

中国平安 PINGAN

专业·价值

专业 让生活更简单

证券研究报告

国家高度重视低空经济产业发展， 我国低空经济未来发展潜力巨大

计算机行业 强于大市（维持）

平安证券研究所计算机团队

分析师：闫磊S1060517070006(证券投资咨询) YANLEI511@pingan.com.cn

付强S1060520070001(证券投资咨询) FUQIANG021@pingan.com.cn

黄韦涵S1060523070003(证券投资咨询) HUANGWEIHAN235@pingan.com.cn

研究助理：王佳一S1060123070023（一般证券从业资格）WANGJIAYI446@pingan.com.cn

2024年4月1日

请务必阅读正文后免责声明

平安证券

核心摘要

- **行业要闻及简评：**1) 国家高度重视低空经济产业发展，我国低空经济未来发展潜力巨大。3月27日，工信部、科技部、财政部、中国民用航空局联合印发《通用航空装备创新应用实施方案（2024-2030年）》（以下简称《方案》）的通知。《方案》的发布将促进中国特色通用航空产业发展新模式的培育，为培育低空经济新增长极提供有力支撑。国家高度重视低空经济产业发展，我国低空经济未来发展潜力巨大。2) xAI发布Grok-1.5，较上一代能力实现大幅提升。此前，马斯克于3月17日宣布开源Grok-1，Grok-1成为当前参数量最大（3140亿参数）的开源大语言模型。时隔不到半个月，公司便发布了能力实现大幅升级的Grok-1.5。当前，全球范围内大模型领域的竞争依然白热化，这将持续拔升大模型的整体能力水平。大模型需要大算力，大模型算法的迭代升级将为全球和中国AI算力市场的增长提供强劲动力。
- **重点公司公告：**1) 神州数码公告2023年年度报告。2) 广联达公告2023年年度报告。3) 用友网络公告2023年年度报告。4) 道通科技公告2023年年度报告。5) 远光软件公告2023年年度报告。6) 宇信科技公告2023年年度报告。7) 佳发教育公告2023年年度报告。8) 龙软科技公告2023年年度报告。9) 中科江南公告2023年年度报告。
- **一周行情回顾：**上周，计算机行业指数下跌6.47%，沪深300指数下跌0.21%，前者跑输后者6.26ct。截至上周最后一个交易日，计算机行业市盈率为42.5倍。计算机行业344只A股成分股中，31只股价上涨，3只平盘，303只下跌，7只持续停牌。
- **投资建议：**国家高度重视低空经济产业发展，我国低空经济未来发展潜力巨大。在标的方面，建议关注万丰奥威、国睿科技、莱斯信息。xAI发布Grok-1.5，较上一代能力实现大幅提升。当前，全球范围内大模型领域的竞争依然白热化，这将持续拔升大模型的整体能力水平。大模型需要大算力，大模型算法的迭代升级将为全球和中国AI算力市场的增长提供强劲动力。在美国对华半导体出口管制升级的背景下，我国国产AI芯片产业链将加快成熟，相关AI芯片和服务器厂商将深度受益。另外，在应用端，我国国产大模型能力持续升级，AIGC产业未来发展前景广阔。在标的方面：1) 算力方面，推荐浪潮信息、中科曙光、紫光股份、神州数码、海光信息、龙芯中科，建议关注寒武纪、景嘉微、高新发展、拓维信息、软通动力；2) 算法方面，推荐科大讯飞；3) 应用场景方面，强烈推荐中科创达、恒生电子、盛视科技，推荐金山办公，建议关注万兴科技、同花顺、彩讯股份；4) 网络安全方面，强烈推荐启明星辰。
- **风险提示：**1) 供应链风险上升。2) 政策支持力度不及预期。3) 国产替代不及预期。



行业要闻及简评

国家高度重视低空经济产业发展，我国低空经济未来发展潜力巨大

事件描述：3月27日，工信部、科技部、财政部、中国民用航空局联合印发《通用航空装备创新应用实施方案（2024-2030年）》（以下简称《方案》）的通知。3月29日，民航局举行推进低空经济发展专题新闻发布会（以下简称“发布会”）。

