

国产 AI 大模型及 AI 应用加速落地

强于大市 (维持)

——计算机行业周观点(03.18-03.24)

2024 年 03 月 25 日

行业核心观点:

上周沪深300指数下跌0.70%，申万计算机行业上涨2.49%，领先于指数3.19pct，在申万一级行业中排名第4位。本周建议重点关注人工智能产业产品技术更新、AIGC应用和数智生态应用的投资机会。

投资要点:

产业动态: (1) **人工智能:** 3月18日，通用人工智能创业公司——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，并于即日起开启产品“内测”。(2) **网络安全:** 3月20日，360基于近二十年在安全和AI领域的技术积累，总结出新一代安全大模型核心战法，正式推出360安全大模型3.0。(3) **人工智能:** 3月22日，阿里通义千问宣布升级，向所有人免费开放1000万字的长文档处理功能。目前通义千问的文档处理容量和能力，已超越ChatGPT等全世界市场上所有的AI应用。(4) **数据要素:** 3月22日，国家互联网信息办公室公布《促进和规范数据跨境流动规定》，自公布之日起施行。为了促进数据依法有序自由流动，激发数据要素价值，扩大高水平对外开放，《规定》对数据出境安全评估、个人信息出境标准合同、个人信息保护认证等数据出境制度作出优化调整。(5) **5G:** 3月24日，全球首个5G-A智慧机场通感一体基站近日在云南保山云瑞机场建成开通，这是5G-A通感一体技术及人工智能首次应用在智慧机场建设中。

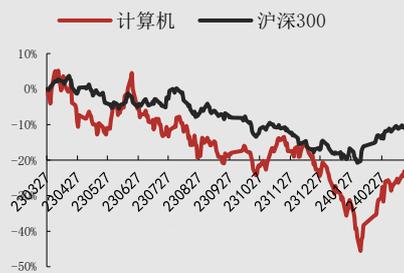
行业估值略微低于历史中枢，行业关注度上涨: 上周5个交易日申万计算机行业成交额达5864.51亿元，平均每日成交1172.90亿元，日均交易额较前一个交易周上涨14.98%。从估值情况来看，SW计算机行业PE (TTM) 上涨至45.63倍，低于2016年至今历史均值48.65倍，行业估值略微低于历史中枢水平。

上周计算机板块表现较好: 355只个股中，262只个股上涨，91只个股下跌，2只个股持平。上涨股票数占比73.80%。

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。

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

苹果推出 MM1 多模态 AI 大模型，继续关注数智化产业机遇

Claude 3 系列大模型推出，Pika 功能升级推动数字经济高质量发展，开展“人工智能+”行动

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

1 产业动态	3
1.1 人工智能: Kimi 智能助手宣布支持 200 万字无损上下文	3
1.2 网络安全: 360 发布安全大模型 3.0 安全领域效果超越 GPT4.....	3
1.3 人工智能: 阿里通义千问免费开放 1000 万字长文档处理功能	3
1.4 数据要素: 国家互联网信息办公室公布《促进和规范数据跨境流动规定》	3
1.5 5G: 我国建成开通全球首个 5G-A 智慧机场通感一体基站	3
2 计算机行业周行情回顾	4
2.1 计算机行业周涨跌情况	4
2.2 子行业周涨跌情况	5
2.3 计算机行业估值情况	5
2.4 计算机行业周成交额情况	6
2.5 个股周涨跌情况	6
3 计算机行业公司情况和重要动态 (公告)	7
3.1 大宗交易	7
3.2 限售股解禁	8
3.3 股东增减持	9
4 投资建议	10
5 风险提示	10

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)	5
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)	6
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)	7
图表 8: 申万计算机行业周跌幅前五 (%) (上周)	7
图表 9: 上周计算机板块大宗交易情况	7
图表 10: 未来三个月计算机板块限售解禁情况	8
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：Kimi 智能助手宣布支持 200 万字无损上下文

