

2024年03月04日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

AI 浪潮持续升温，重视算力与数据要素机遇

—计算机行业周报

推荐(维持)

投资要点

分析师：宝幼琛 S1050521110002
baoyc@cfsc.com.cn
联系人：张敏 S1050123060003
zhangmin@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
计算机(申万)	27.0	-11.8	-17.7
沪深300	11.3	2.2	-14.4

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 《计算机行业点评报告：Sora 开启视频生成领域新篇章，科技巨头加大 AI 芯片投入》2024-02-18
- 《计算机行业周报：市值考核，央企价值或将迎来加速重估》2024-01-29
- 《计算机行业周报：海外科技进展频频，重视国产算力机遇》2024-01-23

AI 浪潮持续升温，助推算力需求高景气

2024年2月16日，OpenAI 发布文生视频模型 Sora，具有行业里程碑意义。相较于文本和图片，视频模型的训练和推理在数据量复杂度等方面有较大提高，或将提升算力需求。我国加快 AI 发展步伐。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，推动中央企业在人工智能领域实现更好发展、发挥更大作用。随着全球 AI 热潮持续升级，将推动算力需求高景气。2月27日消息，美国商务部长吉娜·雷蒙多 (Gina Raimondo) 昨日 (2月26日) 在华盛顿战略与国际研究中心发表演讲，宣布加大对原材料供应到封装的完整生产线补贴，计划 2030 年让美国制造的芯片出货量占比达到全球 20%。此外，根据《科创板日报》消息，英伟达对华“特供版”AI 芯片 H20 将在今年的英伟达 GTC 2024 大会 (3月18日-3月21日) 开完之后，全面接受预订，最快四周可以供货。H20 的优势在于合规以及迁移成本较低，从一定程度能缓解国内高端算力短缺问题，从而带动 AI 服务器、算力租赁等产业链环节景气度提升。但从长远看，算力国产化仍然是大趋势，持续看好国产芯片、服务器产业链各环节投资机遇。建议重点关注：中科曙光、中国长城。

数据要素风再起，数据资源进入发力阶段

2月29日，在第二届北京人工智能产业创新发展大会上，刘烈宏提出高质量数据是人工智能发展的根基，国家数据局下一步工作将大力推进数据资源的整合共享和开发利用。春节以后，数据要素进展频频。在国家层面，2月19日，国家数据局、网信办、工信部、公安部联合发布关于开展全国数据资源调查通知，调查对象覆盖：(1) 省级数据管理机构、工业和信息化主管部门、公安厅(局)；(2) 各省重点数据采集和存储设备商、消费互联网平台和工业互联网平台企业、大数据和人我们认为这将为“数据要素 X”试点示范工程的

加速推进奠定基础。工智能技术企业、应用企业、数据交易所、国家实验室等单位；（3）中央企业；（4）行业协会商会；（5）国家信息中心。2月25日，根据国家公务员局消息，国家数据局下设五个司局已经正式确定为综合室、政策规划司、数据资源司、数字经济司、数字科技与基础设施建设司。在地方层面，继省级数据局建设掀起一阵挂牌潮之后，各地数据管理部门相继落实“数据要素 X”行动计划，截至2月28日，新疆、山东、陕西、河南、海南等18个省市陆续开启“数据要素 X”典型案例的征集。我们始终认为，2024年是数据要素进入“政产”共振的关键年，公共数据作为数据要素发展的突破口，相关政策或将陆续落地，引领数据要素产业蓬勃发展。建议重点关注：深桑达 A、太极股份、广电运通、超图软件等。

■ 海外科技进展频频，重视国产算力机遇

1月16日，微软发布了专门为个人用户设计的订阅服务 Copilot Pro，定价为每月20美元。此外，微软还为小型企业推出了 Copilot for Microsoft 365 服务，企业客户可以购买1到299个座位，每人每月30美元。Copilot Pro 主要特点包括：1) 解锁 Microsoft 365 全家桶 AI 能力；2) 定制你自己的 Copilot GPT；3) 新 AI 模型的优先访问权；4) AI 图像创建功能；5) 跨设备体验。1月18日，Meta 董事长兼执行长扎克伯格宣布，该公司将斥资数十亿元购买英伟达的 AI 芯片。同时，扎克伯格表示，Meta 正在训练 Llama 3，人工智能将会成为 Meta2024 年最大的投资领域。1月20日消息，苹果首款混合现实（MR）头显 Vision Pro 已于太平洋时间1月19日凌晨5点（北京时间昨晚9点）正式开启预订。Vision Pro 一开订就十分火爆，开订仅5分钟苹果服务器就被挤爆，开订18分钟后库存就已售罄，预售半小时实体店直接售罄，预售仅1小时交付日期就被推迟到了3月中旬。海外科技进展频频，有望推动 AI 应用、芯片、光模块、终端等领域进入快速发展的新阶段。结合国产化大趋势，我们认为，国产算力仍具有巨大的成长空间和投资机会。建议重点关注：景嘉微（300474.SZ）。

