

TMT 行业专题

人工智能产业再提速，华宝人工智能 ETF 矩阵深度布局

优于大市

核心观点

全球 AI 算力需求加速扩张。从算力端看，全球 AI 算力扩张方兴未艾。2025 年四大科技巨头（亚马逊、谷歌、微软、Meta）的 AI 相关资本开支合计超过 3500 亿美金，并指引在 2026 年仍将维持较高的 AI 资本开支强度。

2025 年是 AI 应用商业化元年。在软件方面，以大模型为代表的 AI 软件呈现出收入端的快速增长，全球头部大模型通过算力集群规模的持续扩张实现了智能化水平的显著提升。借助强大的模型能力，垂类场景 Agent 丰富度快速提升，多模态能力也得到了进一步增强。在硬件方面，AI 硬件正处于快速迭代期，特斯拉、Waymo 等公司的 robotaxi 车队快速扩张，特斯拉、Figure 等公司的机器人逐步应用于消费级场景。

国产人工智能产业加速追赶。DeepSeek 吹响了国产大模型自主可控的号角，优化了阿里巴巴、字节跳动、阶跃星辰等大模型公司的迭代方向。同时，在芯片制裁的现状下，国产大模型对算力自主可控有了更高的要求，华为、寒武纪等算力芯片公司通过软件优化、通信调优的方式来逐步缩小与海外主流算力芯片的距离。与此同时，国产 AI 应用也有诸多进展，美图推出影像 AI agent 集成图片精修、品牌设计、网页制作等能力，可灵聚焦 AI 视频生成广泛应用于广告营销、影视动画等领域。

华宝人工智能 ETF 矩阵布局丰富。从算力来看，创业板人工智能 ETF（159363）重点布局以光模块为核心的海外算力方向，大数据产业 ETF（516700）重点布局以服务器为核心的国产算力方向。从大模型来看，港股互联网 ETF（513770）重点布局以互联网为核心的国产大模型方向。从 AI 应用来看，金融科技 ETF（159851）重点布局以金融 IT 为核心的 AI 金融方向，信创 ETF（562030）重点布局以国产软件为核心的 AI 信创方向。从下游场景来看，军工 ETF（512810）重点反映军工行业的整体景气度情况。

风险提示：1、科技产业具有周期性。2、宏观局势具有不确定性。3、报告中 ETF 不作为推荐标的。

行业研究 · 行业专题

电子

优于大市 · 维持

证券分析师：胡剑

021-60893306

hujian1@guosen.com.cn

S0980521080001

证券分析师：叶子

0755-81982153

yezi3@guosen.com.cn

S0980522100003

证券分析师：詹浏洋

010-88005307

zhanliuyang@guosen.com.cn

S0980524060001

证券分析师：连欣然

010-88005482

lianxinran@guosen.com.cn

S0980525080004

证券分析师：胡慧

021-60871321

huhui2@guosen.com.cn

S0980521080002

证券分析师：张大为

021-61761072

zhangdawei1@guosen.com.cn

S0980524100002

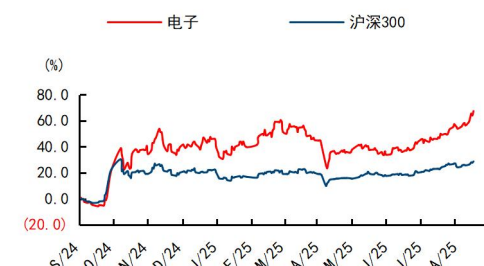
证券分析师：李书颖

0755-81982362

lishuying@guosen.com.cn

S0980524090005

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

- 《电子行业周报-GB 系列机柜出货预期有所上修，晶圆代工订单展望乐观》——2025-08-11
- 《电子行业周报-半导体维持高景气，看好模拟及存储左侧布局良机》——2025-08-05
- 《电子行业周报-半导体全面反弹伊始，看好三重周期共振下的估值扩张行情》——2025-07-28
- 《电子行业周报-台积电上调 2025 年收入增速预期，关注半导体底部配置机遇》——2025-07-21
- 《电子行业周报-电子景气度得到财报验证，行业有望迎来密集催化》——2025-07-15

内容目录

人工智能产业现状——AI 生产力蓄势待发	5
复盘历史——更智能、更快捷、更便宜	5
立足当下（算力端）——算力发展方兴未艾	8
立足当下（模型端）——Scaling-law 仍在延续	10
中国人工智能——突破桎梏、弯道超车	12
制裁之困——高端算力芯片封锁下的坚持	12
弯道超车：DeepSeek 带领国产大模型弯道超车	13
AI 应用时代尚处爆发前夜	15
端侧 AI——大模型和硬件设计的同步升级	15
AI 软件——金融、广告成率先突破方向	19
具身智能——泛机器人时代来临	22
华宝人工智能 ETF 介绍	27
华宝创业板人工智能 ETF（159363）	27
华宝中证大数据产业 ETF（516700）	28
华宝中证港股通互联网 ETF（513770）	29
华宝中证金融科技主题 ETF（159851）	31
华宝中证信息技术应用创新产业 ETF（562030）	32
华宝中证军工 ETF（512810）	34

图表目录

图 1: 主要海外大模型迭代进度	5
图 2: 主要国产大模型迭代节奏	6
图 3: 北美主要大模型厂商的资本开支情况	6
图 4: 中国主要大模型厂商的资本开支情况 (百万元)	7
图 5: 海外 AI agent 仍处于初步商业化阶段	7
图 6: 国产 AI agent 主要围绕在 To C 软件端创新	8
图 7: 算力的 ScaleUp 和 ScaleOut	8
图 8: 算力从系统节点扩展到互联集群	9
图 9: 算力从系统节点扩展到互联集群	9
图 10: 日益庞大的算力集群推动高端通信器件升级	10
图 11: 海外模型追求智能化, 国产模型追求商业化	10
图 12: Claude 4 智能化水平再度突破	11
图 13: 在相同算力下, 智力水平越高延迟越长	11
图 14: 国产大模型更加重视多模态	11
图 15: 字节跳动的 AI 硬件布局	11
图 16: 2003-2024 年各地知名人工智能模型数量	12
图 17: 2024 年各地知名人工智能模型数量	12
图 18: 2024 年阿里巴巴贡献多款知名大模型	12
图 19: 美国大模型算力密集度显著高于中国	13
图 20: DeepSeek V3 的成本端实现质的飞跃	13
图 21: 头部大模型在测评中的表现逐步接近	14
图 22: 单位 token 推理价格持续下降, DeepSeek 在成本端有较大贡献	14
图 23: 在 MMLU 上突破 60%得分的最小模型参数	15
图 24: AI 手机发展历程	15
图 25: 苹果 A18 芯片 CPU 性能	16
图 26: 苹果 A18 芯片 GPU 性能	16
图 27: AI 技术在操作系统层级交融	16
图 28: AI PC 出货量及预测	17
图 29: 本地化数据部署是 AI PC 的核心优势	17
图 30: 微软 Copilot+PC	18
图 31: 全球 AI 眼镜季度销量统计	18
图 32: 全球 AI 眼镜市场销量预测	18
图 33: 全球 AI 眼镜发布预测	19
图 34: 科技企业和传统眼镜合作共赢	19
图 35: 2011-2024 年 GitHub 中 AI 项目的数量	19
图 36: 微软 AI 的商业化转型方案	20
图 37: 2023 -2024 年美国各人工智能相关职位占有所有职位的比例	20

图 38: 金融机构未来用于生成式 AI 项目的预算占 IT 预算比例	21
图 39: 金融企业计划用 AI 解决的业务问题	21
图 40: 彭博和万得推动 AI 投研发展	22
图 41: 稳定币强化了金融 AI 的风控需求	22
图 42: 从 robotaxi 到机器人是具身智能的持续升级	23
图 43: robotaxi 有大量的感知硬件	23
图 44: robotaxi 结合了运动、感知、决策	23
图 45: 中国 Robotaxi 订单量测算	24
图 46: 中国 Robotaxi 市场规模测算	24
图 47: Evtol 是对新能源车的产业链的升级	24
图 48: 低空经济应用场景	25
图 49: 机器人通过感知、决策、行动三个方面完成任务	25
图 50: 全球人形机器人产业百花齐放, 美国企业处于领跑阶段	26
图 51: 创业板人工智能指数中信一级行业分布 (20250731)	28
图 52: 创业板人工智能指数中信二级行业分布 (20250731)	28
图 53: 中证数据指数中信一级行业分布 (20250731)	29
图 54: 中证数据指数中信二级行业分布 (20250731)	29
图 55: 港股通互联网指数中信一级行业分布 (20250731)	31
图 56: 港股通互联网指数中信二级行业分布 (20250731)	31
图 57: 金融科技指数中信一级行业分布 (20250731)	32
图 58: 金融科技指数中信二级行业分布 (20250731)	32
图 59: 中证信创指数中信一级行业分布 (20250731)	33
图 60: 中证信创指数中信二级行业分布 (20250731)	33
图 61: 中证军工指数中信一级行业分布 (20250731)	35
图 62: 中证军工指数中信二级行业分布 (20250731)	35
表 1: 创业板人工智能、中证全指、国证 2000 全收益指数业绩表现 (20181228-20250731)	27
表 2: 创业板人工智能指数前十大成分股 (20250731)	27
表 3: 中证数据、中证全指、国证 2000 全收益指数业绩表现 (20181228-20250731)	28
表 4: 中证数据指数前十大成分股 (20250731)	29
表 5: 港股通互联网、恒生港股通全收益指数业绩表现 (20181228-20250731)	30
表 6: 港股通互联网指数前十大成分股 (20250731)	30
表 7: 金融科技、中证全指、国证 2000 全收益指数业绩表现 (20181228-20250731)	31
表 8: 金融科技指数前十大成分股 (20250731)	32
表 9: 中证信创、中证全指、国证 2000 全收益指数业绩表现 (20181228-20250731)	33
表 10: 中证信创指数前十大成分股 (20250731)	33
表 11: 中证军工、中证全指、国证 2000 全收益指数业绩表现 (20181228-20250731)	34
表 12: 中证军工指数前十大成分股 (20250731)	34

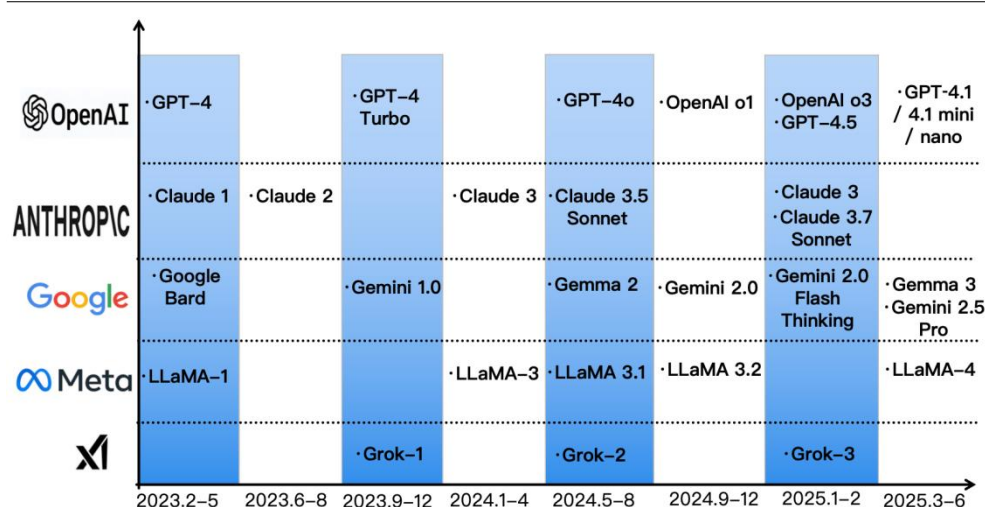
人工智能产业现状——AI 生产力蓄势待发

复盘历史——更智能、更快捷、更便宜

自 2022 年 11 月 GPT-3.5 发布以来，生成式 AI 逐渐从专业领域走向大众视野。进一步，GPT-4 多模态功能的推出和英伟达 H 系列芯片的起量，使得 2023 年被视为人工智能产业的重要转折点。

海外大模型追求智能化升级。自 2023 年以来，OpenAI、Anthropic、Google、Meta、xAI 等海外大模型厂商保持每半年一代的迭代速度，通过算力扩充和算法优化来持续推动产品智能化升级和丰富度提升。

