

中国平安 PINGAN

专业·价值

专业 让生活更简单

证券研究报告

国产大模型持续更新，苹果Vision Pro发售有望推动XR空间应用发展

计算机行业 强于大市（维持）

平安证券研究所计算机团队

分析师：闫磊S1060517070006(证券投资咨询)YANLEI511@pingan.com.cn

付强S1060520070001(证券投资咨询)邮箱:FUQIANG021@pingan.com.cn

黄韦涵S1060523070003(证券投资咨询)HUANGWEIHAN235@pingan.com.cn

2024年2月5日

请务必阅读正文后免责条款

平安证券

核心摘要

- **行业要闻及简评：**1) 科大讯飞发布星火V3.5，智谱AI上线GLM-4开放API。1月30日，科大讯飞召开讯飞星火认知大模型V3.5升级发布会。同日，智谱AI新一代基座大模型GLM-4的开放API上线。科大讯飞发布了星火大模型V3.5、星火语音大模型，星火V3.5进一步逼近GPT-4的最新水平，并开源了基于全国产化算力平台“飞星一号”的星火开源-13B。智谱AI上线GLM-4的商用API，所有开发者均可通过智谱AI的开放平台接入GLM-4模型开放API，有助于国内大模型开发者构建更强大的AI应用。2) **苹果Vision Pro正式发售，有望推动XR空间应用发展。**当地时间2月2日上午8点（北京时间2月3日0点），苹果Vision Pro正式在美国上市，Vision Pro应用商店首批共有600多款应用程序，其中包括生产力工具Keynote、Microsoft Office，协同软件Slack、Zoom、DingTalk（钉钉），流媒体应用Disney+、Amazon Prime Video和游戏《水果忍者》、《索尼克梦之队》等。我们认为Vision Pro作为当前全球前沿的消费电子设备，其正式上市有望进一步推动空间应用的发展。
- **重点公司公告：**本周恒生电子、卫宁健康、卡莱特、海康威视、深信服、科大讯飞、中科星图、德明利、广联达、四维图新、龙芯中科、东方国信、绿盟科技、万兴科技、安恒信息、盛视科技、中望软件、中孚信息、福昕软件、中国长城、彩讯股份等多家公司发布2023年年度业绩预告。
- **一周行情回顾：**本周，计算机行业指数下跌14.20%，沪深300指数下跌4.63%，前者跑输后者9.57pct。截至本周最后一个交易日，计算机行业市盈率为34.7倍。计算机行业353只A股成分股中，7只股价上涨，346只下跌。
- **投资建议：**本周科大讯飞、智谱AI旗下国产大模型密集更新，我国大模型产业保持高景气度。苹果Vision Pro作为当前全球前沿的消费电子设备，我们认为其正式上市有望进一步推动XR空间应用的发展。我们看好AIGC、信创、数据要素、智能汽车、鸿蒙生态等主题的投资机会。维持对计算机行业的“强于大市”评级。在标的方面：强烈推荐启明星辰、中科创达；推荐浪潮信息、中科曙光、紫光股份、海光信息、龙芯中科、太极股份、深信服、绿盟科技、科大讯飞、金山办公、神州数码、超图软件；建议关注中国软件、麒麟信安、诚迈科技、中国长城、工业富联、寒武纪、景嘉微、拓尔思、彩讯股份、航天宏图、光庭信息、软通动力、润和软件、拓维信息。
- **风险提示：**1) 供应链风险上升。2) 政策支持力度不及预期。3) 国产替代不及预期。



行业要闻及简评

科大讯飞发布星火V3.5，智谱AI上线GLM-4开放API

事件描述：1月30日，科大讯飞召开讯飞星火认知大模型V3.5升级发布会。同日，智谱AI新一代基座大模型GLM-4的开放API上线。

点评：本周，国产大模型密集更新，我国大模型产业保持高景气度。科大讯飞发布了星火大模型V3.5、星火语音大模型，星火V3.5进一步逼近GPT-4的最新水平，并开源了基于全国产化算力平台“飞星一号”的星火开源-13B。智谱AI上线GLM-4的商用API，所有开发者均可通过智谱AI的开放平台接入GLM-4模型开放API，有助于国内大模型开发者构建更强大的AI应用。

