

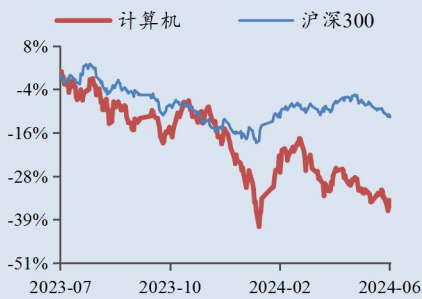
国产大模型持续迭代，景气赛道有望扩容

——计算机行业周报

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



分析师：孙伯文

执业证书编号：S0230523080004

邮箱：sunbw@hlzqgs.com

联系人：朱凌莹

执业证书编号：S0230124010005

邮箱：zhulx@hlzqgs.com

相关阅读

《原生鸿蒙、盘古大模型进展加速，关注 AI 终端应用场景拓展——计算机行业周报》2024.06.25

《华为开发者大会（HDC 2024）召开在即，关注端侧 AI 新进展——计算机行业周报》2024.06.17

《大模型 API 降价趋势下，看好 AI 应用加速落地——计算机行业周报》2024.05.20

摘要：

- 科大讯飞、百度分别发布旗下最新版本大模型，持续看好 AI 软硬件一体化趋势。科大讯飞于 2024 年 6 月 27 日发布新一代大模型——讯飞星火大模型 V4.0。据科大讯飞官方，本次发布的讯飞星火 V4.0 基于全国首个国产万卡算力集群“飞星一号”，性能上全面对标 GPT-4 Turbo，并在文本生成、语言理解、知识问答、逻辑推理、数学能力等方面的实现超越。2024 年 6 月 28 日，百度在 WAVE SUMMIT 深度学习开发者大会 2024 上正式发布文心大模型 4.0 Turbo，据百度官方数据，文心一言累计用户规模已达 3 亿，日调用次数 5 亿。我们认为在 AI 软硬件一体化趋势下，大模型及基于大模型的 AI 应用\智能体性能提升将对相关硬件产品的出货量有明显带动作用。在 C 端，AI 产品将会更注重用户个性化体验，将有望更多以个人资料库为基础提供专属 AI 服务。同时，AI 与端侧设备将更为紧密地结合，从而提振硬件产品出货量。在 B 端，企业使用 AI 产品时付出的算力成本有望随技术迭代而逐步降低，AI 服务将更聚焦于效率和安全。
- 年内，交通、能源信息化赛道迎来密集政策催化。能源信息化方面：“电改”政策催化下，电力信息化相关标的有望充分受益。2024 年内，电力市场化改革政策频出。其中，国家发展改革委于 2024 年 5 月 14 日公布的《电力市场运行基本规则》将于 2024 年 7 月 1 日正式施行。在细分方向上，我们认为网络通信、大数据、自动控制等技术的应用范围有望拓展。监测终端、无人巡检终端、带电作业机器人等设施设备有望加快配置，设备状态智能监测分析、电网灾害智能感知等技术应用有望加速落地。同时，数字化技术的应用有望加强配电网层面源网荷储协同调控。电力数据价值有待进一步挖掘，从而促进电网数字技术与实体经济深度融合。交通信息化方面：“车路云一体化”再迎催化，试点项目有望逐步落地。2024 年 6 月 24 日，国家发展改革委等部门印发《关于打造消费新场景培育消费新增长点的措施》的通知（下称“通知”）。《通知》中提出，要拓展汽车消费新场景，稳步推进自动驾驶商业化落地运营，打造高阶智能驾驶新场景。同时，开展智能汽车“车路云一体化”应用试点和城市汽车流通消费改革试点。在政策引导下，产业链上下游有望形成合力，投资力度有望加大，建议关注在物联网、数据分析平台和导航\GIS 系统等方面有技术储备的计算机厂商。
- 投资建议：我们认为国产大模型厂商技术迭代速度明显加快，AI

产业仍具主线投资价值，加之行业中部分赛道景气度抬升，给予行业“推荐”评级。建议关注国内大模型、应用、终端设备及算力等 AI 产业链上相关厂商。另外，能源 IT、“车路云一体化”赛道在政策催化下景气度抬升，个股方面建议关注科大讯飞（002230.SZ）、浪潮信息（000977.SZ）、海光信息（688041.SH）、中科曙光（603019.SH）、广电运通（002152.SZ）、华勤技术（603296.SH）、能科科技（603859.SH）、理工能科（002322.SZ）、千方科技（002373.SZ）、通行宝（301339.SZ）、远光软件（002063.SZ）。