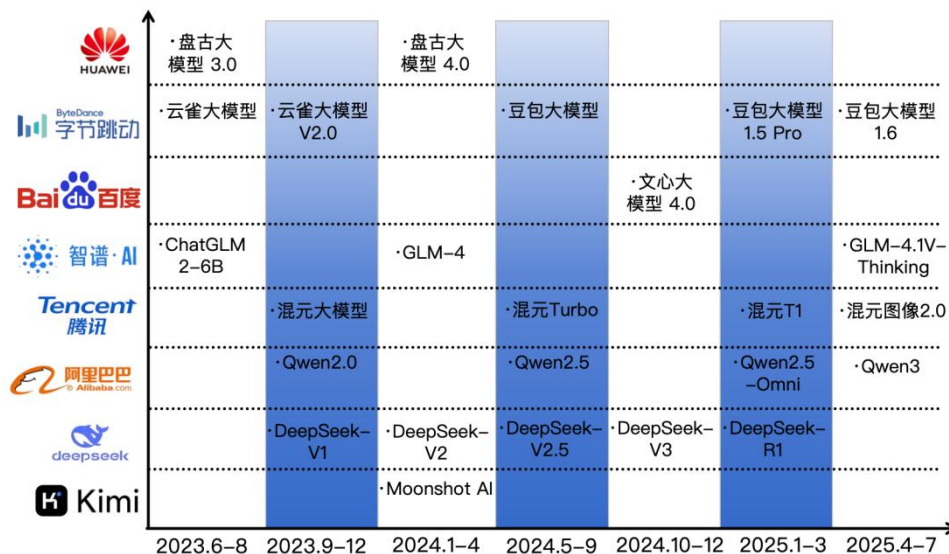
图1：主要海外大模型迭代进度



资料来源：各公司官网、国信证券经济研究所整理

DeepSeek 推动国产大模型崛起。在芯片制裁的扼制下，2023-2024 年的国产大模型迭代缓慢。但随着 DeepSeek-R1 的横空出世，2025 年开始国产大模型迭代提速，产品丰富度显著提升，但资本开支热情仍弱于海外。

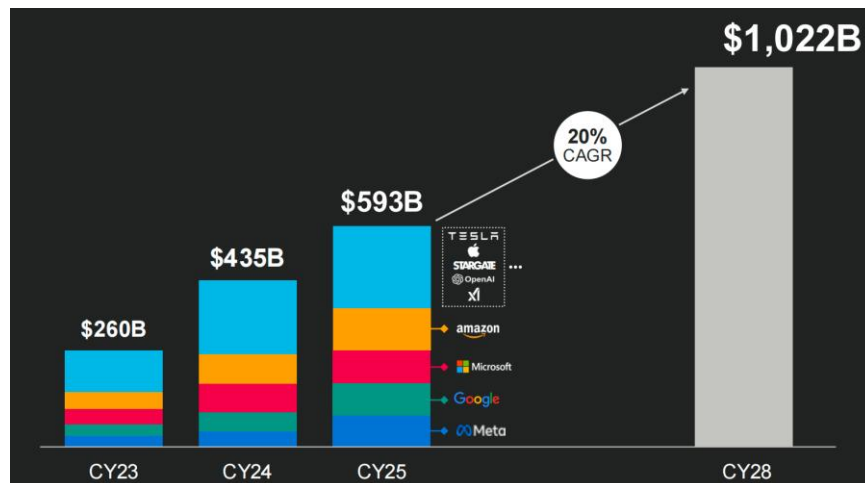
图2：主要国产大模型迭代节奏



资料来源：各公司官网、国信证券经济研究所整理

算力的扩充规模决定了大模型智能化的上限，海外大模型厂商持续加大 AI 资本开支来保障其产品的领先性。根据 Marvell 指引，2025-2028 年全球 AI 算力资本开支仍将保持 20% 的年均增速成长。

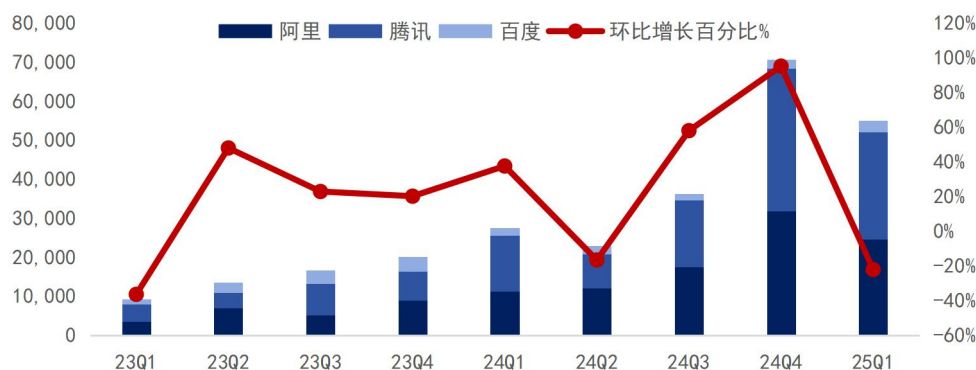
图3：北美主要大模型厂商的资本开支情况



资料来源：Marvell，国信证券经济研究所整理

2024Q2 是国产算力资本开支的低谷，自 2024Q3 开始，腾讯和阿里的资本开支显著提速。然而，受制于 H20 进口限制，2025Q1 国产厂商资本开支有所下调，但同比仍显著增长。

图4：中国主要大模型厂商的资本开支情况（百万元）

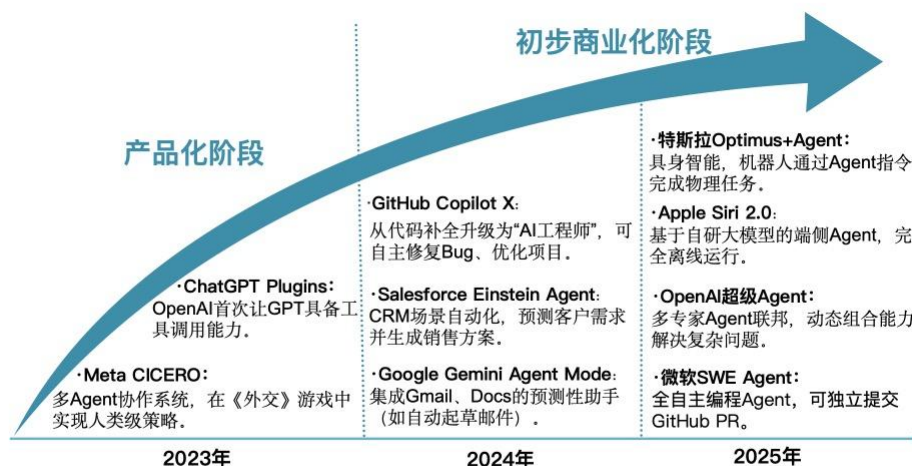


资料来源：各公司官网、国信证券经济研究所整理

“算力→大模型→终端软/硬件”是AI产业链闭环的核心途径，AI agent是大模型和终端之间的桥梁。

2025年海外AI agent仍处于初步商业化阶段。1) **产品化（2023年）**：OpenAI和Meta等推出具有人机交互功能的AI产品；2) **初步商业化（2024-2025年）**：在2024年，GitHub、Salesforce等根据细分行业需求推出垂类AI agent产品。在2025年，特斯拉、Apple、微软对现有的车、手机、办公软件进行AI化升级，但AI产品仍处于起量初期、产品成熟度欠佳。3) **规模商业化（2026年开始）**：AI手机、robotaxi、AI软件产品日益成熟，预期将逐步进入显著放量阶段。

图5：海外AI agent仍处于初步商业化阶段



资料来源：各公司官网、国信证券经济研究所整理

2025年国产AI agent落地较慢。1) **产品化（2023年）**：百度和阿里等效仿海外厂商推出类似的具有人机交互功能的AI产品；2) **初步商业化（2024-2025年）**：在2024年，飞猪（阿里）、字节、华为等针对其现有业务需求推出垂类AI agent产品。在2025年，百度、小米、理想等延续2024年的方式对其现有产品进行AI化迭代。3) **规模商业化（2026年开始）**：国产AI agent仍在等待海外AI产业的成功范例。

图6: 国产 AI agent 主要围绕在 To C 软件端创新

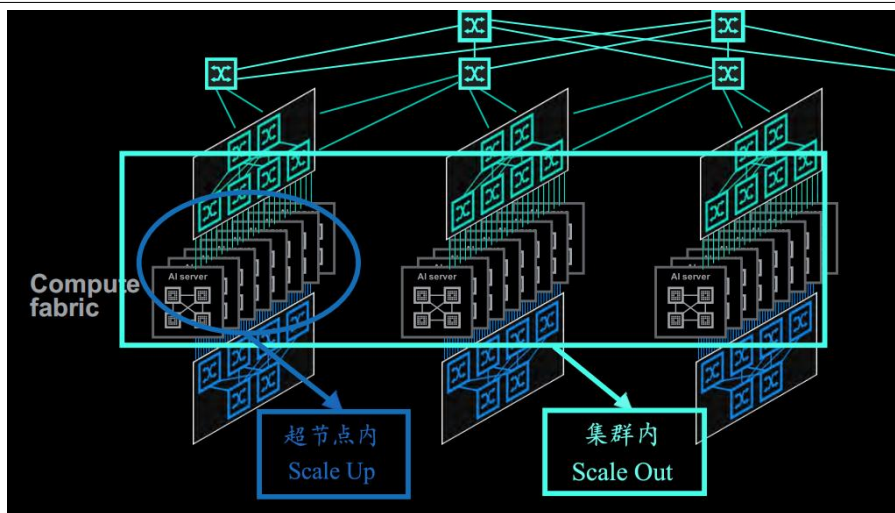


资料来源: 各公司官网、国信证券经济研究所整理

立足当下（算力端）——算力发展方兴未艾

愈发“才思敏捷”的人工智能需要更强的算力支撑，而算力的升级并不局限于芯片制程升级，而是机柜级、集群级的整体化技术迭代。为了突破集群算力的瓶颈，互联技术沿着 Scaleout（集群级升级）和 Scaleup（机柜级升级）两个方向发展。

图7: 算力的 ScaleUp 和 ScaleOut



资料来源: Marvell, 国信证券经济研究所整理

从芯片来看，以英伟达的芯片技术路径为例，更大的存储量、更强的稠密算力能力、更快的带宽速度是算力芯片一直以来的迭代方向。

图8: 算力从系统节点扩展到互联集群

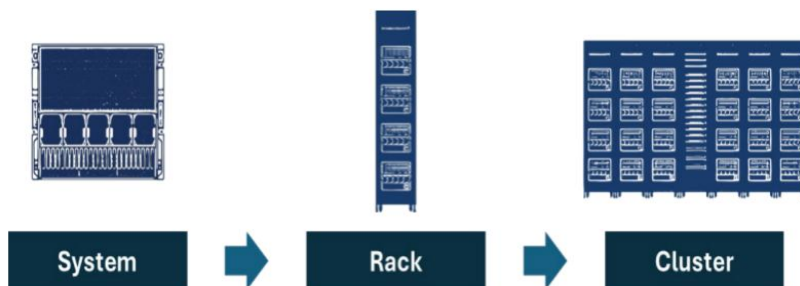
架构	A100	H100	H200	GH200	B100	B200	Full B200	GB200
	Ampere	Hopper			Blackwell			
显存大小	80GB	80GB	141GB	96/144GB	180/192GB	180/192GB	192GB	384GB
显存带宽	2TB/s	3.35TB/s	4.8TB/s	4/4.9TB/s	8TB/s	8TB/s	8TB/s	16TB/s
FP16稠密算力 (FLOPS)	312T	1P	1P	1P	1.75P	2.25P	2.5P	5P
INT8稠密算力 (OPS)	624T	2P	2P	2P	3.5P	4.5P	5P	10P
FP8稠密算力 (FLOPS)	X	2P	2P	2P	3.5P	4.5P	5P	10P
FP6稠密算力 (FLOPS)	X	X	X	X	3.5P	4.5P	5P	10P
FP4稠密算力 (FLOPS)	X	X	X	X	7P	9P	10P	20P
NVLink带宽	600GB/s	900GB/s	900GB/s	900GB/s	1.8TB/s	1.8TB/s	1.8TB/s	3.6TB/s
功耗	400W	700W	700W	1000W	700W	1000W	1200W	2700W
备注	1个Die	1个Die	1个Die	1个Grace CPU 1个H200 CPU	2个Die	2个Die	2个Die	1个Grace CPU 2个Blackwell CPU

资料来源: vertiv《智算中心基础设施演进白皮书》, 国信证券经济研究所整理

从机柜来看, 随着 AI 资本开支规模的持续上涨, 人工智能软/硬公司愈发倾向于本地化部署算力, 因此更一体化、更具性价比的算力部署单元更获得青睐, 超节点需求应运而生。

自 B 系列以来, GB200 开辟了 AI 算力超节点时代, 单机柜算力升级向超节点模式发展, 且超节点带动液冷、铜缆等技术的升级。

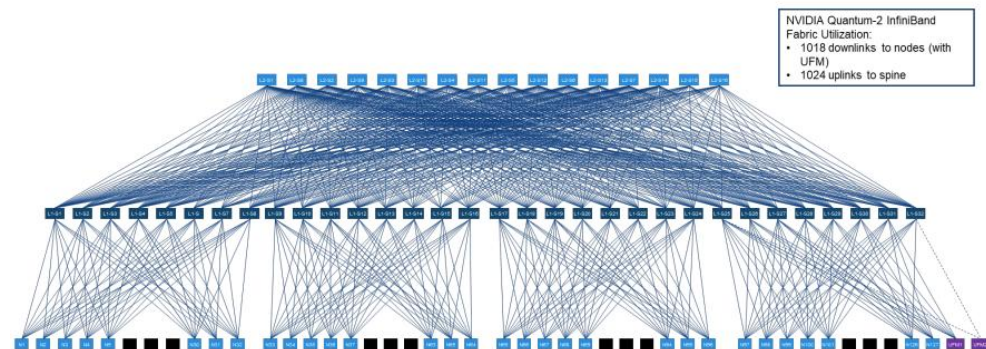
图9: 算力从系统节点扩展到互联集群



资料来源: SMC1, 国信证券经济研究所整理

从集群来看, 随着大模型参数的持续扩张, 算力集群规模越来越大。128 节点的超级集群可由 32 个叶交换机和 16 个脊交换机构成, 且交换机间需要较高的传输速度来满足快速通信需求。为了满足日益提升的传输速度需求, CPO 技术和 PCB 材料的升级成为重要方向。

