

2023年02月07日

AIGC与ChatGPT, 为什么火了? ——A股核心产业赛道述评月刊(第13期)

策略定期报告

证券研究报告

林荣雄 分析师

SAC 执业证书编号: S1450520010001

linrx1@essence.com.cn

焦娟 分析师

SAC 执业证书编号: S1450516120001

jiaojuan@essence.com.cn

目【产业赛道观点:当前,继续强调以消费(价值)+安全(数字经济+国产替代,科技成长)作为2023年A股产业赛道主线,节后科技成长产业主题投资趋势更为明显】

从去年底以来,我们一直反复强调以消费(价值)+安全(数字经济+国产替代,科技成长)作为2023年A股产业赛道主线,并认为2023年A股的春天是核心资产和产业主题投资的春天,核心资产投资会比2019年初持续的时间会更长;成长的机会更偏向科技成长这类产业主题投资。从目前来看,春节前消费毫无疑问是最亮眼的板块,春节后数字经济这类科技成长产业主题投资趋势更加明显,我们在年度策略会上的观点应该获得充分验证。

目前国内疫情防控优化后经济适应企稳迹象已经开始明确,我们早前提出“春节期间消费超预期”已经被验证。从本周公布的1月官方PMI来看,基本符合我们的预期。我们认为当前已经进入经济复苏由预期走向现实的验证期,关键经济数据(社融、社零、地产销售等)的走向将会越来越重要。根据各地人大和政协会议召开的情况来看,后续市场还会存在对于大力全力提振经济的定价过程。站在季度维度,我们更偏于价值)

目【细分推荐配置】今年年度策略中,我们提出2023年产业赛道配置的两条主线:消费+安全(数字经济+国产替代),在这两个领域中最吸引的逻辑在于在服务业和制造业中由于供给受限下疫后需求修复带动的价格上涨(事实上,这个方向并不少,例如游戏、啤酒、检测服务、零食、化妆品,光掩模、酒店、工控设备等等)。在强预期弱现实的市场大环境中,没有比涨价更令人振奋的信号,我们进一步预判2023年上半年A股基本面的关键词是“涨价”。

超配行业:以计算机(信创、人工智能)和传媒为代表的数字经济;军工;消费(餐饮、智能家居、医美、消费建材);地产(链)、储能、汽车零部件、有色(铜、金)。主题投资:关注中国特色估值体系下的国企央企。

(1) 安全链(数字经济和国产替代):

数字经济:以数字经济为代表的生产性服务业就是服务业的高质量发展,第一梯队:围绕着制造业从刚性生产转向柔性生产中与生产流程相关的领域,例如工业物流柔性智能化、电网柔性智能化;第二梯队:围绕数字经济在信创应用过程中基础工具,例如数据确权与交易的方案提供商、网络安全;第三梯队:围绕金融业+制造业更大面积数字化应用:数字金融、智能车联、行业专用软件、大数据服务、人工智能。

国产替代:当前,对于国产替代的关注度仍在提升,而对于替代率投资,我们认为:国产替代空间巨大(当前替代率不能太高)+国产替代进程确定(替代可行性较高,替代斜率高)+业绩较为确定性释放

相关报告

透视A股:周度全观察	2023-02-07
莫为惊弓鸟	2023-02-05
强预期弱现实笼罩下的A股	2023-02-03
基本面:涨价是最吸引的信号	
交易的圣杯——基于预期-现实博弈视角下A股投资策略	2023-02-01
透视A股:周度全观察	2023-01-31

（未来 2-3 年盈利增速要高）为核心抓手。综合评估下，国产替代自主可控逻辑下，可重点关注：检测仪器、工业软件与操作系统、科研仪器、数控机床及刀具、电子新材料、高值医疗耗材与高端超声装备等；差异化小细分：超声波焊接、非金属新材料（分子筛等）、内窥镜、电子陶瓷等。

(2) 高景气领域（风光电储半军）：以新能源车为代表的传统高景气成长赛道方面，仓位才是最核心的。如果仓位水平还很高，不下跌就没有上涨的空间，那注定只是反抽，波段操作属性，但持续超额较难捕获。如果仓位下降的很明显，那么按照 PEG 原则进行景气投资有可能有一轮明显的反弹。从新能源（车）产业链来看，我们此前提出从 2022Q3 盈利重心开启向产业纵深作迁移，汽车零部件和储能成为新能源车和新能源盈利最强弹性品种，2022Q4 这一趋势正在被进一步验证，目前排序：储能、汽车零部件>光伏、军工>风电、半导体>新能源车。

(3) 消费链（含地产后周期）：短期消费行情难言结束，演绎大概率从 1、出行链—2、与宏观周期相关的消费（核心品种如餐饮、免税、消费建材、啤酒、家电；边缘品种：预制菜、乳制品、调味品、化妆品、农产品）—3、特定人群的非必须消费展开（医疗消费、医美）。一个更为直接有效的观察是，消费品种估值与历史五年中位数之间的比较。后续如果房地产和社零数据能够符合预期，那么进一步向历史三年估值中枢修复。

(4) 全球通胀（传统能源（煤炭、天然气）、农产品）：2023 年需要注意供给侧资本开支回升的情况。当前阶段，上游资源品中我们只关注有色（铜、金）。

(5) 稳增长领域（基建、地产等）：对于传统基建的配置只有在市场下跌或者美国正式经济衰退阶段配置有明显超额；目前，市场对房地产微观数据的验证高度关注，既决定市场的走势，也决定消费的持续性，维持房地产销售数据在 Q2 见底回升的判断。

