

关注人工智能和网络安全领域投资机会

强于大市 (维持)

——计算机行业周观点(07.15-07.21)

2024年07月22日

行业核心观点:

上周沪深300指数上涨1.92%，申万计算机行业下跌0.26%，落后于指数2.18pct，在申万一级行业中排名第15位。本周建议重点关注人工智能产业链和网络安全领域的投资机会。

投资要点:

产业动态: (1) **政策:** 《中共中央关于进一步全面深化改革推进中国式现代化的决定》发布，提到要健全网络综合治理体系。(2) **人工智能:** 科大讯飞7月18日宣布，讯飞星火API正式开放长上下文版本——Spark Pro-128K大模型，价格最低0.21元/万tokens。(3) **人工智能:** 7月18日据CNBC报道，OpenAI发布了全新的AI模型“GPT-4o mini”，这是OpenAI为扩大其聊天机器人的使用范围所做的最新努力。(4) **人工智能:** 以其同名机器翻译器闻名的语言人工智能公司DeepL德国宣布推出新一代面向翻译和编辑应用的大型语言模型。(5) **人工智能:** 英伟达联合法国初创公司Mistral AI，今天发布了全新的Mistral-NeMo AI大语言模型，拥有120亿个参数，上下文窗口为12.8万个token。(6) **网络安全:** 7月19日消息，微软的大规模蓝屏死机故障影响了全球各地的各行各业——包括航空公司、银行、酒店甚至广播公司。

行业关注度下降，估值低于历史中枢: 上周5个交易日申万计算机行业成交额2358.09亿元，平均每日成交471.62亿元，日均交易额较前一个交易周下跌8.33%。从估值情况来看，SW计算机行业PE(TTM)下跌至32.77倍，低于2016年至今历史均值48.18倍。

上周计算机板块超半个股下跌: 355只个股中，90只个股上涨，265只个股下跌。下跌股票数占比74.65%。

投资建议: 把握政策指引+需求牵引，聚焦数字化、智能化和信创投资主线。 数字化主线建议关注1) 公共数据授权运营的路径探索和重点行业优质公共数据的价值显现; 2) “以赛促用”在12大重点行业领域的应用探索成果和数据要素的价值释放; 3) 数据要素流通交易平台的建设需求和数据交易互认互通带动的规模增长。智能化主线建议关注: 1) 国产AI大模型的国产化机遇; 2) 价格降低对大模型调用量的提升, 以及AI应用端产品的加速落地; 3) “车路云一体化”项目的建设进程, 以及对我国智能网联汽车产业发展的促进作用。信创主线建议关注供需两侧对信创产品的共同规范对我国信创产业发展的促进作用, 以及信创终端订单需求的落地。

风险因素: “数据要素×”行动开展不及预期; 数据要素流通交易不及预期; 国内AI大模型发展不及预期; 车路云一体化试点项目推进不及预期; 信创终端需求不及预期。

