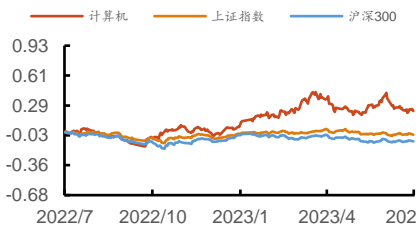


证券研究报告 — 行业定期报告

相对指数表现



高新技术组

分析师：崔源（分析师）  
联系方式：0871-63577091  
邮箱地址：cuiyuan@hongtastock.com  
资格证书：S1200521100001

计算机行业月报：关注大模型垂直行业应用  
报告摘要

市场表现回顾：本月市场震荡调整，上半月在 AI 相关板块带领下市场快速反弹，而端午节后受海外政治经济局势及人民币汇率等因素影响导致市场情绪转弱，大盘出现回调。宏观数据显示目前经济基本面仍存在需求不足的问题，投资增速放缓、消费恢复和工业生产偏弱，市场对于后续刺激政策具有一定预期。6月1日-6月30日上证指数累计下跌0.08%，沪深300指数上涨1.16%，中证500指数下跌0.81%，国证2000指数上涨1.23%，创业板指数上涨0.98%，科创50指数下跌4.63%。期间申万一级行业指数中家用电器、通信、汽车等涨幅居前，生物医药、交通运输、商贸零售等跌幅较大。本月计算机行业指数上涨0.25%，跑输沪深300指数0.91个百分点，在31个申万一级行业中排在第17位。

中报方面，截至2023年7月18日，申万计算机行业上市公司中共有80家发布了业绩预告，其中预告净利润同比增长的公司有49家，占比为61.25%，预告净利润同比减少的有31家。从细分领域来看，已发布业绩预告的公司中金融IT、网络安全、AI应用等领域公司业绩表现相对较好，计算机硬件、政务信息化等领域公司业绩表现相对较差。

市场热点方面，国内外相继出台人工智能监管法案，欧洲议会通过《人工智能法案》授权草案，国内发布《生成式人工智能服务管理暂行办法》，人工智能产业尤其是AIGC相关应用领域有望进入更加规范健康的发展阶段。另外，近期华为和腾讯均发布了以面向行业为主的大模型产品研发进展。我们认为，各厂商的大模型产品在垂直行业中的创新和应用将是下一阶段行业竞争的重点。7月19日，微软在合作伙伴大会上公布了BingChat企业版和Microsoft 365 Copilot两款产品的定价，Microsoft 365 Copilot的企业账户单用户每月订阅费为30美元，未来有望进一步提高微软办公业务的ARPU，也为国内办公软件场景的AI应用起到示范作用。未来大模型有望率先实现应用落地的场景主要包括金融、智能驾驶、办公、软件和游戏开发、教育、商业营销、网络安全等，百度、阿里、华为、腾讯等大厂合作生态中涉及上述领域的公司有望受益。

相关研究

计算机行业月报：继续关注算力领域投资机会

2023.06.12

计算机行业月报：行业一季度业绩改善

2023.05.19

半导体、计算机行业月报：数字经济重要顶层规划发布，行业再迎强催化

2023.03.13

半导体、计算机行业月报：半导体国产替代持续加速；ChatGPT出圈引发人工智能热潮

2023.02.14

半导体、计算机行业月报：半导体国产替代持续加速；“数据二十条”发布，数据要素市场值得长期关注

2023.01.16

独立性声明

作者保证报告所采用的数据均来自正规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

风险提示

国际政治形势恶化；相关支持政策落地不及预期；宏观经济情况不及预期。

## 正文目录

1. 市场表现 .....	4
2. 行业观点 .....	5
2.1. 欧洲议会通过《人工智能法案》授权草案 .....	5
2.2. 世界人工智能大会在上海召开 .....	7
3. 公司动态 .....	8
4. 风险提示 .....	10

ybjieshou@eastmoney.com  
(ybjieshou@eastmoney.com)  
2023-07-21  
未经红塔证券许可  
任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用

