

人工智能将继续是接下来一年最值得关注的 主线

——计算机行业研究周报



投资摘要：

本周的计算机周报我们对 23 年计算机行情的演绎进行回顾，并对 24 年进行简单的展望。从全年维度看，申万计算机行业指数 23 年整体上涨 8.97%，位于 31 个行业的第 3 位。

回顾全年计算机行情的演绎，整个板块的走势“先扬后抑”：

- 年初一波的计算机行情，我们认为 22 年 10 月份信创行情的延续，伴随围绕数据要素、数据安全等产业政策的推出，形成共同的催化，再叠加彼时市场对于行业基本面完成筑底即将修复的预期。
- 3 月中旬开启的一波快速上涨的行情，我们认为其核心的催化来自于 OpenAI 的 GPT-4、微软 Copilot 产品的发布及国内如百度等大模型厂商的跟进。一方面，GPT-4 继续展示了超出预期的 AI 大模型，尤其是在多模态领域的能力，而另一方面微软的 Copilot 让市场看到了大模型商业化应用落地的可能性。我们认为，在这一阶段，市场已经从年初的初识大模型，开始逐步建立大模型可能带来新一轮科技产业革命的认知和共识。
- 第二轮的 AI 上涨行情大致是从 5 月 25 日开始的，我们判断一个重要的催化因子即英伟达的 Q1 财报，其中对二季度强劲的业绩指引（预计单季营收 110 亿美元，同比增加 64%，环比一季度增加 53%），而背后驱动项即 AI 算力需求的飞速提升。在这一阶段，市场开始形成一定的聚焦，将投资的主线逐步集中于当前大模型产业链中最具确定性的算力环节。
- 而从年中开始计算机行业即进入了一个较长的调整期，市场逐渐回归理性。我们判断一个关键的因素在于行业历经快速上涨后，整体估值处于高位，而与之对应的，AI 无法在短期内给公司带来经营层面的业绩兑现，而同时整个板块的基本面，从中报和三季度报看都有一定的承压。而从结果上看，当前的计算机行业指数基本回到了年初，即 AI 主导行情前的位置。

计算机板块投资策略：

站在新一年的起点，我们对计算机 24 年的行情依旧保持着乐观，同时我们认为人工智能将继续是接下来一年最值得关注的**主线**。23 年更像是由 AI 引领的新一轮科技周期的起点，而在接下来的几年时间，更多贴近实际场景的 AI 应用、更加定制化的大模型形成生态、AI 端侧硬件的变革，我们有可能能够更加深刻地看到 AI 大模型在我们的生活或者工作中带给我们的改变。

- 海外市场，我们认为：大模型侧，考虑对于算力及数据资源的需求，尤其在向更高阶层次的通用人工智能迈进的过程，行业的竞争将愈加集中；算力端，英伟达将继续引领，特别在大模型向多模态演进的过程中，对算力的需求仍将继续增加；应用侧，以微软 Copilot 及 Adobe Firefly 为代表的大型 AI 商业化应用的落地及生态拓展将逐步验证生成式 AI 的商业投资价值与逻辑。
- 国内在 AI 的模型端和应用端目前尚处于追赶者的位置，但我们认为整体的生成式 AI 自身以及它能够给不同行业带来变革的趋势已经明确。我们判断，国内 AI 应用将逐步进入集中落地期。尤其地，教育、办公、创意产业等场景可能率先迎来实质性的商业化落地。
- 建议重点关注：大模型及 AI+教育的科大讯飞，算力侧的浪潮信息、中科曙光、拓维信息、软通动力等，视觉 AI 领域的虹软科技，AI 应用侧的金山办公、万兴科技、福昕软件、新致软件等。

市场回顾：

- 本周申万计算机指数上涨 2.74%，在申万一级行业中排名 12/31。
- 本周申万计算机行业指数前十大权重股均有所上涨，其中涨幅靠前的是海康威视、德赛西威及同花顺。
- 本周计算机板块涨幅前十大个股：力鼎光电、智微智能、丝路视觉、佳创视讯、联合光电、达华智能、荣联科技、龙宇股份、恒银科技、汉邦高科。
- 申万计算机行业指数当前市盈率 TTM（剔除负值）为 46.53，近五年分位值 43%。