3月18日，通用人工智能创业公司——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，并于即日起开启产品“内测”。Kimi智能助手是月之暗面（Moonshot AI）基于自研千亿参数大模型打造的对话式AI助手产品，在2023年10月发布时支持约20万汉字无损上下文输入，创造了消费级AI产品所支持的上下文输入长度纪录。不到半年时间，月之暗面将Kimi智能助手的无损上下文长度提升了一个数量级，从20万字到200万字。由于没有采用常规的渐进式提升路线，月之暗面团队遇到的技术难度也是指数级增加的。为了达到更好的长窗口无损压缩性能，月之暗面的研发和技术团队从模型预训练到对齐、推理环节均进行了原生的重新设计和开发，不走“滑动窗口”、“降采样”等技术捷径，攻克了很多底层技术难点，才取得了新的突破。（来源：IT之家）

1.2 网络安全：360 发布安全大模型 3.0 安全领域效果超越 GPT4

3月20日，360基于近二十年在安全和AI领域的技术积累，总结出新一代安全大模型核心战法，正式推出360安全大模型3.0。本次发布的360安全大模型3.0框架，在构建时充分参考人类大脑的运行逻辑，基于数据、知识、算力优势，训练语言、规划、判别、道德、记忆五大功能中枢。其中，语言中枢实现语言翻译、文本摘要、意图识别能力；规划中枢实现程序生成、方案规划、目标拆解能力；判别中枢实现信息抽取、逻辑推理、是非判断、研判检测能力；道德中枢实现情感分析、道德法律能力；记忆中枢实现信息记忆能力。360数字安全集团副总裁张锦章介绍，360安全大模型已赋能360全线产品矩阵。而360安全云在安全大模型加持下，形成公有云和私有化两大场景。在公有云场景下，打造安全云服务，充分利用AI提升运营效率；在私有化场景下，深度优化安全大脑+安全大模型+探针的能力落地。（来源：TechWeb）

1.3 人工智能：阿里通义千问免费开放 1000 万字长文档处理功能

3月22日，阿里通义千问宣布升级，向所有人免费开放1000万字的长文档处理功能。所有金融、法律、科研、医疗、教育等领域的专业人士，都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。目前通义千问的文档处理容量和能力，已超越ChatGPT等全世界市场上所有的AI应用。（来源：IT之家）

1.4 数据要素：国家互联网信息办公室公布《促进和规范数据跨境流动规定》

3月22日，国家互联网信息办公室公布《促进和规范数据跨境流动规定》，自公布之日起施行。为了促进数据依法有序自由流动，激发数据要素价值，扩大高水平对外开放，《规定》对数据出境安全评估、个人信息出境标准合同、个人信息保护认证等数据出境制度作出优化调整。《规定》明确了重要数据出境安全评估申报标准，提出未被相关部门、地区告知或者公开发布为重要数据的，数据处理者不需要作为重要数据申报数据出境安全评估。《规定》同时对数据出境安全评估的有效期限和延期申请、数据安全保护义务和监督管理责任、与数据出境安全管理其他规定的衔接适用等作了规定。（来源：IT之家）

