

超配（维持）

计算机行业双周报（2024/03/11-2024/03/24）

Kimi：已启动 200 万字无损上下文内测

2024 年 3 月 24 日

陈伟光

SAC 执业证书编号：

S0340520060001

电话：0769-22119430

邮箱：

chenweiguang@dgzq.com.cn

罗炜斌

SAC 执业证书编号：

S0340521020001

电话：0769-22110619

邮箱：

luoweibin@dgzq.com.cn

研究助理：卢芷心

SAC 执业证书编号：

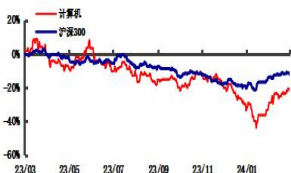
S0340122100007

电话：0769-22119297

邮箱：

luzhixin@dgzq.com.cn

计算机行业指数走势



资料来源：iFind，东莞证券研究所

相关报告

投资要点：

- **行情回顾及估值：**申万计算机板块近2周（03/11-03/22）累计上涨4.93%，跑赢沪深300指数4.92个百分点，在申万行业中排名第6名；申万计算机板块3月累计上涨6.41%，跑赢沪深300指数5.59个百分点，在申万行业中排名第5名；申万计算机板块今年累计下跌4.31%，跑输沪深300指数7.63个百分点，在申万行业中排名第19名。估值方面，截至3月22日，SW计算机板块PE TTM为60.37倍，处于近5年60.24%分位、近10年62.45%分位。
- **产业新闻：**1、上海市通信管理局等11个部门联合印发《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）》。到2025年，本市智能算力规模超过30EFlops，占比达到总算力的50%以上。2、阿里通义千问升级，向所有人免费开放1000万字的长文档处理功能。3、阶跃星辰创始人、CEO姜大昕博士在2024全球开发者先锋大会开幕式上对外发布了Step系列通用大模型，包括Step-1千亿参数语言大模型、Step-1V千亿参数多模态大模型以及Step-2万亿参数MoE语言大模型预览版。4、微软（MSFT.US）首次将人工智能融入个人电脑（PC），新发布的Surface Pro 10和 Surface Laptop 6两款产品是首款配备了专用Copilot AI按钮的Surface PC。5、黄仁勋在加州一个投资者活动上表示，全球每年在数据中心设备上的支出将达到2500亿美元，英伟达获得的份额会高于其他芯片制造商。6、马斯克的AI创企xAI正式发布了此前备受期待大模型Grok-1，其参数量达到了3140亿，远超OpenAI GPT-3.5的1750亿。这是迄今参数量最大的开源大语言模型，遵照Apache 2.0协议开放模型权重和架构。
- **周观点：**Kimi在2023年10月初次亮相，能够对用户提出问题或上传的文件进行联网搜索、分析和总结，在中文处理上优势显著，目前已启动200万字无损上下文内测。据AI产品榜数据，Kimi 2月访问量达到305万，环比上涨108%。Kimi火速出圈一度导致出现回答时间拉长、甚至暂时无法使用的情况，一方面显示出用户对国产模型的认可，另一方面也凸显了扩容算力的迫切性。展望后续，大模型的军备竞赛将进一步加快AI应用落地以及加大算力需求，建议关注AI应用、算力领域。
- **风险提示：**政策推进不及预期；下游需求释放不及预期；技术推进不及预期；行业竞争加剧等。

本报告的风险等级为中风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

## 目录

一、行情回顾及估值 .....	3
二、产业新闻 .....	5
三、公司公告 .....	6
四、周观点 .....	6
五、风险提示 .....	6

## 插图目录

图 1：申万计算机板块近 10 年 PE TTM（截至 2024/3/22） .....	4
--	---

## 表格目录

表 1：申万行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024/3/22） .....	3
表 2：申万计算机板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024/3/22） .....	4
表 3：申万计算机板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024/3/22） .....	4
表 4：重点跟踪个股及理由 .....	6

