

国内 AI 算力需求或是今年最确定主线

2024年03月24日

● 市场回顾

➤ 本周 (3.18-3.22) 本周沪深 300 指数下跌 0.7%，中小板指数上涨 0.58%，创业板指数下跌 0.79%，计算机 (中信) 板块上涨 3.51%。板块个股涨幅前五名分别为：*ST 博信、万集科技、华宇软件、荣科科技、威创股份；跌幅前五名分别为：左江科技、中科创达、宝信软件、天泽信息、智莱科技。

● 行业要闻

➤ 国务院办公厅：提出健全外商投资准入前国民待遇加负面清单管理制度，全面取消制造业领域外资准入限制措施，持续推进电信、医疗等领域扩大开放

➤ 华为：首次定义了未来智慧园区 6 大关键技术特征

● 公司动态

➤ 达实智能：3 月 18 日消息，公司全资子公司江苏达实久信医疗科技有限公司近日收到上海市第六人民医院发出的《中标通知书》，中标上海市第六人民医院临港院区二期扩建工程净化项目，中标金额为 9805.28 万元

➤ 朗科科技：3 月 20 日消息，公司与北京忆恒创源科技股份有限公司、广东恒健资产管理有限公司和韶关新区实业集团有限公司签署了《粤港澳大湾区存储产业基地项目战略合作框架协议》，达成战略合作框架协议

● 本周观点

➤ H2O 即将批量供应，国内算力迎来重要供给力量，而以 Kimi 大火出圈，标志着国产大模型进入新一轮快速迭代升级周期，算力需求有望延续高景气态势。建议关注：1) AI 算力产业链：受益于人工智能加速发展，算力建设有望持续升级，建议关注浪潮信息、中国长城、紫光股份、工业富联、中科曙光、苏州科达、高新发展等国产 AI 服务器厂商以及寒武纪、海光信息等国产 AI 芯片标的等；2) AI 应用：业绩韧性较强，下游客户 IT 支出能力相对较强，同时 AI 在应用端有望加速落地，建议关注金山办公、科大讯飞、同花顺、佳发教育、新致软件、金桥信息等

● 风险提示

➤ 政策落地不及预期；行业竞争加剧。

推荐

维持评级



分析师 吕伟

执业证书：S0100521110003

邮箱：lwwei_yj@mszq.com

分析师 丁辰晖

执业证书：S0100522090006

邮箱：dingchenhui@mszq.com

相关研究

1. 计算机行业深度研究：量子计算：人工智能与新质生产力的“未来引擎” -2024/03/22
2. 计算机周报 20240316：公共数据运营迎来政策“破冰期” -2024/03/16
3. 计算机周报 20240309：两会 AI 与信创重要机遇信号 -2024/03/09
4. 计算机周报 20240303：计算机行业 2024 年一季度业绩前瞻 -2024/03/03
5. 计算机行业动态报告：全球算力狂潮下的 AI 硬件“超级行情” -2024/03/02

目录

1 本周观点	3
1.1 算力或是今年最确定主线	3
1.2 国产大模型百花齐放，算力需求有望维持高景气	5
1.3 投资建议	7
2 行业新闻	8
3 公司新闻	10
4 本周市场回顾	12
5 风险提示	14
附录	15
插图目录	16
表格目录	16

1 本周观点

1.1 算力或是今年最确定主线

顶层定调，AI 算力基础设施建设重要性凸显。2024 年 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。会议强调要夯实发展基础底座，把主要资源集中投入到最需要、最有优势的领域，加快建设一批智能算力中心，进一步深化开放合作，更好发挥跨央企协同创新平台作用。

各地算力基础设施政策纷纷发布，响应人工智能产业浪潮。我们对近期各地发布的人工智能产业政策进行梳理，在各项文件中算力都作为重点环节被写入政府文件，算力建设得到高层的空前重视。

