

行业月度点评

计算机

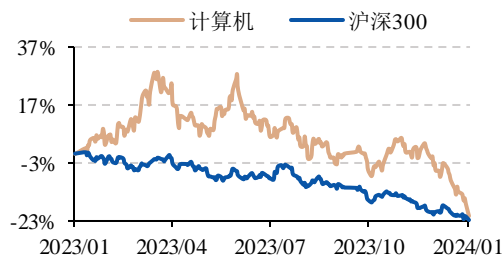
AI 算力建设景气度持续验证

2024 年 01 月 22 日

评级 同步大市

评级变动: 维持

行业涨跌幅比较



	%	1M	3M	12M
计算机		-18.87	-16.88	-21.43
沪深 300		-3.36	-8.31	-23.02

何晨 分析师

执业证书编号:S0530513080001  
hechen@hncasing.com

黄奕景 研究助理

huangyijing@hncasing.com

相关报告

- 1 计算机行业 2024 年度投资策略: AI 浪潮热度不减, 关注产业新变革 2023-12-29
- 2 计算机行业点评: 数据交易链正式启用, 数据流通交易环节建设加速 2023-11-27
- 3 计算机行业 11 月月报: AI 算力建设高景气, 国产算力加速替代 2023-11-16

重点股票	2022A		2023E		2024E		评级
	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	
海光信息	0.35	203.61	0.50	141.15	0.72	97.33	增持
紫光股份	0.75	21.96	0.77	21.46	0.93	17.74	增持
神州数码	1.50	16.61	1.86	13.38	2.18	11.43	增持
中科曙光	1.06	30.33	1.37	23.40	1.72	18.63	增持
英维克	0.49	50.06	0.68	36.42	0.91	27.03	增持
润泽科技	0.70	29.44	0.97	21.11	1.30	15.73	增持

资料来源: iFinD, 财信证券

投资要点:

- 申万计算机指数下跌 22.74%, 行业排名第 31 位。上月(2023 年 12 月 4 日-2024 年 1 月 22 日) 计算机板块出现大幅回调, 领跌全部一级行业, 申万计算机指数下跌 22.74%, 落后上证指数 13.66 个百分点, 落后沪深 300 指数 15.16 个百分点, 在申万一级行业中排名第 31 位。细分板块下只有数据要素板块涨幅录得为正, 网络安全、数据中心板块跌幅较大。
- 整体法估值处于 9.37% 分位, 中位数估值处于 30.46% 分位。至 2024 年 1 月 22 日, 申万计算机板块 PE (TTM, 整体法) 为 37.83 倍, 位于最近十年以来 9.37% 分位; PE (TTM, 中位数) 为 51.1 倍, 位于最近十年以来 30.46% 分位。计算机板块相对沪深 300 的估值 (中位数) 为 3.00 倍, 高于历史中位数 2.39 倍。
- 我国软件和信息技术服务业(软件业)总体运行态势平稳。2023 年 1-11 月, 我国软件业务收入同比增长 13.9%, 利润总额同比增长 12.9%, 软件业务出口同比下降 3.8%, 跌幅自 8 月以来持续收窄; 软件业一级子行业中, 软件产品、信息技术服务、信息安全和嵌入式系统领域收入增速增减互现, 相较于 1-10 月分别变化 -1.1/0.1/0.7/1.2 pct; 二级子行业中, 工业软件、云计算与大数据继续保持高景气度; 东部地区软件业收入加快增长, 其他地区小幅回落。
- 投资观点: 2023 年 12 月 4 日-2024 年 1 月 22 日计算机板块出现大幅回调, 领跌全部一级行业, 板块中位数估值已经回调至近十年 30% 分位数左右。展望一季度, 计算机板块将继续分化, 算力或将为确定性较强的方向。2024 年初以来, 算力方面事件催化不断, AI 算力建设景气度持续验证, 美股算力龙头公司英伟达、AMD、Meta、超微电脑等均迎来显著上涨。其实到 2023Q3 为止, 除微软之外的北美云厂商对于 AI 算力建设的资本支出仍然相对保守, 基本处于存量替换的阶段, 但各家云厂商均对 AI 算力建设给出较为乐观的中长期指引。随着今年 GPT-5、Llama 3 与 Gemini Pro 等模型基座的重磅升级以及多模态技术的发展, 除微软之外的云厂商也有望开始加码 AI 算力建设, 全球 AI 算力建设进程有望持续加速。建议在此阶段关注 AI 算力建设产业链: 1)

美国 AI 芯片禁令实施背景下，国产 AI 芯片替代大势所趋：建议关注海光信息、寒武纪；2) AI 服务器：建议关注紫光股份、浪潮信息、神州数码、中科曙光；3) 数据中心：建议关注润泽科技、数据港；4) 数据中心液冷：建议关注英维克、曙光数创。维持行业“同步大市”评级。