点评：《方案》提出2027年、2030年我国通用航空产业的主要发展目标。《方案》提出了“到2027年，我国通用航空装备供给能力、产业创新能力显著提升，现代化通用航空基础支撑体系基本建立”；“到2030年，以高端化、智能化、绿色化为特征的通用航空产业发展新模式基本建立”，“形成万亿级市场规模”的主要目标。同时，《方案》从增强产业技术创新能力、提升产业链供应链竞争力、深化重点领域示范应用、推动基础支撑体系建设、构建高效融合产业生态五个方面明确20项重点任务。《方案》的发布将促进中国特色通用航空产业发展新模式的培育，为培育低空经济新增长极提供有力支撑。

我国低空经济发展态势良好。当前，我国民用无人机已在农林牧渔和娱乐航拍领域率先实现行业普及。城市场景和物流应用的管理模式与技术标准已初步具备广泛推广的基础，海岛、山区、沙漠等运行实践持续开展，有人/无人协同运行、载人飞行等已进入试验验证阶段。当前，无人机物流配送业务已延伸到城市商圈与社区，电动垂直起降（eVTOL）机型的适航审定工作也正在稳步推进。民航局空管行业管理办公室副主任骆洪江在发布会表示，无人驾驶航空飞行活动作为低空经济未来发展的主要牵引，近年来，在我国发展呈现良好态势。截至2023年底，国内现有实名登记的无人驾驶航空器126.7万架，同比2022年增加32.2%，持无人机操控员执照19.4万人。2023年民用无人驾驶航空器累计飞行2311万小时，同比增幅11.8%。根据《中国低空经济发展白皮书（2024）》数据，2023年，我国低空经济规模已达5059.5亿元，增速高达33.8%，2026年，我国低空经济规模有望突破万亿。

2023年12月，中央经济工作会议将低空经济列为战略性新兴产业。2024年政府工作报告明确提到积极打造低空经济等新增长引擎。国家高度重视低空经济产业发展，我国低空经济未来发展潜力巨大。



行业要闻及简评

xAI发布Grok-1.5，较上一代能力实现大幅提升

事件描述：当地时间3月28日，马斯克旗下的xAI公司发布了Grok-1.5大模型。

点评：Grok-1.5较Grok-1，编码和数学能力、上下文长度实现显著提升。编程方面，Grok-1.5在评估代码生成和解决问题能力的HumanEval基准测试中得分为74.1%，超越了GPT-4。数学能力方面：公司测试结果显示，Grok-1.5在数学基准上取得了50.6%的分数，在GSM8K基准上取得了90%的分数，这两个数学基准测试涵盖了小学基础算术到高中高级数学的竞赛问题。公司称，“在从Grok1版本升级到1.5版本的过程中，数学推理能力从24%提升至50%”。Grok-1.5处理编程和数学相关任务的能力全面超越Grok-1、Mistral Large、Claude2。长期语境理解方面：Grok-1.5能容纳的上下文长度扩展至128Ktoken，是Grok-1的16倍。xAI宣布，Grok-1.5将在未来几天内向早期测试者和X平台上的Grok用户开放。

此前，马斯克于3月17日宣布开源Grok-1，Grok-1成为当前参数量最大（3140亿参数）的开源大语言模型。时隔不到半个月，公司便发布了能力实现大幅升级的Grok-1.5。当前，全球范围内大模型领域的竞争依然白热化，这将持续拔升大模型的整体能力水平。大模型需要大算力，大模型算法的迭代升级将为全球和中国AI算力市场的增长提供强劲动力。

