

# 继续关注 AI 大模型应用落地及算力产业链的投资机会

强于大市 (维持)

——计算机行业周观点(02.26-03.03)

2024 年 03 月 04 日

## 行业核心观点:

上周沪深300指数上涨1.38%，申万计算机行业上涨7.53%，领先于指数6.15pct，在申万一级行业中排名第1位。本周建议重点关注AI算力产业链的投资机会。

## 投资要点:

**产业动态:** (1) **人工智能:** 2月27日，零一万物发布Yi大模型API，并于今天正式启动邀测。Yi大模型API与OpenAI API完全兼容，开发者只需修改少量代码，就可以平滑迁移。目前，Yi大模型API邀测名额限量开放中，申请成功即送1000万tokens。(2) **人工智能:** 2月27日，谷歌发布了一种新的AI模型Genie，它可以接收文本提示、草图或想法，将其变成一个可以互动和玩耍的虚拟世界。Genie拥有110亿个参数，由三部分组成，一个时空视频标记器、一个自回归动力学模型，以及一个简单且可扩展的潜在行动模型。(3) **人工智能:** 2月29日，在中关村论坛系列活动“第二届北京人工智能产业创新发展大会”上，华为、智谱AI、百川智能、中国科学院自动化研究所、中软国际、首都在线、第四范式、格灵深瞳、中科创达、软通动力等北京24家企事业单位联合发起“大模型应用产业联合体”。“大模型应用产业联合体”依托华为鲲鹏硬底座和软底座，共同探索人工智能生态合作模式，建立人工智能产业标准，打造人工智能产业生态，加速人工智能产业升级。

**行业估值低于历史中枢，行业关注度上涨:** 上周5个交易日申万计算机行业成交额达6245.97亿元，平均每日成交1249.19亿元，日均交易额较前一个交易周上涨43.93%。从估值情况来看，SW计算机行业PE(TTM)上涨至44.94倍，低于2016年至今历史均值48.67倍，行业估值低于历史中枢水平。

**上周计算机板块表现较好:** 354只个股中，288只个股上涨，65只个股下跌，1只个股持平。上涨股票数占比81.36%。

**投资建议:** 把握数字化、智能化双主线，关注信创产业的生态建设。

**风险因素:** 数据要素应用落地不及预期；人工智能产业需求不及预期；国内AI大模型发展不及预期；信创需求不及预期。

## 行业相对沪深 300 指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

## 相关研究

海内外 AI 产业持续焕新，全国开展数据资源情况调查

谷歌再更新 Gemini 大模型，立足 MoE 架构性能更加卓越

利润端整体承压，过半标的呈现向好趋势

分析师:

夏清莹

执业证书编号:

S0270520050001

电话:

075583223620

邮箱:

xiaqy1@wlzq.com.cn

## 正文目录

<b>1 产业动态</b> .....	<b>3</b>
1.1 人工智能: 零一万物发布 Yi 大模型 API 启动限量邀测.....	3
1.2 人工智能: 谷歌发布新 AI 模型 Genie.....	3
1.3 人工智能: 华为等北京 24 家企事业单位联合发起“大模型应用产业联合体”.....	3
<b>2 计算机行业周行情回顾</b> .....	<b>4</b>
2.1 子行业周涨跌情况.....	5
2.2 计算机行业估值情况.....	5
2.3 计算机行业周成交额情况.....	5
2.4 个股周涨跌情况.....	6
<b>3 计算机行业公司情况和重要动态 (公告)</b> .....	<b>6</b>
3.1 大宗交易.....	6
3.2.....	7
3.2 限售股解禁.....	7
3.3 股东增减持.....	8
<b>4 投资建议</b> .....	<b>9</b>
<b>5 风险提示</b> .....	<b>9</b>
图表 1: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (上周).....	4
图表 2: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (年初至今).....	4
图表 3: 计算机各子行业涨跌情况 (%) (上周).....	5
图表 4: 计算机各子行业涨跌情况 (%) (年初至今).....	5
图表 5: 申万计算机行业估值情况 (2016 年至今).....	5
图表 6: 申万计算机行业周成交额情况.....	6
图表 7: 申万计算机行业周涨幅前五 (%) (上周).....	6
图表 8: 申万计算机行业周跌幅前五 (%) (上周).....	6
图表 9: 上周计算机板块大宗交易情况.....	6
图表 10: 未来三个月计算机板块限售解禁情况.....	7
图表 11: 上周计算机板块股东增减持情况.....	9