1.5 5G：我国建成开通全球首个 5G-A 智慧机场通感一体基站

3月24日，全球首个5G-A智慧机场通感一体基站近日在云南保山云瑞机场建成开

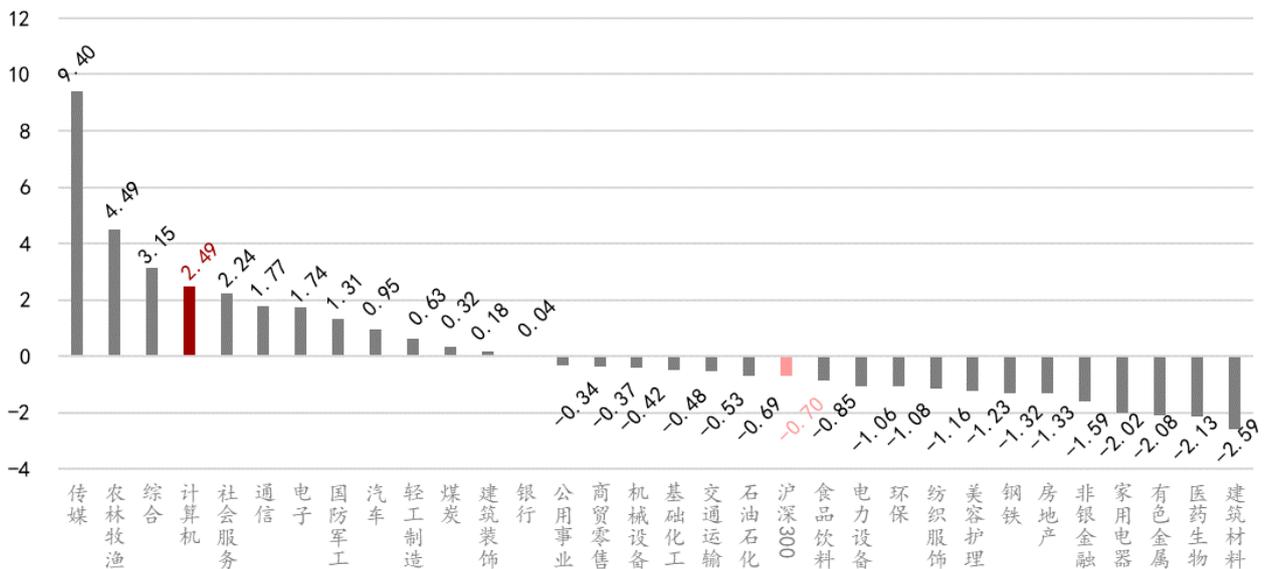
通，这是5G-A通感一体技术及人工智能首次应用在智慧机场建设中。5G-A通感一体技术可将通信、感知、算力等多种技术融合用于防范机场入侵，能自动识别预警潜在的安全隐患，实现从“人防”向“技防”的升级，有效提高机场空域和跑道的安全性。作为对比，传统机场跑道入侵防范采用人工排查和雷达结合，存在监控盲点及设备掉电等问题。通过5G-A基站配套对接的监控平台，则能够在低空场景实时感知和跟踪机场范围内的无人机、飞鸟、车辆和人员活动等，同时结合人工智能技术对感知到的数据进行分析处理，可以更准确识别物体和相关活动。以往对航线上无人机的感知只能做到轨迹实时跟踪和呈现，而在引入5G-A技术后，便可以实现轨迹预测、行为预测，在无人机航线偏离、碰撞前就做到预警。（来源：TechWeb）

2 计算机行业周行情回顾

2.1 计算机行业周涨跌情况

沪深300指数下跌，计算机行业位列行业第4位。上周沪深300指数下跌0.70%，申万计算机行业上涨2.49%，领先于指数3.19pct，在申万一级行业中排名4位。

