

## 关注数据要素和 AI 算力产业链投资机会

强于大市 (维持)

——计算机行业周观点(12.25-12.31)

2024年01月02日

## 行业核心观点:

上周沪深300指数上涨2.81%，申万计算机行业上涨2.74%，落后于指数0.08pct，在申万一级行业中排名12位。本周建议重点关注数据要素、AI算力产业链的投资机会。

## 投资要点:

**产业动态:** (1) **人工智能:** 12月29日，工业和信息化部等八部门发布关于加快传统制造业转型升级的指导意见。(2) **数据要素:** 12月29日，国家发展改革委等部门发布《关于深入实施“东数西算”工程 加快构建全国一体化算力网的实施意见》。意见指出，到2025年底，普惠易用、绿色安全的综合算力基础设施体系初步成型，东西部算力协同调度机制逐步完善，通用算力、智能算力、超级算力等多元算力加速集聚，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。(3) **数据要素:** 12月26日，国务院政策例行吹风会上，工信部强调，推动建设全国统一大市场，在深化数据要素市场化改革、培育数据要素市场方面，既要推进数据的高效流通、市场化配置，又要发挥数据要素作用，更好赋能产业发展。(4) **数据要素:** 国家数据局日前宣布推出“数据要素×”三年行动计划（2024—2026年）。12月29日，国家数据局相关负责人解读，中国数据产量已占到全球数据总量的10.5%，“数据要素×”这项新行动以推动数据要素高水平应用为主线，促进多场景应用。(5) **人工智能:** 12月26日，北京人工智能公共算力平台（上庄）正式发布，其中一期500P（FP16稠密）算力于26日起正式上线。(6) **智能驾驶:** 12月29日，小米召开小米汽车发布会。小米汽车搭载全栈自研智能驾驶技术，基于超强算力芯片和感知硬件，采用最新一代的底层算法：BEV+Transformer+占用网络，并将大模型技术全面融入。

**行业估值低于历史中枢，行业关注度下跌:** 上周5个交易日申万计算机行业成交额达3050.92亿元，平均每日成交610.18亿元，日均交易额较前一个交易周下跌9.64%。从估值情况来看，SW计算机行业PE（TTM）下降至46.52倍，低于2016年至今历史均值48.83倍，行业估值低于历史中枢水平。

**上周计算机板块表现集中:** 342只个股中，288只个股上涨，45只个股下跌，9只个股持平。上涨股票数占比84.21%。

**投资建议:** 把握数字化、智能化双主线，关注信创产业的生态建设。

**风险因素:** 数据要素应用落地不及预期；人工智能产业需求不及预期；国内AI大模型发展不及预期；信创需求不及预期。

## 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

数据要素市场化持续推进，大模型加速落地  
数智时代百舸争流，自主浪潮奋楫争先  
23Q3 营收持续增长，盈利能力短期承压

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

<b>1 产业动态</b> .....	<b>3</b>
1.1 人工智能：八部门：探索建设区域人工智能数据处理中心 .....	3
1.2 数据要素：国家发展改革委等部门关于深入实施“东数西算”工程 加快构建全国一体化算力网的实施意见 .....	3
1.3 数据要素：工信部：加快培育数据要素市场 扎实推进数据高效流通 .....	3
1.4 数据要素：“数据要素×”三年行动计划（2024—2026年）启动在即 .....	3
1.5 人工智能：北京人工智能公共算力平台（上庄）正式发布 .....	4
1.6 智能驾驶：小米智驾技术：三项技术创新 .....	4
<b>2 计算机行业周行情回顾</b> .....	<b>4</b>
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
<b>3 计算机行业公司情况和重要动态（公告）</b> .....	<b>7</b>
3.1 大宗交易 .....	7
3.2 限售股解禁 .....	7
3.3 股东增减持 .....	8
<b>4 投资建议</b> .....	<b>9</b>
<b>5 风险提示</b> .....	<b>9</b>
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） .....	5
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） .....	6
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） .....	7
图表 8：申万计算机行业周跌幅前五（%）（上周） .....	7
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：八部门：探索建设区域人工智能数据处理中心