目 AIGC 与 ChatGPT 正掀起新一轮的产业浪潮

“上算”时代研究框架中的四层嵌套关系。服务器+网络开启了人人“上网”的时代，而算力+算法将开启人人“上算”的时代——AI 将以场景、应用、内容来创造用户的新需求，元宇宙继而囊括现实物理世界成就真正的虚拟现实。以此为背景，安信传媒团队建立的研究框架包含四层嵌套关系：1) AI 与虚拟现实均是技术层面；2) 人形机器人/脑机接口与元宇宙分别属于智能最终实现的两种技术路径——混合平台与重构时空，同时人形机器人与脑机接口是混合平台这一路径上的不同工程方案——以机器为载体、以人为载体去构建混合平台；3) 相较于人形机器人、脑机接口，元宇宙是智能真正实现的内在部分；4) 元宇宙上半场是建设过程，下半场则是囊括现实物理世界的过程，最终实现虚拟现实。

目 **风险提示：**疫情变化超预期；政策推进不及预期；地缘政治风险。

目 录

1. 研究框架.....	7
1.1. 面向未来十年的产业赛道研究.....	7
1.2. 产业驱动力、生命周期与行业竞争格局评估.....	8
1.3. 部分产业空间预测与产业国产替代进程评估.....	11
2. AIGC 为什么火了？——从“上网”到“上算”，由“网络世界”至“虚拟现实”... 13	13
2.1. AIGC 与 ChatGPT 正掀起新一轮的产业浪潮.....	13
2.2. AIGC 为什么这么火？.....	14
2.3. AIGC 火爆下，产业将如何受益？.....	16
2.4. 微软视角下的 AIGC 与 chatGPT.....	23
3. A 股产业赛道月度市场表现复盘.....	27
3.1. 产业赛道行情复盘：以电池、激光为代表的工业制造显著回暖.....	27
3.2. 核心产业赛道行情轮动总览.....	28
3.3. 核心产业赛道交易活跃度情况.....	29
3.4. 核心产业赛道北向流入情况.....	29
3.5. 核心产业赛道机构调研情况.....	30
4. 当前核心产业赛道盈利预测与估值性价比.....	30
4.1. 核心产业赛道盈利预测.....	30
4.2. 核心产业及核心三级行业赛道盈利预测变动.....	31
4.3. 核心产业赛道估值情况.....	32
4.4. 核心产业赛道估值盈利性价比.....	32
5. 景气跟踪与基本面细节梳理.....	33
5.1. 核心产业链景气跟踪总览.....	33
5.2. 核心产业链基本面细节梳理总览.....	34
5.3. 细分景气边际增量关注.....	36
5.4. 产业景气聚焦.....	41
5.4.1. 汽车：产销双增，乘用车市场反弹.....	41
5.4.2. 光伏：各环节景气小幅下行，逆变器强势反弹.....	42
5.4.3. 航空机场.....	43
6. 增量新兴产业赛道关注.....	44
6.1. 细分观察：卫星互联网：数字经济重要组成，卫星发射成长空间大.....	44
6.2. 细分观察：智慧医疗：万亿市场，医疗产业智能化.....	45
6.3. 细分观察：中式餐饮：回归增长快车道，中式餐饮强势主导.....	45
7. 海内外产业动向与重大事件.....	46

目 录

图 1. 面向未来十年的产业赛道研究.....	7
图 2. 产业赛道评估框架和思路.....	8
图 3. 基于主动多头认知下 A 股行业轮动实战模型 2 月行业轮动推荐：国防军工、计算机 8	8
图 4. 主要赛道产业生命周期判定.....	9
图 5. 当前部分产业渗透率一览.....	9
图 6. 2023 年行业竞争格局评估结果.....	10
图 7. 产业生命周期与竞争格局综合评估结果.....	10
图 8. 安信策略-处于成长加速期的替代率突破.....	11

图 9. 当前细分品类国产替代进程梳理.....	11
图 10. 当前处于供给侧出清细分评估.....	12
图 11. 2023 年具备涨价潜力品种评估.....	12
图 12. 部分产业赛道 2022-2025 年市场空间预测（来自第三方机构）.....	13
图 13. 市场反弹以来基本面与股价相关性持续回升.....	13
图 14. 沪深 300 成分股收益率与基本面动态相关性.....	13
图 15. 人工智能的发展历程.....	14
图 16. 人工智能三阶段.....	15
图 17. 主要公司模型对比.....	15
图 18. ChatGPT 与三种主流 AI 绘画应用技术技术迭代历程.....	16
图 19. AI 应用场景.....	16
图 20. 各时间阶段大型模型可实现情况.....	17
图 21. 元宇宙下现实世界与虚拟世界关系.....	17
图 22. 随着 AI 模型能力提升, AIGC 将经历的三阶段.....	18
图 23. AIGC 内容、应用、场景.....	18
图 24. 计算机视觉核心产品规模及带动产业规模（亿元）.....	19
图 25. 海外的应用场景及代表公司.....	19
图 26. 国内的应用场景及代表公司.....	20
图 27. AI 行业商业模式迭代历程.....	21
图 28. 中国人工智能应用场景发展.....	21
图 29. 基础算力、智能算力、超算算力占比.....	22
图 30. 国内建成并投入运营的智算中心项目.....	22
图 31. 国内规划或正在建设的智算中心项目.....	23
图 32. AIGC: 定位、投资逻辑及节奏上的参考.....	23
图 33. 2023 版最新研究框架.....	24
图 34. 认知体系的四层嵌套关系.....	25
图 35. 结构、全局及周期层面的考量.....	26
图 36. 智能手机出货量情况.....	26
图 37. 智能手机出货量情况.....	27
图 38. 1 月产业赛道行情复盘.....	27
图 39. 核心产业赛道行情轮动总览.....	29
图 40. 核心产业赛道交易活跃度情况.....	29
图 41. 核心产业赛道北向流入情况.....	30
图 42. 核心产业赛道机构调研情况.....	30
图 43. 核心产业赛道盈利预测（2 月）.....	31
图 44. 2022 年一致预测净利润环比变动居前的产业.....	31
图 45. 2023 年一致预测净利润环比变动居前的产业.....	31
图 46. 2022 年一致预测净利润环比变动居前的三级行业.....	32
图 47. 2023 年一致预测净利润环比变动居前的三级行业.....	32
图 48. 核心产业赛道估值情况.....	32
图 49. 核心产业赛道估值盈利性价比（PE-G）.....	33
图 50. 核心产业赛道估值盈利性价比（PB-ROE）.....	33
图 52. 核心产业链基本面细节梳理总览（1）.....	34
图 53. 核心产业链基本面细节梳理总览（2）.....	35