讯飞星火认知大模型V3.5和星火语音大模型发布。科大讯飞在讯飞星火认知大模型V3.5升级发布会上发布了星火大模型V3.5、星火语音大模型，以及首个深度适配国产算力的讯飞星火开源大模型。星火大模型V3.5基于“飞星一号”平台完成训练，在逻辑推理、语言理解、文本生成、数学答题、代码、多模态各个能力方面均实现大幅提升，具体而言，文本生成提升7.3%，语言理解提升7.6%，知识问答提升4.7%，逻辑推理提升9.5%，数学能力提升9.8%，代码能力提升8.0%，多模态能力提升6.6%。对标GPT-4，星火大模型V3.5的语言理解能力、数学能力均已超过GPT-4 Turbo，代码达到GPT-4 Turbo的96%，多模态理解能力达到GPT-4V的91%，综合能力进一步逼近GPT-4 Turbo的最新水平。同时，星火语音大模型首次发布，在首批37个主流语种上已整体超越OpenAI公司推出的 Whisper-large-v3，保持科大讯飞智能语音技术的国际领先水平。此外，公司还同时发布首个深度适配国产算力的讯飞星火开源大模型“星火开源-13B”。自科大讯飞2023年5月发布了星火认知大模型V1.0以来，星火大模型快速迭代，根据科大讯飞规划，将在2024年上半年发布讯飞星火V4.0，全面对标GPT-4。

GLM-4模型开放API将允许开发者充分调用GLM-4的强大能力。基础能力方面，GLM-4在 MMLU、GSM8K、MATH、BBH、HellaSwag、HumanEval等数据集上，分别达到GPT-4 94%、95%、91%、99%、90%、100%的水平。指令跟随能力方面，GLM-4在IFEval的prompt级别上中、英分别达到GPT-4的88%、85%的水平，在Instruction级别上中、英分别达到GPT-4的90%、89%的水平。中文对齐能力方面，GLM-4在中文对齐能力上整体超过GPT-4。长文本能力方面，智谱AI在LongBench（128K）测试集上对多个模型进行评测，GLM-4性能超过 Claude 2.1。多模态-文生图能力方面，CogView3在文生图多个评测指标上，相比DALLE3约在91.4%-99.3%的水平之间。



行业要闻及简评

苹果Vision Pro正式发售，有望推动XR空间应用发展

事件描述：当地时间2月2日上午8点（北京时间2月3日0点），苹果Vision Pro正式在美国上市，Vision Pro 应用商店首批共有600多款应用程序，其中包括生产力工具 Keynote、Microsoft Office，协同软件 Slack、Zoom、DingTalk（钉钉），流媒体应用 Disney+、Amazon Prime Video 和游戏《水果忍者》、《索尼克梦之队》等。

点评：我们认为Vision Pro作为当前全球前沿的消费电子设备，其正式上市有望进一步推动XR空间应用的发展。苹果全球开发者关系副总裁苏珊·普雷斯科特表示：“苹果Vision Pro在全新的App Store中，有超过600种全新的空间体验可供探索，以及超过100万款兼容iOS和iPad应用程序”。按照分类来看，Vision Pro的首发应用涵盖了沉浸式娱乐、工作生产力工具、购物以及运动健康几大类型。

沉浸式娱乐方面，除了苹果自家的Apple TV App之外，首发内容平台包括Disney+、华纳兄弟探索频道（Warner Bros Discovery Max）、NBA应用、MLB应用，以及Red Bull TV。苹果方面表示，与Vision Pro兼容的内容应用，如Charter Spectrum, Comcast Xfinity、Cox Contour、Sling TV和Verizon Fios等顶级有线电视服务，以及与ESPN、CBS、Paramount+、NBC、NBC Sports、Peacock、FOX Sports和UFC，将确保用户始终能拥有最好的位置。除此之外，Vision Pro提供的游戏体验包括两种：一种是App Store中支持空间体验的游戏，如复古像素风射击游戏Void-X、使用3D手势操纵杆操作的滑板游戏Skatrix Pro；另一种是与Mac电脑连接，成为虚拟巨幕，玩家游玩体验Mac电脑上的游戏。

目前工作生产力工具中思维导图应用MindNode、项目管理应用OmniFocus和OmniPlan，日历应用Fantastical，以及会议协作应用Zoom和Microsoft Teams都已经兼容了Vision Pro。Vision Pro能与PlayStation DualSense和Xbox Wireless Controller等游戏手柄兼容，用户能够游玩Apple Arcade，玩家可以在Apple Vision Pro访问超过250款游戏。

