

超配（维持）

计算机行业双周报（2024/5/6-2024/5/19）

OpenAI、谷歌发布 AI 新进展，关注 AI 应用及算力领域投资机遇

2024 年 5 月 19 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：

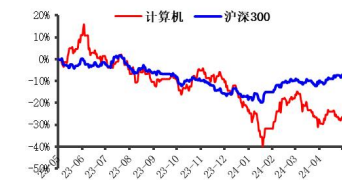
S0340122100007

电话：0769-22119297

邮箱：

luzhixin@dgzq.com.cn

申万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

- 计算机行业指数涨跌幅及估值：**申万计算机板块近2周（2024/5/6-2024/5/17）累计下跌3.25%，跑输沪深300指数5.29个百分点，在31个申万一级行业中排名第31名；申万计算机板块5月累计下跌3.25%，跑输沪深300指数5.29个百分点；申万计算机板块今年累计下跌16.33%，跑输沪深300指数23.53个百分点。截至2024年5月17日，据同花顺数据显示，SW计算机板块PE TTM（剔除负值）为37.43倍，处于近5年12.93%分位、近10年8.06%分位。
- 重点产业新闻：**（1）OpenAI推出了新的大语言模型GPT-4o，多模态AI带来全新交互体验；（2）谷歌发布生成式AI版搜索引擎等大模型“全家桶”；（3）字节跳动豆包大模型B端定价0.0008元/千Tokens；（4）幻方量化旗下DeepSeek发布第二代MoE模型；（5）国家数据局：加速数字基础设施升级部署，加快工业互联网、算力、移动物联网等数字基础设施建设；（6）阿里云发布通义千问2.5，称性能得分追平GPT-4 Turbo。
- 计算机行业周观点：**美国当地时间5月13日，OpenAI于春季发布会上推出其最新多模态大模型GPT-4o。交互能力方面，GPT-4o可以实现文本、音频和图像任意组合的输入输出，在232毫秒内对音频输入作出反应，能够感知说话者的语音情绪，自身也可以表现出各种情感风格，模型显著改善了交互体验。在模型性能方面，GPT-4o在文本、推理、编码等方面实现了与GPT-4 Turbo相当的水平，在多语言、音频和视觉功能上实现了新高。在API定价方面，GPT-4o仅为GPT-4 Turbo的一半，速度则是GPT-4 Turbo的两倍。次日，谷歌在其年度开发者大会Google I/O上宣布了其AI系列的更新，包括：1）基础大模型方面，宣布推出Gemini 1.5 Pro，其上下文窗口扩容至200万个Tokens；并推出轻量级Gemini 1.5 Flash模型，重点优化模型速度和效率；2）开源模型方面，下个月将推出参数量更大的Gemma 2；3）在多模态领域，发布文生图模型Imagen 3、视频生成模型Veo、音乐生成模型Music AI Sandbox；4）硬件方面，发布第六代TPU芯片Trillium，计算性能较上一代提升4.7倍。以OpenAI、谷歌为代表的多模态大模型军备竞赛愈演愈烈，将加快AI应用场景落地，进一步加大算力需求，建议关注AI应用、算力领域。
- 风险提示：**政策监管趋严，AI技术发展不及预期，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

1、计算机行业行情回顾	3
2、板块估值情况	5
3、产业新闻	5
4、公司公告	6
5、本周观点	7
6、风险提示	7

插图目录

图 1：申万计算机行业 2022 年初至今行情走势（单位：%）（截至 2024 年 5 月 17 日）	3
图 2：申万计算机板块近 10 年 PE TTM（单位：倍）（截至 2024 年 5 月 17 日）	5

表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 5 月 17 日）	3
表 2：申万计算机板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 5 月 17 日）	4
表 3：申万计算机板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 5 月 17 日）	4
表 4：建议关注标的理由	7

1、计算机行业行情回顾

申万计算机板块近 2 周 (2024/5/6-2024/5/17) 累计下跌 3.25%，跑输沪深 300 指数 5.29 个百分点，在 31 个申万一级行业中排名第 31 名；申万计算机板块 5 月累计下跌 3.25%，跑输沪深 300 指数 5.29 个百分点；申万计算机板块今年累计下跌 16.33%，跑输沪深 300 指数 23.53 个百分点。

图 1：申万计算机行业 2022 年初至今行情走势（单位：%）（截至 2024 年 5 月 17 日）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 5 月 17 日）