## 图目录

图 1. 6月1日-6月30日申万一级行业指数涨跌幅.....	4
图 2. 近5年计算机行业估值水平 .....	5

## 表目录

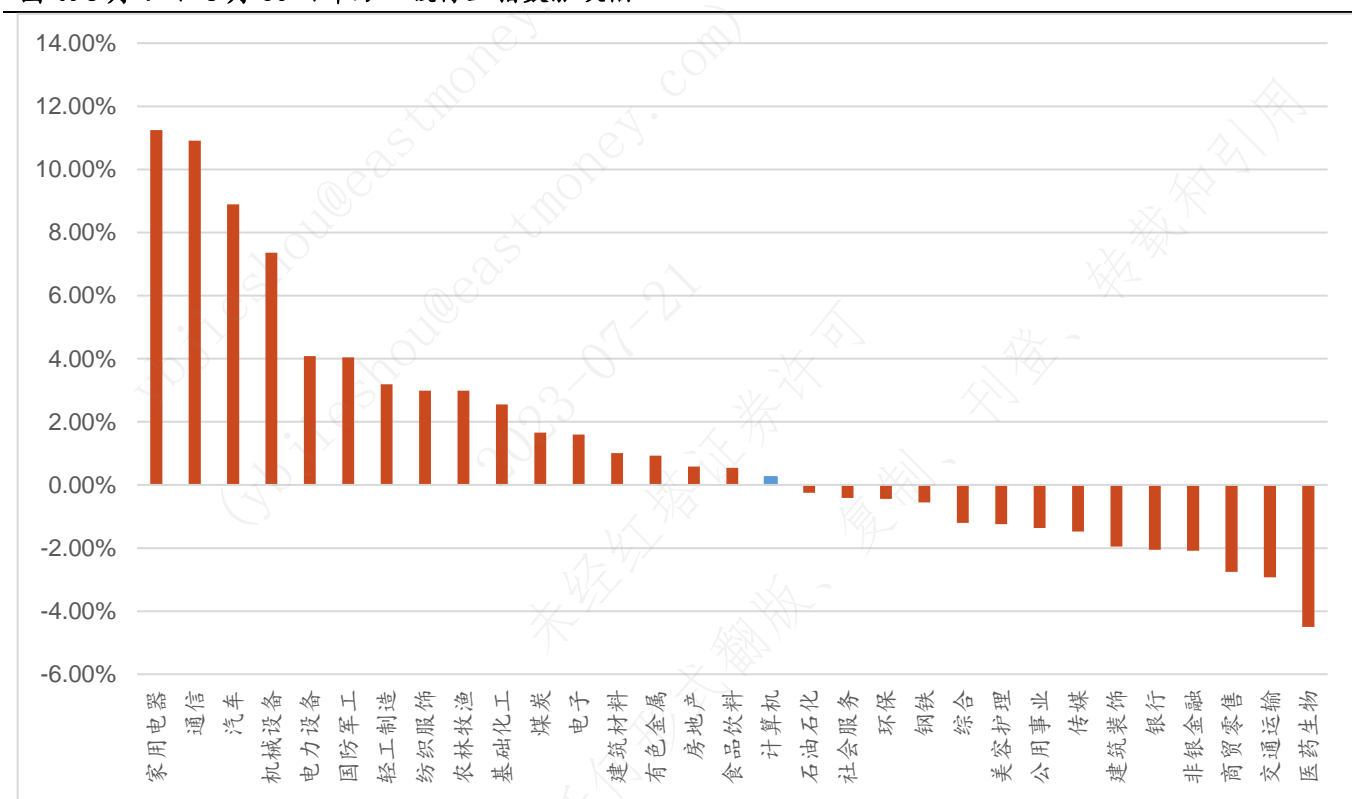
表 1. 6月1日-6月30日计算机行业个股涨跌幅榜.....	5
表 2. 申万计算机行业部分公司2023年中报业绩预告 .....	8

ybjieshou@eastmoney.com  
(ybjieshou@eastmoney.com)  
2023-07-21  
未经红塔证券许可  
任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用