此外也有购物平台利用Vision Pro打造了沉浸式动态购物体验。如迪卡侬打造了线上虚拟购物平台，消费者可以在私人空间中，查看商品的3D模型并下单购买；而奢侈品购物平台J. Crew和Mytheresa还加入了实时咨询和Facetime通话的功能。家装公司和地产公司在Vision Pro上开发了应用程序，利用空间计算来帮助用户设计和重新装修房屋，以及异地查看选定房源的3D平面图等等。苹果简化了移植工作，任何开发者只需要不主动拒绝，就能让iPad应用在Vision Pro上运行。

重点公司公告

- **【恒生电子】** 公司发布2023年年度业绩预告。公告称，公司预计2023年实现营收72.92亿元，同比增长12.14%，实现归母净利润13.45亿元，同比增长23.27%，实现扣非净利润13.78亿元，同比增长20.38%。（公司公告1/29）
- **【卫宁健康】** 公司发布2023年年度业绩预告。公告称，公司预计2023年实现归母净利润35,100万元-45,500万元，同比增长223.69%-319.60%，实现扣非净利润30,800万元-41,200万元，同比增长158.37%-245.62%。（公司公告1/29）
- **【卡莱特】** 公司发布2023年年度业绩预告。公告称，公司预计2023年实现营收95,094.22万元-108,679.10万元，同比增长40%-60%，实现归母净利润19,706.24万元-22,333.73万元，同比增长50%-70%，实现扣非净利润16,552.72万元-18,917.39万元，同比增长40%-60%。（公司公告1/29）
- **【海康威视】** 公司发布2023年年度业绩预告。公告称，公司预计2023年实现营收893.55亿元，同比增长7.44%，实现归母净利润141.17元，同比增长9.96%，实现扣非净利润136.44亿元，同比增长10.65%。（公司公告1/30）
- **【深信服】** 公司发布2023年年度业绩预告。公告称，公司预计2023年实现营收756,800万元-769,100万元，同比增长2.09%-3.75%，实现归母净利润18,000万元-20,200万元，同比下降7.30%-增长4.03%，实现扣非净利润9,100万元-11,200万元，同比下降9.39%-增长11.52%。（公司公告1/30）
- **【科大讯飞】** 公司发布2023年年度业绩预告。公告称，公司预计2023年实现归母净利润64,500万元-73,000万元，同比增长15%-30%，实现扣非净利润8,000万元-12,000万元，同比下降71%-81%。（公司公告1/30）
- **【中科星图】** 公司发布2023年年度业绩预告。公告称，公司预计2023年实现营收238,000万元-268,000万元，同比增长50.94%-69.97%，实现归母净利润32,800万元-36,500万元，同比增长35.12%-50.36%，实现扣非净利润22,800万元-24,500万元，同比增长35.67%-45.79%。（公司公告1/30）

重点公司公告

- **【德明利】** 公司发布2023年年度业绩预告。公告称，公司预计2023年实现归母净利润2,400万元 - 2,900万元，同比增长56.84%-64.28%，实现扣非净利润1,300万元 - 1,800万元，同比增长13.20%-56.74%。（公司公告1/30）
- **【广联达】** 公司发布2023年年度业绩预告。公告称，公司预计2023年实现归母净利润9,000.00万元 - 13,000.00万元，同比下降86.55% - 90.69%，实现扣非净利润2,500.00万元 - 6,500.00万元，同比下降92.93%-97.28%。（公司公告1/30）
- **【四维图新】** 公司发布2023年年度业绩预告。公告称，公司预计2023年实现归母净利润亏损122,086.91万元 - 97,669.53万元，实现扣非净利润亏损128,883.32万元 - 107,402.77万元。（公司公告1/30）
- **【龙芯中科】** 公司发布2023年年度业绩预告。公告称，公司预计2023年实现营收50,800.00万元，同比减少31.23%，实现归母净利润亏损31,000万元，实现扣非净利润亏损42,000万元。（公司公告1/30）
- **【东方国信】** 公司发布2023年年度业绩预告。公告称，公司预计2023年实现营收230,000万元 - 260,000万元，实现归母净利润亏损26,000万元 - 35,000万元，实现扣非净利润亏损32,500万元 - 43,500万元。（公司公告1/30）
- **【绿盟科技】** 公司发布2023年年度业绩预告。公告称，公司预计2023年实现营收160,000万元 - 180,000万元，同比下降39.14% - 31.53%，实现归母净利润亏损85,000万元 - 105,000万元，实现扣非净利润亏损88,000万元 - 108,000万元。（公司公告1/29）
- **【万兴科技】** 公司发布2023年年度业绩预告。公告称，公司预计2023年实现归母净利润7,500万元-10,000万元，同比增长81.80%-142.39%，实现扣非净利润7,800万元-10,500万元，同比增长636.06%-890.86%。（公司公告1/30）

