

# AI 算力驱动英伟达业绩超预期，微软宣布将推出 Windows Copilot

——计算机行业周观点(05.22-05.28)

强于大市 (维持)

2023 年 05 月 29 日

## 行业核心观点:

上周沪深300指数下跌2.37%，申万计算机行业下跌1.03%，领先于指数1.35pct，在申万一级行业中排名11位。本周建议重点关注人工智能、信创等细分板块的投资机会。

## 投资要点:

**AI 算力需求激增，英伟达业绩大幅超预期:** 我们认为英伟达的业绩超预期显示了 AI 算力的高景气，公司对二季度的高指引也印证了 AI 芯片需求旺盛。我们认为随着国内外巨头先后投入大模型军备竞赛，以及大模型参数量快速增长、从单模态向多模态升级等发展趋势，叠加垂直行业大模型不断丰富、下游应用层出不穷、用户规模不断攀升，AI 算力的需求有望持续增长。建议关注 AI 芯片及服务器相关厂商。

**微软宣布 6 月推出 Windows Copilot 预览版:** 我们认为将大模型嵌入操作系统，有望大幅提升人机交互的体验，真正为用户提供一个智能化水平较高的个人助手。大模型的文本理解能力、生成能力以及各种任务能力，可以降低大多数软件的使用门槛，用户的学习成本将会大幅降低。同时，随着应用插件的不断丰富，大模型可以直接调用第三方应用的 API，用户或可免于在不同应用间进行高频的切换，通过简单的指令就能使大模型完成一系列跨应用操作。

**行业估值高于历史中枢，行业关注度略有下降:** 上周日均成交额 793.14 亿元，较前一个交易周下降 5.77%。从估值情况来看，SW 计算机行业 PE (TTM) 已调整至 49.00 倍，高于 2016 年至今历史均值 48.91 倍，行业估值高于历史中枢水平。

**上周计算机板块表现集中:** 342 只个股中，132 只个股上涨，201 只个股下跌，9 只个股持平。上涨股票数占比 38.60%。

**投资建议:** 我们建议把握“大安全”和“数字化”两大机遇，具体推荐“大安全”主线下的信创和信息安全赛道，以及“数字化”主线下的产业数字化和数据要素赛道。其中产业数字化赛道具体推荐电力 IT、医疗 IT 和证券 IT 三个细分板块。

**风险因素:** 疫情反复风险、宏观经济复苏不及预期、财政支出恢复不及预期、相关产业政策落地不及预期、数据要素市场建设不及预期、行业竞争加剧。

## 行业相对沪深 300 指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

## 相关研究

OpenAI 发布 ChatGPT iOS 版, 具身智能概念获广泛关注

2022 年报及 2023Q1 业绩综述: 静待需求修复, 利润拐点可期

谷歌发布 PaLM 2, 大模型竞争有望加速

## 分析师:

夏清莹

执业证书编号:

S0270520050001

电话:

075583223620

邮箱:

xiaqy1@wlzq.com.cn

## 研究助理:

王景宜

电话:

13277970182

邮箱:

wangjy@wlzq.com.cn

## 正文目录

1 行业热点事件及点评.....	3
1.1 人工智能: AI 算力需求激增, 英伟达业绩大幅超预期.....	3
1.2 人工智能: 微软宣布 6 月推出 Windows Copilot 预览版.....	3
2 计算机行业周行情回顾.....	4
2.1 计算机行业周涨跌情况.....	4
2.2 子行业周涨跌情况.....	5
2.3 计算机行业估值情况.....	5
2.4 计算机行业周成交额情况.....	6
2.5 个股周涨跌情况.....	6
2.6 重点跟踪个股行情.....	7
3 计算机行业公司情况和重要动态(公告).....	7
3.1 大宗交易.....	7
3.2 限售股解禁.....	8
3.3 股东增减持.....	10
4 投资建议.....	11
5 风险提示.....	11
图表 1: 申万一级行业指数涨跌幅(%) (上周).....	4
图表 2: 申万一级行业指数涨跌幅(%) (年初至今).....	4
图表 3: 计算机各子行业涨跌情况(%) (上周).....	5
图表 4: 计算机各子行业涨跌情况(%) (年初至今).....	5
图表 5: 申万计算机行业估值情况(2016 年至今).....	5
图表 6: 申万计算机行业周成交额情况.....	6
图表 7: 申万计算机行业周涨幅前五(%) (上周).....	6
图表 8: 申万计算机行业周跌幅前五(%) (上周).....	6
图表 9: 上周重点跟踪个股行情.....	7
图表 10: 上周计算机板块大宗交易情况.....	7
图表 11: 未来三个月计算机板块限售解禁情况.....	8
图表 12: 上周计算机板块股东增减持情况.....	10

