信息来回答案问题的能力，聊天内容能够保存在项目中，便于支持用户稍后继续对话，并清楚地知道在哪里查找所需内容。用户能够分享他们正在撰写小说的多个笔记和文件，项目中的每个新聊天都能直接访问这些数据，省去了每次会话开始时重复共享文档的繁琐步骤。5) 项目内的任意聊天均可访问项目内的所有信息，用户可以像操作文件夹那样，利用项目将类似的聊天整合在一起，实现更加高效的管理。

表 1: Projects 功能亮点与创新

Projects 功能亮点与创新	概况
智能化的上下文管理	Projects 引入了“智能文件夹”概念，突破了传统对话式交互的局限
	用户可以上传项目相关文件(如规划文档、维护日志等)，系统能自动理解和关联这些信息
对话式项目管理的创新	通过定制化指令，让 AI 助手能够按照特定角色和要求来处理项目信息
	将复杂的项目管理转化为自然对话形式，大大降低了使用门槛
	支持跨对话的信息关联，确保项目相关对话始终保持上下文连贯
信息整合与检索的突破	通过 Canvas 等工具，实现项目文档的协同编辑和实时更新
	将项目文件、对话记录、网络搜索等多源信息无缝整合
	支持对项目内所有内容进行智能搜索，快速定位关键信息
实践应用示范	能够基于项目上下文进行信息推理和建议生成
	个人项目管理：如 Demo 中展示的房屋维护项目，通过 AI 助手实现信息检索和任务提醒
	团队协作：如 Secret Santa 项目展示的任务分配和邮件通知功能
	开发项目：如个人网站开发中展示的代码编辑和版本管理能力

资料来源：采购跃迁，西部证券研发中心

● 谷歌推出 Gemini 2.0

谷歌发布 Gemini 2.0，引领 AI Agent 新时代。Gemini 2.0 基于谷歌定制的硬件第六代 TPU Trillium 构建而成，TPU 为 Gemini 2.0 的训练和推理提供 100%算力支持。这一模型被谷歌称为迄今为止最强大的人工智能模型，专为智能体时代设计。目前谷歌完全对外开

放的是 Gemini 2.0 Flash 体验版，这个版本具有低延迟特性，其聊天版本可供全球用户使用，而具有文本到语音和图像生成功能的实验多模式版本则可供开发人员使用。

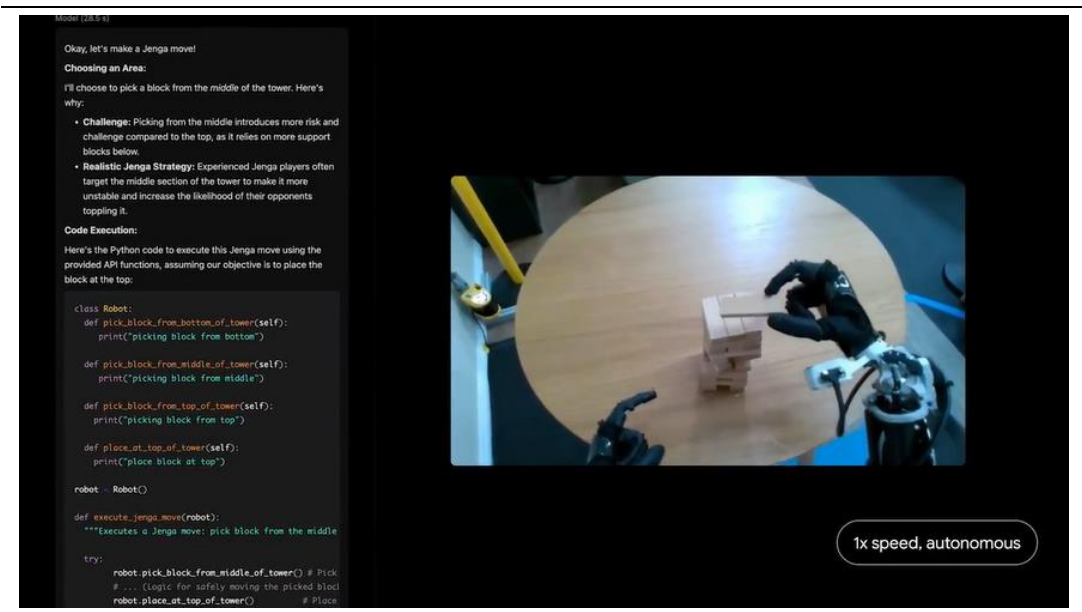
Gemini 2.0 亮点：性能提升、Agent 功能强大、支持多模态输出与原生工具调用。