■ “纯血鸿蒙”问世，或将重塑市场竞争格局

1月18日，在华为鸿蒙生态千帆启航仪式上，HarmonyOS

NEXT 鸿蒙星河版正式亮相，这意味着鸿蒙与安卓系统的“切割”迈出标志性的一步，将以“纯血鸿蒙”的方式打造操作系统应用生态。鸿蒙操作系统有 1.2 亿行代码，其内核具备更弹性、更安全、更流畅等特点。鸿蒙星河版预计在 2024 年 Q2 发布开发者 Beta 版，Q4 发布面向消费者的商用版本。最新数据显示，目前鸿蒙生态设备已经增长至 8 亿台，从最初仅支持智慧屏，到 2020 年支持物联网设备，再到 2021 年扩展到手机、平板、手表、手环等设备，目前鸿蒙已经支持包括车机在内的更多设备。目前已有超过 200 家头部应用加速鸿蒙原生开发，覆盖便捷生活、出行文旅、金融理财、社交资讯、生产力工具、影音游戏等众多领域。鸿蒙校园公开课已走进 135 家高校，305 所高校学生参与鸿蒙活动，286 家企业参加鸿蒙生态学堂，38 万+开发者通过鸿蒙认证。华为终端总裁朱勇刚表示，预计到今年底将有 5000 款应用完成原生鸿蒙开发。此外，华为“耀星计划”将投入 70 亿元激励鸿蒙开发者在鸿蒙原生应用、元服务、SDK 等方面的创新。根据研究机构 TechInsights 预计，2024 年鸿蒙系统有望取代苹果 iOS 成为中国市场上第二大智能手机操作系统。随着鸿蒙系统的崛起，或将有望彻底打破西方在操作系统领域的长期主导地位，重塑操作系统市场竞争格局，推动国产软件加速迎来发展大机遇。

政策加码，全国一体化算力网加速构建

近日，国家发改委、国家数据局、中央网信办、工业和信息化部、国家能源局联合印发《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》。1) 国家枢纽节点目标明确。到 2025 年底，综合算力基础设施体系初步成型。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，国家枢纽节点新建数据中心绿电占比超过 80%；2) 构建全国一体化算力网。政策从通用算力、智能算力、超级算力一体化布局，东中西部算力一体化协同，算力与数据、算法一体化应用，算力与绿色电力一体化融合，算力发展与安全保障一体化推进等五个统筹出发，推动建设联网调度、普惠易用、绿色安全的全国一体化算力网。此外，12 月 25 日，OpenAI 联合创始人兼首席执行官山姆·奥特曼宣布 GPT-5 即将到来，GPT-5 将再次助推

全球大模型竞赛，算力作为大模型的基础，有望率先受益。建议重点关注：神州数码（000034.SZ）、恒为科技（603496.SH）、利通电子（603629.SH）、汇纳科技（300609.SZ）等。

■ 政府采购需求标准发布，关注区县乡级信创机遇

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。这是财政部首次就具体软硬件设备出台采购需求标准细则，意味着信创在政府部门的进一步深入。此外，该系列采购需求标准明确提出，乡镇以上党政机关，以及乡镇以上党委和政府直属事业单位及部门所属为机关提供支持保障的事业单位在采购“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”时，应当将其符合安全可靠测评要求纳入采购需求，其他单位可不在采购需求中提出此项要求。鉴于此，我们认为区县乡级信创或将快速拉开序幕。同日，中国信息安全测评中心发布《安全可靠测评结果公告（2023年第1号）》，共计18款中央处理器，包括鲲鹏、龙芯、申威、飞腾、海思、盘古、兆芯、海光等品牌；6款操作系统，包括银河麒麟、统信、方德等品牌；11款集中式数据库，包括达梦数据库、阿里云、腾讯云、瀚高、虚谷伟业、南大通用、东方金信、人大金仓等品牌。建议重点关注：太极股份（002368.SZ）、中国软件（600536.SH）、中国长城（000066.SZ）等。

■ 风险提示

宏观经济风险、市场竞争加剧风险、政策落地不及预期风险、公司推进相关事项存在不确定性。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-03-01 股价	EPS			PE			投资评级
			2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
000032.SZ	深桑达A	20.75	-0.14	0.21	0.46	-148.21	98.81	45.11	增持
000066.SZ	中国长城	10.72	0.04	0.14	0.24	268.00	76.57	44.67	买入
002152.SZ	广电运通	11.89	0.33	0.38	0.43	36.03	31.29	27.65	买入
002230.SZ	科大讯飞	52.57	0.24	0.45	0.65	219.04	116.82	80.88	买入
002368.SZ	太极股份	27.78	0.64	0.79	1.01	43.41	35.16	27.50	买入
002649.SZ	博彦科技	10.72	0.52	0.91	1.16	20.62	11.78	9.24	买入

002803.SZ	吉宏股份	16.62	0.49	1.14	1.55	33.92	14.58	10.72	买入
300033.SZ	同花顺	141.26	3.15	3.84	4.44	44.84	36.79	31.82	买入
300036.SZ	超图软件	17.09	-0.69	0.57	0.74	-24.77	29.98	23.09	买入
300130.SZ	新国都	23.24	0.57	0.71	1.02	40.77	32.73	22.78	买入
300226.SZ	上海钢联	23.43	0.76	0.72	0.95	30.83	32.54	24.66	买入
300474.SZ	景嘉微	66.05	0.63	0.76	1.23	104.84	86.91	53.70	增持
300830.SZ	金现代	6.34	0.16	0.25	0.39	39.63	25.36	16.26	买入
603383.SH	顶点软件	42.70	0.97	1.28	1.69	44.02	33.36	25.27	买入
603881.SH	数据港	19.70	0.35	0.44	0.67	56.29	44.77	29.40	买入
603918.SH	金桥信息	16.68	0.05	0.33	0.49	333.60	50.55	34.04	买入
688118.SH	普元信息	20.40	0.01	0.20	0.52	2040.00	102.00	39.23	买入

资料来源: Wind, 华鑫证券研究

正文目录

1、周行情回顾	7
1.1、板块行情回顾	7
1.2、个股行情回顾	8
2、行业及公司动态	9
2.1、行业重点新闻	9
2.2、重点跟踪公司动态	11
3、行业评级及公司投资策略	14
3.1、行业投资策略	14
3.2、信创产业：政策细化落实，规模稳步扩大	14
3.3、商用密码：因密而安，打造加密新生态	14
3.4、国资云：企业上云蓄势待发	15
3.5、人工智能：AI 商业化加速，大模型竞争激化	15
3.6、算力：需求强劲，景气向上	16
4、公司盈利预测与估值	16
5、风险提示	17

