

行业月度点评

计算机

信创产业有望边际回暖，算力资本开支延续高景气

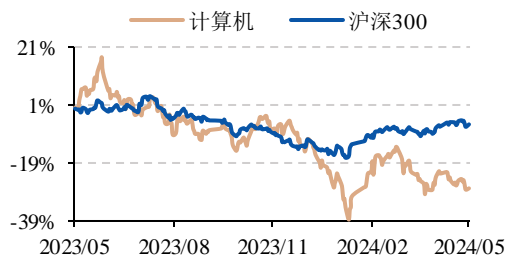
2024年05月27日

评级

同步大市

评级变动：维持

行业涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
计算机	-4.92	-7.52	-28.07
沪深300	1.44	5.28	-5.59

何晨

分析师

执业证书编号:S0530513080001
hechen@hncasing.com

黄奕景

研究助理

huangyijing@hncasing.com

相关报告

- 计算机行业点评：安可测评结果出炉，信创订单有望释放 2024-05-21
- 计算机行业点评：北美云厂商24年资本支出指引维持乐观，AI算力建设持续加速 2024-05-06
- 计算机行业4月月报：GB200出货量或远超前作，Llama3加速应用落地 2024-04-29

重点股票	2023A		2024E		2025E		评级
	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	
海光信息	0.54	130.02	0.72	97.88	1.04	68.26	增持
金山办公	2.85	93.26	3.55	74.85	4.60	57.83	买入

资料来源：iFinD，财信证券

(按照2024-05-27收盘价计算)

投资要点：

- 申万计算机指数上涨0.58%，行业排名第20位。上月(2024年4月21日-2024年5月27日)市场，上证指数上涨1.92%，沪深300指数上涨2.66%，创业板指上涨4.27%，申万计算机指数上涨0.58%，落后上证指数1.34个百分点，落后沪深300指数2.08个百分点，在申万一级行业中排名第20位。细分板块方面，AI算力(6.72%)、工业软件(6.53%)、安防监控(2.07%)和网络安全(1.93%)板块涨幅居前。
- 整体法估值处于6.25%分位，中位数估值处于29.88%分位。至2024年5月27日，申万计算机板块PE(TTM，整体法)为36.07倍，位于最近十年以来6.25%分位；PE(TTM，中位数)为50.5倍，位于最近十年以来29.88%分位。计算机板块相对沪深300的估值溢价(整体法)为2.52倍，位于2014年以来的9.98%分位；计算机板块相对沪深300的估值溢价(中位数)为2.52倍，位于2014年以来的54.59%分位。
- 2024年1-3月，我国软件和信息技术服务业(下称“软件业”)运行态势良好，业务收入保持两位数增长，利润总额增速小幅提高，信息技术服务等领域收入增势良好。2024年1-3月，我国累计完成软件业务收入28020亿元，同比增长11.9%，增速与1-2月份持平；利润总额3188亿元，同比增长13.8%，增速较1-2月份提高2.3pct；实现软件业务出口115.6亿美元，同比下降3.3%，增速较1-2月份下滑3.0pct。
- 投资观点：1)安可测评结果出炉，信创订单有望回暖：安可测评结果作为下游客户选择信创产品的重要参考标准，测评标准的精细化与测评产品的扩充都将提振下游客户的信创布局积极性，通过安可测评的厂商将具备先发优势，进一步完善信创生态。考虑到2025与2027年或为信创替代关键时间节点，且万亿特别国债也将会重点投向自主可控领域，信创订单有望迎来释放。建议关注：海光信息、龙芯中科、中国软件、金山办公等。2)北美云厂商24年资本支出指引维持乐观，算力建设持续高景气：北美四大云厂商24Q1财报发布后，明显看到了AI为各厂商资本开支带来的增量变化。季度资本开支连续第二次转正，全年资本开支指引维持乐观，AI算力基础设施建设有望持续加速。目前的AI产业阶段还处于“Scaling Law”(规模定律)的范畴之内，即参数越大，数据越多，模型效果越好，算力作为各家AI大模型厂商军备竞赛的核心，仍将是确定性较高的方向。建议关注AI算力产业

链：海光信息、寒武纪、浪潮信息、紫光股份、中科曙光、润泽科技、曙光数创等。维持行业“同步大市”评级。

- **风险提示：AI技术发展不及预期；行业需求不及预期；宏观经济状况不及预期；政策不及预期。**

内容目录

1 行业观点	4
1.1 安可测评结果出炉，信创订单有望释放.....	4
1.2 北美云厂商 24 Q1 财报出炉，资本支出指引维持乐观.....	6
2 市场表现回顾	8
3 国内软件行业发展趋势	11
4 行业重大资讯	13
> 英伟达 Q1 财报全面超越预期，官宣拆股计划，分红增加 150%	13
> 国产大模型开始一轮降价潮.....	13
> 微软 2024 年 Build 开发者大会开幕，推出 50 余项 AI 更新.....	14
> 安全可靠测评结果（2024 年第 1 号）发布.....	14
> OpenAI 计划下周一宣布对标谷歌搜索的竞品	15
5 风险提示	15