风险提示：宏观经济波动风险、政策实施不及预期、技术落地不及预期等。

评级 增持（维持）

2024 年 1 月 1 日

曹旭特 分析师

SAC 执业证书编号：S1660519040001

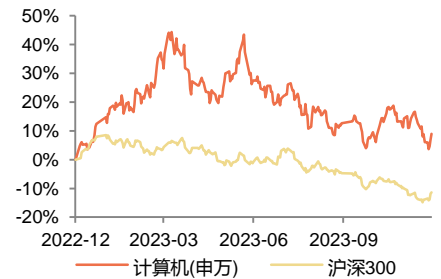
周成 研究助理

SAC 执业证书编号：S1660122090013

行业基本资料

股票家数（成分数）	331
行业平均市盈率（剔除负值）	46.53
市场平均市盈率	10.85

行业表现走势图



资料来源：Wind，申港证券研究所

相关报告

- 1、《计算机行业研究周报：从技术路线谈 AI 视频的未来发展》2023-12-18
- 2、《计算机行业研究周报：谷歌推出 Gemini 模型 AI 演进势不可挡》2023-12-10

内容目录

1. 每周一谈：人工智能将继续是接下来一年最值得关注的主题.....	3
1.1 人工智能将继续是接下来一年最值得关注的主题.....	3
1.2 计算机板块投资策略	4
2. 板块回顾.....	4
3. 本周要闻.....	6
3.1 行业新闻	6
3.2 重要公司公告	6
4. 风险提示.....	7

图表目录

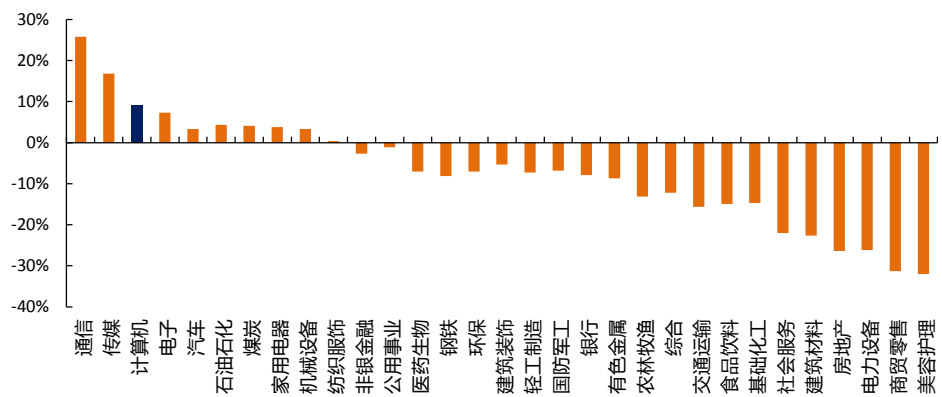
图 1： 全年维度看，计算机行业指数涨跌幅位于申万 31 个行业的第 3 位	3
图 2： 全年计算机行情的演绎的回顾	4
图 3： 本周计算机板块涨跌幅	5
图 4： 申万计算机行业指数历史市盈率 TTM（整体法，剔除负值）	6
表 1： 本周申万计算机行业前十大权重股票涨跌幅.....	5
表 2： 本周计算机板块涨幅前十名（剔除 ST 个股）	5

1. 每周一谈：人工智能将继续是接下来一年最值得关注的主题

1.1 人工智能将继续是接下来一年最值得关注的主题

本周的计算机周报我们对 23 年计算机行情的演绎进行回顾，并对 24 年进行简单的展望。从全年维度看，申万计算机行业指数 23 年整体上涨 8.97%，位于 31 个行业的第 3 位。