图表目录

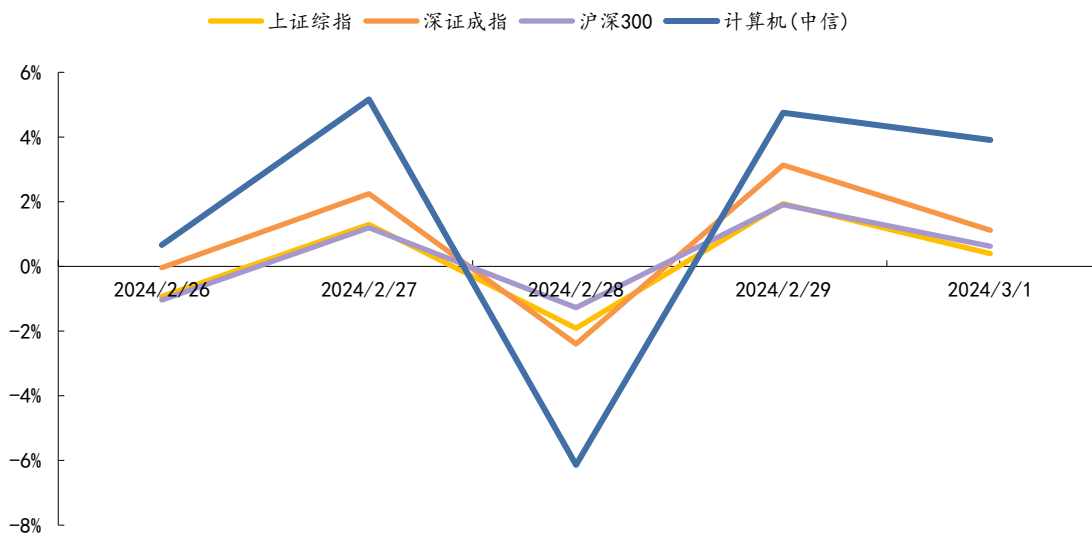
图表 1：主要指数当周单日涨跌幅（%）	7
图表 2：全行业当周涨跌幅排名（%）	7
图表 3：全板块当周涨跌幅排名（%）	8
图表 4：行业周涨幅前五（%）	8
图表 5：行业周跌幅前五（%）	8
图表 6：行业日均成交额前五（亿元）	9
图表 7：行业日均换手率涨幅前五（%）	9
图表 8：重点关注公司及盈利预测	16