图表目录

图 1: 21Q1-24Q1 北美四大云厂商资本开支（亿美元）与合计资本开支同比增速（%）	7
图 2: 21Q1-24Q1 北美四大云厂商资本开支同比增速（%）	7
图 3: 2024 年 4 月 21 日-2024 年 5 月 27 日申万一级子行业涨跌幅榜（%）	8
图 4: 2024 年 4 月 21 日-2024 年 5 月 27 日申万计算机二级子行业涨跌幅榜（%）	8
图 5: 2024 年 4 月 21 日-2024 年 5 月 27 日计算机细分板块涨跌幅榜（%，总市值加权平均）	9
图 6: 计算机板块估值（TTM，整体法，剔除负值）	9
图 7: 计算机板块估值（TTM，中位数，剔除负值）	9
图 8: 计算机板块相对估值（TTM，中位数，剔除负值）	10
图 9: 2024 年 1-3 月软件业累计收入增速.....	11
图 10: 2024 年 1-3 月软件业出口增速.....	11
图 11: 2013-2024 年 1-3 月软件业累计收入及增速.....	11
图 12: 2013-2024 年 1-3 月软件业累计利润及增速.....	11
图 13: 2024 年 1-3 月软件业一级子行业累计收入增速.....	12
图 14: 2024 年 1-3 月软件业二级子行业累计收入增速.....	12
图 15: 2024 年 1-3 月软件业分区域累计收入及增速.....	12
图 16: 2024 年 1-3 月软件业分省份累计收入及增速.....	12
表 1: 国产 CPU 安可测评结果.....	4
表 2: 国产桌面操作系统安可测评结果.....	5
表 3: 国产服务器操作系统安可测评结果.....	5
表 4: 2024 年 4 月 21 日-2024 年 5 月 27 日计算机板块个股涨跌幅榜.....	10

1 行业观点

1.1 安可测评结果出炉，信创订单有望释放

新一期安可测评结果公布。5月20日，中国信息安全评测中心公布了新一期的安全可靠测评（以下简称安可测评）结果公告（2024年第1号）。安全可靠测评主要面向计算机终端和服务器搭载的中央处理器（CPU）、操作系统以及数据库等基础软硬件产品，通过对产品及其研发单位的核心技术、安全保障、持续发展等方面开展评估，评定产品的安全性和可持续性，实现对产品研发设计、生产制造、供应保障、售后维护等全生命周期安全可靠性的综合度量和客观评价。

本次测评新增了安全可靠分类等级。在此之前安可测评分类等级只有I级一种，现在安可测评分类拆分为I级和II级，其中II级相比I级安全可靠程度更高。CPU产品中II级分类下，飞腾入围了飞腾腾云 S5000C、飞腾腾珑 E2000 和飞腾腾锐 D3000 三款产品，龙芯中科入围了龙芯 3A5000（DA版）、龙芯 3A6000、龙芯 3C5000 和龙芯 3D5000 四款产品，海光信息入围了海光处理器 C86-4G 一款产品，华为海思入围了鲲鹏 920V200 和麒麟 9000C 两款产品；I级分类下入围了龙芯 2K2000、申威 SW-WY831 型微处理器、兆芯处理器 KH-40000 和海光处理器 C86-4G-L 等四款产品。

互联网云厂商操作系统入围安可测评名单。操作系统产品中有3款桌面操作系统、7款服务器操作系统入围，既有中科方德、统信软件、麒麟软件、中兴通讯等传统操作系统厂商，也包括华为云、阿里云、腾讯云等互联网云厂商。

投资思路：安可测评结果作为下游客户选择信创产品的重要参考标准，测评标准的精细化与测评产品的扩充都将提振下游客户的信创布局积极性，通过安可测评的厂商将具备先发优势，进一步完善信创生态。考虑到2025与2027年或为信创替代关键时间节点，且万亿特别国债也将会重点投向自主可控领域，信创订单有望迎来释放。建议关注：海光信息、龙芯中科、中国软件、金山办公等。

表 1：国产 CPU 安可测评结果

序号	产品名称	送测单位	安全可靠等级
1	飞腾腾云 S5000C	飞腾信息技术有限公司	II级
2	飞腾腾珑 E2000	飞腾信息技术有限公司	II级
3	飞腾腾锐 D3000	飞腾信息技术有限公司	II级
4	龙芯 3A5000（DA版）	龙芯中科技术股份有限公司	II级
5	龙芯 3A6000	龙芯中科技术股份有限公司	II级
6	龙芯 3C5000	龙芯中科技术股份有限公司	II级
7	龙芯 3D5000	龙芯中科技术股份有限公司	II级

8	海光处理器 C86-4G	海光信息技术股份有限公司	II 级
9	鲲鹏 920 V200	深圳市海思半导体有限公司	II 级
10	麒麟 9000C	深圳市海思半导体有限公司	II 级
1	龙芯 2K2000	龙芯中科技术股份有限公司	I 级
2	申威 SW-WY831 型微处理器	无锡先进技术研究院	I 级
3	兆芯处理器 KH-40000	上海兆芯集成电路股份有限公司	I 级
4	海光处理器 C86-4G-L	海光信息技术股份有限公司	I 级

资料来源：中国信息安全测评中心，财信证券

表 2：国产桌面操作系统安可测评结果

序号	产品名称	送测单位	安全可靠等级
1	方德桌面操作系统 V5.0 (内核版本 5.4)	中科方德软件有限公司	I 级
2	统信桌面操作系统 V20 (内核版本 5.10)	统信软件技术有限公司	I 级
3	银河麒麟桌面操作系统 V10 SP1 (内核版本 5.4)	麒麟软件有限公司	I 级