图 54. 核心产业链基本面细节梳理总览 (3)	35
图 55. 核心产业链基本面细节梳理总览 (4)	36
图 56. 中国运输生产指数同比变化 (%)	36
图 57. 中国运输生产指数 (货运、客运) 分项同比变化 (%)	36
图 58. 工业开工指数变化 (%)	37
图 59. 中国 PMI 变化	37
图 60. EPMI 指数变化 (%)	37
图 61. EMPI 各分项变化 (%)	37
图 62. 中小企业发展指数变化 (%)	38
图 63. 各行业中小企业发展指数变化 (%)	38
图 64. 主要工业品 PPI 当月同比 (%)	38
图 65. 综合钢价指数变化	38
图 66. 大宗商品价格指数变化	39
图 67. 各类大宗商品价格指数变化	39
图 68. 充电桩保有量同比 (%)	39
图 69. 铁路运输业固定资产投资完成额累计同比 (%)	39
图 70. 半钢胎开工率变化 (%)	40
图 71. 乘用车销量当月同比 (%)	40
图 72. 铁路客运量同比变化 (%)	40
图 73. 民航景气指数变化 (2011 年=100)	40
图 74. 主要消费品 CPI 当月同比 (%)	40
图 75. 飞天茅台行情价 (元)	40
图 76. 百城住宅指数月同比 (%)	41
图 77. 国房景气指数变化	41
图 78. 智能手表产量当月同比 (%)	41
图 79. Steam 每月 VR 接入用户占比	41
图 80. 汽车产销量增长	42
图 81. 乘用车零售量	42
图 82. 2022 年新能源汽车产销量上涨	42
图 83. 动力电池装车量 (GWH)	42
图 84. 光伏经理人指数景气上行	43
图 85. 光伏新增装机增速小幅下降, 仍处于历史较高水平	43
图 86. 各环节 SMI 指数变化	43
图 87. 硅料价格情况 (美元/千克)	43
图 88. 民航景气持续向好	44
图 89. 国内主要机场旅客吞吐量明显回升 (万人次)	44
图 90. 各大航空公司提升国际运力投放 (国际 ASK)	44
图 91. 中国卫星互联网产业市场规模	45
图 92. 2021 年全球各国在轨卫星数量占比	45
图 93. 中国医疗智能市场规模	45
图 94. 2021 年医疗产业智能化投入金额占比	45
图 95. 2019-2025 中式餐饮市场规模预测	46
图 96. 中式快餐市场规模具有较大潜力 (亿元)	46
图 97. 近期核心产业赛道产业动向与重大事件 (1)	46

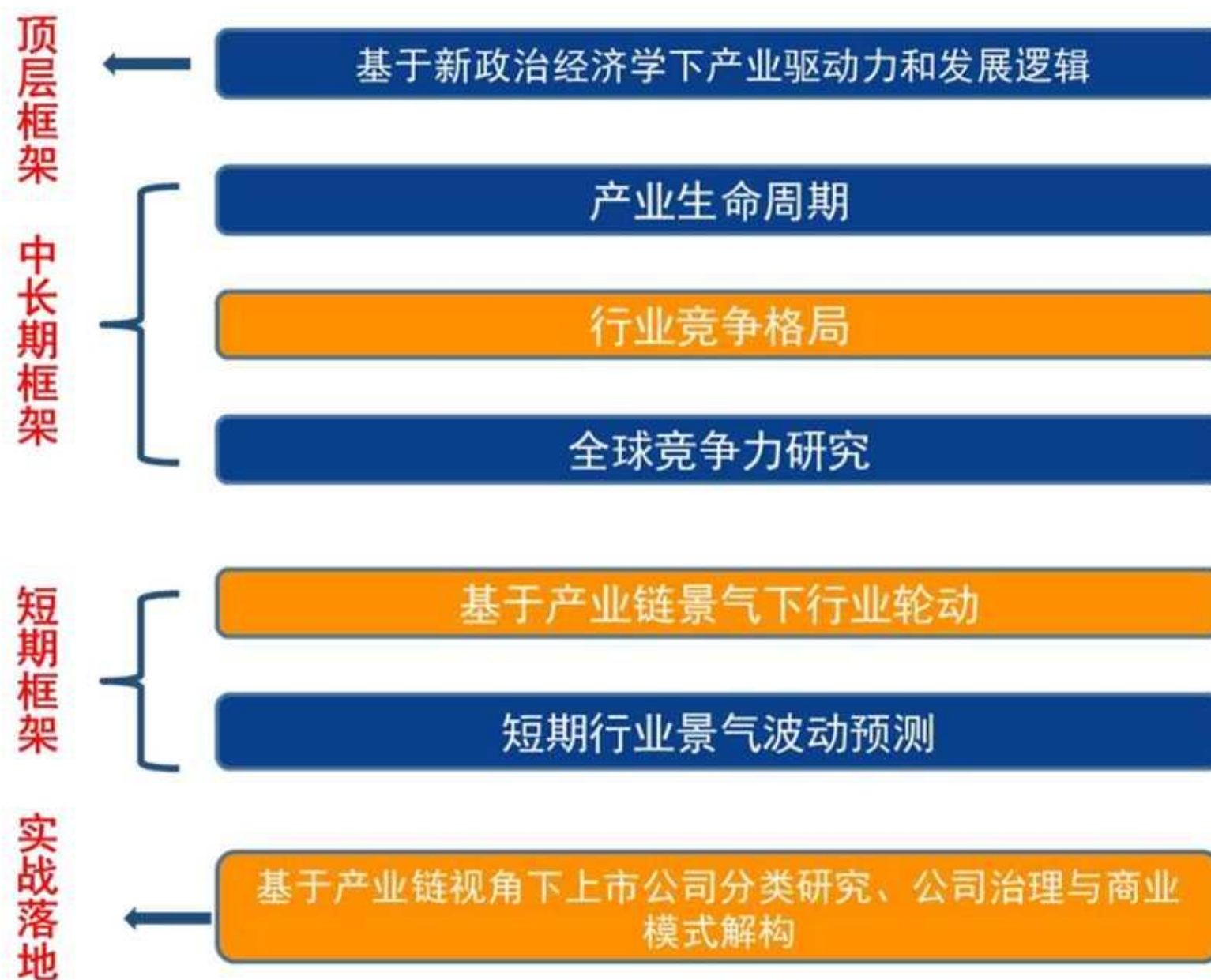
图 98. 近期核心产业赛道产业动向与重大事件 (2)	47
图 99. 近期核心产业赛道产业动向与重大事件 (3)	47
图 100. 近期核心产业赛道产业动向与重大事件 (4)	48
图 101. 近期核心产业赛道产业动向与重大事件 (5)	48

