

中国平安 PINGAN

专业·价值

专业 让生活更简单

证券研究报告

Meta发布开源大模型Llama 3.1， 国家医保局发布DRG/DIP2.0版本

计算机行业 强于大市（维持）

平安证券研究所计算机团队

分析师：闫磊S1060517070006(证券投资咨询) YANLEI511@pingan.com.cn

黄韦涵S1060523070003(证券投资咨询) HUANGWEIHAN235@pingan.com.cn

研究助理：王佳一S1060123070023（一般证券从业资格）WANGJIAYI446@pingan.com.cn

2024年7月29日

请务必阅读正文后免责条款

平安证券

核心摘要

- **行业要闻及简评：**1) **Meta发布开源大模型Llama 3.1，性能比肩顶级闭源大模型。**近日，Meta正式发布新一代开源大模型Llama 3.1系列，其中包含8B、70B 和405B三个版本，最大上下文提升到了128k。Llama 3.1在Llama 3的基础上进行了重大更新，性能已可比肩GPT-4o等顶级闭源大模型。Llama 3.1的发布是开源大模型发展历程中的重要里程碑，英伟达强力助攻有望加速生成式AI在全球范围内各个领域的应用落地。2) **国家医保局发布DRG/DIP2.0版本，有望推动医疗信息化发展。**我国基于DRG/DIP的医疗支付改革持续推进。医保控费旨在用信息化的手段实现医保支出的智能管控，DRG/DIP2.0版本的落地将加速医疗支付改革的推进，有望促进医疗信息化的发展。
- **重点公司公告：**1) 国网信通发布2024年半年度业绩快报公告。2) 乐鑫科技发布关于2024年半年度业绩预告的自愿性披露公告。3) 维海德公告2024年半年度业绩预告。4) 梅安森公告2024年度向特定对象发行股票预案。5) 科大讯飞发布关于超短期融资券发行情况的公告。
- **一周行情回顾：**本周，计算机行业指数下跌1.68%，沪深300指数下跌3.67%，前者跑赢后者1.99pct。截至本周最后一个交易日，计算机行业市盈率为31.9倍。本周，计算机行业358只A股成分股中，152只股价上涨，3只平盘，203只下跌。
- **投资建议：**Meta发布开源大模型Llama 3.1，性能比肩顶级闭源大模型。英伟达强力助攻有望加速生成式AI在全球范围内各个领域的应用落地。我们继续看好AI主题的投资机会，标的方面：1) 算力方面，推荐浪潮信息、中科曙光、紫光股份、神州数码、海光信息、龙芯中科，建议关注工业富联、寒武纪、景嘉微、拓维信息、软通动力；2) 算法方面，推荐科大讯飞；3) 应用场景方面，强烈推荐中科创达、恒生电子、盛视科技，推荐金山办公，建议关注万兴科技、同花顺、彩讯股份；4) 网络安全方面，强烈推荐启明星辰。国家医保局发布DRG/DIP2.0版本，有望推动医疗信息化发展。我们看好医疗IT主题的投资机会，在标的方面：建议关注卫宁健康、嘉和美康、创业惠康。
- **风险提示：**1) 供应链风险上升。2) 政策支持力度不及预期。3) 国产替代不及预期。



行业要闻及简评

Meta发布开源大模型Llama 3.1，性能比肩顶级闭源大模型

事件描述：近日，Meta正式发布新一代开源大模型Llama 3.1系列，其中包含8B、70B 和405B三个版本，最大上下文提升到了128k。

点评：Llama3.1-405B性能已可对标GPT-4o。Llama 3.1包含8B、70B和405B 3个参数规模，其中405B参数的模型在常识、可操纵性、数学、工具使用和多语言翻译等先进功能方面，足以对标GPT-4o和Claude3.5 Sonnet等顶级闭源大模型；8B和70B小型模型与相似数量参数的闭源和开源模型相比也具有竞争力。Llama3.1三个版本的模型上下文窗口都从8k增加到了128K，扩大16倍，同时支持8种语言。根据Meta提供的基准测试数据，Llama 3.1-405B有4050亿参数，是近年来规模最大的大语言模型之一。该模型基于15万亿个Tokens、超1.6万个H100 GPU上进行训练，这也是Meta有史以来第一个以这规模进行训练的Llama模型。Llama 3.1现已于Meta官网和Hugging Face开放下载。Meta在官方博客中表示，截止目前，所有Llama版本的总下载量已超过3亿次。

