

## 计算机

## 周观点：继续重视自主安全板块

2024年08月25日

——行业周报

投资评级：看好（维持）

陈宝健（分析师）

刘逍遥（分析师）

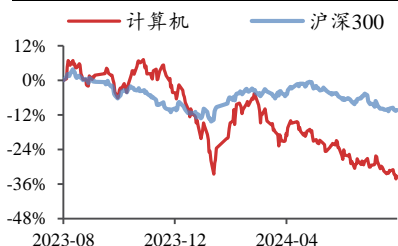
chenbaojian@kysec.cn

liuxiaoyao@kysec.cn

证书编号：S0790520080001

证书编号：S0790520090001

### 行业走势图



数据来源：聚源

### 相关研究报告

《周观点：科技巨头资本开支增长强劲，持续看好 AI 算力—行业周报》-2024.8.18

《周观点：低空经济迎来持续催化—行业周报》-2024.8.11

《国产 AI 算力正在崛起—行业深度报告》-2024.8.6

● **市场回顾**：本周（2024.8.19-2024.8.23），沪深 300 指数下跌 0.55%，计算机指数下跌 2.69%。

### ● 周观点：继续重视自主安全板块

#### （1）中央拟发行特别国债重点支持科技自主安全

2024 年政府工作报告指出，从 2024 年开始拟连续几年发行超长期特别国债，专项用于国家重大战略实施和重点领域安全能力建设，2024 年先发行 1 万亿元。而信创是国家实现科技自强自立，构建自主科技产业的关键，有望通过特别国债发行获得资金支持。

#### （2）美国对华出口管制持续升级，核心科技自主可控势在必行

根据中国经济网消息，7 月 31 日报道，拜登政府计划 8 月份公布一项新规定，将扩大美国阻止部分国家和地区向中国芯片制造商出口半导体制造设备的权力。而在 2022 年 10 月、2023 年 10 月，美国商务部工业和安全局（BIS）连续两次发布对中国的先进半导体和计算设备的出口管制。美国对华出口管制持续升级，实现核心科技自主可控势在必行。

#### （3）政治局会议召开，重点强调科技自强，防止“内卷式”恶性竞争

7 月 30 日，中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作，提出要大力推进高水平科技自立自强，加强关键核心技术攻关，推动传统产业转型升级。要有力有效支持发展瞪羚企业、独角兽企业。要强化行业自律，防止“内卷式”恶性竞争。强化市场优胜劣汰机制，畅通落后低效产能退出渠道。本次会议再次强调了关键核心技术攻关的重要性，新提了防止“内卷式”恶性竞争，同时要发展瞪羚企业、独角兽企业，充分说明了国家对关键核心技术安全可控的重视。

### ● 投资建议

国产软件重点推荐金山办公、达梦数据、普联软件、致远互联、顶点软件、普元信息，受益标的中国软件、麒麟信安、纳思达、泛微网络、东方通、宝兰德、海量数据等；

国产算力重点推荐海光信息、中科曙光、神州数码、卓易信息，受益标的包括寒武纪、景嘉微、中国长城、龙芯中科、紫光股份、高新发展、烽火通信、广电运通、拓维信息等。

● **风险提示**：宏观经济环境下行风险；政策落地不及预期等。

## 目 录

1、周观点：继续重视自主安全板块 .....	3
2、公司动态：恒生电子等发布 2024 年中报及股票期权激励计划（草案） .....	4
2.1、中报业绩：恒生电子等发布 2024 年中报 .....	4
2.2、股权激励：恒生电子发布 2024 年股票期权激励计划（草案） .....	4
3、行业动态：快手可灵 AI 推出会员订阅计划，英伟达发布 80 亿参数新 AI 模型 .....	4
3.1、国内要闻：快手可灵 AI 推出会员订阅计划，阿里计划在香港纽约双重主要上市 8 月 28 日生效 .....	5
3.2、国外要闻：英伟达发布 80 亿参数新 AI 模型，AMD 宣布以 49 亿美元收购数据中心解决方案供应商 ZT Systems .....	5
4、风险提示 .....	6

## 图 表 目 录

表 1：恒生电子等发布 2024 年中报 .....	4
----------------------------	---

## 1、周观点：继续重视自主安全板块

- **一周市场回顾：**本周（2024.8.19-2024.8.23），沪深 300 指数下跌 0.55%，计算机指数下跌 2.69%。
- **周观点：继续重视自主安全板块**

### （1）中央拟发行特别国债重点支持科技自主安全

2024 年政府工作报告指出，从 2024 年开始拟连续几年发行超长期特别国债，专项用于国家重大战略实施和重点领域安全能力建设，2024 年先发行 1 万亿元。而信创是国家实现科技自强自立，构建自主科技产业的关键，有望通过特别国债发行获得资金支持。