1. 研究框架

1.1. 面向未来十年的产业赛道研究

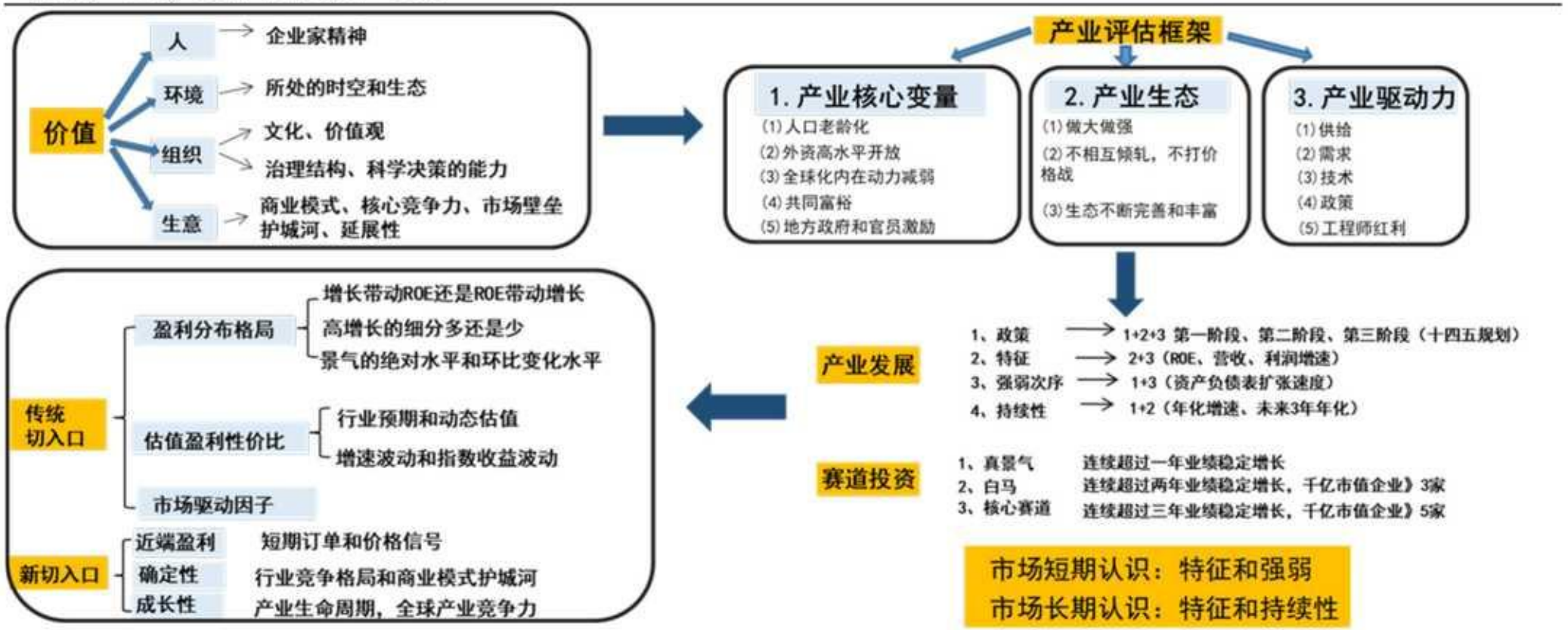
- 顶层框架主要用于在新政治经济学理论指引下构建产业政策与理论依据、产业驱动力与变量、产业优先次序以及产业验证信号并结合十四五规划的五维产业发展框架。
- 中长期框架主要用于确定一年及以上时期的产业赛道投资主线。以产业生命周期和行业竞争格局为核心，以全球竞争力为辅助，建立起产业生命周期为X轴，行业竞争格局为Y轴的评估体系，优先选择行业竞争格局改善且产业生命周期处于成长的产业赛道。全球竞争力作为框架辅助研究，主要针对例如宁德时代这种千亿到万亿的投资机遇评估。评估频次为：年度/半年度，产业生命周期和全球竞争力年度评估，即每年年报披露日；行业竞争格局半年度评估，即每年年报和中报披露日。
- 短期框架主要解决一年内的行业轮动问题，认为景气变化是行业短期轮动最核心的依据，把握阶段内行业涨幅胜负手。景气按照研究对象分为产业链景气、行业景气；按照研究内容为绝对景气水平评估与边际景气变化评估。月度行业轮动仅考虑景气边际变化水平，季度行业轮动考虑景气边际变化水平外，还需要考虑景气绝对水平和估值水平，年度行业轮动则将估值因素的占比提高至50%。评估频次为：月度，即每月月底。
- 实战落地框架主要解决投资组合问题，也就是一旦确定产业赛道后如何能够快速自上而下筛选出可以投资的上市公司标的。评估频次：季度，即财报披露日。