- **性能大幅提升：**速度方面，Gemini 2.0 是前代 Gemini 1.5 Pro 的两倍，在关键基准测试中更是超越了此前的旗舰模型。同时，Gemini 2.0 在多模态方面也有出色表现，其对文本、代码、视频、空间的理解和推理能力全面提升。例如，利用 Spatial Understanding 功能，上传一张图片，Gemini 2.0 能快速进行图像中的物体检测（2D 和 3D 形式均可）和标注，并生成结构化的数据（JSON 格式），为机器学习训练数据准备、图像分析或计算机视觉研究等场景提供了有力支持。此外，Gemini 2.0 的地图交互功能也十分强大，利用 Map explorer 可以展示世界上最有意思的大城市，让用户直观地感受到其强大的功能。
- **Agent 功能强大：**Gemini 2.0 推出了多个强大的智能体应用：1) Project Astra（通用 AI 助手）作为升级版通用 AI 助手，能流畅对话、调用谷歌搜索等工具、增强记忆能力，使用多种语言和混合语言进行交谈，同时访问谷歌搜索、地图等工具并保持对话语境记忆。同时，Project Astra 可以在会话中保持长达 10 分钟的记忆，并能记住过去与用户的对话，提供更个性化的体验，处理语言的速度可以与人类在日常对话中的处理速度相媲美，还能通过手机或原型眼镜为用户在现实世界中完成各种任务。2) Project Mariner（浏览器中的人类-代理交互）能理解和推理浏览器页面中的信息，包括像素和文本、代码、图像和表单等网络元素，通过 Chrome 扩展程序为用户完成任务。虽然目前仍处于早期阶段，但已展现出巨大潜力。3) Jules（AI 驱动的代码代理）是编程助手，能集成到 GitHub 工作流中。它可以在开发者休息时自主修复软件错误并准备代码更改，与传统编程助手不同，Jules 能够作为自主代理直接集成到 GitHub 的工作流程系统中，分析复杂的代码库，跨多个文件实施修复，并准备详细的拉取请求，而无需持续的人工监督。开发者始终掌控着整个过程，Jules 会在采取行动前提出建议方案，用户可以监控其编写代码的过程，确保开发过程始终处于人工监督之下。
- **多模态输出与原生工具调用：**Gemini 2.0 可以直接生成图像与文本混合的内容，以及原生生成可控的多语言文本转语音音频。其原生图像输出功能还能进行多轮编辑迭代，直到生成满意的图像。多语言原生音频输出拥有 8 种高品质语音，多种语言和口音，为用户带来丰富的听觉体验。此外，Gemini 2.0 通过多模态实时 API，支持实时音视频流输入，还能进行语音活动检测，甚至可以集成多个工具完成复杂任务。例如，把电脑屏幕交给 Gemini 2.0 接管，它可以在用户与模型实时交互的同时进行搜索和编码，为用户提供更加便捷高效的服务。

Gemini 2.0 可操控人形机器人执行任务，打开 Agentic AI 未来想象空间。除了探索虚拟世界中的代理功能外，谷歌还在试验可以通过将 Gemini 2.0 的空间推理功能应用于机器人技术来在物理世界中提供帮助的代理。目前大多数 AI Agent 主要是让 AI 自主操作手机、电脑上的程序进行任务执行，比如购物、浏览网页总结分析等，Gemini 2.0 通过构建物理世界的代理，借助人形机器人来实现真正进入现实世界，并可以感知、理解、执行、互动和反馈等等。未来，Gemini 2.0 或可以通过人形机器人载体（视觉、触觉、味觉（Meta 已经在用机械手捕捉物体味觉）六维力矩等多种传感、以及双手）采集丰富的现实数据，

