

TMT赛道热度高涨 注重长期价值警惕炒作风险

证券时报记者 吴志

TMT(科技、媒体和通信)是近期A股交易最活跃的板块之一。今年以来,受到相关政策以及新的技术、产品、应用的刺激,A股TMT板块热度持续上升,多个细分领域上市公司股价涨幅明显。

据Wind信息,截至4月11日,今年TMT指数累计上涨31.5%。申万一级行业指数中,传媒、计算机、通信、电子四大TMT细分板块占据今年涨幅榜前四名,其中传媒板块涨幅超过40%,高居首位。

个股方面,今年以来,传媒板块昆仑万维(300418)、上海电影(601595)等涨幅均超100%;计算机板块有金桥信息(603918)、万兴科技(300624)等10多只股票涨幅超过100%;通信板块剑桥科技(603083)、新易盛(300502)涨幅分别超过300%、200%。

目前,TMT板块不少公司已披露2022年年报,去年各板块业绩分化明显。多位投资人士在接受证券时报·e公司记者采访时认为,市场更关注的是政策以及新的技术应用带来的长期价值,未来AI(人工智能)将是贯穿TMT发展的核心主线,并推动各行业发展。

不过,随着TMT板块的持续上涨,短期投资风险值得警惕。据证券时报统计,此前A股获得月度成交冠军的个股,后续大多冲高回落。近期TMT板块波动较为明显,已有券商在研报中提示,TMT板块占A股成交占比已创历史极值,积累了较高的拥挤度,未来或有较大调整风险。

政策技术驱动持续升温

“催化TMT板块整体上涨的起点始于2022年12月1日OpenAI(一家人工智能研究机构)发布自然语言处理模型ChatGPT。”中信保诚基金助理金融工程分析师倪若虹向记者分析道,随后人工智能(AI)相关新闻不断催化,市场也受到多重消息影响,行情首先扩散到算力端,其次光模块为主的算力基础设施配置价值凸显,叠加估值较低业绩较好的现状,开启上升趋势。

Wind信息显示,TMT板块去年年底迎来一轮明显上行行情,涨幅远超同期其他板块。2月中旬下旬,TMT板块行情一度趋于平稳,但3月份随之出现新一轮热潮,板块涨幅进一步扩大。

以申万计算机指数为例,3月17日至4月11日的17个交易日,该指数有13个交易日上涨,累计涨幅达13.3%,期间多只个股连续大涨。多位受访人士认为,3月份TMT板块的新一轮热潮,受技术、政策和市场等多重因素影响。

“3月中旬新一轮更加密集的消息继续催化AI行情,3月15日CPT-4模型上线,AI行情开始向应用端大幅扩散,图像、视频、文字等信息源的输入输出相关的商业化落地,催化了AI+游戏、AI+传媒等上涨行情。除应用端外,本轮算力及算力基础设施、算法、数据等相关公司也普遍上行。”倪若



图虫创意/供图 翟超/制图

虹表示。

在政策层面,今年2月消息,中共中央、国务院印发了《数字中国建设整体布局规划》(以下简称《规划》),提出到2025年基本形成横向打通、纵向贯通、协调有力的一体化推进格局,数字中国建设取得重要进展。此后,与数字中国建设相关的多个板块市场热度不断上升。

资深电信分析师马继华对记者表示,从目前的局面看,资本市场热点已经被轮换多次,传统经济板块缺少“新的话题”。而在数字经济建设成为大势所趋的背景下,TMT领域的相关企业业务开拓空间扩大,经营效益提升,部分估值长期被压制的公司有修复的动力,所以热度上升。

华泰柏瑞基金主动权益投资副总监兼投资三部副总监赵楠则认为,除了经济弱复苏、市场流动性相对充裕,人工智能等技术方面的突破带来新的投资机会等因素外,估值也是TMT板块热度提升的原因之一,“2022年10月TMT板块启动前,板块估值已经具有较大的吸引力”。

据证券时报统计,2022年TMT板块中的电子、传媒、计算机三大行业指数跌幅均超过25%,尤其是电子行业跌幅达到36%,是去年跌幅最大的行业指数,TMT板块的整体估值处于相对低位。

机构关注长期价值

今年以来,AI技术和产品尤其是多个人工智能大模型的面世,迭代,让市场感受到了AI领域突飞猛进的发展。AI等新技术、新产品的应用对各行业各业的变革效应备受市场关注。