1、周行情回顾

1.1、板块行情回顾

上周上证综指涨幅为 0.74%，深证成指涨幅为 4.03%，沪深 300 涨幅为 1.38%。其中，计算机板块涨幅为 8.14%。

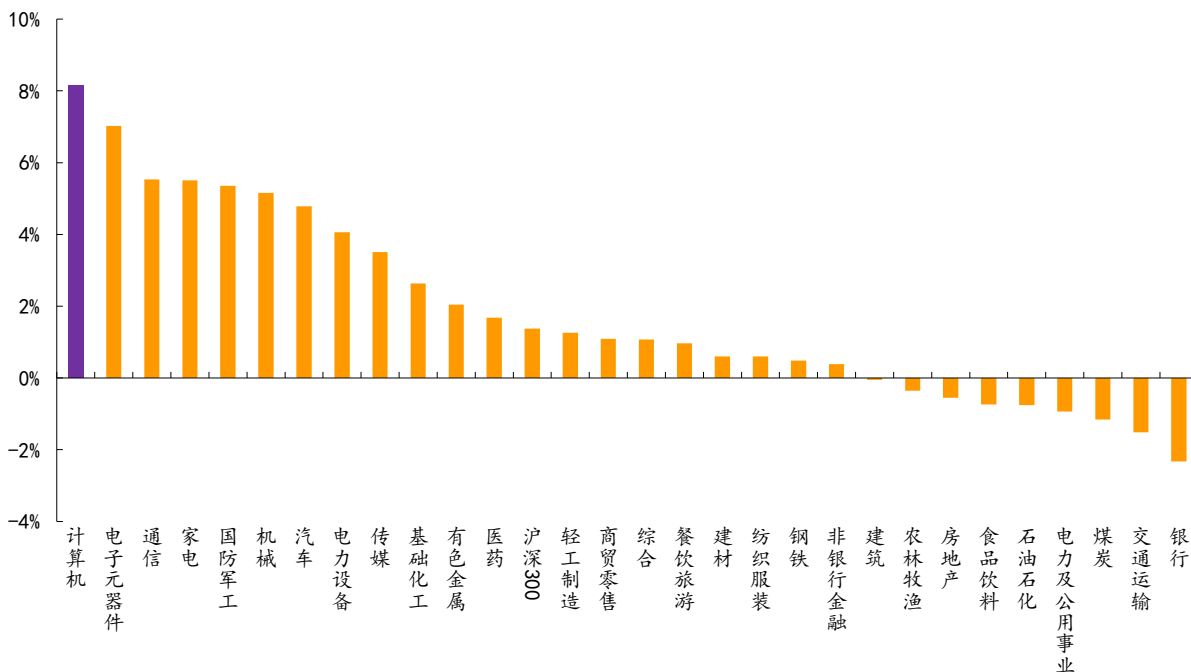
图表 1：主要指数当周单日涨跌幅（%）



资料来源：Wind，华鑫证券研究

上周涨幅最大的是计算机，涨幅为 8.14%；跌幅最大的是银行，跌幅为 2.33%。

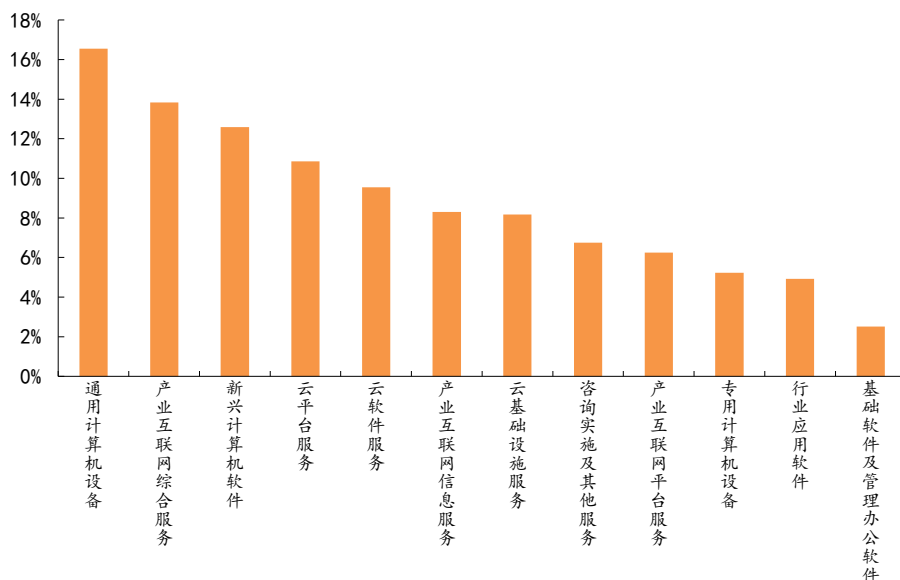
图表 2：全行业当周涨跌幅排名（%）



资料来源：Wind，华鑫证券研究

分板块看，通用计算机设备涨幅最大，涨幅为 16.55%；基础软件及管理办公软件涨幅最小，涨幅为 2.51%。

图表 3：全板块当周涨跌幅排名 (%)



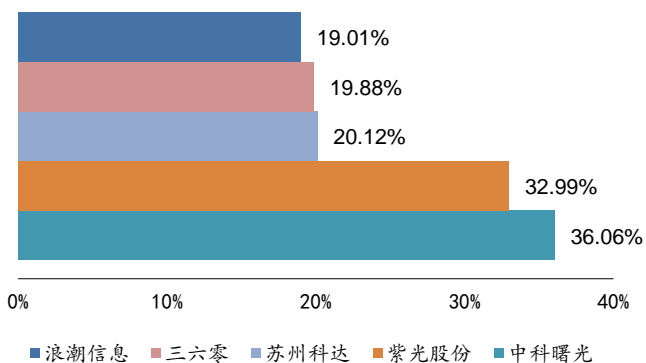
资料来源：Wind，华鑫证券研究

1.2、个股行情回顾

个股方面，上周涨幅前五名依次为中科曙光 (36.06%)、紫光股份 (32.99%)、苏州科达 (20.12%)、三六零 (19.88%)、浪潮信息 (19.01%)。

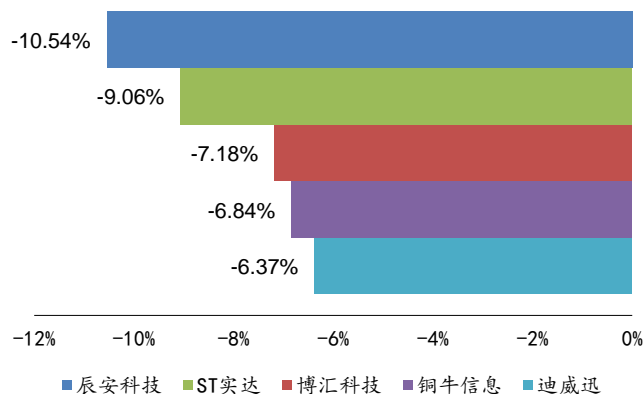
个股方面，上周跌幅前五名依次为辰安科技 (-10.54%)、ST 实达 (-9.06%)、博汇科技 (-7.18%)、铜牛信息 (-6.84%)、迪威迅 (-6.37%)。

图表 4：行业周涨幅前四 (%)



资料来源：Wind，华鑫证券研究

图表 5：行业周跌幅前五 (%)



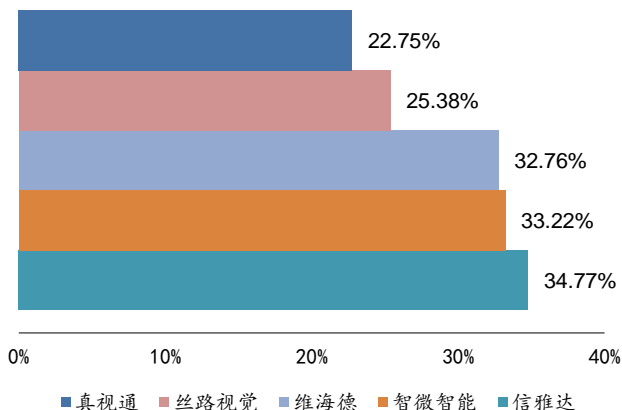
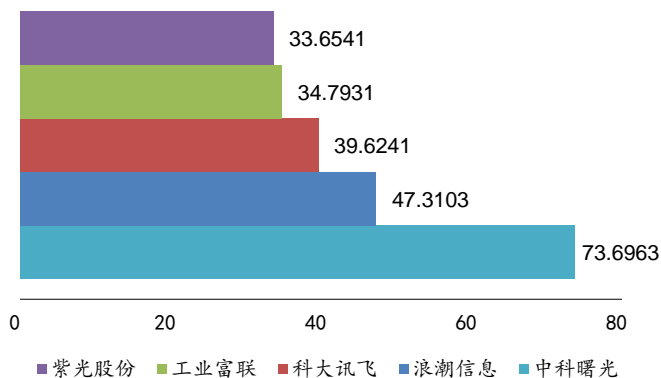
资料来源：Wind，华鑫证券研究