图10: 日益庞大的算力集群推动高端通信器件升级

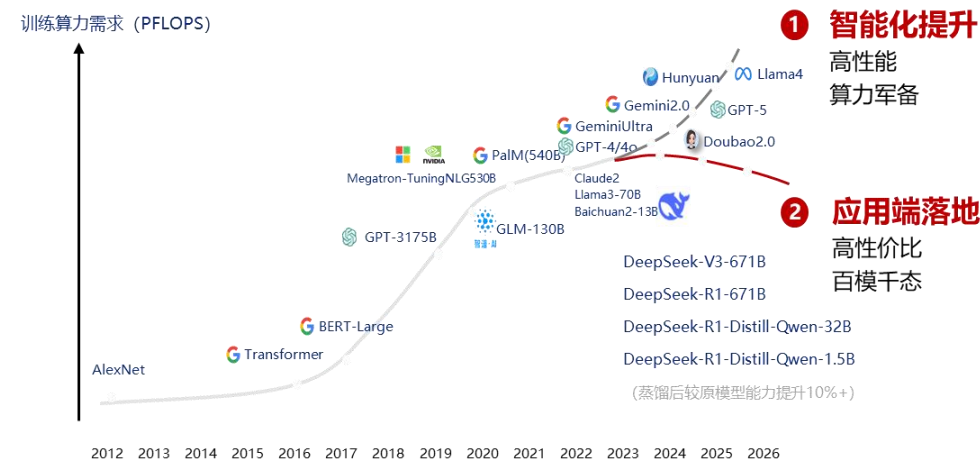


资料来源: SMC1, 国信证券经济研究所整理

立足当下（模型端）——Scaling-law 仍在延续

自 DeepSeek-R1 推出以来，叠加海外高端算力芯片禁运仍在持续，一方面国产大模型寻觅到了用中低端算力即可实现大模型迭代的途径，另一方面国产大模型仍难超越海外头部大模型厂商的智能化进度。在这种形势下，海外大模型厂商坚定通过算力资本开支扩张来实现大模型智能化升级，而国产大模型厂商将重心放在应用端的商业化落地。

图11: 海外模型追求智能化，国产模型追求商业化

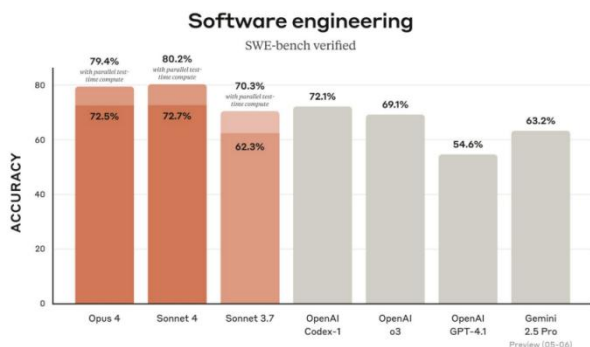


资料来源: 华为, 国信证券经济研究所整理

海外大模型智能化竞赛加剧。Anthropic 于 2025 年 5 月 23 日推出 Claude Opus 4 和 Claude Sonnet 4，代表了人工智能在推理、编码和多模态处理领域的顶尖水平，其相对于 Claude 3.7 和 GPT-4.1 在智力方面都有更突出的表现。

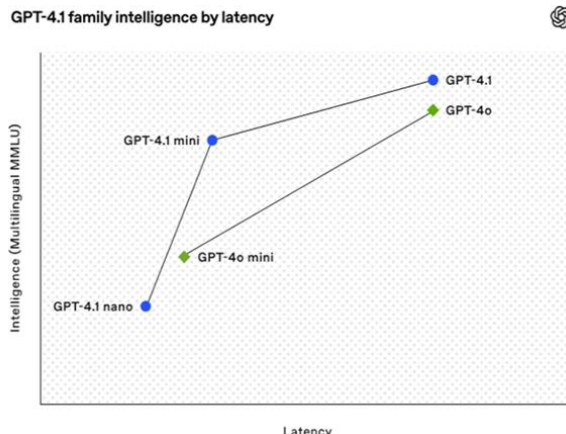
大模型细分化趋势显著。OpenAI GPT-4.1 是 2025 年 4 月 15 日推出的模型系列，该系列包含 GPT-4.1、GPT-4.1 mini 和 GPT-4.1 nano 三款子模型，在编程、指令遵循和上下文理解方面表现突出，标志着 AI 模型从“通用能力扩张”向“场景化深度优化”的战略转型。其中，GPT-4.1 为旗舰级全能模型，在智能性、创造力和复杂任务处理方面表现卓越；GPT-4.1 mini 为中型模型，是性价比比较高的选择；GPT-4.1 nano 是三者中最小、最快的模型，在轻量级任务上表现出色。

图12: Claude 4 智能化水平再度突破



资料来源: Anthropic, 国信证券经济研究所整理

图13: 在相同算力下, 智力水平越高延迟越长



资料来源: OpenAI, 国信证券经济研究所整理

国产大模型更加重视多模态。受制于芯片制裁的固有限制, 叠加传统互联网的价格竞赛模式, 国产大模型具有三大特点: (1) To C 端大模型免费, 注重产品化体验。(2) 不过分追求智能化水平, 重视多模态发展。(3) 重视轻量化模型, 对垂直领域的适配性更强。

图14: 国产大模型更加重视多模态

模型	亮点	性能对比	训练数据&用途	发布时间
云雀大模型	多模态适配, 覆盖内容创作等场景	在中文语义理解、多模态基础交互上有优势	字节系生态数据+公开优质语料	2023-8
豆包大模型	支持文本、对话、图像生成&AI搜索	侧重中文对话和长文本, 体验流畅但复杂任务不如GPT-4	训练语料>2T tokens, 通用中英文网页、代码等大规模预训练	2024-5
豆包大模型1.5	引入稀疏MoE架构, 轻量化性能接近国际大型模型	256K上下文性能超越LLaMA-3.1, 推理视觉略超GPT-4o和Claude 3.5	MoE结构+长文优化, 支持300万字窗口阅读	2025-1
豆包大模型1.6	引入thinking/flash模式, 全面支持Agent、多模态等	在中文任务上表现优异, 综合能力已接近GPT-4 Turbo等顶级模型	16T daily token使用量, 生态化指令+GUI+多模态任务巩固	2025-6

资料来源: 豆包, 国信证券经济研究所整理

图15: 字节跳动的 AI 硬件布局



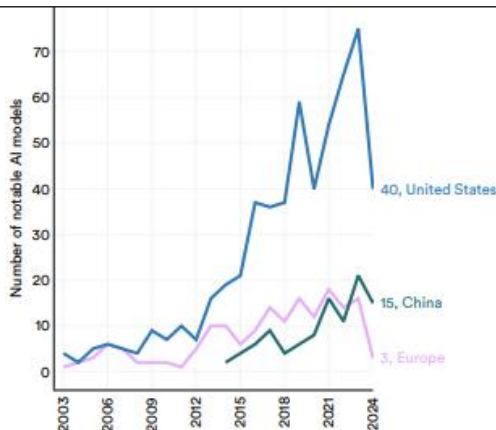
资料来源: 豆包, 国信证券经济研究所整理

中国人工智能——突破桎梏、弯道超车

制裁之困——高端算力芯片封锁下的坚持

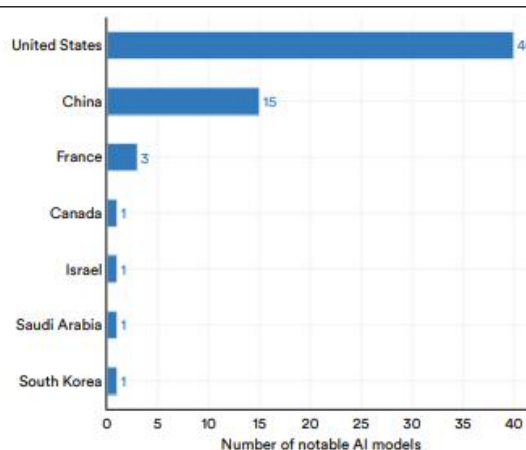
中美是大模型赛道的主场。在知名大模型数量中，2003-2024 年美国一直保持遥遥领先的态势，2023 年开始中国实现了对欧洲的超越，自此以来中美两足鼎立时代来临。

图16: 2003-2024 年各地知名人工智能模型数量



资料来源: Artificial Intelligence Index Report 2025, 国信证券经济研究所整理

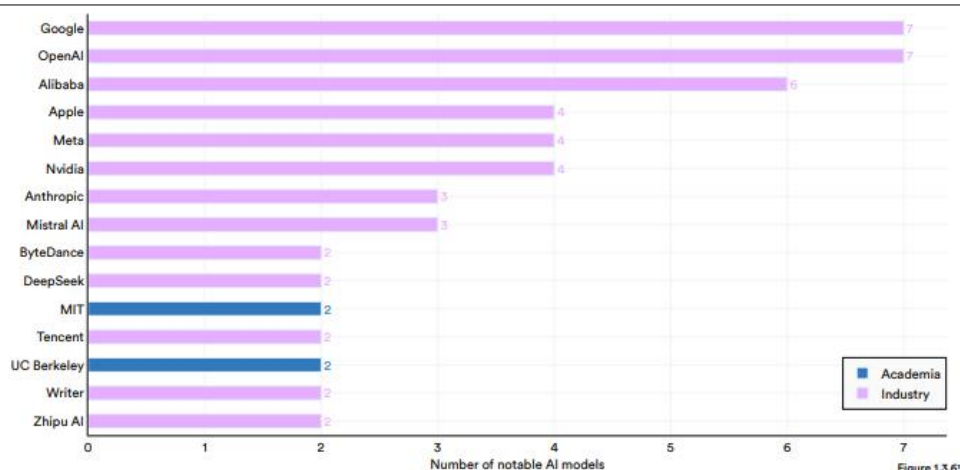
图17: 2024 年各地知名人工智能模型数量



资料来源: Artificial Intelligence Index Report 2025, 国信证券经济研究所整理

国产大模型加速追赶，但仍有较大距离。从 2014-2024 年，全球前三大模型贡献方为谷歌（187 个）、Meta（82 个）和微软（39 个），中国区最多的是清华大学（22 个）。2024 年，全球前三大模型贡献方为谷歌（7 个）、OpenAI（7 个）和阿里巴巴（6 个），字节跳动、DeepSeek 和腾讯也上榜，国产大模型呈现加速追赶态势。

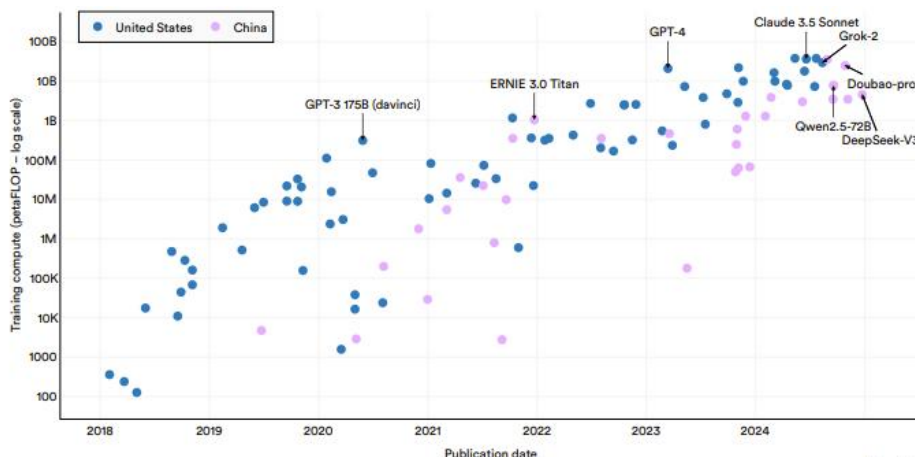
图18: 2024 年阿里巴巴贡献多款知名大模型



资料来源: Artificial Intelligence Index Report 2025, 国信证券经济研究所整理

算力制裁限制国产 AI 大模型算力规模。根据 Epoch A 的数据，2021-2024 年中国头部大模型的算力规模扩张速度约为每年 3 倍，远低于美国每年 5 倍增速的水平。

图19: 美国大模型算力密集度显著高于中国



资料来源: Artificial Intelligence Index Report 2025, 国信证券经济研究所整理

弯道超车: DeepSeek 带领国产大模型弯道超车

DeepSeek-R1 在基准测试中表现出与 OpenAI-o1 相当的水平。2025 年 1 月 20 日, DeepSeek-R1 (-Zero) 正式版发布、参数 671B、采用 MoE 架构, 其中 R1 在推理任务上的性能与 OpenAI-o1-1217 相当。