## 1 产业动态

### 1.1 人工智能：零一万物发布 Yi 大模型 API 启动限量邀测

2月27日，零一万物发布Yi大模型API，并于今天正式启动邀测。Yi大模型API与OpenAI API完全兼容，开发者只需修改少量代码，就可以平滑迁移。目前，Yi大模型API邀测名额限量开放中，申请成功即送1000万tokens。

Yi-34B-Chat-200K API支持处理约20~30万个中英文字符，适合用于多篇文档内容理解、海量数据分析挖掘和跨领域知识融合等，为各行各业提供了极大的便利。例如，金融分析师可以用它快速阅读报告并预测市场趋势、律师可以用它精准解读法律条文、科研人员可以用它高效提取论文要点、文学爱好者可以用它快速掌握作品精髓等，应用场景非常广泛。

此前，零一万物发布并开源了Yi-34B-Chat (1123)，它的回复风格符合人类偏好，但在指令遵循上结果不够稳定。而此次新发布的Yi-34B-Chat (0205)经过深度优化，性能得到大幅提升，不仅继承了符合人类偏好的回复风格，很擅长创意性内容创作，而且能够更好地理解复杂的用户需求，遵循多约束指令(指令遵循能力提升了近30%)，稳定生成指定格式的内容。(来源：TechWeb)

### 1.2 人工智能：谷歌发布新 AI 模型 Genie

2月27日，谷歌发布了一种新的AI模型Genie，它可以接收文本提示、草图或想法，将其变成一个可以互动和玩耍的虚拟世界。Genie拥有110亿个参数，可以说是一个基础世界模型。它由三部分组成，一个时空视频标记器、一个自回归动力学模型，以及一个简单且可扩展的潜在行动模型。

Genie通过了互联网上超过20万小时的2D游戏视频训练，目前还是一个研究预览版。它是在无监督和无标签视频的情况下进行训练的，能够学习各种角色的动作、控制和行动，做到一致性。对用户而言，只要提供一段文本、一张草图，甚至是一个想法，Genie就会完成剩下的工作，生成一款2D游戏。谷歌称，Genie可以将任何图像转换成可互动的2D世界。

作为一个研究项目，Genie的上市日期尚未确定，以及是否会成为真正的产品还不清楚。但重要的是其用于内容生成的潜在技术和新方法，包括通向开放世界的未标记学习。Genie带来的另一个重大突破是对真实世界物理的更深入理解，这可以用于训练机器人更有效地导航环境，或完成训练中没有经历过的任务。谷歌称，Genie开启了图/文生成交互世界的时代，还将成为实现通用AI代理的催化剂。(来源：TechWeb)

### 1.3 人工智能：华为等北京 24 家企事业单位联合发起“大模型应用产业联合体”

2月29日，在中关村论坛系列活动“第二届北京人工智能产业创新发展大会”上，华为、智谱AI、百川智能、中国科学院自动化研究所、中软国际、首都在线、第四范式、格灵深瞳、中科创达、软通动力等北京24家企事业单位联合发起“大模型应用产业联合体”。“大模型应用产业联合体”依托华为鲲鹏硬底座和软底座，共同探索人工智能生态合作模式，建立人工智能产业标准，打造人工智能产业生态，加速人工智能产业升级。

