

AI主题行情依旧火热

# 创投机构青睐智能汽车赛道

□本报记者 王辉



视觉中国图片

## 有望复制新能源车成长曲线

广汽资本总经理袁锋表示,本轮全球汽车产业变革上半场的焦点是新能源,下半场则是智能化。在此之中,智能座舱、自动驾驶、传感器、人机交互等关键方面的发展趋势已十分明显。仅就今年最受AI行业关注的ChatGPT而言,大语言模型对智能汽车的人机交互,可能很快带来突破性变革。

凯联资本产业研究院院长由天宇指出,今年以来国内车市竞争加剧,头部车企在海外市场的竞争崭露头角。整体来看,未来几年中国汽车工业将在竞争加剧的背景

下提高竞争的维度。在此之中,车企与产业链企业的竞争,可能更多体现在追求汽车质量、驾驶性能和内饰等维度,未来汽车产品的竞争将更多体现在智能化维度。随着适配车机需求的应用交互、辅助驾驶系统在产品体验角度真正做到满足用户需求,汽车智能化渗透率将很快提升。

上海某头部创投私募机构称,该机构5月以来重点关注了百度Apollo自动驾驶开放平台发布的以文心大模型为基础的新一代AI智能探索成果,以及上汽零束科技银河全栈3.0智能车解决方案的进展。另外,包括中芯集成等头部半导体代

工厂国产化功率半导体产品的发展,也保持稳健势头。该机构认为,随着智能汽车相关产业链主流玩家持续高强度的“内卷”迭代,头部企业在智能舱、智驾上的革命性产品可能一触即发,智能汽车赛道有望复制过往几年的类似新能源车渗透的快速成长曲线。

## 关注细分领域投资机会

从细分领域投资机会看,由天宇认为,未来3年的汽车智能化会以一种更加务实的方式展开,车企和消费者更关注“软”的交互体验,而对于硬件的堆叠则相对谨慎。目前,凯联资本在智能座舱方面,重点看好能够

提升驾驶员和乘客驾乘体验的软硬件升级。具体包括:AR-HUD(增强现实的抬头显示技术)带给驾驶员更好的信息交互,有ChatGPT类技术支持的车载语音助手,以及由座舱域控制器升级带来的一芯多屏类产品等等。

在智驾方面,由天宇表示,随着更加成熟的行泊一体方案逐步落地,相关产业的细分投资机会值得重点关注。从技术创新和突破角度而言,车规级MCU(微控制单元)、高算力芯片、底盘电控总成领域的国产厂商,将有巨大成长空间。

具体到今年以来AI技术突破带来的相关投资机会,辰韬资本执行

总经理贺雄松认为,ChatGPT等类似AI工具可以作为自动化工具来改进业务流程。智能驾驶系统的开发过程涉及许多人力密集环节,如系统需求分析、软件集成、数据处理流程、仿真软件的3D设计和场景编辑等。基于AI工具对现有业务流程进行自动化改造,既是主机厂、技术公司降本增效和快速迭代的要求使然,也是众多工具类初创公司的新机会。如果能把相关技术与实际需求结合,相关科创公司将有可能对整个行业带来突破性变革。当前,该机构正在积极考虑投资从新技术研发路线上重新起步的新智驾企业。

# AI概念股快速轮动 私募盘点后市机会

□本报记者 刘伟杰

近日,人工智能(AI)概念股快速轮动,游戏、传媒、通信、在线教育、存储芯片等方向表现强劲,而半导体、混合现实等板块出现调整。

AI有望成为贯穿全年乃至未来数年A股市场的投资主线,这一判断似乎已成为市场共识。对此,部分私募机构人士表示,AI有望成为主导全年行情的主力军,但并不意味着相关板块都能“笑到最后”,一些行业的估值水平上涨过快已引发市场担忧。

## AI概念股受热捧

6月9日,上证指数小幅走高,网络游戏、文化传媒、元宇宙、云计算、虚拟现实、5G以及6G等一众人工智能热门板块受到主力资金热捧。

根据同花顺数据统计,个股方面,包括普元信息、掌趣科技、冰川网络、三七互娱、东微半导、开普云、长光华芯、金山办公、读者传媒、浙文影业等计算机、游戏、芯片、传媒方向的个股均大幅飙升。这些涨势如虹的个股只是AI概念股热潮中的“冰山一角”。