行业成交额方面，日均成交额前五名依次为中科曙光（73.70 亿元）、浪潮信息（47.31 亿元）、科大讯飞（39.62 亿元）、工业富联（34.79 亿元）、紫光股份（33.65 亿元）。

行业换手率方面，日均换手率涨幅前五名依次为信雅达（34.77%）、智微智能（33.22%）、维海德（32.76%）、丝路视觉（25.38%）、真视通（22.75%）。

图表 6：行业日均成交额前五（亿元）

图表 7：行业日均换手率涨幅前五（%）



资料来源：Wind，华鑫证券研究

资料来源：Wind，华鑫证券研究

2、行业及公司动态

2.1、行业重点新闻

财联社：工信部印发《工业领域数据安全能力提升实施方案（2024-2026 年）》

《方案》提到，总体目标到 2026 年底，工业领域数据安全保障体系基本建立。数据安全保护意识普遍提高，重点企业数据安全主体责任落实到位，重点场景数据保护水平大幅提升，重大风险得到有效防控。数据安全政策标准、工作机制、监管队伍和技术手段更加健全。数据安全技术、产品、服务和人才等产业支撑能力稳步提升。《方案》还提出，促进应用推广和供需对接。加大多方安全计算、数据防勒索、数据溯源、商用密码等技术产品在工业领域的试点应用。

财联社：华为李鹏表示，全球 5G 用户数已突破 15 亿，今年是 5G-A 商用元年

华为公司高级副总裁、ICT 销售与服务总裁李鹏在世界移动通信大会 2024 上表示，5G 商业成功正在发生，商用五年来，全球 5G 用户规模已经突破 15 亿，相当于 4G 九年的发展成果，同时，5G 用 20% 的全球移动用户占比，贡献了 30% 的移动流量与 40% 的移动业务收入，2024 年是 5G-A (5.5G) 商用元年，结合云和 AI 技术的发展，运营商商业增长的潜力巨大。

财联社：国资委会议强调，加快人工智能等新技术赋能，打造一批有竞争力的平台和企业

2月26日，国务院国资委党委召开扩大会议。会议强调，要加快转型升级，发挥枢纽联接作用，助力推进多式联运，加快人工智能等新技术赋能，打造一批有竞争力的平台和企业，提升服务实体经济的能力效率；要推动中央企业加强供应链协同合作、信息共享，降低工业物流综合成本，带动上下游企业降本增效。

科创板日报：荣耀联合全球移动通信系统协会发布《6G终端愿景》白皮书

在2024MWC上，荣耀联合全球移动通信系统协会GSMA发布了《6G终端愿景》白皮书，勾勒了由6G和AI构成的以人为中心的智能世界的愿景。白皮书指出，在5G时代，我们逐步迈向了万物互联的时代，6G则有望将我们带入物理世界与虚拟世界相融合的万物智联时代，另外，AI技术也将成为未来6G终端不可或缺的关键能力之一。

IT之家：美国商务部长设目标——2030年美国芯片在全球市场份额提高到20%

美国商务部长雷蒙多发表演讲，宣布加大对原材料供应到封装的完整生产线补贴，计划2030年让美国制造的芯片出货量占比达到全球20%。雷蒙多表示目前也遇到了诸多挑战，该机构收到了600家公司提交了补贴申请，仅在先进光刻技术领域，各公司的需求估计就达700亿美元，而美国政府此前提供的补贴总额不超过280亿美元。

中国政府网：中华人民共和国主席令（第二十号）

《中华人民共和国保守国家秘密法》已由中华人民共和国第十四届全国人民代表大会常务委员会第八次会议于2024年2月27日修订通过，现予公布，自2024年5月1日起施行。

财联社：上海累计建成5G基站9.2万个 基站密度和占比均居全国第一

上海市通信管理局公布的数据显示，2023年上海建成5G基站1.9万个，累计建成9.2万个，5G基站密度和占比均居全国第一；去年上海发布全国首个基于交换中心的算力调度交易平台，累计归拢通算、超算、智算资源超8000P；截至去年底，上海503个重点场所的5G信号覆盖率达到96.8%，位居直辖市第一。其中，机场、火车站、地铁站点等基本实现5G信号100%覆盖，全市1568个行政村实现5G和千兆光网全覆盖。

IT之家：2023年度“中国科学十大进展”发布

2月29日上午，国家自然科学基金委员会发布了2023年度“中国科学十大进展”，主要分布在生命科学和医学、人工智能、量子、天文、化学能源等科学领域，AI大模型为精准天气预报带来新突破等入选。

工信部：发布国内首个个人信息保护AI大模型“智御”助手

工信部发布国内首个人信息保护 AI 大模型“智御”助手，为 APP 开发运营、检测防护、政策解读等提供智能化服务。着力整治“摇一摇”乱跳转等突出问题，公开通报 81 款违规 APP 和 SDK，持续净化移动互联网服务环境。

科创板日报：北京国际大数据交易所数据资产服务中心揭牌

北京国际大数据交易所数据资产服务中心正式揭牌，将依托北京市人工智能算法交易服务中心的运营经验，围绕数据资产服务，开展数据资产登记、评估、入表、融资服务等创新业务，探索并拓展“产业+数据”“数据+场景”“数据+应用”的创新发展模式和数据资产价值实现路径，延展数字产业生态，沉淀并汇聚更多的高价值数据资源落地，探索建立数字经济全方位赋能经济社会发展的新格局。