华为打造的“AI原生应用引擎”平台号称已接入30+主流大模型，涵盖开源、闭源、基础模型、行业模型等多种类型，统一对外提供标准的模型API服务，屏蔽多模型、

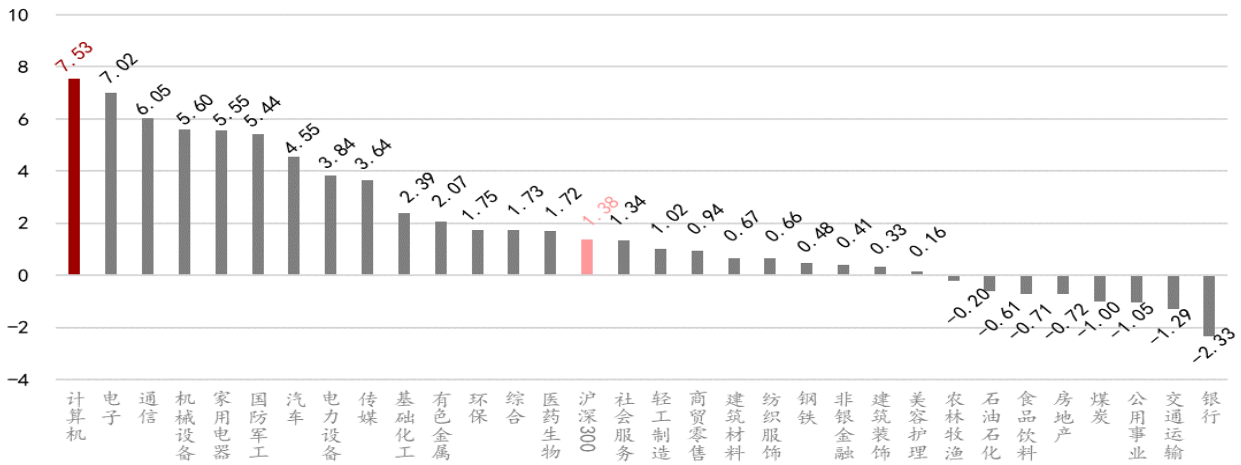
多工具的复杂度；提供多模型评测工具、数据及评测服务型；提供Agent编排服务和多Agent协同服务。

在该活动中，北京市首个自主创新人工智能算力集群正式签约。“京西智谷”人工智能计算中心与中国联通、京能集团、滴普科技、首都在线签约，共同打造自主创新人工智能算力集群。集群将面向北京市乃至全国人工智能中小企业及科研单位服务，提供开源开放、安全高效的算力。（来源：IT之家）

## 2 计算机行业周行情回顾

沪深300指数上涨，计算机行业位列行业第1位。上周沪深300指数上涨1.38%，申万计算机行业上涨7.53%，领先于指数6.15pct，在申万一级行业中排名第1位。

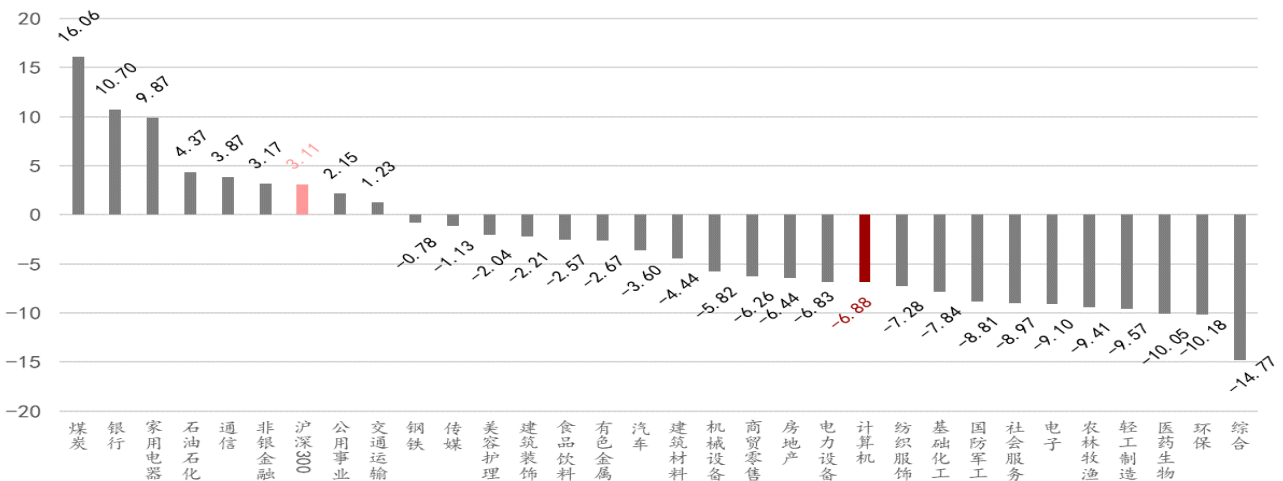
图表1: 申万一级行业指数涨跌幅(%) (上周)