**风险提示：技术发展不及预期；行业需求不及预期；政策不及预期。**

## 内容目录

<b>1 投资观点</b> .....	<b>4</b>
<b>2 市场表现回顾</b> .....	<b>5</b>
<b>3 国内软件行业发展趋势</b> .....	<b>8</b>
<b>4 行业重大资讯</b> .....	<b>10</b>
➢ 首批 AMD MI300X 交付 .....	10
➢ 超微电脑：Q2 业绩指引远超预期.....	10
➢ 为实现 AGI，Meta 计划在年底前采购 35 万个 NVIDIA H100 GPU .....	10
➢ 微软将 Copilot 扩展到个人消费者和小型公司，月费 20 美元 .....	10
➢ OpenAI GPT 商店正式上线 .....	11
➢ 国家数据局等 17 部门联合印发《“数据要素 x”三年行动计划(2024-2026 年)》	11
➢ 工信部等八部门：探索建设区域人工智能数据处理中心 .....	11
➢ 财政部正式发布 7 项基础软硬件政府采购需求标准 .....	12
➢ 英特尔全新推出面向个人电脑和数据中心的人工智能(AI)芯片 .....	12
➢ 美商务部长：正与英伟达讨论对华销售 AI 芯片问题.....	12
➢ IDC：预计明年中国市场 AI 终端占比将达 55% .....	12
<b>5 风险提示</b> .....	<b>13</b>

## 图表目录

图 1：2023 年 12 月 4 日-2024 年 1 月 22 日申万一级子行业涨跌幅榜（%） .....	5
图 2：2023 年 12 月 4 日-2024 年 1 月 22 日申万计算机二级子行业涨跌幅榜（%） .....	5
图 3：计算机板块估值（TTM，整体法，剔除负值） .....	6
图 4：计算机板块估值（TTM，中位数，剔除负值） .....	6
图 5：计算机板块相对估值（TTM，中位数，剔除负值） .....	6
图 6：2023 年 12 月 4 日-2024 年 1 月 22 日计算机细分板块涨跌幅榜（%，总市值加权平均） .....	7
图 7：2023 年 1-11 月软件业累计收入增速 .....	8
图 8：2023 年 1-11 月软件业累计利润增速 .....	8
图 9：2013-2023 年 11 月软件业累计收入及增速 .....	8
图 10：2013-2023 年 11 月软件业累计利润及增速 .....	8
图 11：2023 年 1-11 月软件业一级子行业累计收入增速 .....	9
图 12：2023 年 1-11 月软件业二级子行业累计收入增速 .....	9
图 13：2023 年 1-11 月软件业分区域累计收入及增速 .....	9
图 14：2023 年 1-11 月软件业分省份累计收入及增速 .....	9
表 1：2023 年 12 月 4 日-2024 年 1 月 22 日计算机板块个股涨跌幅榜 .....	7
表 2：2023 年 12 月 4 日-2024 年 1 月 22 日计算机行业新股 .....	7

## 1 投资观点

上月（2023年12月4日-2024年1月22日）计算机板块出现大幅回调，领跌全部一级行业，申万计算机指数下跌22.74%，落后上证指数13.66个百分点，落后沪深300指数15.16个百分点，在申万一级行业中排名第31位。板块估值已经回调至近十年估值中枢以下，计算机板块PE（TTM，整体法）录得37.83倍，位于最近十年以来9.37%分位；PE（TTM，中位数）为51.1倍，位于最近十年以来30.46%分位。细分板块下只有数据要素板块涨幅录得为正，网络安全、数据中心板块跌幅较大。

展望一季度，计算机板块将继续分化，算力或将为确定性较强的方向。2024年初以来，算力方面事件催化不断，AI算力建设景气度持续验证，美股算力龙头公司英伟达、AMD、Meta、超微电脑等均迎来显著上涨。1) CES 2024展会上英伟达发布全新 GeForce RTX 40 SUPER 系列显卡等产品，展示了其游戏级显卡与生成式 AI 相结合方面的技术创新。2) 台积电 Q4 业绩以及 24 年全年指引十分强劲，预计 2024 年全年营收增长 20%-25%，主要受 3nm 先进制程、高性能计算和 AI 的需求拉动；同时预计未来几年 AI 相关业务增速将达到 50%，2027 年 AI 营收占比上调至 15%-20%。3) Meta CEO 扎克伯格表示为更好地训练 Llama 3 模型，计划在 2024 年年底之前新采购约 35 万块 NVIDIA H100 芯片。4) 超微电脑上修其 FY2024Q2 净销售额指引为 36-36.5 亿美元，上修幅度为 25.8%-33.3%。

