

# 《生成式人工智能服务管理暂行办法》发布，中国电子与华为共建“鹏腾”生态

## ——计算机行业周观点(07.10-07.16)

强于大市 (维持)

2023年07月17日

### 行业核心观点:

上周沪深300指数上涨1.92%，申万计算机行业上涨0.82%，落后于指数1.10pct，在申万一级行业中排名13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:

**国家网信办等七部门联合公布《生成式人工智能服务管理暂行办法》：**相比此前发布的征求意见稿，本次正式发布的《办法》更为细化。在算力方面，新增强调了“促进算力资源协同共享，提升算力资源利用效能；鼓励采用安全可信的芯片、软件、工具、算力和数据资源。”在数据方面，新增强调了“推动公共数据分类分级有序开放，扩展高质量的公共训练数据资源。”在应用方面，新增强调了“鼓励生成式人工智能技术在各行业、各领域的创新应用，生成积极健康、向上向善的优质内容，探索优化应用场景，构建应用生态体系。”我们认为该《办法》的落地将有助于我国AI产业健康发展，随着监管的进一步完善，大模型应用落地有望加速。

**中国电子与华为开展深度合作，共建“鹏腾”生态：**我国信创生态目前碎片化的问题较为突出，处理器有六家主要企业同台竞技，但均未能形成统一主导的技术路线，导致下游生态较为割裂，带来了较为繁复的兼容适配问题，也分散了有限的研发和技术资源。中国电子具备央企背景和广泛的政企市场资源，与华为的技术优势和广泛生态体系可以形成有效互补。中国电子和华为作为我国最重要的两大信创生态集团，其生态合并有望加速我国信创技术路线收敛，加速基础软硬件产品升级迭代。

**行业估值高于历史中枢，行业关注度下降：**上周日均成交额859.36亿元，较前一个交易周下降4.13%。从估值情况来看，SW计算机行业PE(TTM)已回落至50.33倍，高于2016年至今历史均值48.97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，209只个股上涨，122只个股下跌，11只个股持平。上涨股票数占比61.11%。

**投资建议：**把握AI产业变革和数字中国建设双主线机遇，建议关注AI算力、AI应用、数据要素三大领域。AI算力方面，建议关注AI服务器、AI芯片领域相关公司；AI应用方面，办公、教育、金融是落地进度相对较快的场景，建议关注海外AI典型应用在国内的映射；数据要素方面，建议关注地方数据运营的参与厂商，以及各垂直场景的IT龙头。

**风险因素：**AI技术进展不及预期；新技术带来的合规风险；政策落地不及预期；宏观经济增长不及预期；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

2023年世界人工智能大会召开，华为正式发布盘古大模型3.0

多个大模型产品发布，AI行业应用加速落地把握人工智能和数字中国双主线机遇

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：国家网信办等七部门联合公布《生成式人工智能服务管理暂行办法》.....	3
1.2 信创：中国电子与华为开展深度合作，共建“鹏腾”生态.....	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.....	6
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：国家网信办等七部门联合公布《生成式人工智能服务管理暂行办法》

据7月13日国家网信办官网消息，近日，国家网信办联合国家发展改革委、教育部、科技部、工业和信息化部、公安部、广电总局公布《生成式人工智能服务管理暂行办法》（以下简称《办法》），自2023年8月15日起施行。《办法》明确了提供和使用生成式人工智能服务的总体要求，提出国家坚持发展和安全并重、促进创新和依法治理相结合的原则，采取有效措施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。（来源：国家网信办）

点评：相比此前发布的征求意见稿，本次正式发布的《办法》更为细化。在算力方面，新增强调了“促进算力资源协同共享，提升算力资源利用效能；鼓励采用安全可信的芯片、软件、工具、算力和数据资源。”在数据方面，新增强调了“推动公共数据分类分级有序开放，扩展高质量的公共训练数据资源。”在应用方面，新增强调了“鼓励生成式人工智能技术在各行业、各领域的创新应用，生成积极健康、向上向善的优质内容，探索优化应用场景，构建应用生态体系。”我们认为该《办法》的落地将有助于我国AI产业健康发展，随着监管的进一步完善，大模型应用落地有望加速。