重点公司公告

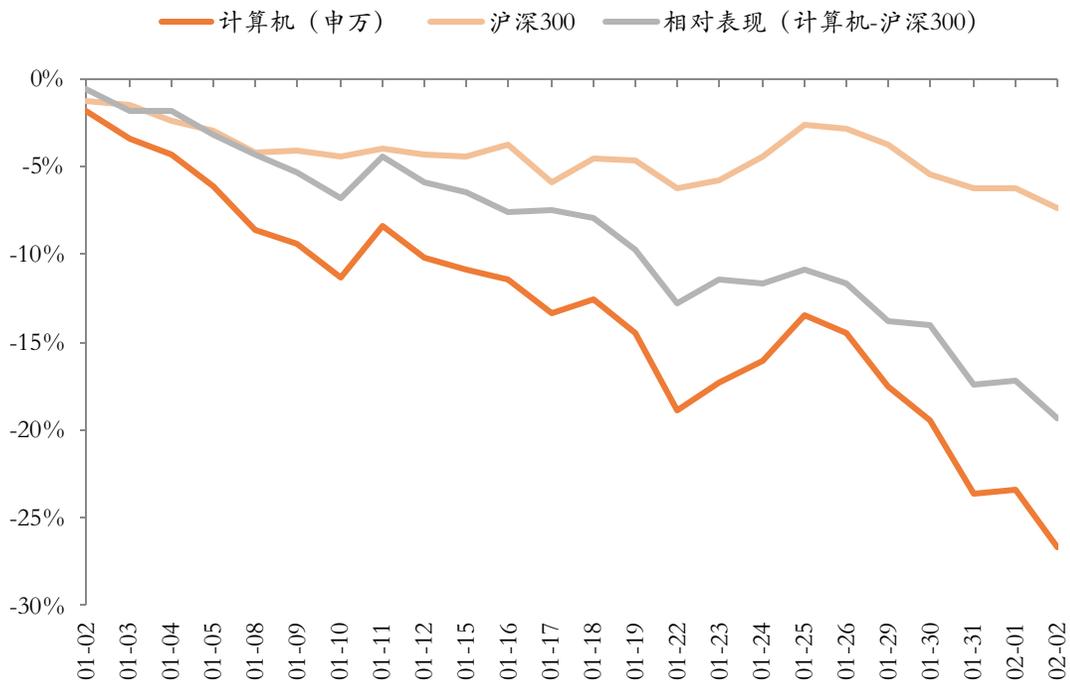
- **【安恒信息】** 公司发布2023年年度业绩预告。公告称，公司预计2023年实现营收215,821.35万元至221,761.39万元，同比增长9%至12%，实现归母净利润-36,000万元到-29,000万元，实现扣非净利润-39,000万元到-31,000万元。（公司公告1/31）
- **【盛视科技】** 公司发布2023年年度业绩预告。公告称，公司预计2023年实现归母净利润17,000万元 - 22,000万元，同比增长76.27% - 128.11%，实现扣非净利润15,000万元 - 18,000万元，同比增长118.41% - 162.10%。（公司公告1/31）
- **【中望软件】** 公司发布2023年年度业绩预告。公告称，公司预计2023年实现归母净利润5,500.00万元至6,600.00万元，同比增长772.77%至947.33%，实现扣非净利润-8,900.00万元至-7,200.00万元。（公司公告1/31）
- **【中孚信息】** 公司发布2023年年度业绩预告。公告称，公司预计2023年实现归母净利润亏损16,000万元-19,000万元，实现扣非净利润亏损19,200万元-22,200万元。（公司公告1/29）
- **【福昕软件】** 公司发布2023年年度业绩预告。公告称，公司预计2023年实现营收60,300万元至62,300万元，同比增长4%至7.5%，实现归母净利润-9,700万元至-11,700万元，实现扣非净利润-18,800万元至-21,800万元。（公司公告1/31）
- **【中国长城】** 公司发布2023年年度业绩预告。公告称，公司预计2023年实现营归母净利润亏损约70,000万元-99,000万元，实现扣非净利润亏损87,000万元-116,000万。（公司公告1/31）
- **【彩讯股份】** 公司发布2023年年度业绩预告。公告称，公司预计2023年实现归母净利润31,600万元-36,000万元，同比增长40.42%-59.97%，实现扣非净利润18,600万元-20,300万元，同比增长1.05%-10.29%。（公司公告1/31）