## 1.市场表现

本月市场震荡调整，上半月在 AI 相关板块带领下市场快速反弹，而端午节后受海外政治经济局势及人民币汇率等因素影响导致市场情绪转弱，大盘出现回调。宏观数据显示目前经济基本面仍存在需求不足的问题，投资增速放缓、消费恢复和工业生产偏弱，市场对于后续刺激政策具有一定预期。6月1日-6月30日上证指数累计下跌0.08%，沪深300指数上涨1.16%，中证500指数下跌0.81%，国证2000指数上涨1.23%，创业板指数上涨0.98%，科创50指数下跌4.63%。期间申万一级行业指数中家用电器、通信、汽车等涨幅居前，生物医药、交通运输、商贸零售等跌幅较大。本月计算机行业指数上涨0.25%，跑输沪深300指数0.91个百分点，在31个申万一级行业中排在第17位。

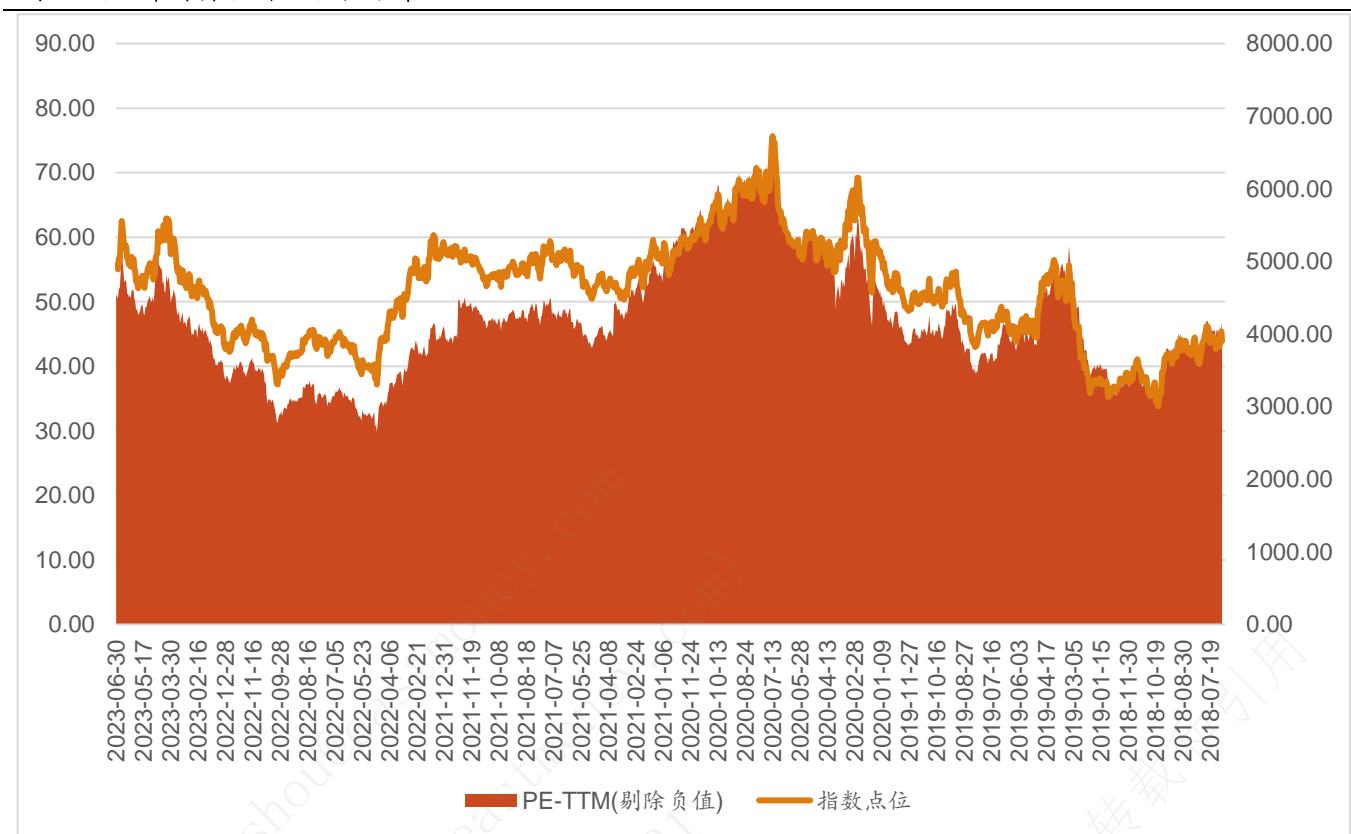
图 1.6月1日-6月30日申万一级行业指数涨跌幅



资料来源：同花顺 iFind，红塔证券

截至6月30日，申万计算机行业指数动态市盈率（剔除负值）为51.15倍，处于近5年估值百分位的72.60，今年以来涨幅达到27.57%，目前行业整体估值水平已经回升至历史中高位。