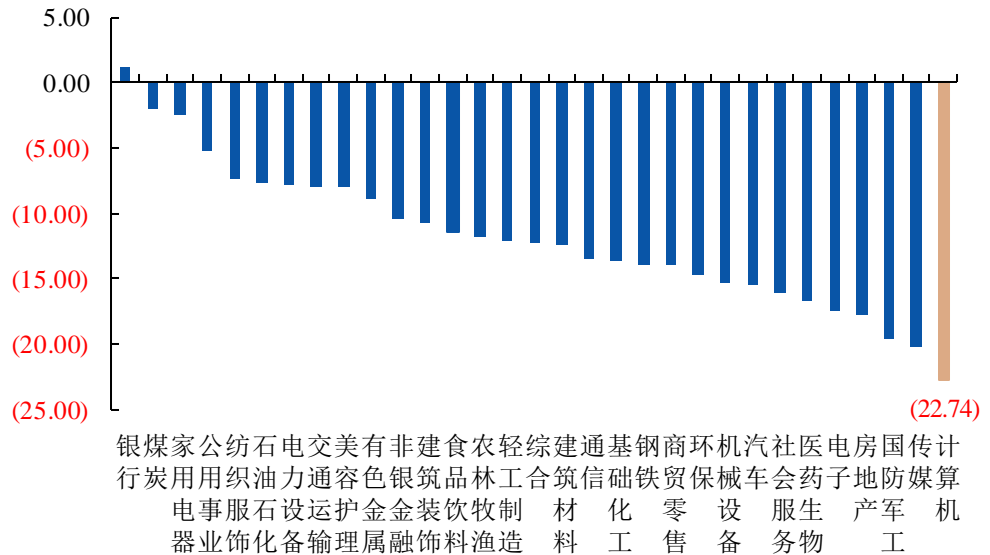
到 2023Q3 为止，除微软之外的北美云厂商对于 AI 算力建设的资本支出仍然相对保守，基本处于存量替换的阶段，但各家云厂商均对 AI 算力建设给出较为乐观的中长期指引。随着今年 GPT-5、Llama 3 与 Gemini Pro 等模型基座的重磅升级以及多模态技术的发展，除微软之外的云厂商也有望开始加码 AI 算力建设，全球 AI 算力建设进程有望持续加速。

**建议在此阶段关注 AI 算力建设产业链：**1) 美国 AI 芯片禁令实施背景下，国产 AI 芯片替代大势所趋：建议关注海光信息；2) AI 服务器：建议关注紫光股份、神州数码、中科曙光；3) 数据中心：建议关注润泽科技；4) 液冷：建议关注英维克。维持行业“同步大市”评级。

## 2 市场表现回顾

上月(2023年12月4日-2024年1月22日)市场,上证指数下跌9.08%,沪深300指数下跌7.58%,创业板指下跌13.47%,申万计算机指数下跌22.74%,落后上证指数13.66个百分点,落后沪深300指数15.16个百分点,在申万一级行业中排名第31位。

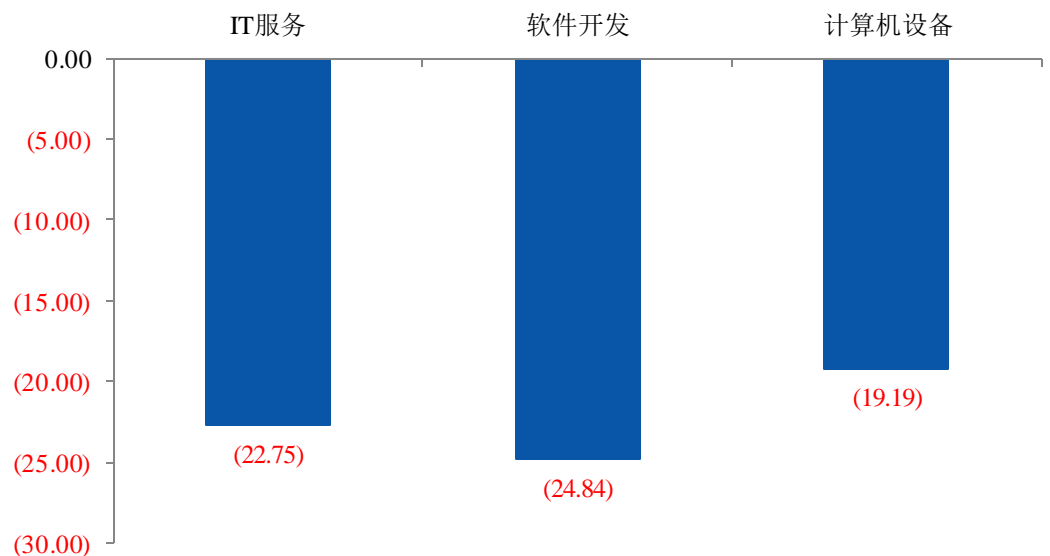
图 1: 2023 年 12 月 4 日-2024 年 1 月 22 日申万一级子行业涨跌幅榜 (%)