资料来源: iFind、万联证券研究所

2024年初至今申万计算机行业涨幅在申万一级31个行业中排名第21位。沪深300指数上涨3.11%，申万计算机下跌6.88%，落后于指数9.98pct。

图表2: 申万一级行业指数涨跌幅(%) (年初至今)

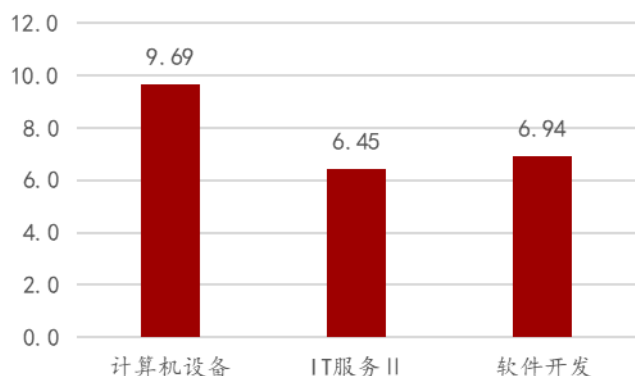


资料来源: iFind、万联证券研究所

## 2.1 子行业周涨跌情况

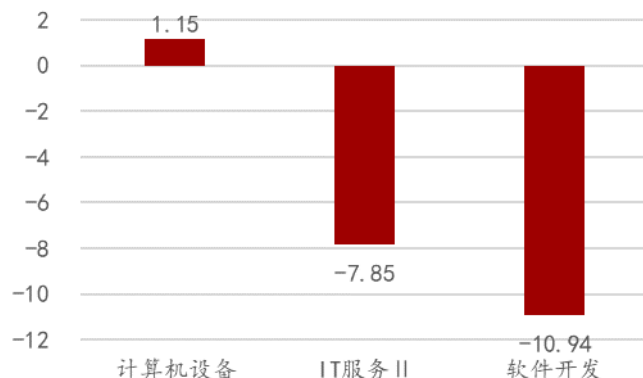
上周计算机设备、IT服务Ⅱ、软件开发均上涨。计算机设备行业上涨9.69%，IT服务Ⅱ上涨6.45%，软件开发上涨6.94%。2024年累计来看，申万二级计算机设备行业上涨1.15%，IT服务Ⅱ下跌7.85%，软件开发下跌10.94%。

图表3: 计算机各子行业涨跌情况 (%) (上周)



资料来源: iFind、万联证券研究所

图表4: 计算机各子行业涨跌情况 (%) (年初至今)



资料来源: iFind、万联证券研究所

## 2.2 计算机行业估值情况

行业估值低于历史中枢水平。从估值情况来看，SW计算机行业PE (TTM) 为44.94倍，低于2016年至今历史均值48.67倍。

图表5: 申万计算机行业估值情况 (2016年至今)



