

关注人工智能和数据要素产业的建设推进

强于大市 (维持)

——计算机行业周观点(08.14-08.20)

2023年08月21日

行业核心观点:

上周沪深300指数下跌2.58%，申万计算机行业下跌4.26%，落后于指数1.68pct，在申万一级行业中排名30位。本周建议重点关注人工智能、数据要素等细分板块的投资机会。

投资要点:

产业动态: (1) **人工智能:** 由国家互联网信息办公室等七部门联合发布的《生成式人工智能服务管理暂行办法》(以下简称《办法》)于8月15日正式施行,这也是我国首个针对生成式人工智能产业的规范性政策。

(2) **数据要素:** 8月15日,上海市人民政府办公厅印发《立足数字经济新赛道推动数据要素产业创新发展行动方案(2023—2025年)》(以下简称《行动方案》)。《行动方案》从数据要素市场建设、标准规范引领、数据品牌打造、数据跨境流通、数商新业态和产业集群发展、数链融合创新、保障体系构建等多个方面,提出了众多创新性和引领性的意见。为实现2025年基本建成上海数据要素市场体系,确立国家级数据交易所地位,《行动方案》提出了七方面23条具体措施,拟进一步释放数字红利,提升数字经济质量。(3) **人工智能:** 8月15日,科大讯飞举办讯飞星火认知大模型V2.0升级发布会,星火大模型迎来代码能力和多模态能力升级。科大讯飞还发布了讯飞星火的应用级产品——智能编程助手iFlyCode1.0,该产品计划不仅应用于讯飞教育数字基座,还广泛应用于医院、大学、企业、政府等不同的机构。

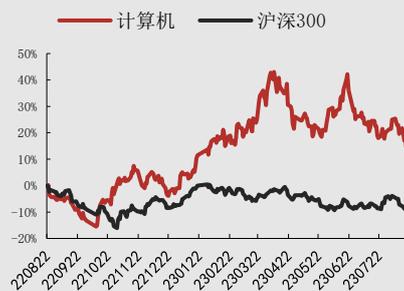
行业估值低于历史中枢,行业关注度下降: 上周5个交易日申万计算机行业成交额达3654.79亿元,平均每日成交730.96亿元,日均交易额较前一个交易周下降5.78%。从估值情况来看,SW计算机行业PE(TTM)已回落至45.28倍,低于2016年至今历史均值48.96倍,行业估值低于历史中枢水平。

上周计算机板块表现分化: 342只个股中,63只个股上涨,272只个股下跌,7只个股持平。上涨股票数占比18.42%。

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

行业信创加速推进

数据局局长就任, 信创大单落地

Microsoft 365 Copilot 定价公布, Meta AI 发布开源大模型 Llama 2

分析师:

夏清莹

执业证书编号:

S0270520050001

电话:

075583223620

邮箱:

xiaqy1@wlzq.com.cn

正文目录

1 产业动态	3
1.1 人工智能:《生成式人工智能服务管理暂行办法》正式施行.....	3
1.2 数据要素:上海市人民政府印发《立足数字经济新赛道推动数据要素产业创新发展行动方案(2023-2025年)》.....	3
1.3 人工智能:科大讯飞正式发布星火大模型 V2.0.....	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.....	5
2.5 个股周涨跌情况.....	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.....	7
3.3 股东增减持.....	9
4 投资建议	9
5 风险提示	9
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: 上周计算机板块大宗交易情况.....	7
图表 10: 未来三个月计算机板块限售解禁情况.....	7
图表 11: 上周计算机板块股东增减持情况.....	9

1 产业动态

1.1 人工智能：《生成式人工智能服务管理暂行办法》正式施行

由国家互联网信息办公室等七部门联合发布的《生成式人工智能服务管理暂行办法》（以下简称《办法》）于8月15日正式施行，这也是我国首个针对生成式人工智能产业的规范性政策。办法包含人工智能技术与治理，人工智能服务规范以及相应的监督检查和责任。（来源：网信办）