## 一、行情回顾及估值

申万计算机板块近2周（03/11-03/22）累计上涨4.93%，跑赢沪深300指数4.92个百分点，在申万行业中排名第6名；申万计算机板块3月累计上涨6.41%，跑赢沪深300指数5.59个百分点，在申万行业中排名第5名；申万计算机板块今年累计下跌4.31%，跑输沪深300指数7.63个百分点，在申万行业中排名第19名。

表 1：申万行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024/3/22）

序号	代码	名称	双周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
1	801760.SL	传媒	13.00	12.18	8.89
2	801880.SL	汽车	7.10	6.79	2.67
3	801210.SL	社会服务	7.03	4.98	-4.70
4	801230.SL	综合	6.77	6.40	-9.57
5	801140.SL	轻工制造	5.23	4.85	-5.10
6	801750.SL	计算机	4.93	6.41	-4.31
7	801010.SL	农林牧渔	4.41	2.86	-5.77
8	801200.SL	商贸零售	4.33	2.42	-4.70
9	801120.SL	食品饮料	4.22	2.13	-0.32
10	801970.SL	环保	3.67	4.23	-7.20
11	801730.SL	电力设备	3.34	5.04	-3.12
12	801740.SL	国防军工	3.29	5.05	-5.72
13	801980.SL	美容护理	3.21	-0.31	-1.16
14	801770.SL	通信	3.09	8.32	9.80
15	801180.SL	房地产	3.08	-2.07	-7.91
16	801050.SL	有色金属	2.90	8.46	4.65
17	801080.SL	电子	2.51	5.75	-6.30
18	801150.SL	医药生物	2.37	0.06	-9.99
19	801030.SL	基础化工	2.25	2.02	-6.53
20	801170.SL	交通运输	1.38	0.45	2.48
21	801130.SL	纺织服饰	1.09	4.00	-3.83
22	801720.SL	建筑装饰	1.05	1.37	-0.85
23	801890.SL	机械设备	0.75	4.61	-2.99
24	801710.SL	建筑材料	0.18	-1.15	-5.76
25	801040.SL	钢铁	-1.25	0.41	-0.26
26	801780.SL	银行	-1.35	-1.11	9.60
27	801160.SL	公用事业	-1.58	2.19	4.79
28	801790.SL	非银金融	-1.72	-3.75	-1.00
29	801960.SL	石油石化	-3.27	1.85	6.24
30	801110.SL	家用电器	-3.40	0.25	7.99
31	801950.SL	煤炭	-6.94	-3.22	11.04

资料来源：iFind、东莞证券研究所

表 2：申万计算机板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024/3/22）

双周涨幅前十			月涨幅前十			年涨幅前十		
代码	名称	周涨跌幅	代码	名称	月涨跌幅	代码	名称	年涨跌幅
688631.SH	莱斯信息	82.02	688631.SH	莱斯信息	104.48	688631.SH	莱斯信息	69.73
688787.SH	海天瑞声	51.98	688095.SH	福昕软件	70.86	300290.SZ	荣科科技	69.46
002298.SZ	中电兴发	49.90	002298.SZ	中电兴发	67.84	301318.SZ	维海德	43.46
300552.SZ	万集科技	46.04	300290.SZ	荣科科技	61.76	001309.SZ	德明利	37.00
688095.SH	福昕软件	44.81	688787.SH	海天瑞声	59.98	603019.SH	中科曙光	36.97
001309.SZ	德明利	43.06	300552.SZ	万集科技	54.42	301337.SZ	亚华电子	33.55
301085.SZ	亚康股份	35.82	001309.SZ	德明利	53.21	600131.SH	国网信通	31.35
834415.BJ	恒拓开源	33.46	003004.SZ	声迅股份	45.00	603516.SH	淳中科技	30.35
300454.SZ	深信服	31.99	300302.SZ	同有科技	42.06	600602.SH	云赛智联	30.34
300542.SZ	新晨科技	31.53	301085.SZ	亚康股份	40.95	688787.SH	海天瑞声	28.59