图 2. 近 5 年计算机行业估值水平



资料来源：同花顺 iFind，红塔证券

个股方面,6月1日-6月30日申万计算机行业346只股票中共有113只上涨,233只下跌,其中涨幅前五的股票分别为威士顿、鼎捷软件、亚康股份、云赛智联、普元信息,跌幅前五的股票分别为麒麟信安、索辰科技、云从科技、北路智控、当虹科技。

表 1.6月1日-6月30日计算机行业个股涨跌幅榜

行业涨幅前十			行业跌幅前十		
证券代码	证券简称	涨幅	证券代码	证券简称	跌幅
301315.SZ	威士顿	85.29%	688152.SH	麒麟信安	-45.57%
300378.SZ	鼎捷软件	62.71%	688507.SH	索辰科技	-42.28%
301085.SZ	亚康股份	52.85%	688327.SH	云从科技	-41.75%
600602.SH	云赛智联	51.66%	301195.SZ	北路智控	-41.32%
688118.SH	普元信息	50.33%	688039.SH	当虹科技	-41.18%
002920.SZ	德赛西威	37.31%	301378.SZ	通达海	-40.72%
002261.SZ	拓维信息	35.13%	688787.SH	海天瑞声	-40.47%
600225.SH	卓朗科技	33.55%	300275.SZ	梅安森	-37.89%
002835.SZ	同为股份	32.17%	301236.SZ	软通动力	-34.00%
688590.SH	新致软件	31.92%	688318.SH	财富趋势	-33.26%

资料来源：同花顺 iFind，红塔证券

## 2.行业观点

### 2.1.欧洲议会通过《人工智能法案》授权草案

6月15日，欧洲议会表决通过了《人工智能法案》授权草案。按照立法议程，欧洲议会将就这一授权草案与欧盟委员会和成员国进行“三方谈判”，以确定法案的最终条款。如果该法案能顺利通过后续的立法步骤，该法案可能将于今年年底正式获得立法，并将成为全球首个关于人工智能的监管法案。该法案的内容将会为全球其他地区人工智能产业的监管和立法提供参考依据，若法案顺利实施，将对全球AI产业发展产生影响。

点评：该法案遵循“基于风险”(risk-based approach)的方法设置4个级别的风险等级，对人工智能模型及其相关应用系统进行分类，分别为被禁止、高风险、有限风险以及低风险，并针对不同类型制定相应的监管规则。属于被禁止分类的包括利用人的潜意识、利用特定群体的脆弱性、对人进行社会评估分类并且造成不利影响的人工智能系统。

值得注意的是，实时远程生物识别技术从“高风险”级别调整为“被禁止”级别，这意味着未来欧盟成员国内将不被允许使用远程人脸识别。对于目前备受关注的聊天机器人应用 ChatGPT，法案则将其分为较高风险技术，要求厂商严格记录任何用于训练AI系统的文本、图像、视频和音乐的版权材料，内容创作者有权知道他们的博客文章、电子书、科学论文或歌曲是否已被用于训练，然后他们可以决定其作品是否可以被复制并寻求补偿。

法案规定提供者违反有害的人工智能禁止性规定和数据治理义务的，可以处以最高3000万欧元的罚款或全球年营业额的6%（以较高者为准）；高风险人工智能系统的使用违反其他规定的，可以处以最高2000万欧元或营业额的4%的罚款；向成员国主管机构提供不正确、不完整或具有误导性的信息，将被处以最高1000万欧元或营业额2%的罚款。