- **风险提示：**国产算力建设不及预期；所引用数据资料的误差风险；AI 应用落地速度不及预期；国产大模型迭代速度不及预期；重点关注公司业绩不达预期；政策标准出台速度不及预期。

表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2024/06/28	EPS (元)				PE				投资评级
		股价 (元)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
000977.SZ	浪潮信息	36.37	1.18	1.47	1.79	2.12	30.81	24.82	20.28	17.16	未评级
002063.SZ	远光软件	5.24	0.18	0.22	0.27	0.33	29	23.53	19.61	15.95	未评级
002152.SZ	广电运通	10.46	0.39	0.46	0.54	0.64	26.82	22.63	19.39	16.47	未评级
002230.SZ	科大讯飞	42.95	0.28	0.38	0.51	0.64	153.39	114.20	84.41	67.45	未评级
002322.SZ	理工能科	16.02	0.65	0.90	1.16	1.41	24.65	17.87	13.79	11.39	未评级
002373.SZ	千方科技	9.07	0.35	0.41	0.52	0.60	25.91	22.12	17.52	15.00	未评级
301339.SZ	通行宝	19.89	0.47	0.62	0.82	1.03	42.39	32.00	24.37	19.27	未评级
603019.SH	中科曙光	41.5	1.25	1.49	1.71	2.07	33.2	27.85	24.27	20.05	增持
603296.SH	华勤技术	55.23	3.97	3.01	3.50	4.00	13.92	18.33	15.79	13.79	未评级
603859.SH	能科科技	21.02	1.33	1.26	1.63	2.03	15.8	16.67	12.87	10.36	未评级
688041.SH	海光信息	70.32	0.54	0.74	1.02	1.38	130.22	95.18	69.23	51.14	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所，注：中科曙光盈利预测与评级来自华龙证券研究所，其他公司盈利预测来自万得一致预期。

内容目录

1 一周市场表现.....	1
2 行业要闻.....	2
3 重点公司公告.....	3
4 本周观点.....	4
4.1 科大讯飞、百度分别发布新一代大模型，国产大模型持续迭代可期.....	4
4.2 政策催化下，能源、交通信息化赛道景气度抬升.....	7
5 投资建议.....	8
6 风险提示.....	9

图目录

图 1: 申万一级行业周涨跌幅一览.....	1
图 2: 计算机股票周涨幅前五.....	1
图 3: 计算机股票周跌幅前五.....	1
图 4: 百度文心一言累计用户规模和日调用次数.....	4
图 5: 百度文心一言大模型 4.0 Turbo.....	5
图 6: 讯飞星火 V4.0 正式发布.....	5
图 7: 讯飞星火 V4.0 全面对标 GPT-4 Turbo.....	5
图 8: 讯飞星火 APP 及桌面版升级改版.....	6
图 9: 星火企业智能体平台发布.....	7

