

研究所：

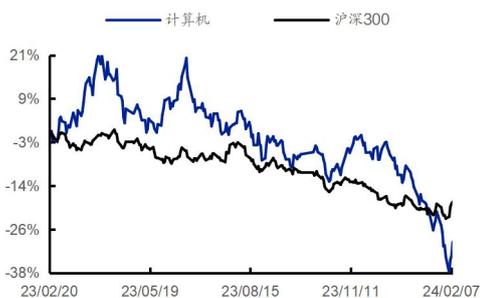
证券分析师：

刘熹 S0350523040001
liux10@ghzq.com.cn

Sora 震撼发布，加速 AGI 时代到来

——计算机行业事件点评

最近一年走势



行业相对表现

2024/02/08

表现	1M	3M	12M
计算机	-15.1%	-26.1%	-27.9%
沪深 300	2.4%	-6.8%	-17.4%

相关报告

《科技央企国企改革系列研究：央企市值管理考核将全面推开，关注科改新机遇（推荐）*计算机*刘熹》——2024-01-30

《计算机事件点评：超微电脑业绩上修，AI 服务器兑现或超预期（推荐）*计算机*刘熹》——2024-01-21

《AI 算力月度跟踪报告（202401）：英伟达 H20 或将量产，液冷服务器加速渗透（推荐）*计算机*刘熹》——2024-01-21

《计算机行业动态研究：鸿蒙 NEXT 进阶发布，原生生态千帆启航（推荐）*计算机*刘熹》——2024-01-19

《计算机行业专题研究：液冷：算力+双碳提振需求，将迎来规模化推广（推荐）*计算机*刘熹》——2024-01-15

事件：

(1) 2月16日，OpenAI 发布首个视频生成大模型 Sora，Sora：①可生成 60 秒长视频（此前行业均值 4 秒），高度流畅稳定；②多角度镜头，分镜切换，主体一致；③世界模型，理解物理定律，模拟物理世界/数字世界，3D 一致性。

(2) 2月16日，谷歌发布 Gemini 1.5，上下文窗口长度扩展到 100 万个 tokens（GPT4-turbo 12.8 万 tokens），是目前最大的上下文窗口，Gemini 1.5pro 能一次处理 1 小时的视频、11 小时音频、超 3 万行的代码库、超 70 万字的代码库。

投资要点：

■ 大模型：多模态大模型的里程碑、打开量价和估值空间

Sora 体现出大模型进化速度的超预期，我们认为这或将是通往 AGI（通用人工智能）时代的里程碑。截至 2023 年 12 月，ChatGPT 用户数 1.8 亿，网站月均访问量 17 亿次，OpenAI 估值超 1000 亿美元，Sora 的发布，将打开 OpenAI 用户量价和估值空间。国内大模型将受益于海外技术交流和开源，国产大模型多模态和通用能力将追赶 GPT4-turbo 和 Sora 等。

■ AI 应用：AI 视频的 ChatGPT 时刻、拉开视频创新大幕

ChatGPT 发布显著加速了生成式 AI 应用的创新，GPTs 应用数量已超 300 多万个，驱动 Midjourney、Runway、微软、Meta 等 AI 应用公司估值创新高。我们认为 Sora 或将通过 API 输出、订阅等方式输出能力，加速 AI 视频生成在办公、教育、医疗、智能驾驶、机器人、影视、游戏等场景创新。新一轮 AI 视频创新大幕即将拉开。

■ AI 算力：视频训练 tokens 量级提升、扩大算力需求

视频数据训练不仅包括大量图片素材，同时包括时间、物理等维度，相比于文/图训练的 token 将呈量级增加。2023Q4，Meta、Microsoft、Google 和 Amazon 的资本支出合计为 432 亿美元，同比增长 9.46%，全年首次增速转正，且均上调 2024 年资本开支指引。

■ 行业评级及投资策略：Sora 驱动多模态大模型进入新阶段，AI 行业或将再迎新“热潮”，维持对计算机行业“推荐”评级。

■ 重点关注公司：（1）大模型：科大讯飞、三六零、云从科技、同花

顺；（2）AI 视频应用：万兴科技、金山办公、海康威视、大华股份、当虹科技、千方科技；（3）算力：①GPU：海光信息、寒武纪、中国长城（飞腾信息）、龙芯中科；②服务器：工业富联、浪潮信息、中科曙光、紫光股份、神州数码、高新发展、华勤技术；③液冷：飞荣达、英维克、曙光数创；④光模块：中际旭创、新易盛、光迅科技、华工科技。