资料来源：中国信息安全测评中心，财信证券

表 3：国产服务器操作系统安可测评结果

序号	产品名称	送测单位	安全可靠等级
1	华为云欧拉操作系统 V2.0 (内核版本 5.10)	华为云计算技术有限公司	I 级
2	阿里云服务器操作系统 V3 (内核版本 5.10)	阿里云计算有限公司	I 级
3	银河麒麟高级服务器操作系统 V10 SP3 (内核版本 4.19)	麒麟软件有限公司	I 级
4	腾讯云 Linux 服务器操作系统 V3 (内核版本 5.4)	腾讯云计算(北京)有限责任公司	I 级
5	新支点服务器操作系统 V6 (内核版本 5.10)	中兴通讯股份有限公司	I 级
6	凝思安全操作系统欧拉版 V6.0.99	北京凝思软件股份有限公司	I 级

	(内核版本 4.19)		
	麒麟信安服务器操作系统	湖南麒麟信安科技股份有	
7	V3	限公司	I 级
	(内核版本 4.19)		

资料来源：中国信息安全测评中心，财信证券

1.2 北美云厂商 24 Q1 财报出炉，资本支出指引维持乐观

北美四大云厂商陆续发布 24Q1 财报，合计资本支出同比大幅增加，对于 24 年全年的资本支出指引均维持乐观预期。Meta、Microsoft、Google 和 Amazon 的 24Q1 资本支出合计 446 亿元左右，同比增长 36%，环比增长 3%。

Meta：24Q1 资本支出为 67 亿美元，同比增长-2%，环比增长-15%。公司对于 24 年全年的资本支出指引从 23Q4 的 300-370 亿美元上修至 24Q1 的 350-400 亿美元，主要由于公司的 AI 计划需要大量基础设施支撑。预计 25 年及未来的资本支出将持续增加，以支持 AI 相关的研究和产品开发工作。

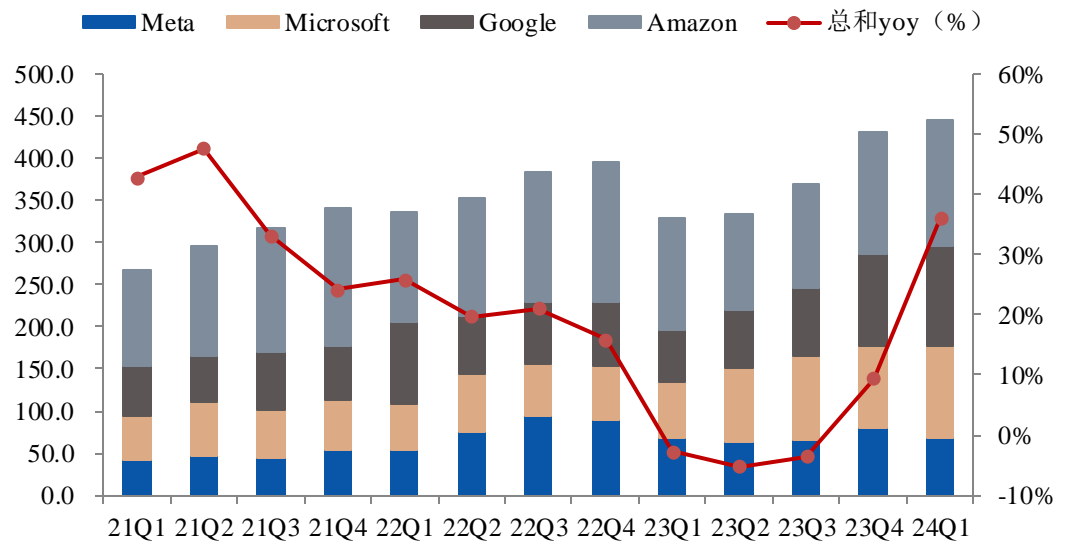
Microsoft：24Q1 资本支出为 110 亿美元，同比增长 66%，环比增长 13%。公司预计在云和 AI 基础设施投资的推动下，资本支出将连续大幅增加，FY25 财年的资本开支也将高于 FY24 财年。

Google：24Q1 资本支出为 120 亿美元，同比增长 91%，环比增长 9%。公司预计全年的季度资本支出将会大致达到或高于 Q1 的水平。

Amazon：24Q1 资本支出为 149 亿美元，同比增长 14%，环比增长 2%。公司预计 24 年其他季度的资本开支都将显著高于 Q1，全年资本开支将同比高增，以支持 AWS 包括生成式 AI 业务规模的扩大。

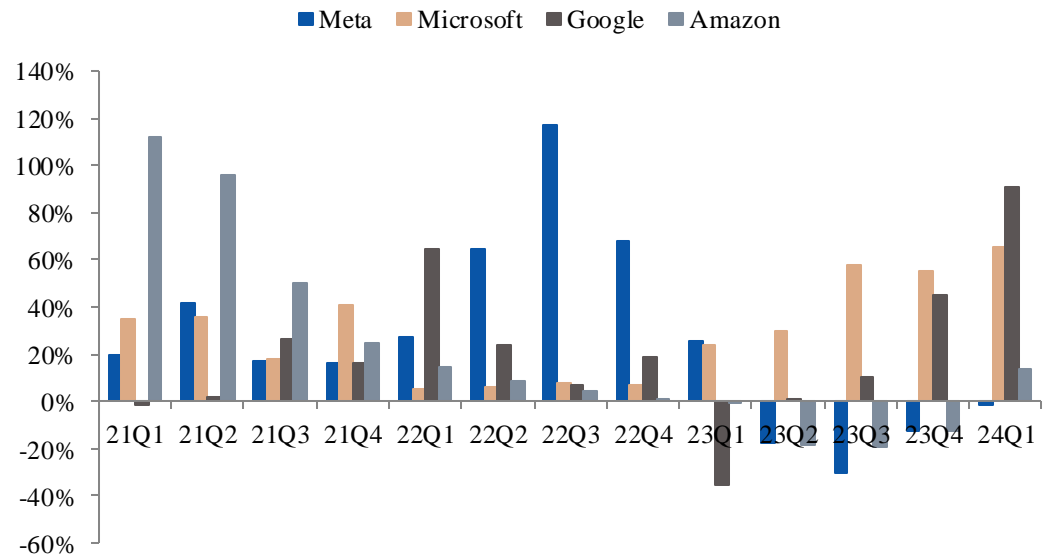
投资思路：北美四大云厂商 24Q1 财报发布后，明显看到了 AI 为各厂商资本开支带来的增量变化。季度资本开支连续第二次转正，全年资本开支指引维持乐观，AI 算力基础设施建设有望持续加速。目前的 AI 产业阶段还处于“Scaling Law”（规模定律）的范畴之内，即参数越大，数据越多，模型效果越好，算力作为各家 AI 大模型厂商军备竞赛的核心，仍将是确定性较高的方向。建议关注 AI 算力产业链：海光信息、寒武纪、浪潮信息、紫光股份、中科曙光、润泽科技、曙光数创等。