### （2）美国对华出口管制持续升级，核心科技自主可控势在必行

根据中国经济网消息，7 月 31 日报道，拜登政府计划 8 月份公布一项新规定，将扩大美国阻止部分国家和地区向中国芯片制造商出口半导体制造设备的权力。而在 2022 年 10 月、2023 年 10 月，美国商务部工业和安全局（BIS）连续两次发布对中国的先进半导体和计算设备的出口管制。美国对华出口管制持续升级，实现核心科技自主可控势在必行。

### （3）政治局会议召开，重点强调科技自强，防止“内卷式”恶性竞争

7 月 30 日，中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作，提出要大力推进高水平科技自立自强，加强关键核心技术攻关，推动传统产业转型升级。要有力有效支持发展瞪羚企业、独角兽企业。要强化行业自律，防止“内卷式”恶性竞争。强化市场优胜劣汰机制，畅通落后低效产能退出渠道。本次会议再次强调了关键核心技术攻关的重要性，新提了防止“内卷式”恶性竞争，同时要发展瞪羚企业、独角兽企业，充分说明了国家对关键核心技术安全可控的重视。

### 投资建议

国产软件重点推荐金山办公、达梦数据、普联软件、致远互联、顶点软件、普元信息，受益标的中国软件、麒麟信安、纳思达、泛微网络、东方通、宝兰德、海量数据等；

国产算力重点推荐海光信息、中科曙光、神州数码、卓易信息，受益标的包括寒武纪、景嘉微、中国长城、龙芯中科、紫光股份、高新发展、烽火通信、广电运通、拓维信息等。

## 2、公司动态：恒生电子等发布 2024 年中报及股票期权激励计划（草案）

### 2.1、中报业绩：恒生电子等发布 2024 年中报

表1：恒生电子等发布 2024 年中报

公司名称	业绩公告
国投智能	营业收入为 5.49 亿元，同比增长 20.54%；归属于上市公司股东的净利润为-1.28 亿元，同比增长 54.13%
亚信安全	营业收入为 6.61 亿元，同比增长 17.31%；归属于上市公司股东的净利润为-1.92 亿元
云赛智联	营业收入为 28.90 亿元，同比增长 15.70%；归属于上市公司股东的净利润为 1.13 亿元，同比增长 21.78%
品茗科技	营业收入为 1.85 亿元，同比增长 10.42%；归属于上市公司股东的净利润为 843.90 万元，同比扭亏为盈
光云科技	营业收入为 2.35 亿元，同比增长 7.69%；归属于上市公司股东的净利润为-3446.33 万元，同比亏损收窄
新北洋	营业收入为 10.31 亿元，同比增长 7.23%；归属于上市公司股东的净利润为 1736.11 万元，同比增长 60.66%
电科数字	营业收入为 45.13 亿元，同比增长 5.98%；归属于上市公司股东的净利润为 1.33 亿元，同比增长 1.43%
大华股份	营业收入为 148.67 亿元，同比增长 1.59%；归属于上市公司股东的净利润为 18.10 亿元，同比下滑 8.42%
恒生电子	营业收入为 28.36 亿元，同比增长 0.32%；归属于上市公司股东的净利润为 2989.03 万元，同比下滑 93.30%
远光软件	营业收入为 10.45 亿元，同比下滑 3.57%；归属于上市公司股东的净利润为 5645.59 万元，同比下滑 37.47%
雄帝科技	营业收入为 2.00 亿元，同比下滑 3.85%；归属于上市公司股东的净利润为 751.54 万元，同比下滑 93.30%
新大陆	营业收入为 36.36 亿元，同比下滑 5.25%；归属于上市公司股东的净利润为 5.30 亿元，同比下滑 6.15%
同花顺	营业收入为 13.89 亿元，同比下滑 5.51%；归属于上市公司股东的净利润为 3.63 亿元，同比下滑 20.99%
达实智能	营业收入为 13.53 亿元，同比下滑 18.34%；归属于上市公司股东的净利润为 930.91 万元，同比下滑 87.88%
辰安科技	营业收入为 4.36 亿元，同比下滑 47.08%；归属于上市公司股东的净利润为-1.17 亿元，同比下滑 434.58%

数据来源：Wind、开源证券研究所

### 2.2、股权激励：恒生电子发布 2024 年股票期权激励计划（草案）

【恒生电子】拟授予的股票期权数量 3400 万份，占本激励计划草案公告时公司股本总额的 1.80%，首次授予的激励对象总人数为 1400 人，首次授予的股票期权的行权价格为 17.04 元/股。首次授予股票期权的各年度业绩考核目标为：以 2023 年净利润为基数，2024 年净利润增长率不低于 10%；以 2024 年净利润为基数，2025 年净利润增长率不低于 10%；以 2025 年净利润为基数，2026 年净利润增长率不低于 10%。

