



# 计算机行业研究

买入（维持评级）

行业点评  
证券研究报告

计算机组

分析师：王倩雯（执业 S1130522080001） 分析师：孟灿（执业 S1130522050001）  
wangqianwen@gjzq.com.cn mengcan@gjzq.com.cn

联系人：赵彤  
zhaotong3@gjzq.com.cn

## 监管办法正式颁布，标志 AI 大规模落地起点

### 事件简评

2023年7月13日，国家网信办发布《生成式人工智能服务管理暂行办法》（简称《暂行办法》），预计于8月15日正式施行，我们预计算法备案落地及正式商用渐行渐近。

### 投资逻辑

相较4月发布的征求意见稿，《暂行办法》在强调安全重要性的同时，给予创新的权重进一步提升。新增强调了基础技术自主创新、推动生成式人工智能基础设施和公共训练数据资源平台建设、提高训练数据质量等内容。

我们总结《暂行办法》部分要点如下：

- 相关单位态度：发展与安全并重。鼓励生成式人工智能创新发展，对生成式人工智能服务实行包容审慎和分类分级监管；鼓励生成式人工智能技术在各行业、各领域的创新应用；支持行业组织、企业、教育等机构在生成式人工智能技术创新、数据资源建设、转化应用等方面开展协作。
- 数据：重视高质量公共训练数据资源建设，保护知识产权，规范数据标注。具体措施包括：1) 推动公共数据分类分级有序开放；2) 使用具有合法来源的数据和基础模型，增强训练数据的真实性、准确性、客观性、多样性；3) 不得侵害他人依法享有的知识产权；4) 制定清晰、具体、可操作的标注规则；开展数据标注质量评估；对标注人员进行必要培训等。
- 算力支撑：推动生成式人工智能基础设施和公共训练数据资源平台建设；促进算力资源协同共享，提升算力资源利用效能。
- 自主可控：鼓励生成式人工智能算法、框架、芯片及配套软件平台等基础技术的自主创新，参与生成式人工智能相关国际规则制定。
- 安全可靠：必须保障 AI 模型自身安全性和生成内容的安全可靠，核心围绕 AI 应用场景的安全和数据全生命周期的安全展开；鼓励采用安全可信的芯片、软件、工具、算力和数据资源。

### 投资建议与估值

我们认为《暂行办法》的发布将使得包括算法、数据、应用在内的生成式人工智能全产业链发展更加有章可循，预计正式推广落地渐行渐近。建议关注模型应用领域的科大讯飞、商汤科技，AI 应用场景领域的金山办公、同花顺、恒生电子等，此外，数据加工、算力支撑、AI 安全治理领域标的也有望收益（完整推荐组合详见正文）。