资料来源: ifind, 财信证券

上月(2023年12月4日-2024年1月22日)申万计算机二级子行业指数悉数下跌,其中IT服务指数下跌22.75%,软件开发指数下跌24.84%,计算机设备指数下跌19.19%。

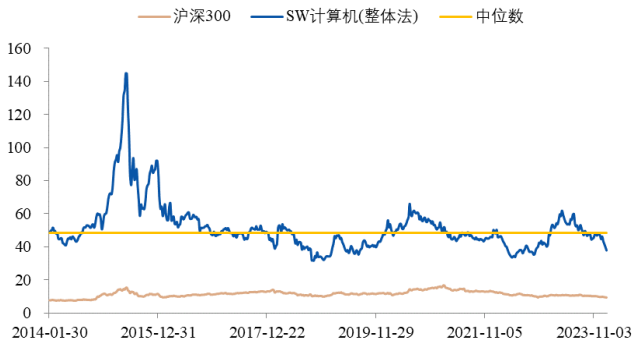
图 2: 2023 年 12 月 4 日-2024 年 1 月 22 日申万计算机二级子行业涨跌幅榜 (%)



资料来源: ifind, 财信证券

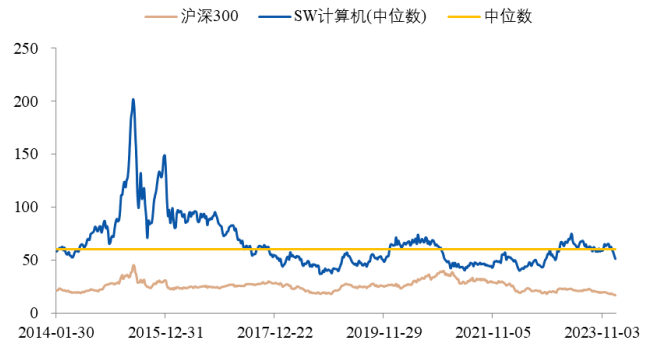
至 2024 年 1 月 22 日，申万计算机板块 PE (TTM, 整体法) 为 37.83 倍，位于最近十年以来 9.37%分位；PE (TTM, 中位数) 为 51.1 倍，位于最近十年以来 30.46%分位。计算机板块相对沪深 300 的估值 (中位数) 为 3.00 倍，高于历史中位数 2.39 倍。

图 3: 计算机板块估值 (TTM, 整体法, 剔除负值)



资料来源: ifind, 财信证券

图 4: 计算机板块估值 (TTM, 中位数, 剔除负值)



资料来源: ifind, 财信证券

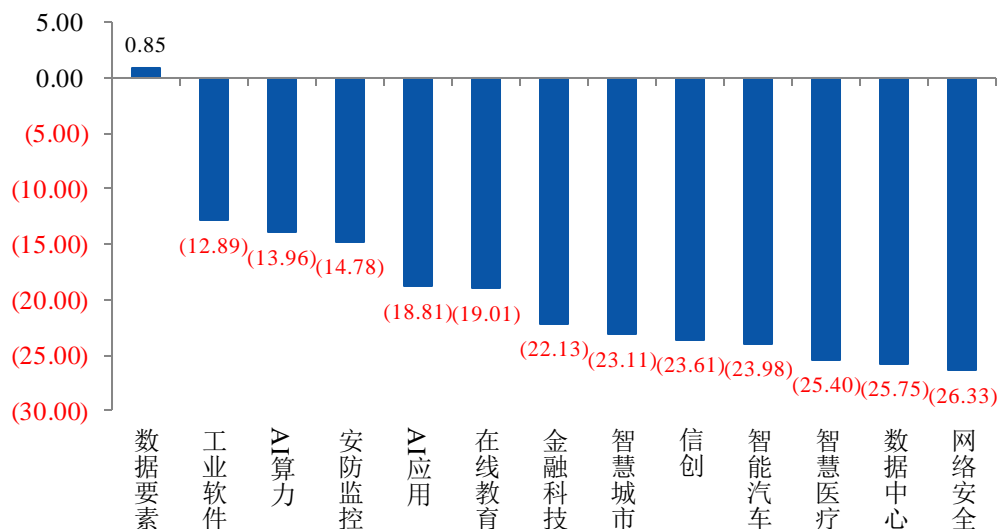
图 5: 计算机板块相对估值 (TTM, 中位数, 剔除负值)