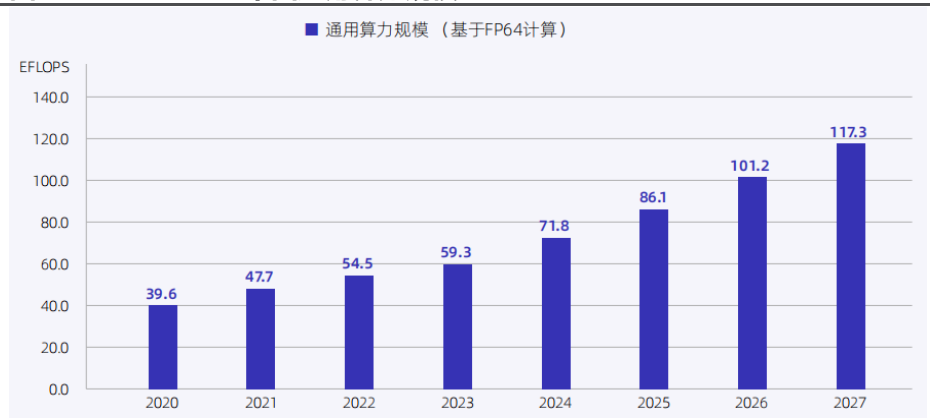
表1：2023-2024 年部分人工智能产业政策梳理

时间	发布机构	事件
2024/3/22	上海市通信管理局等	《上海市智能算力基础设施高质量发展“算力浦江”智算行动实施方案（2024-2025 年）》
2024/3/19	上海发改委	《上海市新型基础设施建设项目贴息管理指导意见（2024 年版）》
2024/2/19	国资委	中央企业人工智能专题推进会
2023/12/5	深圳市工业和信息化局	深圳市算力基础设施高质量发展行动计划（2024-2025）
2024/1/15	浙江省政府办公厅	《浙江省人民政府办公厅关于加快人工智能产业发展的指导意见》
2023/10/25	安徽省科学技术厅	安徽省通用人工智能创新发展三年行动计划（2023—2025 年）
2023/11/13	广东省人民政府	《广东省人民政府关于加快建设通用人工智能产业创新引领地的实施意见》

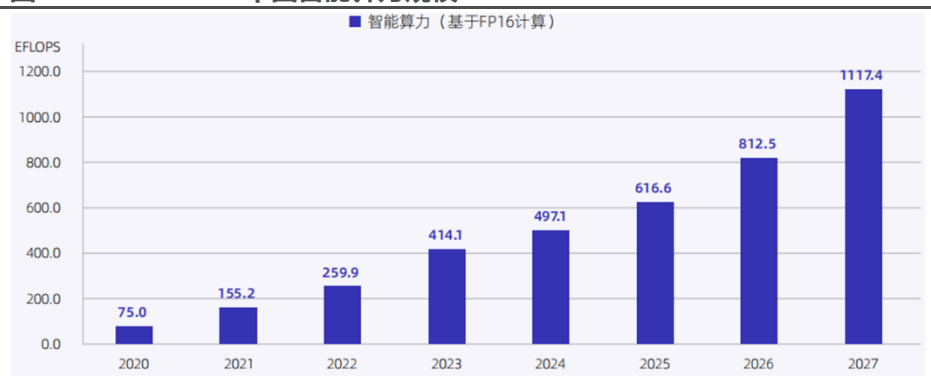
资料来源：各地政府官网，民生证券研究院

生成式 AI 带动算力建设持续加速。生成式人工智能对中国人工智能服务器市场的发展带来了明显的拉动作用。丰富的应用场景和对技术创新迭代的热忱，让中国市场对于人工智能服务器的关注度和需求量均明显增长。IDC 数据显示，2023 年上半年，中国人工智能服务器市场规模达到 30 亿美元，同比增长 55.4%。而根据 IDC 预测，2022 - 2027 年期间，中国智能算力规模年复合增长率达 33.9%，同期通用算力规模年复合增长率为 16.6%。

图1：2020-2027E 中国通用算力规模



资料来源：IDC，《2023-2024 年中国人工智能算力发展评估报告》，民生证券研究院

图2：2020-2027E 中国智能算力规模


资料来源：IDC，《2023-2024 年中国人工智能算力发展评估报告》，民生证券研究院

H20 供应在即，仍是大模型训练/推理重要底座。根据《科创板日报》2月27日新闻，从产业链人士处了解到，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。根据英伟达官网、华为官网的公开资料，我们将英伟达H20与历代英伟达GPU以及华为昇腾系列进行对比，在算力层面由于贸易禁令的限制，H20相较于昇腾系列相比差距较大，但是在现存、互联技术等性能的加持下，H20在组成集群后的能力较为突出，仍是大模型训练的重要底座。在整体AI算力基础设施加大投资建设的背景下，英伟达H20以及国产算力芯片均有望实现突破。

表2：H20、华为昇腾与英伟达主要芯片对比

参数	A100	A800	H100	H800	H200	H20	昇腾910	单位
FP64	9.7	9.7	30	1	34	1		TFLOPS
FP64 (Tensor Core)	19.5	19.5	60	1	67			TFLOPS
FP32	19.5	19.5	60	67	67	44	94	TFLOPS
TF32 (Tensor Core)	312	312	1000	989	989	74		TFLOPS*
BFLOAT16 (Tensor Core)	624	624	2000	1979	1979			TFLOPS*
FP16 (Tensor Core)	624	624	2000	1979	1979	148	376	TFLOPS*
FP8 (Tensor Core)			4000	3958	3958	296		TFLOPS*
INT8 (Tensor Core)	1248	1248	4000	3958	3958	296		TOPS*
GPU 显存	80	80	80	80	141	98	64	GB
GPU 显存带宽	2	2	3	3.35	4.8	4		TGB/s
互联技术 (NVLink)	600	400	900	400	900	900	392	GB/s
售价	1.5	1.2	3.65	/	/	1.3-1.5	/	万美元