## 1 行业热点事件及点评

### 1.1 人工智能：AI 算力需求激增，英伟达业绩大幅超预期

北京时间5月25日，英伟达发布截至4月30日的2024财年第一季度财报，收入为71.9亿美元，高于市场预期的65.2亿美元，与上年同期的82.88亿美元相比下降13%，与上一财季的60.51亿美元相比增长19%。其中一半以上收入来自其创下历史新高的数据中心业务。黄仁勋透露，现在整个数据中心产品系列——H100、Grace CPU、Grace Hopper等都在大幅增加供应，以满足激增的需求。英伟达对2024财年第二季度的收入展望为110亿美元（上下浮动2%），同比增长约32.7%，较分析师预期高53.2%。（来源：澎湃新闻）

点评：我们认为英伟达的业绩超预期显示了AI算力的高景气，公司对二季度的高指引也印证了AI芯片需求旺盛。我们认为随着国内外巨头先后投入大模型军备竞赛，以及大模型参数量快速增长、从单模态向多模态升级等发展趋势，叠加垂直行业大模型不断丰富、下游应用层出不穷、用户规模不断攀升，AI算力的需求有望持续增长。建议关注AI芯片及服务器相关厂商。

### 1.2 人工智能：微软宣布 6 月推出 Windows Copilot 预览版

在北京时间24日凌晨举办的2023微软Build大会上，微软宣布将在6月推出Windows Copilot的预览版，适配最新的Windows 11操作系统。根据微软大会现场演示情况，Windows Copilot位于Windows 11的底边栏，用户可以在Copilot中输入问题寻求答案或者帮助，在没有任何APP作为中介的情况下，直接调用AI大模型能力完成各项工作，包括让AI助理处理文件内容、更改电脑设置、辅助创意工作等。此外，由于Windows Copilot建立在和Bing Chat相同的基础上，开发者为必应或ChatGPT写的插件，可以直接扩展到Windows Copilot上。（来源：新智元）