12月29日，工业和信息化部等八部门发布关于加快传统制造业转型升级的指导意见。其中提到，推动产业园区和集群整体改造升级。推动国家高新区、科技产业园区等升级数字基础设施，搭建公共服务平台，探索共享制造模式，实施整体数字化改造。以国家先进制造业集群为引领，推动产业集群数字化转型，促进资源在线化、产能柔性化和产业链协同化，提升综合竞争力。探索建设区域人工智能数据处理中心，提供海量数据处理、生成式人工智能工具开发等服务，促进人工智能赋能传统制造业。探索平台化、网络化等组织形式，发展跨物理边界虚拟园区和集群，构建虚实结合的产业数字化新生态。（来源：工信部）

### 1.2 数据要素：国家发展改革委等部门关于深入实施“东数西算”工程 加快构建全国一体化算力网的实施意见

12月29日，国家发展改革委等部门发布《关于深入实施“东数西算”工程 加快构建全国一体化算力网的实施意见》。意见建设目标为，到2025年底，普惠易用、绿色安全的综合算力基础设施体系初步成型，东西部算力协同调度机制逐步完善，通用算力、智能算力、超级算力等多元算力加速集聚，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。1ms时延城市算力网、5ms时延区域算力网、20ms时延跨国家枢纽节点算力网在示范区域内初步实现。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。算力网关键技术基本实现安全可靠，以网络化、普惠化、绿色化为特征的算力网高质量发展格局逐步形成。（来源：国家数据局）

### 1.3 数据要素：工信部：加快培育数据要素市场 扎实推进数据高效流通

12月26日，国务院新闻办公室举行国务院政策例行吹风会，介绍加快建设全国统一大市场工作进展，工业和信息化部产业政策与法规司司长黎烈军表示，在数字经济时代，数据已成为继土地、资本、技术之后的又一重要生产要素。推动建设全国统一大市场，在深化数据要素市场化改革、培育数据要素市场方面，既要推进数据的高效流通、市场化配置，又要发挥数据要素作用，更好赋能产业发展。下一步，工信部将深入贯彻落实党中央、国务院决策部署，进一步加大工作力度，加强产品主数据标准服务平台建设，持续开展大数据产业发展示范，支持各类经营主体探索数据利用模式，加强数据交易流通、开放共享、安全认证、工业数据资产登记等制度规范的研究制定，加快培育数据要素市场，扎实推进数据高效流通，赋能产业发展。（来源：光明网）

### 1.4 数据要素：“数据要素×”三年行动计划（2024—2026年）启动在即

国家数据局日前宣布推出“数据要素×”三年行动计划（2024—2026年）。12月29日，国家数据局举行媒体吹风会，相关负责人解读，中国数据产量已占到全球数据总量的10.5%，“数据要素×”这项新行动以推动数据要素高水平应用为主线，促进多场景应用，先行聚焦工业制造、现代农业、商贸流通等12个领域，推动在行业中发挥数据要素的乘数效应，释放数据要素价值，实现经济规模和效率的倍增。相关部门将通过提升数据供给水平、优化数据流通环境、加强数据安全保障等多重保障措施，促进我国数据基础资源优势转化为经济发展新优势。（来源：央视新闻）

### 1.5 人工智能：北京人工智能公共算力平台（上庄）正式发布

12月26日，由京能集团承建和运营的北京人工智能公共算力平台（上庄）正式发布。一期500P（FP16稠密）算力于26日起正式上线，可以有效缓解北京市高校、科研院所、中小微人工智能企业对算力需求的紧张现状。平台提供的普惠算力服务将助力首都人工智能生态的培育建设，赋能实体经济转型升级。下一步，京能集团将充分发挥能源供电、绿电资源等优势，创新打造电力与算力融合新模式，尽早实现算力平台100%绿电运营，力争于2024年一季度上线二期1500P公共算力，并预留2000P以上的算力扩展空间，助力北京市加快建设国际科技创新中心和全球数字经济标杆城市。（来源：京能集团）