序号	代码	名称	双周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801180.SL	房地产(申万)	17.58	17.58	1.85
2	801710.SL	建筑材料(申万)	9.78	9.78	3.97
3	801010.SL	农林牧渔(申万)	7.06	7.06	-0.08
4	801140.SL	轻工制造(申万)	6.55	6.55	-0.75
5	801720.SL	建筑装饰(申万)	4.94	4.94	1.53
6	801170.SL	交通运输(申万)	4.34	4.34	10.14
7	801780.SL	银行(申万)	4.33	4.33	21.00
8	801030.SL	基础化工(申万)	3.44	3.44	1.37
9	801740.SL	国防军工(申万)	3.32	3.32	-5.11
10	801230.SL	综合(申万)	3.27	3.27	-15.32
11	801050.SL	有色金属(申万)	3.21	3.21	14.73
12	801790.SL	非银金融(申万)	2.71	2.71	1.42
13	801950.SL	煤炭(申万)	1.98	1.98	13.69
14	801130.SL	纺织服饰(申万)	1.89	1.89	-2.48
15	801980.SL	美容护理(申万)	1.84	1.84	-0.47
16	801970.SL	环保(申万)	1.72	1.72	-3.99
17	801040.SL	钢铁(申万)	1.51	1.51	2.91
18	801120.SL	食品饮料(申万)	1.33	1.33	1.22
19	801890.SL	机械设备(申万)	1.29	1.29	-3.27

20	801160.SL	公用事业(申万)	1.07	1.07	8.73
21	801200.SL	商贸零售(申万)	0.82	0.82	-9.06
22	801730.SL	电力设备(申万)	0.81	0.81	-4.31
23	801110.SL	家用电器(申万)	0.62	0.62	20.37
24	801150.SL	医药生物(申万)	0.43	0.43	-9.40
25	801210.SL	社会服务(申万)	0.21	0.21	-9.27
26	801960.SL	石油石化(申万)	-0.13	-0.13	11.46
27	801080.SL	电子(申万)	-0.50	-0.50	-11.22
28	801880.SL	汽车(申万)	-1.02	-1.02	2.10
29	801760.SL	传媒(申万)	-2.53	-2.53	-8.99
30	801770.SL	通信(申万)	-2.63	-2.63	4.45
31	801750.SL	计算机(申万)	-3.25	-3.25	-16.33

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

从近两周表现上看，申万计算机板块涨幅前三个股为新晨科技、安居宝和广联达三家公司，涨幅分别为 46.19%、42.94%和 22.37%；跌幅前三个股为银江技术、龙宇股份和证通电子，跌幅分别为 56.50%、40.02%和 38.04%。

表 2：申万计算机板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 5 月 17 日）

近两周涨幅前十			月涨幅前十			年涨幅前十		
代码	名称	双周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
300542.SZ	新晨科技	46.19	300542.SZ	新晨科技	46.19	301589.SZ	诺瓦星云	237.41
300155.SZ	安居宝	42.94	300155.SZ	安居宝	42.94	688631.SH	莱斯信息	118.44
002410.SZ	广联达	22.37	002410.SZ	广联达	22.37	603516.SH	淳中科技	68.80
003004.SZ	声迅股份	21.41	003004.SZ	声迅股份	21.41	688695.SH	中创股份	61.84
300275.SZ	梅安森	15.39	300275.SZ	梅安森	15.39	603508.SH	思维列控	44.46
600855.SH	航天长峰	13.40	600855.SH	航天长峰	13.40	300542.SZ	新晨科技	37.48
000004.SZ	国华网安	11.46	000004.SZ	国华网安	11.46	003029.SZ	吉大正元	32.42
688475.SH	萤石网络	11.35	688475.SH	萤石网络	11.35	300290.SZ	荣科科技	27.09
002380.SZ	科远智慧	11.23	002380.SZ	科远智慧	11.23	688475.SH	萤石网络	24.72
300074.SZ	华平股份	11.11	300074.SZ	华平股份	11.11	001309.SZ	德明利	21.92

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 年 5 月 17 日）

近两周跌幅前十			月跌幅前十			年跌幅前十		
代码	名称	双周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
300020.SZ	银江技术	-56.50	300020.SZ	银江技术	-56.50	300799.SZ	*ST 左江	-75.90
603003.SH	龙宇股份	-40.02	603003.SH	龙宇股份	-40.02	300020.SZ	银江技术	-64.94
002197.SZ	证通电子	-38.04	002197.SZ	证通电子	-38.04	603003.SH	龙宇股份	-59.09
300368.SZ	汇金股份	-37.70	300368.SZ	汇金股份	-37.70	300300.SZ	海峡创新	-57.36
002528.SZ	英飞拓	-33.90	002528.SZ	英飞拓	-33.90	300096.SZ	ST 易联众	-57.18
300300.SZ	海峡创新	-33.20	300300.SZ	海峡创新	-33.20	300368.SZ	汇金股份	-54.69
603869.SH	新智认知	-25.03	603869.SH	新智认知	-25.03	688023.SH	安恒信息	-54.37
603232.SH	格尔软件	-23.92	603232.SH	格尔软件	-23.92	300551.SZ	古鳌科技	-52.70

688201.SH	信安世纪	-18.58	688201.SH	信安世纪	-18.58	002528.SZ	英飞拓	-51.97
300096.SZ	ST 易联众	-16.09	300096.SZ	ST 易联众	-16.09	002197.SZ	证通电子	-50.14

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

2、板块估值情况

截至 2024 年 5 月 17 日，据同花顺数据显示，SW 计算机板块 PE TTM（剔除负值）为 37.43 倍，处于近 5 年 12.93%分位、近 10 年 8.06%分位。

图 2：申万计算机板块近 10 年 PE TTM（单位：倍）（截至 2024 年 5 月 17 日）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

3、产业新闻

1. 在 OpenAI 春节发布会上，OpenAI 推出了新的大语言模型 GPT-4o。这是其已经问世一年多的 GPT-4 模型的更新版本。该模型基于来自互联网的大量数据进行训练，更擅长处理文本和音频，并且支持 50 种语言。新模式将面向所有用户，而不仅仅是付费用户。GPT-4o 的发布势将撼动快速发展的人工智能领域，目前 GPT-4 仍然是黄金标准。（来源：财联社）

2. 谷歌在其年度 I/O 开发者大会上，表示将推出具备生成式 AI 功能的新版本搜索引擎。谷歌搜索将具备多步骤推理能力，可以一次性处理带有多个限制条件的长问题，并支持“拍视频”搜索解决方案的新搜索形式。另外以上下文窗口“长”闻名的 Gemini 1.5 Pro 大模型，谷歌在今年早些时候将会把 100 万 Tokens 的窗口，进一步扩大至 200 万 Tokens，拓展同步处理多模态信息的边界。而对于一些需要快速响应的场景，谷歌也推出了 Gemini 1.5 Flash 模型。今年 2 月刚刚问世的 Gemma 开源模型，也将在下个月迎来参数量更大的 Gemma 2。在多模态领域，谷歌也发布了文生图工具 Imagen 3、与 Youtube& 音乐家合作的“AI 音乐沙盒”，以及最新的视频生成模型 Veo。而多模态 Gemini Nano 模型也将在今年早些时候登陆 Pixel 手机，这是在本地运行的机载模型。硬件方面，谷歌宣布了第六代 TPU 芯片 Trillium，并透露能够在明年初用上英伟达最新的 Blackwell 架构 GPU。（来源：每日经济新闻）

- 字节跳动正式发布豆包大模型，据悉，豆包主力模型在企业市场的定价为 0.0008 元/千 Tokens，大约为 1500 多个汉字，比行业便宜 99.3%。豆包目前日均处理 1200 亿 Tokens 文本，生成 3000 万张图片。（来源：财联社）
- 私募巨头幻方量化官微宣布，其探索 AGI（通用人工智能）的新组织“深度求索（DeepSeek）”正式开源第二代 MoE 模型：DeepSeek-V2。据介绍，DeepSeek-V2 API 的定价为：每百万 tokens 输入 1 元、输出 2 元（32K 上下文），价格仅为 GPT-4-Turbo 的近百分之一。（来源：界面新闻）
- 国家数据局表示，将推进数据要素市场化配置改革。建立健全数据产权制度，制定促进数据合规高效流通和交易的政策，建立数据要素收益分配机制，健全数据流通利用安全治理机制。组织开展全国数据资源调查，推进公共数据资源管理和运营机制改革。同时，国家数据局将努力夯实数字底座。加速数字基础设施升级部署，加快工业互联网、算力、移动物联网等数字基础设施建设。（来源：证券时报网）
- 阿里云正式发布通义千问 2.5。在中文语境下，通义千问 2.5 在文本理解、文本生成、知识问答及生活建议、闲聊及对话和安全风险等多项能力上赶超 GPT-4。同时，通义千问最新开源的 1100 亿参数模型在多个基准测评收获最佳成绩，超越 Meta 的 Llama-3-70B。阿里云方面表示，相比通义千问 2.1 版本，通义千问 2.5 的理解能力、逻辑推理、指令遵循、代码能力分别提升 9%、16%、19%、10%。在权威基准 OpenCompass 上，通义千问 2.5 得分追平 GPT-4 Turbo，是该基准首次录得国产大模型取得如此出色的成绩。（来源：澎湃新闻）

