

美股 AI 周报（2023.7.3-2023.7.7）

OpenAI 开放 GPT-4 API 和 Code Interpreter，B/C 端应用落地有望加速

本周主要股指：道琼斯指数-1.96%，标普 500 指数-1.16%，纳斯达克指数-0.92%。

宏观经济：美国劳工部：公布 6 月非农就业数据。美国 6 月非农就业人数增加 20.9 万人，教育和保健服务、政府部门以及建筑业是新增就业的主要贡献行业。失业率较前月下滑 0.1 个百分点至 3.6%，暗示劳动力供应依旧趋紧。薪资增速同比增长 4.4%。

美联储：达拉斯联储行长 Lorie Logan 表示，可能需要进一步加息才能推动通胀实质性下降，并使物价增速回到美联储的目标水平。“我仍然非常担心通胀是否会以可持续和及时的方式回到目标，”Logan 表示，“要实现 FOMC 定物价和就业最大化的目标将需要更具限制性的货币政策。”美联储官员在上次会议上提交的预测显示，预估中值是今年还会加息两次。市场已经预计到本月将加息，但对于美联储在 7 月后是否会再加息意见相左。

公司：7 月 6 日，OpenAI 宣布将 GPT-4 API 向所有已付费用户开放。所有拥有成功支付历史的现有 API 开发者都可以访问 GPT-4 API，并拥有 8000 个 token。OpenAI 计划在 7 月底向新的开发者开放访问，然后根据计算的可用性开始提高速率限制。在 GPT-4 API 之外，OpenAI 还将普遍提供 GPT-3.5 Turbo、DALL-E 和 Whisper APIs。此外，OpenAI 正在为 GPT-4 和 GPT-3.5 Turbo 安全地启用微调功能，预计这一功能将在今年晚些时候推出。

OpenAI 宣布代码解释程序（Code Interpreter）将会在下周开放给所有付费用户。Code Interpreter 允许 ChatGPT 运行代码，并且可以选择访问用户上传的文件。用户可以通过 Code Interpreter 在 ChatGPT 界面进行分析数据、创建图表、编辑文件、执行数学运算等。

数据云公司 Snowflake 和英伟达宣布，双方将合作为各种规模的企业提供一条加速路径，使用他们自己的专有数据创建定制的生成式人工智能应用程序，所有这些都安全地在 Snowflake 数据云中进行。凭借用于开发大型语言模型的 NVIDIA NeMo™平台和 NVIDIA GPU 加速计算，Snowflake 将使企业能够使用其 Snowflake 账户中的数据，为先进的生成式 AI 服务制作定制的 LLM，包括聊天机器人、搜索和总结。

我们认为，OpenAI 开放 GPT-4、GPT-3.5 Turbo、DALL-E 和 Whisper API，同时向付费用户开放 Code Interpreter 开放。更高性能的 GPT-4 API 开放以及 Rate limit 的提升有望助力应用端产品研发，加速产品落地，企业应用端和个人消费端落地有望加速。

1) 我们认为近期市场最为关注是否有新 to C 增量，to B 到底有哪些体验能够卖出 ARPU，以及云计算 Capex 到底能支撑多少算力需求空间。

2) 我们认为微软 FY23Q4 季报和英伟达 FY23Q2 季报可能会使 AI 重新定价，我们认为可能海外云计算 IaaS 和 SaaS 的收入增速最后的下修没有到来，云计算已经是新的大周期开始，我们认为值得关注的是微软云的用户增长，亚马逊云的月度增速，SaaS 的消费和定价折扣趋势，宏观和 AI 是否使得企业 IT 支出增速好转，我们相信下半年微软有望首先受益于 AI 用户增长，而整个海外云计算板块的收入增速上修和 Gen-AI 产品推出或紧密相关，从而也拉动 capex 指引的上移，标志未来云计算周期的开始。

投资建议：硬件端我们建议关注 NVDA，其次 AMD 的 GPU 进展、网络端 Coherent 等公司 AI 拉动的相应需求；软件端我们认为 MSFT 将受益应用软件与云计算的 AI 商业化进展与客户群拓展，而整个 SaaS 板块二季报均有望受益于宏观情绪的好转企业 IT 支出优化周期的修复，AI 则作为长期 TAM 拓展和 ARPU 提升的潜在催化剂，建议关注 NOW SNOW U DDOG TTD PERI DUOL 等公司。