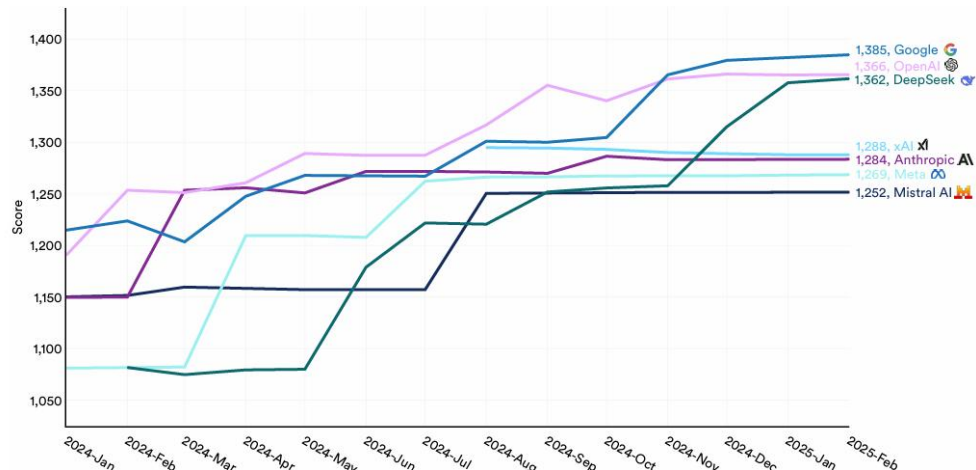
图20: DeepSeek V3 的成本端实现质的飞跃

模型	亮点	模型参数	性能对比	训练数据&用途	发布时间
DeepSeek-V2	成熟MoE架构、低成本长文模型	总参数236B, 激活21B	Benchmark排行前十,性能接近GPT-4o/Gemini3	8.1T tokens,中英文+合成+指令+128K扩展语料	2024-5
DeepSeek-V2.5	基于V2扩展稳定性与细节	同上或略增	持续精细优化	8.1T tokens,相似训练数据加refine;保持多领域通用能力	2024-9
DeepSeek-V3	MoE模型,成本仅 557 万美元;FP8 加速技术	总参数671B, 激活37B	性能对标GPT-4o, 超越LLaMA 3.1	14.8T tokens,通用+数学+代码+多模态,成本效益高	2024-12
DeepSeek-R1	引入RLHF推理首款模型 R1;数学等能力大幅提升	同 V3 (671B/37B)	推理水平接近OpenAI-o1;distill生成32B模型	基于V3增加cold start+RLHF;支持数学R1 Prover等场景	2025-1
DeepSeek-Prover-V2	专项强化公式推理与 Lean4定理证明	同上	Formal proof benchmark 中达SOTA	基于V3 cold start框架训练优化,用于学术定理验证	2025-4
DeepSeek-R2 (Planned)	增强代码能力和跨语言推理,使用国产芯片构架	未正式公开, 传闻激活78B	尚未发布,计划提高质量但暂缓上线	预计更多跨语种、金融等高端领域数据	延后

资料来源: Artificial Intelligence Index Report 2025, 国信证券经济研究所整理

头部大模型性能逐步接近, DeepSeek 实现弯道超车。从 2022 年至今, 前沿人工智能模型的性能逐渐趋同, 多家提供商都能推出高性能模型。2025 年初, 排名第一与第十的模型之间的性能差距已缩小至 5.4%; 同时, 排名前两位的模型之间的差距也从 2023 年的 4.9%降至 2025 年初的仅 0.7%。

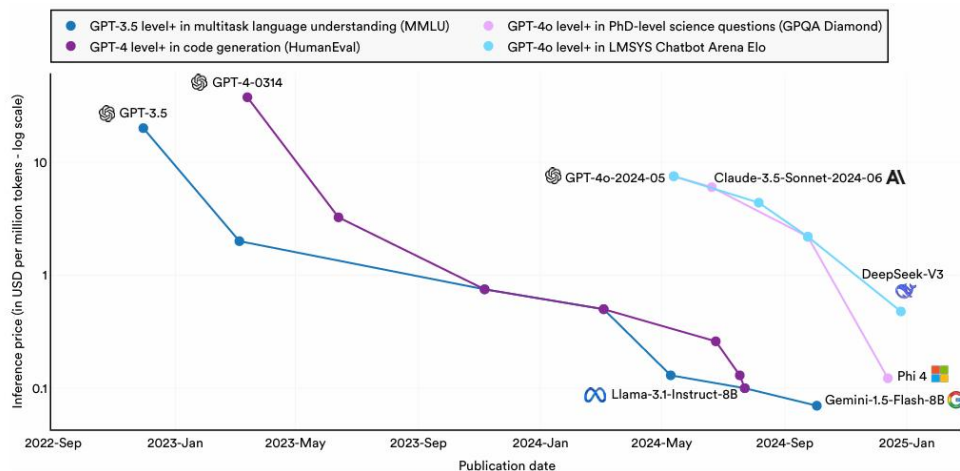
图21: 头部大模型在测评中的表现逐步接近



资料来源: Artificial Intelligence Index Report 2025, 国信证券经济研究所整理

成本下降是共同追求, DeepSeek 在成本端有较大贡献。自 2022 年以来, 推理成本已下降 280 倍 (例如, 达到 GPT-3.5 级别性能的成本从每百万 token 20 美元降至 0.07 美元), 但尖端模型的训练成本仍在不断攀升。进一步, DeepSeek 意义在于显著降低了当下“头部模型”的成本。

图22: 单位 token 推理价格持续下降, DeepSeek 在成本端有较大贡献



资料来源: Artificial Intelligence Index Report 2025, 国信证券经济研究所整理

AI 应用时代尚处爆发前夜

端侧 AI——大模型和硬件设计的同步升级

小模型发展推动端侧 AI 时代来临。2024 年是小型 AI 模型的突破之年，主流大模型厂商都发布了紧凑且高性能的模型，包括 GPT-4o mini、o1-mini、Gemini 2.0 Flash、Llama 3.1 8B 等。从 2022 年 5400 亿参数的 PaLM 模型到 2024 年 38 亿参数 Phi-3 Mini，小模型技术在效率端和成本端都有质的飞跃。

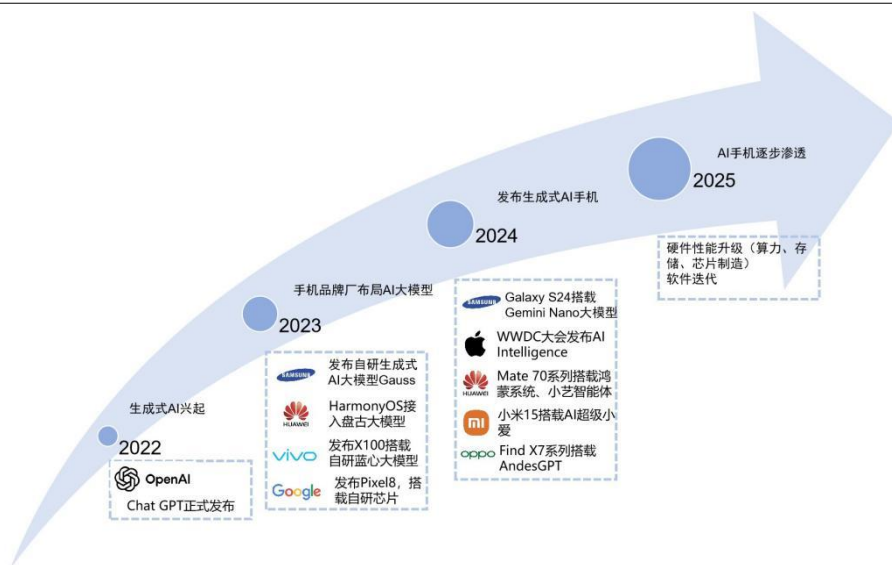
图23: 在 MMLU 上突破 60%得分的最小模型参数



资料来源: Artificial Intelligence Index Report 2025, 国信证券经济研究所整理

AI 手机：苹果的 AI Intelligence 战略正式拉开了 AI 手机的浪潮。2023 年开始全球手机厂商推动手机 AI 化升级战略，2024 年苹果强调 AI Siri 升级、并宣布将应用于 iPhone 17，2025 年因稳定性问题、苹果将 AI Siri 升级推迟至 2026 年。

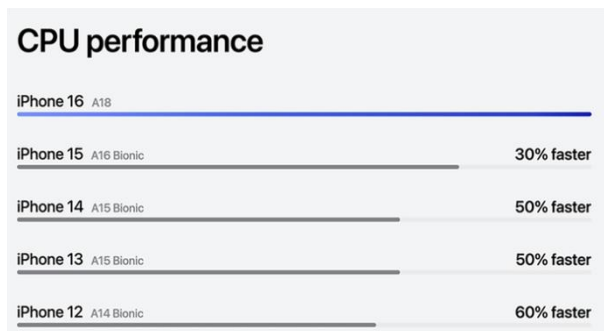
图24: AI 手机发展历程



资料来源: 各公司官网, 国信证券经济研究所整理

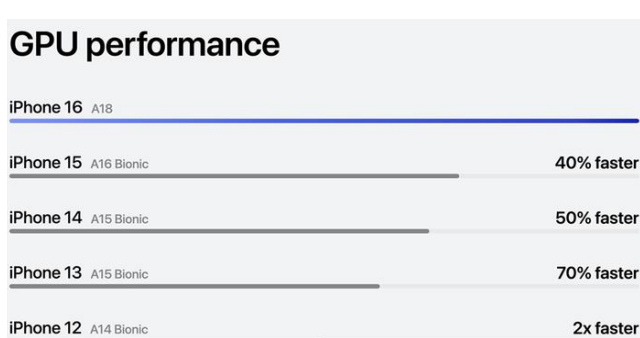
AI 手机：主芯片算力提升是手机 AI 化升级的首要工作。在 AI Siri 推出之前，2024 年 9 月便推出了专为人工智能优化设计的 A18 和 A18 Pro 芯片，该芯片搭载于 iPhone 16 系列机型。相对于 2023 年推出的 iPhone 15 系列，A18 芯片使得 iPhone 16 在 CPU 性能上实现 30% 的提升，在 GPU 性能上实现 40% 的提升。

图25: 苹果 A18 芯片 CPU 性能



资料来源：Apple，国信证券经济研究所整理

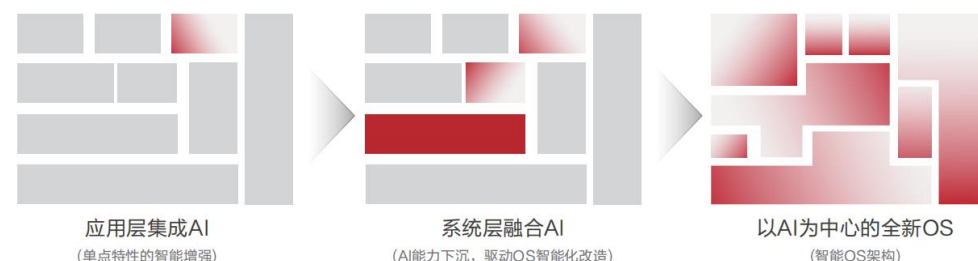
图26: 苹果 A18 芯片 GPU 性能



资料来源：Apple，国信证券经济研究所整理

AI 手机：AI agent 是用户体验提升的核心。在软件生态方面，AI 技术从应用层集成的单体智能增强向以 AI 为中心的 OS 方向发展。第一阶段，AI 应用主要体现在单点的智能增强，如翻译、文字识别。第二阶段，AI 能力下沉至 OS，对系统应用和服务进行智能化改造，如图片一键消除、图片文字提取等。最终阶段，AI 将与 OS 深度融合，演进为可以深度理解用户、智慧、常驻的超级智能体。

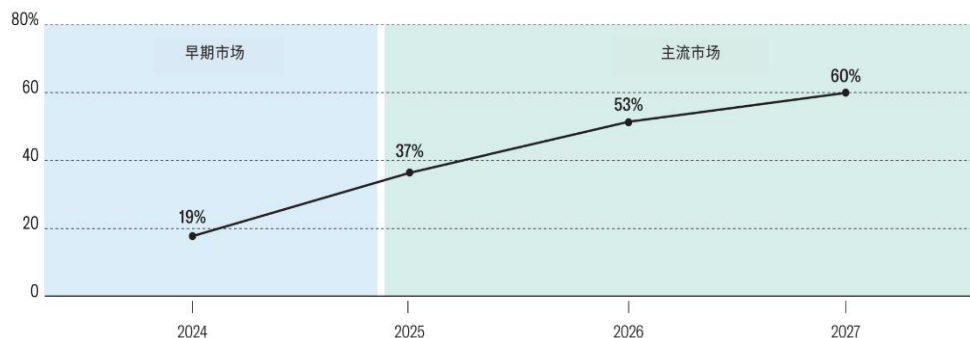
图27: AI 技术在操作系统层级交融



资料来源：华为《AI 终端白皮书》，国信证券经济研究所整理

AI PC：PC 端比手机端的 AI 化转型更快。除 2021 年疫情影响外，2015-2025 年全球 PC 销量长期处于 2.5-3 亿部间震荡，因此，PC 厂商急需通过技术创新来实现份额的显著提升。据 Canalys 预测，2024 年 AI PC 在全球市场渗透率将达到 19%，预计 2025 年渗透率将达到 37%，2026 年将达到 50% 以上。