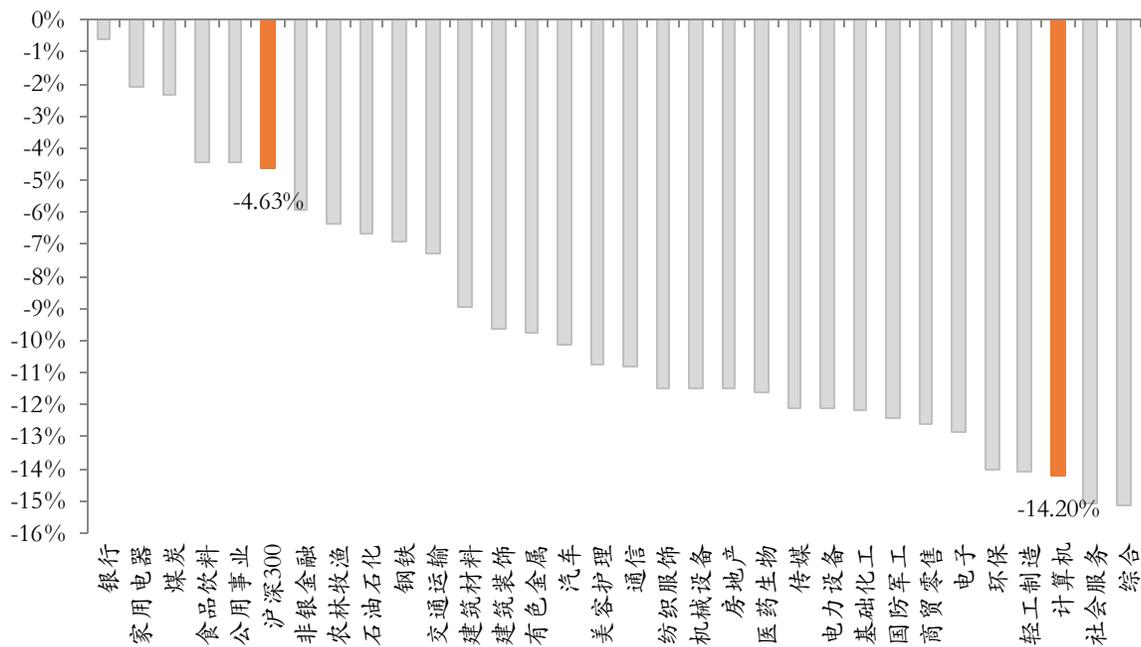
一周行情回顾——指数涨跌幅

➤ 本周，计算机行业指数下跌14.20%，沪深300指数下跌4.63%，前者跑输后者9.57pct。年初至本周最后一个交易日，计算机行业指数累计下跌26.65%，沪深300指数累计下跌7.33%，计算机行业指数累计跑输19.32pct。