### 风险提示

AI 监管趋严的风险；行业竞争加剧的风险；下游客户采购预算不及预期；技术研发进展不及预期的风险。



图表1: 推荐组合

分类	公司名称	股票代码	公司情况
模型应用	科大讯飞	002230.SZ	科大讯飞作为国内人工智能产业的领军企业,依托通用认知智能大模型——星火大模型,实现垂直领域的场景和产品落地,有望进一步提升自身竞争优势。当前正处于人工智能战略 2.0 阶段,逐步形成“数据-算法-产品”的闭环,有望摆脱以项目制、定制化为主的商业模式。
	商汤科技	0020.HK	2023 年发布“书生 2.5”多模态模型以及“日日新”系列生成式大模型。公司通用大模型已经覆盖视觉、语言、多模态、内容生产四大领域。目前大模型已经落地金融、医疗、电网巡检、城市管理、汽车等多领域。
数据加工	海天瑞声	688787.SH	国内领先的训练数据提供商,主要从事训练数据的研发设计、生产及销售业务。公司主营专业训练数据集,现已全面布局智能驾驶数据服务领域,位居中国语音类基础数据服务领域首位。
	零点有数	301169.SZ	零点有数在政务和商务市场并重发展,是行业头部公司之一,公司与从国家到市辖区级别的党政机构、科研机构等均有业务往来,随着公司算力模型的研发应用和兼并收购策略的有序推进,有望进一步打开数据分析与决策支持市场空间。
算力支撑	中科曙光	603019.SH	公司基于海光、寒武纪已推出多款 AI 服务器,并前瞻布局了智算中心建设业务,未来有望持续获益于 AIGC 发展。
	寒武纪	688256.SH	公司拥有完善的智能芯片产品布局,主要产品包括云端智能芯片及加速卡、训练整机、边缘智能芯片及加速卡、终端智能处理器 IP 及相应的配套软件开发平台。
	浪潮信息	000977.SZ	公司拥有业内最全的 AI 计算全堆栈解决方案,有望持续获益于下游需求的扩张,2012-2022 年营收和归母净利润 CAGR 均超过 40%。
	海光信息	688041.SH	近年来公司推出海光二号处理器、深算一号 DCU 处理器,不断丰富产品线,加大市场开拓力度,逐步形成了较为完善的基于海光处理器的产业生态环境。
	神州数码	000034.SZ	神州数码是国内领先的云和数字化转型服务商,中国 IT 分销龙头,开创性地提出“数云融合”战略和技术体系框架。神州数码是华为生态核心践行者,将与华为盘古大模型合作,构建自身的 AI 算力基础架构。
	拓维信息	002261.SZ	拓维信息与华为在鲲鹏、昇腾、鸿蒙、华为云等底层技术及战略业务上构建合作,目前已形成覆盖国产计算硬件、国产基础软件及应用软件的全栈 IT 产业链布局,是其稀缺的全方位战略合作伙伴。
应用场景	金山办公	688111.SH	金山办公是国内领先的办公软件和服务提供商,主要产品包括 WPS Office 办公软件、金山文档等办公能力产品矩阵以及金山数字办公平台解决方案。公司基于泛工作场景,面向个人和组织的全家桶办公协作套件矩阵已经成型,市场逐渐从政府、央企、金融等重点领域拓宽至民营企业。
	同花顺	300033.SZ	同花顺是我国领先的互联网金融信息服务公司,旗下“同花顺”APP 的注册用户数及活跃用户量均远高于同业。公司从 2009 年开始布局人工智能领域,技术积累叠加庞大流量池,有望快速实现技术落地变现。
	恒生电子	600570.SH	恒生电子是我国金融 IT 龙头企业,在 AI 领域布局多年,已经发布智能投研产品 WarrenQ、人工智能平台“光子”以及行业大模型 LightGPT。
	航天宏图	688066.SH	航天宏图是国内卫星应用与运营服务领域的行业领导者,基于自主研发的 PIE 系列卫星应用软件平台,向应急管理、智慧城市、智慧农业、智慧水利等多个行业领域提供前沿技术解决方案。2022 年航天宏图正式成为华为昇腾 AI 合作伙伴,聚焦 AI 训练算力、模型应用等领域。
	中科星图	688568.SH	公司是国内数字地球龙头企业,有望借助空天院 AI 大模型实现在国防安全、实景三维、国土资源、住建交通、水利环保等多个行业的应用。
	万兴科技	300624.SZ	万兴科技是国内 AIGC 工具类软件领航者,主要面向 C 端及 B 端客户提供涉及视频创意、绘图创意、文档创意、数据管理等 PC 及移动端软件产品。公司自 2008 年开始由 License 模式向 SaaS 模式转型,订阅、续约率双双高增,近五年营收 CAGR 达 21%。
	福昕软件	688095.SH	福昕软件是 PDF 办公软件领域的龙头企业。2022 年,公司确立了订阅优先和渠道优先的双转型增长战略,重点加强订阅模式下的全球业务开拓及渠道体系建设,产品性价比高,具有较强竞争力。
	海康威视	002415.SZ	海康威视是安防领域龙头,在安防和智能物联等领域耕耘二十余年,业务覆盖全球 150 多个国家和地区。海康 AI 产品矩阵丰富,涵盖视频监控系统的的核心硬件设备,包括前端采集设备、后端存储及集中控制、显示、管理及存储设备,以及基于统一软件架构平台的 60 余款行业应用软件和 AI Cloud 平台。
大华股份	002236.SZ	公司是全球领先的智慧物联网解决方案提供商与运营商,聚焦城市和企业两大核心业务,已拓展机器视觉、机器人、视频会议、智慧消防、汽车电子、智慧存储、智慧安检、智慧显控、智慧控制、智慧热成像等创新业务。	



