

一、分析此轮人工智能题材

(一) 与元宇宙题材比：

参与度：元宇宙，国外主要是Meta（原脸书）、国内主要是百度在研发，均未产出有影响力的成果。此轮GPT人工智能，国外微软、谷歌，国内百度、三六零、腾讯、阿里、抖音、京东等大厂纷纷宣布入局。微软投资的OpenAI已经研发出高度智能的ChatGPT，以最短时间实现注册用户过亿。

关注度：此轮人工智能题材，舆论广泛关注，高度聚焦，题材兑现时间长，不断有催化事件。

股票涨幅：回顾元宇宙题材，中青宝从8.2涨到42.63，最高涨至5.2倍；中文在线最高涨到约4倍；恒信东方、宣亚国际、锋尚文化最高涨到约3倍。

小结：此轮人工智能题材的参与度、关注度、持续时间可能胜过元宇宙，因此，海天瑞声比照中青宝，最高可能涨至5倍左右，三六零、浪潮信息、科大讯飞、昆仑万维等核心股，可能会涨到两至三倍左右。

(二) 按照技术含量、壁垒、受众、受益程度等逻辑排序，大致结论是：

研发通用型GPT产品>研发专用型GPT产品>从大厂接入GPT的应用端>延伸的耐用硬件类

二、若干核心股票的比较

(一) 海天瑞声：

题材关联度：主业是AI训练数据的研发设计、生产及销售业务。

近三年研发费用：6052.09万、4349.75万、4169.61万；

近三年毛利率：64.01%、67.70%、70.25%；

关键词：AI训练数据服务商、卖铲子、题材很正、极高辨识度、龙头、起涨时是小盘；

问题：作为卖铲子的，主业的技术含量、壁垒如何？未来从大厂接活会持续增长吗？

2023/01/04-02/17涨幅：285.66%；

预期涨幅：现价再涨29.65%，今年就涨到了5倍，会是今年第一只5倍股吗？

（二）汉王科技：

题材关联度：主业是计算机视觉识别、自然语言处理、智能人机交互技术。

近三年研发费用：1.83亿、1.44亿、1.30亿；

近三年现金储备：4.72亿、6.99亿、3.46亿；

近三年毛利率：49.38%、54.02%、41.98%；

关键词：多年从事人工智能相关业务、极高辨识度、龙头、今年板块涨幅第二；

问题：未来如何定位？是坚持原主业，还是切换为大厂的辅助服务商，或自研类CHATGPT产品？有无预训练大模型？公司是否有足够的人力、财力等资源获得相应的算力和数据？

2023/01/04-02/17涨幅：143.4%；

预期涨幅：在现价上再涨23.25%今天就涨到3倍，大概率能实现吧？

（三）拓尔思：

题材关联度：主业是人工智能产品及服务、大数据产品及服务、数据安全产品；国内最早研发自然语言处理技术。

近三年研发费用：9803.63万、8203.28万、9137.39万；

近三年现金储备：4.91亿、3.07亿、3.64亿；

近三年毛利率：62.13%、58.07%、61.75%；

关键词：国内最早研发自然语言处理技术、主要服务政企客户、有机器写稿程序、

较高辨识度；

问题：未来主业如何定位？最大的变量是，是否有动力、有计划，以及财务上是否支持转型研发通用型类GPT产品？从公司回复看，大概率是提高人工智能研发水平，继续更好地服务好政企客户。公司的可转债2023/03/03将停止交易，在此之前的可转债会转成股票。

2023/01/04-02/17涨幅：95.05%；

预期涨幅：今年最高能涨到2.5倍吗？意味着现价基础上再涨28.17%，能实现吗？

题外话：该股2月13日下午异动冲击涨停大涨，主要是本人在互动易提问并致电请公司当日回复之内容催化所致。

（四）浪潮信息：

题材关联度：主业是服务器等云计算基础设施产品的研发、生产、销售；持续投入AI算力、AI算法、AI平台等前沿技术的研发，2021年发布的源1.0大模型是面向中文的超大规模预训练自然语言模型。

近三年研发费用：29.21亿、26.35亿、23.48亿；

近三年现金储备：72.77亿、101.34亿、67.05亿；

近三年毛利率：11.44%、11.70%、11.97%；

关键词：（1）最大的服务器生产和销售商，自称人工智能服务器领域的市占率位居全球AI服务器市场第一，在中国市场份额已连续五年保持50%以上；（2）2021年公司发布的巨量模型“源1.0”是预训练巨量自然语言模型；（3）2022年推出对话、问答、翻译、古文等技能大模型；（4）公司研发费用较大，现金储备较足；（5）公司互动回复特别积极特别主动；（6）板块的领涨中军之一；（7）中大市值，2月14日放量至111亿；（8）A股的人工智能板块中现金研发费用第二、现金储备第二。