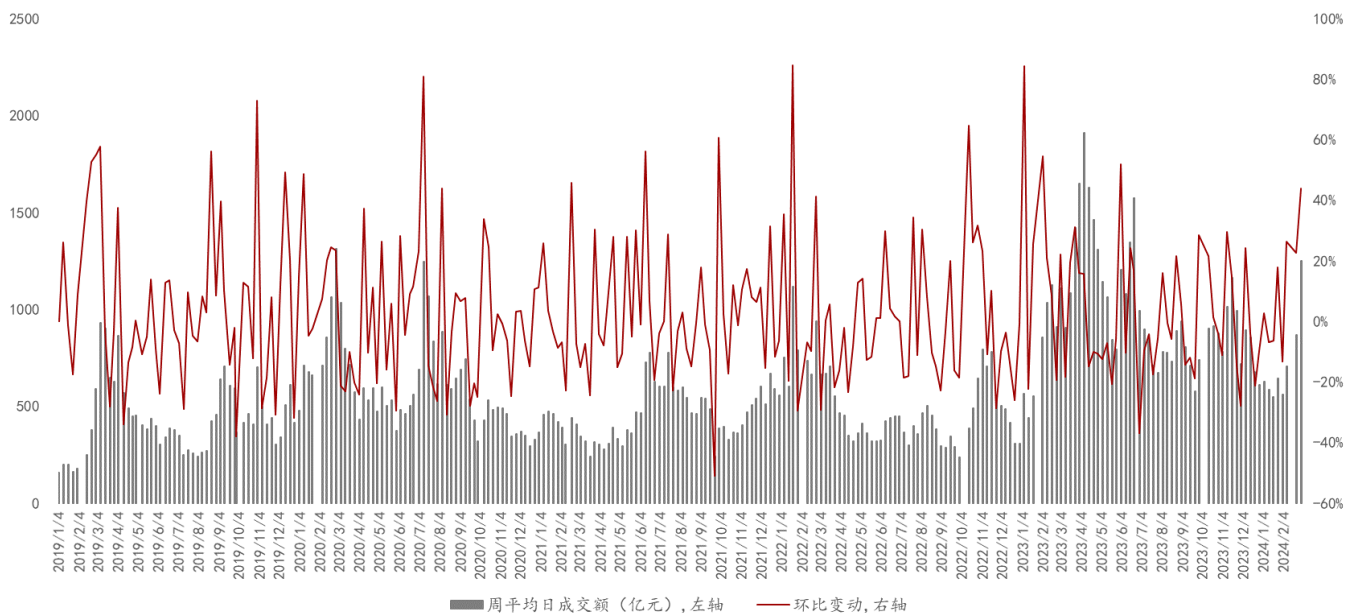
资料来源: iFind、万联证券研究所

## 2.3 计算机行业周成交额情况

行业的资金关注度较前一周上涨。上周5个交易日申万计算机行业成交额达6245.97亿元，平均每日成交1249.19亿元，日均交易额较前一个交易周上涨43.93%。



图表6: 申万计算机行业周成交额情况

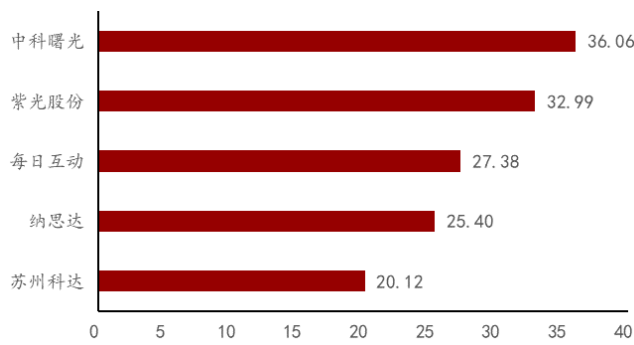


资料来源: iFind、万联证券研究所

## 2.4 个股周涨跌幅情况

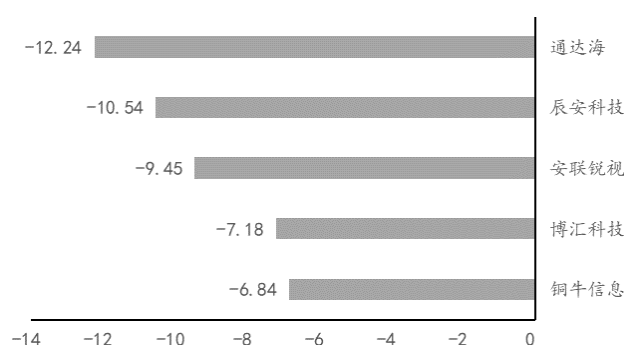
个股表现较好, 大部分个股上涨。354只个股中, 288只个股上涨, 65只个股下跌, 1只个股持平。上涨股票数占比81.36%。行业涨幅前五的公司分别为: 中科曙光、紫光股份、每日互动、纳思达、苏州科达。跌幅前五的公司分别为: 通达海、辰安科技、安联锐视、博汇科技、铜牛信息。