### 1.2 信创：中国电子与华为开展深度合作，共建“鹏腾”生态

7月12日消息，中国电子信息产业集团有限公司（简称“中国电子”）与华为技术有限公司（简称“华为”）决定合并鲲鹏生态和PKS生态，共同打造同时支持鲲鹏和飞腾处理器的“鹏腾”生态，携手产业界伙伴共同发展，开创通用算力新格局。当前，基于鲲鹏处理器、飞腾处理器的服务器和PC机已规模应用于政府、运营商、金融、电力等各大国计民生行业的核心业务场景，形成鲲鹏和PKS两大主流生态。面向未来，合并后的“鹏腾”生态将充分发挥中国电子和华为的各自优势，双方将秉承“优势互补、协同合作、产业共建、繁荣生态”的原则，在产业标准、伙伴计划、技术协同、开源贡献、市场营销、人才培养等多方面展开深度合作。（来源：华为）

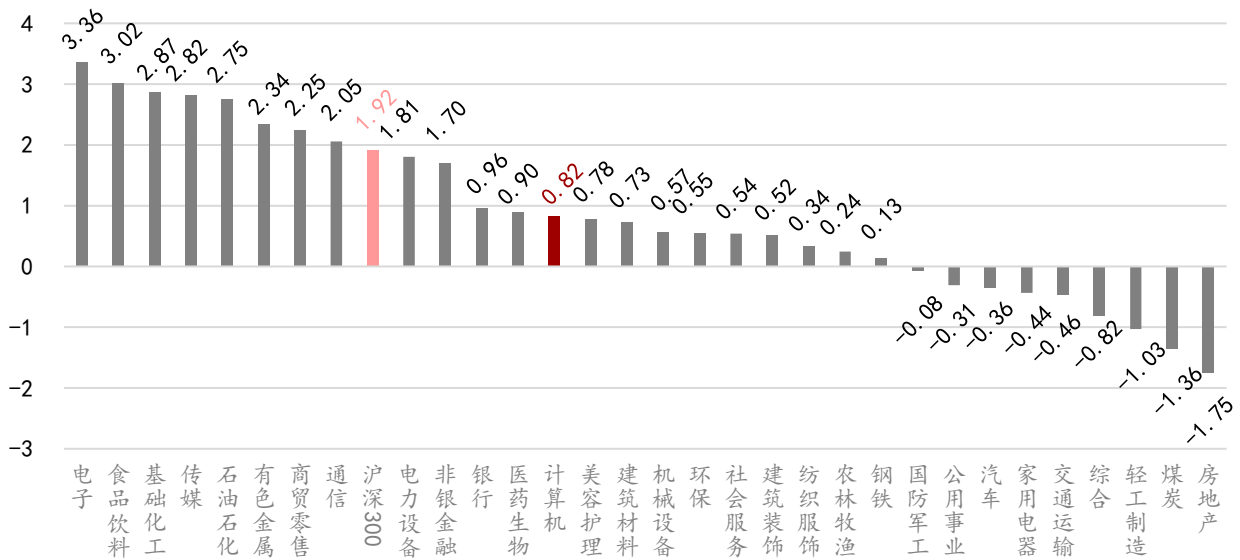
点评：我国信创生态目前碎片化的问题较为突出，处理器有六家主要企业同台竞技，但均未能形成统一主导的技术路线，导致下游生态较为割裂，带来了较为繁复的兼容适配问题，也分散了有限的研发和技术资源。中国电子具备的央企背景和广泛的政企市场资源，与华为的技术优势和广泛生态体系可以形成有效互补。中国电子和华为作为我国最重要的两大信创生态集团，其生态合并有望加速我国信创技术路线收敛，加速基础软硬件产品的升级迭代。

## 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指数上涨，计算机行业涨幅位列行业第13位。上周沪深300指数上涨1.92%，申万计算机行业上涨0.82%，落后于指数1.10pct，在申万一级行业中排名13位。

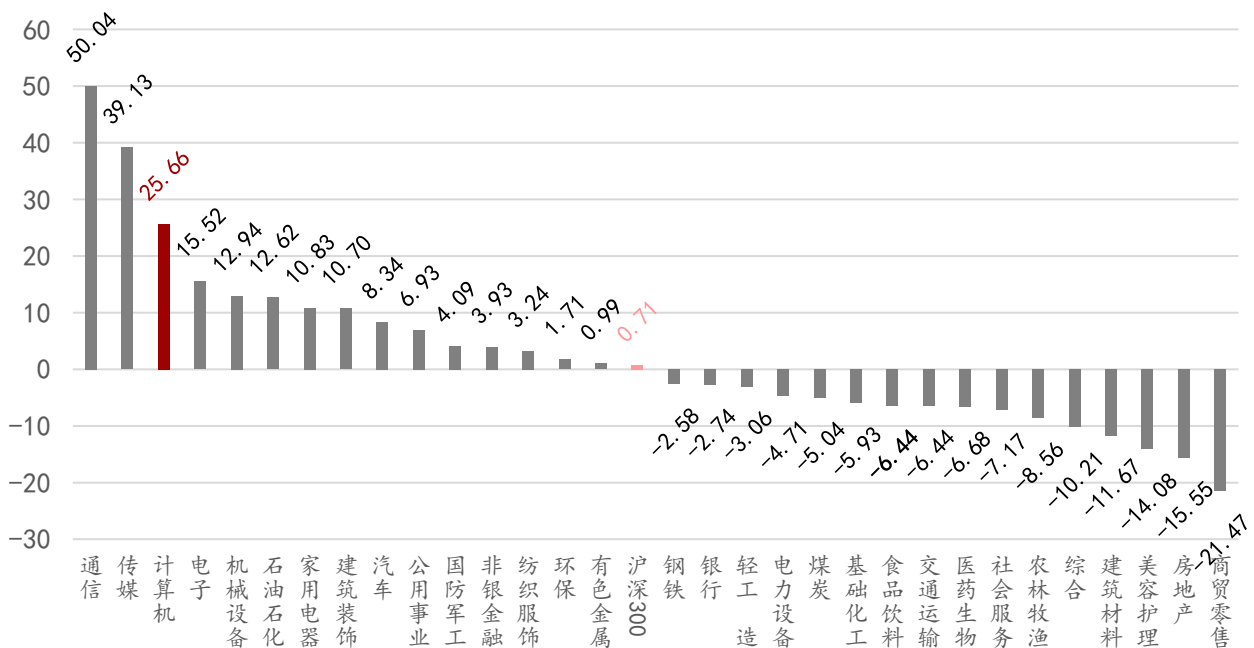
图表1: 申万一级行业指数涨跌幅(%) (上周)



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指数上涨0.71%，申万计算机上涨25.66%，领先于指数24.95pct。

图表2: 申万一级行业指数涨跌幅(%) (年初至今)

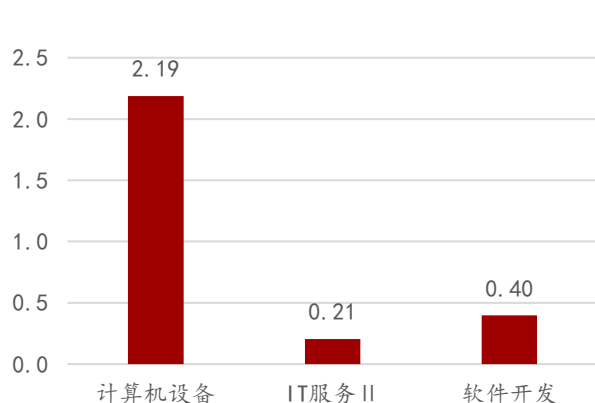


资料来源: iFind、万联证券研究所

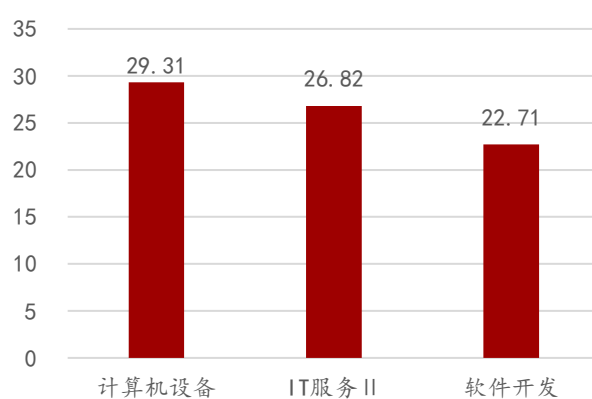
## 2.2 子行业周涨跌情况

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2.19%，IT服务Ⅱ上涨0.21%，软件开发上涨0.40%。2023年累计来看，申万二级计算机设备行业上涨29.31%，IT服务Ⅱ上涨26.82%，软件开发上涨22.71%。

图表3: 计算机各子行业涨跌情况 (%) (上周)



图表4: 计算机各子行业涨跌情况 (%) (年初至今)



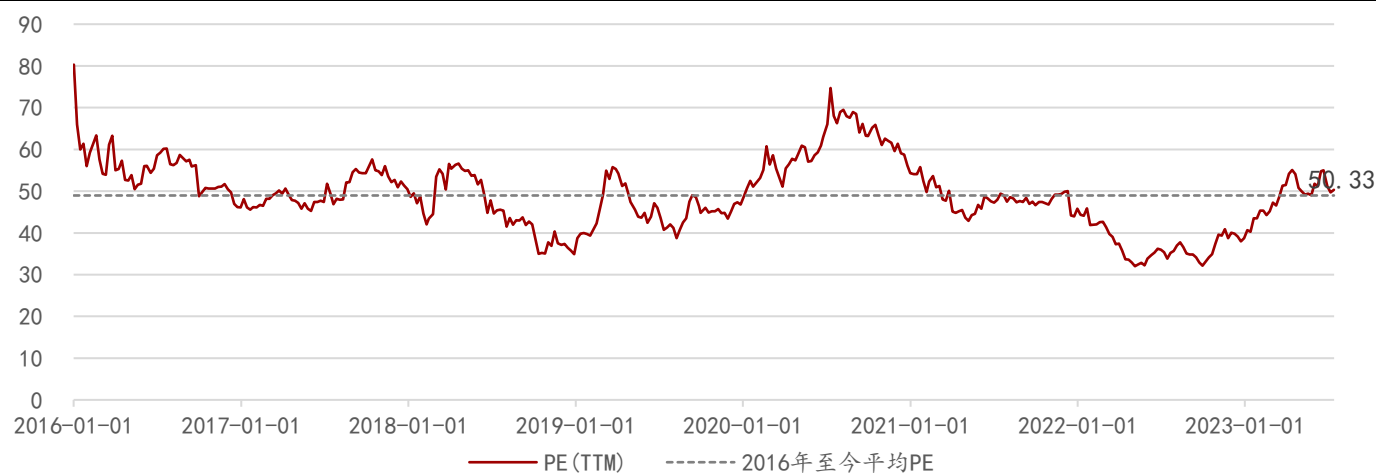
资料来源: iFind、万联证券研究所

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) 为50.33倍，高于2016年至今历史均值48.97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)