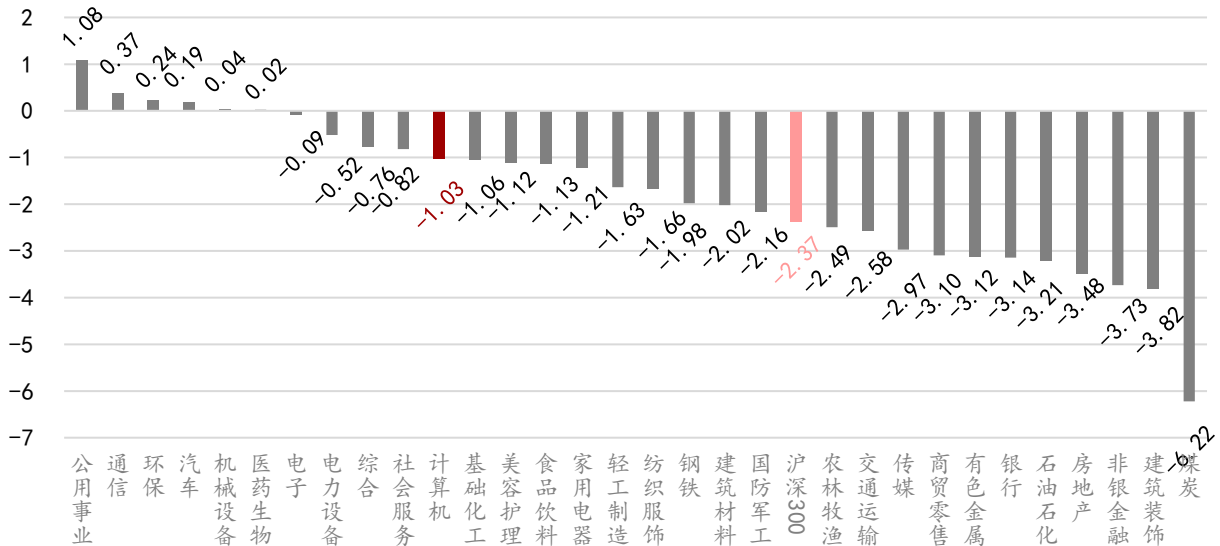
点评：我们认为将大模型嵌入操作系统，有望大幅提升人机交互的体验，真正为用户提供一个智能化水平较高的个人助手。大模型的文本理解能力、生成能力以及各种任务能力，可以降低大多数软件的使用门槛，用户的学习成本将会大幅降低。同时，随着应用插件的不断丰富，大模型可以直接调用第三方应用的API，用户或可免于在不同应用间进行高频的切换，通过简单的指令就能使大模型完成一系列跨应用操作。

## 2 计算机行业周行情回顾

### 2.1 计算机行业周涨跌情况

沪深300指数下跌，计算机行业涨幅位列行业第11位。上周沪深300指数下跌2.37%，申万计算机行业下跌1.03%，领先于指数1.35pct，在申万一级行业中排名11位。

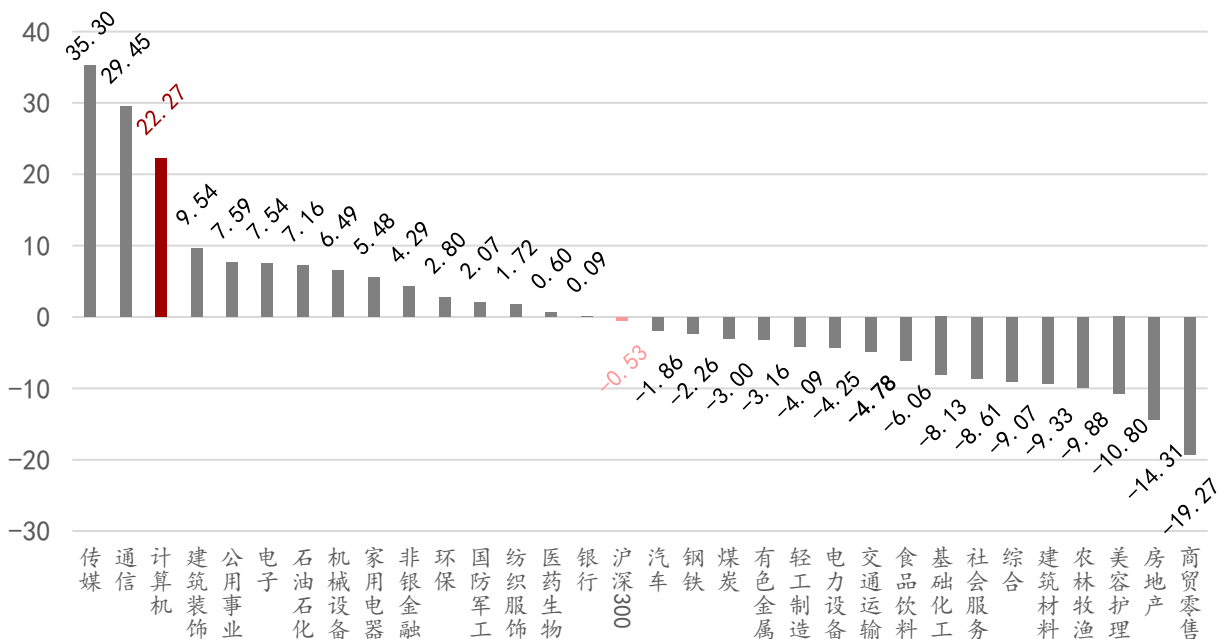
图表1: 申万一级行业指数涨跌幅(%) (上周)