我们认为，欧盟《人工智能法案》如果能够顺利立法，将为世界各国出台人工智能相关监管法案提供重要参考依据。从产业发展的角度来看，法案虽然对部分技术和应用进行了限制，短期来看可能会损害个别企业的利益，不过从伦理道德和人类社会发展的角度看，对人工智能技术进行立法监管一定程度上能够控制其可能造成的已知或未知的风险，有助于保障人类社会安全。Meta 首席执行官扎克伯格和 OpenAI 首席执行官阿尔特曼均表示支持此法案。此外，法案中提到的对大模型训练素材调用行为的监督，将对数据所有者和素材版权方的权益起到保护作用，未来具有海量优质版权，包括图片、音频、视频等，以及拥有大量数据资源的公司有望受益。

国内方面，6月20日国家网信办发布了境内深度合成服务算法备案清单，共有41个算法，分属26家公司，包括腾讯、阿里、百度、美团、抖音、快手等，其中阿里系申请备案的算法最多，合计为15个，涵盖了智能客服、自然对话、图像合成等领域，其次是腾讯系，备案算法数量为6个。对于未拿到许可的应用方，如果涉及违反有关规定的行为，后续可能被采取不予上架、警示、暂停服务或者下架等处置措施。

7月13日，网信办、国家发展改革委、教育部、科技部、工业和信息化部、公安部、广电总局等七部门联合发布《生成式人工智能服务管理暂行办法》，并于2023年8月15日起施行。《办法》对生成式人工智能服务实行包容审慎和分类分级监管，明确了提供和使用生成式人工智能服务总体要求。提出了促进生成式人工智能技术发展的具体措施，明确了训练数据处理活动和数据标注等要求。规定了生成式人工智能服务规范，明确生成式人工智能服务提供者应当采取有效措施防范未成年人用户过度依赖或者沉迷生成式人工智能服务，按照《互联网信息服务深度合成管理规定》对图片、视频等生成内容进行标识，发现违法内容应当及时采取处置措施等。此外，还规定了安全评估、算法备案、投诉举报等制度，明确了法律责任。

此次备案清单和管理办法的发布意味着国内对于大模型和AIGC相关应用的监管也已逐步开启，未来更多相关法律法规细则可能逐步落地，人工智能产业也将遵循安全与发展并重的原则，进入更加规范健康的发展阶段。

## 2.2.世界人工智能大会在上海召开

7月6日-8日，第六届世界人工智能大会（WAIC 2023）在上海召开，由上海市政府和国家发展改革委、工业和信息化部、科技部、国家网信办、中国科学院、中国工程院、中国科协等7部门共同主办。今年大会围绕大模型、生成式人工智能、具身智能、元宇宙等主题展开研讨，吸引了诸多国际机构、国际学术圈人士与外资企业参会，包括联合国工发组织、联合国教科文组织、IJCAI、IEEE 元宇宙标准协会、微软、谷歌、英特尔、英伟达、OpenAI等。据介绍大会期间共有400余家企业参展，发布新品30余款，签约重大产业项目32个，项目投资总额高达288亿元。

点评：本次人工智能大会看点主要集中在大模型和人形机器人领域，大模型方面，华为现场展示了盘古大模型。盘古大模型3.0是一个完全面向行业的大模型，包括5+N+X三层架构。L0层是盘古的5个基础大模型，包括自然语言大模型、视觉大模型、多模态大模型、预测大模型、科学计算大模型，提供满足行业场景的多种技能。L1层是N个行业大模型，包括政务、金融、制造、矿山、气象等使用行业公开数据训练的行业通用大模型，并且还可以基于行业客户的自有数据，在L0和L1上为客户训练专有大模型。L2层是为客户提供更多细化场景的部署模型，更加专注于某个具体的应用场景或特定业务。

相比于OpenAI、谷歌以及百度等公司发布的通用大模型，现阶段国内厂商推出的大模型更加侧重于B端的行业应用。6月19日，腾讯云首次公布行业大模型研发进展时也提到，将依托腾讯云TI平台打造行业大模型精选商店，为客户提供MaaS一站式服务，助力客户构建专属大模型及智能应用。腾讯云联合了22家客户正式启动行业大模型共建合作，并携手17家生态伙伴共同发起了“腾讯云行业大模型生态计划”，致力于共同推进大模型在产业领域的创新和落地。目前，基于腾讯HCC高性能计算集群和大模型能力，腾讯