### 1.6 智能驾驶：小米智驾技术：三项技术创新

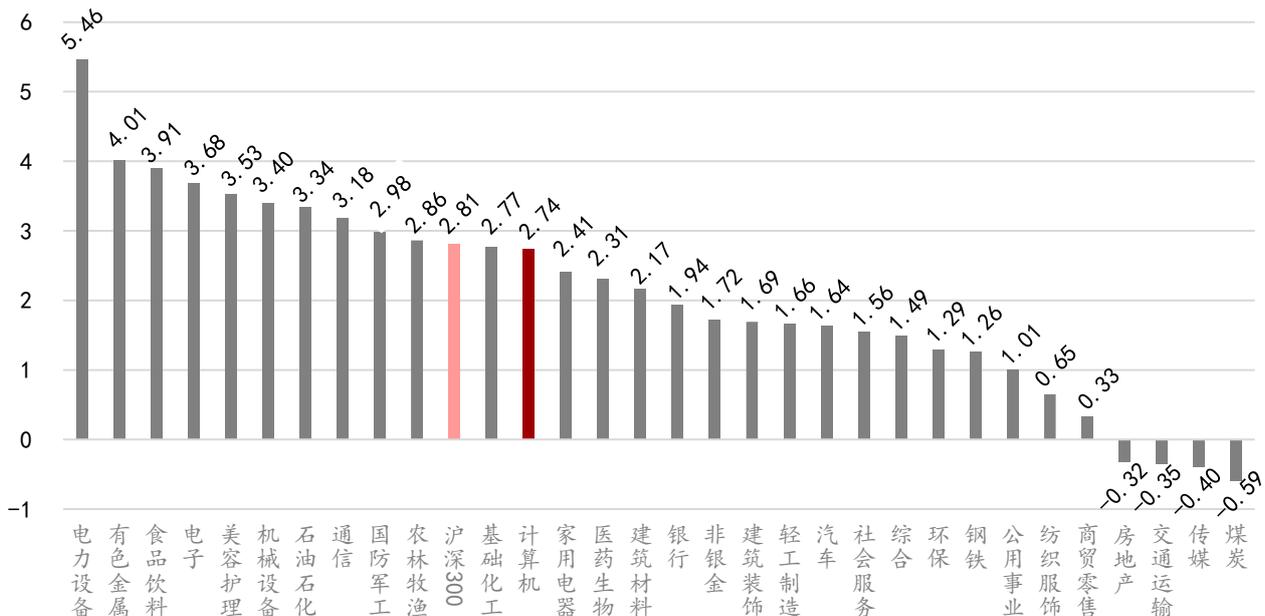
12月29日，小米召开小米汽车发布会，介绍了小米汽车的五大核心技术：电驱、电池、大压铸、智能座舱、智能驾驶。基于超强算力芯片和感知硬件，小米智驾采用最新一代的底层算法：BEV+Transformer+占用网络，并将大模型技术全面融入。小米智驾创新三项核心技术，分别是变焦BEV技术、超分辨率占用网络技术、道路大模型技术，全面提高感知能力。同时，小米汽车有全球首个应用到量产车的端到端感知决策大模型，搭载两颗NVIDIA DRIVE Orin高算力芯片，综合算力达到508TOPS。（来源：小米汽车）

## 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，计算机行业位列行业第12位。上周沪深300指数上涨2.81%，申万计算机行业上涨2.74%，落后于指数0.08pct，在申万一级行业中排名12位。