行业相对沪深300指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

相关研究

继续关注人工智能大模型应用领域
重视 AI 全球治理, 应用端百花齐放
“车路云一体化”首批试点城市公布, 2024
世界人工智能大会重磅召开

分析师: 夏清莹
执业证书编号: S0270520050001
电话: 075583223620
邮箱: xiaqy1@wlzq.com.cn

正文目录

1 产业动态	3
1.1 政策：建立人工智能安全监管制度	3
1.2 人工智能：科大讯飞星火 Spark Pro-128K 大模型开放调用，最低 0.21 元 / 万 tokens	3
1.3 人工智能：OpenAI 推出 AI 模型 GPT-4o mini，号称功能最强、成本效益最高的小模型	3
1.4 人工智能：DeepL 推出新一代翻译编辑大型语言模型：译文受青睐度达 ChatGPT-4 的 1.7 倍	3
1.5 人工智能：英伟达联合发布 Mistral-NeMo AI 模型：120 亿参数、上下文窗口 12.8 万个 token，要变革商业 AI 应用	3
1.6 网络安全：微软“蓝屏”致多行业“宕机”，全球大量银行、航司、酒店服务瘫痪	3
2 计算机行业周行情回顾	4
2.1 计算机行业周涨跌情况	4
2.2 子行业周涨跌情况	5
2.3 计算机行业估值情况	5
2.4 计算机行业周成交额情况	5
2.5 个股周涨跌情况	6
3 计算机行业公司情况和重要动态（公告）	6
3.1 大宗交易	6
3.2 限售股解禁	7
3.3 股东增减持	8
4 投资建议	8
5 风险提示	8
图表 1：申万一级行业指数涨跌幅（%）（上周）	4
图表 2：申万一级行业指数涨跌幅（%）（年初至今）	4
图表 3：计算机各子行业涨跌情况（%）（上周）	5
图表 4：计算机各子行业涨跌情况（%）（年初至今）	5
图表 5：申万计算机行业估值情况（2016 年至今）	5
图表 6：申万计算机行业周成交额情况	6
图表 7：申万计算机行业周涨幅前五（%）（上周）	6
图表 8：申万计算机行业周跌幅前五（%）（上周）	6
图表 9：上周计算机板块大宗交易情况	6
图表 10：未来三个月计算机板块限售解禁情况	7
图表 11：上周计算机板块股东增减持情况	8

1 产业动态

1.1 政策：建立人工智能安全监管制度

7月21日消息，新华社授权发布《中共中央关于进一步全面深化改革推进中国式现代化的决定》。其中提到，要健全网络综合治理体系。深化网络管理体制，整合网络内容建设和管理职能，推进新闻宣传和网络舆论一体化管理。另外，还要深化人才发展体制机制改革。最后提到分类推进高校改革，建立科技发展、国家战略需求牵引的学科设置调整机制和人才培养模式。（资料来源：IT之家）

1.2 人工智能：科大讯飞星火 Spark Pro-128K 大模型开放调用，最低 0.21 元 / 万 tokens

7月18日消息，科大讯飞宣布讯飞星火API正式开放长上下文版本——Spark Pro-128K大模型，价格最低0.21元/万 tokens。区别于传统的文本处理模型，长文本模型具备更准确的文本理解和生成能力以及更强大的跨领域迁移能力，可以一次性理解和生成更多的信息，适用于复杂的对话、长篇内容创作和详细的数据分析等任务，能提升模型解决问题的边界。现在，支持最长上下文的星火大模型 Spark Pro -128k 面向开发者开放API调用，价格为 0.21-0.30 元/万 tokens，个人用户可免费领取200万 tokens的服务量。（资料来源：IT之家）

1.3 人工智能：OpenAI 推出 AI 模型 GPT-4o mini，号称功能最强、成本效益最高的小模型

7月18日，据CNBC报道，OpenAI发布了全新的AI模型“GPT-4o mini”，这是OpenAI为扩大其聊天机器人的使用范围所做的最新努力。OpenAI方面称，此次新发布的产品将是“目前功能最强大、成本效益最高的小型模型”，并计划晚些时候将图像、视频和音频能力整合到该模型中。（资料来源：IT之家）

1.4 人工智能：DeepL 推出新一代翻译编辑大型语言模型：译文受青睐度达 ChatGPT-4 的 1.7 倍

7月18日消息，以其同名机器翻译器闻名的语言人工智能公司DeepL德国当地时间昨日宣布推出新一代面向翻译和编辑应用的大型语言模型。DeepL宣称基于新模型的译文受语言专家的青睐程度是谷歌翻译的1.3倍，ChatGPT-4的1.7倍，微软翻译的2.3倍。在进行英日和英中互译时，新模型相较旧模型在质量上得到了1.7 倍的显著改进；此外英德互译的质量也提高了1.4倍。（资料来源：IT之家）