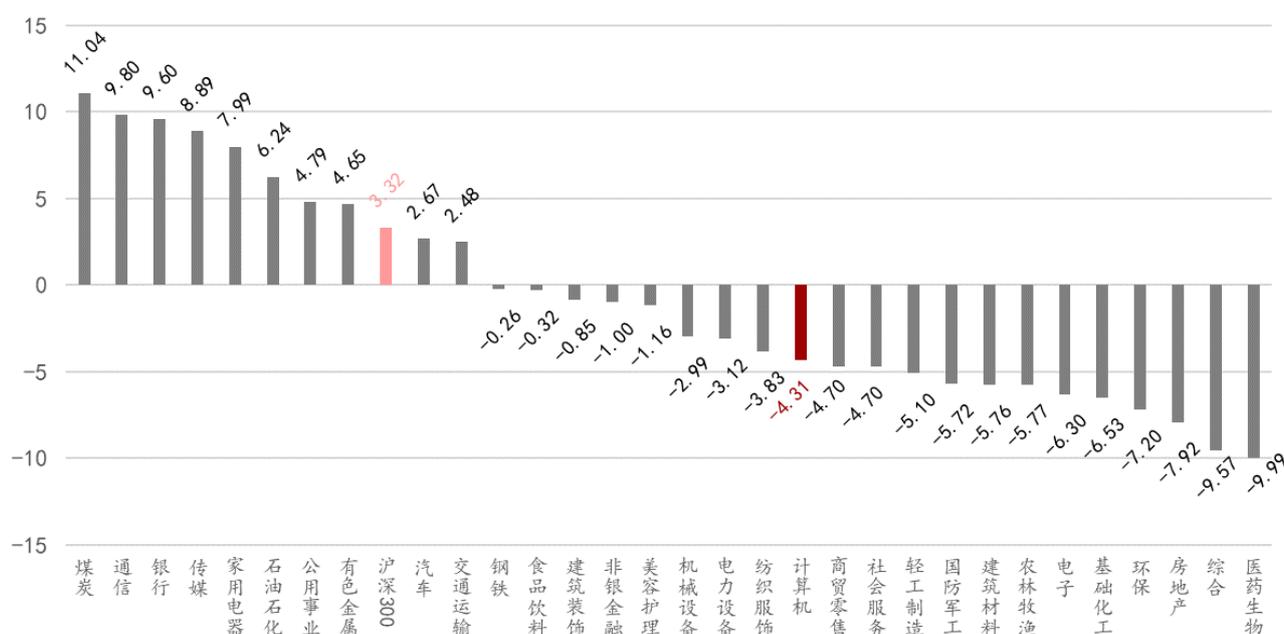
图表1: 申万一级行业指数涨跌幅(%) (上周)



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19位。沪深300指数上涨3.32%，申万计算机下跌4.31%，落后于指数7.63pct。

图表2: 申万一级行业指数涨跌幅(%) (年初至今)

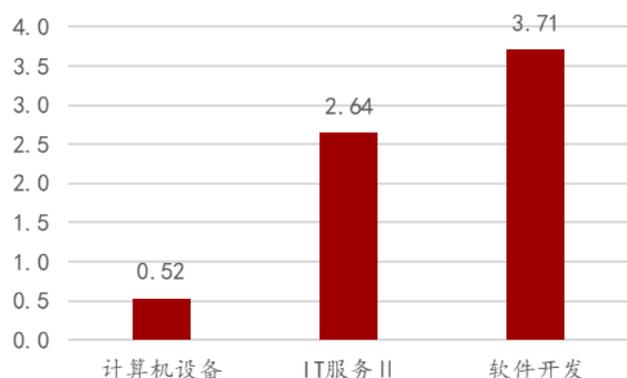


资料来源: iFind、万联证券研究所

2.2 子行业周涨跌情况

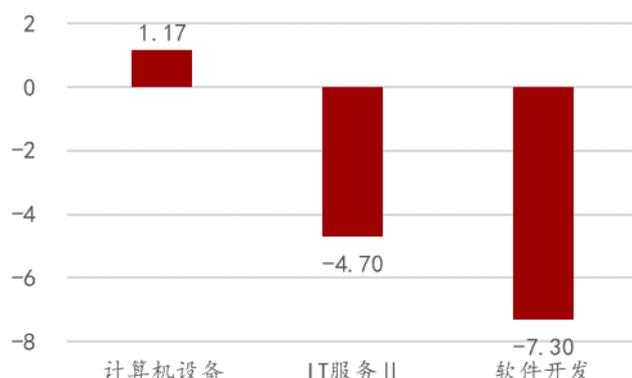
上周计算机设备、IT服务II、软件开发均上涨。计算机设备行业上涨0.52%，IT服务II上涨2.64%，软件开发上涨3.71%。2024年累计来看，申万二级计算机设备行业上涨1.17%，IT服务II下跌4.70%，软件开发下跌7.30%。

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)