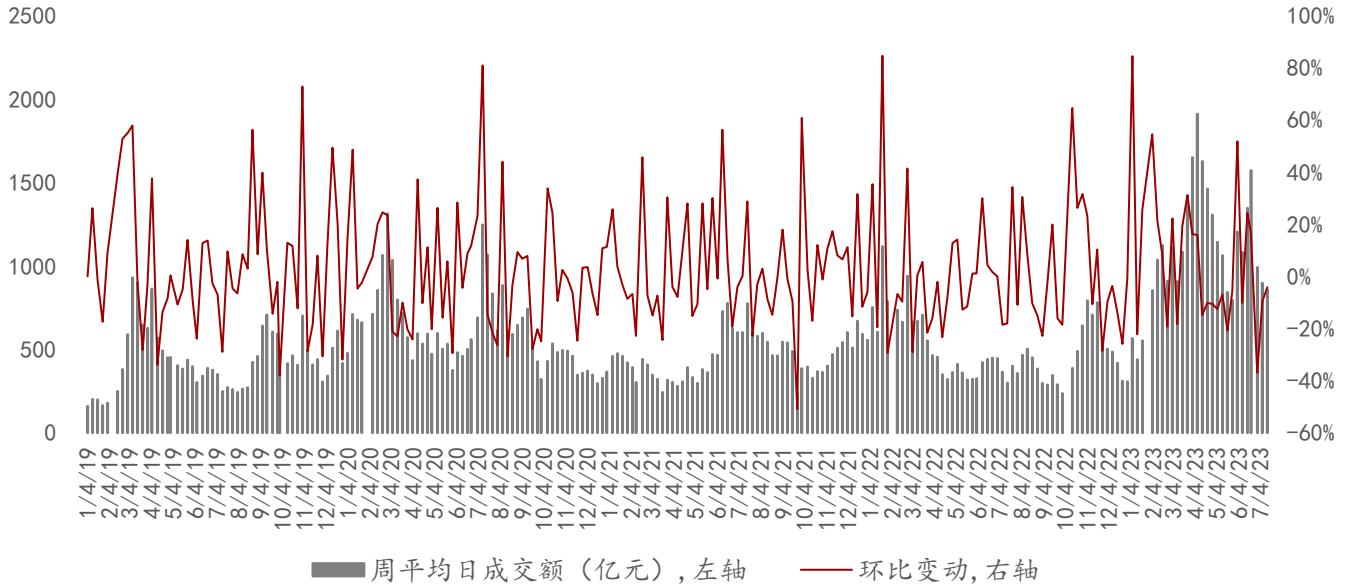


资料来源: iFind、万联证券研究所

## 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下降。上周5个交易日申万计算机行业成交额达4296.79亿元，平均每日成交859.36亿元，日均交易额较前一个交易周下降4.13%。

图表6: 申万计算机行业周成交额情况

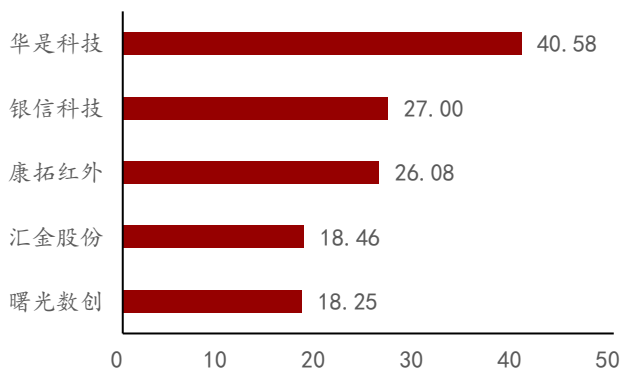


资料来源: iFind、万联证券研究所

## 2.5 个股周涨跌情况

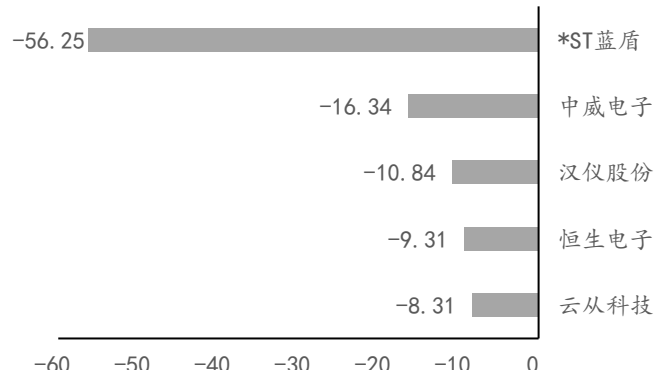
个股表现集中，下跌股数较多。342只个股中，209只个股上涨，122只个股下跌，11只个股持平。上涨股票数占比61.11%。行业涨幅前五的公司分别为：华是科技、银信科技、康拓红外、汇金股份、曙光数创。跌幅前五的公司分别为：\*ST蓝盾、中威电子、汉仪股份、恒生电子、云从科技。