图 1：21Q1-24Q1 北美四大云厂商资本开支（亿美元）与合计资本开支同比增速（%）



资料来源：Meta、Microsoft、Google 和 Amazon 财报，财信证券

图 2：21Q1-24Q1 北美四大云厂商资本开支同比增速（%）

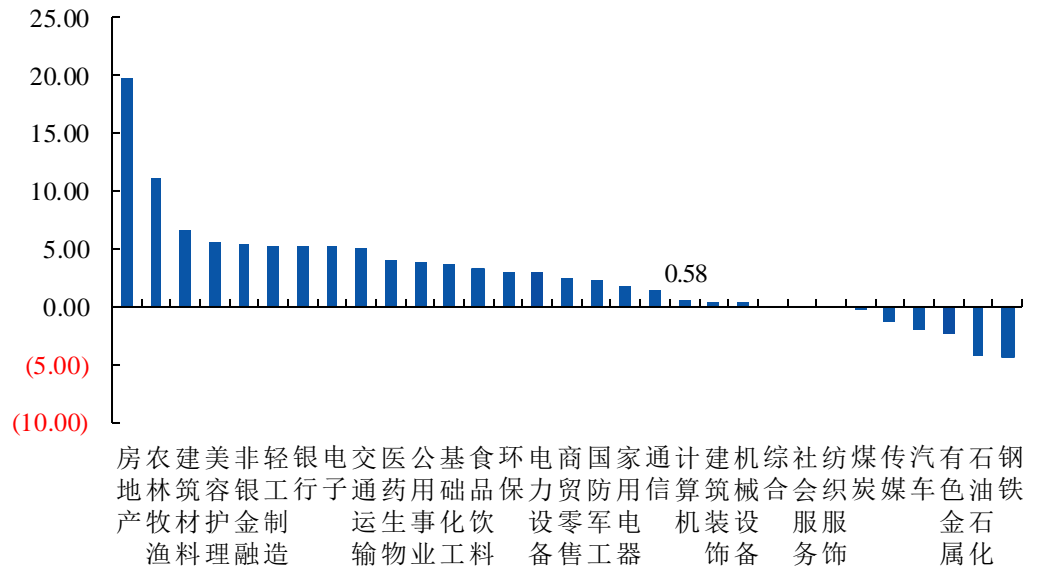


资料来源：Meta、Microsoft、Google 和 Amazon 财报，财信证券

2 市场表现回顾

上月(2024年4月21日-2024年5月27日)市场,上证指数上涨1.92%,沪深300指数上涨2.66%,创业板指上涨4.27%,申万计算机指数上涨0.58%,落后上证指数1.34个百分点,落后沪深300指数2.08个百分点,在申万一级行业中排名第20位。

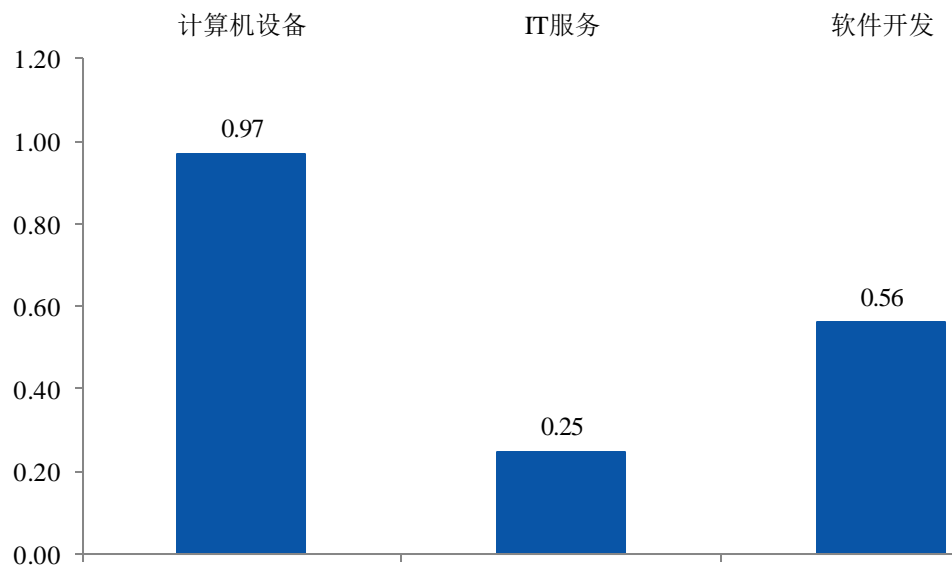
图 3: 2024 年 4 月 21 日-2024 年 5 月 27 日申万一级子行业涨跌幅榜 (%)