图表7: 申万计算机行业周涨幅前五(%) (上周)



资料来源: iFind、万联证券研究所

图表8: 申万计算机行业周跌幅前五(%) (上周)



资料来源: iFind、万联证券研究所

## 3 计算机行业公司情况和重要动态 (公告)

### 3.1 大宗交易

上周计算机板块发生大宗交易详细信息如下, 金额合计3.18亿元。

图表9: 上周计算机板块大宗交易情况

证券简称	交易日期	成交价(元)	成交量(万股)	成交额(万元)
久远银海	2024-03-01	18.84	16.00	301.44
久远银海	2024-03-01	18.84	17.00	320.28

久远银海	2024-03-01	18.84	17.00	320.28
华宇软件	2024-03-01	6.60	50.00	330.00
指南针	2024-03-01	42.07	28.52	1199.84
盈建科	2024-03-01	16.00	34.00	544.00
海天瑞声	2024-03-01	61.80	3.70	228.66
海天瑞声	2024-03-01	61.80	4.00	247.20
大华股份	2024-02-29	16.10	36.75	591.68
大华股份	2024-02-29	16.10	130.00	2093.00
大华股份	2024-02-29	16.10	55.90	899.99
道通科技	2024-02-29	20.75	30.00	622.50
光云科技	2024-02-29	6.27	520.00	3260.40
银江技术	2024-02-28	6.42	104.00	667.68
中科创达	2024-02-28	70.66	12.76	901.62
科大讯飞	2024-02-27	49.82	10.47	521.62
海康威视	2024-02-27	34.95	21.10	737.45
东方通	2024-02-27	14.85	151.35	2247.55
指南针	2024-02-27	39.29	25.44	999.54
盈建科	2024-02-27	16.80	39.30	660.24
通行宝	2024-02-27	15.89	28.00	444.92
通行宝	2024-02-27	15.89	28.00	444.92
通行宝	2024-02-27	15.89	28.00	444.92
通行宝	2024-02-27	15.89	28.00	444.92
通行宝	2024-02-27	15.89	21.81	346.56
通行宝	2024-02-27	15.89	28.00	444.92
通行宝	2024-02-27	15.89	38.00	603.82
通行宝	2024-02-27	15.89	49.00	778.61
道通科技	2024-02-27	21.27	10.00	212.70
道通科技	2024-02-27	21.27	20.00	425.40
道通科技	2024-02-27	21.27	30.00	638.10
银江技术	2024-02-26	6.75	48.00	324.00
汇金科技	2024-02-26	9.44	99.92	943.24
微创光电	2024-02-26	9.73	46.40	451.42
微创光电	2024-02-26	9.73	37.84	368.23
云从科技	2024-02-26	14.64	200.00	2928.00
云从科技	2024-02-26	14.64	165.00	2415.60
光云科技	2024-02-26	6.53	221.00	1443.13

资料来源: iFind、万联证券研究所

### 3.2 限售股解禁

未来三个月计算机板块将发生限售解禁的详细信息如下。

图表10: 未来三个月计算机板块限售解禁情况

证券简称	解禁日期	解禁数量(万股)	总股本(万股)	解禁股份占总股本比例
金山办公	2024-03-04	9.39	46181.72	0.02%
海量数据	2024-03-11	187.18	29445.07	0.64%