图1：全年维度看，计算机行业指数涨跌幅位于申万 31 个行业的第 3 位

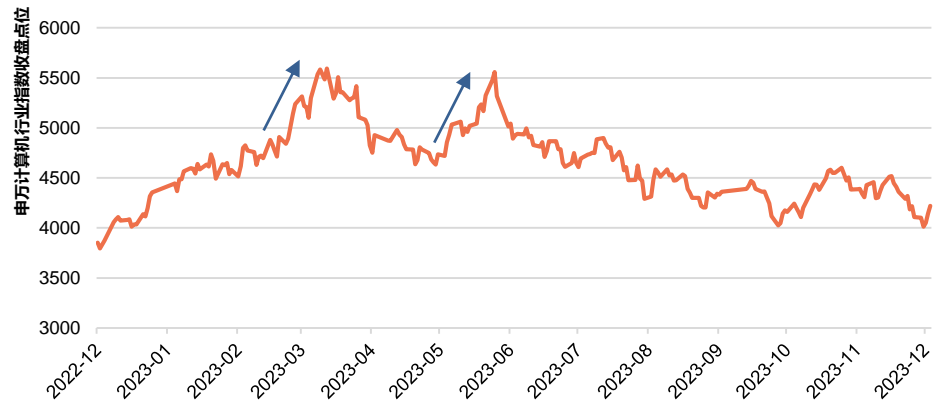


资料来源：Wind，申港证券研究所

回顾全年计算机行情的演绎，整个板块的走势是“先扬后抑”，上涨主要集中在上半年：

- ◆ 年初一波的计算机行情，我们认为是 22 年 10 月份信创行情的延续，伴随围绕数据要素、数据安全等产业政策的推出，形成共同的催化，再叠加彼时市场对于行业基本面完成筑底即将修复的预期。
- ◆ 3 月中旬开启的一波快速上涨的行情，我们认为其核心的催化来自于 OpenAI 的 GPT-4、微软 Copilot 产品的发布及国内如百度等大模型厂商的跟进。一方面，GPT-4 继续展示了超出预期的 AI 大模型，尤其是在多模态领域的的能力，而另一方面微软的 Copilot 让市场看到了大模型商业化应用落地的可能性。我们认为，在这一阶段，市场已经从年初的初识大模型，开始逐步建立大模型可能带来新一轮科技产业革命的认知和共识。
- ◆ 第二轮的 AI 上涨行情大致是从 5 月 25 日开始的，我们判断一个重要的催化因子即英伟达的 Q1 财报，其中对二季度强劲的业绩指引（预计单季营收 110 亿美元，同比增加 64%，环比一季度增加 53%），而背后驱动项即 AI 算力需求的飞速提升。在这一阶段，市场开始形成一定的聚焦，将投资的主线逐步集中于当前大模型产业链中最具确定性的算力环节。
- ◆ 而从年中开始计算机行业即进入了一个较长的调整期，市场逐渐回归理性。我们判断一个关键的因素在于行业历经快速上涨后，整体估值处于高位，而与之对应的，AI 无法在短期内给公司带来经营层面的业绩兑现，而同时整个板块的基本面，从中报和三季度看都有一定的承压。而从结果上看，当前的计算机行业指数基本回到了年初，即 AI 主导行情前的位置。

图2：全年计算机行情的演绎的回顾



资料来源：Wind，申港证券研究所

1.2 计算机板块投资策略

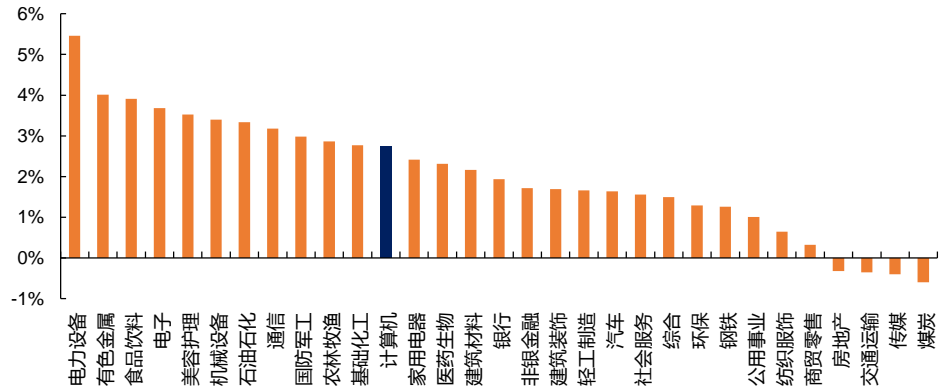
站在新一年的起点，我们对计算机 24 年的行情依旧保持着乐观，同时我们认为人工智能将继续是接下来一年最值得关注的主题。23 年更像是由 AI 引领的新一轮科技周期的起点，而在接下来的几年时间，更多贴近实际场景的 AI 应用、更加定制化的大模型形成生态、AI 端侧硬件的变革，我们有可能能够更加深刻地看到 AI 大模型在我们的生活或者工作中带给我们的改变。