资料来源: ifind, 财信证券

上月(2024年4月21日-2024年5月27日)申万计算机二级子行业指数悉数上涨,其中IT服务指数上涨0.97%,软件开发指数上涨0.25%,计算机设备指数上涨0.56%。

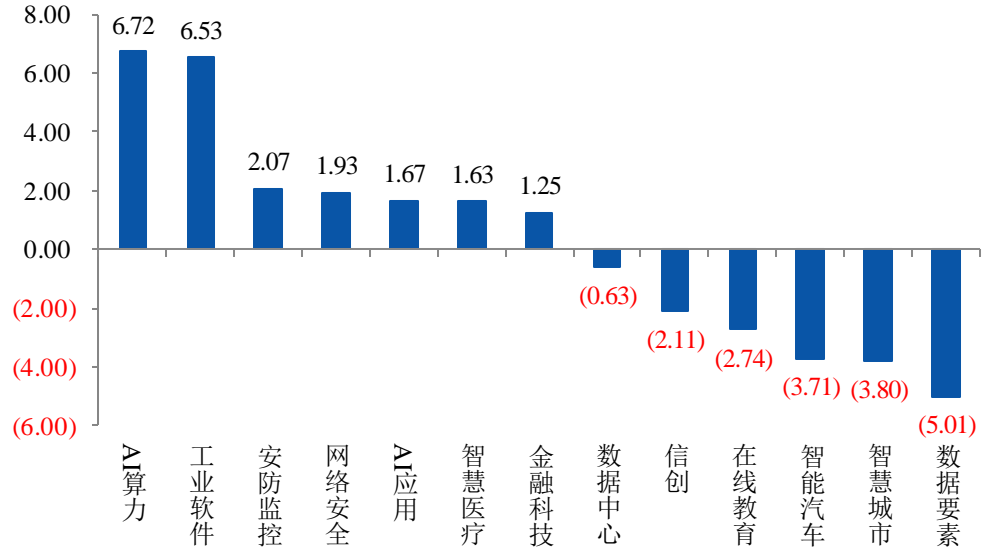
图 4: 2024 年 4 月 21 日-2024 年 5 月 27 日申万计算机二级子行业涨跌幅榜 (%)



资料来源: ifind, 财信证券

细分板块方面，AI 算力（6.72%）、工业软件（6.53%）、安防监控（2.07%）和网络安全（1.93%）板块涨幅居前。

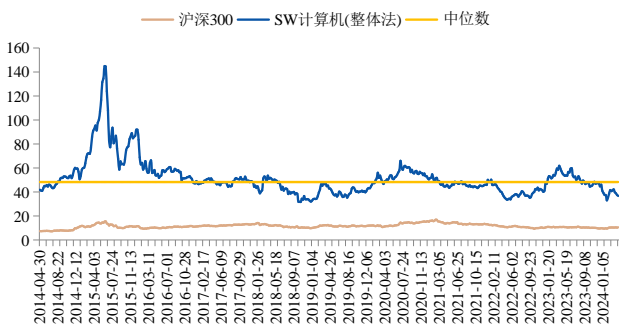
图 5：2024 年 4 月 21 日-2024 年 5 月 27 日计算机细分板块涨跌幅榜（%，总市值加权平均）



资料来源: ifind, 财信证券

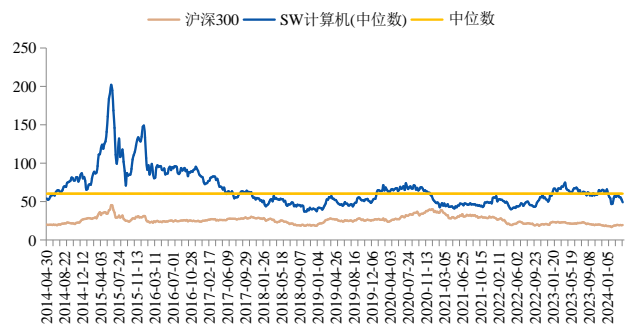
至 2024 年 5 月 27 日，申万计算机板块 PE (TTM, 整体法) 为 36.07 倍，位于最近十年以来 6.25% 分位；PE (TTM, 中位数) 为 50.5 倍，位于最近十年以来 29.88% 分位。计算机板块相对沪深 300 的估值溢价 (整体法) 为 2.52 倍，位于 2014 年以来的 9.98% 分位；计算机板块相对沪深 300 的估值溢价 (中位数) 为 2.52 倍，位于 2014 年以来的 54.59% 分位。

图 6：计算机板块估值 (TTM, 整体法, 剔除负值)



资料来源: ifind, 财信证券

图 7：计算机板块估值 (TTM, 中位数, 剔除负值)



资料来源: ifind, 财信证券

图 8：计算机板块相对估值（TTM，中位数，剔除负值）



资料来源：ifind，财信证券

个股方面，剔除*ST、终止上市及北交所上市公司外，申万计算机板块 320 只股票中 205 只上涨，112 只下跌，3 只持平，个股涨幅中位数为 2.53%。其中涨幅前五的股票分别为安居宝、永信至诚、中科通达、科远智慧和锐明技术；跌幅前五名的股票为中科江南、柏楚电子、中科软、浩辰软件和京北方。涨幅较大的股票集中在智能家居、军工&公安 IT 领域，跌幅较大的股票中金融科技、工业软件相关领域的占比较大。