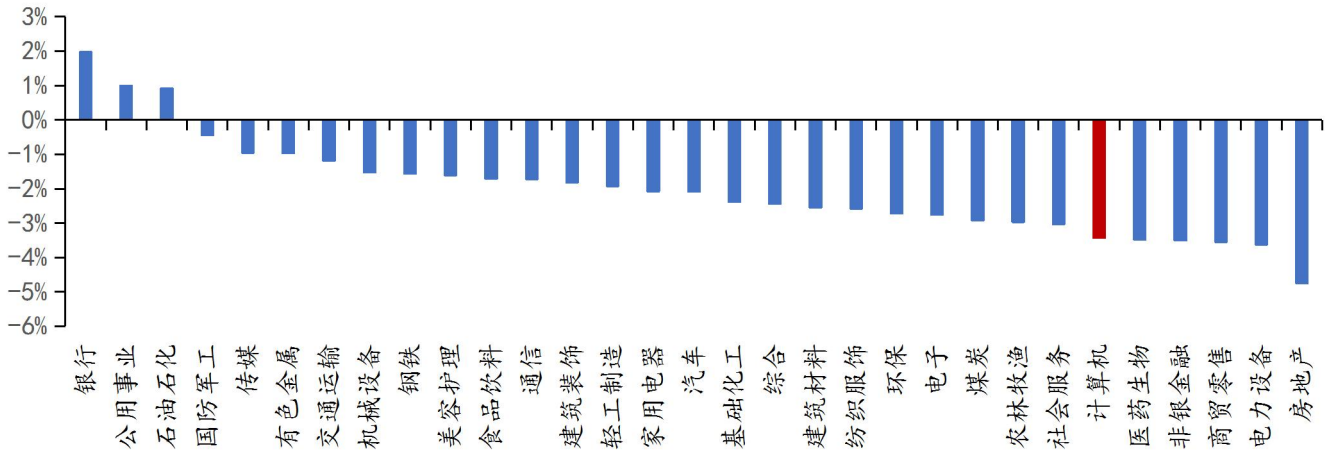
表目录

表 1: 重点关注公司及盈利预测.....	9
-----------------------	---

1 一周市场表现

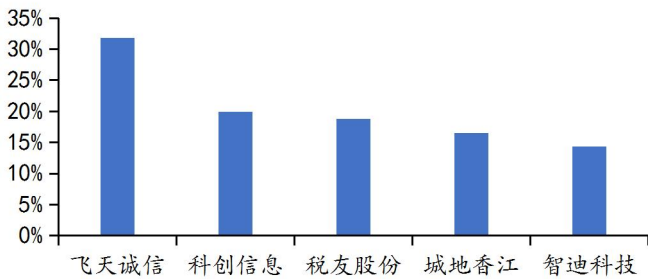
2024年6月24日-6月28日，申万计算机指数下跌3.43%。板块个股涨幅前五名分别为飞天诚信（300386.SZ）、科创信息（300730.SZ）、税友股份（603171.SH）、城地香江（603887.SH）、智迪科技（301503.SZ）。板块个股跌幅前五名分别为威士顿（301315.SZ）、华铭智能（300462.SZ）、ST峡创（300300.SZ）、ST英飞拓（002528.SZ）、神州信息（000555.SZ）。

图1：申万一级行业周涨跌幅一览（2024年6月24日-6月28日）



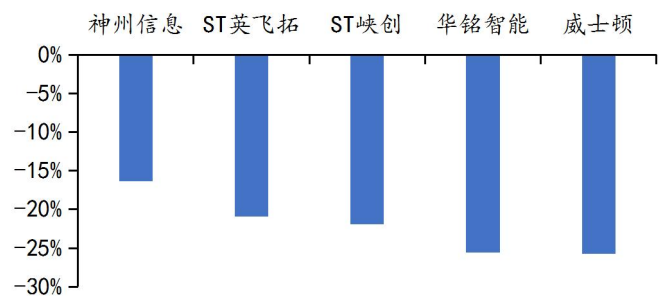
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图2：计算机股票周涨幅前五（2024年6月24日-6月28日）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图3：计算机股票周跌幅前五（2024年6月24日-6月28日）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

2 行业要闻

2024年6月28日，香港万得通讯社报道，6月27日，民航局党组举行理论学习中心组第五次集体学习。民航局党组书记、局长宋志勇指出，要进一步提高政治站位，增强系统观大局观，增强责任感紧迫感，统筹兼顾无人驾驶航空和传统通用航空，确保各项举措有利于支撑和保障低空经济高质量发展。要根据不同应用场景的发展速度趋势、体量规模、地域分布等要素特征，分类制定并及时调整支持性的行业管理政策措施，形成强大的保安全、促发展、提质量的行业支撑能力。要积极推进解决制约低空经济商业应用场景拓展的行业性、技术性、基础性问题，优化对地方政府、相关企业的服务，包括政策解读、技术指导、人才支持以及服务性监管等。要充分发挥机关各部门和民航院校、科研单位的作用，深入研究不同应用场景的发展变化，准确把握低空经济特点规律。

宋志勇强调，要抓紧推进无人驾驶试验区建设、适航审定能力建设、运营合格证审定、机场设施规划建设、低空飞行服务保障体系建设等五方面重点工作。要在大力推进无人机等新型航空器应用的同时，继续关注、引导、支持传统通用航空发展，发挥好传统行业转型升级与培育壮大新质生产力双轮驱动的积极作用。（来源：Wind）

2024年6月26日，国务院国资委党委召开扩大会议，会议强调，要切实发挥中央企业在新型举国体制中的骨干支撑作用，围绕破解卡点堵点，加快关键核心技术攻关，着眼产业链整体突破，压紧压实责任，加速攻关突破；积极主动融入国家攻关体系，与高校、科研机构密切合作，面向产业需求共同凝练科技问题、联合开展科研攻关、协同培养科技人才；抓好攻关成果应用推广，使更多科技成果从样品变成产品、形成产业。要围绕探索基础前沿，瞄准未来科技和产业发展制高点，着力打造原创技术策源地；强化应用基础研究，支持具备条件的中央企业加大投入力度，牵头组织实施基础研究和应用基础研究项目；切实发挥科研院所作用，加强关键技术攻关、共性技术研发和跨行业跨领域技术服务，支持有条件的企业组建行业研究院。要围绕强化科技创新主体地位，建设一批创新力、竞争力比肩世界一流企业的科技领军企业，以及

对提升产业链供应链现代化水平具有重要支撑作用的专精特新小巨人企业和掌握独门绝技的单项冠军企业；突出重点领域，聚焦现代化产业体系建设的重点领域和薄弱环节，推动一批中央企业成为科技领军企业；强化要素集聚，支持具备条件的中央企业加快建设全国重点实验室等高水平研发平台。要围绕激发活力动力，持续优化科技创新生态，进一步强化政策支持，深入跟踪了解企业诉求，不断健全国资央企科技创新政策体系，完善科技奖励、收入分配、成果赋权等激励制度；进一步完善人才培养机制，赋予科研单位和科研人员更大自主权，发挥关键人才作用并作出制度性安排；进一步营造优良创新氛围，弘扬科学精神和工匠精神，加强作风学风和科研诚信建设，培育鼓励创新、宽容失败的创新文化。（来源：人民网）

3 重点公司公告

【神州数码】2024年6月26日消息，神州数码集团股份有限公司下属控股子公司神州数码（中国）有限公司与中国移动签订供货框架协议，神州数码为中国移动2023年至2024年新型智算中心（试验网）采购（标包12）的供应商，合同标的为106台人工智能服务器及配套产品。

【城地香江】2024年6月26日消息，深圳中兴通讯技术服务有限责任公司、上海城地香江数据科技股份有限公司全资子公司香江系统工程公司及上海启斯云计算有限公司中标中国移动长三角（扬州）数据中心算力基础设施建维服务项目，公司实得中标金额预计为33.04亿元，合作期限预计为10年（其中前8年为确定期限）。

【飞天诚信】2024年6月26日消息，飞天诚信科技股份有限公司发布关于股票交易异常波动暨严重异常波动的公告，并对业务情况作出说明：（1）数字货币相关业务不是公司的主业，2023年公司相关的数字钱包产品收入占比仅为0.73%，该业务对公司经营影响很小；（2）公司没有将数字货币相关业务作为公司主要业务方向的计划。

4 本周观点

4.1 科大讯飞、百度分别发布新一代大模型，国产大模型持续迭代可期

2024年6月28日，百度在WAVE SUMMIT深度学习开发者大会2024上正式发布文心大模型4.0 Turbo，网页版、APP、API陆续面向用户开放。

从近年来百度在人工智能领域的布局历程来看，百度自2010年起开始全面布局人工智能，2019年3月推出文心大模型1.0，至2023年10月，文心大模型持续迭代到4.0版本。后续，百度于2024年4月发布文心大模型4.0工具版，2024年6月发布文心大模型4.0 Turbo。自发布以来，百度文心一言大模型重大版本更新时间间隔不断缩短，技术突破节奏不断加快。

生态方面，良好的大模型生态是大模型性能迭代的助推力，而多样的用户结构和庞大的用户基础是大模型生态闭环的关键。据百度官方数据，截至目前，文心一言累计用户规模已达3亿，日调用次数5亿。

图4：百度文心一言累计用户规模和日调用次数



资料来源：百度官方微信公众号，华龙证券研究所

性能方面，文心大模型是基于飞桨平台研制的知识增强大模型，从万亿级数据和千亿级知识中融合学习，具备知识增强、检索增强和对话增强等核心技术。

据百度官方，本次升级后的文心一言大模型速度更快、效果更好。

图 5：百度文心一言大模型 4.0 Turbo



资料来源：百度官方微信公众号，华龙证券研究所

此外，科大讯飞于 2024 年 6 月 27 日发布新一代大模型——讯飞星火大模型 V4.0。据科大讯飞官方，本次发布的讯飞星火 V4.0 基于全国首个国产万卡算力集群“飞星一号”，性能上全面对标 GPT-4 Turbo，并在文本生成、语言理解、知识问答、逻辑推理、数学能力等方面的实现超越。