近期,不少TMT板块公司已披露了AI等新技术、新产品对企业未来发展的影响以及公司在相关领域的布局情况。

如万兴科技近日在年报中表示,2022年公司积极开展视频等数字创意领域相关AI智能算法、AI训练

模型等新兴技术的探索研发和应用。去年公司已推出AI图像生成工具“万象爱画”,可提供AI文字绘画、AI简笔画等功能。

在传媒领域,记者此前采访了解到,AI等新技术已经对相关企业制作、运营环节的效率提升发挥了作用。目前,部分游戏公司已提出要对“游戏+AI”进行重点布局。此外,近期AIGC(人工智能生成内容)等技术对于影视创作效率的提升也备受关注,近期部分影视公司股价涨幅明显。

不过,从TMT板块上市公司2022年的整体业绩来看,AI等新技术对企业发展的长期价值,还需要时间才能体现。

根据上市公司已披露信息,2022年,TMT板块中,半导体、通信设备等行业经营相对稳健。目前已披露2022年年报的企业中,半导体行业整体收入同比增长48.7%,归母净利润同比增长约36%,在TMT板块中领跑。通信设备行业去年收入也同比增长4.16%,净利润同比增长约40%。

相比之下,电子元件及设备、传媒、软件板块2022年仍处于调整期。Wind显示,2022年,电子元件及设备行业收入同比增长4.46%,但净利润同比下滑近20%。传媒板块内部业绩则出现了分化,其中游戏板块整体表现相对较好,影视、教育等板块业绩不同程度下滑。

虽然新技术从应用到推动各行业发展还需要时间,但市场已经注入了较高的期望。对此,赵楠认为,目前市场的反应正常,“一家公司股票价格的变动反映了市场对未来业绩的期望,而不仅仅是该公司实际业绩的变动”。

马继华也认为,数字中国、新基建、东数西算等都是长期战略,而不是昙花一现的市场机会,AICDEB(云计算、边缘计算、人工智能、大数据等)技术也有个成熟应用的过程,其中要经历优胜劣汰,并非所有的投资

都是机会。

“资本市场对概念的反应比技术本身更加强烈,所以确实存在不合理预期,但这也是正常现象,不断的洗牌甚至‘泡沫’都不可避免。未来,新技术所带来的应用价值和相关公司的收益可能比现在的普遍预期还要大。但这是长期的趋势,并非眼前的价值。”马继华说。

“现在是新一轮全球科技景气和创新周期的起点。”国泰智享科技基金经理于腾达认为,当前科技股处于“创新诞生了新空间,景气度底部抬升,估值历史底部刚拐头”的阶段,行业有巨大的成长及想象空间。但于腾达也表示,市场短期交易过热,需要去伪存真,找到真正受益的公司。

从近期市场来看,部分前期涨幅较大的个股波动明显,TMT细分板块的走势也出现了差异。近5个交易日,计算机行业指数已下跌3.52%,传媒板块也只有0.01%的涨幅。近期多家上市公司也发出公告,提示市盈率较高,应注意交易风险。

人工智能贯穿未来发展

本轮TMT热潮中受到关注的技术和应用有很多,但AI无疑是其中的核心。目前,AI在各行业的应用和发展进度不一,但可以肯定的是,未来AI将贯穿TMT各行业的发展,成为核心主线。在采访中多家机构也表示,将重点关注AI技术在相关行业的应用进展。

“从AI、数据要素、信创板块的未来发展来看,AI是这三个主题中最重要。因为它不只是国内的主题,还是改变生产力和生产模式的全球性技术。只是从目前来看,较难预测市场上相关公司会以多快的速度将AI技术的演进转化为报表上的业绩体现。”中欧电子信息产业基金经理刘金辉对记者表示。

据倪若虹介绍,当下她首先关注的是TMT行业在AI技术下的发展前

景,同时关注TMT领域下数字中国的政策支持。“随着AI模型的迭代,应用端愈发丰富。在应用端的发展下,软件、传媒行业的创业热潮和新思路、新想法将蓬勃发展,在发展和迭代的过程中或将产生类似于谷歌、亚马逊等巨头的应用端产品。”

“TMT的投资主要围绕人工智能这个主线,AI是重大的技术创新和突破,未来充满了机遇与挑战。”赵楠认为,科技股好的投资时机在于历史性的技术创新,AI和数字经济也会像互联网一样彻底改变人们的生产生活方式。

整体来看,目前机构关注的,一是能将AI等技术进行应用和落地,或为落地提供支撑的企业,包括能够开发和完善大型语言模型的互联网科技公司,以及芯片、服务器、数据库等相关基础设施和服务提供商。第二则是在AI等技术的渗透下,能够产生变革的行业。