- ◆ 海外市场，考虑大模型对于算力及数据资源的需求，尤其在向着更高阶层次的通用人工智能迈进的过程，我们认为行业的竞争将愈加集中化。OpenAI 的 GPT、谷歌的 Gemini 以及 Meta 开源的 Llama 模型，可能将形成第一集团的竞争。算力端，英伟达将继续引领，尤其在大模型逐步向多模态演进的过程中，对算力的需求仍将继续增加。但，目前一个显著的趋势是，越来越多的模型或者应用厂商，选择自研 AI 芯片用于高强度的大模型训练与推理工作。从全行业层面看，企业选择自研 AI 芯片可能使得整体供需格局产生一定变化，使得 AI 的算力成本有望降低。而应用侧，以微软 Copilot 及 Adobe Firefly 为代表的大型 AI 商业化应用的落地及生态拓展将逐步验证生成式 AI 领域的商业投资价值与逻辑。
- ◆ 国内在 AI 的模型端和应用端目前尚处于追赶者的位置，但我们认为整体的生成式 AI 自身以及它能够给不同行业带来变革的趋势已经明确。我们判断，国内 AI 应用将逐步进入集中落地期。尤其地，教育、办公、创意产业等场景可能将率先迎来实质性的商业化落地。而大规模的 AI 应用，将继续促进算力侧的需求并带来优质的数据反馈，推动模型质量的进一步提升，形成飞轮效应，带动 AI 产业的持续发展。
- ◆ 建议重点关注：大模型及 AI+教育侧的科大讯飞，算力侧的浪潮信息、中科曙光、拓维信息、软通动力等，视觉 AI 领域的虹软科技，AI 应用侧的金山办公、万兴科技、福昕软件、新致软件等。

2. 板块回顾

本周申万计算机指数上涨 2.74%，在申万一级行业中排名 12/31。

图3：本周计算机板块涨跌幅



资料来源：Wind，申港证券研究所

本周申万计算机行业指数前十大权重股均有所上涨，其中涨幅靠前的是海康威视、德赛西威及同花顺。

表1：本周申万计算机行业前十大权重股票涨跌幅

序号	Wind 代码	证券名称	上周末收盘价/元	周末收盘价/元	涨跌幅	指数权重	主要业务
1	002415.SZ	海康威视	32.70	34.72	6.18%	6.39%	视频安防设备
2	002230.SZ	科大讯飞	45.96	46.38	0.91%	4.12%	AI（教育、平台 2C、城市医疗）
3	688111.SH	金山办公	308.90	316.20	2.36%	2.95%	SaaS（办公软件）
4	603019.SH	中科曙光	39.01	39.49	1.23%	2.20%	高性能计算机硬件
5	600570.SH	恒生电子	27.67	28.76	3.94%	2.13%	金融 IT
6	000977.SZ	浪潮信息	32.60	33.20	1.84%	1.62%	服务器
7	002920.SZ	德赛西威	121.78	129.51	6.35%	1.61%	智能网联车
8	600588.SH	用友网络	17.09	17.79	4.10%	1.60%	SaaS（ERP）
9	002236.SZ	大华股份	17.81	18.45	3.59%	1.53%	视频安防设备
10	300033.SZ	同花顺	149.04	156.87	5.25%	1.44%	金融 IT

资料来源：Wind，申港证券研究所

本周计算机板块涨幅前十大个股：力鼎光电、智微智能、丝路视觉、佳创视讯、联合光电、达华智能、荣联科技、龙宇股份、恒银科技、汉邦高科。

表2：本周计算机板块涨幅前十名（剔除 ST 个股）

排名	Wind 代码	证券名称	上周末收盘价/元	周末收盘价/元	涨跌幅	主要业务
1	605118.SH	力鼎光电	17.94	24.19	34.84%	光学镜头
2	001339.SZ	智微智能	26.79	34.38	28.33%	智能场景硬件方案供应商
3	300556.SZ	丝路视觉	34.45	36.85	6.97%	数字视觉综合服务供应商
4	300264.SZ	佳创视讯	7.14	8.21	14.99%	数字电视系统研发与集成服务商
5	300691.SZ	联合光电	21.16	23.19	9.59%	光学镜头设计开发、精密制造
6	002512.SZ	达华智能	5.93	6.33	6.75%	RFID 整体解决方案提供商
7	002642.SZ	荣联科技	7.45	8.58	15.17%	IT 服务
8	603003.SH	龙宇股份	12.85	13.81	7.47%	大宗商品贸易服务提供商和互联网基础设施服务商
9	603106.SH	恒银科技	7.17	8.68	21.06%	智慧银行
10	300449.SZ	汉邦高科	6.09	6.72	10.34%	安防