1.2 数据要素：上海市人民政府印发《立足数字经济新赛道推动数据要素产业创新发展行动方案（2023-2025年）》

8月15日，上海市人民政府办公厅印发《立足数字经济新赛道推动数据要素产业创新发展行动方案（2023—2025年）》（以下简称《行动方案》）。《行动方案》从数据要素市场建设、标准规范引领、数据品牌打造、数据跨境流通、数商新业态和产业集群发展、数链融合创新、保障体系构建等多个方面，提出了众多创新性和引领性的意见。为实现2025年基本建成上海数据要素市场体系，确立国家级数据交易所地位，《行动方案》提出了七方面23条具体措施，拟进一步释放数字红利，提升数字经济质量。（来源：上海市政府）

1.3 人工智能：科大讯飞正式发布星火大模型 V2.0

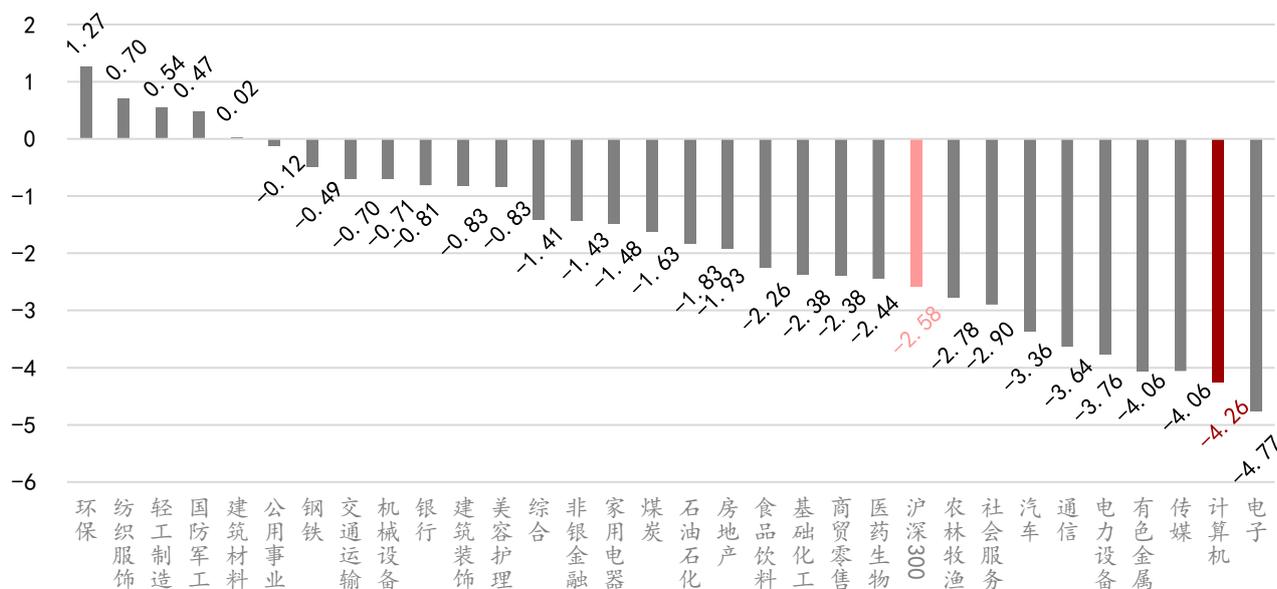
8月15日，科大讯飞举办讯飞星火认知大模型V2.0升级发布会，星火大模型迎来代码能力和多模态能力升级。讯飞星火2.0对代码能力进行5个维度的升级，包括代码生成、代码补齐、代码纠错、代码解释、单元测试生成。在多模态能力上，讯飞星火在图像描述、图像问答、识图创作、文图生成、虚拟人合成等方面也进行全新升级。科大讯飞还发布了讯飞星火的应用级产品——智能编程助手iFlyCode1.0，该产品计划不仅应用于讯飞教育数字基座，还广泛应用于医院、大学、企业、政府等不同的机构。（来源：中国经济新闻网）