资料来源：iFind、东莞证券研究所

表 3：申万计算机板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024/3/22）

双周跌幅前十			月跌幅前十			年跌幅前十		
代码	名称	周涨跌幅	代码	名称	月涨跌幅	代码	名称	年涨跌幅
600225.SH	卓朗科技	-15.08	430198.BJ	微创光电	-29.18	688066.SH	航天宏图	-40.13
835207.BJ	众诚科技	-12.57	837592.BJ	华信永道	-21.18	300096.SZ	ST 易联众	-39.30
430198.BJ	微创光电	-11.23	837748.BJ	路桥信息	-19.58	300799.SZ	*ST 左江	-39.27
872190.BJ	雷神科技	-10.69	835207.BJ	众诚科技	-18.54		经纬恒润	
002771.SZ	真视通	-10.67	832171.BJ	志晟信息	-18.51	688326.SH	-W	-38.47
600845.SH	宝信软件	-10.53	301318.SZ	维海德	-17.43	430090.BJ	同辉信息	-38.09
872808.BJ	曙光数创	-9.70	600845.SH	宝信软件	-15.60	835207.BJ	众诚科技	-37.82
603508.SH	思维列控	-8.80	837092.BJ	汉鑫科技	-15.33	688296.SH	和达科技	-34.50
000938.SZ	紫光股份	-8.42	870976.BJ	视声智能	-14.92	832171.BJ	志晟信息	-34.26
900926.SH	宝信 B	-7.96	600225.SH	卓朗科技	-13.71	688023.SH	安恒信息	-33.83
						430198.BJ	微创光电	-32.90

资料来源：iFind、东莞证券研究所

估值方面，截至 3 月 22 日，SW 计算机板块 PE TTM 为 60.37 倍，处于近 5 年 60.24%分位、近 10 年 62.45%分位。

图 1：申万计算机板块近 10 年 PE TTM（截至 2024/3/22）



资料来源：wind，东莞证券研究所

## 二、产业新闻

- 上海市通信管理局等 11 个部门联合印发《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）》。到 2025 年，本市智能算力规模超过 30EFlops，占比达到总算力的 50%以上。算力网络节点间单向网络时延控制在 1 毫秒以内。智算中心内先进存储容量占比达到 50%以上。（来源：财联社）
- 国内 AI 创业公司月之暗面（Moonshot AI）宣布在大模型长上下文窗口技术上取得新的突破，Kimi 智能助手已支持 200 万字超长无损上下文，短短五个月内“长文本”输入量提升 10 倍，并于即日起开启产品“内测”。（来源：财联社）
- 阿里通义千问升级，向所有人免费开放 1000 万字的长文档处理功能。即日起，可通过通义千问网站和 APP 快速读研报、分析财报、读科研论文、研判案情、读医疗报告、解读法律条文、分析考试成绩、总结深度文章。（来源：财联社）
- 阶跃星辰创始人、CEO 姜大昕博士在 2024 全球开发者先锋大会开幕式上对外发布了 Step 系列通用大模型，包括 Step-1 千亿参数语言大模型、Step-1V 千亿参数多模态大模型以及 Step-2 万亿参数 MoE 语言大模型预览版。（来源：财联社）
- 微软 (MSFT.US) 首次将人工智能融入个人电脑 (PC)，新发布的 Surface Pro 10 和 Surface Laptop 6 两款产品是首款配备了专用 Copilot AI 按钮的 Surface PC。Copilot 键的引入标志着 Windows PC 键盘近 30 年来的首次重大变化。而联想、戴尔、惠普等全球最大的 PC 制造商也已经宣布，也将会跟随微软，在自己的电脑键盘上添加 Copilot 键。（来源：智通财经）
- 美国芯片巨头英伟达首席执行官黄仁勋表示，人工智能领域最新一代 Blackwell 架构芯片，价格区间预计为 3 万至 4 万美元。（来源：网易科技）
- 黄仁勋在加州一个投资者活动上表示，全球每年在数据中心设备上的支出将达到 2500 亿美元，英伟达获得的份额会高于其他芯片制造商。（来源：半导体产业纵横）
- 马斯克的 AI 创企 xAI 正式发布了此前备受期待大模型 Grok-1，其参数量达到了 3140 亿，远超 OpenAI GPT-3.5 的 1750 亿。这是迄今参数量最大的开源大语言模型，遵照 Apache 2.0 协议开放模型权重和架构。（来源：智东西）