表 4：2024 年 4 月 21 日-2024 年 5 月 27 日计算机板块个股涨跌幅榜

行业涨幅前五名			行业跌幅前五名		
股票名称	涨跌幅 (%)	关注点	股票名称	涨跌幅 (%)	关注点
安居宝	71.43	智能家居	中科江南	-49.34	财政 IT
永信至诚	43.38	军工 IT	柏楚电子	-34.81	工业软件
中科通达	38.59	公安 IT	中科软	-32.16	保险 IT
科远智慧	36.85	电力 IT	浩辰软件	-31.14	CAD 软件
锐明技术	36.41	智能汽车	京北方	-29.94	银行 IT

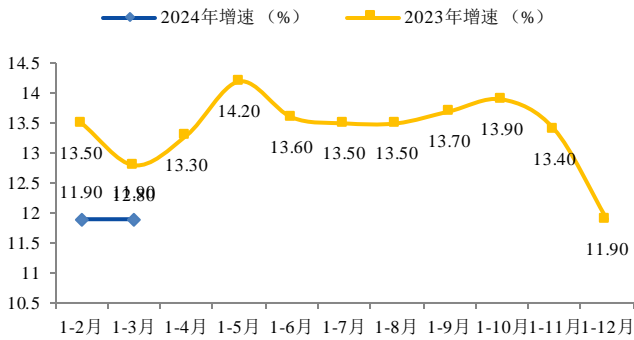
资料来源：ifind，财信证券

2024 年 4 月 21 日-2024 年 5 月 27 日申万计算机板块暂无新上市公司。

3 国内软件行业发展趋势

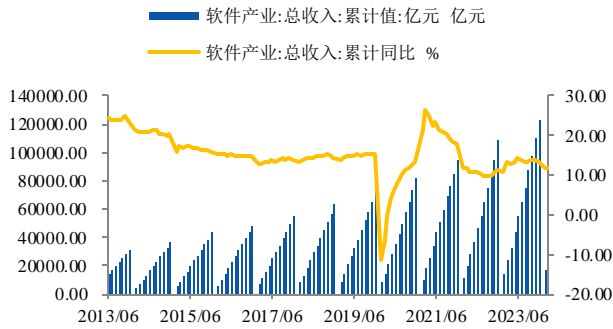
根据工信部统计数据显示,2024年1-3月,我国软件和信息技术服务业(下称“软件业”)运行态势良好,业务收入保持两位数增长,利润总额增速小幅提高,信息技术服务等领域收入增势良好。2024年1-3月,我国累计完成软件业务收入28020亿元,同比增长11.9%,增速与1-2月份持平;利润总额3188亿元,同比增长13.8%,增速较1-2月份提高2.3pct;实现软件业务出口115.6亿美元,同比下降3.3%,降幅较1-2月份扩大3.0pct。

图 9：2024 年 1-3 月软件业累计收入增速



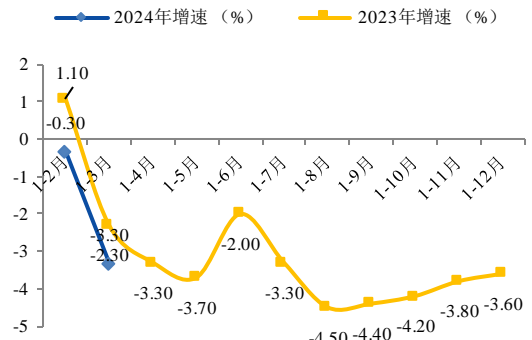
资料来源: ifind, 工信部, 财信证券

图 11：2013-2024 年 1-3 月软件业累计收入及增速



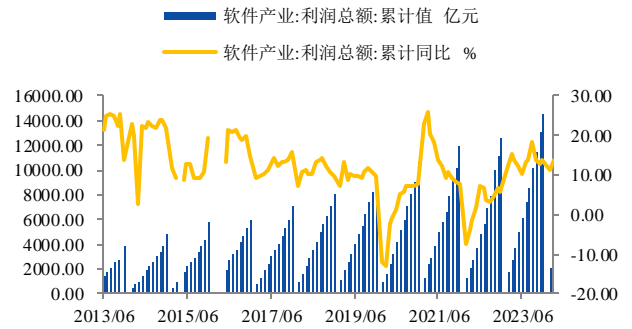
资料来源: ifind, 工信部, 财信证券

图 10：2024 年 1-3 月软件业出口增速



资料来源: ifind, 工信部, 财信证券

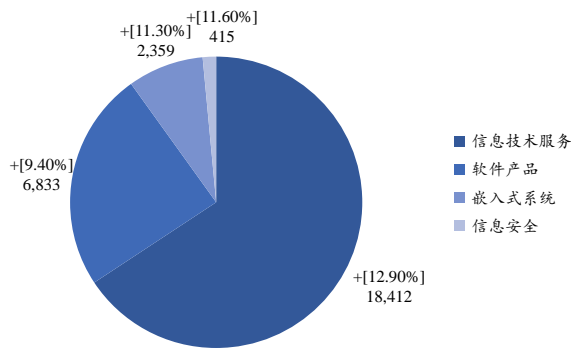
图 12：2013-2024 年 1-3 月软件业累计利润及增速



资料来源: ifind, 工信部, 财信证券

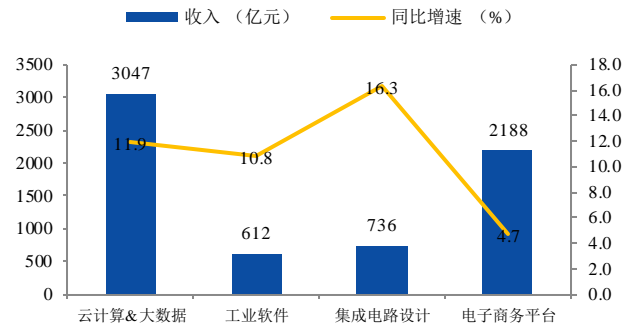
一级子行业中,信息技术服务和信息安全产品收入增速领先;二级子行业中,云计算与大数据与集成电路设计景气度较高。2024年1-3月,软件产品收入6833亿元,同比增长9.4%。其中,工业软件产品收入612亿元,同比增长10.8%。信息技术服务收入18412亿元,同比增长12.9%。其中,云计算、大数据服务共实现收入3047亿元,同比增长11.9%;集成电路设计收入736亿元,同比增长16.3%;电子商务平台技术服务收入2188亿元,同比增长4.7%。信息安全产品和服务收入415亿元,同比增长11.6%。嵌入式系统软件收入2359亿元,同比增长11.3%。

图 13：2024 年 1-3 月软件业一级子行业累计收入增速



资料来源：工信部，财信证券

图 14：2024 年 1-3 月软件业二级子行业累计收入增速

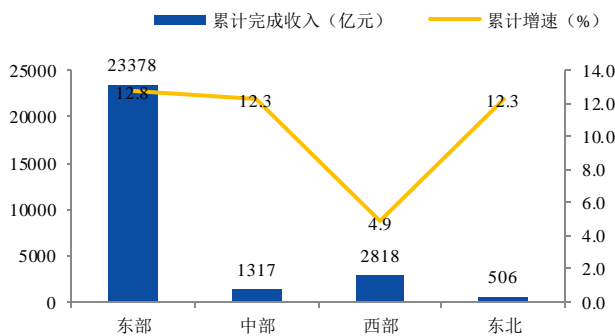


资料来源：工信部，财信证券

中部、东北地区软件业务收入增速加快。分地区来看，2024 年 1-3 月，东部地区完成软件业务收入 23378 亿元，同比增长 12.8%，增速较 1—2 月份回落 0.9pct；中部地区完成软件业务收入 1317 亿元，同比增长 12.3%，增速较 1—2 月份提高 15.7pct；西部地区完成软件业务收入 2818 亿元，同比增长 4.9%，增速较 1—2 月份回落 0.3pct；东北地区完成软件业务收入 506 亿元，同比增长 12.3%，增速较 1—2 月份提高 1pct。四个地区软件业务收入在全国总收入中的占比分别为 83.4%、4.7%、10.1%和 1.8%。

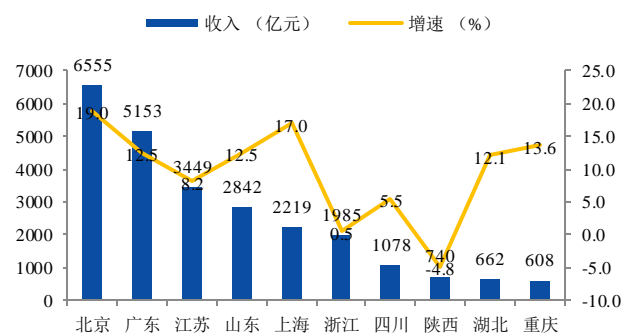
主要软件大省收入占比持续提升。分省份来看，2024 年 1-3 月，软件业务收入居前 5 名的北京、广东、江苏、山东、上海软件收入分别为 6555 亿元、5153 亿元、3449 亿元、2842 亿元和 2219 亿元，分别增长 19.0%、12.5%、8.2%、12.5%和 17.0%，五省(市)合计软件业务收入 20218 亿元，占全国比重为 72.2%，占比较去年同期提高 1.5pct。

图 15：2024 年 1-3 月软件业分区域累计收入及增速



资料来源：工信部，财信证券

图 16：2024 年 1-3 月软件业分省份累计收入及增速



资料来源：工信部，财信证券

4 行业重大资讯

➤ 英伟达 Q1 财报全面超越预期，官宣拆股计划，分红增加 150%

财联社 5 月 23 日报道，全球 AI 总龙头英伟达发布截至 4 月 28 日的 2025 财年第一季度报告。各项数据全面超越预期的状态，也令市场确信 AI 浪潮仍在激烈奔涌。

财报数据显示，英伟达在第一财季实现营收 260 亿美元，较去年同期增长 262%，分析师事前预期为 246.5 亿美元；其中数据中心营收为 226 亿美元，同比增长 427%；Q1 净利润 148.1 亿美元，同比上升 628%，对应每股净利 5.98 美元，分析师事前预期为每股 5.59 美元；市场此前颇为担心的毛利率也继续上升。Q1 毛利率达到 78.4%，上一季度为 76%，去年同期为 64.6%。英伟达同时预期，第二财季的营收为 280 亿美元（±2%），分析师事前预期为 268 亿美元；调整后的毛利率预期为 75.5%（±0.5%）。

从数据上不难看出，英伟达的核心增长完全由数据中心业务驱动，在 260 亿美元的营收中，数据中心一项占到 226 亿美元。从管理层表述来看，这个比例还将进一步扩大。在数据中心之余，英伟达的游戏业务 Q1 实现营收 26 亿美元，同比上升 18%；而汽车芯片和图形工作站芯片的影响相对有限，两者在第一季度分别实现 4.27 亿美元和 3.29 亿美元的销售额。