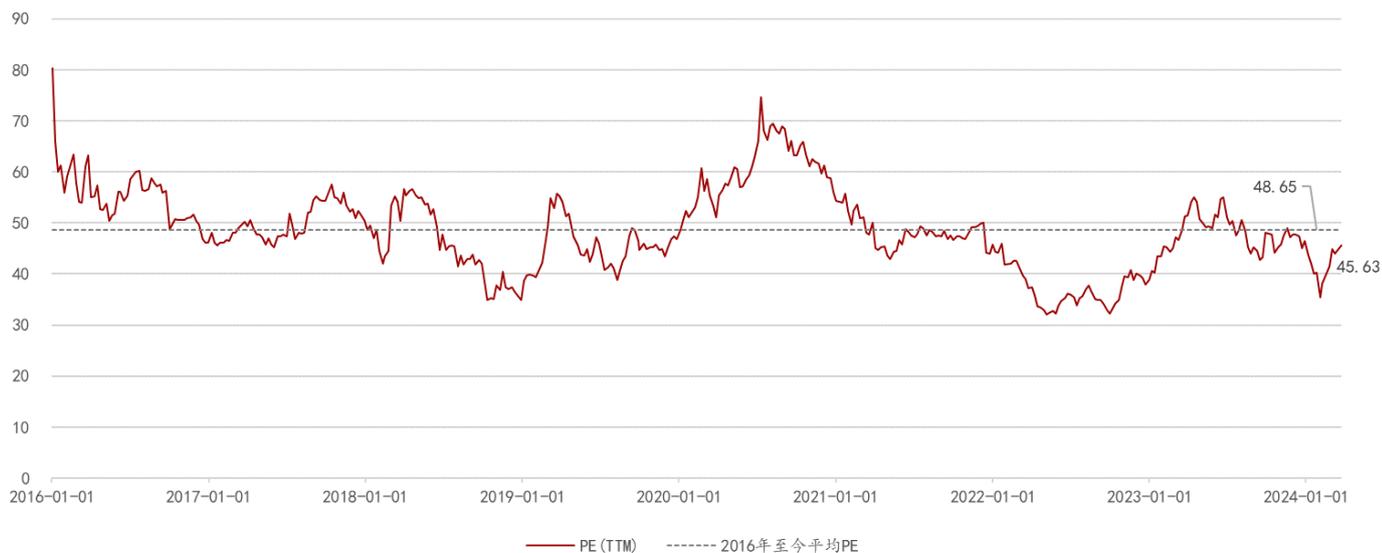


资料来源: iFind、万联证券研究所

2.3 计算机行业估值情况

行业估值略微低于历史中枢水平。从估值情况来看，SW计算机行业PE(TTM)为45.63倍，略微低于2016年至今历史均值48.65倍。

图表5: 申万计算机行业估值情况 (2016年至今)