财联社：全球“造芯竞赛”白热化？印度政府批准 152 亿美元建厂投资计划

印度政府批准了价值 1.26 万亿卢比（152 亿美元）的半导体制造厂投资计划，其中包括塔塔集团建设该国首座大型芯片制造厂的方案，以实现该国成为电子强国的目标。这些工厂将在未来 100 天内开建，投产后将为印度国防、汽车和电信等行业制造和封装芯片。

科创板日报：上海数据交易所上线数据产品登记大厅

上海数交所上线数据产品登记大厅，开展数据产品登记试运行工作，面向各类主体提供数据产品登记入口。数据产品登记后，符合条件的数据产品供方根据上海数交所交易相关要求补充挂牌信息并提交合规评估和质量评估报告，即可获得挂牌证书，进入交易市场。下阶段，上海数交所将率先探索数据产品登记凭证互联互通，加强与行业企业、数据交易机构等各类市场主体的合作，推动与跨要素、跨区域、多行业等各类型登记的互联互通互认。

财联社：国家数据局等三部门共同研究提升“东数西算”网络传输效能

国家数据局会同国家发改委、工信部围绕充分发挥“东数西算”网络传输效能，进一步提高企业网络传输性价比，听取国家枢纽节点企业、数据传输需求企业，以及电信运营商等方面的意见建议，研究建立专用于国家枢纽节点间的公共传输通道，有效提升“东数西算”网络传输效能。下一步，国家发展改革委、国家数据局、工业和信息化部将引导中国电信、中国联通、中国移动等企业加强创新探索，近期将在部分枢纽节点间试点开通“东数西算”的“公共传输通道”，探索采用多种服务方式，增强普惠易用水平，切实提升企业主体获得感。

2.2、重点跟踪公司动态

【嘉和美康（688246.SH）】2023 年度业绩快报公告

公司 2023 年度实现营业总收入 7.03 亿元，较上年同期减少 1.92%；实现归母净利润

0.45 亿元，较上年同期减少 33.72%；实现归母扣非净利润 0.37 亿元，较上年同期减少 30.77%；2023 年末总资产 26.97 亿元，同比增长 6.71%；归属于母公司的所有者权益 18.45 亿元，同比增加 1.88%。

【同花顺（300033.SZ）】关于 2023 年度利润分配预案的公告

经天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计，公司 2023 年末实际可供分配利润 60.32 亿元。根据公司实际经营情况，董事会提议 2023 年度以公司 2023 年 12 月 31 日的总股本 5.38 亿股为基数向全体股东每 10 股派发现金 22 元人民币（含税），共计派发现金 11.83 亿元（含税），其余未分配利润结转下年。

【三未信安（688489.SH）】2023 年度业绩快报公告

报告期内，公司实现营业收入 3.59 亿元，同比增长 5.81%；实现利润总额 0.73 亿元，同比下降 34.42%；实现归母净利润 0.67 亿元，同比下降 37.09%；实现归母扣非净利润 0.56 亿元，同比下降 43.70%。报告期末，公司总资产 20.76 亿元，较报告期初增长 5.21%；归属于母公司的所有者权益 19.05 亿元，较报告期初增长 1.13%。

【金山办公（688111.SH）】2023 年度业绩快报公告

报告期内，公司实现营业收入 45.56 亿元，同比增长 17.27%；归母净利润 13.19 亿元，同比增长 18.03%；归母扣非净利润 12.64 亿元，同比增长 34.58%。

【寒武纪-U（688256.SH）】2023 年度业绩快报公告

报告期内，公司实现营业总收入 7.09 亿元，同比降低 2.70%；归母净利润为-8.36 亿元，较上年同期亏损收窄 33.50%；基本每股收益较上年同期增长 35.35%。

【龙芯中科（688047.SH）】2023 年度业绩快报公告

全年实现营业收入 5.08 亿元，较上年同期下降 31.18%；实现归母净利润-3.29 亿元，较上年同期下降 736.35%；实现归母扣非净利润-4.42 亿元，较上年同期减少 2.85 亿元。报告期末，公司总资产为 41.25 亿元，较期初下降 5.57%；归属于母公司所有者权益为 35.58 亿元，较期初下降 8.54%；归属于母公司所有者的每股净资产为 8.87 元，较期初下降 8.56%。

【中际旭创（300308.SZ）】2023 年度业绩快报

报告期内，公司实现营业收入 107.25 亿元，同比增长 11.23%；实现营业利润 25.03 亿元，同比增长 88.54%；实现利润总额 25.00 亿元，同比增长 84.95%；实现归属于上市公司股东的净利润 21.81 亿元，同比增长 78.19%；实现归属于上市公司股东的扣非净利润

21.25 亿元，同比增长 104.81%。报告期末，公司总资产为 200.13 亿元，较期初增长 20.87%；归属于上市公司股东的所有者权益为 142.68 亿元，较期初增长 19.44%；归属于上市公司股东的每股净资产为 17.77 元，较期初增长 19.18%。

【德生科技（002908.SZ）】2023 年度业绩快报

报告期内，公司实现营业收入 8.42 亿元，同比减少-6.97%；实现营业利润 0.90 亿元，同比减少 34.00%；实现归属于上市公司股东的净利润 0.73 亿元，同比减少 36.13%。报告期末，公司总资产为 15.84 亿元，较期初增长 6.05%；归属于上市公司股东的所有者权益 11.73 亿元，较期初增长 4.00%。