资料来源: iFind、万联证券研究所

2023年初至今申万计算机行业涨幅在申万一级31个行业中排名第3位。沪深300指数下跌0.53%，申万计算机上涨22.27%，领先于指数22.80pct。

图表2: 申万一级行业指数涨跌幅(%) (年初至今)

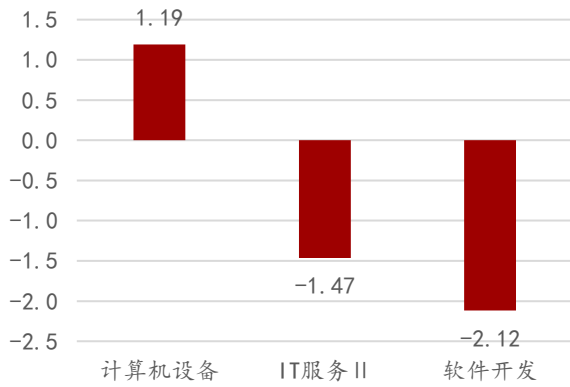


资料来源: iFind、万联证券研究所

## 2.2 子行业周涨跌情况

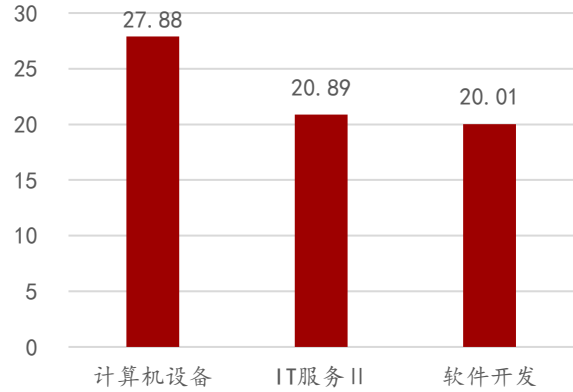
上周计算机子行业涨幅最大的为计算机设备。计算机设备行业上涨1.19%，IT服务Ⅱ下跌1.47%，软件开发下跌2.12%。2023年累计来看，申万二级计算机设备行业上涨27.88%，IT服务Ⅱ上涨20.89%，软件开发上涨20.01%。

图表3: 计算机各子行业涨跌情况 (%) (上周)



资料来源: iFind、万联证券研究所

图表4: 计算机各子行业涨跌情况 (%) (年初至今)



资料来源: iFind、万联证券研究所

## 2.3 计算机行业估值情况

从估值情况来看，SW计算机行业PE (TTM) 已调整至49.00倍，高于2016年至今历史均值48.91倍，行业估值高于历史中枢水平。

图表5: 申万计算机行业估值情况 (2016年至今)