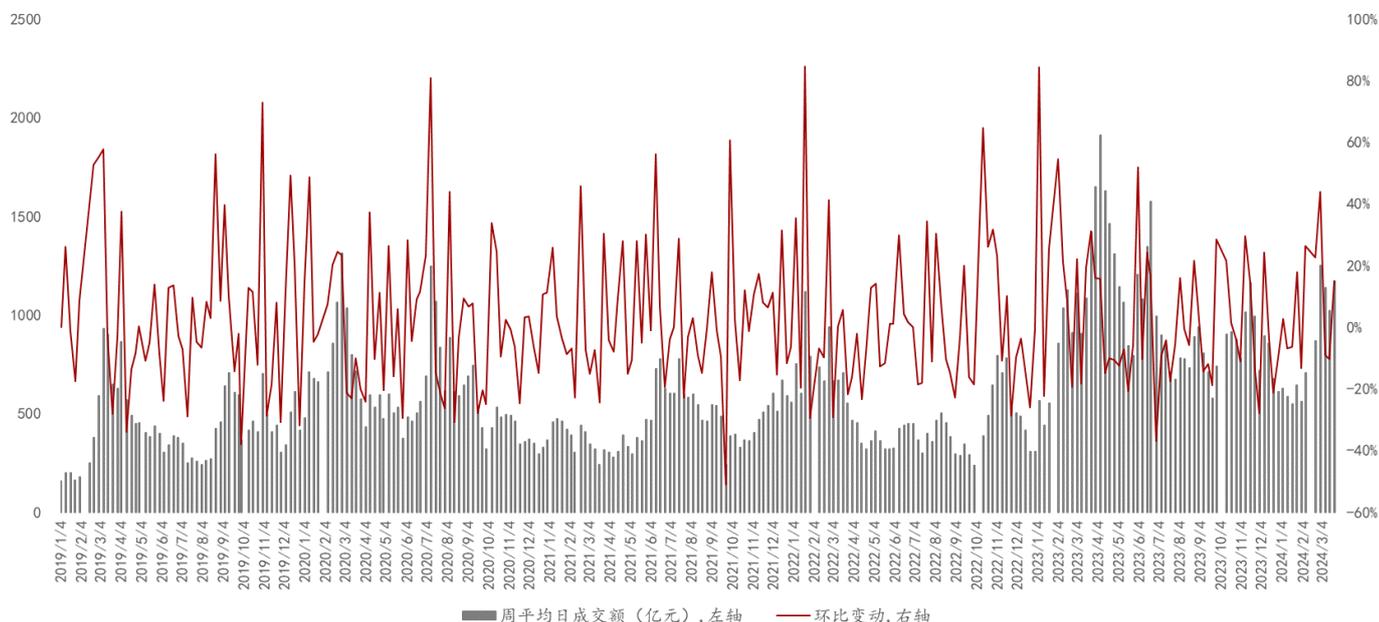


资料来源: iFind、万联证券研究所

2.4 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5864.51亿元, 平均每日成交1172.90亿元, 日均交易额较前一个交易周上涨14.98%。

图表6: 申万计算机行业周成交额情况

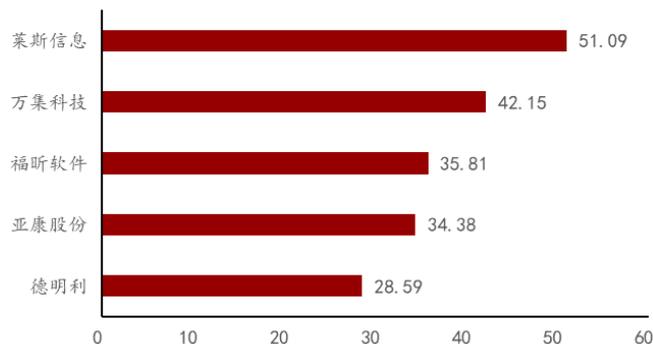


资料来源: iFind、万联证券研究所

2.5 个股周涨跌情况

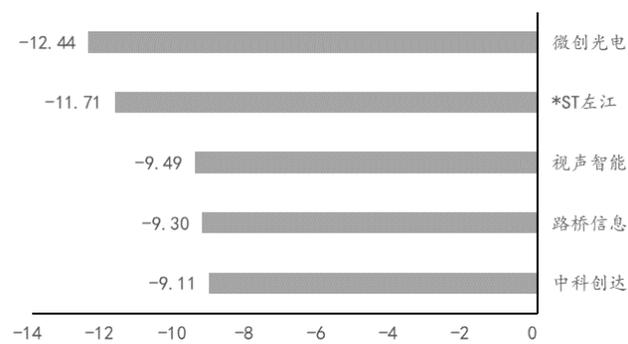
个股表现较好, 大部分个股上涨。355只个股中, 262只个股上涨, 91只个股下跌, 2只个股持平。上涨股票数占比行业涨幅前五的公司分别为: 莱斯信息、万集科技、福昕软件、亚康股份、德明利。跌幅前五的公司分别为: 微创光电、*ST左江、视声智能、路桥信息、中科创达。