图 6：讯飞星火 V4.0 正式发布



图 7：讯飞星火 V4.0 全面对标 GPT-4 Turbo



资料来源：科大讯飞官方微信公众号，华龙证券研究所

科大讯飞本次的技术发布包含两个方向上的重要革新，一是升级了面向 C 端/B 端用户的个性化人工智能服务，二是 AI 与端侧设备的融合更进一步。

首先，科大讯飞升级了面向 C 端用户的个性化人工智能服务，主要体现在对讯飞星火 APP 及桌面版进行升级改版，并发布“个人空间”和上线首批智能体。用户可以上传自己的工作、学习、生活、健康等各类资料，形成每个人的专属知识库，再结合人设，让大模型生成更个性化内容。此外，讯飞星火首批上线 14 个智能体，面向 C 端特定场景打造专属助手。B 端场景中，科大讯飞最新发布星火企业智能体平台。当前企业智能体平台已覆盖 400+AI 原子能力、集成 90+外部信源、打通 100+内部 IT 系统，可供企业结合业务场景快速构建可落地的智能体应用。平台还围绕生产域、科创域、办公域、管理域上线 32 个企业智能体，供企业即插即用。

图 8：讯飞星火 APP 及桌面版升级改版



资料来源：科大讯飞官方微信公众号，华龙证券研究所

其次，在 AI 软硬件一体化方面，星火大模型打通了全系讯飞 C 端软硬件产品生态，数百万讯飞智能硬件用户一键拥有“星火全家桶”。比如讯飞智能办公本、智能录音笔的文件可以一键同步到星火个人空间，通过数据互通、操作联动，把一篇办公本里会议记录同步到星火中，通过星火进行公文写作，还可以做 PPT 并生成待办事项等。

我们认为在 AI 软硬件一体化趋势下，大模型及基于大模型的 AI 应用\智能体性能提升将对相关硬件产品的出货量有明显带动作用。在 C 端，AI 产品将会更注重用户个性化体验，将有望更多以个人资料库为基础提供专属 AI 服务，AI 与端侧设备将更为紧密地结合，从而提振硬件产品出货量。在 B 端，企业使用 AI 产品时付出的算力成本有望随技术迭代而逐步降低，AI 服务将更聚焦于效率和安全。

图 9：星火企业智能体平台发布



资料来源：科大讯飞官方微信公众号，华龙证券研究所

4.2 政策催化下，能源、交通信息化赛道景气度抬升

能源信息化方面：“电改”政策催化下，电力信息化相关标的有望充分受益。

2024 年内，电力市场化改革政策频出。具体来看：2024 年 2 月 6 日，国家发展改革委、国家能源局公布《关于新形势下配电网高质量发展的指导意见》、2024 年 5 月 8 日，国家发展改革委公布《电力市场监管办法》。另外，2024 年 5 月 14 日，国家发展改革委公布的《电力市场运行基本规则》将于 2024 年 7 月 1 日正式施行。

我们认为更多“电改”方面细化政策有望持续落地，数字化将是本轮“电改”的重要方向。其中，网络通信、大数据、自动控制等技术的应用范围有望拓展。监测终端、无人巡检终端、带电作业机器人等设施有望加快配置，设备状态智能监测分析、电网灾害智能感知等技术应用有望加速落地。同时，数字化技术的应用有望加强配电网层面源网荷储协同调控。电力数据价值有待进一步挖掘，从而促进电网数字技术与实体经济深度融合。

交通信息化方面：车路云一体化再迎催化，试点项目有望逐步落地。2024 年 6 月 24 日，国家发展改革委等部门印发《关于打造消费新场景培育消费新增长点的措施》的通知（下称“通知”）。《通知》中提出，要拓展汽车消费新场景，稳步推进自动驾驶商业

化落地运营，打造高阶智能驾驶新场景。同时，开展智能汽车“车路云一体化”应用试点和城市汽车流通消费改革试点。

自今年年初，工业和信息化部、公安部等五部门发布《关于开展智能网联汽车“车路云一体化”应用试点工作的通知》之后，“车路云一体化”领域迎来密集事件催化，各地明显加大投资力度。在政策引导下，产业链上下游有望形成合力，建议关注在物联网、数据分析平台和导航\GIS 系统等方面有技术储备的计算机厂商。

5 投资建议

我们认为国产大模型厂商技术迭代速度明显加快，AI 产业仍具主线投资价值，加之行业中部分赛道景气度抬升，给予行业“推荐”评级。建议关注国内大模型、应用、终端设备及算力等 AI 产业链上相关厂商。另外，能源 IT、“车路云一体化”赛道在政策催化下景气度抬升，个股方面建议关注科大讯飞（002230.SZ）、浪潮信息（000977.SZ）、海光信息（688041.SH）、中科曙光（603019.SH）、广电运通（002152.SZ）、华勤技术（603296.SH）、能科科技（603859.SH）、理工能科（002322.SZ）、千方科技（002373.SZ）、通行宝（301339.SZ）、远光软件（002063.SZ）。

表 1：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2024/06/28 股价（元）	EPS（元）				PE				投资 评级
			2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
000977.SZ	浪潮信息	36.37	1.18	1.47	1.79	2.12	30.81	24.82	20.28	17.16	未评级
002063.SZ	远光软件	5.24	0.18	0.22	0.27	0.33	29	23.53	19.61	15.95	未评级
002152.SZ	广电运通	10.46	0.39	0.46	0.54	0.64	26.82	22.63	19.39	16.47	未评级
002230.SZ	科大讯飞	42.95	0.28	0.38	0.51	0.64	153.39	114.20	84.41	67.45	未评级
002322.SZ	理工能科	16.02	0.65	0.90	1.16	1.41	24.65	17.87	13.79	11.39	未评级
002373.SZ	千方科技	9.07	0.35	0.41	0.52	0.60	25.91	22.12	17.52	15.00	未评级
301339.SZ	通行宝	19.89	0.47	0.62	0.82	1.03	42.39	32.00	24.37	19.27	未评级
603019.SH	中科曙光	41.5	1.25	1.49	1.71	2.07	33.2	27.85	24.27	20.05	增持
603296.SH	华勤技术	55.23	3.97	3.01	3.50	4.00	13.92	18.33	15.79	13.79	未评级
603859.SH	能科科技	21.02	1.33	1.26	1.63	2.03	15.8	16.67	12.87	10.36	未评级
688041.SH	海光信息	70.32	0.54	0.74	1.02	1.38	130.22	95.18	69.23	51.14	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所，注：中科曙光盈利预测与评级来自华龙证券研究所，其他公司盈利预测来自万得一致预期。

6 风险提示

(1) 国产算力建设不及预期。算力是 AI 应用基石，国产算力建设不达预期将会延缓 AI 应用的落地速度。

(2) 所引用数据资料的误差风险。本报告数据资料来源于公开数据，将可能对分析结果造成影响。

(3) AI 应用落地速度不及预期。当前市场上 AI 应用的定价、商业模式以及市场监管等方面仍处于探索阶段。

(4) 国产大模型迭代速度不及预期。国内大模型厂商技术起步较晚，国产大模型受算力、算法等因素影响较大。

(5) 重点关注公司业绩不达预期。重点关注公司业绩会受到各种因素影响，如果业绩不达预期，会使得公司股价受到影响。

(6) 政策标准出台速度不及预期。当前 AI 相关技术发展速度较快，数据需求量大，往往伴随数据安全、数据所有权等问题，因此需要政策提供支持和引导。

免责及评级说明部分

分析师声明：

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注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。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。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人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。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的6-12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在5%至10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深300指数涨跌幅在-5%至5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深300指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深300指数

免责声明：

本报告的风险等级评定为R4，仅供符合华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（C4及以上风险等级）参考使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。编制及撰写本报告的所有分析师或研究人员在此保证，本研究报告中任何关于宏观经济、产业行业、上市公司投资价值等研究对象的观点均如实反映研究分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的价格的建议或询价。本公司及分析研究人员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失及其他影响概不负责。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行的证券并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务，投资者应考虑本公司及所属关联机构就报告内容可能存在的利益冲突。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，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。任何人使用本报告，视为同意以上声明。引用本报告必须注明出处“华龙证券”，且不能对本报告作出有悖本意的删除或修改。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦西配楼F4层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路638号文化大厦21楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦辅楼2层 邮编：518046