资料来源：英伟达官网，华为官网，民生证券研究院整理

1.2 国产大模型百花齐放，算力需求有望维持高景气

国内外 大模型“百花齐放”，新玩家持续入局。AI 产业发展日新月异，大模型领域虽然 OpenAI 拥有显著的领先优势，但其他大模型厂商也在奋起直追。

Kimi 热度飙升，长文本成为大模型新的竞争力体现。近日，国产大模型新星 Kimi 成为“出圈”应用，得益于其优秀的长文本解析能力，在更加复杂的应用环境中 kimi 达成了良好的表现。而随着 Kimi 的爆火，多家国内大模型厂商也纷纷宣布自己在长文本能力的进度。大模型无损上下文长度数量级提升，有望使得 AI 应用落地更进一步，包括完整代码库的分析理解、可以自主帮人类完成多步骤复杂任务的智能体 Agent、不会遗忘关键信息的终身助理、真正统一架构的多模态模型等等。

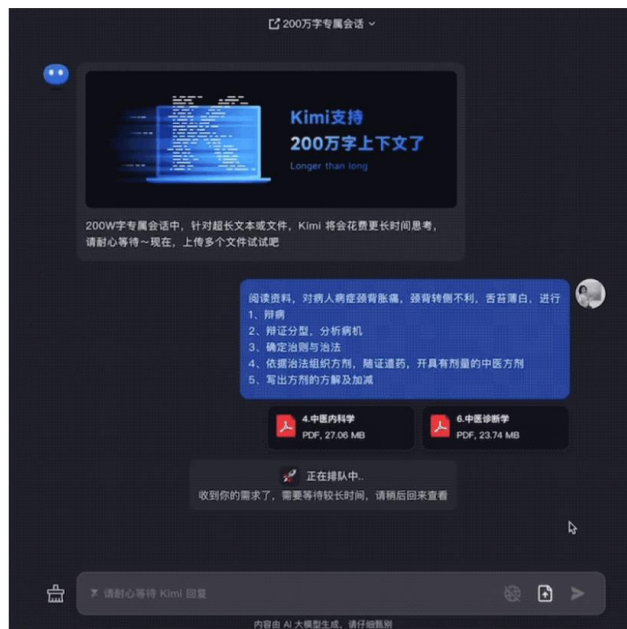
Kimi 用户高增长，算力瓶颈开始显现。根据 Similarweb 数据，Kimi 网页版日活用户数当前已连续数日超 20 万，峰值日活达 34.6 万，周活数据环比增长 45% 持续创造新高。另据七麦数据，截至 3 月 19 日，Kimi 智能助手累计下载量突破 50 万次大关。在过去的一周中，日均下载量接近 4 万次，周环比提升 4 倍。而用户数的高增长也导致 Kimi 出现宕机情况。

图3：Kimi 智能助手支持 200 万字上下文



资料来源：月之暗面公众号，民生证券研究院

图4：长文本应用场景实例：训练中医诊疗助手



资料来源：月之暗面公众号，民生证券研究院

阿里同义千问&通义听悟重磅升级，免费开放 1000 万文字解析。3 月 19 日，阿里大模型产品“通义听悟”发布多项新功能，上线音视频问答助手“小悟”、一键 AI 改写、思维导图生成等六大功能。而 kimi 因为长文本的出众优势而持续火热后，通义千问在 3 月 22 日消息宣布升级，向所有人免费开放 1000 万字的长文档处理功能，成为全球文档处理容量第一的 AI 应用。多家国内大模型厂商也同时

宣布在长文本环节的版本升级或内测，国产大模型再度迎来竞争升级。

图5：通义千问升级，开放 1000 万字长文档



资料来源：通义千问公众号，民生证券研究院

图6：通义听悟上线智能助手



通义家族成员、音视频AI神器“通义听悟^Q”上新啦。

六大新功能，欢迎学生、老师、记者、律师、金融分析师们来试试。能进行一一展示。

- AI助手“小悟”上线，可以一键开启聊天
- 可解析最长6小时、最大6G的超长音视频
- 推出一键AI改写功能，可将口语转为书面语
- 自动生成思维导图，且用户可自行编辑
- 自动识别不同文件的语种和格式
- 笔记可插入视频时间戳及截图

资料来源：通义千问公众号，民生证券研究院

阶跃星辰重磅亮相，携手财联社发布国内首个千亿参数多模态金融大模型。在3月23日2024全球开发者先锋大会上，通用大模型创业公司阶跃星辰正式对外亮相。创始人、CEO 姜大昕博士在大会上正式对外发布了 Step-2 万亿参数 MoE 语言大模型预览版，模型采用 MoE 架构，并提供 API 接口给部分合作伙伴试用。本次大会，该大模型由财跃星辰自研（界面财联社与国内头部通用大模型公司阶跃星辰共同打造）推出，致力于构建在智能运营、智能风控、智能投顾、智能营销、智能客服等方面的多个“AI+”大模型应用场景。