云已经为传媒、文旅、政务、金融等 10 余个行业提供了超过 50 个大模型行业解决方案。

我们认为，各厂商的大模型产品在垂直行业中的创新和应用将是下一阶段行业竞争的重点。7 月 19 日，微软在合作伙伴大会上公布了 BingChat 企业版和 Microsoft 365 Copilot 两款产品的定价，Microsoft 365 Copilot 的企业账户单用户每月订阅费为 30 美元，未来有望进一步提高微软办公业务的 ARPU，也为国内办公软件场景的 AI 应用起到示范作用。未来大模型有望率先实现应用落地的场景主要包括金融、智能驾驶、办公、软件和游戏开发、教育、商业营销、网络安全等，百度、阿里、华为、腾讯等大厂合作生态中涉及上述领域的公司有望受益。

机器人方面，傅利叶智能发布了通用人形机器人 GR-1，该产品身高 1.65 米，体重 55 公斤，拥有高度仿生的躯干结构和拟人化的运动控制，40 个全身自由度，最大关节模组峰值扭矩达 300NM，步速可达 5 公里/时，负重 50kg，在工业、康复、居家、科研等多种场景中应用。此外，特斯拉也带来了机器人产品模型进行展示。

国内对机器人产业发展十分重视，6 月 28 日，北京市人民政府办公厅印发《北京市机器人产业创新发展行动方案（2023—2025 年）》，提出坚持高水平科技自立自强，紧扣机器人智能化、仿生化、模块化发展趋势，加快打造产品创新和场景示范双驱动、生态优化和产业协同共联动的机器人产业发展“北京样板”，全力建设全球机器人技术创新策源地、应用示范高地和高端产业集聚区，有效支撑国际科技创新中心和全球数字经济标杆城市建设。我们认为，目前通用人形机器人尚处于实验室阶段，商业量产难度较大，但行业市场前景潜力巨大，执行器、减速器、电机等关键零部件厂商值得长期关注。

### 3. 公司动态

截至 2023 年 7 月 18 日，申万计算机行业上市公司中共有 80 家发布了业绩预告，其中预告净利润同比增长的公司有 49 家，占比为 61.25%，预告净利润同比减少的有 31 家。从细分领域来看，已发布业绩预告的公司中金融 IT、网络安全、AI 应用等领域公司业绩表现相对较好，计算机硬件、政务信息化等领域公司业绩表现相对较差。

表 2. 申万计算机行业部分公司 2023 年中报业绩预告

公司名称	总市值（亿元）	预告净利润上限（亿元）	预告净利润下限（亿元）	预告净利润变动幅度上限（%）	预告净利润变动幅度下限（%）
金桥信息	97.90	0.24	0.18	2449.26%	1861.94%
恒生电子	728.08	4.38	4.38	556.89%	556.89%
大智慧	141.76	2.90	2.70	510.24%	481.95%
千方科技	220.91	3.00	2.50	423.93%	369.95%
万兴科技	139.20	0.52	0.35	344.57%	199.23%
云鼎科技	64.69	0.33	0.33	261.62%	261.62%
山大地纬	62.84	0.21	0.20	259.41%	251.64%