4月11日,国家互联网信息办公室发布通知,就《生成式人工智能服务管理办法(征求意见稿)》公开征求意见,这是我国首个针对AIGC的管理办法。其中提到,国家支持人工智能算法、框架等基础技术的自主创新、推广应用、国际合作,同时也对生成式人工智能产品或服务的提供者,提出了具体要求。

“TMT行业代表了社会生产力的发展方向,也符合国家战略态势,具有光明的前景。虽然整体上可能被资本过度追逐,会带来波动,甚至是剧烈波动,但大趋势是不变的。在这个领域,国内必然诞生一些世界级的公司和具有全球影响力的产品,需要投资者慧眼识珠且具有长期主义。”马继华说。



钛白粉成本支撑延续 龙佰集团年内三次涨价

证券时报记者 赵黎昀

钛白粉又涨价了。4月11日晚间,行业龙头龙佰集团(002601)公告,自即日起,公司各型号钛白粉(包括硫酸法钛白粉、氯化法钛白粉)销售价格(在原价基础上)对国内各类客户上调700元/吨,对国际各类客户上调100美元/吨。

这已是龙佰集团年内第三次调涨钛白粉价格。

此前,2023年2月,该公司曾两度发布价格调涨公告。

作为行业产能大户,龙佰集团的价格调涨,往往带动整个市场价格上行。

据钛白粉经销商颜钦云商数据,目前国内多数硫酸法金红石型和锐钛型钛白粉的主流报价在17500-19000元/吨和15000-16000元/吨,国产和进口氯化法金红石型钛白粉按用途区分主流价格在21000-23500元/吨和31500-36000元/吨(以上均为含税现金出库价)。

颜钦云行业分析师杨逊分析,目前西南、华东等地区生产商价格冲高后合理回落,因为各生产商的生产、库存、接单等情况不同,有的已有少量库存,有的在手订单已至4月末。综合大多数情况看,目前钛白粉生产商普遍处于低库存运行状态。近期攀西大型原料钛精矿生产商调涨50-80元/吨,使钛白粉生产商的成本仍然较高。

他表示,钛白粉价格目前仍存成本支撑。上周攀西地区38品位以上钛中矿价格在1550-1600元/吨左右,46品位10钛精矿价格在2240-2260元/吨左右(不含税),47品位20钛精矿价格在2350-2450元/吨,均处于高位。原矿紧张,中矿所用的优质原料采购难度加大,使整体攀矿价格坚挺。4月钛白粉市场需求不佳,涨价难,但同时原料价高,降价也难。虽然主流市场价格保持企稳,但一定会有部分生产商逐渐降价。短期看,价格市场或实单坚挺。

龙佰集团在最新披露的投资者关系记录中称,从2019年到现在,受疫情、通胀等因素的影响,钛白粉价格起伏较大,钛矿价格相对稳定且坚挺,预计未来也是,主要是因为资源稀缺性使然。

小商品城拟83亿投建 义乌全球数字自贸中心

证券时报记者 赵黎昀

小商品城(600415)4月11日晚间公告,今年一季度实现净利润逾12亿元,超过去年全年水平。小商品城同时公告,公司拟投资超83亿元打造国际商贸城第六代市场,助力公司向国际贸易综合服务商转型。

此外,在全球消费市场逐步回暖的背景下,跨境电商布局热潮再起,上海雅仕(603329)也在当晚披露,拟投资新建一带一路跨境电商供应链基地项目。

据小商品城公告,为建成集研发设计、品牌孵化、时尚智造、展示贸易、新媒体营销等功能业态于一体的国际商贸城第六代市场,拟投资83.21亿元(含19.96亿元土地出让金)打造义乌全球数字自贸中心,项目建设周期约为4年。

小商品城表示,近年来,中国跨境电商发展迅猛,已成为向全球消费者提供优质选品的重要力量之一。跨境电商行业经过十余年的发展,衍生出多种类型的主体。目前跨境电商已进入成熟期,大型跨境电商开始整合供应链,供应链各环节趋向融合,精细化运营成为主流,新零售、直播营销等创新模式持续渗透。

义乌市场稳固的外贸生态基础使其接受了线上平台的冲击,并逐步成为线上平台的货源地,为培育义乌自己的线上贸易生态赢得了窗口。

小商品城表示,将以全球数智中心为载体,将数字经济发展生态和数字基础设施深度植入小商品贸易的各个环节,加快实现公司向国际贸易综合服务商转型。

小商品城2022年业绩同比出现下行。2022年,小商品城实现营业收入76.2亿元,较上年增加15.86亿元,同比增长26.28%;实现净利润11.05亿元,较上年同期减少2.29亿元,同比下滑17.19%。