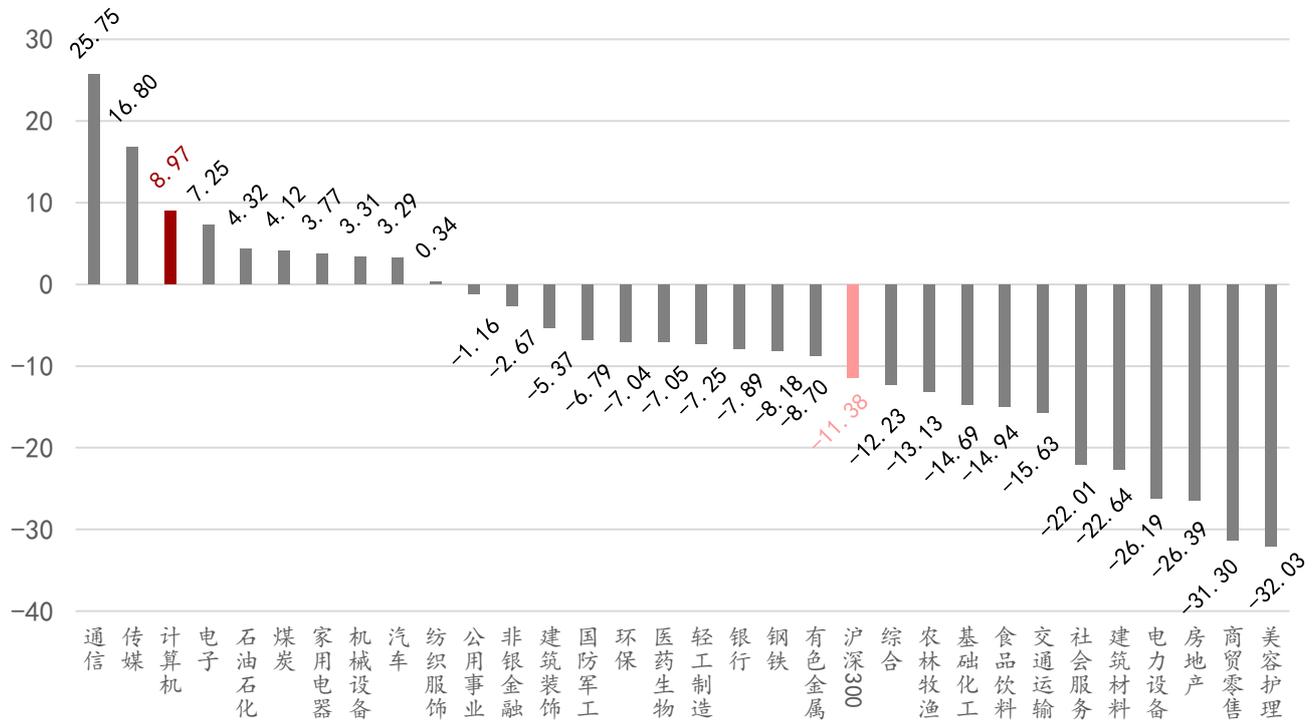
图表1：申万一级行业指数涨跌幅（%）（上周）



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11.38%，申万计算机上涨8.97%，领先于指数20.35pct。

图表2: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (年初至今)

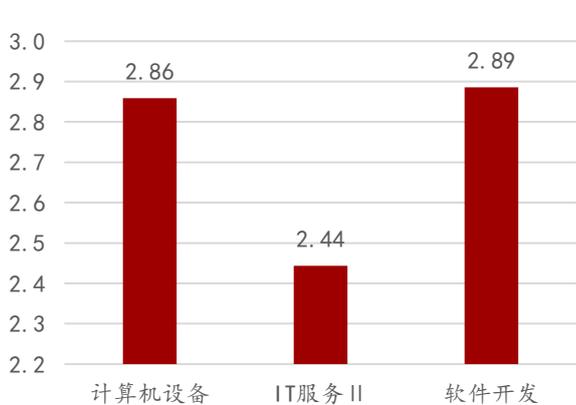


资料来源: iFind、万联证券研究所

## 2.2 子行业周涨跌情况

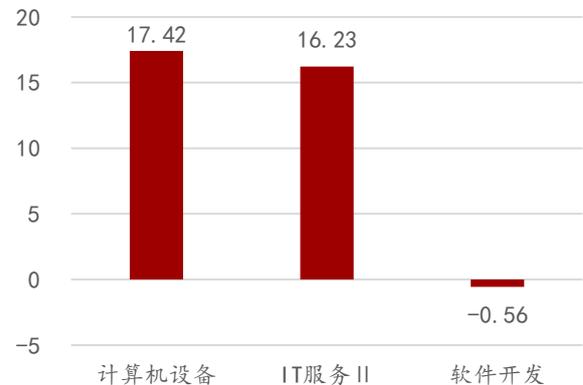
上周计算机子行业均上涨。计算机设备行业上涨2.86%，IT服务II上涨2.44%，软件开发上涨2.89%。2023年累计来看，申万二级计算机设备行业上涨17.42%，IT服务II上涨16.23%，软件开发下跌0.56%。