英伟达 CFO Colette Kress 解读称，Q1 数据中心业务的增长源自于 Hopper 架构 GPU（例如 H100）出货量的增加。Kress 在电话会议中介绍称，这一季度的重要亮点之一是 Meta 宣布推出 Lama 3 开源大模型，他们使用了 2.4 万个 H100 GPU。Kress 介绍，大型云服务提供商大概占据数据中心收入的 45% 左右。

尽管英伟达的业绩倍增持续了一整年，黄仁勋依然表示，伴随着下一代 Blackwell 架构芯片的上市，公司正准备迎接“下一波的增长”。令人在意的是，英伟达在财报中披露，Blackwell 平台已经进入“全面生产”。

在数据中心芯片之余，英伟达也强调了“连结数万芯片”的网络部件销售强劲增长。其 Q1 的网络收入达到 32 亿美元，比去年同期高出 3 倍。

➤ 国产大模型开始一轮降价潮

21 世纪经济 5 月 22 日报道，当近期，国内多家大模型厂商纷纷宣布降价策略，推动大模型从“以分计价”的定价模式向更“以厘计价”新时代迈进。

5 月 21 日，阿里云通义千问的主力模型 Qwen-Long 的 API 输入价格从 0.02 元/千 Tokens 降至 0.0005 元/千 Tokens，降幅达 97%。这意味着，1 元可以买 200 万 Tokens。

阿里云智能集团资深副总裁、公共云事业部总裁刘伟光表示：“作为中国第一大云计算公司，阿里云这次大幅降低大模型推理价格，就是希望加速 AI 应用的爆发。预计未来

大模型 API 的调用量会有成千上万倍的增长。”

同日，百度智能云也宣布其文心大模型的两大主力模型 ERNIE Speed 和 ERNIE Lite 全面免费。

此前，字节跳动、智谱 AI 等厂商也纷纷推出了各自的降价方案。“豆包主力模型的推理输入定价只有 0.0008 元/千 Tokens，0.8 厘就能处理 1500 多个汉字，比行业便宜 99.3%。”火山引擎总裁谭待 5 月 15 日公开表示。

受访人士认为，这场价格战的背后，是各家厂商对于优先做大市场的共识，各家旨在通过降低使用成本，吸引更多企业和个人开发者使用其技术，从而推动生态繁荣。

➤ 微软 2024 年 Build 开发者大会开幕，推出 50 余项 AI 更新

澎湃新闻 5 月 22 日消息，当地时间 5 月 21 日，在微软 2024 年 Build 开发者大会的主题演讲上，包括微软 CEO 萨蒂亚·纳德拉（Satya Nadella）的微软高管们介绍了团队助理 Team Copilot、全新 Agent 功能、Phi-3 模型系列新成员等各类围绕 AI 展开的更新，合作伙伴 OpenAI 的 CEO 萨姆·奥特曼（Sam Altman）更是压轴亮相，督促开发者和创业者抓住“平台变革”的机会，并称“下一个重要模型即将到来”。

在 20 日的特别发布会上，微软已经发布了名为“Copilot+PC”的 AI PC 系列，将其称为“史上最强、最智能的 Windows PC”，以及作为该系列第一款产品的新款 Surface Pro。

在 21 日的发布会上，微软推出了从个人 AI 助手升级为团队 AI 助理的 Team Copilot，预计将在今年晚些时候向企业用户推出预览版，用户将可以在 Teams、Loop、Planner 等协作工具中调用 Copilot，让其担任会议主持人、帮助跟踪和安排项目进展等等。

微软自定义 ChatGPT 构建工具 Copilot Studio 也推出了全新的 Agent 代理功能，开发者将能够根据特定任务和功能，构建主动响应数据和事件的“智能 Copilot”，让其对复杂的业务流程进行独立管理，例如处理电子商务平台的订单。

此前，微软在官网开源了小语言模型 Phi-3-mini，在开源社区中取得了热烈反响。发布会当天，微软也是一口气为这个模型系列推出不同大小的三款多模态模型，包括支持文本和图片输入的 Phi-3 Vision、更大一些的 Phi-3 Small 7B 以及性价比突出的 Phi-3 Medium 14B，用户即日起就可以在 Azure 上使用。

➤ 安全可靠测评结果（2024 年第 1 号）发布

公众号自主可控新鲜事 5 月 20 日消息，2024 年 5 月 20 日，中国信息安全测评中心再次发布《安全可靠测评结果公告（2024 年第 1 号）》，本次新增 10 款安全可靠等级为 II 级（安全可靠程度更高）的 CPU、4 款 I 级 CPU；3 款桌面操作系统、7 款服务器操作系统。

➤ OpenAI 计划下周一宣布对标谷歌搜索的竞品

财联社 5 月 10 日电，OpenAI 计划于下周一宣布其 AI 搜索产品，此举将加大其与搜索巨头谷歌的竞争。公布日期此前没有被报道过，可能会有变化。此前有媒体报道称，OpenAI 正在开发一款搜索产品，有可能与谷歌和资金雄厚的人工智能搜索初创公司 Perplexity 展开竞争。

5 风险提示

AI 技术发展不及预期；行业需求不及预期；宏观经济状况不及预期；政策不及预期。

评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	买入	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	增持	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	持有	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	卖出	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券股份有限公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：stock.hnchasing.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438