【捷安高科（300845.SZ）】关于回购公司股份比例达到 1%暨回购进展的公告

截至 2024 年 2 月 26 日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 123.51 万股，占公司当前总股本的比例为 1.11%，回购股份的最高成交价为 14.10 元/股，最低成交价为 11.65 元/股，成交总金额为人民币 0.16 亿元（不含交易费用）。

【捷顺科技（002609.SZ）】2024 年股票期权激励计划(草案)摘要

本激励计划拟授予的股票期权数量为 1,600 万份，占股本总额的 2.47%。其中首次授予 1,419 万份，占公司股本总额 64,738.3201 万股的 2.19%，约占本次授予权益总额的 88.69%；预留授予 181 万份，占股本总额 64,738.3201 万股的 0.28%，约占本次授予权益总额的 11.31%。本激励计划股票期权（含预留部分）的行权价格为 8.97 元/份。

【寒武纪-U（688256.SH）】关于公司股份回购实施结果公告

公司本次回购股份实施完成暨回购期间届满，累计回购股份 24.14 万股，占公司总股本的 0.06%。回购成交的最高价为 157.01 元/股，最低价为 100.81 元/股，支付的资金总额为人民币 0.30 亿元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。

【格尔软件（603232.SH）】关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告

截至 2024 年 2 月 29 日，格尔软件股份有限公司通过集中竞价交易方式已累计回购公司股份 191.47 万股，占公司总股本的比例为 0.8207%，回购的最高成交价格为人民币 14.70 元/股，最低成交价格为人民币 8.43 元/股，已支付的总金额为人民币 0.23 亿元（不含交易费用）。

3、行业评级及公司投资策略

3.1、行业投资策略

IT 安全可控及数据交易等带来的新模式有望驱动国内数字经济板块新一轮牛市。二十大后，安全上升到更加突出的位置，随着欧美发达经济体对中国高科技领域的限制范围越来越广，力度也越来越大。为了本土市场供应链安全，中国科技领域自主可控将越来越强化，相应行业重点科技公司也获得更大的市场空间，迎来快速增长期。从数字经济创新模式看，数据资产确权后，上升到新型要素，比肩土地等传统要素，其价值突显，以及数字人民币等新业态共同驱动数据经济的创新，打破传统互联网巨头垄断，为数字经济板块带来增量投资机会。

“数据二十条”将充分发挥我国海量数据规模和丰富应用场景优势，激活数据要素潜能，做强做优做大数字经济，增强经济发展新动能，构筑国家竞争新优势。2023 年，随着数据资产入表、“数据要素 X”三年行动计划以及数据资产管理等相关顶层政策相继落地，国家数据局进入实质性运行阶段，顶层驱动力持续增强，制度建设将从“破题”进入“实践”阶段，各类数据要素试点示范或将逐步推开。数据要素市场逐步从政策驱动为主的阶段，迈进政策与产业共同驱动的阶段。展望 2024 年，数字经济建设有望进一步加快，重点关注数据交易带来数字经济新模式，有望重新分配移动互联网海量红利，给予行业“推荐”评级。

3.2、信创产业：政策细化落实，规模稳步扩大

随着电子政务和行业信创的持续推进以及国产信息产品的日趋完善，信创产业生态逐步走向成熟。2023 年 12 月，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票求标准；同月，中国信息安全测评中心发布《安全可靠测评报告》，一批厂商获得官方安全认证，意味着信创在政府部门的进一步细化落实。2024 年 1 月，多地发布年度大额信创采购预算，信创产业规模持续上升。

建议关注：中国长城（000066.SZ）、中国软件（600536.SH）、中科曙光（603019.SH）。

3.3、商用密码：因密而安，打造加密新生态

密码作为互联网安全的核心支撑，在数据加密、身份鉴别、访问控制、取证溯源等方面发挥着难以替代的重要作用。当前网络威胁形式复杂多样，未知威胁渐成主流，密码安全成为网络安全焦点。2021 年 3 月，国家市场监督管理总局、国家标准化管理委员会发布《信息安全技术信息系统密码应用基本要求》，显著拉动密改需求。2023 年 9 月，国家密码管理局出台《商用密码应用安全性评估管理办法》，进一步规范商用密码应用安全性评

估工作。因此以密码为基础的加密技术登上舞台，在国家的大力扶持下，商用密码行业进入政策支撑的快速发展阶段。当前，政府领域密改渗透率为 10%左右，市场空间广阔。

建议重点关注以密码为核心的安全厂商：**吉大正元（003029.SZ）、格尔软件（603232.SH）、三未信安（688489.SH）**。

3.4、国资云：企业上云蓄势待发

我国云计算行业 2021 年市场规模达 3229 亿元，同比增长 54.40%。其中公有云市场规模增长 70.80%至 2181.00 亿元，私有云市场增长 28.70%至 1048.00 亿元。在数字经济高速发展大环境下，自主可控重要性日益凸显。在国资在线监管系统的存量转化、国企 IT 资源集约化建设带来新变革需求、数据安全等多重因素下，预计我国国资云市场将快速发展。2020 年 9 月，国资委发布《关于加快推进国有企业数字化转型工作的通知》，提出“加快企业上云步伐”。2023 年 4 月，国资委央企信息化工作会议提出全面推进国资央企云体系和大数据体系建设，国企上云已成为国资企业数字化转型的首要工作，国有企业“上云用数”进入加速期。