不过,2023年一季度,全球消费市场回暖,对小商品城业绩拉动明显。一季度,小商品城实现营业收入21.2亿元,同比增长32.69%;净利润达12.22亿元,超过2022年全年11.05亿元的水平,同比大幅增长81.8%。

阿里云发布“通义千问” 回应与OpenAI差距

证券时报记者 阮润生

人工智能(AI)再掀热潮,近期国产AI大模型竞相发布。

继百度、三六零、商汤等科技巨头发布各自大模型后,阿里巴巴“通义千问”大模型4月11日亮相云峰会。阿里巴巴集团董事会主席兼CEO、阿里云智能集团CEO张勇表示,未来阿里巴巴所有产品都将接入“通义千问”大模型,进行全面改造。

据介绍,阿里云已经累积了从飞天云操作系统、芯片到智算平台的“AI+云计算”的全栈技术实力,阿里云将把这些AI基础设施和大模型能力向所有企业开放,共同推动AI产业的发展。

目前钉钉、天猫精灵率先接入大模型测试,将在评估认证后正式发布新功能。

“未来所有软件都值得接入大模型升级改造,我们将开放通义千问的能力,为每一家企业打造自己的专属GPT(一种预训练的语言模型)。”阿里云智能CTO周靖人表示,阿里云将提供完备的算力和大模型基础设施,让包括创业公司在内的所有企业和机构更好地实现创新,让中国整体的AI能力有全方位的提升。

在发布会当天,阿里云宣布将与OPPO安第斯智能云联合打造OPPO大模型基础设施,基于通义千问完成大模型的持续学习、精调及前端提示工程,未来建设服务于其海量终端用户的AI服务。同时,吉利汽车、智己汽车、奇瑞新能源、毫末智行、太古可口可乐、波司登、掌阅科技等多家企业表示,将与阿里云在大模型相关场景展开技术合作的探索和共创。

张勇说,大模型是一场“AI+云计算”的全方位竞争,超万亿参数的大模型研发,并不仅仅是算法问题,而是囊括了底层庞大算力、网络、大数据、机器学习等诸多领域的复杂系统工程,需要有超大规模AI基础设施的支撑。

对于大模型领域阿里与引领者OpenAI的差距,阿里方面表示,OpenAI是目前全球大模型研究领域的引领者,ChatGPT是非常优秀的模式,通义千问目前还在不断学习和成长中。尤其GPT-4在推理、数学等方面有了非常不错的表现,通义千问尚不能及。当然,通义千问也有自己较为擅长的领域,比如在文本对话、阅读理解等方面。

总体来说,阿里处于全球领先的大模型研发梯队,具备语言大模型、多模态大模型、大模型底层训练平台的完整布局。

随着AI模型数据量变大,AI产业正从“手工作坊”组成的轻工业走向集约化生产,需要高性能、低成本的体系化基础设施才能完成工业化生产。国内绝大部分中小公司没有能力自建动辄需千卡甚至万卡以上的大模型基础设施,即便对于很多头部企业,从0到1不断训练、优化大模型也并不经济,各行各业都需要成本足够低的AI基础设施。

阿里云从2019年开始投入大模型研发,是国内大模型领域最早的先行者,其曾训练完成全球首个10万亿参数AI大模型,近期推出实测效果接近ChatGPT的大模型“通义千问”,成为国内唯一支撑过万亿参数以上大模型的“飞天智算基础设施”。

周靖人介绍,“飞天智算基础设施”可提供从IaaS(基础设施即服务)、PaaS(平台即服务)到MaaS(物联

网即服务)的三层系统服务能力。

其中,智算IaaS服务包括可支持最大十万卡GPU单集群规模、可承载多个万亿参数大模型同时在线训练的智算集群,可为万卡规模AI集群提供无拥塞通讯的自研RDMA网络架构等;智算PaaS服务以机器学习平台PAI为核心,可支持万卡的单任务分布式训练规模,AI训练效率提升可达10倍,推理效率提升可达6倍,覆盖全链路AI开发工具与大数据服务,深度支持了通义大模型的研发。

另外,智算MaaS服务包括通义大模型系列和以之为基础的企业定制大模型,以及国内首个“模型即服务”开放平台魔搭社区。魔搭现已汇聚超800个优质开源模型,总用户量超100万,模型累计下载次数超1600万,成为国内规模最大的模型社区。