图1. 面向未来十年的产业赛道研究



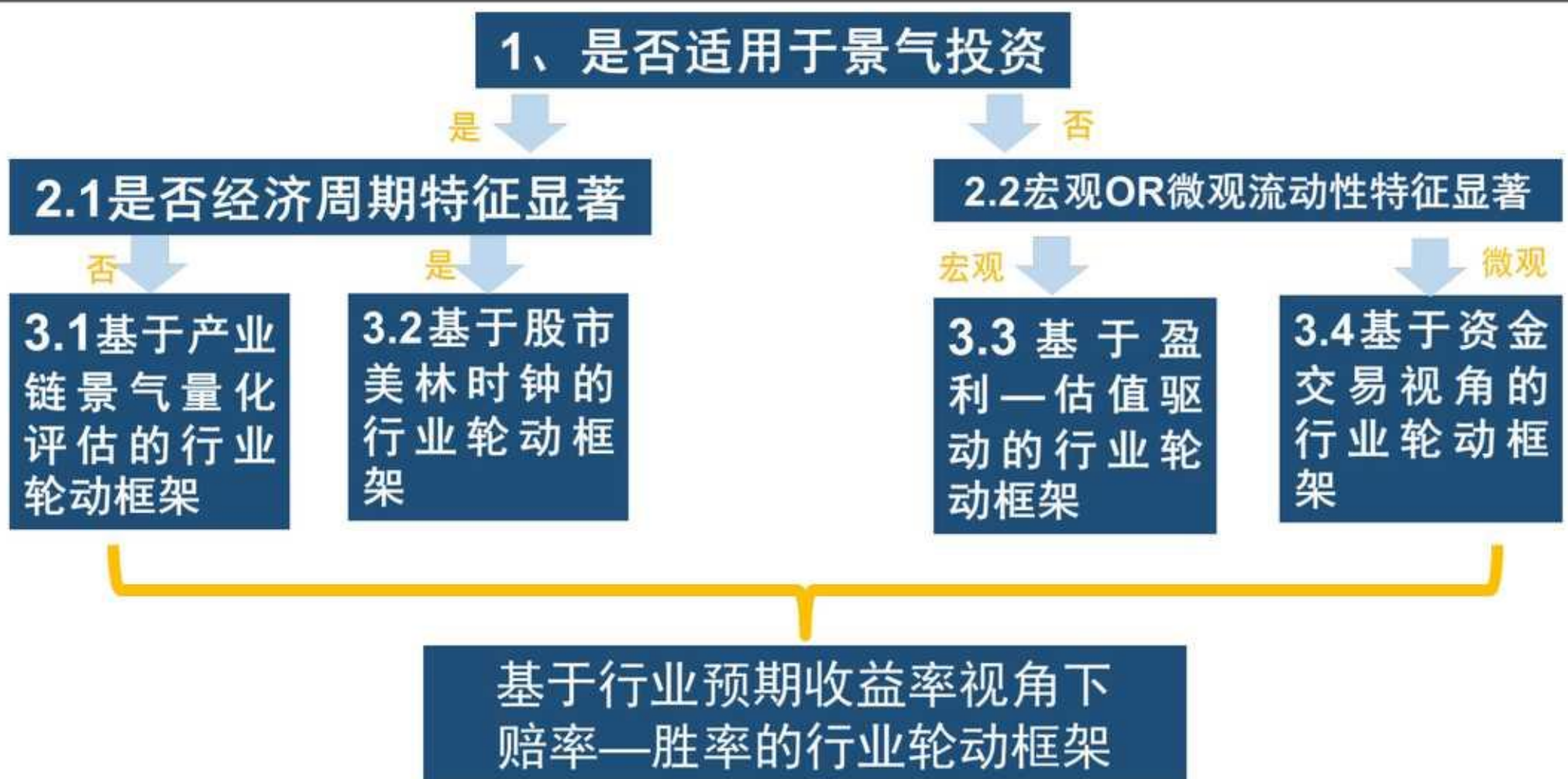
资料来源：安信证券研究中心

图2. 产业赛道评估框架和思路



资料来源: 安信证券研究中心

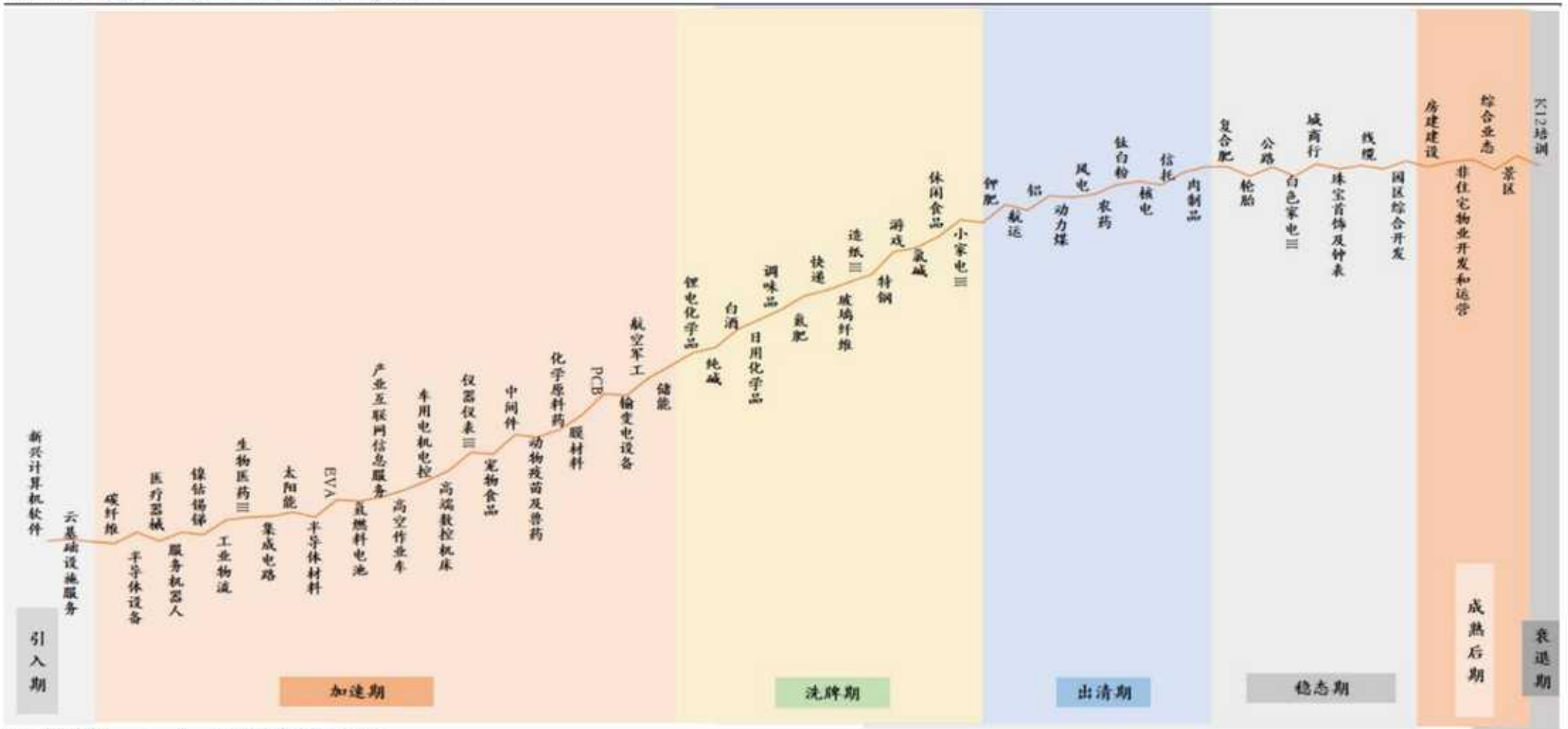
图3. 基于主动多头认知下 A 股行业轮动实战模型 2 月行业轮动推荐: 国防军工、计算机