	千方科技	002373.SZ	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 公司是国内领先的交通行业数字化解决方案和大数据服务提供商，聚焦智慧交运、智慧高速、智慧民航、智慧轨交、智能网联等核心领域。</li> </ul>
	彩讯股份	300634.SZ	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 彩讯股份是业内领先的企业数字化技术服务提供商，作为移动多年的合作伙伴，在多年的渠道产品服务中积累了丰富的业务场景和大数据运营分析能力，服务超过 10 亿 C 端用户，运营经验积累丰富。彩讯股份发布了 RichmailAI 邮箱，在接入大语言模型的基础上实现了一系列生成和个人日程整理功能，开始打造个人助理式办公智能助理入口。</li> </ul>
	汉仪股份	301270.SZ	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 汉仪股份是国内领先的专业从事字体设计、字库产品开发、汉字信息技术研究、汉字应用解决方案且拥有核心自主知识产权的文化创意与高新技术企业，公司由线上线下字体授权业务双轮驱动，平台模式高壁垒打造高利润率，营收、利润增长稳健。</li> </ul>
	拓尔思	300229.SZ	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 公司是国内最早从事自然语言处理（NLP）技术研发的企业，在语义智能领域具备深厚技术积累，形成大数据、人工智能、网络安全三大核心业务，应用场景包括政务、公安、金融等多个领域。</li> </ul>
	永信至诚	688244.SH	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 永信至诚是网络靶场和人才建设领军企业，旗下网络靶场和“数字风洞”产品均是人工智能安全测试评估的基础设施平台，具备对 AI 相关产品和风险进行安全测试评估的能力。</li> </ul>
	安恒信息	688023.SH	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 安恒信息是新兴安全领跑者，“云、大、物、工、智”等新兴安全领域全面布局，已经将类 ChatGPT 的 AI 算法和智能数据分类分级、智能生成检测规则等多个场景相结合，积极推动产品 AI 智能化。</li> </ul>
安全治理	奇安信	688561.SH	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 奇安信是国内网安行业龙头，数据安全、态势感知等新赛道产品持续领跑，公司基于 ChatGPT 相关技术和自身积累的海量安全知识和数据，正开展专有类 ChatGPT 安全大模型的研发工作。</li> </ul>
	美亚柏科	300188.SZ	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 公司 6 月 28 日发布公共安全大模型“天擎”，“天擎”大模型为维护社会治安和保护公民提供了全新的工具和支持，这一突破性的成果代表了国内大模型应用的重要进展，并为未来的公共安全领域带来了巨大的潜力。</li> </ul>
	三未信安	688489.SH	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 三未信安是国内领先的商用密码基础设施提供商，“算法”+“芯片”两大硬核技术是三未信安在数据安全与密码领域的竞争优势，能够有效应对 AI 应用带来的数据安全风险与治理挑战。</li> </ul>

来源：ifind，国金证券研究所



**行业投资评级的说明：**

- 买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
- 增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
- 中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
- 减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



**特别声明：**

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级(含C3级)的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-60753903	电话：010-85950438	电话：0755-83831378
传真：021-61038200	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	传真：0755-83830558
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮编：100005	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	地址：北京市东城区建内大街26号	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路1088号	新闻大厦8层南侧	地址：深圳市福田区金田路2028号皇岗商务中心
紫竹国际大厦7楼		18楼1806



**【小程序】**  
国金证券研究服务



**【公众号】**  
国金证券研究