建议关注：**深桑达 A（000032.SZ）、彩讯股份（300634.SZ）**。

3.5、人工智能：AI 商业化加速，大模型竞争激化

问世一年多来，AI 大模型在多领域上表现出的惊人潜力举世瞩目，大模型在各行业的商业化应用模式已初具雏形，各大巨头的竞争也愈发火热。2023 年 11 月，Pika1.0 将 AI 内容生成大潮从图文引向视频，同月宣布发布的 Microsoft 365 Copilot 为 office 应用添加生成式 AI；2024 年 1 月上线的 GPTStore 和即将启动的 GPT 收入共享计划预示着 AI 大模型应用的加速落地。与此同时，AI 大模型的竞争在海内外升级，2023 年 12 月谷歌发布对标 GPT-4 的大语言模型 Gemini，2024 年 1 月智谱 AI 发布国产大模型 GLM-4。AI 应用的推广叠加大模型的竞争将带来算力需求的持续上升。基于底层的算力端以及顶层的应用端的双重增长，持续利好 AI 大模型带来的变革性机遇。

建议关注以 AI 为核心的龙头厂商：**科大讯飞（002230.SZ）、拓尔思（300229.SZ）、昆仑万维（300418.SZ）、金现代（300830.SZ）、金桥信息（603918.SH）**；

建议关注以芯片为核心的龙头厂商：**寒武纪-U（688256.SH）、龙芯中科（688047.SH）、景嘉微（300474.SZ）**；

建议关注以算力为核心的龙头厂商：**浪潮信息（000977.SZ）、中科曙光（603019.SH）**。

3.6、算力：需求强劲，景气向上

算力是集信息计算力、网络运载力、数据存储力于一体的新型生产力，主要通过算力基础设施向社会提供服务，正逐步成为经济社会高质量发展的重要驱动力。根据中国信息通信研究院测算，我国算力核心产业规模达到 1.8 万亿元。算力每投入 1 元，将带动 3 至 4 元的 GDP 经济增长。2023 年 8 月，2023 届中国算力大会在银川举行。工信部副部长张云明表示，算力成为世界主要国家竞相部署的新焦点，成为新一轮科技革命和产业变革的“必争之地”。大会上累计签署战略合作协议 36 个，协议金额 1571 亿元；签订投资项目合同 45 个，合同金额 832 亿元。2023 年 10 月，工信部等六部门关于印发《算力基础设施高质量发展行动计划》，针对算力、运载力、存储力以及应用赋能等四个方面，提出明确的目标。2023 年 12 月，国家发改委、国家数据局、中央网信办、工业和信息化部、国家能源局联合印发《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》，明确提出到 2025 年底，综合算力基础设施体系初步成型。随着此轮以大模型为引领的人工智能发展浪潮纵深演进，我国通用人工智能产业政策逐步完善以及国产大模型的不断升级，将带来算力需求持续增长，重视算力产业链相关环节投资机遇。

建议关注：中国长城(000066.SZ)、景嘉微(300474.SZ)、数据港(603881.SH)、浪潮信息(000977.SZ)、中科曙光(603019.SH)、汇纳科技(300609.SZ)、利通电子(603629.SH)等

4、公司盈利预测与估值

图表 8：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-03-01 股价	EPS			PE			投资评级
			2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
000032.SZ	深桑达 A	20.75	-0.14	0.21	0.46	-148.21	98.81	45.11	增持
000066.SZ	中国长城	10.72	0.04	0.14	0.24	268.00	76.57	44.67	买入
002152.SZ	广电运通	11.89	0.33	0.38	0.43	36.03	31.29	27.65	买入
002230.SZ	科大讯飞	52.57	0.24	0.45	0.65	219.04	116.82	80.88	买入
002368.SZ	太极股份	27.78	0.64	0.79	1.01	43.41	35.16	27.50	买入
002649.SZ	博彦科技	10.72	0.52	0.91	1.16	20.62	11.78	9.24	买入
002803.SZ	吉宏股份	16.62	0.49	1.14	1.55	33.92	14.58	10.72	买入
300033.SZ	同花顺	141.26	3.15	3.84	4.44	44.84	36.79	31.82	买入
300036.SZ	超图软件	17.09	-0.69	0.57	0.74	-24.77	29.98	23.09	买入
300130.SZ	新国都	23.24	0.57	0.71	1.02	40.77	32.73	22.78	买入
300226.SZ	上海钢联	23.43	0.76	0.72	0.95	30.83	32.54	24.66	买入
300474.SZ	景嘉微	66.05	0.63	0.76	1.23	104.84	86.91	53.70	增持
300830.SZ	金现代	6.34	0.16	0.25	0.39	39.63	25.36	16.26	买入
603383.SH	顶点软件	42.70	0.97	1.28	1.69	44.02	33.36	25.27	买入
603881.SH	数据港	19.70	0.35	0.44	0.67	56.29	44.77	29.40	买入
603918.SH	金桥信息	16.68	0.05	0.33	0.49	333.60	50.55	34.04	买入

公司代码	名称	2024-03-01		EPS		PE		投资评级
688118.SH	普元信息	20.40	0.01	0.20	0.52	2040.00	102.00	39.23 买入

资料来源: Wind, 华鑫证券研究

5、风险提示

- (1) 宏观经济风险;
- (2) 市场竞争加剧风险;
- (3) 政策落地不及预期风险;
- (4) 公司推进相关事项存在不确定性。

■ 计算机&中小盘组介绍

宝幼琛：本硕毕业于上海交通大学，多次新财富、水晶球最佳分析师团队成员，7年证券从业经验，2021年11月加盟华鑫证券研究所，目前主要负责计算机与中小盘行业上市公司研究。擅长领域包括：云计算、网络安全、人工智能、区块链等。

任春阳：华东师范大学经济学硕士，6年证券行业经验，2021年11月加盟华鑫证券研究所，从事计算机与中小盘行业上市公司研究

许思琪：澳大利亚国立大学硕士。

周文龙：澳大利亚莫纳什大学金融硕士

张敏：清华大学理学博士

■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师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。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的12个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。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。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。