### 三、公司公告

- 3月13日，工业富联公告，2023年公司营业收入为4763.40亿元，同比下降6.94%；归母净利润为210.40亿元，同比增长4.82%；扣非后归母净利润为202.09亿元，同比增长9.77%。
- 3月15日，奥飞数据公告，近日公司收到深圳联合产权交易所发出的《组织签约通知书》，确认公司为四川华拓70%股权的受让方，成交价格为人民币11,737.12万元。
- 3月19日，中科创达公告，2023年公司营业收入为52.42亿元，同比下降3.73%；归母净利润为4.66亿元，同比下降39.36%；扣非后归母净利润为3.40亿元，同比下降49.62%。
- 3月20日，金山办公公告，2023年公司营业收入为45.56亿元，同比增长17.27%；归母净利润为13.18亿元，同比增长17.92%；扣非后归母净利润为12.62亿元，同比增长34.45%。

### 四、周观点

Kimi 在 2023 年 10 月初次亮相，能够对用户提出问题或上传的文件进行联网搜索、分析和总结，在中文处理上优势显著，目前已启动 200 万字无损上下文内测。据 AI 产品榜数据，Kimi 2 月访问量达到 305 万，环比上涨 108%。Kimi 火速出圈一度导致出现回答时间拉长、甚至暂时无法使用的情况，一方面显示出用户对国产模型的认可，另一方面也凸显了扩容算力的迫切性。展望后续，大模型的军备竞赛将进一步加快 AI 应用落地以及加大算力需求，建议关注 AI 应用、算力领域。

表 4：重点跟踪个股及理由

代码	公司简称	建议关注理由
002152.SZ	广电运通	金融科技主业稳健增长，同时数据要素、算力等领域布局持续深化，有望成为公司新的增长曲线。
000034.SZ	神州数码	作为“鲲鹏+昇腾”产业链核心伙伴，公司有望深度受益国产算力需求上升。
603890.SH	春秋电子	随着 PC 市场的库存逐步恢复到健康水平，以及在 AI PC 等新产品的拉动下，全球 PC 市场有望回暖。公司主要产品为笔记本电脑及其他电子消费品的结构件模组及相关精密模具，有望受益行业回暖。
002415.SZ	海康威视	公司致力于将物联感知、人工智能、大数据技术服务于千行百业，引领智能物联新未来。
000977.SZ	浪潮信息	公司持续聚焦云计算、大数据、人工智能为代表的智慧计算，2022 年人工智能服务器连续 3 年全球第一、连续 6 年保持中国第一，行业地位稳固。

资料来源：iFind、东莞证券研究所

### 五、风险提示

政策推进不及预期：若行业政策推进进度或力度不及预期，将影响下游需求释放，进而

对相关板块业绩产生不利影响；

下游需求释放不及预期：若下游信息化需求释放不及预期，或对行业内上市公司业绩产生不利影响；

技术推进不及预期：若行业技术创新不及预期，将影响技术大规模推广的进程，进而对相关公司业绩产生不利影响；

行业竞争加剧：若下游通过大幅扩产、低价策略抢占市场份额，将对相关公司业绩产生不利影响。



**东莞证券研究报告评级体系：**

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内

行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

**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或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

**声明：**

东莞证券股份有限公司为全国综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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所引致的任何损失负任何责任，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

**东莞证券股份有限公司研究所**

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn