

超配（维持）

计算机行业双周报（2024/04/08-2024/04/21）

H100 供应瓶颈正在逐步缓解

2024 年 4 月 21 日

投资要点:

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

- **行情回顾及估值:** 申万计算机板块近2周(04/08-04/19)累计下跌7.99%, 跑输沪深300指数7.26个百分点, 在申万行业中排名第28名; 申万计算机板块4月累计下跌10.33%, 跑输沪深300指数10.45个百分点, 在申万行业中排名第30名; 申万计算机板块今年累计下跌19.75%, 跑输沪深300指数22.97个百分点, 在申万行业中排名第31名。估值方面, 截至4月19日, SW计算机板块PE TTM为47.23倍, 处于近5年14.17%分位、近10年14.51%分位。
- **产业新闻:** (1) 据外媒报道, Meta公司在当地时间周四推出了他们最新一代大语言模型Llama 3的早期版本, 并宣布推出基于这一模型打造的人工智能助手Meta AI。(2) 台积电CEO魏哲家表示, 今年台积电在AI服务器处理器方面的营收预计将相对去年翻倍, 占整体收入的约一成。未来5年相关收入将在今年的基础上实现50%的复合年增长率, 到2028年可贡献总体收入的20%。(3) 据Digitimes报道, 台积电的台湾地区总经理Terence Liao表示, 过去几个月英伟达H100的交货等待时间已经大幅缩短, 从最初的3-4个月降至目前的2-3个月(8-12周)。服务器代工厂商也透露, 相比2023年几乎无法买到英伟达H100的情况, 目前供应瓶颈正在逐步缓解。(4) Adobe公司宣布, Acrobat AI助手现已在Acrobat Reader、桌面和网页上全面推出。其作为附加订阅提供, 每月售价4.99美元。
- **周观点:** 近期金山办公在生产力大会上发布面向组织和企业的办公新质生产力平台WPS 365, 包含升级版WPS Office、WPS AI企业版以及WPS协作。其中WPS AI企业版包括了AI Hub, 可根据用户需求调用主流大模型, 实现开箱即用; AI Docs能够将云文档一键升级为智能文档库并形成企业知识库; Copilot Pro则能够帮助用户完成数据分析、利用自然语言调用API等。WPS 365打通了文档、AI、协作三大能力, 能够让不同组件实现无缝切换, 有望进一步提升B端用户生产力。AI作为新质生产力发展的重要方向之一, 其应用商业化的加速落地, 一方面有利于增加用户粘性、提升ARPU, 另一方面也将进一步增加算力需求。建议关注NV、国产算力产业链, 以及办公、游戏、营销等率先商业化的AI应用场景。
- **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 | 5 |
| 四、周观点 | 6 |
| 五、风险提示 | 8 |

插图目录

| | |
|--|---|
| 图 1：申万计算机板块近 10 年 PE TTM（截至 2024/4/19） | 4 |
| 图 2：WPS 365 平台 | 7 |

表格目录

| | |
|--|---|
| 表 1：申万行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024/4/19） | 3 |
| 表 2：申万计算机板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024/4/19） | 4 |
| 表 3：申万计算机板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024/4/19） | 4 |
| 表 5：重点跟踪个股及理由 | 7 |

一、行情回顾及估值

申万计算机板块近2周（04/08-04/19）累计下跌7.99%，跑输沪深300指数7.26个百分点，在申万行业中排名第28名；申万计算机板块4月累计下跌10.33%，跑输沪深300指数10.45个百分点，在申万行业中排名第30名；申万计算机板块今年累计下跌19.75%，跑输沪深300指数22.97个百分点，在申万行业中排名第31名。

表 1：申万行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024/4/19）

| 序号 | 代码 | 名称 | 双周涨跌幅 | 月涨跌幅 | 年涨跌幅 |
|----|-----------|------|--------|--------|--------|
| 1 | 801950.SL | 煤炭 | 5.21 | 7.67 | 18.94 |
| 2 | 801780.SL | 银行 | 3.91 | 4.47 | 15.53 |
| 3 | 801110.SL | 家用电器 | 3.08 | 5.30 | 16.10 |
| 4 | 801040.SL | 钢铁 | 2.02 | 5.44 | 4.89 |
| 5 | 801960.SL | 石油石化 | 2.01 | 5.50 | 16.66 |
| 6 | 801160.SL | 公用事业 | 1.14 | 1.46 | 7.74 |
| 7 | 801170.SL | 交通运输 | 0.20 | 2.19 | 5.31 |
| 8 | 801880.SL | 汽车 | -0.63 | 0.16 | 0.74 |
| 9 | 801050.SL | 有色金属 | -0.79 | 5.96 | 15.01 |
| 10 | 801720.SL | 建筑装饰 | -1.89 | -0.32 | -1.43 |
| 11 | 801770.SL | 通信 | -1.94 | -4.12 | 1.33 |
| 12 | 801890.SL | 机械设备 | -2.12 | -2.00 | -5.84 |
| 13 | 801740.SL | 国防军工 | -2.45 | -4.37 | -10.39 |
| 14 | 801030.SL | 基础化工 | -2.77 | 1.20 | -5.11 |
| 15 | 801790.SL | 非银金融 | -2.83 | -2.74 | -6.12 |
| 16 | 801710.SL | 建筑材料 | -3.68 | -0.95 | -7.14 |
| 17 | 801130.SL | 纺织服饰 | -4.64 | -2.15 | -5.00 |
| 18 | 801150.SL | 医药生物 | -4.68 | -4.12 | -15.70 |
| 19 | 801120.SL | 食品饮料 | -4.97 | -3.73 | -4.58 |
| 20 | 801970.SL | 环保 | -5.39 | -2.50 | -8.90 |
| 21 | 801980.SL | 美容护理 | -5.70 | -6.90 | -8.84 |
| 22 | 801730.SL | 电力设备 | -5.84 | -3.60 | -7.78 |
| 23 | 801210.SL | 社会服务 | -6.78 | -5.44 | -12.36 |
| 24 | 801080.SL | 电子 | -6.80 | -7.07 | -16.78 |
| 25 | 801010.SL | 农林牧渔 | -6.85 | -3.68 | -9.42 |
| 26 | 801140.SL | 轻工制造 | -7.90 | -5.23 | -10.88 |
| 27 | 801750.SL | 计算机 | -7.99 | -10.33 | -19.75 |
| 28 | 801760.SL | 传媒 | -8.19 | -9.61 | -10.94 |
| 29 | 801180.SL | 房地产 | -9.80 | -11.11 | -19.57 |
| 30 | 801200.SL | 商贸零售 | -9.87 | -7.85 | -13.94 |
| 31 | 801230.SL | 综合 | -10.94 | -9.62 | -18.96 |

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 2024/4/19）

| 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 |
| 002835.SZ | 同为股份 | 69.20 | 002835.SZ | 同为股份 | 66.62 | 688631.SH | 莱斯信息 | 136.11 |
| 834415.BJ | 恒拓开源 | 46.21 | 688631.SH | 莱斯信息 | 33.40 | 834415.BJ | 恒拓开源 | 57.46 |
| 688631.SH | 莱斯信息 | 39.60 | 688208.SH | 道通科技 | 28.66 | 603508.SH | 思维列控 | 37.39 |
| 688208.SH | 道通科技 | 17.17 | 834415.BJ | 恒拓开源 | 28.59 | 002835.SZ | 同为股份 | 34.11 |
| 301042.SZ | 安联锐视 | 10.76 | 688188.SH | 柏楚电子 | 10.11 | 603516.SH | 淳中科技 | 31.29 |
| 832171.BJ | 志晟信息 | 10.31 | 688109.SH | 品茗科技 | 9.64 | 300290.SZ | 荣科科技 | 23.81 |
| 688568.SH | 中科星图 | 8.97 | 300790.SZ | 宇瞳光学 | 9.38 | 300017.SZ | 网宿科技 | 22.42 |
| 603508.SH | 思维列控 | 8.39 | 603516.SH | 淳中科技 | 9.18 | 001309.SZ | 德明利 | 22.25 |
| 003029.SZ | 吉大正元 | 8.22 | 300523.SZ | 辰安科技 | 8.77 | 688188.SH | 柏楚电子 | 19.71 |
| 688109.SH | 品茗科技 | 7.67 | 003029.SZ | 吉大正元 | 8.55 | 688568.SH | 中科星图 | 18.61 |

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 2024/4/19）

| 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 |
| 300551.SZ | 古鳌科技 | -33.58 | 300799.SZ | *ST 左江 | -34.87 | 300799.SZ | *ST 左江 | -63.23 |
| 300799.SZ | *ST 左江 | -32.55 | 300551.SZ | 古鳌科技 | -34.61 | 430090.BJ | 同辉信息 | -57.99 |
| 688244.SH | 永信至诚 | -31.15 | 000004.SZ | 国华网安 | -32.16 | 835207.BJ | 众诚科技 | -54.51 |
| 301391.SZ | 卡莱特 | -28.01 | 300552.SZ | 万集科技 | -29.60 | 688023.SH | 安恒信息 | -54.13 |
| 300935.SZ | 盈建科 | -27.20 | 688244.SH | 永信至诚 | -29.09 | 872190.BJ | 雷神科技 | -52.37 |
| 000638.SZ | 万方发展 | -26.37 | 301391.SZ | 卡莱特 | -28.65 | 688296.SH | 和达科技 | -52.20 |
| 688246.SH | 嘉和美康 | -25.63 | 300807.SZ | 天迈科技 | -28.49 | 688051.SH | 佳华科技 | -52.08 |
| 688369.SH | 致远互联 | -25.15 | 300096.SZ | ST 易联众 | -27.93 | 688038.SH | 中科通达 | -51.63 |
| 300290.SZ | 荣科科技 | -24.60 | 002253.SZ | 川大智胜 | -27.68 | 688369.SH | 致远互联 | -51.57 |
| 000004.SZ | 国华网安 | -24.37 | 300419.SZ | 浩丰科技 | -27.48 | | 经纬恒润 | |
| | | | | | | 688326.SH | -W | -51.23 |