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2.38亿元。

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)
紫光股份	2024-03-22	22.83	10.07	229.90
中电兴发	2024-03-22	6.24	33.00	205.92
中电兴发	2024-03-22	6.24	32.50	202.80
慧博云通	2024-03-22	20.00	25.00	500.00
慧博云通	2024-03-22	20.00	10.00	200.00
慧博云通	2024-03-22	20.00	10.00	200.00
慧博云通	2024-03-22	20.00	15.00	300.00
慧博云通	2024-03-22	20.00	10.00	200.00
慧博云通	2024-03-22	20.00	10.00	200.00
慧博云通	2024-03-22	20.00	10.00	200.00
慧博云通	2024-03-22	20.00	10.00	200.00
慧博云通	2024-03-22	20.00	10.00	200.00
国子软件	2024-03-22	14.35	15.00	215.25
皖通科技	2024-03-21	7.60	170.37	1294.81
指南针	2024-03-21	48.10	9.00	432.90
汉仪股份	2024-03-21	35.76	30.00	1072.80
恒拓开源	2024-03-21	4.69	23.00	107.87
视声智能	2024-03-21	12.88	26.55	341.91
ST迪威迅	2024-03-20	2.28	50.00	114.00
银信科技	2024-03-20	8.10	60.00	486.00
盈建科	2024-03-20	16.50	16.90	278.85
汉仪股份	2024-03-20	33.81	40.00	1352.40
慧博云通	2024-03-20	20.00	10.00	200.00
慧博云通	2024-03-20	20.00	20.00	400.00
慧博云通	2024-03-20	21.85	90.06	1967.81
慧博云通	2024-03-20	21.85	30.00	655.50

慧博云通	2024-03-20	20.00	10.00	200.00
慧博云通	2024-03-20	21.85	100.00	2185.00
慧博云通	2024-03-20	20.00	10.00	200.00
慧博云通	2024-03-20	20.00	10.00	200.00
慧博云通	2024-03-20	20.00	10.00	200.00
慧博云通	2024-03-20	20.00	10.00	200.00
慧博云通	2024-03-20	20.00	10.00	200.00
慧博云通	2024-03-20	20.00	10.00	200.00
慧博云通	2024-03-20	20.00	11.00	220.00
三六零	2024-03-20	9.45	129.00	1219.05
海康威视	2024-03-19	33.32	95.36	3177.40
中威电子	2024-03-19	6.42	170.00	1091.40
卫宁健康	2024-03-18	7.00	360.00	2520.00
恒生电子	2024-03-18	24.98	8.25	206.09

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
格灵深瞳	2024-03-18	212.71	25897.31	0.82%
通达海	2024-03-20	1408.01	6900.00	20.41%
视声智能	2024-03-21	254.00	5068.10	5.01%
先进数通	2024-03-22	2107.93	33080.35	6.37%
奇安信	2024-03-22	4637.49	68517.24	6.77%
国子软件	2024-03-22	443.00	9190.49	4.82%
大智慧	2024-03-25	387.81	201942.28	0.19%
艾融软件	2024-03-25	337.62	21036.93	1.60%
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	240367.47	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	240367.47	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	240367.47	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%
普联软件	2024-06-03	7890.11	20252.57	38.96%
启明星辰	2024-06-06	472.90	122680.88	0.39%
井松智能	2024-06-06	74.29	5942.85	1.25%
科达自控	2024-06-06	16.73	7728.00	0.22%
拓维信息	2024-06-07	151.88	125385.52	0.12%
拓维信息	2024-06-11	15.00	125385.52	0.01%
大智慧	2024-06-11	1212.42	201942.28	0.60%
科大国创	2024-06-12	4349.13	29116.74	14.94%
国新健康	2024-06-13	5628.93	98417.61	5.72%
中科曙光	2024-06-14	42.57	146357.90	0.03%
威创股份	2024-06-17	484.95	90621.47	0.54%

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 (%)
德赛西威	2024-03-22	进行中	减持	深圳市神华投资集团有限公司	其他股东	798.03	1.44
迪普科技	2024-03-21	进行中	增持	杭州迪普科技股份有限公司 2024 年员工持股计划	员工持股计划	378.50	0.59
吉大正元	2024-03-19	进行中	增持	长春吉大正元信息技术股份有限公司 2024 年事业合伙人持股计划	员工持股计划	--	--
联合光电	2024-03-18	进行中	增持	中山联合光电科技股份有限公司 2024 年员工持股计划	员工持股计划	279.34	1.04

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