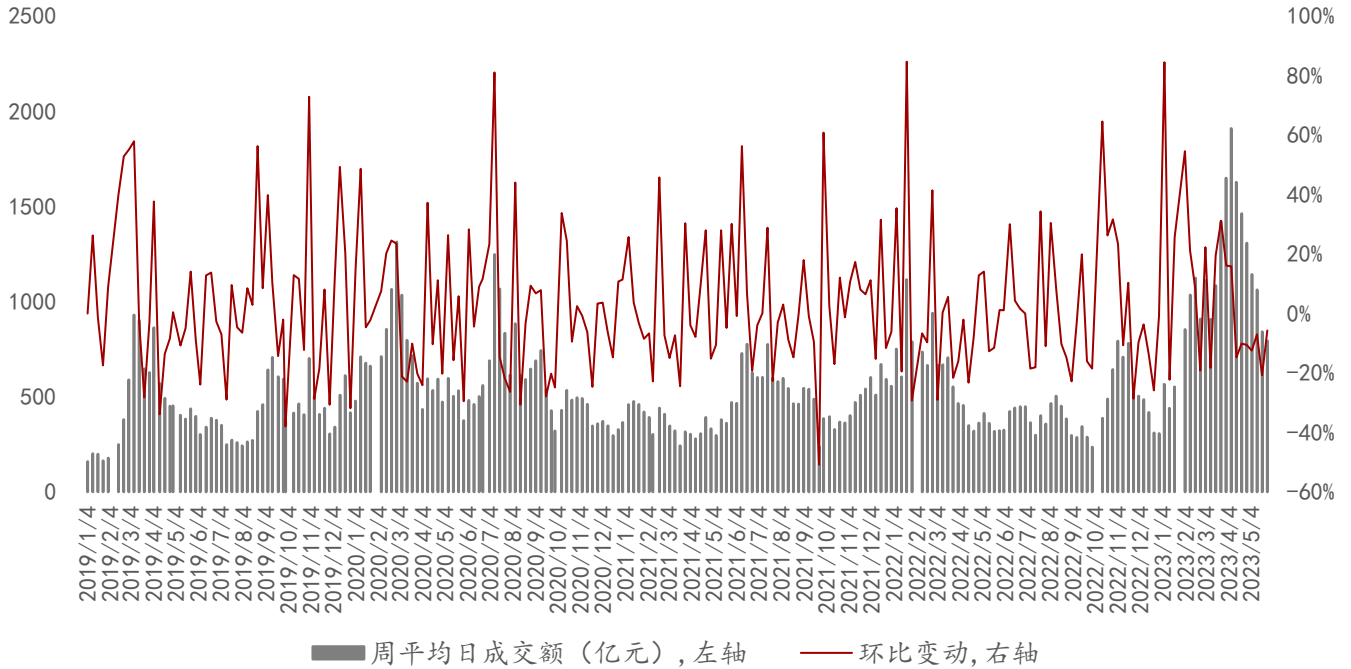


资料来源: iFind、万联证券研究所

## 2.4 计算机行业周成交额情况

行业的资金关注度较前一周略有下降。上周5个交易日申万计算机行业成交额达3965.72亿元，平均每日成交793.14亿元，日均交易额较前一个交易周下降5.77%。

图表6: 申万计算机行业周成交额情况

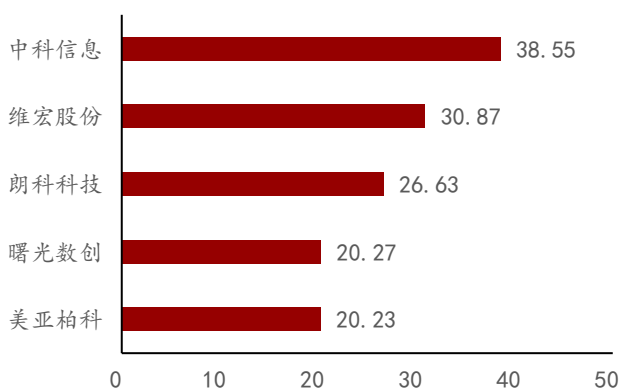


资料来源: iFind、万联证券研究所

## 2.5 个股周涨跌情况

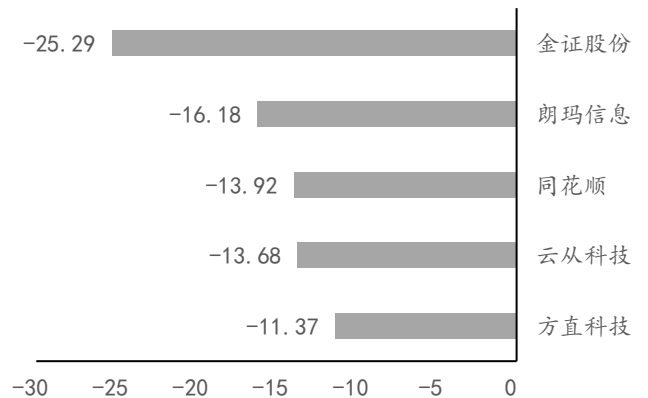
个股表现集中，下跌股数较多。342只个股中，132只个股上涨，201只个股下跌，9只个股持平。上涨股票数占比38.60%。行业涨幅前五的公司分别为：中科信息、维宏股份、朗科科技、曙光数创、美亚柏科。跌幅前五的公司分别为：金证股份、朗玛信息、同花顺、云从科技、方直科技。

图表7: 申万计算机行业周涨幅前五(%) (上周)



资料来源: iFind、万联证券研究所

图表8: 申万计算机行业周跌幅前五(%) (上周)



资料来源: iFind、万联证券研究所

## 2.6 重点跟踪个股行情

板块下跌，重点跟踪的10只个股中，2只上涨，8只下跌。

图表9: 上周重点跟踪个股行情

序号	股票代码	股票名称	总市值 (单位: 亿元)	区间涨跌幅 (%)	区间收盘价 (单位: 元)
1	600570.SH	恒生电子	800.47	-1.52	42.13
2	300059.SZ	东方财富	2,400.75	-3.51	15.14
3	000977.SZ	浪潮信息	605.68	5.86	41.38
4	603019.SH	中科曙光	734.06	6.45	50.14
5	002152.SZ	广电运通	287.82	-0.77	11.59
6	300348.SZ	长亮科技	78.56	-2.54	10.74
7	000555.SZ	神州信息	115.97	-1.26	11.79
8	600728.SH	佳都科技	140.25	-8.31	6.51
9	688288.SH	鸿泉物联	22.83	-0.48	22.75
10	688083.SH	中望软件	158.18	-5.71	182.50

注: 区间收盘价指上周最后一个交易日的收盘价, 复权方式为前复权

资料来源: iFind、万联证券研究所