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30位。上周沪深300指数下跌2.58%，申万计算机行业下跌4.26%，落后于指数1.68pct，在申万一级行业中排名30位。

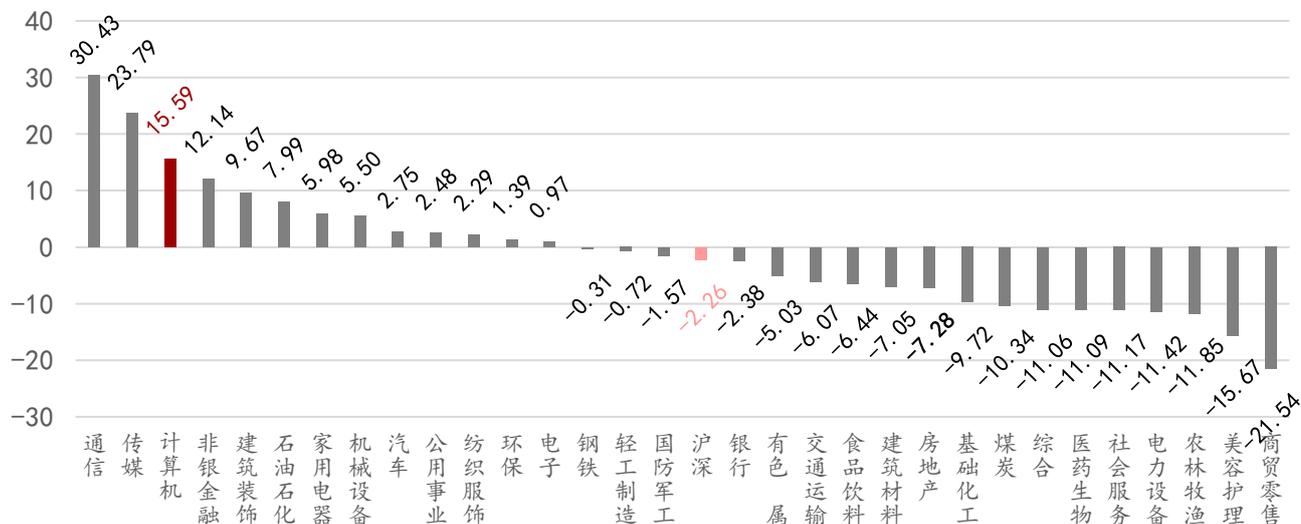
图表1: 申万一级行业指数涨跌幅(%) (上周)



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2.26%，申万计算机上涨15.59%，领先于指数17.86pct。

图表2: 申万一级行业指数涨跌幅(%) (年初至今)

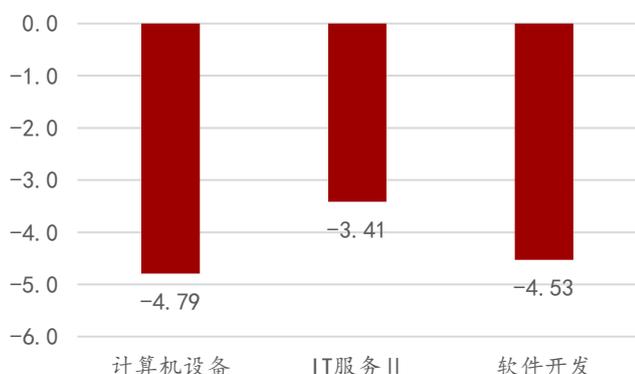


资料来源: iFind、万联证券研究所

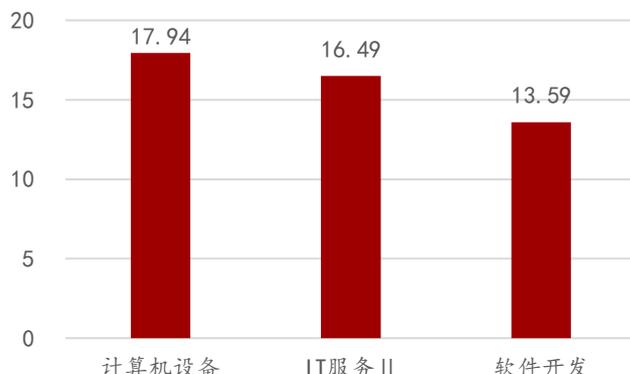
2.2 子行业周涨跌情况

上周计算机三个子行业均下跌。计算机设备行业下跌4.79%，IT服务II下跌3.41%，软件开发下跌4.53%。2023年累计来看，申万二级计算机设备行业上涨17.94%，IT服务II上涨16.49%，软件开发上涨13.59%。

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45.28倍，低于2016年至今历史均值48.96倍，行业估值低于历史中枢水平。

图表5: 申万计算机行业估值情况 (2016年至今)

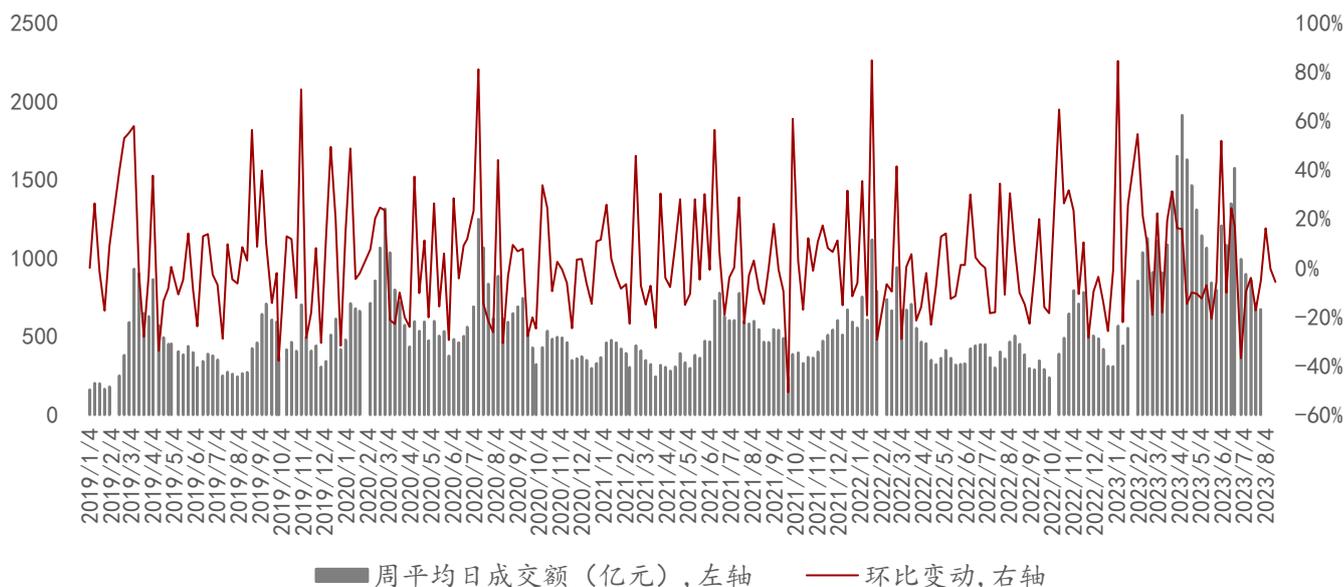


资料来源: iFind、万联证券研究所

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3654.79亿元，平均每日成交730.96亿元，日均交易额较前一个交易周下降5.78%。

图表6: 申万计算机行业周成交额情况

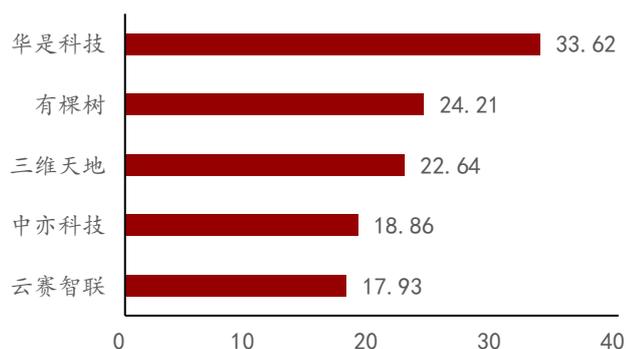


资料来源: iFind、万联证券研究所

2.5 个股周涨跌情况

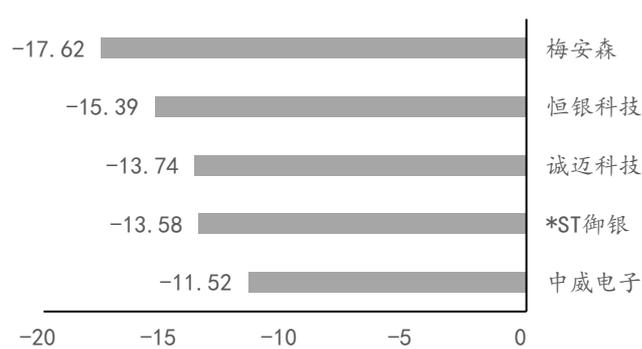
个股表现分化, 下跌股数较多。342只个股中, 63只个股上涨, 272只个股下跌, 7只个股持平。上涨股票数占比18.42%。行业涨幅前五的公司分别为: 华是科技、有棵树、三维天地、中亦科技、云赛智联。跌幅前五的公司分别为: 梅安森、恒银科技、诚迈科技、*ST御银、中威电子。

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

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28.8亿元。

图表9：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（%）
南天信息	2023-08-16 至 2023-08-16	394.36	7,749.17	1.03
科大讯飞	2023-08-14 至 2023-08-14	3995.61	235015.83	1.88
广联达	2023-08-16 至 2023-08-16	154	4544.54	0.12
久远银海	2023-08-17 至 2023-08-17	115	3354.55	0.29
ST迪威迅	2023-08-17 至 2023-08-17	350	1,067.50	1.11
拓尔思	2023-08-16 至 2023-08-16	130	2,613.00	0.16
优博讯	2023-08-17 至 2023-08-17	27	309.96	0.09
朗新科技	2023-08-17 至 2023-08-17	25	509.25	0.02
指南针	2023-08-17 至 2023-08-17	22.8	1,399.24	0.06
三维天地	2023-08-16 至 2023-08-16	66.2	2564.59	2.02
华是科技	2023-08-15 至 2023-08-15	5.5	217.31	0.10
杰创智能	2023-08-14 至 2023-08-17	35	736.4	0.35
华大九天	2023-08-14 至 2023-08-17	156.84	16,219.96	0.60
慧博云通	2023-08-15 至 2023-08-15	16.6	444.88	0.45
城地香江	2023-08-14 至 2023-08-15	900	6,617.16	2.00
优刻得	2023-08-16 至 2023-08-16	35.54	607.75	0.10
格灵深瞳	2023-08-14 至 2023-08-14	10.8	200.12	0.06
井松智能	2023-08-16 至 2023-08-17	43.76	1150.02	1.26
中科星图	2023-08-16 至 2023-08-16	45.13	2,137.09	0.12
海天瑞声	2023-08-17 至 2023-08-17	8.5	626.88	0.21

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10：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
熵基科技	2023-08-22	1907.93	19303.97	9.88%
四维图新	2023-08-24	535.61	23775.03	0.23%
天阳科技	2023-08-24	14815.60	40442.77	36.63%
汉仪股份	2023-08-31	5399.62	10000.00	54.00%
用友网络	2023-08-31	857.84	343312.20	0.25%
概伦电子	2023-08-31	36.00	43380.44	2.39%
光云科技	2023-09-04	2482.47	42582.47	5.83%
联迪信息	2023-09-04	1306.74	7896.70	16.55%