英伟达宣布新的NVIDIA AI代工服务，将为全球范围内的公司构建定制款Llama 3.1生成式AI模型。同日，英伟达正式推出全新的NVIDIA AI Foundry服务和NVIDIA NIM™推理微服务。NVIDIA AI Foundry是由NVIDIA DGX™ Cloud AI平台驱动，该平台由NVIDIA与公有云共同设计，可为企业提供大量的算力资源。NVIDIA AI Foundry、NVIDIA NIM™配套Llama 3.1系列开源模型一起使用，企业可以为其特定领域的行业用例创建自定义“超级模型”。企业还可以使用自有数据以及由Llama 3.1 405B和NVIDIA Nemotron™ Reward模型生成的合成数据，来训练这些超级模型。

Llama 3.1在Llama 3的基础上进行了重大更新，性能已可比肩GPT-4o等顶级闭源大模型。Llama 3.1的发布是开源大模型发展历程中的重要里程碑，英伟达强力助攻有望加速生成式AI在全球范围内各个领域的应用落地。



行业要闻及简评

国家医保局发布DRG/DIP2.0版本，有望推动医疗信息化发展

事件描述：7月23日，国家医疗保障局办公室印发《按病组和病种分值付费2.0版分组方案并深入推进相关工作的通知》（以下简称“通知”）。

点评：国家医保局组织专家研究制定了按病组（DRG）付费分组方案2.0版和按病种分值（DIP）付费病种库2.0版。DRG/DIP付费是按照疾病诊断接近、临床过程相似、资源消耗相近的原则，将病例分入若干疾病诊断的相关组，进行打包付费的一种支付方式。DRG2.0版分组重点对临床意见比较集中的重症医学、血液免疫、肿瘤、烧伤、口腔颌面外科等13个学科，以及联合手术、复合手术问题进行了优化完善，并且对分组方法和分组规则进行优化完善。DIP2.0版主要对病种结构和成组规则进行优化、补充常见缺失病种。其中，在病种结构方面，DIP2.0版病种库包含核心病种9520组，与1.0相比，减少2033组，集中度提升；调整3471组，其中因相关手术操作进行调整(合并/调整/删减部分手术操作编码)558组；完全相同的病种有6049组。

我国基于DRG/DIP的医疗支付改革持续推进。2019年起，国家医保局先后启动了以DRG/DIP为主的支付方式改革试点。截至2023年年底，全国超九成的统筹地区已经开展了按病组和病种分值付费支付方式改革。但随着改革的深入，出现了现行分组不够精准、不够贴近临床实际等问题。国家医保局通过医保信息平台收集医疗机构真实历史数据，其中DRG收集2020年以来78个城市的5371万条病例数据，DIP收集91个城市的4787万条病例数据，形成基础数据库，并对分组进行动态调整，形成了2.0版分组方案。医保控费旨在用信息化的手段实现医保支出的智能管控，DRG/DIP2.0版本的落地将加速医疗支付改革的推进，有望促进医疗信息化的发展。