- **风险提示：** 相关公司业绩不及预期、视频生成大模型发展不及预期、市场竞争加剧、国际形势不明朗、宏观经济影响下游需求等。

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2024/2/18			EPS			PE			投资 评级
		股价	2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E			
002230.SZ	科大讯飞	43.55	0.24	0.30	0.59	179.70	144.07	74.04	买入		
601360.SH	三六零	7.17	-0.31	0.01	0.09	-	678.57	79.99	未评级		
688327.SH	云从科技-UW	12.51	-0.84	-0.68	-0.80	-	-	-	未评级		
300033.SZ	同花顺	125.29	3.15	3.24	4.02	39.83	38.69	31.14	买入		
300624.SZ	万兴科技	84.20	0.30	0.72	1.00	281.05	117.12	84.63	增持		
688111.SH	金山办公	235.38	2.42	2.69	3.42	97.25	87.36	68.87	买入		
002415.SZ	海康威视	33.65	1.38	1.84	2.17	24.46	18.25	15.54	未评级		
002236.SZ	大华股份	17.50	0.71	1.42	1.34	24.80	12.32	13.05	未评级		
688039.SH	当虹科技	19.69	-0.88	-0.35	0.12	-	-	163.84	未评级		
002373.SZ	千方科技	9.59	-0.31	0.38	0.51	-	24.96	18.76	未评级		
688041.SH	海光信息	76.72	0.35	0.52	0.72	221.92	148.29	105.99	未评级		
688256.SH	寒武纪-U	115.40	-3.02	-2.06	-1.34	-	-	-	未评级		
000066.SZ	中国长城	9.18	0.04	0.03	0.11	246.20	273.05	82.29	未评级		
688047.SH	龙芯中科	82.07	0.13	-0.19	0.25	635.92	-	328.22	未评级		
601138.SH	工业富联	15.70	1.01	1.22	1.46	15.54	12.89	10.76	未评级		
000977.SZ	浪潮信息	30.38	1.41	1.22	1.63	21.50	24.98	18.62	未评级		
603019.SH	中科曙光	34.00	1.06	1.30	1.68	32.22	26.15	20.22	买入		
000938.SZ	紫光股份	16.73	0.75	0.89	1.02	22.17	18.91	16.35	买入		
000034.SZ	神州数码	24.81	1.50	1.83	2.09	16.54	13.56	11.87	买入		
603296.SH	华勤技术	57.52	3.53	3.69	4.30	16.28	15.61	13.39	买入		
300602.SZ	飞荣达	11.75	0.17	0.30	0.72	70.61	39.72	16.25	买入		
002837.SZ	英维克	21.82	0.49	0.68	0.92	44.26	31.94	23.75	未评级		
872808.BJ	曙光数创	36.28	0.58	0.83	1.08	62.08	43.45	33.44	买入		
300308.SZ	中际旭创	127.00	1.52	2.51	5.03	83.30	50.54	25.27	未评级		
300502.SZ	新易盛	54.90	1.27	1.00	1.75	43.13	55.01	31.31	未评级		
002281.SZ	光迅科技	23.79	0.77	0.77	1.01	31.05	30.99	23.59	未评级		
000988.SZ	华工科技	27.82	0.90	1.10	1.43	30.87	25.33	19.43	未评级		

资料来源: Wind, 国海证券研究所

注: 科大讯飞、同花顺、万兴科技、金山办公、中科曙光、紫光股份、神州数码、华勤技术、飞荣达、曙光数创盈利预测取自国海证券预期, 未评级公司盈利预测来源于 Wind 一致预期; 均采用人民币

【计算机小组介绍】

刘熹，计算机行业首席分析师，上海交通大学硕士，多年计算机行业研究经验，致力于做前瞻性深度研究，挖掘投资机会。新浪金麒麟新锐分析师、Wind 金牌分析师团队核心成员。

【分析师承诺】

刘熹，本报告中的分析师均具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观的出具本报告。本报告清晰准确的反映了分析师本人的研究观点。分析师本人不曾因，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取到任何形式的补偿。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数；
 中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数；
 回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数。

股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；
 增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；
 中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；
 卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

【免责声明】

本报告的风险等级定级为 R3，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为作出投资决策的唯一参考因素，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，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

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。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。