以来增强其空间物理智能,达到真正理解物理世界的能力,使之可以构建所谓的世界模型,而不再困于 LLMs 的多模态大模型的局限。

图 1: Gemin2.0 的机器人代理, 让人形机器人叠积木



资料来源: CyberDaily, 西部证券研发中心

1.2 《2024年度AI十大趋势报告》发布，多维度前瞻AI发展

量子位发布《2024 年度 AI 十大趋势报告》，从技术创新、产品洗牌、行业动态等维度前瞻 AI 发展。

- **技术视角：大模型架构创新推动算力突破与 AGI 进展，虚拟与现实智能融合加速。**
大模型架构持续创新，多种新兴架构如类循环神经网络、状态空间模型等融合 RNN、CNN 优势，有望突破 Transformer 的算力瓶颈。Scaling Law 优化引发计算和数据变革，合成数据应对数据耗尽，推理能力显著提升。AGI 探索在视频生成、世界模型、具身智能和空间智能等领域取得进展，扩散模型、具身机器人和空间智能正推动虚拟与现实的智能融合。
- **产品视角：AI 应用细分与创新，智能助手、AI 搜索和多模态交互引领新商业模式。**
AI 应用逐步细分，AI 智能助手表现突出，AI 搜索成为新重点，AI 陪伴增长乏力。AI+X 类产品在办公和内容平台领域表现优异，AI 写作、总结已成标配。多模态交互和 AI Agent 技术提升了个性化服务，带来新型交互和商业模式。AIGC 技术在教育、陪伴和营销领域取得成效，多款硬件 AI 助理注重个性化功能。
- **行业视角：AI 技术的渗透与产业变革，智能驾驶、教育、医疗和投融资的快速发展。**
AI 在各行业通过 AI+和 AI 原生两种模式渗透，智能驾驶、具身智能等赛道需求旺盛，教育、医疗在政策支持下加速拥抱 AI。AI 渗透受到数据基础和用户需求的驱动，推动生产力变革与行业生态重塑。AI 投融资马太效应显著，资本更青睐热点赛道，同时政策助力 AI 技术和产业融合发展。

