



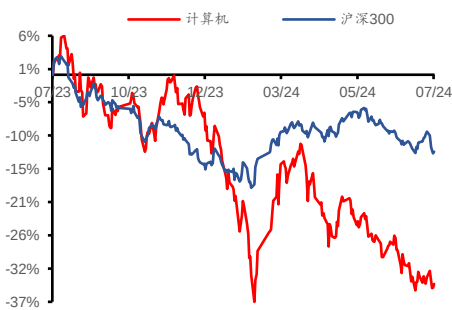
上海证券
SHANGHAI SECURITIES

增持（维持）

行业： 计算机
日期： 2024年07月31日

分析师： 吴婷婷
Tel: 021-53686158
E-mail: wutingting@shzq.com
SAC 编号: S0870523080001

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《自主可控逻辑强化，AI 算力高景气持续》

——2024 年 07 月 24 日

《“车路云”政策利好频现，Robotaxi 商业化加速》

——2024 年 07 月 16 日

《WAIC 2024 开幕，AI 大模型及应用百花齐放》

——2024 年 07 月 08 日

《OpenAI 收紧管制，国产大模型迎新契机》

——2024 年 07 月 02 日

《鸿蒙+盘古构建系统级原生智能》

——2024 年 06 月 25 日

大模型持续迭代，国产算力迎发展良机

——计算机行业周报（2024.7.22—2024.7.26）

■ 市场回顾

过去一周（7.22-7.26）上证综指下跌 3.07%，创业板指下跌 3.82%，沪深 300 指数下跌 3.67%，计算机（申万）指数下跌 1.68%，跑赢上证综指 1.39pcts，跑赢创业板指 2.15pcts，跑赢沪深 300 指数 1.99pcts，位列全行业第 11 名。

■ 周观点

海内外大模型持续迭代。海外方面：1) Meta：7 月 23 日，Meta 发布 Llama 3.1，共 8B、70B 和 405B 三个版本，上下文长度扩展至 128K、增加了对八种语言的支持。其中 Llama 3.1-405B 是 Meta 迄今为止最大的开源模型之一，在 GSM8K 等多项 AI 基准测试中超越 OpenAI GPT-4o，开源模型首次击败目前最先进的闭源大模型。另据外媒报道，Llama 4 已于 6 月开始训练，将包含文本、图像、视频与音频模态。2) Mistral AI：7 月 24 日，Mistral AI 推出新一代旗舰模型 Mistral Large 2，拥有 1230 亿参数，128k 上下文窗口，可在单个节点上以高吞吐量运行，支持包括中文在内的数 10 种语言、80 多种编程语言，在多项基准测试中接近 GPT-4o 和 Claude 3.5 Sonnet，预训练版本的多任务语言理解准确率高达 84%，超过 Llama 3.1 70B。国内方面：1) 快手：7 月 24 日，快手视频生成大模型可灵 AI 宣布基础模型再次升级，并全面开放内测。此前，可灵 AI 已经先后开放了图生视频、视频续写等能力以及 Web 端，并将文生视频时长开放到 10 秒。本次升级则在画面质量和运动表现方面显著提升。2) 智谱 AI：7 月 26 日，智谱 AI 发布视频生成工具清影，基于自研的底座视频生成模型 CogVideoX 打造，能将文本、时间、空间三个维度融合起来。该模型参考 Sora 算法设计，采用了 DiT 架构，相比前代 CogVideo 模型推理速度提升了 6 倍，可支持文生、图生 6 秒时长的视频，即日起面向所有 C 端用户免费开放。

数据中心低碳化政策出台，国产 AI 算力迎来新机遇。7 月 26 日，国资委相关负责人介绍国资委“AI 赋能产业焕新”工作成效时表示，“有序推进智算中心和算力调度运营平台建设，做强智算能力供给”。此前彭博社报道，美国考虑采取更严格措施施压日本荷兰等国的公司，限制与中国芯片贸易。一方面国内智算中心建设如火如荼，另一方面美国不断加码对华芯片出口限制，国产 AI 算力产业迎来难得发展机遇。近日，发改委等部门印发《数据中心绿色低碳发展专项行动计划》，指出新建及改扩建数据中心应采用能效达到《塔式和机架式服务器能效限定值及能效等级》（GB43630-2023）和《服务器和数据存储设备能效“领跑者”评价要求》（T/CECA-G 0284-2024）规定的节能水平及以上服务器产品。其中《服务器和数据存储设备能效“领跑者”评价要求》对服务器 GPU 进行规定。经我们测算，英伟达 H20 芯片 FP16 算力为 148TFLOPS，功耗 400W，单位能效算力仅为 0.37 TFlops/W（148/400），小于规定的 0.5 TFlops/W，而寒武纪 MLU370-X4、昇腾 910 产品均符合新的节能要求。

■ 投资建议

建议关注：（1）AI 算力：软通动力、神州数码、海光信息、寒武纪、卓易信息、中科曙光、紫光股份等；（2）AI 应用：科大讯飞、金山办公、万兴科技、同花顺、拓尔思、能科科技、梅安森等。

■ 风险提示

下游景气度不及预期；政策推进不及预期；技术创新不及预期、行业竞争加剧。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。	
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上	
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%	
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间	
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上	
无评级	由于我们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，致使我们无法给出明确的投资评级	
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。	
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数	
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平	
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数	
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。		

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息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。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

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，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。