博彦科技	2023-09-06	203.68	59166.48	0.34%
ST 迪威迅	2023-09-06	1107.00	36055.00	3.07%
通行宝	2023-09-08	6004.35	40700.00	14.75%
福昕软件	2023-09-08	3684.80	9148.95	40.28%
先进数通	2023-09-11	22.36	30842.94	0.07%
达实智能	2023-09-18	21021.02	212058.16	9.91%
竞业达	2023-09-25	8202.60	14840.00	55.27%
直真科技	2023-09-25	6388.30	10400.00	61.43%
铜牛信息	2023-09-25	7038.33	14080.07	49.99%
用友网络	2023-09-25	506.21	343312.20	0.15%
电科数字	2023-09-25	4905.95	68507.43	7.16%
顶点软件	2023-09-25	21.32	17121.73	0.12%
众诚科技	2023-09-25	162.00	9579.50	1.69%
广联达	2023-09-27	427.14	166486.95	0.26%
广立微	2023-09-28	2082.67	20000.00	10.41%
维海德	2023-09-28	37.50	10411.80	0.36%
格灵深瞳	2023-09-28	155.38	25897.31	0.60%
ST 迪威迅	2023-10-09	1289.00	36055.00	3.58%
普联软件	2023-10-09	253.42	20128.46	1.26%
北路智控	2023-10-09	789.13	13152.17	6.00%
云天励飞	2023-10-09	556.84	35513.37	1.57%
慧博云通	2023-10-12	335.53	40001.00	0.84%
慧博云通	2023-10-13	11292.90	40001.00	28.23%
赢时胜	2023-10-16	331.50	75116.51	0.44%
诚迈科技	2023-10-16	408.16	16418.37	2.49%
星环科技	2023-10-18	5458.97	12084.21	45.17%
索辰科技	2023-10-18	90.39	6117.34	1.48%
永信至诚	2023-10-19	1590.44	6931.03	22.95%
经纬恒润	2023-10-19	1380.74	12000.00	11.51%
四维图新	2023-10-20	2988.15	237775.03	1.26%
杰创智能	2023-10-20	1165.65	15370.50	7.58%
佳都科技	2023-10-23	504.39	214449.25	0.24%
金橙子	2023-10-26	800.00	10266.67	7.79%
航天长峰	2023-10-30	2775.25	47797.75	5.81%
麒麟信安	2023-10-30	1255.44	7873.86	15.94%
天润科技	2023-10-31	18.40	7390.50	0.25%
ST 迪威迅	2023-11-01	289.50	36055.00	0.80%
长亮科技	2023-11-02	488.72	73077.49	0.67%
天融信	2023-11-03	255.37	118483.24	0.22%
广联达	2023-11-03	228.52	166486.95	0.14%
联合光电	2023-11-08	32.04	26759.68	0.12%
友车科技	2023-11-10	209.20	14431.74	1.45%
狄耐克	2023-11-13	8258.36	25200.00	32.77%
慧博云通	2023-11-13	4800.00	40001.00	12.00%

宏景科技	2023-11-13	1927.99	10965.54	17.58%
经纬恒润	2023-11-13	473.68	12000.00	3.95%
新点软件	2023-11-17	206.23	33000.00	0.62%

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11: 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 (%)
飞利信	2023-08-17	进行中	减持	陈洪顺	实际控制人	302.9316	0.21
创识科技	2023-08-15	进行中	减持	丛登高	高管	90.0000	0.44
创识科技	2023-08-15	进行中	减持	杨六初	高管	13.5000	0.07
创识科技	2023-08-15	进行中	减持	黄忠恒	高管	200.0000	0.98

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