表 2: AI 发展趋势前瞻

维度	展望	详情
----	----	----

大模型创新：架构的融合与突破	自 2017 年 Transformer 架构问世以来，虽成为主流，但其高算力开销问题亟待解决。2023 年起，多种创新架构的涌现对 Transformer 形成挑战。代表性路径包括，类循环神经网络、状态空间模型、层次化卷积模型、多尺度保持机制模型、液体神经网络等模型。这些新架构结合 RNN、CNN 等优势，呈现出混合化趋势，有望在性能与效率上实现突破。
	Scaling Law 泛化：推 Scaling Law 开发者对模型参数、数据、计算量角度的优化引发了大家对算力、数据等资源分配的思考。随着参数量和算力
技术	推理能力的进步引发计需求激增，万卡集群和高性能网络建设和发展加速；合理的合成数据成为应对数据耗尽的较优方案。推理能力提升是新
视角	算和数据变革 Scaling Law 的核心。模仿学习+强化学习逐渐成为大模型发展路径。
AI 应用格局：赛道细分与场景聚焦	AI 技术在视频生成、世界模型、具身智能和空间智能等领域取得突破，推动了 AGI 的发展。 视频生成方面，扩散模型成为
	AGI 探索：融合虚拟主流技术路径，DiT（Diffusion Transformer）模型表现突出。世界模型方面，研究聚焦开发能模拟和理解真实世界的模型，
AI 应用竞争：竞速运营大于技术，AI 助手竞争激烈	通过大数据训练，使模型具备涌现式决策和行为能力。具身智能方面，人形机器人开始落地，技术攻坚点包括灵巧手自由度、
	控制精度和感知能力。空间智能方面，旨在融合空间计算操控虚拟世界的本领与具身智能触达现实世界的能力。
产品	从细分赛道来看，市面上产品主要可以划分为 20 个品类，AI 智能助手是表现最突出的 AI 原生产品，最能直观体现国内大模
	型厂商的技术实力。相比之下，AI 陪伴虽受关注，但增长乏力；AI 搜索成为新的业务布局重点。如果以使用场景划分，则
视角	可以分为效率提升、工作提效、创意生成、休闲娱乐、日常生活。
	目前 AI 产品分为 AI 原生类、AI+X 产品、套壳类和集合站类四类。 因其紧密融合业务流程，需求明确，AI+X 产品表现优于
AI 应用增长：AI+X 崛起，原生 AI 爆款难求	原生类，并以办公软件和内容平台为重点领域。办公软件方面，AI 写作、AI 总结已成标配，代表产品有百度文库和 WPS AI。
	内容平台方面，AIGC 大多从 AI 搜索、UGC 生成和内容创作工具，提升创作门槛和效率三个发向共同发力。
AI 产品趋势：多模态化	随着大模型处理能力快速提升，未来将迎来更为综合性的多模态交互，增强 AI 产品的互动性和适用性。Agent 集感知、分析、
	与 AI Agent 引领个性决策和执行于一体，能够主动提供个性化服务。2025 有望广泛应用，带来新型交互和商业模式。AIGC 在 AI 教育、AI 陪伴
AI 智变千行百业：生产力变革与行业生态重塑	和 AI 营销领域显著提升用户体验。多款硬件 AI 助理主打高度个性化功能，增强用户忠诚度和服务增值。
	当前 AI 在行业应用中呈现 AI+和 AI 原生两种情境，AI+中 AI 作为生产力工具渗透各行业；AI 原生中行业从一开始即基于 AI
行业	技术发展。
	AI 行业渗透率：数据量子位智库将 AI 渗透行业的关键归纳为 3 类情景（行业与发展、用户与需求、安全与政策）、9 大因素（数据、原生指数，
视角	和需求驱动行业加速需求，迭代、感知，意愿、生态、安全、政策）。AI 渗透与变革力受数据基础和用户需求等多种因素的影响。
	2024 年 AI 依旧是最强吸金赛道。融资总金额上升，但投融资事件数下降，机构更为谨慎，资本倾向于投资热点和高成熟度
AI 创投：马太效应加赛道	在各细分赛道中，智能驾驶领先，投资数量和金额远超其他赛道，成功 IPO 为市场注入信心。AI+教育、AI+游戏、
	剧，国家队投资频繁 AI+医疗等赛道也迎来投资增长，资本对技术难度大、壁垒高的领域兴趣浓厚。政策方面，多个大型城市出台了促进 AI 发展
	的人才和企业政策，国家队的频繁投资体现出政府的支持。

资料来源：量子位，西部证券研发中心

二、AI行业动态一览

2.1 国外行业动态

(1) AI 基础设施

【谷歌量子计算芯片突破，Willow 展示颠覆性潜力】谷歌宣布量子计算芯片 Willow 的突破，能够在 5 分钟内完成超级计算机需要 10^25 年才能完成的计算，并通过扩展量子比特数量大幅降低错误率，展示出在量子纠错和性能提升上的突破。Willow 芯片展示了量子计算在多个领域的巨大潜力，谷歌还计划进一步扩展量子计算的应用，推动量子 AI 与经典计算机的结合，开启新的技术革命。（来源：机器之心）

(2) AI 大模型

【谷歌 Gemini 2.0 发布，通用 AI 助手新篇章】谷歌发布了 Gemini 2.0 Flash 模型，具备快速反应和强大的多模态生成能力，可输出文本、图像和音频，并支持调用第三方工具。开发者可通过 API、AI Studio 和 Vertex AI 等平台试用该模型。Project Astra 进一步增强了 Gemini 2.0 的功能，实现流畅对话、工具调用和个性化记忆，旨在打造通用 AI 助手。Project Mariner 在浏览器中实现智能网页操作，而 Jules 为 GitHub 提供编程辅助。此外，谷歌还在游戏和机器人领域探索 Gemini 2.0 的智能体应用，展示了 AI 在多领域的协作潜力。（来源：机器之心）