ETF方面,包括游戏、云计算、传媒、通信、大数据、5G等行业主题ETF竞相攀升。具体来看,6月9日,国泰中证动漫游戏ETF、华夏中证动漫游戏ETF均涨近6.5%,而华泰柏瑞中证动漫游戏ETF的涨幅也超6%。这三只游戏ETF不仅在日内领跑全市场,而且今年以来累计涨幅均超过100%。

本轮AI概念股重拾热度始于5月中旬,而上一轮AI行情的高光时刻止步于4月初。在此期间,AI各细分板块均出现不同程度调整,半导体、存储芯片等板块调整幅度较大,游戏、传媒、通信等板块小幅走软。通信设备板块堪称本轮AI行情的“急先锋”之一,近一个月来上涨约17%。

华辉创富投资总经理袁华明表示,今年以来通信行业经营稳健,景气度持续提升,基本面表现相对突出,而当前该板块估值水平有吸引力,具备提升的条件和空间。同时,随着AI带来的额外算力和数据中心建设需求,由此拉动的通信行业中长期需求也不可小觑。另外,“中特估”和AI概念为通信板块带来双重热度,对板块个股有明显催化作用。

畅力资产董事长宝晓辉表示,随着AI板块异军突起,对数据传输、光

模块、光通信等方面带来不同程度的利好。目前来看,AI对于通信行业最主要的需求驱动体现在光通信上。以当下的技术来看,光通信是目前能够辅助AI算力最好的技术,相比传统数据中心,AI数据中心对交换机、光模块数量有了较大的需求提升,算力中心网络架构的改变,同时拉动了高速光通信设施发展。

## 部分行业估值引发担忧

近期,游戏和传媒板块是AI行情崛起的两大支柱。

随着游戏、传媒板块部分个股不断创出新高,行业估值上涨过快,引发了投资者的担忧。根据同花顺数据统计,截至6月11日,部分游戏板块个股的估值高企,传媒板块也“不甘落后”,该行业整体的动态市盈率已达到122倍。

安爵资产董事长刘岩表示,当前,游戏与传媒板块的企业普遍估值过高,主要由于游戏传媒板块的快速发展 and 投资者对其前景的看好,该板块估值已经处于相对高位,导致投资者在投资该行业时面临更高的成本,同时也增加了投资风险。另外,由于游戏市场的竞争激烈,游戏公司业绩

波动较大,这种波动性也可能对股价产生一定的负面影响。

“本轮游戏板块的上涨逻辑很清晰,主要源于AI技术层面的推动。”宝晓辉认为,游戏行业特别容易受到政策的影响,政策变化可能会对游戏公司的业务和股价产生不同的影响,也会对游戏公司的业绩造成压力。

在刘岩看来,尽管人工智能技能的进步极大降低了游戏的制作成本和周期,对游戏行业来讲是一个较大的变革。但游戏市场上新的游戏模式不断涌现,老款游戏始终面临着不断更新的压力,驱动游戏公司不断投入研发和市场推广费用,以保持竞争优势,从而使得各公司的研发等费用始终维持在较高水平。

## 激辩后市机会

尽管AI行业各个板块的热点加快切换,但这对真正有业绩支撑的公司或行业影响有限,市场将迎来更多风口和投资机会已成为机构的共识。

近期,随着“脑机接口”再次成为行业焦点,这个最新风口有望迎来商业化落地。袁华明表示,脑机接口需求首先会带动大脑和机器交互的

信号发射接收设备、相关数据分析存储设备和配套软件的创新。随着应用前景明朗,脑机交互适配的半导体芯片、操作系统、应用开发平台和相关应用开发会逐步提速。医疗康复和危险工业生产有可能是脑机接口的早期应用方向,脑机接口带来的颠覆性产品或服务,会催生新的商业生态和机会。

此外,在AI时代,存储芯片是决定AI算力的关键要素。刘岩认为,半导体和芯片板块是人工智能技术发展的重要基础,特别受到近期AI概念火热的带动,订单和实际业绩均有较大幅度的提升,且具备远大的发展前景,因此具有非常高的投资潜力和价值。不过,半导体和芯片行业容易受到供应链紧张、产能扩张瓶颈等因素的影响,市场波动较大,投资者需要谨慎评估风险。

刘岩表示,从宏观经济环境、行业发展趋势、公司业绩等多个角度分析,以及结合目前的市场整体情况来看,人工智能技术的应用范围仍在不断扩大及深入,尤其是在游戏、办公、医疗、金融、制造业等领域,因此在中长期,AI框架下的应用概念个股仍然具有较大的投资机会。