

上银基金一周早知道 | 通用人工智能加速走进现实，如何看待它的影响力？

干货早知道，投资有方向

主讲人介绍：



黄煜霄

上银基金权益投研部研究员

本硕毕业于悉尼大学，金融学专业，擅长用底层思维对市场进行分析，坚持用辩证思考的方式对事物进行深入挖掘，目前主要研究方向为电子、纺服等行业。

一、市场概况

上周 A 股市场恰逢端午假期，仅有三个交易日，市场整体处于调整中，上证指数周跌 2.3%，跌破 3200 点，市场重回底部区域，深证成指周跌 2.19%、创业板指周跌 2.56%。在 LPR 利率调降落地的背景下，部分资金借利好兑现收益，叠加端午假期临近，市场成交回落，最终全周主要指数跌幅较大。

二、热点聚焦

重视通用人工智能发展，重视防范风险

人工智能 分为专用人工智能和通用人工智能。专用人工智能，只能通过一套特定的算法，完成特定的任务。通用人工智能又称强人工智能，能像人一样举一

反三、触类旁通。比如，它能接收不同类别、有一定规模的数据，包括文字、影像、语音，然后把它们融合在一起，遇到新任务时，就可以快速“想到”做过的相关事情并调用掌握的相关知识，创造性地解决问题、完成任务。

近年来，人工智能大模型的出现，为通用人工智能的实现打开了新的想象空间。这些大模型往往运用一套算法、一套模型结构、一个训练思路，来提升人工智能的分析处理能力，而不是直接去解决一个个具体的问题。就像把一个孩子从小学培养到了大学，完成了通识教育，再让他们来学习一些专业知识，去完成特定的任务。这大大提升了人工智能处理复杂任务的能力。比如，过去只能进行录音转写的人工智能应用，现在则可以根据要点进行提炼总结。

通用人工智能加速走进现实，将成为新一轮科技革命和产业变革的重要驱动力，对人们的生产生活产生重大影响。目前，我国已逐步建立起涵盖理论方法和硬件技术的体系化研发能力，一批具有行业影响力的预训练大模型蓬勃发展，形成了紧跟世界前沿的技术群。也应看到，我国人工智能发展水平总体上仍处于起步阶段，通用人工智能研究与应用仍然任重道远。

4月28日召开的中共中央政治局会议指出，要重视通用人工智能发展，营造创新生态，重视防范风险。为通用人工智能发展营造良好创新生态，要紧跟行业发展趋势，推动各种参数规模、技术架构、模态、场景的大模型高质量发展，发挥我国市场广阔和应用场景丰富的优势，探索具有产业价值的应用方向，为技术研发提供更多支撑。同时，要加强资源和研发力量统筹，在芯片、底层技术架构、人才培养、产学研融合、开源开放生态建设等方面协同发力，让技术进步和产业发展形成良性循环。

三、每周关注

当前微观主体生产经营困难较大，三季度或加大宏观政策力度

6月25日，中国人民大学中国宏观经济论坛（CMF）2023年中期论坛在京举行。

论坛强调，首先要充分肯定我国经济延续复苏态势的基本面，但当前经济恢复的基础还不牢固。宏观指标虽总体稳定，但微观主体发出的信号，生产经营困难较大，存在市场预期不稳、市场信心不足的问题。当前需要加大宏观政策力度，出台促进经济回升的一批政策。

一季度数据发布后，多家机构调高了中国经济全年增长预期。4、5月份经济基本面尚可，但有些指标出现波动，与预期存在差异。整体来看，无论是一季度，还是4-5月份，经济运行处在回升向好、连续复苏的状态。

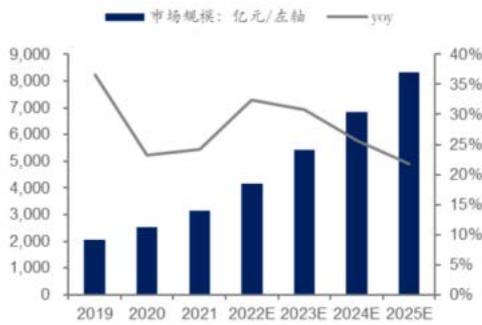
具体来看，疫后消费恢复性增长带动整个经济的恢复。在疫情防控较快转段之后，餐饮、住宿、零售、客运、旅游、文化、娱乐、体育等消费迅速反弹，5月份铁路、民航、公路的客运量已经基本恢复到2019年水平，文化娱乐电影票房创新高，大型体育活动和演唱会市场火热。生产方面主要是服务业实现较快增长，住宿、餐饮、零售批发业都在明显恢复。宏观指标来看，经济增长、就业、物价、外汇等指标总体稳定，一季度GDP增长4.5%，要明显好于欧美日本等国，中国经济相较而言是走在前面的。