图28: AI PC 出货量及预测



资料来源：英特尔、Harvard Business Review《了解 AI PC：引入时机与场景》，国信证券经济研究所整理

AI PC 是现阶段端侧模型的最优载体。相对于手机而言，PC 具有更大的体积和更低的重量要求，这给了硬件升级较大的空间，可以满足 5B-40B 之间的端侧模型所需的内存和算力需求。

芯片算力提升同样是 AI PC 发展的第一步。多核心混合架构处理器（CPU+NPU+GPU 的异构式架构方案）是提供本地算力的成熟方案，其中 NPU 是专为加速机器学习任务设计的微处理器。英特尔针对 AI PC 推出酷睿 Ultra 处理器（第二代），总体平台算力 120 TOPS，其中 GPU 算力最高达 67 TOPS，NPU 算力最高达到 48 TOPS，CPU 算力最高达到 5TOPS，AI 性能平均提升 58%，整体功耗降低 50%。

图29: 本地化数据部署是 AI PC 的核心优势



资料来源：IDC、联想《AI PC 产业（中国）白皮书》，国信证券经济研究所整理

AI 功能在 PC 卖点上被进一步强调。2023 年 5 月微软宣布将在 Windows11 中加入 Copilot AI 助手，2024 年 1 月微软为 Windows11 电脑推出 Copilot 键，2024 年 5 月微软发布“Copilot+PC”、定义 AI PC 需要 16GB 内存和 40 TOPS NPU 性能。

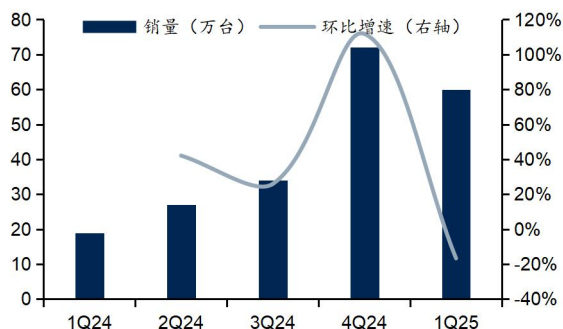
图30: 微软 Copilot+PC



资料来源: 微软, 国信证券经济研究所整理

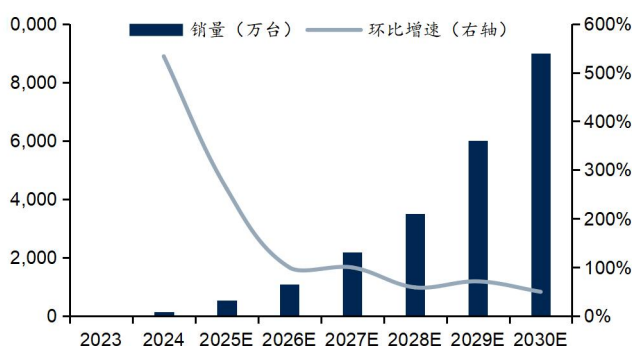
AI 眼镜是 AI 时代下的新终端。根据 WellSenn XR 数据, 2025Q1 全球 AI 智能眼镜销量为 60 万台、同比增长 216%, 其中 Ray-Ban Meta 眼镜的销量约 52.5 万台, 占总销量的 87.5%。

图31: 全球 AI 眼镜季度销量统计



资料来源: WellSenn, 国信证券经济研究所整理

图32: 全球 AI 眼镜市场销量预测



资料来源: WellSenn, 国信证券经济研究所整理

AI 眼镜赛道呈现出一超多强的竞争格局。WellSenn XR 预计 2025 年全球 AI 眼镜销量为 550 万台, 其中, Meta 销量 400 万、三星 40 万、小米 30 万、逸文 10 万、雷鸟 10 万。

Meta 致力于产品丰富度提升。2025 年 Meta 预期将推出三款 AI 眼镜: (1) 运动款 Meta × Oakley HSTN: 2025 年 6 月发布, 主要用于冲击 GoPro 等运动相机市场。(2) 大众消费款 Ray-Ban Gen3: 续航长、性价比高, 可以处方镜适配。(3) 高端款 Hypernova: AR 眼镜, 采用 LCos+光波导技术。

图33: 全球 AI 眼镜发布预测



资料来源: VR 圈, 国信证券经济研究所整理

图34: 科技企业和传统眼镜合作共赢

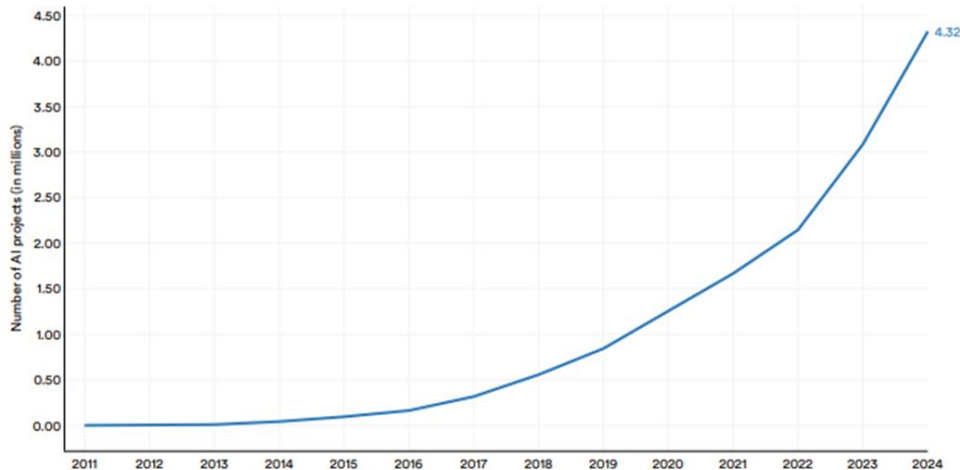


资料来源: 雷鸟、博士眼镜、Rokid、Meta、Xreal、Bolon、Rayban, 国信证券经济研究所整理

AI 软件——金融、广告成率先突破方向

AI 软件行业景气度大幅抬升。自 2011 年以来, 与 AI 相关的 GitHub 项目数量持续增长, 从 2011 年的 1549 个增至 2024 年的约 430 万个。值得注意的是, 仅 2024 年, GitHub 上 AI 项目的总数就大幅增长了 40.3%。

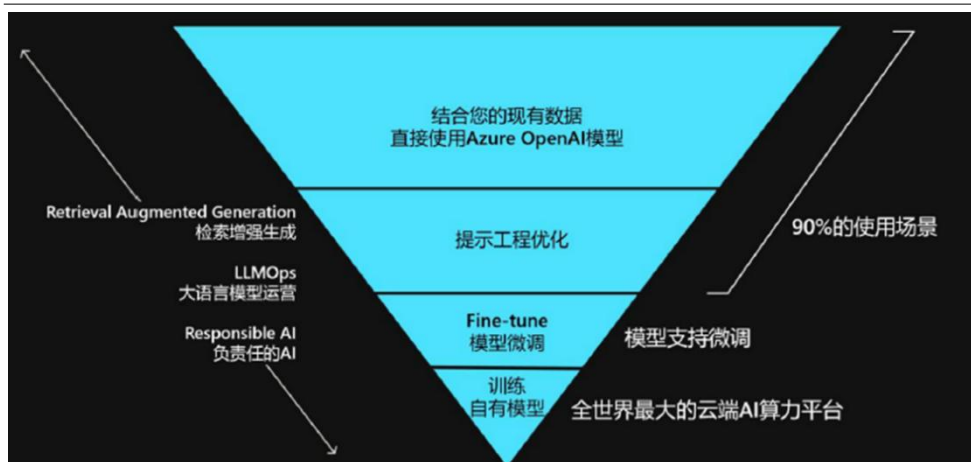
图35: 2011-2024 年 GitHub 中 AI 项目的数量



资料来源: Artificial Intelligence Index Report 2025, 国信证券经济研究所整理

软件的 AI 化转型是大模型和行业数据的配合。大模型是软件端 AI 化转型的基石, 还需通过较为复杂的工程优化和行业数据结合才能实现 AI 软件的真正落地。

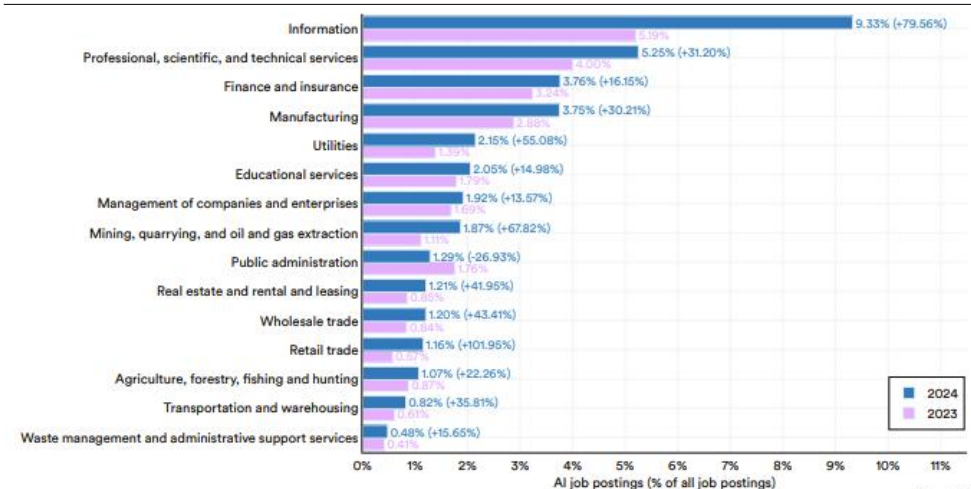
图36: 微软 AI 的商业化转型方案



资料来源: 微软, 国信证券经济研究所整理

从 2023 和 2024 年美国 AI 岗位招聘所占行业总招聘比例来看, 占比最高的前三个行业分别为信息业（包含广告）、科研业、金融业, 这意味着广告和金融业是 AI 场景化落地较快的方向。

图37: 2023 -2024 年美国各人工智能相关职位占所有职位的比例



资料来源: Artificial Intelligence Index Report 2025, 国信证券经济研究所整理

金融机构的对 AI 投入积极。据 IDC 调研, 52%金融机构表示未来 18 个月内用于生成式 AI 项目的预算占 IT 预算比例在 30-39%。

图38: 金融机构未来用于生成式 AI 项目的预算占 IT 预算比例



资料来源: IDC, 国信证券经济研究所整理

投研和风控是 AI 金融发展的核心方向。在美国金融机构的 AI 化升级方向中, 投资研究、欺诈监测和流程自动化成为首当其冲的三大方向。投资研究有 47% 企业选择, 是金融 AI 应用最热门场景, AI 可通过数据分析、舆情挖掘辅助投研决策。欺诈检测/反洗钱有 42% 企业选择, AI 凭借实时监测、模式识别, 高效识别异常交易。

图39: 金融企业计划用 AI 解决的业务问题



资料来源: Scale AI, 国信证券经济研究所整理

彭博以 BloombergGPT 为基, 强化金融垂直场景的深度分析。2025 年 6 月彭博推出文档搜索与分析工具, 支持用户以自然语言查询金融文档 (覆盖超 400 亿份公司文件、财报、研究报告等), 自动提取关键洞察 (如市场趋势、风险点)。

万得打造 Wind Alice 智能体生态。Alice Agent 帮助用户可通过自然语言指令创建智能工作流, 自动完成数据搜集、新闻筛选、图表生成及报告输出。

图40: 彭博和万得推动 AI 投研发展



资料来源: Wind、彭博, 国信证券经济研究所整理

稳定币 AI 风控系统提出了远超传统金融工具的严苛要求。(1) 动态适应全球监管框架: 通过 AI 的手段自动解析监管稳健, 动态调整个案参数 (如储备金比例、黑名单规则)。(2) 防御复杂攻击于市场波动: AI 实时流动性监控、预测市场波动, 动态调整抵押组合。(3) 智能管理底层储备: AI 动态调配现金、国债比例, 提升收益同时预防挤兑。