资料来源: ifind, 财信证券

细分板块方面，数据要素 (0.85%) 涨幅居前，其余板块涨幅均录得负数。

图 6：2023 年 12 月 4 日-2024 年 1 月 22 日计算机细分板块涨跌幅榜（%，总市值加权平均）



资料来源：ifind，财信证券

个股方面，剔除\*ST、终止上市及北交所上市公司外，本月 A 股申万计算机行业 324 只股票中 10 只上涨，314 只下跌，个股涨幅中位数为-24.01%。其中涨幅前五的股票分别为亚华电子、佳创视讯、智微智能、延华智能和丝路视觉；跌幅前五名的股票为古鳌科技、航天宏图、万集科技、威创股份和安恒信息。涨幅较大的股票集中在华为鸿蒙、MR 领域，跌幅较大的股票中金融科技和遥感卫星相关领域的占比较大。

表 1：2023 年 12 月 4 日-2024 年 1 月 22 日计算机板块个股涨跌幅榜

行业涨幅前五名			行业跌幅前五名		
股票名称	涨跌幅 (%)	关注点	股票名称	涨跌幅 (%)	关注点
亚华电子	33.65	智慧医疗、华为鸿蒙	古鳌科技	-53.43	金融科技
佳创视讯	18.01	MR	航天宏图	-46.79	遥感卫星
智微智能	16.60	华为鸿蒙	万集科技	-46.15	智慧城市
延华智能	11.78	智慧城市	威创股份	-45.18	数字拼接墙
丝路视觉	8.74	MR	安恒信息	-41.52	网络安全

资料来源：ifind，财信证券

2023 年 12 月 4 日-2024 年 1 月 22 日申万计算机板块共有 1 家新上市公司：云星宇。

表 2：2023 年 12 月 4 日-2024 年 1 月 22 日计算机行业新股

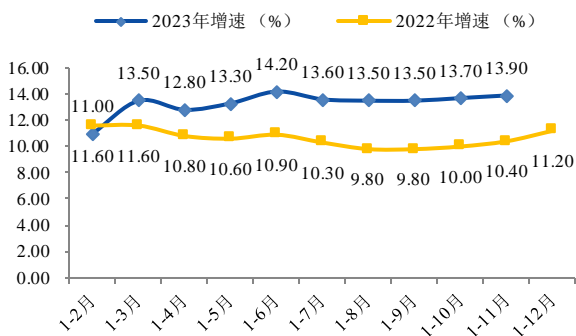
股票代码	股票名称	关注点
873806.BJ	云星宇	智慧交通

资料来源：ifind，财信证券

### 3 国内软件行业发展趋势

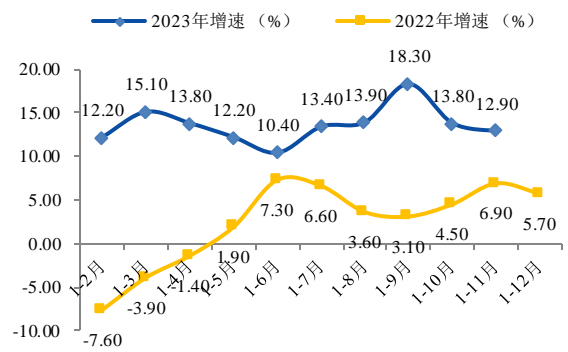
根据工信部统计数据显示,2023年1-11月我国软件和信息技术服务业(以下简称软件业)运行态势平稳,软件业务收入较快增长,利润总额保持两位数增长,软件业务出口降幅持续收窄。2023年1-11月,我国软件业务收入110447亿元,同比增长13.9%,增速较1-10月略增;实现利润总额13033亿元,同比增长12.9%,增速较1-10月下降0.9pct;实现软件业务出口449.5亿美元,同比下降3.8%,跌幅自8月以来持续收窄。