资料来源：iFind、东莞证券研究所

估值方面，截至 4 月 19 日，SW 计算机板块 PE TTM 为 47.23 倍，处于近 5 年 14.17%分位、近 10 年 14.51%分位。

图 1：申万计算机板块近 10 年 PE TTM（截至 2024/4/19）



资料来源: wind, 东莞证券研究所

二、产业新闻

1. 据外媒报道, Meta 公司在当地时间周四推出了他们最新一代大语言模型 Llama 3 的早期版本, 并宣布推出基于这一模型打造的人工智能助手 Meta AI。从外媒的报道来看, 同前一代大模型 Llama 2 一样, Meta 新一代的 Llama 3 大模型, 也注重供用户免费使用, 目前已有两种不同参数版本的 Llama 3 可供用户使用, 分别为 80 亿参数和 700 亿参数, 均已可在 Meta 官网下载。(来源: TechWeb)
2. 台积电 CEO 魏哲家表示, 今年台积电在 AI 服务器处理器方面的营收预计将相对去年翻倍, 占整体收入的约一成。未来 5 年相关收入将在今年的基础上实现 50% 的复合年增长率, 到 2028 年可贡献总体收入的 20%。(来源: IT 之家)
3. 据 Digitimes 报道, 台积电的台湾地区总经理 Terence Liao 表示, 过去几个月英伟达 H100 的交货等待时间已经大幅缩短, 从最初的 3-4 个月降至目前的 2-3 个月 (8-12 周)。服务器代工厂商也透露, 相比 2023 年几乎无法买到英伟达 H100 的情况, 目前供应瓶颈正在逐步缓解。(来源: IT 之家)
4. Adobe 公司宣布, Acrobat AI 助手现已在 Acrobat Reader、桌面和网页上全面推出。其作为附加订阅提供, 每月售价 4.99 美元。功能方面, Adobe 此次推出的生成式 AI 工具将通过提供提取关键信息、总结内容和方便在长文档中导航等功能, 改变用户与文档的交互方式。Adobe 表示, 纳税人可以使用该工具解析文件, 消费者可以使用该工具查看服务协议条款, 学生可以使用该工具根据学术材料编制学习指南。除此之外, Adobe 还提供“智能引文”功能, 以使用户验证生成内容的来源。该公司还确认, 在未经同意的情况下, 不会存储或使用客户数据来训练人工智能助手。(来源: IT 之家)

三、公司公告

1. 4 月 17 日, 中科曙光公告, 2023 年公司营业收入为 143.53 亿元, 同比增长 10.34%; 归母净利润为 18.36 亿元, 同比增长 18.88%; 扣非后归母净利润为 12.78 亿元, 同比增长 10.98%。
2. 4 月 17 日, 万集科技公告, 2023 年公司营业收入为 9.09 亿元, 同比增长 4.11%; 归母净利润亏损 3.86 亿元; 扣非后归母净利润亏损 4.02 亿元。

3. 4月18日，德赛西威公告，2024年第一季度公司营业收入为56.48亿元，同比增长41.78%；归母净利润为3.85亿元，同比增长16.41%；扣非后归母净利润为3.71亿元，同比增长27.23%。
4. 4月19日，浪潮信息公告，2023年公司营业收入为658.67亿元，同比下降5.41%；归母净利润为17.83亿元，同比下降14.54%；扣非后归母净利润为11.18亿元，同比下降35.87%。
5. 4月19日，海康威视公告，2023年公司营业收入为893.40亿元，同比增长7.42%；归母净利润为141.08亿元，同比增长9.89%；扣非后归母净利润为136.66亿元，同比增长10.83%。2024Q1公司营业收入为178.18亿元，同比增长9.89%；归母净利润为19.16亿元，同比增长5.78%；扣非后归母净利润为17.60亿元，同比增长13.27%。

四、周观点

近期金山办公在生产大会发布面向组织和企业的办公新质生产力平台 WPS 365，包含升级版 WPS Office、WPS AI 企业版以及 WPS 协作。其中 WPS AI 企业版包括了 AI Hub，可根据用户需求调用主流大模型，实现开箱即用；AI Docs 能够将云文档一键升级为智能文档库并形成企业知识库；Copilot Pro 则能够帮助用户完成数据分析、利用自然语言调用 API 等。WPS 365 打通了文档、AI、协作三大能力，能够让不同组件实现无缝切换，有望进一步提升 B 端用户生产力。AI 作为新质生产力发展的重要方向之一，其应用商业化的加速落地，一方面有利于增加用户粘性、提升 ARPU，另一方面也将进一步增加算力需求。建议关注 NV、国产算力产业链，以及办公、游戏、营销等率先商业化的 AI 应用场景。

图 2: WPS 365 平台



数据来源: WPS, 东莞证券研究所

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。 |

| | | |
|-----------|------|--|
| 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。 |
| 002920.SZ | 德赛西威 | 公司聚焦于智能座舱、智能驾驶和网联服务三大领域的高效融合，持续开发高度集成的智能硬件和领先的软件算法，下游客户包括众多国内自主品牌客户、合资品牌客户与海外客户，有望深度受益汽车智能化发展。 |

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