1.5 人工智能：英伟达联合发布 Mistral-NeMo AI 模型：120 亿参数、上下文窗口 12.8 万个 token，要变革商业 AI 应用

7月19日消息，英伟达联合法国初创公司Mistral AI，今天发布了全新的Mistral-NeMo AI大语言模型，拥有120亿个参数，上下文窗口（AI模型一次能够处理的最大Token数量）为12.8万个token。Mistral-NeMo AI大模型主要面向企业环境，让企业不需要使用大量云资源的情况下，实施人工智能解决方案。由于Mistral NeMo依赖于标准架构，因此企业在使用过程中可直接替换任何使用Mistral 7B的系统。该模型以Apache 2.0 许可发布，允许商业使用，这将加速其在企业环境中的应用。（资料来源：IT之家）

1.6 网络安全：微软“蓝屏”致多行业“宕机”，全球大量银行、航司、酒店服务瘫痪

7月19日消息，综合央视新闻、新浪科技、Engadget报道，微软的大规模蓝屏死机故

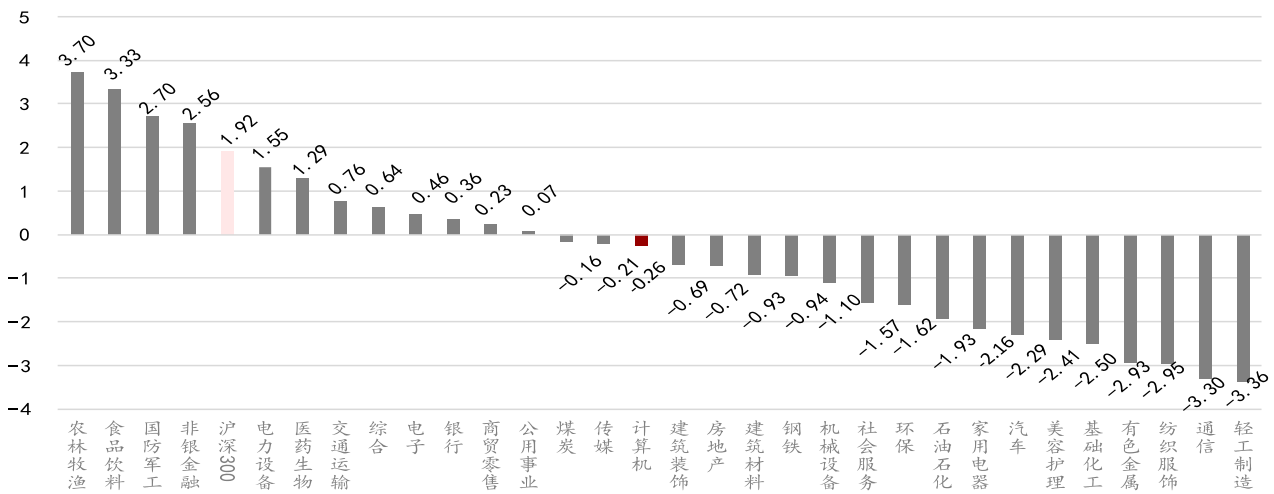
障影响了全球各地的各行各业——包括航空公司、银行、酒店甚至广播公司。网络安全公司CrowdStrike的一个错误更新引发多家公司的Windows PC和服务器进入蓝屏状态。（资料来源：IT之家）

2 计算机行业周行情回顾

2.1 计算机行业周涨跌情况

沪深300指数上涨，计算机行业位列行业第15位。上周沪深300指数上涨1.92%，申万计算机行业下跌0.26%，落后于指数2.18pct，在申万一级行业中排名第15位。