图 7: 2023 年 1-11 月软件业累计收入增速



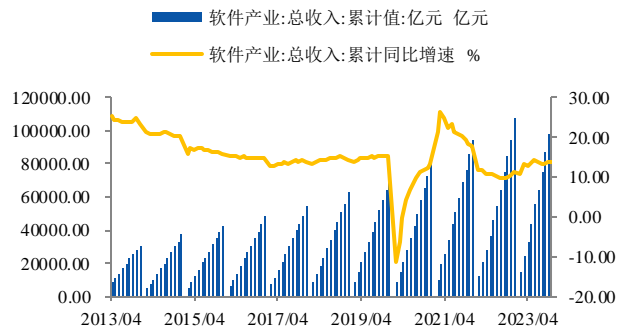
资料来源: ifind, 工信部, 财信证券

图 8: 2023 年 1-11 月软件业累计利润增速



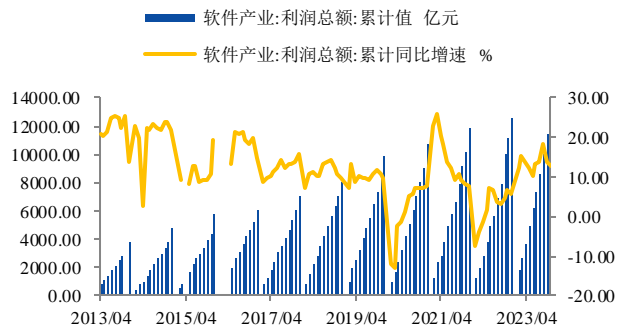
资料来源: ifind, 工信部, 财信证券

图 9: 2013-2023 年 11 月软件业累计收入及增速



资料来源: ifind, 工信部, 财信证券

图 10: 2013-2023 年 11 月软件业累计利润及增速



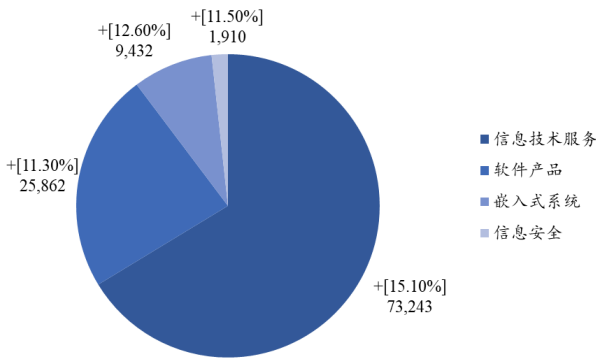
资料来源: ifind, 工信部, 财信证券

一级子行业中,信息技术服务、嵌入式系统和信息安全收入增速略有上升,软件产品收入增速有所回落;二级子行业中,工业软件、云计算与大数据继续保持高景气度。2023年1-11月,软件产品收入25862亿元,同比增长11.3%,增速较1-10月回落1.1pct。其中,工业软件产品收入2509亿元,同比增长12.2%。信息技术服务收入73243亿元,同比增长15.1%,增速较1-10月微增0.1pct。其中,云计算&大数据服务共实现收入11232亿元,同比增长15%;集成电路设计收入2787亿元,同比增长7.2%;电子商务平台技术服务收入10220亿元,同比增长8.7%。信息安全产品和服务收入1910亿元,同比增长11.5%,增速较1-10提升0.7pct。嵌入式系统软件收入9432亿元,同比增长12.6%,增



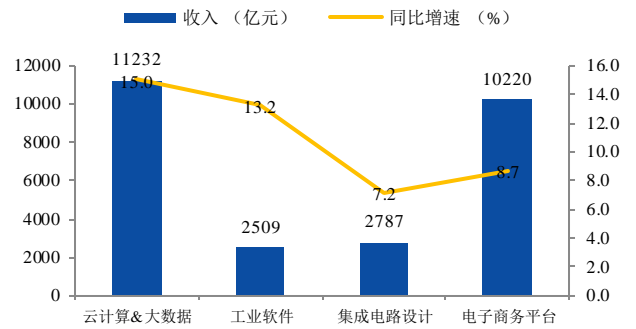
速较 1-10 月提升 1.2pct。

图 11：2023 年 1-11 月软件业一级子行业累计收入增速



资料来源：工信部，财信证券

图 12：2023 年 1-11 月软件业二级子行业累计收入增速

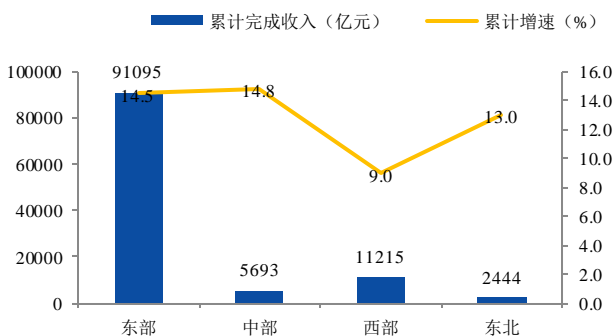


资料来源：工信部，财信证券

东部地区软件业收入加快增长，其他地区小幅回落。分地区来看，2023 年 1-11 月，东部地区完成软件业务收入 91095 亿元，同比增长 14.5%，增速较 1-10 月份提高 0.6 个百分点；中部地区完成软件业务收入 5693 亿元，同比增长 14.8%，增速较 1-10 月份回落 3 个百分点；西部地区完成软件业务收入 11215 亿元，同比增长 9%，增速较 1-10 月份回落 1.2 个百分点；东北地区完成软件业务收入 2444 亿元，同比增长 13%，增速较 1-10 月份回落 0.6 个百分点。四个地区软件业务收入在全国总收入中的占比分别为 82.5%、5.2%、10.2%和 2.2%。