年初以来计算机行业指数相对表现



本周计算机及各行业指数涨跌幅表现



一周行情回顾——上市公司涨跌幅

▶ 截至本周最后一个交易日，计算机行业整体P/E（TTM，剔除负值）为34.7倍。本周，计算机行业353只A股成分股中，7只股价上涨，346只下跌。

本周计算机行业涨跌幅排名前10位个股

| 涨幅前10位 | | | | 跌幅前10位 | | | |
|--------|------|-------|--------|--------|-------|--------|--------|
| 序号 | 股票简称 | 涨跌幅% | 换手率% | 序号 | 股票简称 | 涨跌幅% | 换手率% |
| 1 | 金证股份 | 8.82 | 23.99 | 1 | *ST左江 | -48.79 | 0.35 |
| 2 | 华信永道 | 4.62 | 173.36 | 2 | 川大智胜 | -34.55 | 30.22 |
| 3 | 麦迪科技 | 2.96 | 28.30 | 3 | ST有棵树 | -32.66 | 15.90 |
| 4 | 云星宇 | 1.25 | 180.89 | 4 | ST迪威迅 | -29.00 | 20.25 |
| 5 | 辰安科技 | 1.13 | 16.42 | 5 | 华是科技 | -28.35 | 83.54 |
| 6 | 网宿科技 | 0.64 | 22.10 | 6 | 亚华电子 | -27.83 | 154.83 |
| 7 | 微创光电 | 0.59 | 128.66 | 7 | 创识科技 | -27.80 | 62.66 |
| 8 | 直真科技 | -0.14 | 62.22 | 8 | 华胜天成 | -27.68 | 12.43 |
| 9 | 萤石网络 | -0.27 | 2.26 | 9 | 立方控股 | -27.58 | 26.21 |
| 10 | 柏楚电子 | -0.58 | 2.09 | 10 | 科蓝软件 | -27.52 | 29.35 |

投资建议

- 本周科大讯飞、智谱AI旗下国产大模型密集更新，我国大模型产业保持高景气度。苹果Vision Pro作为当前全球前沿的消费电子设备，我们认为其正式上市有望进一步推动XR空间应用的发展。我们看好AIGC、信创、数据要素、智能汽车、鸿蒙生态等主题的投资机会。维持对计算机行业的“强于大市”评级。在标的方面：强烈推荐启明星辰、中科创达；推荐浪潮信息、中科曙光、紫光股份、海光信息、龙芯中科、太极股份、深信服、绿盟科技、科大讯飞、金山办公、神州数码、超图软件；建议关注中国软件、麒麟信安、诚迈科技、中国长城、工业富联、寒武纪、景嘉微、拓尔思、彩讯股份、航天宏图、光庭信息、软通动力、润和软件、拓维信息。

风险提示

- **供应链风险上升。**中美关系的不确定性较高，美国对中国科技产业的打压将持续，全球ICT行业产业链更为破碎的风险加大。ICT产业对全球尤其是美国科技产业链的依赖依然严重，被“卡脖子”的风险依然较高。
- **政策支持力度不及预期。**ICT产业正处在转型升级的关键时期，很多领域在国内处于起步阶段，离不开政府政策的引导和扶持，如果后续政策落地不及预期，行业发展可能面临困难。
- **国产替代不及预期。**如果客户认证周期过长，国内厂商的产品研发技术水平达不到要求，则可能影响国产替代的进程。

| 电子信息团队 | | | | |
|--------|-----|------------------------------|------|----------------|
| 行业 | 分析师 | 邮箱 | 资格类型 | 资格编号 |
| 计算机 | 闫磊 | YANLEI511@pingan.com.cn | 投资咨询 | S1060517070006 |
| | 付强 | FUQIANG021@pingan.com.cn | 投资咨询 | S1060520070001 |
| | 黄韦涵 | HUANGWEIHAN235@pingan.com.cn | 投资咨询 | S1060523070003 |

股票投资评级:

强烈推荐 (预计6个月内, 股价表现强于市场表现20%以上)

推荐 (预计6个月内, 股价表现强于市场表现10%至20%之间)

中性 (预计6个月内, 股价表现相对市场表现±10%之间)

回避 (预计6个月内, 股价表现弱于市场表现10%以上)

行业投资评级:

强于大市 (预计6个月内, 行业指数表现强于市场表现5%以上)

中性 (预计6个月内, 行业指数表现相对市场表现在±5%之间)

弱于大市 (预计6个月内, 行业指数表现弱于市场表现5%以上)

公司声明及风险提示:

负责撰写此报告的分析师 (一人或多人) 就本研究报告确认: 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品, 为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考, 双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户, 并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的, 本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能, 也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识, 认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险, 投资需谨慎。

免责声明:

此报告旨在发给平安证券股份有限公司 (以下简称“平安证券”) 的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准, 不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠, 但平安证券不能担保其准确性或完整性, 报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价, 报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任, 除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断, 可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问, 此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2024版权所有。保留一切权利。