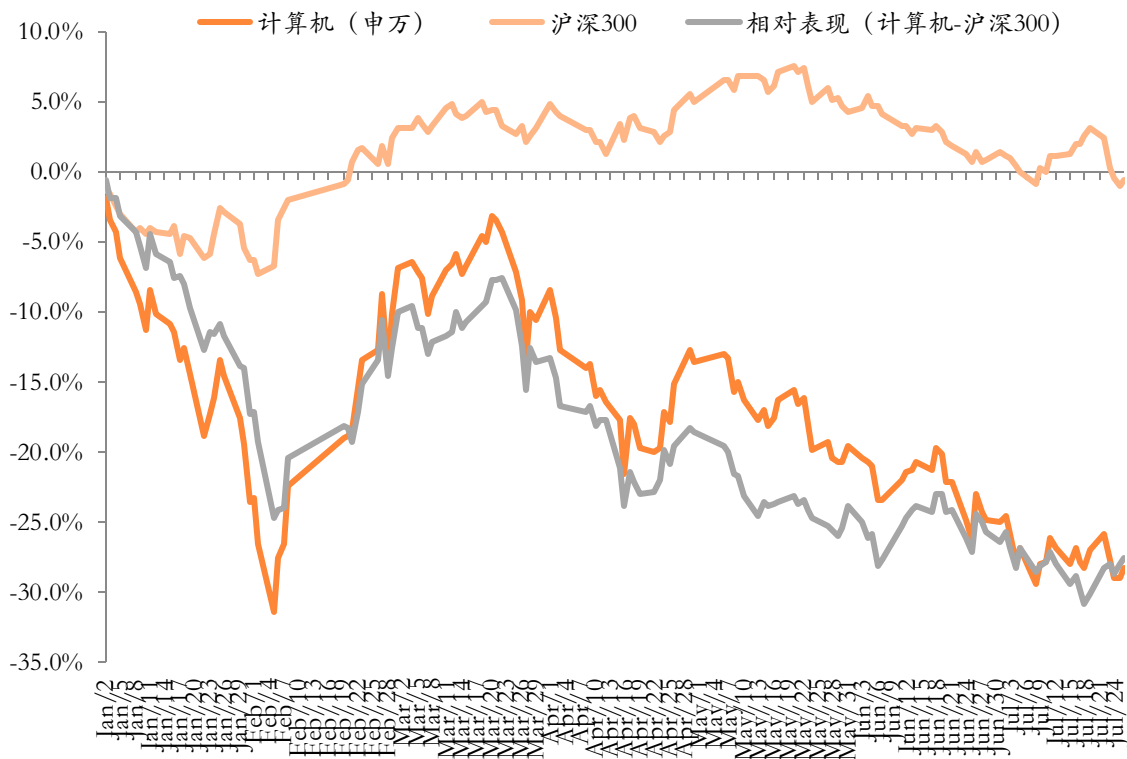
重点公司公告

- **【国网信通】** 公司发布2024年半年度业绩快报公告。公告称，公司2024年上半年实现营业收入26.82亿元，同比减少5.09%；实现归母净利润2.32亿元，同比较少6.95%；实现扣非归母净利润2.32亿元，同比增长9.82%。（公司公告7/22）
- **【乐鑫科技】** 公司发布关于2024年半年度业绩预告的自愿性披露公告。公告称，公司预计2024年半年度实现归母净利润15,164万元左右，与上年同期相比，将增加8,707万元左右，同比增加135%左右；预计实现扣非归母净利润14,568万元左右，与上年同期相比，将增加9,175万元左右，同比增加170%左右。（公司公告7/23）
- **【维海德】** 公司公告2024年半年度业绩预告。公告称，公司预计2024年上半年实现营业收入24,000万元 - 28,000万元，同比增长12.01%-30.68%；预计实现归母净利润4,900万元 - 6,000万元，同比增长5.96%-29.75%；预计实现扣非归母净利润4,000万元 - 5,000万元，同比增长22.44%-53.05%。（公司公告7/22）
- **【梅安森】** 公司公告2024年度向特定对象发行股票预案。公告称，本次向特定对象发行股票数量不超过23,255,813股（含本数），占本次发行前公司总股本的7.64%，募集资金总额不超过18,000.00万元（含本数），扣除发行费用后的募集资金净额将全部用于补充流动资金。（公司公告7/24）
- **【科大讯飞】** 公司发布关于超短期融资券发行情况的公告。公告称，鉴于2022年11月18日，中国人民银行、国家发展改革委等联合印发《上海市、南京市、杭州市、合肥市、嘉兴市建设科创金融改革试验区总体方案》，确认合肥纳入国家科创金融改革试验区，同意科大讯飞作为安徽地区代表性的人工智能企业，积极响应国家科创金融政策，发行科创债券。公司已收到中国银行间市场交易商协会出具的《接受注册通知书》，同意接受公司超短期融资券注册，注册金额为5亿元。公司2024年度第一期超短期融资券（科创票据）于2024年7月19日在全国银行间债券市场公开发行，发行金额为2亿元人民币，期限158天，发行利率2.10%。截止本公告披露日，本次发行所募集的资金已全部到账。（公司公告7/23）