风险提示：海外疫情控制不及预期；企业盈利不及预期；通胀快速上行。

作者

孔蓉 分析师
SAC 执业证书编号：S1110521020002
kongrong@tfzq.com

王梦恺 分析师
SAC 执业证书编号：S1110521030002
wangmengkai@tfzq.com

杨雨辰 分析师
SAC 执业证书编号：S1110521110001
yuchenyang@tfzq.com

李泽宇 分析师
SAC 执业证书编号：S1110520110002
lizeyu@tfzq.com

曹睿 分析师
SAC 执业证书编号：S1110523020003
caorui@tfzq.com

1. 市场回顾

1.1. 科技板块

表 1：不同科技板块涨跌幅（市值单位：亿美元）（截至 20230707）

所属板块	公司名称	当周市值	当周涨跌幅	所属板块	公司名称	当周市值	当周涨跌幅
硬件计算平台	Nvidia	10498	0.48%	MarTech	Twilio	115	-1.84%
	Intel	1328	-4.75%		Shopify	789	-4.54%
	AMD	1822	-0.65%		Hubspot	255	-3.61%
引擎	Unity	153	-6.82%		Qualtrics	110	0.00%
	Roblox	251	2.11%		ZoomInfo	103	0.51%
社交	Meta	7446	1.24%	数字巨头	Meta	7446	1.24%
	腾讯	4901	-1.51%		谷歌	15170	-0.18%
	Sea	311	-5.27%		Amazon	13316	-0.44%
VR/AR	Meta	7446	1.24%		Mircosoft	25074	-0.97%
	Apple	29991	-1.70%		Netflix	1948	-0.54%
区块链	PayPal	745	0.09%		Apple	29991	-1.70%
	Coinbase	185	10.02%	数字内容			
	DMarket	6	3.57%				
广告技术	TheTradeDesk	371	-1.84%		SpotifyTechnology	304	-2.23%
	Applovin	95	1.01%		Snap	187	-1.35%
	Unity	153	-6.82%		IAC	55	1.74%
	Roku	88	-1.77%		Pinterest	188	0.40%
云计算	公司名称	当周市值	当周涨跌幅		j2 Global	33	0.70%
	Amazon	13315.89	-0.44%		fuboTV	6	4.33%
	Google	15170.38	-0.18%				
	微软	25073.95	-0.97%				
云原生（数据库）	snowflake	556.02	-3.05%	新能源汽车厂	公司名称	当周市值	当周涨跌幅
	confluent	100.03	-4.33%		Tesla	8698	4.84%
	Mongodb	274.29	-5.44%		Rivian	232	48.26%
	akamai	136.63	-0.11%		小鹏汽车	123	5.51%
边缘计算	cloudflare	206.98	-4.60%		理想汽车	374	2.25%
	palo alto	757.27	-3.10%		蔚来汽车	168	3.10%
网络安全	CrowdStrike	341.55	-1.92%	传统汽车厂	宝马集团	632	-4.06%
	zscaler	208.89	-2.13%		戴姆勒(奔驰)	769	-2.51%
	Okta	111.27	-1.18%		丰田汽车	2639	0.63%
机器学习，数据智能	Palantir	324.97	0.07%	算法，算力与软	英伟达	10498	0.48%
	Uiopath	92.54	-0.48%		图森未来	4	10.84%
	C3.AI	45.38	7.74%				
	Alteryx	30.77	-3.81%				

云原生	Datadog	315.50	-0.37%	件	超威半导体	1822	-0.65%
(运	Splunk	172.90	-1.58%		Intel	1328	-4.75%
维)	Hashicorp	48.87	-2.71%	激光雷	Ouster	2	4.25%
DevOp	Asana	45.30	-5.22%	达与其	Velodyne LIDAR	3	0.00%
s	atlassian	435.50	0.98%	他传感	Luminar	26	-0.73%
	gitlab	74.78	-4.25%	器	Aeva	3	-2.40%
	Jfrog	26.90	-4.69%				

资料来源: Wind, 天风证券研究所

2. 美股市场动态

表 2: 美股部分主要指数涨跌幅 (截至 20230707)

	本周涨跌幅	上周涨跌幅	近 1 月涨跌幅	近 3 月涨跌幅	近 12 月涨跌幅	今年以来涨跌幅
美国中国股指数	3.15%	1.12%	-2.39%	-15.02%	-10.65%	-8.64%
标普 500 价值	-0.94%	2.68%	2.64%	5.70%	14.71%	9.96%
罗素 3000 价值指数	-1.11%	2.88%	1.28%	2.43%	5.45%	2.61%
道琼斯工业指数	-1.96%	2.02%	0.21%	0.75%	7.49%	1.77%
美股中国内地(USD)	2.80%	0.94%	1.22%	-5.69%	-16.36%	-2.08%
标普 500	-1.16%	2.35%	3.08%	7.16%	12.72%	14.57%
罗素 1000 指数	-1.12%	2.48%	3.04%	7.29%	12.38%	14.43%
罗素 3000 指数	-1.13%	2.55%	2.80%	7.23%	11.97%	13.92%
罗素 2000 指数	-1.27%	3.68%	-1.26%	6.28%	5.37%	5.87%
纳斯达克指数	-0.92%	2.19%	4.24%	13.01%	17.55%	30.52%
标普 500 成长	-1.34%	2.07%	3.46%	8.43%	9.78%	18.81%
罗素 3000 成长指数	-1.14%	2.25%	4.13%	11.77%	18.31%	25.96%

资料来源: Wind, 天风证券研究所

3. 风险提示

海外疫情控制不及预期: 疫情将对全球供应链产生负面影响

企业盈利不及预期: 衰退隐忧下, 企业盈利下调将对估值造成较大压力

通胀快速上行: 通胀上行将对消费能力造成较大压力

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期标普 500 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期标普 500 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com