## 3 计算机行业公司情况和重要动态 (公告)

### 3.1 大宗交易

上周计算机板块发生大宗交易详细信息如下, 金额合计2.98亿元。

图表10: 上周计算机板块大宗交易情况

证券简称	交易区间	成交量 (万股)	成交额 (万元)	占流通盘比 (%)
广联达	2023-05-25 至 2023-05-25	10.00	368.90	0.01
达实智能	2023-05-25 至 2023-05-25	30.00	99.90	0.02
中新赛克	2023-05-22 至 2023-05-25	83.42	3,151.21	0.51
美亚柏科	2023-05-24 至 2023-05-26	137.00	3,078.00	0.19
依米康	2023-05-24 至 2023-05-24	290.00	2,486.70	0.79
梅安森	2023-05-26 至 2023-05-26	70.00	1,515.50	0.45
光环新网	2023-05-26 至 2023-05-26	39.20	372.79	0.02
天利科技	2023-05-24 至 2023-05-24	82.64	1,079.28	0.42
创业慧康	2023-05-25 至 2023-05-25	100.00	757.00	0.07



深信服	2023-05-24 至 2023-05-26	10.00	975.00	0.04
科蓝软件	2023-05-25 至 2023-05-26	92.60	1,232.27	0.23
天亿马	2023-05-22 至 2023-05-22	33.00	808.50	0.76
软通动力	2023-05-24 至 2023-05-24	44.00	1,491.16	0.12
金证股份	2023-05-24 至 2023-05-24	12.39	211.25	0.01
浙大网新	2023-05-24 至 2023-05-24	87.20	580.75	0.08
格灵深瞳	2023-05-26 至 2023-05-26	7.00	210.00	0.06
致远互联	2023-05-22 至 2023-05-22	32.00	2,377.28	0.41
奇安信	2023-05-22 至 2023-05-25	143.39	8,000.45	0.31
新致软件	2023-05-24 至 2023-05-24	39.51	525.43	0.25
海天瑞声	2023-05-26 至 2023-05-26	4.08	497.76	0.14