图7：阶跃星辰千亿参数大模型



资料来源：阶跃星辰官网，民生证券研究院

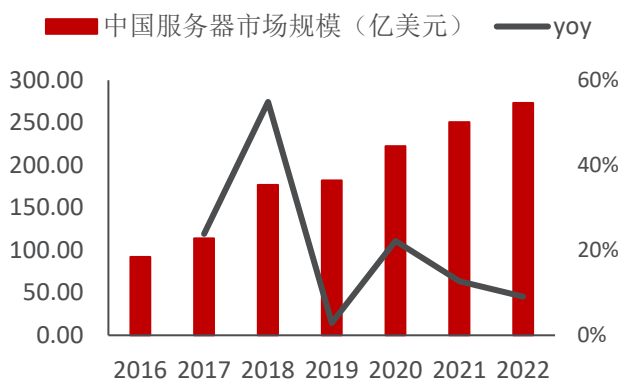
图8：阶跃星辰 AI 产品跃问



资料来源：阶跃星辰官网，民生证券研究院

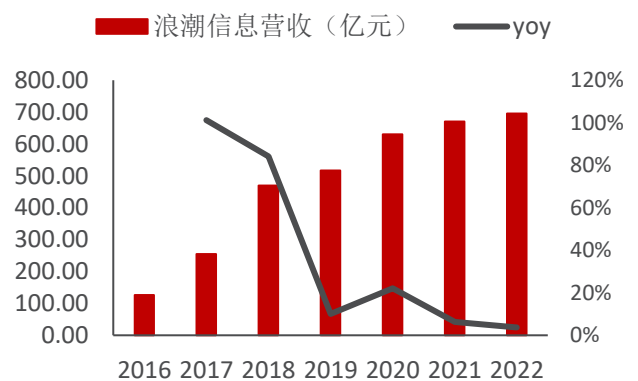
类比移动互联网早期，算力将享受科技革命带来的红利。当下 AI 技术迭代日新月异，国产大模型在近期再度呈现“百花齐放”的局面，kimi 爆火出圈，阶跃星辰重磅发布，阿里、百度等传统巨头持续迭代更新。以算力产业链的重要环节服务器为视角，我们复盘服务器行业 2016-2022 年以来的表现，能够在移动互联网高速发展的 2016-2018 年间，中国服务器市场迎来高速发展时期，科技高速迭代对于算力需求的层面是最显著的催化。

图9：2016-2018 年中国服务器市场高速增长



资料来源：IDC，民生证券研究院

图10：2016-2018 年浪潮信息营收高速增长



资料来源：wind，民生证券研究院

1.3 投资建议

H20 即将批量供应，国内算力迎来重要供给力量，而以 Kimi 大火出圈，标志着国产大模型进入新一轮快速迭代升级周期，算力需求有望延续高景气态势。建议关注：1) AI 算力产业链：受益于人工智能加速发展，算力建设有望持续升级，建议关注浪潮信息、中国长城、紫光股份、工业富联、中科曙光、苏州科达、高新发展等国产 AI 服务器厂商以及寒武纪、海光信息等国产 AI 芯片标的等；2) AI 应用：业绩韧性较强，下游客户 IT 支出能力相对较强，同时 AI 在应用端有望加速落地，建议关注金山办公、科大讯飞、同花顺、佳发教育、新致软件、金桥信息等。

2 行业新闻

华为：将矢志扎根做 AI 算力的沃土

3月18日消息，2024年华为云&华为终端云创新峰会上，华为公司常务董事、华为云 CEO 张平安表示，“云云协同”进入了一个全新阶段：鸿蒙与昇腾云的深度协同，将打破算力及 AI 能力的瓶颈，带给鸿蒙生态内的企业更快、更强、更可靠的智能化开发体验。鸿蒙可一次开发多端部署，让应用开发更快捷，而昇腾 AI 云服务即开即用，提供了全链路云化工具链，可让“百模千态”应用快速落地；昇腾云的系统级 AI 能力下沉到鸿蒙系统，让鸿蒙应用生而智能，并以澎湃的云算力提供更强的人工智能动力；全新的鸿蒙操作系统拥有原生安全能力及全新的隐私保护机制，再加上昇腾云的全栈自主能力及华为云的全面安全体系，让原生智能的开发环境更加稳定可靠。

国务院办公厅：全面取消制造业领域外资准入限制措施

3月19日消息，国务院办公厅印发《扎实推进高水平对外开放更大力度吸引和利用外资行动方案》，方案提出，健全外商投资准入前国民待遇加负面清单管理制度，全面取消制造业领域外资准入限制措施，持续推进电信、医疗等领域扩大开放。其中还提出，开展放宽科技创新领域外商投资准入试点。允许北京、上海、广东等自由贸易试验区选择若干符合条件的外商投资企业在基因诊断与治疗技术开发和应用等领域进行扩大开放试点。支持信息服务（限于应用商店）等领域开放举措在自由贸易试验区更好落地见效。方案围绕提高外商投资自由化水平、提升对外商投资吸引力、做好外商投资企业服务、促进内外资企业创新合作、更好对接国际高标准经贸规则等方面提出 24 条具体举措。