当前经济恢复的基础还不牢固，主要表现在目前经济增长尚未回到正常区间，还未达到经济潜在增长率的区间。2020年我国经济增长2.2%，2021年实现恢复性增长达到8.4%。考虑到去年经济增速为3%，今年作为恢复之年应该要弥补去年不足，但是一季度经济增长4.5%，还没有起到这个作用。考虑到去年二季度经济增速只有0.4%，要弥补去年增长不足还需要有更高的增长力。整体来看，目前处在下行压力较大的区间。

当前经济恢复存在不平衡的现象，主要表现在住房汽车等大宗消费滞后于聚集型接触型流动型消费，投资恢复滞后于消费，投资内部民间投资的恢复不及大项目的恢复，工业的恢复不及服务业，主体就业群体调查失业率降到5%以下，但16-24岁青年群体失业率较高，1-5月份规模以上工业企业利润同比下降20%，企业应收账款、企业产成品库存在持续增长等，这些微观指标敲响了警钟。

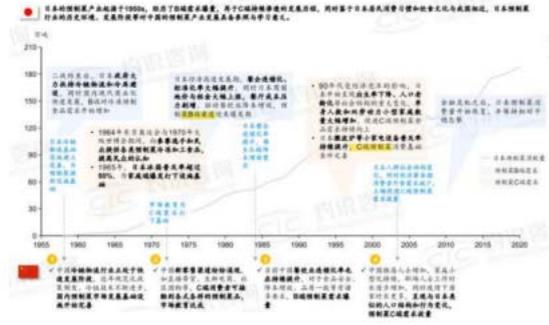
四、每周一图

图1: 中国预制菜市场规模及预测



数据来源: CCFA, 东吴证券 (香港)

图2: 日本预制菜发展历程



数据来源: 灼识咨询, 东吴证券 (香港)

来源: 东吴证券

根据 CCFA 数据,2021 年国内预制菜市场规模达到 3137 亿元,2016-2021CAGR 为 30%,正处于快速发展时期,预测未来 4 年市场规模复合增速仍可达到 25-30%。目前 80%来自于 B 端消费场景,C 端仍处于培育期。

以日本为例,日本预制菜发展中 C 端滞后于 B 端,降本增效需求+连锁化率提升催生 B 端爆发,家庭结构改变+消费习惯培育催生 C 端需求。日本预制菜行业起步于 1950 年。20 世纪 80 年代开始,预制菜 B 端渠道迎来爆发期,这一时期日本经济高速发展,餐饮连锁化大幅提升,同时日本商圈地价与租金大幅上涨,餐厅成本压力剧增,因此餐饮业降本增效需求驱动 B 端预制菜爆发增长。90 年代日本经济泡沫破灭,日本社会结构发生变化,老龄化、单身化和小型家庭化趋势增加,便捷化消费趋势驱动了 C 端预制菜的需求爆发。我国目前的 B 端预制菜发展情况与日本 80 年代类似,C 端则刚刚起步,处于培育阶段。

风险提示:基金有风险,投资需谨慎。本资料中的信息或所表达的意见仅供参考,并不构成任何投资建议。投资人购买基金时应仔细阅读基金的基金合同、招募说明书和基金产品资料概要等法律文件,充分认识基金的风险收益特征和产品特性,并根据自身的投资目标、投资期限、投资经验、资产状况等因素选择与自身风险承受能力相匹配的产品。基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产,但不保证基金本金不受损失,不保证基金一定盈利,也不保证最低收益。基金产品存在收益波动风险,基金的过往业绩及其净值高低并不预示其未来业绩表现,基金管理人管理的其他基金的业绩和其投资管理人员取得的过往业绩并不预示其未来表现,也不构成基金业绩表现的保证。我国基金运作时间较短,不能反映股市发展的所有阶段。行业、指数过往业绩不代表基金业绩表现,也不作为基金未来表现的承诺。