资料来源: iFind、万联证券研究所

### 3.2 限售股解禁

未来三个月计算机板块将发生限售解禁的详细信息如下。

图表11: 未来三个月计算机板块限售解禁情况

证券简称	解禁日期	解禁数量(万股)	总股本(万股)	解禁股份占 总股本比例
盛视科技	2023-05-29	6,771.00	25,804.18	26.24%
汇纳科技	2023-05-29	31.00	12,243.95	0.25%
科创信息	2023-05-29	5.40	24,048.63	0.02%
金桥信息	2023-05-29	3.90	36,775.90	0.01%
云从科技	2023-05-29	45,454.45	74,067.06	61.37%
卡莱特	2023-06-01	84.36	6,800.00	1.24%
三未信安	2023-06-02	110.33	11,388.94	0.97%
中孚信息	2023-06-05	91.71	22,637.98	0.41%
天地数码	2023-06-05	6.45	13,843.94	0.05%
井松智能	2023-06-06	2,068.49	5,942.85	34.81%
拓维信息	2023-06-07	151.88	125,582.77	0.12%
天地数码	2023-06-12	32.14	13,843.94	0.23%
博汇科技	2023-06-12	1,695.67	5,680.00	29.85%
威创股份	2023-06-15	484.95	90,621.47	0.54%
天润科技	2023-06-19	241.30	7,390.50	3.26%



宇瞳光学	2023-06-26	160.93	33,838.07	0.48%
中科曙光	2023-06-26	395.84	146,401.40	0.27%
*ST泽达	2023-06-26	4,124.30	8,311.00	49.62%
雷神科技	2023-06-26	100.00	10,000.00	1.00%
萤石网络	2023-06-28	519.16	56,250.00	0.92%
美登科技	2023-06-28	160.00	3,894.15	4.11%
盛视科技	2023-06-29	76.98	25,804.18	0.30%
经纬恒润	2023-06-29	257.26	12,000.00	2.14%
天融信	2023-06-30	66.75	118,483.24	0.06%
力鼎光电	2023-06-30	2.50	40,732.09	0.01%
德明利	2023-07-03	2,791.11	8,017.68	34.81%
梅安森	2023-07-03	43.28	18,811.22	0.23%
捷安高科	2023-07-03	3,493.56	11,082.72	31.52%
首都在线	2023-07-03	12,100.34	46,682.28	25.92%
思特奇	2023-07-05	7,549.24	32,713.40	23.08%
三维天地	2023-07-06	199.93	7,735.00	2.58%
中亦科技	2023-07-07	778.00	6,666.67	11.67%
宇信科技	2023-07-10	35.70	71,067.78	0.05%
云涌科技	2023-07-10	3,375.00	6,015.86	56.10%
中科星图	2023-07-10	11,337.53	24,526.08	46.23%
梅安森	2023-07-12	101.04	18,811.22	0.54%
吉大正元	2023-07-13	150.00	18,634.70	0.80%
中科通达	2023-07-13	145.47	11,637.34	1.25%
*ST左江	2023-07-17	2.40	10,206.00	0.02%
*ST慧辰	2023-07-17	3,172.82	7,427.45	42.72%
山大地纬	2023-07-17	11,834.24	40,001.00	29.58%
艾融软件	2023-07-17	31.10	21,068.85	0.15%
华宇软件	2023-07-19	6.40	82,456.10	0.01%
用友网络	2023-07-19	167.19	343,312.20	0.05%
英方软件	2023-07-19	79.51	8,350.00	0.95%
宇信科技	2023-07-21	15.52	71,067.78	0.02%
网宿科技	2023-07-24	563.26	243,723.07	0.23%
科创信息	2023-07-24	84.00	24,048.63	0.35%
奇安信	2023-07-24	22,148.86	68,509.84	32.33%
软通动力	2023-07-27	7,551.18	63,529.41	11.89%
纬德信息	2023-07-27	1,408.57	8,377.34	16.81%
和达科技	2023-07-27	134.24	10,739.32	1.25%
华大九天	2023-07-28	18,414.93	54,294.18	33.92%
万达信息	2023-07-31	17,808.79	144,319.20	12.34%
联合光电	2023-07-31	2.20	26,821.52	0.01%
佳都科技	2023-07-31	39,633.40	215,433.16	18.40%
力鼎光电	2023-07-31	36,450.00	40,732.09	89.49%
正元地信	2023-07-31	850.00	77,000.00	1.10%
北路智控	2023-08-01	611.11	8,768.12	6.97%
广立微	2023-08-07	4,902.70	20,000.00	24.51%