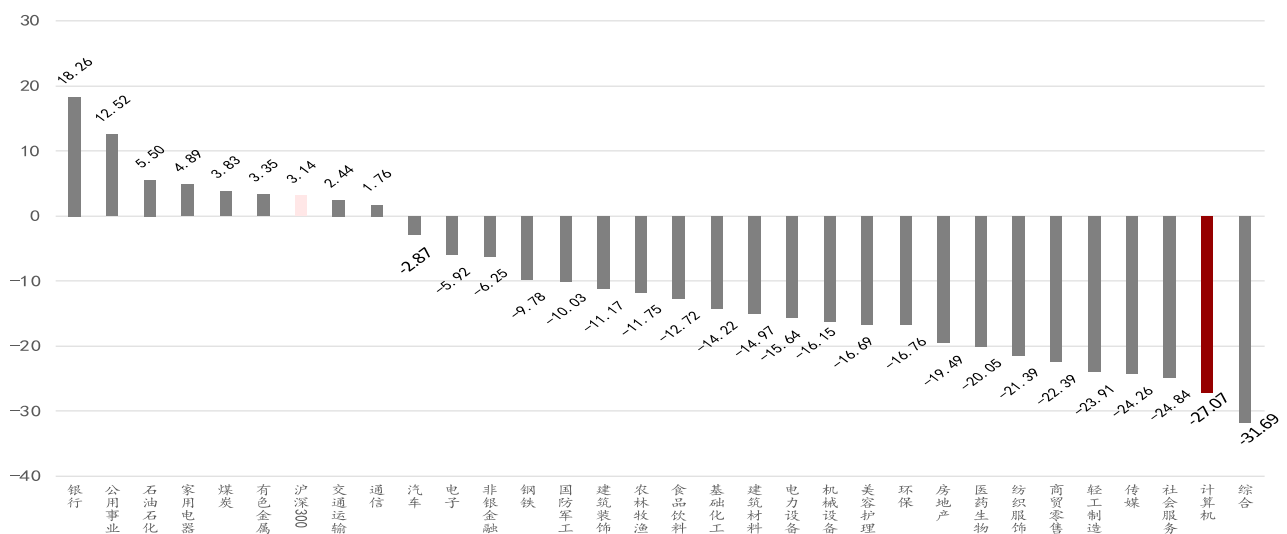
图表1：申万一级行业指数涨跌幅（%）（上周）



资料来源：iFind、万联证券研究所

2024年初至今申万计算机行业涨幅在申万一级31个行业中排名第30位。沪深300指数基本上涨3.14%，申万计算机下跌27.07%，落后于指数30.21pct。

图表2：申万一级行业指数涨跌幅（%）（年初至今）

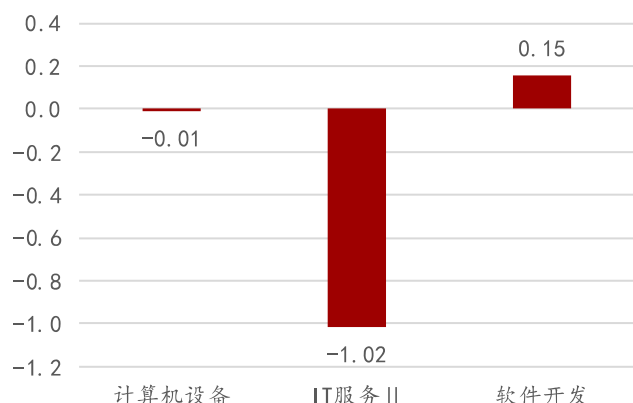


资料来源：iFind、万联证券研究所

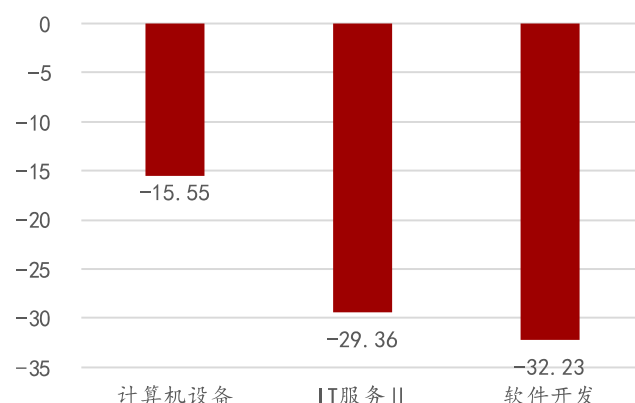
2.2 子行业周涨跌情况

上周计算机设备、IT服务Ⅱ均下跌，软件开发均上涨。计算机设备行业下跌0.01%，IT服务Ⅱ下跌1.02%，软件开发上涨0.15%。2024年累计来看，申万二级计算机设备行业下跌15.55%，IT服务Ⅱ下跌29.36%，软件开发下跌32.23%。