资料来源: 安信证券研究中心

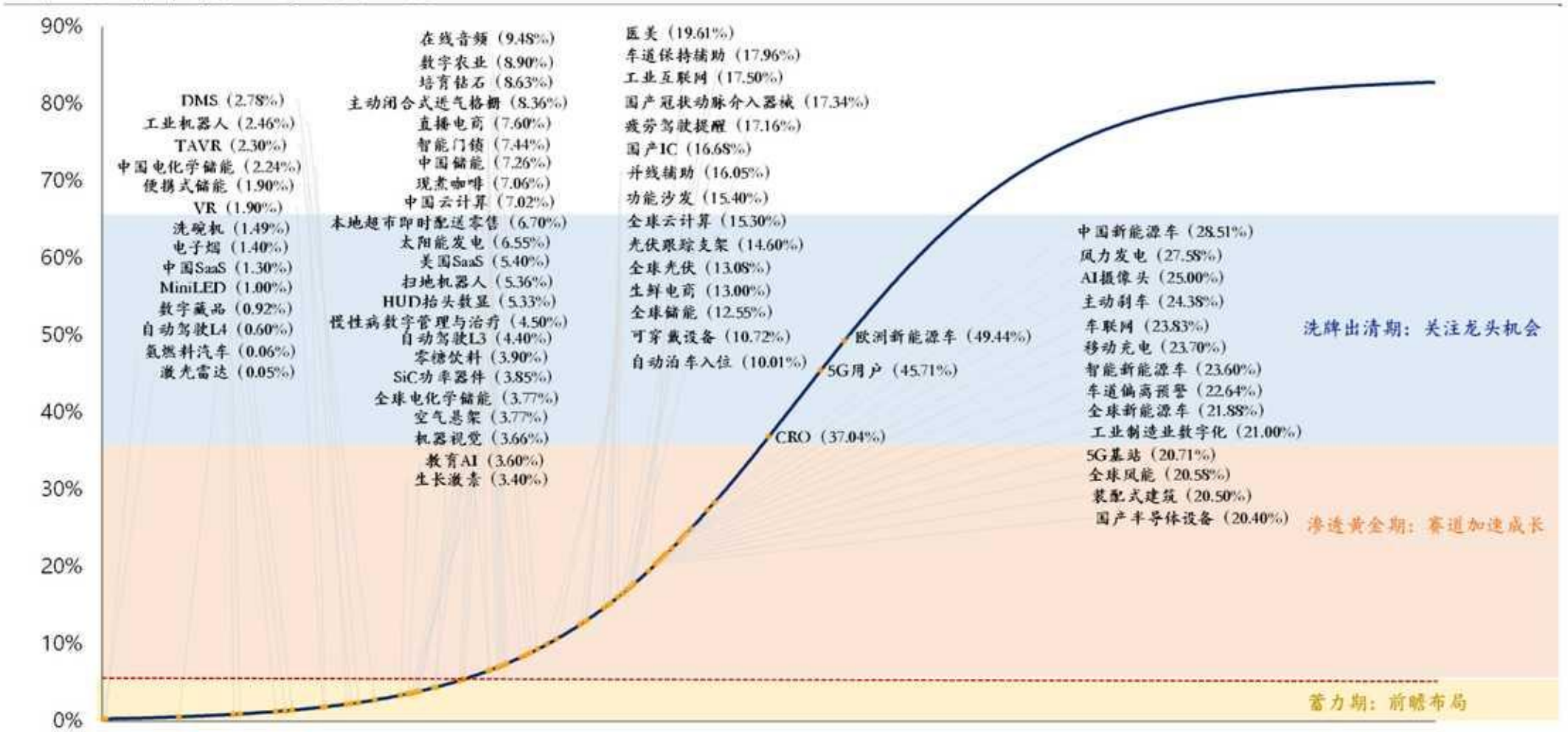
1.2. 产业驱动力、生命周期与行业竞争格局评估

图4. 主要赛道产业生命周期判定



资料来源: wind, 安信证券研究中心

图5. 当前部分产业渗透率一览



资料来源: Wind, 通联数据, 高工智能汽车, Steam, 安信证券研究中心

图6. 2023 年行业竞争格局评估结果

所属大类	中信一级行业	中信三级行业	当前行业竞争格局指数	改善幅度	进入壁垒指数	产品差异化指数	利润可持续指数	龙头企业市占率	市占率变动幅度	龙头企业
中游制造	机械	激光加工设备	1.41	0.65	0.59	0.84	-0.02	55.03%	17.62%	联赢激光
中游制造	电力设备及新能源	电池综合服务	1.15	0.52	0.32	0.68	0.15	42.72%	17.66%	格林美
中游制造	机械	光伏设备	1.16	0.95	0.60	0.90	-0.34	28.97%	6.55%	晶盛机电
中游制造	机械	机床设备	1.82	1.17	0.84	0.69	0.29	9.41%	4.28%	高测股份
上游资源品	有色金属	铜	1.28	0.91	0.49	0.69	0.10	72.84%	6.67%	厦门钨业
下游消费	农林牧渔	种植	1.82	1.14	0.77	0.19	0.86	13.07%	2.58%	北大荒
中游制造	电力设备及新能源	配电设备	1.82	1.00	1.01	0.08	0.73	54.67%	3.94%	正泰电器
TMT	通信	系统设备	1.96	1.31	0.47	1.25	0.24	67.85%	0.70%	中兴通讯
下游消费	汽车	汽车零部件III	2.14	1.20	0.10	0.24	1.79	3.81%	0.36%	福耀玻璃
中游制造	电力设备及新能源	锂电池	0.82	0.28	0.41	0.58	-0.17	58.63%	9.53%	宁德时代
TMT	电子	显示模组	1.93	1.21	0.59	0.16	1.18	12.51%	0.09%	长信科技
下游消费	食品饮料	非乳饮料	1.26	0.32	0.43	0.88	-0.05	35.94%	8.38%	东鹏饮料
TMT	传媒	互联网视听音频	1.36	1.05	0.30	1.25	-0.18	71.16%	0.23%	芒果超媒