华为：盘古大模型解难题做难事，撬动新质生产力发展

3月19日消息，华为混合云副总裁胡玉海在做客央视网《中国神气局》两会特别节目时，畅谈 AI 大模型发展趋势以及如何助力产业创新。胡玉海表示，盘古大模型通过行业深耕和聚焦价值场景，助力千行万业创新发展走深向实，并以繁荣的大模型生态，推动 AI 产业发展。从底层到上层的全方位服务，使得盘古大模型在实际应用中更具可操作性和实用性，持续开放 AI 模组、加速卡等，提供丰富的接口开发文档和参考设计以及软硬件技术支持，助力合作伙伴推出多种硬件产品，激发 AI 创新活力，同时也推动了整个 AI 生态的繁荣发展。目前，已经联合伙伴推出了 2500 多个行业 AI 解决方案，能够规模化服务于不同行业场景。

华为：把数字世界带入每个园区，让智慧触手可及

3月20日消息，以“因聚而生 数智有为”为主题的“华为中国合作伙伴大会 2024”在深圳隆重举行。期间，华为发布《智慧园区 2030》报告，洞察发展趋势、定义价值场景、阐述关键技术特征、提出参考架构和量化指标，与业界同仁共同展望智慧园区创新发展之路。该报告以全球智慧园区的洞察和实践为基础，给出了具备前瞻性的未来智慧园区愿景和定义，阐述未来影响智慧园区发展的 5 大趋势，系统描绘了 10 个典型未来场景，首次定义了未来智慧园区 6 大关键技术特征。报告还创新提出 1 个智慧园区参考架构，并通过 22 个量化指标，对智慧园区的未来发展前景进行定量预测，指导智慧园区的建设落地。

中国信通院：技术创新是绿色算力发展的根本

3月20日消息，中国信通院在第二届“华彩杯”算力大赛启动会上发布了《绿色算力技术创新研究报告（2024年）》。报告指出，算力是数字经济时代集信息计算力、网络运载力、数据存储力于一体的关键生产力，自我正式提出“双碳”战略目标以来，经济社会对生产、应用和消费绿色算力提出明确诉求。而技术创新是绿色算力发展的根本。报告主要从算力供需视角出发，聚焦算力设施、算力设备、算力平台、算力赋能“四位一体”绿色发展，剖析绿色算

力的发展背景、概念内涵、发展演进路径和属性特征，深入探讨绿色算力在设施层、设备层和平台层的技术创新发展情况，总结绿色算力技术赋能的典型应用场景，最后展望我国绿色算力发展，并提出对应建议。

华为：昇思 MindSpore 发展迅猛，开源 500 多个模型，超 687 万用户下载安装使用

3 月 22 日消息，由昇思 MindSpore 开源社区等开源组织联合主办的昇思人工智能框架峰会 2024 在北京国家会议中心举办。昇思 Mindspore 是华为在 2020 年开源的人工智能框架。会上，华为公司 ICT Marketing 总裁周军表示，目前，Mindspore 社区核心贡献者超过 2.5 万名。Mindspore 经过 4 年的发展，超过 687 万用户下载安装使用，在码云千万开源项目综合排名第一，服务企业数量超过 5500 家。Mindspore 开源 500 多个模型，支持伙伴孵化、适配 50 多个大模型。

华为：商汤与华为昇腾共筑人工智能产业新生态

3 月 22 日消息，经华为综合评测，SenseCore 商汤大装置 AI 云、商汤日日新·商量 SenseChat 大语言模型成功通过与华为 Atlas 系列服务器的相互兼容性测试，获得 HUAWEI COMPATIBLE 证书及认证徽标的使用权。此次 SenseCore 商汤大装置 AI 云与昇腾 Atlas 服务器的互信认证，标志着与华为昇腾联合的商汤大装置 AI 云，能够为客户提供更为安全、高效、可靠的人工智能全栈解决方案，加速推动大模型技术以及多元算力在更广泛领域的应用和发展。同时，商汤日日新·商量 SenseChat 大语言模型与昇腾 Atlas 服务器的互信认证，标志着商量 SenseChat 可以在昇腾 Atlas 服务器高效训练和部署，加速商汤大语言模型的应用和迭代效率。

中国信通院：发布同盾科技参编五项数据要素流通标准

3 月 22 日消息，中国信息通信研究院正式发布了《数据要素产业图谱 1.0》，并对其牵头编制的五项数据要素流通相关标准进行了详细解读。同盾科技作为典型的“数据要素技术厂商-数据流通厂商”，深度参与这五项标准的制定工作，携手阿里巴巴、蚂蚁集团、华为等知名企业，共同推动数据标准化、规范化流通。随着《数据要素 X 三年行动计划（2024-2026）》的实施，中国数据要素产业发展势头强劲。预计到 2026 年底，数据产业年均增速将超过 20%，数据交易规模倍增。