图表3: 计算机各子行业涨跌情况(%) (上周)



图表4: 计算机各子行业涨跌情况(%) (年初至今)



资料来源: iFind、万联证券研究所

资料来源: iFind、万联证券研究所

2.3 计算机行业估值情况

行业估值低于历史中枢水平。从估值情况来看，SW计算机行业PE(TTM)为32.77倍，低于2016年至今历史均值48.18倍。

图表5: 申万计算机行业估值情况(2016年至今)

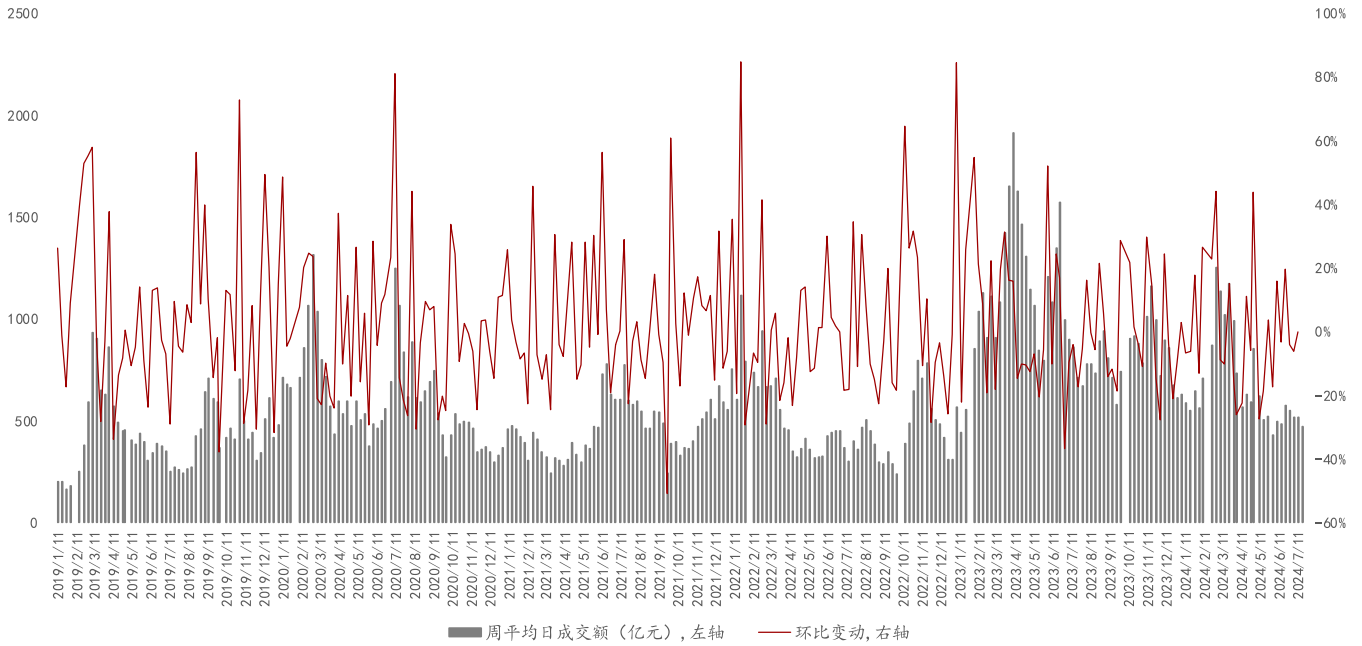


资料来源: iFind、万联证券研究所

2.4 计算机行业周成交额情况

行业的资金关注度较前一周下降。上周5个交易日申万计算机行业成交额达2358.09亿元，平均每日成交471.62亿元，日均交易额较前一个交易周下跌8.33%。

图表6: 申万计算机行业周成交额情况

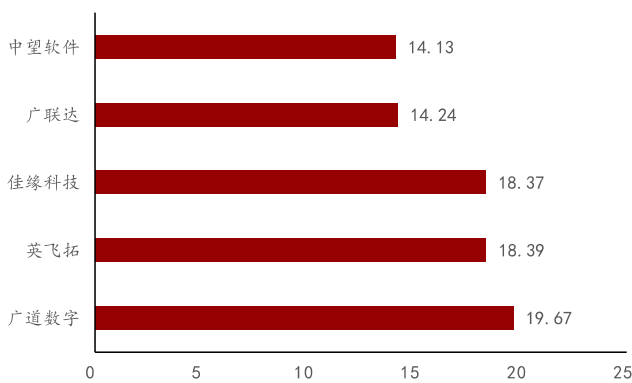


资料来源: iFind、万联证券研究所

2.5 个股周涨跌情况

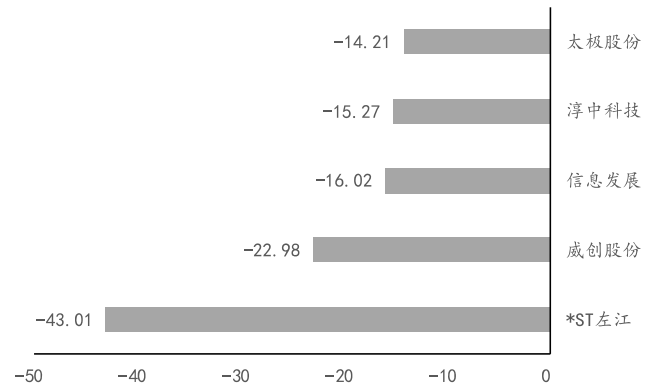
上周计算机行业绝大多数个股下跌。355只个股中，90只个股上涨，265只个股下跌。下跌股票数占比74.65%。行业涨幅前五的公司分别为：广道数字、英飞拓、佳缘科技、广联达、中望科技。跌幅前五的公司分别为：ST左江、威创股份、信息发展、淳中科技、太极股份。

图表7: 申万计算机行业周涨幅前五(%) (上周)



资料来源: iFind、万联证券研究所

图表8: 申万计算机行业周跌幅前五(%) (上周)



资料来源: iFind、万联证券研究所

3 计算机行业公司情况和重要动态 (公告)

3.1 大宗交易

上周计算机板块发生大宗交易详细信息如下，金额合计0.58亿元。

图表9: 上周计算机板块大宗交易情况

证券简称	交易日期	成交价 (元)	成交量 (万股)	成交额 (万元)
科大讯飞	2024-07-05	40.60	172.50	7,003.50

指南针	2024-07-05	28.89	6.93	200.21
海量数据	2024-07-05	9.27	61.80	572.90
指南针	2024-07-04	33.99	151.58	5,152.20
指南针	2024-07-04	33.99	51.10	1,736.89
指南针	2024-07-04	33.99	63.40	2,154.97
海康威视	2024-07-02	27.73	8.20	227.39
*ST 迪威	2024-07-02	1.38	40.00	55.20
宇瞳光学	2024-07-08	10.99	37.00	406.63
安博通	2024-07-08	22.94	21.00	481.74
索辰科技	2024-07-08	43.17	10.00	431.70