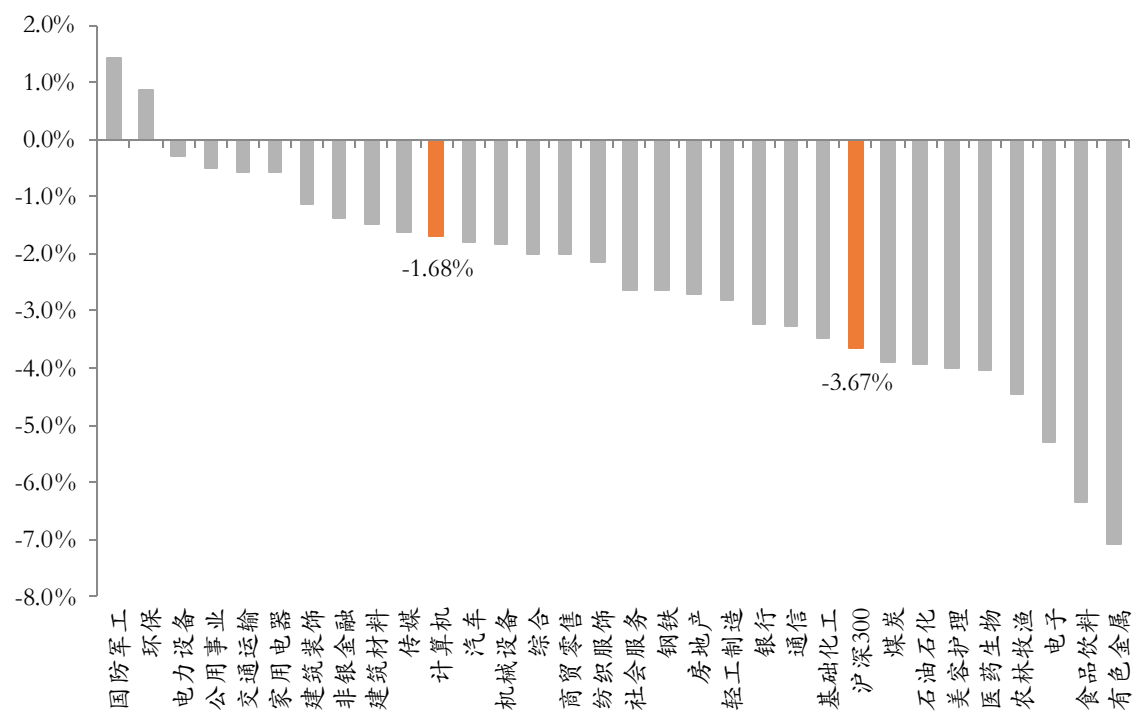
一周行情回顾——指数涨跌幅

➤ 本周，计算机行业指数下跌1.68%，沪深300指数下跌3.67%，前者跑赢后者1.99pct。年初至本周最后一个交易日，计算机行业指数累计下跌28.29%，沪深300指数累计下跌0.64%，计算机行业指数累计跑输27.65pct。

年初以来计算机行业指数相对表现



本周计算机及各行业指数涨跌幅表现



一周行情回顾——上市公司涨跌幅

▶ 截至本周最后一个交易日，计算机行业整体P/E（TTM，剔除负值）为31.9倍。本周，计算机行业358只A股成分股中，152只股价上涨，3只平盘，203只下跌。

本周计算机行业涨跌幅排名前10位个股

涨幅前10位				跌幅前10位			
序号	股票简称	涨跌幅%	换手率%	序号	股票简称	涨跌幅%	换手率%
1	启明信息	41.67	51.46	1	*ST威创	-22.58	0.15
2	飞利信	24.29	35.42	2	雄帝科技	-12.87	63.18
3	古鳌科技	21.05	68.11	3	德明利	-11.56	30.09
4	佳缘科技	17.35	204.03	4	税友股份	-11.41	12.88
5	皖通科技	17.26	24.70	5	经纬恒润-W	-10.00	17.74
6	万达信息	16.96	28.23	6	达梦数据	-9.98	44.92
7	立方控股	16.81	192.07	7	诺瓦星云	-9.91	21.58
8	安硕信息	16.52	60.56	8	柏楚电子	-9.46	2.94
9	赢时胜	16.26	34.05	9	淳中科技	-9.36	23.37
10	智莱科技	14.64	94.10	10	信息发展	-9.25	74.20

投资建议

- **Meta**发布开源大模型Llama 3.1，性能比肩顶级闭源大模型。英伟达强力助攻有望加速生成式AI在全球范围内各个领域的应用落地。我们继续看好AI主题的投资机会，标的方面：1) 算力方面，推荐浪潮信息、中科曙光、紫光股份、神州数码、海光信息、龙芯中科，建议关注工业富联、寒武纪、景嘉微、拓维信息、软通动力；2) 算法方面，推荐科大讯飞；3) 应用场景方面，强烈推荐中科创达、恒生电子、盛视科技，推荐金山办公，建议关注万兴科技、同花顺、彩讯股份；4) 网络安全方面，强烈推荐启明星辰。国家医保局发布DRG/DIP2.0版本，有望推动医疗信息化发展。我们看好医疗IT主题的投资机会，在标的方面：建议关注卫宁健康、嘉和美康、创业惠康。

风险提示

- **供应链风险上升。**中美关系的不确定性较高，美国对中国科技产业的打压将持续，全球ICT行业产业链更为破碎的风险加大。ICT产业对全球尤其是美国科技产业链的依赖依然严重，被“卡脖子”的风险依然较高。
- **政策支持力度不及预期。**ICT产业正处在转型升级的关键时期，很多领域在国内处于起步阶段，离不开政府政策的引导和扶持，如果后续政策落地不及预期，行业发展可能面临困难。
- **国产替代不及预期。**如果客户认证周期过长，国内厂商的产品研发技术水平达不到要求，则可能影响国产替代的进程。

平安证券研究所计算机团队

分析师	闫磊	YANLEI511@pingan.com.cn	投资咨询	S1060517070006
	黄韦涵	HUANGWEIHAN235@pingan.com.cn	投资咨询	S1060523070003
研究助理	王佳一	WANGJIAYI446@pingan.com.cn	一般证券从业资格	S1060123070023

股票投资评级：

强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）

推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）

中性（预计6个月内，股价表现相对市场表现±10%之间）

回避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

行业投资评级：

强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）

中性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）

弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责声明：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券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。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2024版权所有。保留一切权利。