重点公司公告

- **【神州数码】** 公司公告2023年年度报告。公告称，2023年，公司实现营业收入1196.24亿元，同比增长3.23%；实现归母净利润11.72亿元，同比增长16.66%；实现扣非归母净利润12.63亿元，同比增长37.22%，EPS为1.79元/股。（公司公告3/28）
- **【广联达】** 公司公告2023年年度报告。公告称，2023年，公司实现营业收入65.25亿元，同比减少0.42%；实现归母净利润1.16亿元，同比减少88.02%；实现扣非归母净利润0.54亿元，同比减少94.08%，EPS为0.07元/股。（公司公告3/25）
- **【用友网络】** 公司公告2023年年度报告。公告称，2023年，公司实现营业收入97.96亿元，同比增长5.77%；实现归母净亏损9.67亿元；实现扣非归母净亏损11.04亿元，EPS为-0.29元/股。（公司公告3/29）
- **【道通科技】** 公司公告2023年年度报告。公告称，2023年，公司实现营业收入32.51亿元，同比增长43.50%；实现归母净利润1.79亿元，同比增长75.66%；实现扣非归母净利润3.67亿元，同比增长262.50%，EPS为0.40元/股。（公司公告3/29）
- **【远光软件】** 公司公告2023年年度报告。公告称，2023年，公司实现营业收入23.89亿元，同比增长12.42%；实现归母净利润3.44亿元，同比增长6.68%；实现扣非归母净利润3.29亿元，同比增长6.80%，EPS为0.18元/股。（公司公告3/29）
- **【宇信科技】** 公司公告2023年年度报告。公告称，2023年，公司实现营业收入52.04亿元，同比增长21.45%；实现归母净利润3.26亿元，同比增长28.76%；实现扣非归母净利润3.16亿元，同比增长29.34%，EPS为0.47元/股。（公司公告3/29）