3 公司新闻

中威电子：3月18日消息，公司总经理何珊珊女士因个人原因申请辞去公司总经理职务，辞职后不再担任公司任何职务；公司监事会主席毛宏明先生因工作安排申请辞去公司监事、监事会主席职务，辞职后仍在公司任职，公司监事李佩宇先生因工作安排申请辞去公司监事职务，辞职后不再担任公司任何职务

真视通：3月18日消息，公司独立董事李玉华先生因个人原因，申请辞去公司第五届董事会独立董事职务，同时一并辞去公司董事会审计委员会召集人和薪酬与考核委员会委员职务。辞职后，李玉华先生不再担任公司及控股子公司任何职务

达实智能：3月18日消息，公司全资子公司江苏达实久信医疗科技有限公司近日收到上海市第六人民医院发出的《中标通知书》，中标上海市第六人民医院临港院区二期扩建工程净化项目，中标金额为9805.28万元

盛视科技：3月18日消息，公司于近日收到国家知识产权局下发的《授予发明专利权通知书》，名称为：遮挡监控的实时检测方法

博彦科技：3月19日消息，公司董事张杨先生、王丽娜女士及高级管理人员燕玉光先生、吴笛先生、李全有先生、王威女士计划以二级市场集中竞价交易方式减持公司股份合计不超过23.4725万股

科蓝软件：3月19日消息，公司全资子公司北京科蓝软件系统（苏州）有限公司近日与江苏省苏州相城高新技术产业开发区管理委员会签署了《关于智能算力中心合作框架协议》

朗科科技：3月20日消息，公司与北京忆恒创源科技股份有限公司、广东恒健资产管理有限公司和韶关新区实业集团有限公司签署了《粤港澳大湾区存储产业基地项目战略合作框架协议》，达成战略合作框架协议

正元智慧：3月20日消息，公司于2024年3月20日回购13,000股后，公司累计通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份2,873,000股，占公司当前总股本的2.02%，最高成交价为15.99元/股，最低成交价为9.11元/股，成交总金额为人民币33,271,464.68元（不含交易费用）

旋极消息：3月21日消息，公司于2024年3月8日召开第五届董事会第二十七次会议，审议通过了《关于对外投资设立北京旋极数智科技有限公司的议案》，同意公司使用自筹资金人民币10,000万元投资设立全资子公司北京旋极数智科技有限公司，现已完成了相关工商变更登记手续，并领取了北京市大兴区市场监督管理局换发的《营业执照》

超图软件：3月21日消息，公司与泰州市数据产业集团有限公司签署了战略合作框架协议。双方围绕数据要素流通、场景需求应用、技术联合开发等合作内容，探索联合运营合作模式，开展“（空间信息x数据要素）x”相关的数智化基础设施建设、数据运营服务、行业应用场景建设与推广等

彩讯股份：3月21日消息，公司于近日取得由国家知识产权局颁发的一项《发明专利证书》，发明名称为《一种基于人工智能的数字交互方法、系统和介质》

思特奇：3月22日消息，公司已完成工商变更登记

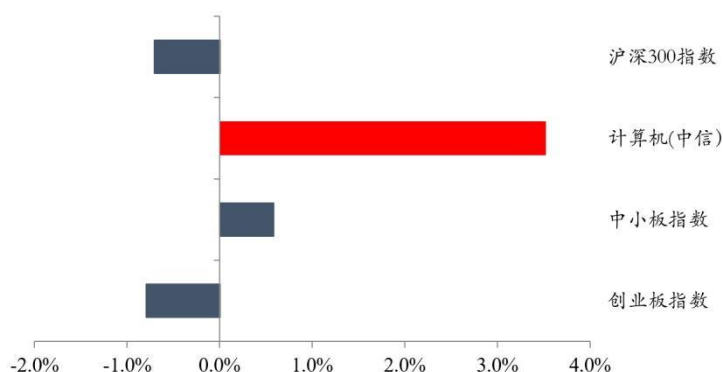
同有科技：3月22日消息，公司全资孙公司北京钧诚企业管理有限公司将其持有对北京创董创新实业有限公司的其他非流动资产2.375亿元转让给北京长阳京源科技有限公司，转让价款为2.375亿元。

软通动力: 3月22日消息, 公司股东 FNOF Easynet(HK)Limited 通过集中竞价交易方式累计减持公司股份 2,468,398 股, 占公司总股本的 0.26%, 减持后持股 43,002,899 股, 占公司总股本的 4.51%, 减持股份数量未过半。公司股东普匯國際有限公司通过集中竞价交易方式累计减持公司股份 7,061,049 股, 占公司总股本的 0.74%, 减持后持股 3,218,498 股, 占公司总股本的 0.34%, 减持股份数量已过半。