【CausVid 实现低延迟 AI 视频生成】Adobe 和 MIT 联合开发的 AI 视频技术 CausVid 实现低延迟的视频生成。其首帧延迟仅为 1.3 秒，生成速度为每秒 9.4 帧，生成质量优于主流模型，并且突破了传统模型的长度限制，能够生成长达 30 秒甚至更长的视频。该技术基于自回归生成的特性，无需额外训练就能支持多种应用，如图片动画化、实时视频风格转换、交互式剧情生成。CausVid 有望显著提高视频制作和实时内容创作的效率。（来源：量子位）

【微软推出最新小模型 Phi-4，数学和编程能力突出】微软推出的新模型 Phi-4 在数学能力上超 GPT-4o 编程能力上胜 Llama3.3，参数量仅 14B。该模型采用了创新的训练范式 midtraining，通过使用长上下文数据（如学术文章和书籍）提升了上下文窗口长度至 16K tokens，并结合合成数据丰富训练集，最终在 HELMET 等基准测试中取得优异表现。同时后训练阶段通过引入枢轴 tokens 搜索（PTS）和人类反馈对比学习（DPO）方法，进一步提高了模型的训练效率和人类偏好契合度。（来源：量子位）

(3) 应用

【苹果发布 iOS18.2, ChatGPT 助力苹果 AI 生态】苹果于 12 月 11 日发布 iOS 和 iPadOS 18.2 更新，并引入 ChatGPT 与 Siri 的整合，用户在提出复杂问题时可选择让 Siri 调用 OpenAI 的 GPT-4o 模型，且无需 OpenAI 账号。隐私保护措施确保 OpenAI 不存储请求。此外，更新还包括图像生成工具 Playground 和 Image Wand 功能，提升 AI 体验。此次整合不仅有助于 iPhone 销售与升级，也让 OpenAI 的产品接触到更多用户，进一步巩固苹果在消费者 AI 领域的领先地位。（来源：极客公园）

2.2 国内行业动态

(1) AI 大模型

【巨人网络发布有声游戏生成大模型，助力开放世界与音效生成】巨人网络发布了全新的 AI 游戏生成技术「千影 QianYing」，包括 YingGame 和 YingSound。YingGame 是一个开放世界游戏视频生成大模型，支持角色动作控制和自定义，具备优秀的物理仿真能力。YingSound 则是一个视频配音生成模型，可以为游戏、动画和真实视频自动生成音效，确保音画同步和精确的时间对齐。两者的发布标志着 AI 技术在游戏开发中的巨大突破，未来可能改变游戏创作的方式。（来源：量子位）

【字节跳动的 AI 视频生成模型 PixelDance 开启内测】字节跳动的 AI 视频生成模型 PixelDance 在豆包电脑版开启内测，用户可每日免费生成 10 支视频。该模型支持多镜头组合、运镜切换及角色运动，适合剧情创作，且通过提示词可增加复杂度。此前，PixelDance 曾小范围测试，表现出色，未来将持续优化并向更广泛用户推广，以助力用户实现创意表达。（来源：极客公园）

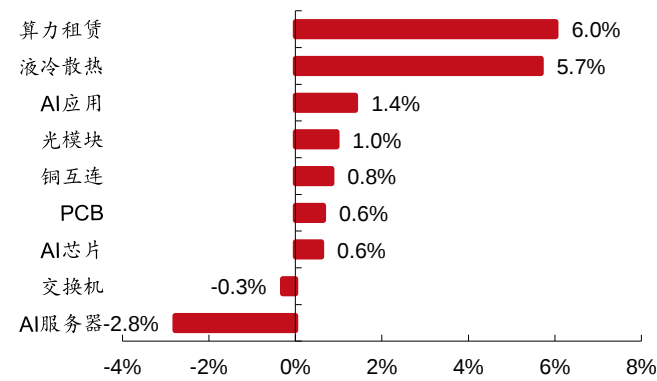
(2) 应用

【「中美科技合作协定」续签，AI 半导体等技术遭排除】12 月 13 日，中美两国签署了新版「中美科技合作协定」，将合作延长 5 年，合作范围限于基础科学项目，排除涉及国家安全的关键性新兴技术领域（如 AI、半导体等），并未涵盖高校和企业合作。协定强调数据共享、透明度和争议解决机制。该协定一度面临续签困难，尽管现已续签，但未来仍存不确定性，特别是可能受美国政府政策变动的影 响。（来源：新智源）