4、公司公告

- 5月16日，神州数码公告，下属控股子公司神州鲲泰拟中标中国移动 2024 年至 2025 年新型智算中心采购（标包 1），预中标项目的供货产品为神州鲲泰系列 AI 服务器。投标报价为 191.17 亿元（不含税），中标份额 10.53%。
- 5月16日，航天软件发布首次公开发行部分限售股上市流通公告，本次股票上市流通总数为约 9902 万股。本次股票上市流通日期为 2024 年 5 月 24 日。
- 5月15日，诺力股份公告，全资子公司中鼎集成拟以竞拍方式取得无锡市惠山区 XDG(HS)-2023-18 号地块的国有建设用地使用权，取得土地使用权后，公司拟投资建设智能物流设备生产基地，项目总投资不超过 12 亿元。
- 5月15日，宇瞳光学公告，公司拟以集中竞价交易方式回购部分公司股份，用于员工持股计划或股权激励计划。回购股份的资金总额不低于 900 万元（含），不超过 1800 万元（含），回购价格不超过 20 元/股（含）。
- 5月15日，理工能科公告，公司 2023 年年度权益分派方案为：向全体股东每 10 股派 8.5 元人民币现金（含税）。本次权益分派股权登记日为：2024 年 5 月 22 日；除权除息日为：2024 年 5 月 23 日。
- 5月15日，岩山科技公告，拟 1 亿元-1.2 亿元回购股份，回购价格不超过 4.40 元

/股。

7. 5月15日，新国都公告，公司和子公司拟使用总额不超过30亿元的闲置自有资金购买安全性高、流动性好、期限不超过12个月的理财产品。在上述额度内，资金可以滚动使用。

8. 5月13日，海康威视公告，公司2023年年度权益分派方案为：以公司现有总股本9,330,600,931股为基数，向全体股东每10股派9.00元人民币现金(含税)。本次权益分派股权登记日为2024年5月20日，除权除息日为2024年5月21日。

5、本周观点

美国当地时间5月13日，OpenAI于春季发布会上推出其最新多模态大模型GPT-4o。交互能力方面，GPT-4o可以实现文本、音频和图像任意组合的输入输出，在232毫秒内对音频输入作出反应，能够感知说话者的语音情绪，自身也可以表现出各种情感风格，模型显著改善了交互体验。在模型性能方面，GPT-4o在文本、推理、编码等方面实现了与GPT-4 Turbo相当的水平，在多语言、音频和视觉功能上实现了新高。在API定价方面，GPT-4o仅为GPT-4 Turbo的一半，速度则是GPT-4 Turbo的两倍。次日，谷歌在其年度开发者大会Google I/O上宣布了其AI系列的更新，包括：1) 基础大模型方面，宣布推出Gemini 1.5 Pro，其上下文窗口扩容至200万个Tokens；并推出轻量级Gemini 1.5 Flash模型，重点优化模型速度和效率；2) 开源模型方面，下个月将推出参数量更大的Gemma 2；3) 在多模态领域，发布文生图模型Imagen 3、视频生成模型Vevo、音乐生成模型Music AI Sandbox；4) 硬件方面，发布第六代TPU芯片Trillium，计算性能较上一代提升4.7倍。以OpenAI、谷歌为代表的多模态大模型军备竞赛愈演愈烈，将加快AI应用场景落地，进一步加大算力需求，建议关注AI应用、算力领域。

表4：建议关注标的理由

代码	名称	建议关注标的理由
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：东莞证券研究所

6、风险提示

(1) **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；

（2）**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；

（3）**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；

（4）**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