图41: 稳定币强化了金融 AI 的风控需求



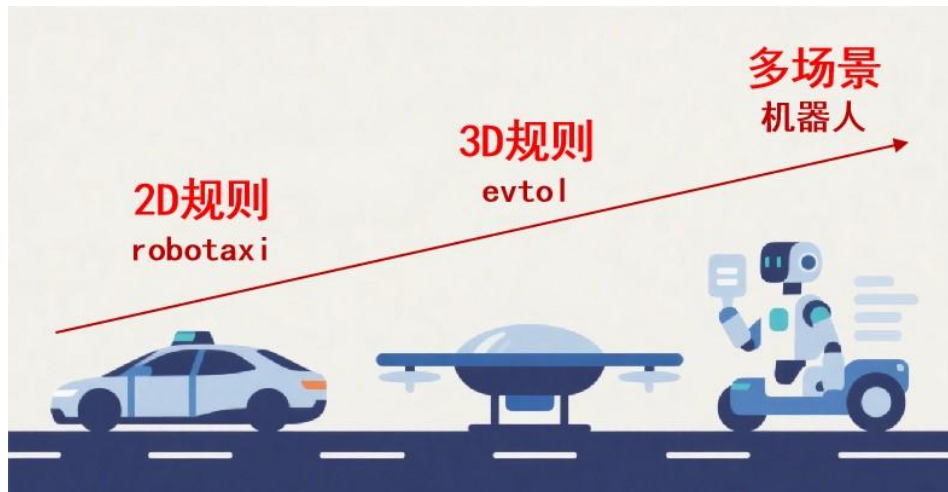
资料来源: 国信证券经济研究所整理

具身智能——泛机器人时代来临

具身智能是人工智能与泛机器人技术的交叉领域, 其通过赋予机器物理实体一个人工智能的大脑, 使其能像生物体一样通过多模态感知, 来实时环境交互与自主决策执行任务。

运动、感知和决策是具身智能的核心三要素。从 robotaxi 到 evtol 再到机器人, 本质是三要素在精准度方向的持续升级。

图42: 从 robotaxi 到机器人是具身智能的持续升级

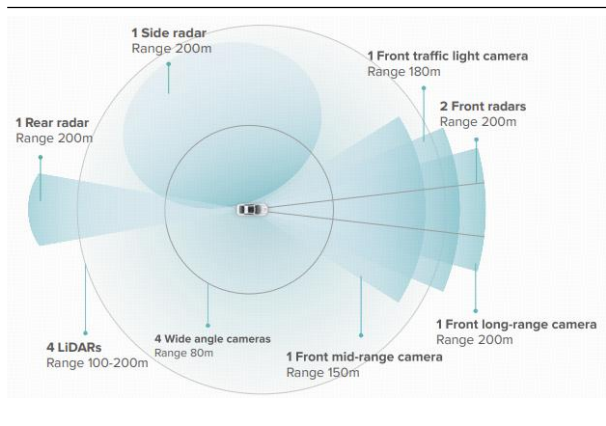


资料来源：国信证券经济研究所整理

混合感知是 robotaxi 的主流方案。除特斯拉外，其他 robotaxi 均采用激光雷达和摄像头结合的视觉方案，摄像头能提供物体分类数据和颜色信息，激光雷达在位置和运动分析方面更有帮助。

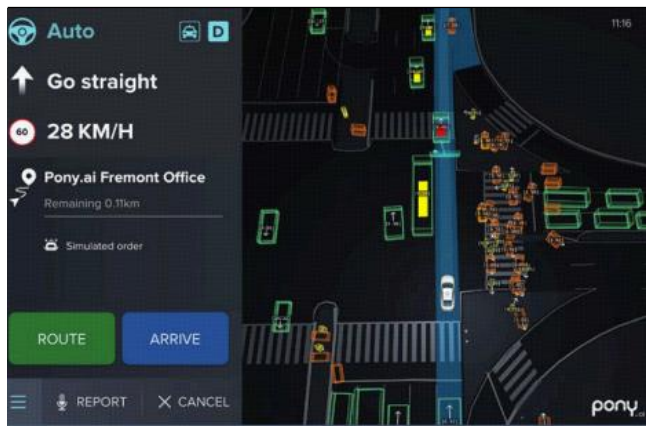
预测模块的人工智能技术的重要体现。预测模块的作用是基于多个输入信息，预测其他车辆、行人及物体可能的移动方式或行为。针对某一道路参与者，预测模块的输出是一系列预测轨迹，每条轨迹都配有对应的发生概率。

图43: robotaxi 有大量的感知硬件



资料来源：小马智行, 国信证券经济研究所整理

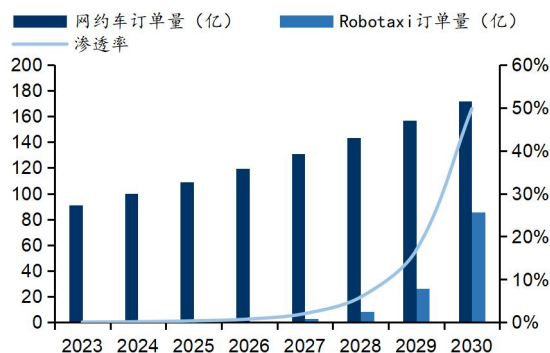
图44: robotaxi 结合了运动、感知、决策



资料来源：小马智行, 国信证券经济研究所整理

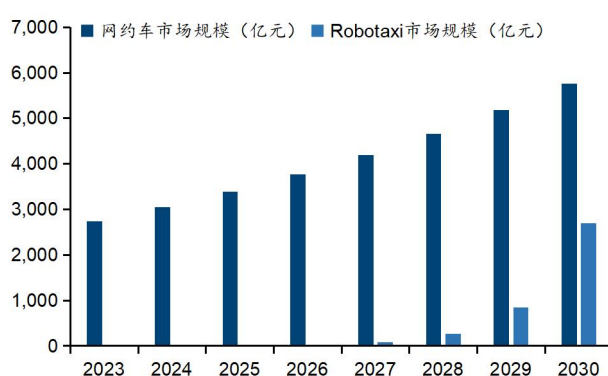
因政策的逐步放开及头部企业车队的快速扩张，2025 年被誉为 Robotaxi 量产元年。2025Q1 百度萝卜快跑完成 140 万次出行、日均接单 1.55 万单、复购率超 40%，小马智行 Robotaxi 收入同比增长达 200%、服务覆盖北上广深超 2000 平方公里。

图45: 中国 Robotaxi 订单量测算



资料来源：量子位智库、智能车参考，国信证券经济研究所整理

图46: 中国 Robotaxi 市场规模测算



资料来源：量子位智库、智能车参考，国信证券经济研究所整理

低空经济是以民用有人驾驶和无人驾驶航空器为核心载体，在垂直高度 1000 米以下的低空空域内，通过载人、载货及其他作业场景的飞行活动，辐射带动多领域融合发展的综合性经济形态。

相对于新能源车，eVTOL 对各方面技术都有了更高的要求：（1）在机身结构方面，eVTOL 大量使用碳纤维等复合材料，以减轻重量、提高续航能力。（2）在电动力系统方面，eVTOL 采用分布式电力推进系统，以提供垂直起降和飞行所需的升力和推力。（3）在能源系统方面，eVTOL 主要依赖高能量密度的电池，对于固态电池有更显著的追求。

图47: Evtol 是对新能源车的产业链的升级



资料来源：亿航智能，国信证券经济研究所整理

根据中国民航局展望，2025 年中国低空经济市场规模预计为 1.5 万亿元，2035 年将有望达到 3.5 万亿元。从应用场景来看：

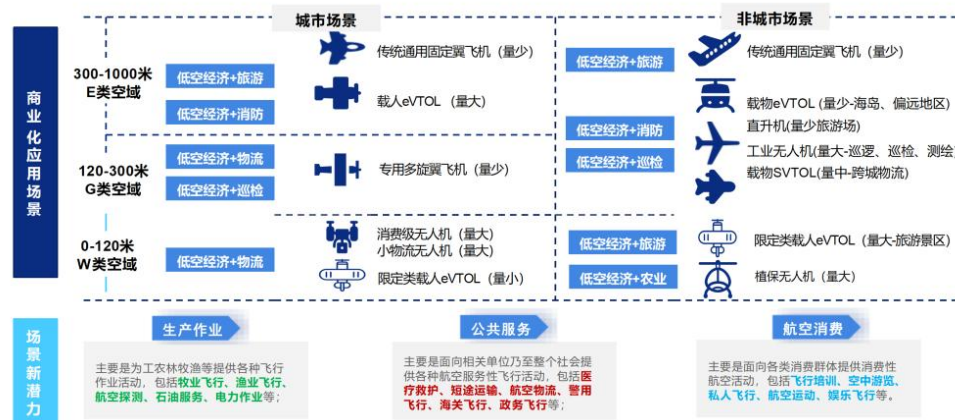
（1）物流配送：2024 年我国新开低空物流航线超过 140 条，城市内航线占比达 90%。深圳的无人机每日最高运输架次可达 5000 架次，能配送生鲜、药品等物资，解决了“最后一公里”配送难题。

（2）载人运输：南通至上海浦东的航线，40 分钟可跨越 123 公里，票价仅为高

铁的 1.5 倍。成都、杭州等 6 座城市开展了 eVTOL 试点，对 600 米以下空域进行授权管理。

(3) 旅游消费：上海、迪拜等地利用无人机蜂群技术打造“空中剧场”，单场观众超百万人次；成都金堂淮州机场低空文旅公司的航线从 2 条增加到 6 条。

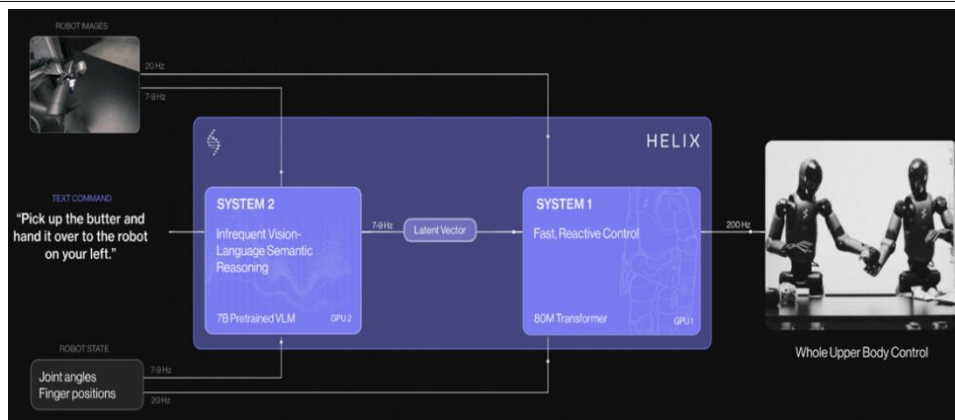
图48：低空经济应用场景



资料来源：前瞻产业研究院, 国信证券经济研究所整理

人形机器人是具身智能最完整的体现，具有“环境感知→智能决策→精准执行”的闭环能力，通过自驱性实现执行反馈到持续优化。在感知端，机器人通过传感器实现多模态信息融合，构建环境认知；在决策端，基于感知信息，大模型驱动任务规划与推理；在运动端，将决策转化为物理动作，高精度执行与自适应控制。

图49：机器人通过感知、决策、行动三个方面完成任务



资料来源：FigureAI 官网, 国信证券经济研究所整理

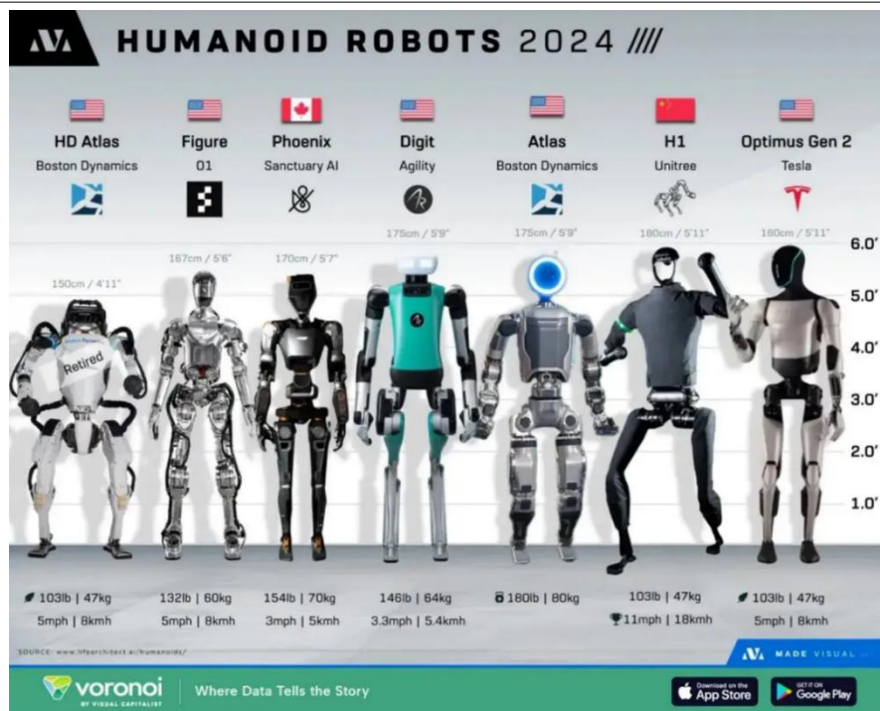
人形机器人产业尚处于商业化初期，智能化和产品化是各个机器人比拼的焦点，技术路径呈现百花齐放的状态。Tesla Optimus 处于全球第一梯队，在量产前其已经历了三轮大迭代：

第一代：2022 年 9 月亮相，仅能实现独立行走和挥手动作。

第二代：2023 年 12 月发布，执行器和传感器显著丰富，同时实现减重和协调性提升。

第三代：2025 年推出，手部自由度、语音系统、续航系统全方位升级。

图50: 全球人形机器人产业百花齐放，美国企业处于领跑阶段



资料来源：LifeArchitect, 国信证券经济研究所整理

华宝人工智能 ETF 介绍

本报告系统梳理了华宝旗下六只人工智能及相关主题 ETF 产品，内容涵盖各自所跟踪指数的近年业绩表现、成分股个股集中度和行业分布。在此基础上，结合 ETF 产品的运作特点、费率结构与流动性情况，帮助投资者全面理解华宝在智能化投资领域的布局逻辑与核心优势，为把握人工智能产业长期发展机遇提供参考。