4 本周市场回顾

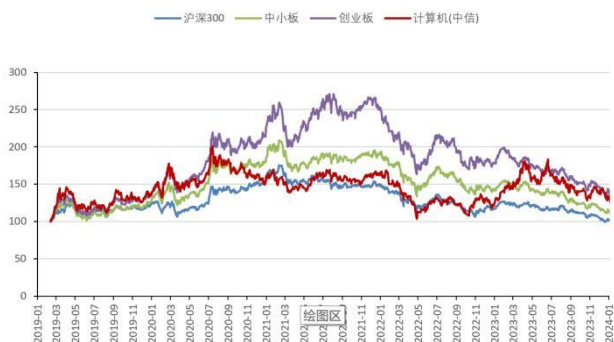
本周 (3.18-3.22) 本周沪深 300 指数下跌 0.7%，中小板指数上涨 0.58%，创业板指数下跌 0.79%，计算机（中信）板块上涨 3.51%。板块个股涨幅前五名分别为：*ST 博信、万集科技、华宇软件、荣科科技、威创股份；跌幅前五名分别为：左江科技、中科创达、宝信软件、天泽信息、智莱科技。

图11：计算机板块本周表现



资料来源：iFinD，民生证券研究院

图12：计算机板块指数历史走势



资料来源：iFinD，民生证券研究院

图13：计算机板块历史市盈率



资料来源：iFinD，民生证券研究院

表3：本周计算机板块个股涨幅前五名

证券代码	证券简称	周涨跌幅(%)	收盘价(元)	周最低价(元)	周最高价(元)
600083.SH	*ST 博信	61.02%	11.32	7.73	11.32
300552.SZ	万集科技	42.15%	29.88	20.78	30.55
300271.SZ	华宇软件	24.43%	8.20	6.47	8.28
300290.SZ	荣科科技	23.15%	10.32	8.19	11.42
002308.SZ	威创股份	23.10%	3.57	2.89	3.96

资料来源：iFinD, 民生证券研究院；(涨幅区间为 2024 年 3 月 18 日至 2024 年 3 月 22 日)

表4：本周计算机板块个股跌幅前五名

证券代码	证券简称	周涨跌幅(%)	收盘价(元)	周最低价(元)	周最高价(元)
300799.SZ	左江科技	-11.71%	17.49	17.47	20.85
300496.SZ	中科创达	-9.11%	57.50	57.47	67.08
600845.SH	宝信软件	-7.84%	39.50	39.08	42.84
300209.SZ	天泽信息	-7.57%	2.93	2.83	3.22
300771.SZ	智莱科技	-7.46%	9.92	9.80	12.50

资料来源：iFinD, 民生证券研究院；(跌幅区间为 2024 年 3 月 18 日至 2024 年 3 月 22 日)

表5：计算机行业重点关注个股

证券代码	证券简称	股价(元)	周涨跌幅	2020EPS	2021EPS	2022EPS	2020PE	2021PE	2022PE	PB
002230.SZ	科大讯飞	51.08	0.79%	0.64	0.70	0.24	80	73	213	7.2
600570.SH	恒生电子	24.87	3.28%	1.27	1.01	0.57	20	25	44	6.5
000977.SZ	浪潮信息	40.71	1.83%	1.04	1.38	1.39	39	30	29	3.5
300170.SZ	汉得信息	7.99	14.80%	0.07	0.22	0.49	114	36	16	1.6
300454.SZ	深信服	78.80	15.29%	2.01	0.67	0.47	39	118	168	4.3
300451.SZ	创业慧康	5.03	3.93%	0.29	0.27	0.03	17	19	168	1.7
300253.SZ	卫宁健康	7.80	5.83%	0.23	0.18	0.05	34	44	154	3.2
002368.SZ	太极股份	28.41	8.39%	0.64	0.64	0.65	45	44	44	3.6
300212.SZ	易华录	27.77	0.62%	1.06	-0.25	0.02	26	/	1596	5.9
002410.SZ	广联达	13.09	-3.39%	0.29	0.56	0.82	46	23	16	3.5
002153.SZ	石基信息	8.00	0.88%	-0.06	-0.32	-0.37	/	/	/	2.9
600588.SH	用友网络	13.14	2.34%	0.31	0.22	0.06	42	60	219	4.5
002912.SZ	中新赛克	28.17	-2.49%	1.43	0.33	-0.71	20	85	/	2.9
300365.SZ	恒华科技	5.98	3.10%	0.14	0.10	-0.37	43	60	/	1.8
300523.SZ	辰安科技	21.07	-0.85%	0.40	-0.68	0.03	53	/	702	3.4
603039.SH	ST 泛微	43.50	5.33%	1.11	1.20	0.86	39	36	51	5.4
002376.SZ	新北洋	6.56	-3.10%	0.28	0.22	-0.04	23	30	/	1.4
603660.SH	苏州科达	8.10	-1.82%	0.17	0.13	-1.18	48	63	/	4.2
002439.SZ	启明星辰	22.04	1.19%	0.87	0.93	0.67	25	24	33	3.6

资料来源：iFinD, 民生证券研究院；(注：股价为 2024 年 3 月 22 日收盘价；PB 为最近一个季度净资产为基数计算)