中游制造	建筑	园林工程	0.76	0.83	0.64	0.69	-0.57	4.87%	1.84%	中毅达
上游资源品	基础化工	有机硅	1.06	0.25	0.50	0.65	-0.09	37.02%	7.47%	东岳硅材
TMT	电子	集成电路	1.03	0.64	0.27	0.68	0.09	15.21%	3.18%	中芯国际
中游制造	机械	起重运输设备	1.21	0.23	0.64	0.59	-0.03	58.99%	7.04%	振华重工
上游资源品	石油石化	油品销售及仓储	0.32	0.89	0.72	0.19	-0.58	7.24%	0.30%	广聚能源
下游消费	交通运输	航运	0.55	0.24	0.50	0.12	-0.08	66.83%	6.81%	中远海控
下游消费	医药	医疗服务	1.74	0.29	0.54	0.99	0.21	25.13%	5.95%	药明康德
中游制造	机械	油气装备	1.06	0.39	0.24	0.71	0.12	34.86%	4.81%	杰瑞股份
TMT	传媒	互联网广告营销	0.30	0.74	0.38	0.38	-0.46	2.83%	1.12%	途悦科技
中游制造	轻工制造	纸包装	1.58	0.73	0.55	0.13	0.90	21.71%	1.00%	裕同科技
中游制造	国防军工	航天军工	1.33	0.49	0.60	0.39	0.34	20.33%	3.34%	中航光电
上游资源品	基础化工	无机盐	1.06	0.39	0.31	1.20	-0.45	14.60%	4.19%	三孚股份
上游资源品	基础化工	碳纤维	1.12	0.43	0.32	1.26	-0.45	35.26%	3.73%	中复神鹰
中游制造	电力设备及新能源	风电	1.09	0.34	0.24	0.18	0.66	18.54%	4.56%	明阳智能
上游资源品	钢铁	铁矿石	0.73	0.71	0.70	0.30	-0.27	67.69%	0.86%	鄂尔多斯
TMT	计算机	产业互联网平台服务	0.56	0.01	0.23	0.42	-0.08	43.96%	7.81%	国联股份
上游资源品	基础化工	合成树脂	1.30	0.31	0.60	0.36	0.34	47.22%	4.43%	宝丰能源

