

上银基金一周早知道 | 科技行业 2023 年回顾与 2024 年展望

主讲人介绍



惠军

上银基金权益投研部高级研究员

本科与硕士毕业于中国科学技术大学电子工程系，博士毕业于香港科技大学工业工程与决策分析系。在量子雷达、人工智能领域科研经历丰富，擅长分析科技行业成长趋势，目前主要覆盖电子等行业。

一、市场概况

上周 A 股持续弱势震荡，主要指数收跌。上证指数-2.05%，深证成指-1.71%，创业板指-1.77%，沪深 300 指数-2.40%。

临近年底，布局 2024 年行情的资金可以适当关注跌出价值的优质股票进行逢低布局。与此同时，我们建议投资者保持信心与耐心。

二、热点聚焦：近期猪股出现较大反弹的原因

目前生猪供应量较高，腌腊需求相对平淡，整体猪价仍然低迷。然而，猪股提前出现了较大反弹，主要由以下原因驱动：

1. 疫情影响：冬季是疫病高发期，随着气温下降，生猪发病量增多，猪病可能持续干扰行业产能。毒株的复杂化和猪群健康度差是主要原因，拔牙成功率较低，比去年同期更为严重。

2. 产能去化：今年猪价上涨的预期一直未能实现，行业悲观情绪逐渐增强。11月以来，旺季不旺和疫病的影响使得行业出清速度加快。散养户去化非常充分，从10月份开始集团猪场的母猪淘汰量大幅增加，目前仍在延续去化趋势，中等规模养殖场和散养户的产能下降也非常明显。

猪价观点：目前猪肉期货现货价格持续下跌，出栏规模仍然巨大。尽管散养户数量不多，但集团猪场的供给仍然相对充裕，加上屠宰企业冻肉的抛售，供给压力较大。预计春节前很难有明显的上涨。调研显示，明年上半年供给仍将保持巨大规模，明年上半年猪价可能更加惨淡。然而，猪肉股近期却出现了较大的涨幅。

股价先于行业反弹的原因是商品价格与股票不同，后者包括了预期。资源类周期股的上涨逻辑是供给出清、价格止跌。因此，当商品价格接近部分企业的现金流成本时，容易出现商品价格大幅下跌而股票价格上涨的情况。至于猪股走到周期的什么位置，从猪周期投资复盘来看，此轮猪股反弹大约走到了30%-40%的位置。现在只是消费资金开始关注，但还未到非消费资金关注的阶段。历史上高点头均达到过10000-20000元，而现在最贵的也只有4000元出头，大多数在1000-3000元之间。

目前主流资金买入的逻辑是产能去化，去化方向的预期完全一致。下一个确认点位将在春节前后出现，目前尚未形成对明年下半年周期反转的预期。需要在基本面上确认猪价持续低迷、行业资金断裂以及产能去化加速的情况。

三、每周关注：AI PC产业发展展望

随着大模型技术的不断演进，硬件端也在紧锣密鼓地进化。近期，AI PC 成为了催化剂较多的 AI 硬件之一。

12月7日召开的 AI PC 产业创新论坛发布了《AI PC 产业（中国）白皮书》。该白皮书从三个市场角度对 AI PC 未来的市场空间进行了拆分计算。

根据白皮书的预测，未来五年内，面向个人和家庭的消费市场中，AI 笔记本电脑的平均单价将在 5500-6500 元之间，而 AI 台式电脑的平均单价将在 4000 元左右。预计到 2027 年，AI 笔记本电脑和 AI 台式电脑的合计销售额将从 2023 年的 141 亿快速攀升至 1312 亿，增长超 8.3 倍。

中小企业市场也将迎来巨大的增长潜力。根据白皮书的预测，AI 电脑的合计销售额将从 2023 年的 32 亿元快速攀升至 2027 年的 547 亿元，增长或超 16 倍。

大型企业市场同样具有巨大的增长空间。根据白皮书的预测，AI 电脑的合计销售额将从 2023 年的 2.3 亿元快速攀升至 2027 年的 449 亿元，增长或超 191 倍。

相较于今天的个人电脑，未来的 AI PC 将具备五大核心特质：

1. AI PC 能够运行经过压缩和性能优化的个人大模型。这意味着用户可以获得更高效、更强大的计算能力。
2. AI PC 具备更强的算力，能够支持包括 CPU、GPU、NPU 在内的异构计算。这将进一步提升 AI PC 的性能和灵活性。
3. AI PC 具备更大的存储容量，能够容纳更多个人全生命周期的数据并形成个人知识库。这为个人大模型的学习、训练、推理和优化提供了燃料。
4. AI PC 具备更顺畅的自然语言交互能力，甚至可以通过语音、手势等方式与用户完成互动，这将提升用户体验和工作效率。
5. AI PC 具备更可靠的安全和隐私保护机制。

因此，未来大模型将会从云端向边缘及端侧下沉。PC 产业链相关公司对 AI PC 充满信心，认为 AI PC 将个人大模型与 PC 完美结合，通过模型压缩技术运行个人大模型，实现 AI 自然交互，全方位赋能工作、学习和生活。

展望未来，某芯片大厂将于近期发布 MeteorLake 处理器。同时，某操作系统龙头公司正在与电脑厂商合作，设计性能超过 40 TOPS 的产品，以满足下一代 Windows CoPilot（AI 助手）系统的要求。这款新产品有可能为 Windows 生态系统中的 AI PC 设立新标准。明年 1 月的 CES 展上也将有更多关于 AI PC 产品的信息出现，后续催化不断。