金桥信息	2024-03-11	30.28	36684.42	0.08%
中望软件	2024-03-11	1941.09	12130.38	16.00%
捷顺科技	2024-03-14	138.65	64738.32	0.21%
格灵深瞳	2024-03-18	212.71	25897.31	0.82%
通达海	2024-03-20	1847.81	6900.00	26.78%
先进数通	2024-03-22	2107.93	33080.35	6.37%
奇安信	2024-03-22	22148.86	68517.24	32.33%
众诚科技	2024-03-22	5536.27	9579.50	57.79%
大智慧	2024-03-25	387.81	201942.28	0.19%
维海德	2024-03-28	187.50	10411.80	1.80%
品茗科技	2024-04-01	4015.06	7884.23	50.93%
云天励飞	2024-04-03	17776.10	35513.37	50.05%
浩辰软件	2024-04-10	62.47	4487.28	1.39%
ST中安	2024-04-17	1565.70	286332.00	0.55%
索辰科技	2024-04-18	1697.00	6117.34	27.74%
经纬恒润	2024-04-19	82.64	12000.00	0.69%
宝信软件	2024-04-22	13.52	240338.25	0.01%
信安世纪	2024-04-22	11089.95	21500.50	51.58%
立方控股	2024-05-06	290.00	9224.32	3.14%
并行科技	2024-05-06	100.00	5823.00	1.72%
纳思达	2024-05-10	204.38	141641.01	0.14%
宏景科技	2024-05-10	1699.96	10965.54	15.50%
友车科技	2024-05-10	2360.00	14431.74	16.35%
锐明技术	2024-05-13	12.00	17289.60	0.07%
纳思达	2024-05-17	11.54	141641.01	0.01%
ST迪威迅	2024-05-20	330.00	36055.00	0.92%
宝信软件	2024-05-20	10.77	240338.25	0.00%
安恒信息	2024-05-20	16.66	7895.90	0.21%
智微智能	2024-05-21	65.76	24974.40	0.26%
航天软件	2024-05-24	9902.00	40000.00	24.76%
数码视讯	2024-05-27	149.04	142900.89	0.10%
亚华电子	2024-05-27	1927.39	10420.00	18.50%
宝信软件	2024-05-27	1051.17	240338.25	0.44%
云从科技	2024-05-27	546.52	103693.88	0.53%
易华录	2024-05-30	5745.91	72327.34	7.94%
同有科技	2024-05-31	243.00	48170.28	0.50%

资料来源: iFind、万联证券研究所

### 3.3 股东增减持

上周计算机板块股东增减持详细信息如下。



图表11: 上周计算机板块股东增减持情况

证券简称	最新公告日期	方案进度	变动方向	股东名称	股东类型	拟变动数量上限 (万股)	占总股本比例 (%)
恒锋信息	2024-02-29	进行中	承诺不减持	魏晓婷	实际控制人	--	--
恒锋信息	2024-02-29	进行中	承诺不减持	欧霖杰	实际控制人	--	--
恒锋信息	2024-02-29	进行中	承诺不减持	魏晓曦	实际控制人	--	--
彩讯股份	2024-02-27	进行中	减持	永新县明彩信息科技研究中心(有限合伙)	其他股东	217.20	0.49
彩讯股份	2024-02-27	进行中	减持	永新县瑞彩信息科技研究中心(有限合伙)	其他股东	199.42	0.45

资料来源: iFind、万联证券研究所

## 4 投资建议

把握数字化、智能化双主线，关注信创产业的生态建设。数字化主线建议关注数据要素全产业链、公共数据运营、企业数据价值显性、数据交易所互联互通以及国际数据产品挂牌带来的投资机遇；智能化主线建议关注新模型推出对AI产业链需求的整体提振、AI视频领域突破对AIGC的影响、国内AI大模型的加速落地以及AIPC和智能驾驶产业链的投资机遇；信创领域建议关注政策利好下信创招投标进程的推进、需求侧提振、订单落地和“鹏腾”生态带来的投资机遇。

## 5 风险提示

数据要素应用落地不及预期；人工智能产业需求不及预期；国内AI大模型发展不及预期；信创需求不及预期。

## 行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

## 公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

## 风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，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。

## 免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。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。分析师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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

## 万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场