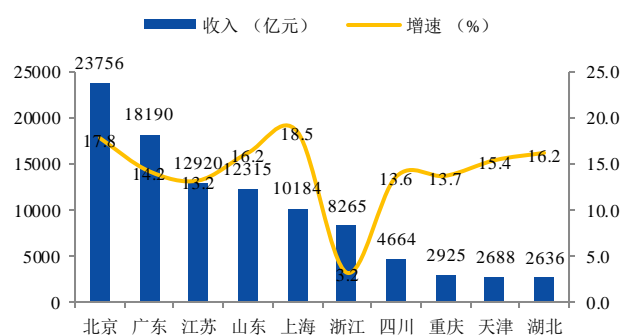
主要软件大省收入占比持续提升。分省份来看，2023 年前三季度，软件业务收入前 5 名的省份为北京（23756 亿元）、广东（18190 亿元）、江苏（12920 亿元）、山东（12315 亿元）和上海（10184 亿元），同比增速分别为 17.8%、14.2%、13.2%、16.2%和 18.5%，合计软件业务收入 77365 亿元，占全国比重为 70%，占比较去年同期提高 1.2 个百分点。

图 13：2023 年 1-11 月软件业分区域累计收入及增速



资料来源：工信部，财信证券

图 14：2023 年 1-11 月软件业分省份累计收入及增速



资料来源：工信部，财信证券

## 4 行业重大资讯

### ➤ 首批 AMD MI300X 交付

《科创板日报》1月23日讯，作为AMD抗衡英伟达的有力产品之一，首批Instinct MI300X已开始向客户交付。

LaminiAI首席执行官Sharon Zhou表示，公司已收到AMD用于AI和HPC的Instinct MI300X GPU，计划将其用于大模型。

已知的AMD Instinct MI300系列客户包括Meta、谷歌、微软等巨头，而LaminiAI则是首家公开使用MI300X的公司。Tom's Hardware指出，这对AMD来说是一个重要里程碑，这也是外界第一次了解到MI300X的批量出货情况。

### ➤ 超微电脑：Q2 业绩指引远超预期

格隆汇1月22日消息，超微电脑上调截至12月31日的2024财年第二季度业绩指引，季度收入将达到36亿至36.5亿美元，远高于此前27亿至29亿美元的预期。季度调整后的每股收益将在5.40美元至5.55美元之间，高于此前每股4.40美元至4.48美元的预期。超微电脑将于美东时间1月29日盘后发布财报。

### ➤ 为实现 AGI，Meta 计划在年底前采购 35 万个 NVIDIA H100 GPU

快科技1月20日消息，Meta(Facebook) CEO 扎克伯格近日就透露，为了训练下一代大语言模型Llama 3，Meta正在建造庞大的计算平台，包括将在今年年底前购买多达35万块NVIDIA H100 GPU。

届时，再加上其他GPU，Meta拥有的总算力将相当于几乎60万块H100。

根据市调机构Omdia的数据，Meta 2023年买了多达15万块NVIDIA GPU，能与之媲美的只有微软，而亚马逊、甲骨文、谷歌、腾讯等都只拿到了5万块左右。

### ➤ 微软将 Copilot 扩展到个人消费者和小型公司，月费 20 美元

网易科技1月16日消息，美国当地时间周一，微软宣布向普通消费者和小企业开放其人工智能助手Copilot，以帮助他们体验更多功能。微软正在努力将这款软件的销售扩大到大型企业之外。

微软在声明中表示，他们正在销售每月20美元的消费者版Copilot Pro，用户可以使用OpenAI最新的ChatGPT技术和图像创建功能。使用Office云服务的用户将能够使用Copilot在Word、Outlook、Excel和PowerPoint中回答问题、总结数据和创建内容，并获得GPT-4 Turbo等新工具和人工智能模型。

此前，微软主要向大型企业销售类似的产品，每个用户每月收取 30 美元的费用。现在，该公司企业版 Copilot 将取消最低 300 个订户的门槛。

### ➤ OpenAI GPT 商店正式上线

中国电子报 1 月 11 日消息，北京时间 1 月 11 日凌晨，OpenAI 官宣 GPT Store (GPT 商店) 正式上线，OpenAI 联合创始人山姆·奥特曼将其称为“人工智能领域的苹果应用商店”。

OpenAI 表示，到目前为止，社区成员已经构建了 300 万个 GPTs (自定义 GPT)，并已批准其中一系列 GPTs 在 GPT 商店中下载。山姆·奥特曼宣称，GPT 商店不需要用户有任何编程经验，只需用简单的自然语言输入希望 GPT 实现的功能，OpenAI 的 GPT 构建工具 GPT Builder 就会根据要求定制出一个 AI 聊天机器人。在此基础上，用户可以通过多轮指令微调，轻松自定义 AI 机器人的属性和风格，并与他人分享。