图表3: 计算机各子行业涨跌情况 (%) (上周)



资料来源: iFind、万联证券研究所

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

## 2.3 计算机行业估值情况

行业估值低于历史中枢水平。从估值情况来看，SW计算机行业PE (TTM) 为46.52倍，低于2016年至今历史均值48.83倍。

图表5: 申万计算机行业估值情况 (2016年至今)

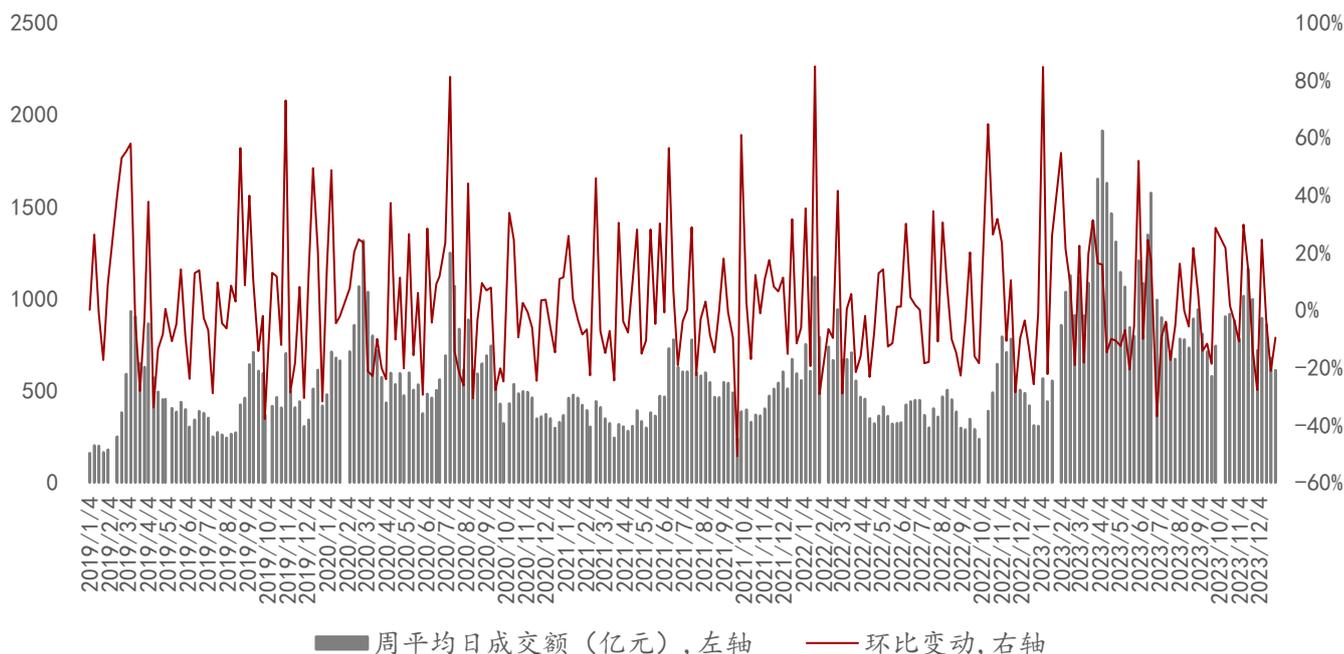


资料来源: iFind、万联证券研究所

## 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跌。上周5个交易日申万计算机行业成交额达3050.92亿元, 平均每日成交610.18亿元, 日均交易额较前一个交易周下跌9.64%。