魅视科技	2023-08-08	440.59	10,000.00	4.41%
维海德	2023-08-09	344.46	6,941.20	4.96%
亚信安全	2023-08-09	8,027.76	40,001.00	20.07%
佳创视讯	2023-08-14	1,211.84	43,085.75	2.81%
海天瑞声	2023-08-14	53.50	4,308.94	1.24%
智微智能	2023-08-15	921.50	24,915.70	3.70%
中润光学	2023-08-16	81.80	8,800.00	0.93%
熵基科技	2023-08-17	1,907.93	14,849.21	12.85%
佳都科技	2023-08-17	64.25	215,433.16	0.03%
博睿数据	2023-08-18	2,333.72	4,440.00	52.56%
四维图新	2023-08-24	535.61	238,030.83	0.23%
天阳科技	2023-08-24	14,815.60	40,442.77	36.63%

资料来源: iFind、万联证券研究所

### 3.3 股东增减持

上周计算机板块股东增减持详细信息如下。

图表12: 上周计算机板块股东增减持情况

证券简称	最新公告日期	方案进度	变动方向	股东名称	股东类型	拟变动数量上限(万股)	占总股本比例(%)
汇纳科技	2023-05-27	进行中	增持	汇纳科技股份有限公司 2023 年员工持股计划	员工持股计划	63.04	0.51
汇纳科技	2023-05-27	进行中	增持	汇纳科技股份有限公司 2023 年限制性股票激励计划	员工持股计划	536.00	4.38
卡莱特	2023-05-26	进行中	增持	卡莱特云科技股份有限公司 2023 年限制性股票激励计划	员工持股计划	81.60	1.20
数字政通	2023-05-26	进行中	增持	北京数字政通科技股份有限公司 2023 年限制性股票激励计划	员工持股计划	333.80	0.66
数字政通	2023-05-26	进行中	增持	北京数字政通科技股份有限公司 2023 年员工持股计划	员工持股计划	343.04	0.67
唐源电气	2023-05-23	进行中	减持	成都唐源企业管理中心(有限合伙)	持股 5%以上一般股东	166.85	2.00
泛微网络	2023-05-22	进行中	增持	上海泛微网络科技有限公司 2023 年员工持股计划	员工持股计划	423.71	1.63

麦迪科技	2023-05-22	进行中	增持	李彪	高管	--	--
------	------------	-----	----	----	----	----	----

资料来源: iFind、万联证券研究所

## 4 投资建议

我们建议把握“大安全”和“数字化”两大机遇,具体推荐“大安全”主线下的信创和信息安全赛道,以及“数字化”主线下的产业数字化和数据要素赛道。其中产业数字化赛道具体推荐电力IT、医疗IT和证券IT三个细分板块。

## 5 风险提示

疫情反复风险、宏观经济复苏不及预期、财政支出恢复不及预期、相关产业政策落地不及预期、数据要素市场建设不及预期、行业竞争加剧。

## 行业投资评级

强于大势：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大势：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大势：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

## 公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

## 风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。分析师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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

## 万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场