资料来源: wind, 安信证券研究中心

图7. 产业生命周期与竞争格局综合评估结果

一级行业	三级行业	阶段划分	产业年龄-归一化	成长/成熟期	行业竞争格局指数	进入壁垒指数	产品差异化指数	利润可持续指数	驱动因素
计算机	新兴计算机软件	引入期	14.55	成长	0.67	0.69	0.18	(0.20)	进入壁垒指数
计算机	云基础设施服务	引入期	18.60	成长	0.73	0.29	0.10	0.34	利润可持续指数
电子	半导体设备	加速期	12.02	成长	1.30	0.31	0.91	0.09	产品差异化指数
医药	医疗器械	加速期	15.68	成长	1.14	0.33	0.89	(0.08)	产品差异化指数
机械	服务机器人	加速期	20.79	成长	1.41	0.45	0.97	(0.01)	产品差异化指数
交通运输	工业物流	加速期	22.95	成长	0.59	0.11	0.33	0.15	产品差异化指数
医药	生物医药III	加速期	23.72	成长	1.02	0.73	0.61	(0.32)	进入壁垒指数
电子	集成电路	加速期	24.29	成长	1.03	0.27	0.68	0.09	产品差异化指数
电子	半导体材料	加速期	30.06	成长	0.58	0.18	0.25	0.16	产品差异化指数
机械	高端数控机床	加速期	36.75	成长	1.82	0.84	0.69	0.29	进入壁垒指数
机械	仪器仪表III	加速期	37.08	成长	1.23	0.23	0.97	0.03	产品差异化指数
农林牧渔	宠物食品	加速期	38.07	成长	0.84	0.79	0.15	(0.09)	进入壁垒指数
农林牧渔	动物疫苗及兽药	加速期	39.71	成长	1.04	0.53	0.88	(0.37)	产品差异化指数
基础化工	膜材料	加速期	45.01	成长	1.12	0.29	0.51	0.31	产品差异化指数
电力设备及新能源	储能	加速期	49.42	成长	0.94	0.50	0.66	(0.23)	产品差异化指数
基础化工	锂电化学品	洗牌期	16.41	成长	0.49	0.84	0.12	(0.46)	进入壁垒指数
基础化工	纯碱	洗牌期	19.70	成长	0.35	0.56	0.25	(0.47)	进入壁垒指数
食品饮料	白酒	洗牌期	30.78	成长	1.22	0.29	0.55	0.38	产品差异化指数
食品饮料	调味品	洗牌期	33.75	成长	0.55	0.38	0.26	(0.09)	进入壁垒指数
交通运输	快递	洗牌期	37.13	成长	0.92	0.32	0.63	(0.02)	产品差异化指数
轻工制造	造纸III	洗牌期	39.16	成长	0.83	0.69	0.34	(0.20)	进入壁垒指数
钢铁	特钢	洗牌期	39.69	成长	0.89	0.57	0.38	(0.06)	进入壁垒指数
传媒	游戏	洗牌期	40.81	成长	0.57	0.28	0.40	(0.11)	产品差异化指数
家电	小家电III	洗牌期	48.31	成长	1.39	0.39	0.87	0.12	产品差异化指数
基础化工	钾肥	出清期	18.27	成长	0.40	0.62	0.12	(0.34)	进入壁垒指数
交通运输	航运	出清期	19.57	成长	0.55	0.50	0.12	(0.08)	进入壁垒指数
有色金属	铝	出清期	21.83	成长	0.86	0.56	0.19	0.12	进入壁垒指数
电力设备及新能源	风电	出清期	35.33	成长	1.09	0.24	0.18	0.66	利润可持续指数
基础化工	农药	出清期	39.11	成长	0.76	0.47	0.45	(0.16)	进入壁垒指数
基础化工	钛白粉	出清期	40.82	成长	0.41	0.38	0.28	(0.26)	进入壁垒指数
电力设备及新能源	核电	出清期	42.31	成长	0.53	0.08	0.14	0.32	利润可持续指数
食品饮料	肉制品	出清期	48.30	成长	(0.07)	0.12	0.14	(0.34)	产品差异化指数
基础化工	轮胎	稳态期	50.70	成熟	0.26	0.38	0.21	(0.32)	进入壁垒指数
交通运输	公路	稳态期	52.78	成熟	0.39	0.54	0.22	(0.37)	进入壁垒指数
家电	白色家电III	稳态期	53.79	成熟	1.14	0.22	0.59	0.32	产品差异化指数
银行	国有大型银行III	稳态期	59.84	成熟	1.14	0.45	0.32	0.37	进入壁垒指数
建筑	房建建设	成熟后期	53.06	成熟	0.84	0.23	0.37	0.25	产品差异化指数
消费者服务	景区	成熟后期	83.00	成熟	0.83	0.73	0.28	(0.18)	进入壁垒指数
消费者服务	K12培训	衰退期	63.69	成熟	(0.22)	0.23	0.21	(0.66)	进入壁垒指数

资料来源: wind, 安信证券研究中心

➤ 当前各产业细分替代率: 替代空间大+替代进程加快+业绩增长明确

欢迎访问：电子书学习和下载网站 (<https://www.shgis.com>)

文档名称：A股核心产业赛道述评月刊（第13期）：AIGC与ChatGPT，为什么火了？.pdf

请登录 <https://shgis.com/post/1730.html> 下载完整文档。

手机端请扫码查看：