新致软件	58.01	0.32	0.27	249.84%	195.18%
超图软件	107.92	0.58	0.43	215.87%	185.65%
捷顺科技	69.60	0.35	0.25	190.51%	164.65%
锐明技术	59.44	0.65	0.55	181.71%	169.14%
启明星辰	288.68	1.95	1.75	178.01%	170.01%
中新赛克	80.37	0.80	0.60	175.81%	156.86%
新大陆	203.21	5.90	4.72	150.00%	100.00%
卓朗科技	209.46	0.31	0.21	140.48%	127.55%
华胜天成	80.70	0.47	0.32	131.26%	120.95%
同方股份	258.98	1.10	0.75	127.46%	118.72%
南天信息	73.82	0.24	0.19	118.50%	68.15%
佳都科技	135.75	4.20	3.50	114.86%	79.05%
ST 中安	61.56	-0.06	-0.12	98.84%	97.68%
今天国际	61.05	2.10	1.90	96.96%	78.20%
中科江南	136.82	1.10	0.92	81.00%	51.00%
顶点软件	92.94	0.63	0.59	76.68%	65.37%
金财互联	67.01	-0.22	-0.32	73.42%	61.33%
盛视科技	91.99	1.31	1.19	65.00%	50.00%
能科科技	80.80	1.08	0.95	65.00%	45.00%
南威软件	83.77	-0.23	-0.29	46.98%	34.30%
三六零	868.88	-2.30	-2.30	42.21%	42.21%
英飞拓	98.41	-0.95	-1.20	26.75%	7.48%
常山北明	117.02	-0.45	-0.55	24.41%	7.61%
电科网安	235.66	0.18	0.15	23.00%	3.00%
天融信	113.74	-2.00	-2.20	2.72%	-7.00%
汉王科技	58.55	-0.46	-0.58	-0.89%	-27.21%
华宇软件	84.68	-1.49	-1.63	-5.01%	-14.88%
国新健康	105.87	-0.82	-0.82	-13.95%	-13.95%
朗新科技	240.55	0.95	0.84	-50.00%	-56.00%
海量数据	55.81	-0.59	-0.59	-52.39%	-52.39%
纳思达	484.93	4.50	3.00	-57.78%	-71.86%
浪潮信息	677.77	3.82	2.86	-60.00%	-70.00%
航天长峰	59.60	-0.38	-0.43	-60.48%	-81.59%
中国软件	436.90	-4.85	-5.35	-70.31%	-87.87%
科大讯飞	1,620.89	0.80	0.55	-71.00%	-80.00%
中国长城	426.77	-6.00	-7.00	-101.59%	-135.18%
久其软件	56.97	-0.60	-0.75	-106.32%	-157.90%
浙大网新	70.59	-0.13	-0.13	-124.25%	-124.25%
用友网络	665.68	-7.00	-9.00	-173.68%	-251.88%
德明利	95.30	-0.70	-0.90	-258.62%	-303.94%
麦迪科技	55.68	-0.51	-0.61	-353.02%	-403.62%
四维图新	272.45	-2.59	-3.36	-635.62%	-856.30%
易华录	216.26	-3.18	-3.68	-2078.93%	-2389.85%

资料来源：同花顺 iFinD，红塔证券

## 4.风险提示

- (一) 国际政治形势恶化。
- (二) 行业相关支持政策落地情况不及预期。
- (三) 宏观经济情况不及预期。

研究团队首席分析师

宏观总量组	消费组	生物医药组	智能制造组	高新技术组
李奇霖 021-61634272	黄瑞云 010-66220148	代新宇 0871-63577083	王雪萌 0871-63577003	肖立戎 0871-63577083
新材料新能源	汽车	质控风控	合规	
唐贵云 0871-63577091	宋辛南 0871-63577091	李雯婧 0871-63577003	周明 0871-63577083	

红塔证券投资评级：

以报告日后 6 个月内绝对收益为基准：

类别	级别	定义
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
	中性	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涨幅 -10% 以下

公司声明：

本公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师。

免责声明：

本报告仅供红塔证券股份有限公司（以下简称“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本公司的客户。

本报告的作者是基于独立、客观、公正和审慎的原则制作本研究报告。本报告的信息来源合法合规，本公司力求但不能担保其准确性或完整性，也不保证本报告所含信息保持在最新状态。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资收入可能会波动。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。投资者应当自行关注。

本公司已采取信息隔离墙措施控制存在利益冲突的业务部门之间的信息流动，以尽量防范可能存在的利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中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者争取提供承销保荐、财务顾问等投资银行服务或其他服务。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告客观性的潜在利益冲突，投资者不应将本报告视为作出投资决策的唯一参考因素

市场有风险，投资需谨慎。本报告中的观点、结论仅供投资者参考，不构成投资建议。本报告也没有考虑到个别投资者特殊的投资目标、财务状况或需要，投资者应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。在决定投资前，如有需要，投资者应向专业人士咨询并谨慎决策。除法律法规规定必须承担的责任外，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失承担责任。

本报告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、复制或发布。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。如征得本公司同意后引用、刊发，则需注明出处为“红塔证券股份有限公司证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

红塔证券股份有限公司版权所有。

红塔证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。