5 风险提示

1) 政策落地不及预期：目前国产软硬件在产品性能和生态上都尚且不及国外巨头，但受益于国产化政策推动市场份额连年提升，若后续国产化支持政策落地进度不及预期，可能会导致国产软硬件推进进度变慢，影响公司业绩增长前景。

2) 行业竞争加剧：目前国产软硬件尚未呈现出清晰的格局，芯片、数据库、操作系统等行业仍处于高度竞争状态，若后续行业竞争加剧，可能会影响公司的毛利率水平，进而影响相关公司的盈利能力。

附录

表6：计算机行业限售股解禁情况汇总

公司代码	公司简称	解禁日期	解禁数量(万股)	解禁市值(万元)	总股本(万股)	流通A股(万股)
300541.SZ	先进数通	2024-03-22	2,107.93	32,989.04	33,080.35	28,093.00
688561.SH	奇安信	2024-03-22	4,637.49	162,358.52	68,517.24	51,005.87
872953.BJ	国子软件	2024-03-22	443.00	6,485.52	9,190.49	2,594.42
601519.SH	大智慧	2024-03-25	387.81	2,850.40	201,942.28	200,774.37
830799.BJ	艾融软件	2024-03-25	337.62	3,798.20	21,036.93	12,093.01
301318.SZ	维海德	2024-03-28	187.50	9,525.00	10,411.80	4,518.17
688109.SH	品茗科技	2024-04-01	4,015.06	101,259.90	7,884.23	7,884.23
688343.SH	云天励飞	2024-04-03	17,776.10	756,906.13	35,513.37	25,786.04
688657.SH	浩辰软件	2024-04-10	62.47	4,248.65	4,487.28	1,009.37
600654.SH	ST 中安	2024-04-17	1,565.70	4,493.56	286,332.00	229,767.92
688507.SH	索辰科技	2024-04-18	1,697.00	195,476.87	6,117.34	3,130.77
688326.SH	经纬恒润	2024-04-19	82.64	5,900.82	12,000.00	7,947.73
600845.SH	宝信软件	2024-04-22	13.52	533.98	240,367.47	173,524.28
688201.SH	信安世纪	2024-04-22	11,089.95	166,127.43	21,500.50	20,512.46
833030.BJ	立方控股	2024-05-06	290.00	3,094.30	9,224.32	2,530.27
839493.BJ	并行科技	2024-05-06	100.00	5,525.00	5,823.00	2,598.56
002180.SZ	纳思达	2024-05-10	204.38	4,868.41	141,641.01	131,108.16
301396.SZ	宏景科技	2024-05-10	1,699.96	42,244.09	10,965.54	6,369.34
688479.SH	友车科技	2024-05-10	2,360.00	45,359.20	14,431.74	5,823.62
002970.SZ	锐明技术	2024-05-13	12.00	328.44	17,289.60	11,182.07
002180.SZ	纳思达	2024-05-17	11.54	274.88	141,641.01	131,119.70
300167.SZ	ST 迪威迅	2024-05-20	330.00	716.10	36,055.00	34,008.00
600845.SH	宝信软件	2024-05-20	10.77	425.60	240,367.47	173,535.05
688023.SH	安恒信息	2024-05-20	16.66	1,222.63	7,895.90	7,879.24
001339.SZ	智微智能	2024-05-21	65.76	2,132.60	24,974.40	7,161.85
688562.SH	航天软件	2024-05-24	9,902.00	181,206.60	40,000.00	16,902.00
300079.SZ	数码视讯	2024-05-27	149.04	806.31	142,900.89	127,054.77
301337.SZ	亚华电子	2024-05-27	1,927.39	78,791.70	10,420.00	4,532.39

资料来源：iFinD，民生证券研究院（数据截至 2024 年 3 月 22 日）

插图目录

图 1: 2020-2027E 中国通用算力规模.....	3
图 2: 2020-2027E 中国智能算力规模.....	4
图 3: Kimi 智能助手支持 200 万字上下文.....	5
图 4: 长文本应用场景实例: 训练中医诊疗助手.....	5
图 5: 通义千问升级, 开放 1000 万字长文档.....	6
图 6: 通义听悟上线智能助手.....	6
图 7: 阶跃星辰千亿参数大模型.....	6
图 8: 阶跃星辰 AI 产品跃问.....	6
图 9: 2016-2018 年中国服务器市场高速增长.....	7
图 10: 2016-2018 年浪潮信息营收高速增长.....	7
图 11: 计算机板块本周表现.....	12
图 12: 计算机板块指数历史走势.....	12
图 13: 计算机板块历史市盈率.....	12

表格目录

表 1: 2023-2024 年部分人工智能产业政策梳理.....	3
表 2: H20、华为昇腾与英伟达主要芯片对比.....	4
表 3: 本周计算机板块个股涨幅前五名.....	13
表 4: 本周计算机板块个股跌幅前五名.....	13
表 5: 计算机行业重点关注个股.....	13
表 6: 计算机行业限售股解禁情况汇总.....	15

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登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026