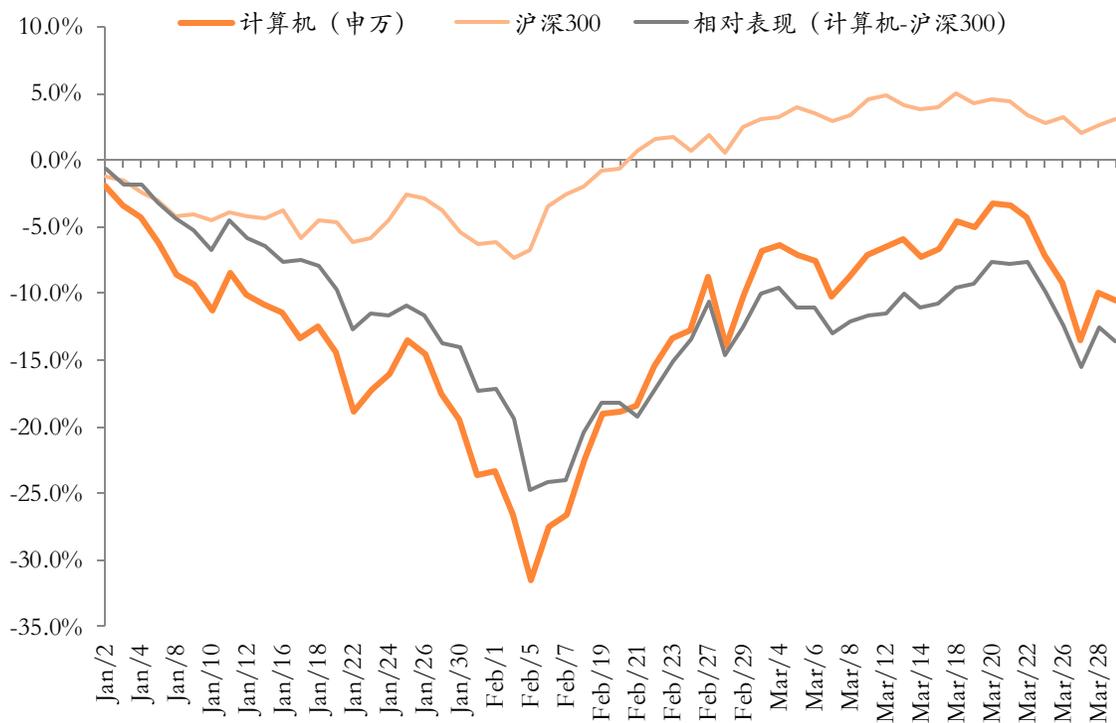
重点公司公告

- **【佳发教育】** 公司公告2023年年度报告。公告称，2023年，公司实现营业收入6.04亿元，同比增长46.47%；实现归母净利润1.31亿元，同比增长90.05%；实现扣非归母净利润1.27亿元，同比增长81.15%，EPS为0.33元/股。（公司公告3/27）
- **【龙软科技】** 公司公告2023年年度报告。公告称，2023年，公司实现营业收入3.96亿元，同比增长8.56%；实现归母净利润0.84亿元，同比增长5.39%；实现扣非归母净利润0.83亿元，同比增长2.52%，EPS为1.18元/股。（公司公告3/27）
- **【中科江南】** 公司公告2023年年度报告。公告称，2023年，公司实现营业收入12.08亿元，同比增长32.31%；实现归母净利润3.00亿元，同比增长15.92%；实现扣非归母净利润2.88亿元，同比增长19.49%，EPS为1.54元/股。（公司公告3/28）

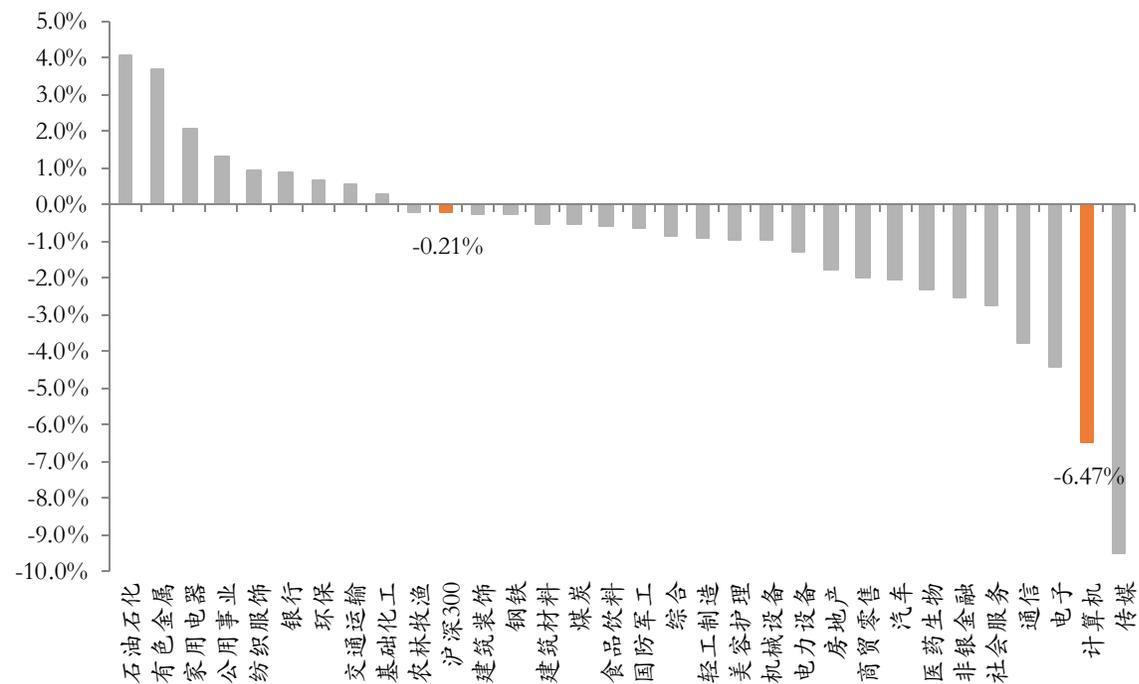
一周行情回顾——指数涨跌幅

➤ 上周，计算机行业指数下跌6.47%，沪深300指数下跌0.21%，前者跑输后者6.26ct。年初至上周最后一个交易日，计算机行业指数累计下跌10.51%，沪深300指数累计上涨3.10%，计算机行业指数累计跑输13.61pct。

年初以来计算机行业指数相对表现



上周计算机及各行业指数涨跌幅表现



一周行情回顾——上市公司涨跌幅

▶ 截至上周最后一个交易日，计算机行业整体P/E（TTM，剔除负值）为42.5倍。上周，计算机行业344只A股成分股中，31只股价上涨，3只平盘，303只下跌，7只持续停牌。