华宝创业板人工智能 ETF（159363）

创业板人工智能指数是深圳证券信息有限公司于 2024 年 7 月 11 日发布的一项主题投资指数，旨在反映创业板中人工智能相关企业的整体市场表现。该指数以深圳证券交易所创业板市场中与人工智能相关的 A 股公司为样本，选取过去半年日均总市值排名前 50 只个股，构成创业板人工智能指数样本股。

创业板人工智能指数自设立以来表现亮眼，2019 年以来年化收益率达 23.62%（指数业绩表现以全收益指数为准，后文同理），显著跑赢中证全指和国证 2000 指数。指数夏普比为 0.75，风险收益表现优异。

特别是在 2023 年和 2024 年，受益于生成式 AI 热潮及相关企业盈利提升，指数分别上涨 48.23%和 39.28%，2025 年年初至 7 月末，指数上涨 30.47%，展现出良好的成长性和市场关注度。

表1: 创业板人工智能、中证全指、国证 2000 全收益指数业绩表现（20181228-20250731）

指数名称	年化收益率	最大回撤	最大回撤起始日	最大回撤截止日	净值波动	夏普比率
创业板人工智能	23.62%	48.11%	2020/7/13	2022/4/26	37.86%	0.75
中证全指	8.72%	37.14%	2021/12/13	2024/2/5	20.39%	0.51
国证 2000	10.61%	41.55%	2022/1/4	2024/2/5	25.45%	0.52

资料来源:Wind，国信证券经济研究所整理和预测

截至 2025 年 7 月 31 日,创业板人工智能指数的前十大成分股合计权重达 53.80%，集中度相对较高。其中，权重最高的个股为中际旭创，占比达 15.89%。

表2: 创业板人工智能指数前十大成分股（20250731）

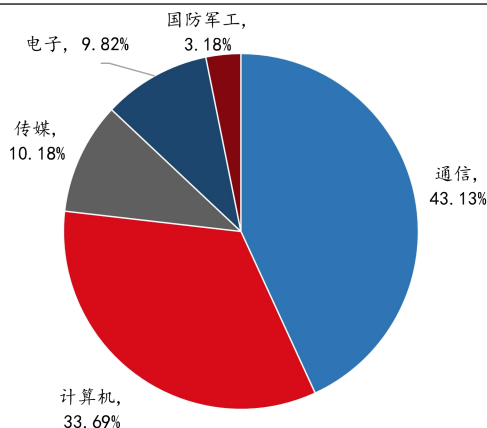
股票代码	股票简称	权重
300308.SZ	中际旭创	15.89%
300502.SZ	新易盛	14.86%
300394.SZ	天孚通信	4.77%
301236.SZ	软通动力	3.38%
300454.SZ	深信服	2.70%
300474.SZ	景嘉微	2.63%
300442.SZ	润泽科技	2.53%
300458.SZ	全志科技	2.48%
300017.SZ	网宿科技	2.35%
300223.SZ	北京君正	2.24%
总计：		53.80%

资料来源:Wind，国信证券经济研究所整理和预测

从行业分布来看，指数在中信一级行业中主要集中于通信（43.13%）与计算机行业（33.69%），合计占比超过四分之三。

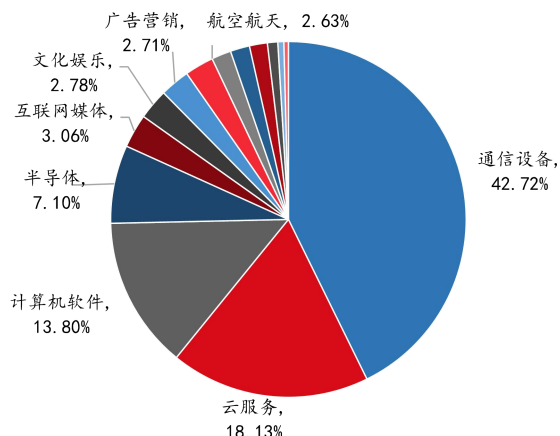
中信二级行业层面，指数成份股主要集中于通信设备（42.72%）、云服务（18.13%）以及计算机软件（13.80%），三者合计占比 74.65%。

图51: 创业板人工智能指数中信一级行业分布（20250731）



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图52: 创业板人工智能指数中信二级行业分布（20250731）



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

华宝中证大数据产业 ETF（516700）

中证大数据产业指数由中证指数有限公司于 2016 年 10 月 18 日发布，旨在反映 A 股市场中从事大数据相关业务的上市公司整体表现。指数样本主要涵盖大数据存储设备、大数据分析技术、大数据运营平台、大数据生产与应用等领域的企业，具有鲜明的数据科技产业属性。

中证数据指数表现受产业景气周期和个股波动性影响较大，结构性行情阶段仍有亮点，2019 年指数大涨 45.46%，2023 年、2024 年分别上涨 1.75%，11.28%，均跑赢中证全指和国证 2000 指数。

中证数据指数自成立以来波动相对较大，2019 年以来年化收益率为 4.80%，指数最大回撤达 64.49%，净值波动为 34.21%，夏普比为 0.31。

表3: 中证数据、中证全指、国证 2000 全收益指数业绩表现（20181228-20250731）

指数名称	年化收益率	最大回撤	最大回撤起始日	最大回撤截止日	净值波动	夏普比率
中证数据	4.80%	64.49%	2020/7/13	2024/8/27	34.21%	0.31
中证全指	8.72%	37.14%	2021/12/13	2024/2/5	20.39%	0.51
国证 2000	10.61%	41.55%	2022/1/4	2024/2/5	25.45%	0.52

资料来源:Wind, 国信证券经济研究所整理和预测

截至 2025 年 7 月 31 日，中证数据指数前十大成分股合计权重为 50.57%，集中度相对较高。其中，中科曙光权重最高，达 9.95%，科大讯飞（9.47%）和浪潮信息（5.67%）紧随其后。前十大权重股多为通信设备、云计算、人工智能基础设施领域的龙头企业，具备较强的代表性和行业影响力。

表4: 中证数据指数前十大成分股 (20250731)

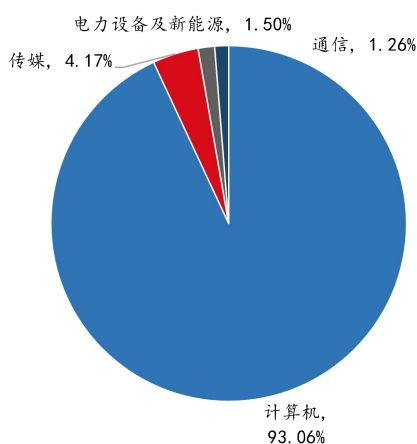
股票代码	股票简称	权重
603019.SH	中科曙光	9.95%
002230.SZ	科大讯飞	9.47%
000977.SZ	浪潮信息	5.67%
600570.SH	恒生电子	5.40%
000938.SZ	紫光股份	4.88%
002261.SZ	拓维信息	3.22%
300442.SZ	润泽科技	3.21%
600588.SH	用友网络	3.20%
000066.SZ	中国长城	2.88%
300454.SZ	深信服	2.70%
总计:		50.57%

资料来源:Wind, 国信证券经济研究所整理和预测

截至 2025 年 7 月 31 日, 中证数据指数在中信一级行业中高度集中于计算机行业, 占比达 93.06%, 其余行业包括传媒 (4.17%)、电力设备及新能源 (1.50%) 和通信 (1.26%), 占比较小, 体现出指数鲜明的数字科技主题特征。

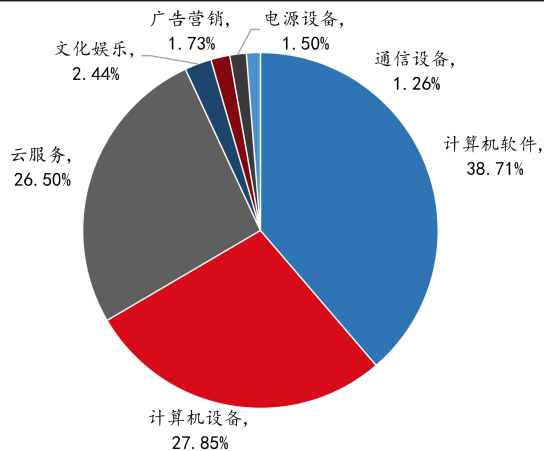
在中信二级行业维度, 指数样本主要分布于计算机软件 (38.71%) 和计算机设备 (27.85%) 两大核心领域, 合计占比超过三分之二, 此外云服务行业占比为 26.50%。其他行业如文化娱乐、广告营销、电源设备等占比较低, 结构相对集中。

图53: 中证数据指数中信一级行业分布 (20250731)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图54: 中证数据指数中信二级行业分布 (20250731)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

华宝中证港股通互联网 ETF (513770)

中证港股通互联网指数由中证指数有限公司于 2021 年 1 月 11 日发布, 旨在反映港股通范围内从事互联网相关业务的上市公司整体表现。该指数以中证港股通综合指数样本空间为基础, 剔除换手率不足或流动性较差的证券, 重点覆盖互联网软件、互联网服务、互联网零售、家庭娱乐软件、移动互联网等细分领域, 形成结构鲜明的港股互联网主题指数。

中证港股通互联网指数自 2018 年底以来整体表现波动较大, 2019 年以来期间年化收益率为 6.57%, 与恒生港股通指数 (6.59%) 接近, 但波动性显著更高。

从年度表现来看, 指数于 2020 年大涨 97.40%, 在海外中概科技股行情推动下录

得显著收益。但随后三年经历明显回调，2021 年、2022 年和 2023 年分别下跌 38.40%、15.45%和 22.51%。2024 年与 2025 年指数反弹明显，分别上涨 28.83%和 32.54%。

表5: 港股通互联网、恒生港股通全收益指数业绩表现（20181228-20250731）

指数名称	年化收益率	最大回撤	最大回撤起始日	最大回撤截止日	净值波动	夏普比率
港股通互联网	6.57%	75.80%	2021/2/18	2024/1/31	38.00%	0.36
恒生港股通	6.59%	49.43%	2021/2/19	2022/10/31	23.21%	0.39

资料来源:Wind, 国信证券经济研究所整理和预测

截至 2025 年 7 月 31 日，中证港股通互联网指数的前十大成分股合计权重高达 70.94%，指数集中度较高，龙头公司对整体表现影响显著。其中，腾讯控股（0700.HK）和阿里巴巴-W（9988.HK）分别以 14.93%和 13.86%的权重位居前两位，小米集团-W（1810.HK）紧随其后，占比 13.07%。

此外，美团、京东健康、快手等互联网平台类公司也位列前十大，涵盖电商、内容、社交、出行及在线医疗等细分赛道，充分体现出指数对港股核心互联网资产的覆盖。

表6: 港股通互联网指数前十大成分股（20250731）

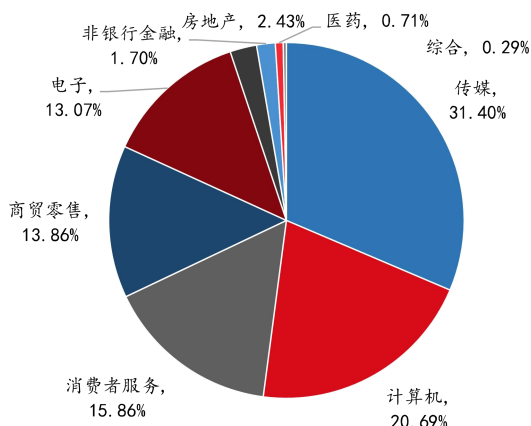
股票代码	股票简称	权重
0700.HK	腾讯控股	14.93%
9988.HK	阿里巴巴-W	13.86%
1810.HK	小米集团-W	13.07%
3690.HK	美团-W	10.06%
1357.HK	美图公司	3.79%
0268.HK	金蝶国际	3.22%
1024.HK	快手-W	3.13%
6618.HK	京东健康	3.10%
9626.HK	哔哩哔哩-W	3.04%
0020.HK	商汤-W	2.76%
总计：		70.94%

资料来源:Wind, 国信证券经济研究所整理和预测

截至 2025 年 7 月 31 日，中证港股通互联网指数在中信一级行业中主要集中于传媒（31.40%）、计算机（20.69%）、消费者服务（15.86%）、商贸零售（13.86%）和电子（13.07%）等五大行业，合计占比超九成。

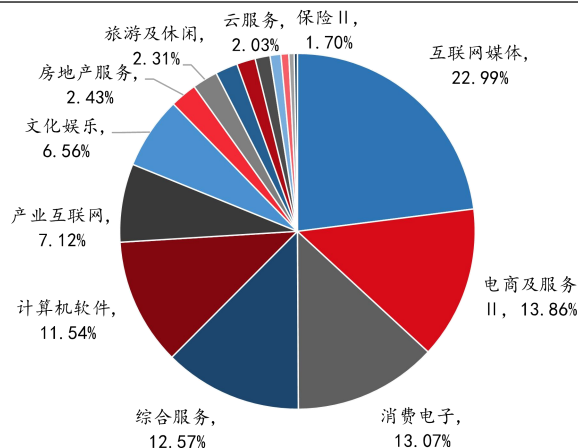
从中信二级行业分布来看，指数权重集中在互联网媒体（22.99%）、电商及服务 II（13.86%）、消费电子（13.07%）、综合服务（12.57%）、计算机软件（11.54%）等细分领域。其中，前五大细分行业合计占比近四分之三。