图表6: 申万计算机行业周成交额情况

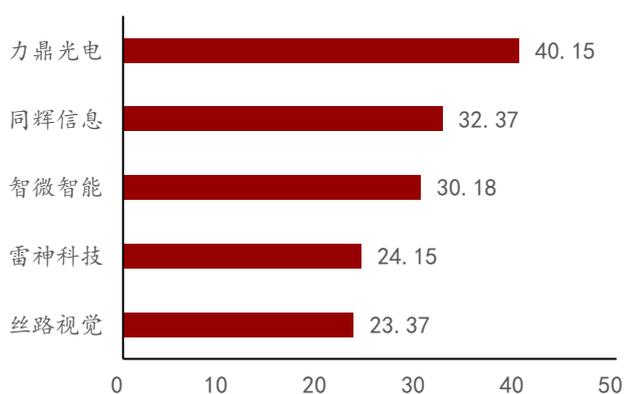


资料来源: iFind、万联证券研究所

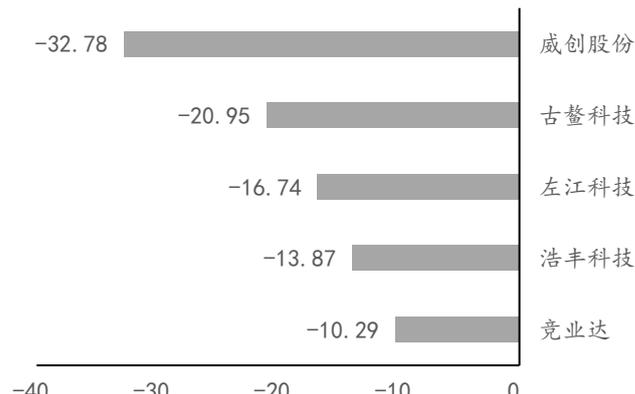
## 2.5 个股周涨跌情况

个股表现较好, 大部分个股上涨。个股中, 288只个股上涨, 45只个股下跌, 9只个股持平。上涨股票数占比84.21%。行业涨幅前五的公司分别为: 力鼎光电、同辉信息、智微智能、雷神科技、丝路视觉。跌幅前五的公司分别为: 威创股份、古鳌科技、左江科技、浩丰科技、竞业达。

图表7: 申万计算机行业周涨幅前五(%) (上周)



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

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4.72亿元。

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 (%)
紫光股份	2023-12-25 至 2023-12-25	232.42	4,383.40	0.08
德明利	2023-12-25 至 2023-12-28	10.9	912.28	0.16
天融信	2023-12-26 至 2023-12-26	500	4635	0.43
千方科技	2023-12-27 至 2023-12-27	100	1084	0.07
同花顺	2023-12-28 至 2023-12-28	69.08	8,478.88	0.25
旋极信息	2023-12-29 至 2023-12-29	35	96.25	0.02
东方通	2023-12-26 至 2023-12-27	762.98	13,602.50	1.44
铜牛信息	2023-12-28 至 2023-12-28	10	320.10	0.12
慧博云通	2023-12-25 至 2023-12-25	170	3,831.80	0.85
三六零	2023-12-25 至 2023-12-25	47.51	429.97	0.01
麒麟信安	2023-12-28 至 2023-12-29	43	2804.2	1.42
优刻得	2023-12-25 至 2023-12-25	20	322.4	0.06
格灵深瞳	2023-12-29 至 2023-12-29	115	2,157.90	0.65
萤石网络	2023-12-25 至 2023-12-28	83.39	3635.31	0.82
*ST 慧辰	2023-12-25 至 2023-12-25	13	273.00	0.18
恒拓开源	2023-12-25 至 2023-12-29	47	195.21	0.34

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
法本信息	2024-01-02	6456.50	42183.45	15.31%