问题：公司不是搜索引擎类公司，是否有足够的用于研发通用型GPT产品？公司如果成功研发出通用型GPT产品，如何实现商业落地？

2023/01/04-02/17涨幅：69.66%；

预期涨幅：公司自称在算力、算法、数据上都特牛，今年能预期最高涨到3倍吗？也就是现价再涨75.35%，能不能实现呢？

(五) 三六零：

题材关联度：(1) 中国最大的互联网安全公司；(2) 中国搜索引擎Top2，市场份额35%；(3) 国内最早研发通用型类CHATGPT人工智能，从2020年开始研发，已有类CHATGPT产品作为内部生产力工具使用；(4) 计划尽快推出类ChatGPT技术的demo版。

近三年研发费用：31.29亿、28.71亿、25.28亿；

近三年现金储备：192.46亿、265.56亿、194.63亿；

近三年毛利率：62.29%、62.53%、65.35%；

关键词：(1) 是A股中首家计划推出通用型类CHATGPT产品的公司；(2) 内部用的现产相当于GPT2.3版水平；(3) 公司自称在算力、算法、数据三个方面均有优势；(4) 自称是A股中拥有最好训练数据的公司；(5) 研发人员技术水平极高，众多高水平的白帽子黑客和安全工程师可以准确高效的进行数据标记、调参及数据清洗；(6) 公司急需成功开发通用型GPT产品重振业务；(7) 公司股价大幅超跌，目前走反转；(8) A股中人工智能板块内研发费用第一、现金储备第一。

问题：(1) 三六零会象友商一样大范围招募人工智能生态合作伙伴吗？(2) 三六零成功研发出通用型GPT产品后，如何合理盈利是一个问题？

2023/01/04-02/17涨幅：53.06%；

预期涨幅：作为A股首家开发通用型GPT产品的公司，今年最高能涨到3倍吧？意味着现价基础上再涨 $6.54 \times 3 / 10.01 = 96\%$ 。能实现吗？

(六) 科大讯飞：

题材关联度：主业是从事语音及语言、自然语言理解、机器学习推理及自主学习等人工智能核心技术研究，人工智能产品研发和行业应用落地。

近三年研发费用：28.30亿、22.11亿、16.40亿；

近三年现金储备：58.70亿、53.50亿、38.29亿；

近三年毛利率：41.13%、45.12%、46.02%；

关键词：（1）专注语音合成和识别、语义理解的王者；（2）依托认知智能国家重点实验室于2022年12月启动生成式预训练大模型任务，2023年5月6日进行产品级发布；（3）主要致力于研发语音语义识别、教育、医疗等专用型人工智能；（4）A股中人工智能板块内研发费用第三、现金储备第三；（5）A股的人工智能板块中市值最大，最新总市值1085亿，最新自由流通市值859亿。

问题：（1）科大讯飞的强项是在语音语义识别、教育、医疗等专业领域，可能聚集专用型AI产品，不会推出通用型AI产品？（2）市值偏大，是否影响股价上涨幅度？

2023/01/04-02/17涨幅：42.25%；

预期涨幅：作为开发专用型AI产品的领先公司，考虑到市值较大，今年最高能涨到2倍吧？意味着现价基础上再涨 $32.83 \times 2 / 46.7 = 40.6\%$ 。有无可能实现呢？

（七）昆仑万维：

题材关联度：（1）从事社交网络、网络游戏、网络广告等服务的平台型公司；（2）成立MusicX Lab，目前已经正式销售AI作曲；（3）旗下的Opera浏览器计划接入ChatGPT功能。

近三年研发费用：5.96亿、5.11亿、2.83亿；

近三年现金储备：19.85亿、34.17亿、28.05亿；

近三年毛利率：71.72%、79.19%、79.42%；

关键词：（1）营收类别较杂；（2）营收主要来自国外；（3）旗下Opera浏览器目前正计划接入ChatGPT；（4）有支持AI生成文本的天工妙笔，AI生成代码的天工智码，AI生成图像的天工巧绘，AI生成音乐的天工乐府。

问题：（1）未见该公司有计划自研通用类或专业类GPT产品。（2）旗下Opera浏览器的真实市占率如何？（3）旗下Opera浏览器计划接入CHATGPT，技术含量、壁垒、盈利逻辑是什么？（4）昆仑万维宣布拟与奇点智源合作，在今年内发布中国版类ChatGPT代码开源，公司是否有足够的算力、算法和数据资源？

2023/01/04-02/17涨幅：59.47%；

预期涨幅：今年最高能涨到2.5倍吧？意味着现价基础上再涨 $14.41 * 2.5 / 22.98 = 56.77\%$ ，有没有可能呢？

三、小结

（一）从今年以来的累积涨幅看，前三分别是海天瑞声、汉王科技、拓尔思。

（二）从近三年研发费用看，前三分别是三六零、浪潮信息、科大讯飞。

（三）从近三年现金储备看，前三分别同样是三六零、浪潮信息、科大讯飞。

（四）综合实力前三中，三六零明确主攻通用型GPT人工智能，科大讯飞、浪潮信息可能主攻专用型GPT人工智能。

（五）仅仅基于数据分析，三六零、浪潮信息、昆仑万维、科大讯飞补涨幅度可能较大。

四、特别提示

本文内容源于相关上市公司公开披露的信息。相关分析及结论仅为个人复盘记录，不一定对，所涉及标的¹不作推荐，据此买卖，风险自负。