## 3、行业动态：快手可灵 AI 推出会员订阅计划，英伟达发布 80 亿参数新 AI 模型

### 3.1、国内要闻：快手可灵 AI 推出会员订阅计划，□ 阿里计划在香港纽约双重主要上市 8 月 28 日生效

- **快手可灵 AI 推出会员订阅计划：支持 AI 图片 / 视频，首月 19 元起**

【Techweb】8 月 23 日消息，快手可灵 AI 推出会员订阅计划，其中连续包月首月最低价 19 元、次月 58 元，可生成约 66 个视频或 3300 张图片，还可享受高表现视频生成、视频延长、大师运镜等多项会员专属功能。与此同时，可灵 AI 针对 B 端同步开启 OpenAPI 企业用户招募，首批加入企业将拥有优先接入和专属技术支持。

- **阿里计划在香港纽约双重主要上市 8 月 28 日生效**

【TechWeb】8 月 23 日消息，阿里发布公告称，将于 8 月 28 日在香港联交所主板主要上市，成为在港交所、纽交所双重主要上市的公司。

- **IDC：2023 年中国大模型平台市场份额百度智能云占 19.9% 居第一**

【TechWeb】8 月 21 日消息，IDC 发布了《中国大模型平台市场份额，2023：大模型元年——初局》。IDC 数据显示，2023 年中国大模型平台及相关应用市场规模达 17.65 亿元人民币。其中，百度智能云在 2023 年大模型市场规模达 3.5 亿元人民币，位居市场第一，市场份额达 19.9%；商汤科技也受益于其对大模型的专注投入，以及其所建设的上海 AIDC 能够为客户提供一体化的大模型计算与应用解决方案，位居市场第二，市场份额达 16.0%；智谱 AI 则是 2023 年初创企业中的胜出者，位居市场第三；其次是百川智能、第四范式等。

- **地平线：征程家族智驾计算方案出货量破 600 万，累计量产定点车型超 270 款**

【TechWeb】8 月 21 日消息，智能驾驶计算方案提供商地平线昨晚宣布，地平线征程家族车载智能计算方案出货量突破 600 万。地平线征程家族已获得全球超 30 家车企及品牌的前装量产合作，累计量产定点车型突破 270 款，量产上市车型超过 130 款。

### 3.2、国外要闻：英伟达发布 80 亿参数新 AI 模型，AMD 宣布以 49 亿美元收购数据中心解决方案供应商 ZT Systems

- **英伟达发布 80 亿参数新 AI 模型：精度、效率高，可在 RTX 工作站上部署**

【TechWeb】8 月 23 日消息，英伟达于 8 月 21 日发布博文，发布了 Mistral-NeMo-Minitron 8B 小语言 AI 模型，具备精度高、计算效率高等优点，可在 GPU 加速的数据中心、云和工作站上运行模型。

- **微软宣布调整部分业务部门结构，并更新财报展望**

【TechWeb】8 月 22 日消息，微软宣布调整其部分业务部门的结构，并更新了相应部门的收入展望以反映这些变化。微软表示，这些变化包括将 Microsoft 365 商用组件的收入汇总到其生产力和业务流程（Productivity and Business Processes）部门，将 Copilot Pro 人工智能生产力工具的收入转移到其更多个人计算部门（More Personal Computing），该部门包括搜索和新闻广告业务。此外，微软还将 Nuance Enterprise 的收入从智能云（Intelligent Cloud）部门转移到生产力和业务流程部门，

以及改为将 Windows 和设备收入合并报告。

- **AMD 宣布以 49 亿美元收购数据中心解决方案供应商 ZT Systems**

【TechWeb】8 月 20 日消息，AMD 当地时间昨日宣布以现金和股票的形式收购数据中心解决方案供应商 ZT Systems，这笔交易的总价值达 49 亿美元，其中包含至高 4 亿美元的有条件支付部分。交易完成后 ZT Systems 将并入 AMD 数据中心解决方案事业部。ZT Systems 现任首席执行官 Frank Zhang 将领导制造业务，而 ZT Systems 现总裁 Doug Huang 将领导设计和客户赋能团队。

#### 4、风险提示

宏观经济环境下行风险；政策落地不及预期等。

## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。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。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及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、价值及投资收入可能会波动。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的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。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。在任何情况下，本公司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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

## 开源证券研究所

### 上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层  
邮编：200120  
邮箱：research@kysec.cn

### 北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层  
邮编：100044  
邮箱：research@kysec.cn

### 深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层  
邮编：518000  
邮箱：research@kysec.cn

### 西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层  
邮编：710065  
邮箱：research@kysec.cn