图55: 港股通互联网指数中信一级行业分布 (20250731)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图56: 港股通互联网指数中信二级行业分布 (20250731)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

华宝中证金融科技主题 ETF (159851)

中证金融科技主题指数由中证指数有限公司于 2017 年 6 月 22 日发布, 旨在反映 A 股市场中金融科技相关上市公司的整体市场表现。指数从中证全指指数样本空间中筛选具有代表性的企业, 重点覆盖支付清算、网络借贷融资、智能风控、云计算、区块链、人工智能等技术在金融产品与服务中的应用场景。

中证金融科技主题指数自 2018 年底以来表现出较强的增长潜力。2019 年以来年化收益率为 15.19%, 在多数年份跑赢中证全指和国证 2000 指数, 金融科技指数在 2019 年上涨 49.24%, 2023、2024、2025 年分别上涨 10.70%、33.04%、17.53%, 超额收益显著。2022 年指数出现 20.85% 的回撤, 受市场估值修正影响, 但恢复节奏较快。

表7: 金融科技、中证全指、国证 2000 全收益指数业绩表现 (20181228-20250731)

指数名称	年化收益率	最大回撤	最大回撤起始日	最大回撤截止日	净值波动	夏普比率
金融科技	15.19%	51.55%	2020/7/9	2024/8/27	37.24%	0.57
中证全指	8.72%	37.14%	2021/12/13	2024/2/5	20.39%	0.51
国证 2000	10.61%	41.55%	2022/1/4	2024/2/5	25.45%	0.52

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理和预测

截至 2025 年 7 月 31 日, 金融科技指数的前十大成分股合计权重为 51.26%, 指数集中度适中。其中, 东方财富与同花顺权重分别为 9.46% 和 9.01%, 位列前两大权重股, 恒生电子与润和软件紧随其后, 分别为 8.09% 和 6.24%。

表8: 金融科技指数前十大成分股 (20250731)

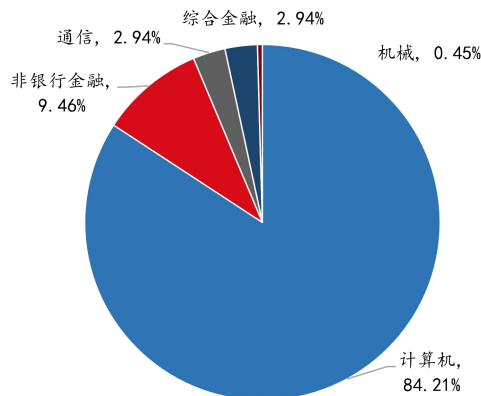
股票代码	股票简称	权重
300059.SZ	东方财富	9.46%
300033.SZ	同花顺	9.01%
600570.SH	恒生电子	8.09%
300339.SZ	润和软件	6.24%
300803.SZ	指南针	4.71%
000997.SZ	新大陆	3.18%
002065.SZ	东华软件	3.07%
300085.SZ	银之杰	2.58%
300468.SZ	四方精创	2.51%
002152.SZ	广电运通	2.43%
总计: 51.26%		

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理和预测

截至 2025 年 7 月 31 日, 金融科技指数在中信一级行业分类中高度集中于计算机行业, 占比高达 84.21%。其余权重主要分布于非银行金融 (9.46%)、通信 (2.94%)、综合金融 (2.94%) 等行业。

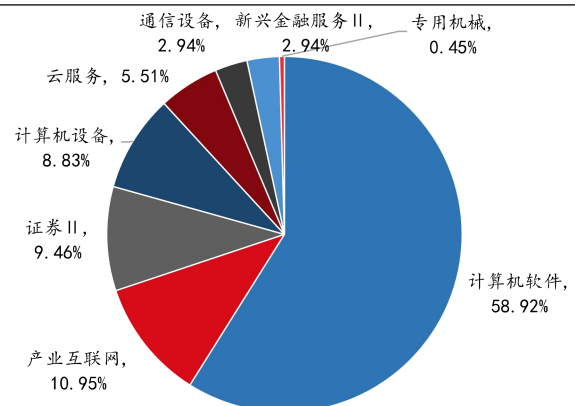
中信二级行业维度, 指数成分股以计算机软件 (58.92%) 为核心。其他权重较高的行业包括产业互联网 (10.95%)、证券 II (9.46%)、计算机设备 (8.83%) 以及云服务 (5.51%), 反映出指数涵盖了金融科技领域中从技术底座到业务应用的完整生态。

图57: 金融科技指数中信一级行业分布 (20250731)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图58: 金融科技指数中信二级行业分布 (20250731)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

华宝中证信息技术应用创新产业 ETF (562030)

中证信息技术应用创新产业指数由中证指数有限公司于 2012 年 12 月 21 日发布, 基日为 2017 年 12 月 29 日, 旨在反映 A 股市场中信息技术自主可控产业链相关上市公司的整体表现。指数样本涵盖基础硬件、基础软件、应用软件、信息安全、外部设备等信息技术应用创新产业链各细分领域, 重点聚焦于国产替代、自主可控等战略性新兴产业方向。

中证信创指数自 2018 年底以来整体表现波动较大, 年化收益率为 7.49%, 低于中证全指和国证 2000。在特定年份内呈现出较强弹性, 尤其是 2019 年上涨 58.37%。

表9: 中证信创、中证全指、国证 2000 全收益指数业绩表现 (20181228-20250731)

指数名称	年化收益率	最大回撤	最大回撤起始日	最大回撤截止日	净值波动	夏普比率
中证信创	7.49%	62.68%	2020/7/13	2024/8/27	34.05%	0.38
中证全指	8.72%	37.14%	2021/12/13	2024/2/5	20.39%	0.51
国证 2000	10.61%	41.55%	2022/1/4	2024/2/5	25.45%	0.52

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理和预测

截至 2025 年 7 月 31 日, 中证信创指数前十大成分股合计权重为 49.92%, 指数集中度适中。权重居前的公司包括恒生电子 (6.27%)、中科曙光 (5.23%) 和深信服 (5.11%)。

表10: 中证信创指数前十大成分股 (20250731)

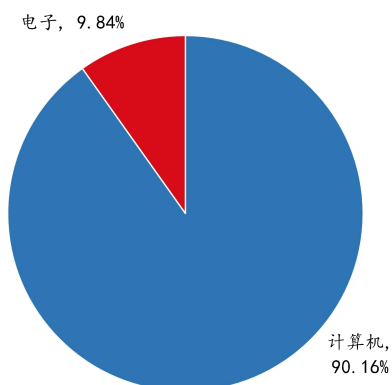
股票代码	股票简称	权重
600570.SH	恒生电子	6.27%
603019.SH	中科曙光	5.23%
300454.SZ	深信服	5.11%
600588.SH	用友网络	5.04%
688111.SH	金山办公	5.01%
000977.SZ	浪潮信息	4.99%
601360.SH	三六零	4.99%
688041.SH	海光信息	4.80%
002410.SZ	广联达	4.27%
301269.SZ	华大九天	4.23%
总计: 49.92%		

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理和预测

截至 2025 年 7 月 31 日, 中证信创指数在中信一级行业中高度集中于计算机行业和半导体行业, 分别占 90.16% 和 9.84%, 反映出指数在信息技术领域的显著聚焦。

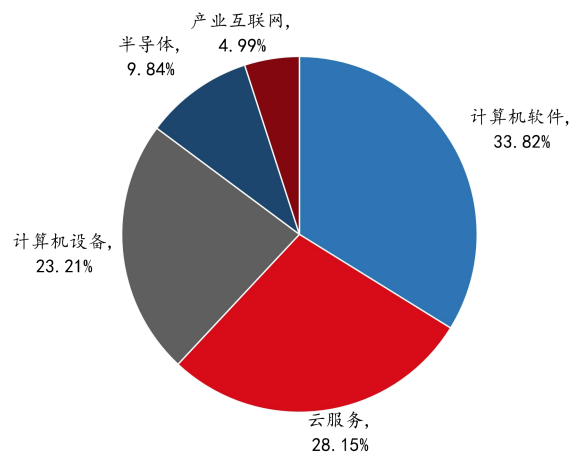
从中信二级行业分布来看, 指数主要成分股集中于计算机软件 (33.82%)、云服务 (28.15%) 和计算机设备 (23.21%), 三者合计占比超过八成。

图59: 中证信创指数中信一级行业分布 (20250731)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图60: 中证信创指数中信二级行业分布 (20250731)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

华宝中证军工 ETF (512810)

中证军工指数由中证指数有限公司于 2013 年 12 月 26 日发布，基日为 2004 年 12 月 31 日，旨在反映中国军工产业链相关上市公司的整体市场表现。指数聚焦于由十大军工集团控股、主营业务涉及军工相关领域的企业，涵盖航空、航天、船舶、兵器、军工电子、卫星等核心方向。

中证军工指数近年来表现相对活跃，波动性较大但具备阶段性强势特征。指数自 2019 年以来年化收益率为 11.24%，高于中证全指与国证 2000 指数。

指数曾在 2020 年录得 68.61% 的年度涨幅，表现十分突出。虽然 2022 年、2023 年出现 25.36%、10.57% 的较大回撤，但此后逐步修复，2024 年、2025 年以来分别上涨 9.02% 和 13.93%。

表11: 中证军工、中证全指、国证 2000 全收益指数业绩表现 (20181228-20250731)

指数名称	年化收益率	最大回撤	最大回撤起始日	最大回撤截止日	净值波动	夏普比率
中证军工	11.24%	50.24%	2021/11/30	2024/2/5	30.15%	0.50
中证全指	8.72%	37.14%	2021/12/13	2024/2/5	20.39%	0.51
国证 2000	10.61%	41.55%	2022/1/4	2024/2/5	25.45%	0.52

资料来源:Wind, 国信证券经济研究所整理和预测

截至 2025 年 7 月 31 日，中证军工指数前十大成分股合计权重为 36.26%，指数集中度将对较低，反映出在覆盖广泛军工板块的同时，也保持较强的结构均衡性。

权重排名靠前的公司包括中国船舶(5.54%)、中航沈飞(5.15%)、光启技术(4.45%)、航发动力(4.07%) 和中国重工(3.85%)，均为航空航天、船舶制造、军工电子等领域的代表性企业。

表12: 中证军工指数前十大成分股 (20250731)

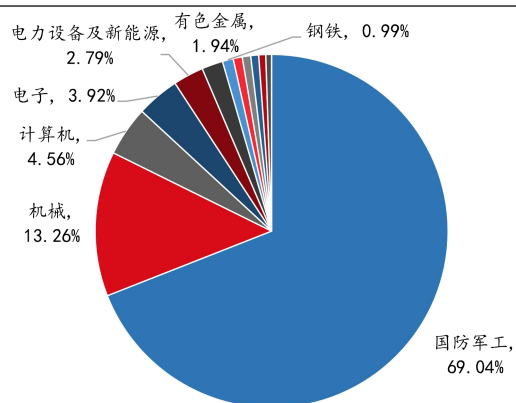
股票代码	股票简称	权重
600150.SH	中国船舶	5.54%
600760.SH	中航沈飞	5.15%
002625.SZ	光启技术	4.45%
600893.SH	航发动力	4.07%
601989.SH	中国重工	3.85%
002179.SZ	中航光电	3.50%
000768.SZ	中航西飞	2.86%
300395.SZ	菲利华	2.55%
600372.SH	中航机载	2.19%
000066.SZ	中国长城	2.11%
总计:		36.26%

资料来源:Wind, 国信证券经济研究所整理和预测

截至 2025 年 7 月 31 日，中证军工指数在中信一级行业分类中有 69.04% 的权重集中于国防军工。此外，指数还涵盖机械(13.26%)、计算机(4.56%)、电子(3.92%)、等上下游产业链环节。

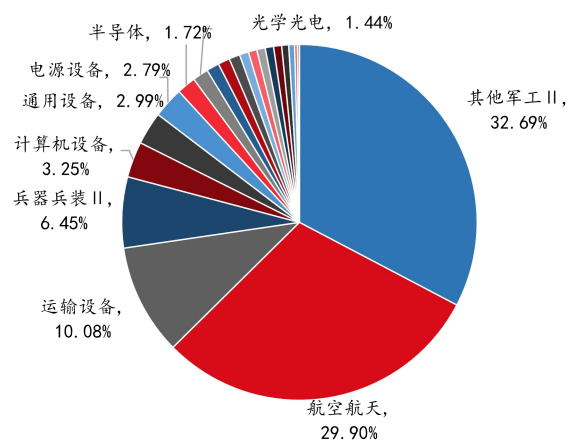
从中信二级行业来看，指数成分股主要集中于其他军工 II (32.69%) 与航空航天 (29.90%)，两者合计超过六成。其余主要行业还包括运输设备(10.08%)、兵器兵装(6.45%)、计算机设备(3.25%) 与通用设备、电子通信和动力系统等领域。

图61: 中证军工指数中信一级行业分布 (20250731)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图62: 中证军工指数中信二级行业分布 (20250731)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、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意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032