三、AI行情回顾：A股算力租赁与液冷散热引领板块动向，
美股板块分化

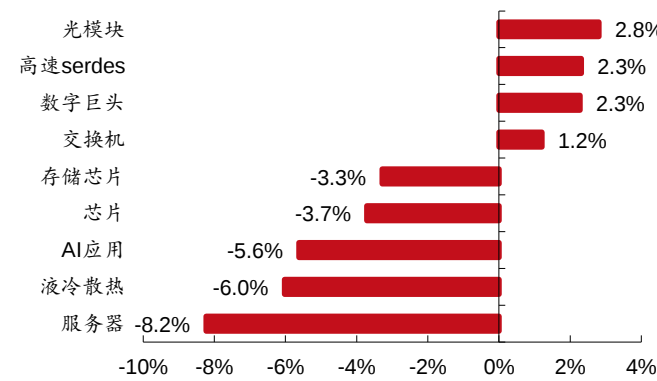
2024 年 12 月 09 日-2024 年 12 月 13 日，我们构建的西部 AI 股票池中，其中 75 家 A 股公司整体周平均涨幅 1.0%，60 家美股公司整体周平均跌幅 2.0%。A 股公司中，算力租赁、液冷散热、AI 应用板块上涨幅度最大，分别上涨 6.0%、5.7%、1.4%。美股公司中，光模块、高速 serdes、数字巨头板块涨幅最大，分别上涨 6.8%、3.1%、2.3%。根据西部通信股票池，A 股市场中本周涨幅居前十的个股分别是润泽科技（+41.5%）、掌阅科技（+29.6%）、申菱环境（+17.5%）、高澜股份（+14.0%）、恒润股份（+12.4%）、浙文互联（+10.8%）、沃尔核材（+8.6%）、兆龙互连（+8.6%）、同飞股份（+8.1%）、罗博特科（+7.6%）。美股市场中本周涨幅居前五的个股分别是谷歌 A（+9.9%）、Sprinklr（+5.5%）、财捷（+4.0%）、天睿（+3.0%）、瞻博网络（+2.1%）。

图 2：A 股 AI 行业细分板块周涨跌幅对比（12.09-12.13）



资料来源：iFinD，西部证券研发中心

图 3：美股 AI 行业细分板块周涨跌幅对比（12.09-12.13）



资料来源：iFinD，西部证券研发中心

四、投资建议：持续关注AI应用和算力基础设施

AIGC 和数字中国共振，算力托底。国内智算中心的加速部署，催化 AI 服务器、交换机、光模块、光芯片、温控设备等核心环节需求增长和技术加速升级。建议重点关注 AI 算力硬件，关注光模块（中际旭创、天孚通信、源杰科技等）；散热领域（英维克）及 ICT 设备商等。

AI 应用的发展是影响 AI 板块估值的核心矛盾。AI 行业目前仍处在产业初期，整体处在行业曲线的上升阶段。在 AI 产业高速成长初期，投资逻辑上来看核心关注应用端增量需求的创造，投资节奏来看，前期是算力基础设施建设和大模型训练先行，后期重点关注应用持续强化带来机会。

五、风险提示

技术落地不及预期、硬件设备市场接受度不及预期、监管政策风险、中美贸易摩擦风险。

如果群里报告过期

请加微信联系我索取最新

- 1、每日微信群内分享7+最新重磅报告;
- 2、每日分享当日华尔街日报、金融时报
- 3、如果看到群里报告过期了，请扫码联系
- 4、行研报告均为公开版，权利归原作者所有，仅分发做内部学习

扫一扫二维码后台回复 加群

加入“研究报告”微信报告群。



行业

西部

行业

公司

报告中
表现

分析
本人具
的信息
见或观

联系
联系地

联系电

免责

本报告由
机构客
及时删除
更改或
全、无
本报告基
点和判
告。同时
士（包
没有义
本公司
户不应
时候均
要时应
关研究
在法律
存在影
部分，
本公司
仅为研
本报告
得本公
和修改。
所有本
本公司

10 | 请