资料来源: iFind、万联证券研究所

3.2 限售股解禁

自7月15日起,未来三个月计算机板块将发生限售解禁的详细信息如下。

图表10: 未来三个月计算机板块限售解禁情况

证券简称	解禁日期	解禁数量(万股)	总股本(万股)	解禁股份占总股本比例
大华股份	2024-07-15	2,026.25	329,446.90	0.62%
拓维信息	2024-07-15	205.28	125,601.63	0.16%
盛视科技	2024-07-15	129.78	25,606.70	0.51%
中科通达	2024-07-15	3,496.13	11,637.34	30.04%
智迪科技	2024-07-17	1,248.00	8,000.00	15.60%
金山办公	2024-07-17	46.77	46,252.56	0.10%
英方软件	2024-07-19	20.00	8,350.00	0.24%
网宿科技	2024-07-25	373.57	244,098.82	0.15%
君逸数码	2024-07-26	4,397.35	12,320.00	35.69%
力鼎光电	2024-07-26	42.08	40,711.60	0.10%
盛邦安全	2024-07-26	1,469.97	7,539.90	19.50%
联合光电	2024-07-29	2.20	26,904.88	0.01%
和达科技	2024-07-29	4,735.56	10,824.07	43.75%
万达信息	2024-07-30	7,751.94	144,177.71	5.38%
安联锐视	2024-08-05	10.30	6,973.86	0.15%
诺瓦星云	2024-08-08	462.58	9,244.80	5.00%
信雅达	2024-08-12	1,297.58	46,631.83	2.78%
海天瑞声	2024-08-13	1,907.34	6,032.52	31.62%
佳创视讯	2024-08-14	563.91	43,085.75	1.31%
路桥信息	2024-08-16	5,148.40	7,674.00	67.09%
熵基科技	2024-08-19	863.50	19,467.95	4.44%
佳都科技	2024-08-19	47.50	214,449.25	0.02%
浩瀚深度	2024-08-19	196.43	15,834.67	1.24%
科达自控	2024-08-19	118.28	7,728.00	1.53%
国子软件	2024-08-23	6,596.07	9,190.49	71.77%
四维图新	2024-08-26	475.13	237,775.03	0.20%
中科金财	2024-08-26	123.77	34,008.90	0.36%

同方股份	2024-08-26	38,639.88	335,029.77	11.53%
宝信软件	2024-09-02	2,681.95	288,440.96	0.93%
视声智能	2024-09-02	4,295.69	7,095.34	60.54%
*ST迪威	2024-09-06	1,107.00	36,055.00	3.07%
德明利	2024-09-09	44.11	14,758.62	0.30%
中创股份	2024-09-13	115.15	8,505.14	1.35%
天地数码	2024-09-18	22.27	15,347.91	0.15%
青云科技	2024-09-18	1,185.55	4,778.60	24.81%
通达海	2024-09-20	820.97	9,660.00	8.50%
首都在线	2024-09-23	3,363.93	50,046.22	6.72%
顶点软件	2024-09-23	18.58	20,543.64	0.09%
奇安信	2024-09-23	14,956.16	68,517.24	21.83%
中孚信息	2024-10-08	3,485.16	26,039.24	13.38%
浩辰软件	2024-10-10	2,471.39	6,551.43	37.72%
京北方	2024-10-14	17.64	61,790.76	0.03%
赢时胜	2024-10-14	217.40	75,107.51	0.29%
天地数码	2024-10-14	2.51	15,347.91	0.02%
国网信通	2024-10-14	159.11	120,202.90	0.13%

资料来源: iFind、万联证券研究所

3.3 股东增减持

上周计算机板块股东增减持详细信息如下。

图表11: 上周计算机板块股东增减持情况

名称	最新公告日期	进度	变动方向	股东名称	股东类别	上限(万股)	占总股本比例(%)
朗科科技	2024-07-19	进行中	增持	徐立松	高管	--	--
创意信息	2024-07-16	进行中	减持	王晓伟	其他股东	600.00	0.99

资料来源: iFind、万联证券研究所

4 投资建议

把握政策指引+需求牵引, 聚焦数字化、智能化和信创投资主线。数字化主线: 建议关注1) 公共数据授权运营的路径探索和重点行业优质公共数据的价值显现; 2) “以赛促用”在12大重点行业领域的应用探索成果和数据要素的价值释放; 3) 数据要素流通交易平台的建设需求和数据交易互认互通带动的规模增长。智能化主线: 建议关注: 1) 国产AI大模型的国产化机遇; 2) 价格降低对大模型调用量的提升, 以及AI应用端产品的加速落地; 3) “车路云一体化”项目的建设进程, 以及对我国智能网联汽车产业发展的促进作用。信创主线: 建议关注供需两侧对信创产品的共同规范对我国信创产业发展的促进作用, 以及信创终端订单需求的落地。

5 风险提示

“数据要素×”行动开展不及预期; 数据要素流通交易不及预期; 国内AI大模型发展不及预期; 车路云一体化试点项目推进不及预期; 信创终端需求不及预期。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

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并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将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。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的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、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。分析师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。

本报告的版权仅为本公司所有，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、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场