



计算机行业：大模型、算力、政策利好频出，AGI 行业持续发展

——人工智能行业动态追踪

2024 年 2 月 22 日

看好/维持

计算机

行业报告

事件：

- 2月16日，OpenAI 发布文生视频大模型 Sora，能够根据文本指令或静态图像生成 60s 的视频；
- 2月19日，国务院国资委召开“AI 赋能 产业焕新”中央企业人工智能专题推进会。会议认为，加快推动人工智能发展，是国资委发挥功能使命，抢抓战略机遇，培育新质生产力，推进高质量发展的必然要求；
- 2月22日，英伟达（NVDA.US）发布 2024 财年第四季度财报。第四季度英伟达营收 221 亿美元，环比增长 22%，同比增长 265%，市场预期 204.1 亿美元；净利润 123 亿美元，环比增长 33%，同比增长 769%，市场预期净利润 105 亿美元。整个财年英伟达的营收为 609 亿美元，同比增长 126%，此外，英伟达预计一季度营收 240 亿美元，高于市场预期 219 亿美元。

点评：

Sora 实现稳定文生视频效果，或将成为 AGI 领域又一里程碑产品。继文生文 ChatGPT、文生图 DALL-E 之后，OpenAI 又推出全新的生成式人工智能模型 Sora，Sora 采用了扩散模型+Transformer 的架构，能够通过文本指令生成长达 60 秒，且包含高度细致的背景、复杂的多角度镜头、富有情感的多个角色的稳定流畅视频。OpenAI 亦表示，Sora 是能够理解和模拟现实世界的模型的基础，这一能力将是实现 AGI（通用人工智能）的重要里程碑。一方面，Sora 的推出将 AGI 应用拓展至视频领域，进一步打开大模型的应用领域和空间；另一方面，视频训练对数据、算力等基础的要求进一步提高，AGI 产业链有望进一步完善、扩容。

英伟达业绩超预期，AI 仍处于算力投入期。英伟达财报业绩及指引均超市场预期，验证了 AI 行业算力需求仍维持高增。我们在之前的策略报告中提到，爆款应用将引发市场对人工智能的持续关注及科技巨头对大模型的持续投入，算力作为 AI 行业的“卖铲人”，是 AI 在基础设施投入期的最大受益方。从 AGI 行业发展来看，算力行业仍为当下业绩确定性最高的领域，目前 AI 算力芯片行业英伟达处于绝对龙头地位，未来伴随行业扩容可能会有更多玩家入局，这一方面会引起算力行业竞争格局发生变化，另一方面也会缓解算力供给不足对行业发展的制约，整体而言未来算力行业扩容将有利于整个 AGI 行业的长期发展。

政策重视人工智能行业发展，人工智能行业发展有望提速。近日国资委召开中央企业人工智能专题推进会，强调央企应当把握人工智能行业机遇、培育新质生产力。央企作为国内经济主要支柱企业，在资金实力、应用场景、业务优势等方面都具备发展人工智能的优势，并且人工智能未来有望赋能现有产业，实现降本增效、提高经济效益，也是央企把握的重点发展机遇。未来央企在人工智能行业的投入有望增加，带来行业发展提速。

投资策略：人工智能行业爆款模型及应用频出，从产业发展来看，处于技术/产品落地的重要节点，海内外科技巨头都持续增加对 AGI 行业的投入，国内政

未来 3-6 个月行业大事：

无

资料来源：恒生聚源

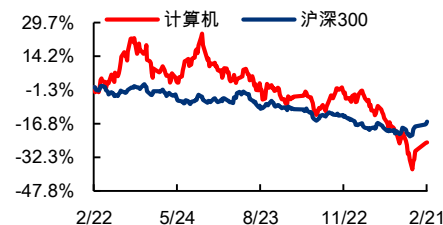
行业基本资料

占比%

股票家数	274	5.94%
行业市值(亿元)	28798.06	3.53%
流通市值(亿元)	23054.51	3.57%
行业平均市盈率	159.93	/

资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

行业指数



走势图

资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

分析师：刘蒙

010-66554034

liumeng-yjs@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480522090001

分析师：张永嘉

010-66554016

zhangyj-yjs@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480523070001

策亦重视人工智能行业发展及对现有产业赋能，发展及投资机遇凸显。建议关注算力端（海光信息、寒武纪、中科曙光等）、大模型端（昆仑万维、科大讯飞、万兴科技等）、应用端（金山办公、同花顺等）相关个股。

风险提示：人工智能行业发展不及预期风险、算力投入不及预期风险、人工智能行业发展合规风险。

行业重点公司盈利预测与评级

简称	EPS(元)			PE			PB	评级
	22A	23E	24E	22A	23E	24E		
中科曙光*	1.06	1.33	1.71	32.22	27.14	21.15	3.04	强烈推荐
金山办公*	2.42	2.94	3.93	94.09	83.08	62.06	11.81	强烈推荐
海光信息	0.38	0.52	0.73	176.05	153.31	109.04	10.27	-
寒武纪	-3.14	-2.05	-1.34	-47.37	-61.92	-95.26	8.42	-
昆仑万维	0.97	0.66	0.82	65.53	56.64	45.70	3.18	-
科大讯飞	0.24	0.37	0.57	433.77	121.73	78.98	6.39	-
同花顺	3.15	3.17	3.91	43.92	40.81	33.00	10.35	-
万兴科技	0.32	0.69	1.06	169.02	145.28	94.81	10.24	-

资料来源：同花顺 iFinD、东兴证券研究所（*公司当前已覆盖，未覆盖公司来源于同花顺一致预期）

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业普通报告	计算机行业：信创采购标准出台，行业需求有望持续深化—信创行业动态追踪	2023-12-29
行业普通报告	计算机行业：政策发力，算力网络建设稳步推进—算力行业动态追踪	2023-12-27
行业普通报告	计算机行业：原生应用开发启动，鸿蒙生态加速繁荣—华为产业链动态追踪	2023-12-25
行业普通报告	计算机行业：英特尔发布 AI PC 芯片，人工智能或重构硬件格局 —人工智能行业动态追踪	2023-12-20
行业普通报告	计算机行业：“数据要素×”计划征求意见稿发布，行业发展再迎催化—数据要素行业动态追踪	2023-12-19
行业深度报告	计算机行业 2024 年投资展望：在高成长板块探寻确定性	2023-12-04
行业普通报告	计算机行业：数商大会开幕，行业发展加速推进	2023-11-29
行业深度报告	计算机行业 2023 年中期策略：技术政策共振，拥抱产业机遇	2023-07-07
行业普通报告	计算机行业：组建国家数据局，数据要素行业有望发展再提速	2023-03-10
行业普通报告	计算机行业：数字中国建设规划落地，重申数字经济投资机遇	2023-02-28
公司普通报告	中科创达 (300496)：人效及回款显著改善，汽车业务持续高增	2023-03-01

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

刘蒙

计算机行业分析师，清华五道口金融硕士。2020 年加入东兴证券，2021 年新浪财经金麒麟计算机行业新锐分析师团队核心成员，主要覆盖数字经济、信创、信息安全、人工智能等细分领域。

张永嘉

计算机行业分析师，对外经济贸易大学金融硕士，2021 年加入东兴证券，主要覆盖基础软件、数据要素、金融 IT、汽车智能化等板块。

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研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。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，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

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

公司投资评级（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）：
以报告日后的6个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率15%以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率5%~15%之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

行业投资评级（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）：
以报告日后的6个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

东兴证券研究所

北京

西城区金融大街5号新盛大厦B座16层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路248号瑞丰国际大厦5层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路6009号新世界中心46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526