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，5只上涨，5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	716.30	-9.31	37.70
2	300059.SZ	东方财富	2,284.99	2.78	14.41
3	000977.SZ	浪潮信息	645.83	-4.67	43.87
4	603019.SH	中科曙光	712.97	4.10	48.70
5	002152.SZ	广电运通	289.81	1.30	11.67
6	300348.SZ	长亮科技	74.61	0.89	10.21
7	000555.SZ	神州信息	112.23	0.88	11.41
8	600728.SH	佳都科技	139.17	-0.31	6.46
9	688288.SH	鸿泉物联	24.34	-0.90	24.26
10	688083.SH	中望软件	189.34	-0.50	156.09

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16.44亿元。

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 (%)
新北洋	2023-07-14 至 2023-07-14	93.50	755.48	0.15
格灵深瞳	2023-07-14 至 2023-07-14	59.19	1,249.06	0.34
科大讯飞	2023-07-13 至 2023-07-14	30.00	1,842.58	0.01
万集科技	2023-07-13 至 2023-07-14	300.00	5,673.42	2.38
中科江南	2023-07-13 至 2023-07-14	90.0000	6,343.8000	0.7068
网宿科技	2023-07-13 至 2023-07-13	47.0000	273.5400	0.0207
银信科技	2023-07-13 至 2023-07-13	222.4000	1,605.7000	0.6495
浩丰科技	2023-07-13 至 2023-07-13	35.0000	221.9000	0.0952
古鳌科技	2023-07-13 至 2023-07-13	107.1000	2,571.1100	0.4549
普联软件	2023-07-13 至 2023-07-13	20.4600	457.9900	0.1713
恒生电子	2023-07-13 至 2023-07-13	48.0700	1,762.2500	0.0253

中科曙光	2023-07-13 至 2023-07-13	8.0000	329.9200	0.0055
大华股份	2023-07-12 至 2023-07-12	64.0600	1,388.8900	0.0327
法本信息	2023-07-12 至 2023-07-12	197.1000	2,199.6400	0.9843
经纬恒润	2023-07-12 至 2023-07-12	1.6200	280.0000	0.0318
德赛西威	2023-07-11 至 2023-07-14	580.0400	89,668.3000	1.0549
银之杰	2023-07-11 至 2023-07-13	305.7000	3,071.6600	0.5800
同为股份	2023-07-11 至 2023-07-11	39.1000	760.5000	0.3072
汇金科技	2023-07-11 至 2023-07-11	110.0000	1,240.8000	0.6071
天亿马	2023-07-11 至 2023-07-11	67.0000	1,884.0400	1.5367
软通动力	2023-07-11 至 2023-07-11	50.0000	1,203.0000	0.0882
金山办公	2023-07-11 至 2023-07-11	52.5100	20,882.1800	0.1138
道通科技	2023-07-11 至 2023-07-11	250.0000	7,500.0000	0.5533
中科软	2023-07-10 至 2023-07-13	207.7900	6,731.6100	0.3501
真视通	2023-07-10 至 2023-07-10	30.0000	480.0000	0.1777
中新赛克	2023-07-10 至 2023-07-10	66.0000	2,820.1800	0.4068
云从科技	2023-07-10 至 2023-07-10	70.0000	1,250.2000	0.0938