资料来源：Wind，申港证券研究所

申万计算机行业指数当前市盈率 TTM（剔除负值）为 46.53，近五年分位值 43%。

图4：申万计算机行业指数历史市盈率 TTM（整体法，剔除负值）


资料来源：Wind，申港证券研究所

3. 本周要闻

3.1 行业新闻

- ◆ **五部门联合印发《深入实施“东数西算”工程 加快构建全国一体化算力网的实施意见》**。国家发展改革委、国家数据局等五部门近日联合印发《深入实施“东数西算”工程 加快构建全国一体化算力网的实施意见》。意见提出到 2025 年底的一系列目标，包括国家枢纽节点地区各类新增算力占全国新增算力的 60% 以上，国家枢纽节点算力资源使用率显著超过全国平均水平，算力电力双向协同机制初步形成，国家枢纽节点新建数据中心绿电占比超过 80%，用户使用各类算力的易用性明显提高、成本明显降低，国家枢纽节点间网络传输费用大幅降低，算力网关键核心技术基本实现安全可靠等。（新闻来源：新华社）

3.2 重要公司公告

- ◆ **【宝信软件】拟增资不超 1.97 亿元方式控股上海图灵智造机器人**。宝信软件 12 月 25 日公告，以国产机器人行业发展风口为契机，同时为了补强公司自身产业链缺失环节，形成自主高端工业机器人品牌，打破国际品牌对高端重载工业机器人市场的垄断，切入进口高端机器人国产化替代市场。公司董事会批准通过现金增资不超过 1.97 亿元人民币方式，控股上海图灵智造机器人股份有限公司。
- ◆ **【广电运通】承接关联方 4.73 亿元人工智能公共算力中心建设项目设备及配套服务采购项目**。广电运通 12 月 25 日公告，董事会通过了《关于承接广州数据集团人工智能公共算力中心建设项目设备及配套服务采购项目暨关联交易的议案》，本次公开比选项目“广州数据集团人工智能公共算力中心建设项目设备及配套服务采购项目”的采购人广州数据集团有限公司为公司控股股东广州无线电集团有限公司的全资子公司，根据规定，本次交易构成关联交易。项目合同总价为 4.73 亿元。
- ◆ **【启明星辰】公司控股股东将变更为中移资本，实控人变更为中国移动**。启明星辰 12 月 27 日公告，公司向特定对象发行股票已发行完毕。本次发行完成后，中移资本直接持有公司 2.83 亿股股票，占本次发行后公司总股本的 23.08%；王佳、严立夫妇直接及间接合计持有公司股份数量不变，占本次发行后公司总股本的 21.73%，并合计持有公司 13.08% 的表决权。本次发行完成后，公司控股

股东将变更为中移资本，实际控制人将变更为中国移动通信集团有限公司。

- ◆ **【同方股份】拟 18.98 亿元挂牌转让所持计算机相关业务公司全部股权给软通智能。**同方股份 12 月 29 日公告，公司与软通智能分别签署了《产权交易合同》，同方计算机有限公司 100% 股权的转让金额为 13.54 亿元、同方国际信息技术有限公司 100% 股权的转让金额为 5.44 亿元、同方（成都）智慧产业发展有限公司 51% 股权的转让金额为 1 元。

4. 风险提示

宏观经济波动风险：宏观经济的波动可能影响计算机行业下游客户 IT 资本性支出的能力或意愿，如客户需求景气度不足，则将直接影响软件类企业的盈利情况。

技术落地不及预期：计算机行业的发展离不开技术的发展迭代与革新，但行业的技术创新具备一定的不确定性。

政策实施不及预期风险：计算机行业下游需求的释放往往取决于相关政策的落地实施进度，如落地不及预期，则将给软件企业产品的整体推广带来负面影响。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人独立研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处，不受任何第三方的影响和授意。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，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。市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

申港证券股份有限公司（简称“本公司”）是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性和完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。申港证券研究所已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者不应单纯依靠本报告而取代自身独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司并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相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载资料、意见及推测仅反映申港证券研究所于发布本报告当日的判断，本报告所指证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会产生波动，在不同时期，申港证券研究所可能会对相关的分析意见及推测做出更改。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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告仅面向申港证券客户中的专业投资者，本公司不会因接收人收到本报告而视其为当然客户。本报告版权归本公司所有，未经事先许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如转载或引用，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、发布、转载和引用者承担。

行业评价体系

申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）