安联锐视	2024-01-02	1.50	6935.98	0.02%
中亦科技	2024-01-08	967.50	10000.01	9.67%
萤石网络	2024-01-08	18000.00	56250.00	32.00%
品高股份	2024-01-09	113.06	11305.53	1.00%
华信永道	2024-01-10	220.00	6215.00	3.54%
佳缘科技	2024-01-17	92.29	9226.33	1.00%
海康威视	2024-01-18	3896.10	933060.09	0.42%
丝路视觉	2024-01-19	7.50	12131.43	0.06%
英方软件	2024-01-19	2753.53	8350.00	32.98%
盈建科	2024-01-22	3580.33	7943.07	45.07%
新炬网络	2024-01-22	7882.93	11661.65	67.60%
君逸数码	2024-01-26	155.46	12320.00	1.26%
盛邦安全	2024-01-26	103.44	7539.90	1.37%
南天信息	2024-01-29	527.80	39436.07	1.34%
电科网安	2024-01-29	235.87	84573.48	0.28%
微创光电	2024-01-29	5344.50	16136.39	33.12%
纬德信息	2024-01-29	104.72	8377.34	1.25%
慧博云通	2024-02-05	438.75	40001.00	1.10%
天融信	2024-02-08	204.80	118471.46	0.17%
创识科技	2024-02-19	8745.86	20475.00	42.71%
维海德	2024-02-19	2053.80	10411.80	19.73%
中国软件	2024-02-19	5.72	85975.05	0.01%
亚信安全	2024-02-19	160.04	40001.00	0.40%
中润光学	2024-02-19	3798.27	8800.00	43.16%
中远海科	2024-02-21	236.86	37190.46	0.64%
罗普特	2024-02-23	9812.35	18764.55	52.29%
国子软件	2024-02-23	443.00	9190.49	4.82%
联迪信息	2024-03-01	4339.26	7896.70	54.95%
视声智能	2024-03-01	254.00	5068.10	5.01%
海量数据	2024-03-11	187.18	28314.30	0.66%
金桥信息	2024-03-11	30.28	36684.42	0.08%
中望软件	2024-03-11	5257.11	12130.38	43.34%
捷顺科技	2024-03-14	138.65	64738.32	0.21%
格灵深瞳	2024-03-18	212.71	25897.31	0.82%
通达海	2024-03-20	1847.81	6900.00	26.78%
先进数通	2024-03-22	2107.93	33080.35	6.37%
奇安信	2024-03-22	22148.86	68517.24	32.33%
众诚科技	2024-03-22	5536.27	9579.50	57.79%
大智慧	2024-03-25	387.81	201942.28	0.19%
维海德	2024-03-28	187.50	10411.80	1.80%

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(%)
东方通	2023-12-29	进行中	增持	黄永军	实际控制人	--	--
捷安高科	2023-12-29	进行中	减持	杜艳齐	高管	22	0.20
科达自控	2023-12-28	进行中	减持	山西红土创新创业投资有限公司	其他股东	51	0.66
科达自控	2023-12-28	进行中	减持	深圳市创新投资集团有限公司	其他股东	26	0.34
海联讯	2023-12-28	进行中	减持	马红杰	高管	12.59	0.04
凌志软件	2023-12-30	完成	减持	上海华达启富企业服务中心(有限合伙)	持股5%以上一般股东	350	0.88
凌志软件	2023-12-30	完成	减持	上海达盈智汇企业服务中心(有限合伙)	持股5%以上一般股东	300	0.75
古鳌科技	2023-12-27	进行中	增持	侯耀奇	高管	--	--
凌志软件	2023-12-30	完成	减持	上海华富智汇企业服务中心(有限合伙)	持股5%以上一般股东	300	0.75

资料来源: iFind、万联证券研究所

## 4 投资建议

把握数字化、智能化双主线，关注信创产业的生态建设。数字化主线建议关注数据要素全产业链、公共数据运营、企业数据价值显性、数据交易所互联互通以及国际数据产品挂牌带来的投资机遇；智能化主线建议关注新模型推出对AI产业链需求的整体提振、AI视频领域突破对AIGC的影响、国内AI大模型的加速落地以及AIPC和智能驾驶产业链的投资机遇；信创领域建议关注政策利好下信创招投标进程的推进、需求侧提振、订单落地和“鹏腾”生态带来的投资机遇。

## 5 风险提示

数据要素应用落地不及预期；人工智能产业需求不及预期；国内AI大模型发展不及预期；信创需求不及预期。

## 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