未来的人工智能个人电脑将能够作为公共大模型的入口，同时也能独立运行个性化的私有大模型。它将掌握最全面的个人数据和信息，并能严守用户的秘密。只有用户可以唤醒和使用它，并且只有它最了解用户，远胜于公共大模型。

四、每周一图

AI 生成视频工具



资料来源：虎嗅网

视频是娱乐的核心，每个人都渴望成为自己故事的梦境导演。然而，制作高质量视频的过程仍然复杂且需要大量资源。有没有一款为非创意专业人

士量身定制的视频生成工具，让普通人也能轻松创作并成为自己故事的导演呢？

最近市面上涌现了许多 AI 生成视频工具，这些工具将 AI 大模型的能力从语言拓展到图片，再拓展到视频，能够生成和编辑各种风格的视频，如 3D 动画、动漫、卡通和电影。此外，使用起来也更加简单，例如允许用户上传自己的视频片段，并使用生成式 AI 来编辑和重新构想场景。

此外，新的模型还能对生成内容进行更精细的编辑和控制，比如调整视频宽高比和视角、换装、增减物品（比如给机器人戴上墨镜）等。随着技术的发展，未来每个人都可能成为自己故事的导演，并激发出我们每个人的创造力。

从技术趋势上分析，AI 大模型正在走一条从文字到语言到图片到视频再到终端硬件的路径。目前，大语言模型的技术路径已经收敛，基本就是 GPT 这一条路，而在涉及到图片和视频的多模态技术方面，目前没有一家公司处于绝对领先地位，技术路径仍存在探索的可能。AI 视频的生成面临流畅性、帧生成逻辑、协调性等问题。也就是模型需要生成每一帧发生的事情，而用户的 prompt 往往非常简略，无法像图像生成一样为每一帧提供详细的描述。种种原因都导致了目前 AI 视频生成技术仍无法做到非常完美，技术路线也多种多样。

语言作为一种精炼的表述载体，可以对物理世界进行抽象描述，例如文生图和文生视频中，用户都可以用简短的一句话或者几句话来对想要生成的图像或视频进行描述。但是从承载的信息量来讲，语言所能承载的信息是远远不及图像和视频的。而多模态的数据例如图像、视频、音频、振动等信息则更能反映出物理世界的真实属性，是真正对于物理世界状态的感知，与人类感知世界的方式更加接近。未来的多模态模型将能够真正实现对世界状态的完整感知，也因此具备更多的应用场景。

从技术突破的角度来看，现阶段大语言模型的竞争已经非常激烈，下一阶段的重点攻克方向必然是多模态技术。能够真正处理和应用好多模态 AI 能力是打通物理世界和数字世界的障壁的第一步，用最基础的感知世界能力

直接生成操作，实现与物理世界最自然的交互。AI 视频生成仅仅是多模态技术路径中的一个小方向，多模态领域的 ChatGPT 时刻还未到来。

在投资方面，近期文生视频模型的出圈使得我们继续看好 AI 板块接下来的表现。在多模态模型应用场景上，具备良好布局和卡位的公司值得关注。同时可以关注多模态模型对 AI PC、机器人等硬件终端的带动。

五、科技行业 2023 年回顾及 2024 年展望

1. 回顾 2023 年：

行情方面，TMT 行业的电子、通信、计算机和传媒 4 个子行业表现强劲。年初至今电子行业涨幅为 6%，通信涨幅为 28%，计算机涨幅为 13%，传媒涨幅为 29%。这四个子行业在 31 个申万子行业中排名前四。这一表现的原因一方面是 2022 年的跌幅较大，导致 2023 年的估值修复；另一方面也受到人工智能（AI）行情的催化作用。其中，电子涨幅相对较低，主因是手机、电脑等消费电子产品的需求复苏仍然较弱。

基本面来看，二季度行业基本触底，三季度开始缓慢复苏。自三季度以来，电子行业的改善已经比较明显。10 月份台湾公司的月度数据环比持续增长，手机产业链收入环比增长约 10%，主要受益于新机发布和消费电子产品需求的复苏。上游厂商的营收持续增长，尤其是与手机相关的先进制程复苏明显。

传媒方面，游戏、电影和出版板块的基本面复苏仍然疲软。然而，OpenAI 以及 GPTs 的爆发显示，人工智能商业化的速度不可逆转。因此，后续需要重点关注竞争格局的变化以及人工智能应用的落地情况。

计算机方面，从合同负债来看，行业需求仍在筑底过程中，算力线仍然是计算机投资的主要方向。同时，随着应用开发门槛逐步降低，数据瓶颈逐渐凸显，专业数据库可能会有投资机会。

2. 展望 2024 年：

大多数第三方机构对 2024 年的半导体市场预测都是同比增长约 10%左右。预计

库存去化将完成，加上经济的复苏，半导体市场或将恢复到 2022 年的水平。IDC 预测，智能手机销量在 2023 年下降 5%，到 2024 年或增长 4%。PC 销量在 2023 年下降 14%，到 2024 年或增长 4%。

配置建议上，在 TMT 行业中，受益于复苏链和人工智能的成长性、以及市场逐步恢复的信心，可适当关注数字芯片和消费电子领域的投资机会。

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、勤勉尽职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。