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
*ST左江	2023-07-17	2.40	10,203.00	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	51.75	24,051.64	0.22%
奇安信	2023-07-24	22,148.86	68,517.24	32.33%
软通动力	2023-07-27	11,326.77	95,294.12	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	26,747.13	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	916.67	13,152.17	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	10,411.80	3.31%
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	74.90	6,032.52	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	19,303.97	9.88%
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	237,949.43	0.23%
天阳科技	2023-08-24	14,815.60	40,442.77	36.63%
汉仪股份	2023-08-31	5,399.62	10,000.00	54.00%
用友网络	2023-08-31	857.84	343,312.20	0.25%
概伦电子	2023-08-31	1,036.00	43,380.44	2.39%
锐明技术	2023-09-01	0.60	17,299.60	0.00%
力鼎光电	2023-09-04	56.27	40,732.09	0.14%
光云科技	2023-09-04	2,482.47	42,582.47	5.83%
联迪信息	2023-09-04	1,306.74	7,896.70	16.55%
博彦科技	2023-09-06	203.68	59,166.48	0.34%
ST迪威迅	2023-09-06	1,107.00	36,055.00	3.07%
通行宝	2023-09-08	6,004.35	40,700.00	14.75%
福昕软件	2023-09-08	3,684.80	9,148.95	40.28%
先进数通	2023-09-11	22.36	30,842.94	0.07%
达实智能	2023-09-18	21,021.02	212,058.16	9.91%
新晨科技	2023-09-18	146.56	30,002.81	0.49%
竞业达	2023-09-25	8,202.60	14,840.00	55.27%
直真科技	2023-09-25	6,388.30	10,400.00	61.43%

铜牛信息	2023-09-25	7,038.33	14,080.07	49.99%
用友网络	2023-09-25	506.21	343,312.20	0.15%
电科数字	2023-09-25	4,905.95	68,507.43	7.16%
顶点软件	2023-09-25	21.32	17,127.95	0.12%
众诚科技	2023-09-25	162.00	9,579.50	1.69%
广联达	2023-09-27	427.14	166,536.36	0.26%
广立微	2023-09-28	2,082.67	20,000.00	10.41%
维海德	2023-09-28	37.50	10,411.80	0.36%
格灵深瞳	2023-09-28	155.38	25,897.31	0.60%
ST 迪威迅	2023-10-09	1,289.00	36,055.00	3.58%
普联软件	2023-10-09	253.42	20,128.46	1.26%
北路智控	2023-10-09	789.13	13,152.17	6.00%
云天励飞	2023-10-09	556.84	35,513.37	1.57%
慧博云通	2023-10-13	11,628.43	40,001.00	29.07%
赢时胜	2023-10-16	331.50	75,116.51	0.44%
诚迈科技	2023-10-16	408.16	16,418.37	2.49%

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(%)
中电兴发	2023-07-15	进行中	减持	汪宇	高管	0.61	0.00
中科江南	2023-07-14	进行中	减持	天津众志软科信息技术中心(有限合伙)	持股5%以上一般股东	486.00	2.50
中科江南	2023-07-14	进行中	减持	天津科鼎好友信息技术中心(有限合伙)	持股5%以上一般股东	213.84	1.10
泛微网络	2023-07-14	进行中	减持	杨国生	高管	4.50	0.02
泛微网络	2023-07-14	进行中	减持	王晨志	高管	6.60	0.03
泛微网络	2023-07-14	进行中	减持	隋清	高管	4.80	0.02
中科江南	2023-07-14	进行中	减持	天津融商力源企业管理咨询中心(有限合伙)	持股5%以上一般股东	466.56	2.40
联合光电	2023-07-13	进行中	减持	汕头联光企业管理合伙企业(有限合伙)	持股5%以上一般股东	1378.40	5.15

联合光电	2023-07-13	进行中	减持	龚俊强	实际控制人	469.90	1.76
财富趋势	2023-07-12	进行中	减持	张丽君	高管	24.56	0.19
财富趋势	2023-07-12	进行中	减持	黄青	高管	29.24	0.22
汉邦高科	2023-07-11	进行中	减持	王立群	持股 5%以上一般股东	211.06	0.71

资料来源: iFind、万联证券研究所

## 4 投资建议

把握AI产业变革和数字中国建设双主线机遇,建议关注AI算力、AI应用、数据要素三大领域。AI算力方面,建议关注AI服务器、AI芯片领域相关公司;AI应用方面,办公、教育、金融是落地进度相对较快的场景,建议关注海外AI典型应用在国内的映射;数据要素方面,建议关注地方数据运营的参与厂商,以及各垂直场景的IT龙头。

## 5 风险提示

AI技术进展不及预期;新技术带来的合规风险;政策落地不及预期;宏观经济增长不及预期;行业竞争加剧。

## 行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：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