数据显示，目前已有 91100 个 GPTs 涌现于公共网络，覆盖领域广泛，涵盖开发工具、生产力、绘图、语言学习、财经、客户支持、市场分析和医疗健康等多个领域。据奥特曼介绍，在 GPT 商店，GPTs 有不同的分类以及排行榜，里面会依次排出安装量最高、评分最高的 GPTs，相当于人工智能领域的苹果应用商店。

在营收模式方面，GPT 商店也试图借鉴苹果应用商店建立起的成熟商业模式。奥特曼透露，未来，OpenAI 将从自身营收中提取一部分用于激励最常用、最有用 GPT 的开发者。此外，他还在采访中表示，GPT 商店首先会根据使用量进行直接的收入分成，此后，还可能考虑推出订阅个人 GPT 的服务。

### ➤ 国家数据局等 17 部门联合印发《“数据要素 x”三年行动计划(2024-2026 年)》

1 月 4 日，国家数据局等 17 部门联合印发《“数据要素 x”三年行动计划(2024-2026 年)》。《行动计划》选取工业制造、商贸流通、交通运输、金融服务、科技创新、文化旅游、医疗健康、应急管理、气象服务、城市治理、绿色低碳等 12 个行业和领域，推动发挥数据要素乘数效应，释放数据要素价值。《行动计划》从提升数据供给水平、优化数据流通环境、加强数据安全保障等 3 方面，强化保障支撑。

### ➤ 工信部等八部门：探索建设区域人工智能数据处理中心

财联社 12 月 29 日电，工业和信息化部等八部门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。

### ➤ 财政部正式发布 7 项基础软硬件政府采购需求标准

根据财政部官网，2023 年 12 月 26 日，财政部会同工业和信息化部研究正式发布 7 项基础软硬件政府采购需求标准，其中包括：操作系统、数据库、通用服务器、工作站、便携式计算机、台式计算机。

### ➤ 英特尔全新推出面向个人电脑和数据中心的人工智能(AI)芯片

财联社 12 月 15 日讯，美东时间周四，英特尔召开了名为“AI Everywhere”(AI 无处不在)的新品发布会，推出了面向个人电脑和数据中心的人工智能(AI)芯片，希望借此在蓬勃发展的 AI 硬件市场中获得更大份额。

英特尔表示，基于新的至强(Xeon)处理器的服务器将在明年第一季度广泛推出，新处理器在提高性能和内存的同时，耗电量更少，至强也是唯一具有内置 AI 加速功能的主流数据中心处理器。

与此同时，英特尔用于笔记本电脑和台式电脑的酷睿 Ultra 处理器将让个人电脑拥有直接运行人工智能应用的功能。酷睿 Ultra 内置 AI 加速引擎，即被称为 NPU 的神经网络处理单元，可更快地运行 AI 程序。

酷睿 Ultra 在没有网络连接的情况下无法提供像 ChatGPT 这样的服务，但可以处理较小的任务。酷睿 Ultra 还包括更强大的游戏功能，增加的图形处理能力可以帮助 Adobe Premier 等程序的运行速度提高 40% 以上。

此外，AI 芯片 Gaudi 3 可能是英特尔最具挑战性的新产品，它将用于深度学习和大型生成式 AI 模型。据英特尔声称，Gaudi 3 的性能超过了英伟达的 AI 芯片 H100。

### ➤ 美商务部长：正与英伟达讨论对华销售 AI 芯片问题

财联社 12 月 12 日电，据台湾《经济日报》网站 12 月 12 日报道，美国商务部长雷蒙多表示，美国政府正与英伟达讨论允许向中国销售 AI 芯片的议题，但强调英伟达不能把最先进的芯片卖给中企。她还说，美方正仔细研究英伟达正在为中国开发的三款 AI 芯片的细节。

### ➤ IDC：预计明年中国市场 AI 终端占比将达 55%

据每日经济新闻报道，12 月 7 日，在首届 AI PC 产业创新论坛上，联想集团和 IDC 联合发布了首份《AI PC 产业(中国)白皮书》。白皮书指出，未来，每个个体都可以拥有一个专属于自己的 AI PC，运行属于自己的“个人大模型”，AI PC 将成为个人、家庭

与企业不可或缺的个人 AI 助理。IDC 预计，2024 年中国市场上搭载 AI 功能的终端设备将超 70%，AI 终端占比将达 55%。

## 5 风险提示

技术发展不及预期；产品研发进度不及预期；行业需求不及预期；政策不及预期。

## 评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	买入	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	增持	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	持有	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	卖出	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

## 免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券股份有限公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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负任何责任。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

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（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

## 财信证券研究发展中心

网址：stock.hnchasing.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438