

行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	3849.05
52周最高	5592.36
52周最低	2892.47

行业相对指数表现（相对值）



资料来源：聚源，中邮证券研究所

研究所

分析师:孙业亮  
SAC 登记编号:S1340522110002  
Email:sunyeliang@cnpsec.com  
分析师:丁子惠  
SAC 登记编号:S1340523070003  
Email:dingzihui@cnpsec.com

近期研究报告

《数据要素是新质生产力的重要组成部分》 - 2024.02.28

## Sora、Claude 3 等海外大模型持续催化，重视 AI 算力及应用

### ● Claude 3 重磅发布，全面超越 GPT-4

3月5日凌晨，Anthropic 正式宣布推出下一代 AI 模型 Claude 3。Claude 3 模型所包括的 Claude3 Opus、Claude3 Sonnet 和 Claude3 Haiku。其中，能力最强的 Opus 在多项基准测试中得分都超过了 GPT-4 和 Gemini 1.0 Ultra，在数学、编程、多语言理解、视觉等多个维度树立了新的行业基准。

### ● 优秀的快速响应能力，满足用户多样化需求

在响应时间上，Claude 3 大幅缩短，做到近乎实时。Claude 3 Haiku、Claude 3 Sonnet 和 Claude 3 Opus 这三个模型分别针对不同的应用场景，提供不同的智能和速度。

Claude 3 Haiku 是这一家族中最快速且最具成本效益的模型。它专为那些需要快速响应的应用而设计，能够在不到三秒的时间内处理和理解大量的数据和信息。

Claude 3 Sonnet 在速度和智能之间提供了平衡，比 Claude 2 和 Claude 2.1 快两倍，同时提供更高的智能水平。它适用于需要快速响应的任务，例如知识检索和销售自动化。

Claude 3 Opus 是家族中最智能的模型，具有行业领先的性能，特别擅长处理高度复杂的任务。它在多个 AI 系统评估基准上超越了同行，展现了接近人类的理解和流畅度。在 NIAH 评估中更是展现了近乎完美的召回率。

### ● 多模态能力突出

所有 Claude 3 模型均具备视觉处理能力，能够处理各种视觉格式的数据，还在分析、预测、内容创作、代码生成以及多语言对话方面展现出了卓越的能力。

### ● 超强记忆和理解力

此次全系列大模型突破了 200K 上下文窗口，并可接受超过 100 万 Tokens 输入。通过 NIAH 测试，在上下文和记忆能力方面，Claude 3 Opus 不仅实现了近乎完美的召回率，超过 99% 的准确率。而且在某些情况下，它甚至能识别出“针”句似乎是人为插入原文的，从而识别出评估本身的局限性。这使得 Claude 3 模型系列能够处理更复杂的多步骤指令，以及更开放式的提示和场景。

### ● 海外大模型持续催化，AI 仍为科技投资主线

2024 开年，OpenAI 对外发布首个人工智能文生视频大模型——Sora。该模型仅需接收简要文字指令，即可生成具有多个角色、特定运动类型以及主题背景的最长 60 秒逼真视频。2月16日，谷歌发布最新一代多模态大模型——Gemini 1.5 Pro，大幅提升了上下文窗口容量，从 Gemini 1.0 的原始 32K tokens，直接提升到 1,000K tokens，信息处理能力飞升。2月26日，谷歌旗下“深度思维”公司重磅发布

了一个根据互联网视频训练的 110 亿参数的基础世界模型——Genie (精灵)，可以通过单张图像提示生成可玩的交互式环境。3月5日，Claude 3 重磅发布，全面超越 GPT-4。我们认为，海外大模型持续催化，AI 仍为当前科技投资主线，随着 Sora、Gemini 1.5 Pro、Genie 和 Claude 3 等大模型的发布，以及训练参数和窗口容量的扩大，将带动国产算力产业链的持续投资及应用端的落地。

### ● 投资建议

海外大模型持续催化，国内大模型厂商稳步追赶。其中，算力资源为关键一环，AI 算力产业链有望持续受益。建议关注 AI 算力及 AI 应用厂商：

(1) 算力：浪潮信息、中科曙光、海光信息、高新发展、紫光股份、并行科技等。

(2) 算力基建：曙光数创、英维克、依米康等。

(3) AI 应用：佳发教育、科大讯飞、金山办公、万兴科技、润达医疗、福昕软件等。

### ● 风险提示

AI 技术迭代不及预期；政策不确定性带来的风险；下游市场不确定性带来的风险。

### 重点公司盈利预测与投资评级

代码	简称	投资评级	收盘价 (元)	总市值 (亿元)	EPS (元)		PE (倍)	
					2023E	2024E	2023E	2024E
000977.SZ	浪潮信息	买入	42.12	620.06	1.70	2.15	22.04	17.44
603019.SH	中科曙光	未评级	53.15	777.89	1.30	1.66	40.01	31.24
688041.SH	海光信息	买入	82.30	1912.93	0.55	0.82	91.55	61.49
000628.SZ	高新发展	未评级	85.00	299.44	-	-	-	-
000938.SZ	紫光股份	未评级	24.93	713.02	0.79	0.98	31.59	25.43
839493.SH	并行科技	未评级	48.60	28.30	-	-	-	-
872808.SH	曙光数创	未评级	53.90	107.80	0.73	0.92	71.52	56.73
002837.SZ	英维克	未评级	31.66	179.98	0.69	0.92	43.47	32.30
300249.SZ	依米康	未评级	7.80	34.36	-	-	-	-
300559.SZ	佳发教育	买入	13.02	52.02	0.36	0.47	30.93	23.74
002230.SZ	科大讯飞	买入	50.81	1176.44	0.71	0.98	89.90	65.20
688111.SH	金山办公	未评级	20.00	1293.09	2.90	3.86	98.18	73.86
300624.SZ	万兴科技	未评级	106.30	146.38	0.69	1.06	150.69	98.78
603108.SH	润达医疗	买入	19.76	118.01	0.88	1.07	16.02	13.22
688095.SH	福昕软件	未评级	58.58	53.59	-0.76	-0.31	-77.11	-191.10

资料来源：iFind，中邮证券研究所（注：未评级公司盈利预测来自 iFind 机构的一致预测）

## 中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

## 分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

## 免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券可发出其它与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮证券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计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券客户中的专业投资者使用，若您非中邮证券客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为专业投资者。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

## 公司简介

中邮证券有限责任公司，2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本50.6亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

公司经营范围包括：证券经纪；证券自营；证券投资咨询；证券资产管理；融资融券；证券投资基金销售；证券承销与保荐；代理销售金融产品；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问。此外，公司还具有：证券经纪人业务资格；企业债券主承销资格；沪港通；深港通；利率互换；投资管理人受托管理保险资金；全国银行间同业拆借；作为主办券商在全国中小企业股份转让系统从事经纪、做市、推荐业务资格等业务资格。

公司目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西、上海、云南、内蒙古、重庆、天津、河北等地设有分支机构，全国多家分支机构正在建设中。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长，努力成为客户认同、社会尊重、股东满意、员工自豪的优秀企业。

## 中邮证券研究所

### 北京

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：北京市东城区前门街道珠市口东大街17号

邮编：100050

### 上海

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：上海市虹口区东大名路1080号邮储银行大厦3楼

邮编：200000

### 深圳

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：深圳市福田区滨河大道9023号国通大厦二楼

邮编：518048