上周计算机行业涨跌幅排名前10位个股

涨幅前10位				跌幅前10位			
序号	股票简称	涨跌幅%	换手率%	序号	股票简称	涨跌幅%	换手率%
1	ST易联众	17.63	57.39	1	威创股份	-25.21	52.86
2	浩丰科技	17.20	111.33	2	亚康股份	-21.93	101.48
3	龙宇股份	14.39	89.45	3	海天瑞声	-21.66	51.87
4	德赛西威	11.60	7.84	4	深信服	-21.32	24.10
5	思维列控	10.76	22.30	5	博睿数据	-21.21	22.15
6	航天宏图	10.40	41.90	6	丝路视觉	-21.15	76.67
7	恒拓开源	9.86	55.02	7	中电兴发	-20.70	75.87
8	四维图新	9.51	38.54	8	福昕软件	-20.35	22.53
9	奥飞数据	9.32	114.86	9	星环科技-U	-19.24	27.99
10	华铭智能	9.01	68.28	10	万兴科技	-18.38	56.64

投资建议

- 国家高度重视低空经济产业发展，我国低空经济未来发展潜力巨大。在标的方面，建议关注万丰奥威、国睿科技、莱斯信息。xAI发布Grok-1.5，较上一代能力实现大幅提升。当前，全球范围内大模型领域的竞争依然白热化，这将持续拔升大模型的整体能力水平。大模型需要大算力，大模型算法的迭代升级将为全球和中国AI算力市场的增长提供强劲动力。在美国对华半导体出口管制升级的背景下，我国国产AI芯片产业链将加快成熟，相关AI芯片和服务器厂商将深度受益。另外，在应用端，我国国产大模型能力持续升级，AIGC产业未来发展前景广阔。在标的方面：1) 算力方面，推荐浪潮信息、中科曙光、紫光股份、神州数码、海光信息、龙芯中科，建议关注寒武纪、景嘉微、高新发展、拓维信息、软通动力；2) 算法方面，推荐科大讯飞；3) 应用场景方面，强烈推荐中科创达、恒生电子、盛视科技，推荐金山办公，建议关注万兴科技、同花顺、彩讯股份；4) 网络安全方面，强烈推荐启明星辰。

风险提示

- **供应链风险上升。**中美关系的不确定性较高，美国对中国科技产业的打压将持续，全球ICT行业产业链更为破碎的风险加大。ICT产业对全球尤其是美国科技产业链的依赖依然严重，被“卡脖子”的风险依然较高。
- **政策支持力度不及预期。**ICT产业正处在转型升级的关键时期，很多领域在国内处于起步阶段，离不开政府政策的引导和扶持，如果后续政策落地不及预期，行业发展可能面临困难。
- **国产替代不及预期。**如果客户认证周期过长，国内厂商的产品研发技术水平达不到要求，则可能影响国产替代的进程。

计算机行业

分析师	闫磊	YANLEI511@pingan.com.cn	投资咨询	S1060517070006
	付强	fuqiang021@pingan.com.cn	投资咨询	S1060520070001
	黄韦涵	HUANGWEIHAN235@pingan.com.cn	投资咨询	S1060523070003
研究助理	王佳一	WANGJIAYI446@pingan.com.cn	一般证券从业资格	S1060123070023

股票投资评级:

强烈推荐 (预计6个月内, 股价表现强于市场表现20%以上)

推荐 (预计6个月内, 股价表现强于市场表现10%至20%之间)

中性 (预计6个月内, 股价表现相对市场表现±10%之间)

回避 (预计6个月内, 股价表现弱于市场表现10%以上)

行业投资评级:

强于大市 (预计6个月内, 行业指数表现强于市场表现5%以上)

中性 (预计6个月内, 行业指数表现相对市场表现在±5%之间)

弱于大市 (预计6个月内, 行业指数表现弱于市场表现5%以上)

公司声明及风险提示:

负责撰写此报告的分析师 (一人或多人) 就本研究报告确认: 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品, 为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考, 双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户, 并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的, 本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能, 也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识, 认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险, 投资需谨慎。

免责声明:

此报告旨在发给平安证券股份有限公司 (以下简称“平安证券”) 的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准, 不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠, 但平安证券不能担保其准确性或完整性, 报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价, 报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任, 除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券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。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断, 可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问, 此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2024版权所有。保留一切权利。