

行业周度点评

计算机

Apple Intelligence 包含智能写作、智能通知等 7 大类功能，今年 10 月将首先以美国英文推出

2024 年 09 月 17 日

评级 同步大市

评级变动: 维持

行业涨跌幅比较



何晨 分析师  
执业证书编号:S0530513080001  
hechen@hncasing.com

黄奕景 研究助理  
huangyijing@hncasing.com

相关报告

- 1 计算机行业双周报：计算机板块 2024 中报总结：利润显著承压，AI 算力&工业软件&电力 IT 表现稳健 2024-09-06
- 2 计算机行业双周报：北美云厂商 Capex 增速新高，算力投入仍有保障 2024-08-20
- 3 计算机行业点评：北美云厂商 24Q2 资本支出同环比大幅增加，算力投入确定性依旧 2024-08-06

重点股票	2023A		2024E		2025E		评级
	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	
紫光股份	0.74	25.05	0.82	22.52	1.00	18.36	买入

资料来源: iFinD, 财信证券

投资要点:

- **【行业观点】**苹果发布全新 iPhone16 系列，Apple Intelligence Beta 测试版将于今年 10 月首先以美国英文推出，中国大陆地区上线时间仍需观察。北京时间 9 月 10 日凌晨 1 点，苹果召开 2024 年秋季新品发布会，一共发布了三款新品：4 款 iPhone，2 款手表，3 款 AirPods。软件端的全新 Apple Intelligence 将于今年 10 月稍后上线，首先支持美国英文，中文支持或将在 2025 年推出，但并不代表能在中国大陆地区完整使用。支持机型方面，iPhone 15 Pro 及更新机型、搭载 M1 及更新处理器的机型可以支持 Apple Intelligence。根据苹果早前在 WWDC24 上的展示，Apple Intelligence 的功能主要有智能写作工具、智能通知、通话录音、转录与总结、智能 Siri 等 7 大类。
- **【投资建议】**Apple Intelligence 将于今年 10 月首先以美国英文推出，虽然目前部分的 Apple Intelligence 功能在安卓手机上已有类似身影，但我们认为 Apple Intelligence 在功能完善度和易用性上仍值得期待，且鉴于苹果广大的用户基数，AI 应用的渗透率和黏性以及整个 AI 产业景气度都有望进一步提升。再考虑到 Apple Intelligence 进入中国大陆地区或需要进行本土化改造，无论是数据、模型和数据中心等或许都需要国内企业进行配合，国内的 AI 应用和算力产业链都有望受益。建议关注：1) AI 算力：海光信息、寒武纪、浪潮信息、紫光股份、中科曙光、润泽科技、曙光数创等。2) AI 应用：金山办公、万兴科技等。维持行业“同步大市”评级。
- **【行情回顾】**报告期内申万计算机指数下跌 2.69%，行业排名第 8 位。本报告期内（2024 年 9 月 2 日-2024 年 9 月 13 日）市场，上证指数下跌 4.86%，沪深 300 指数下跌 4.88%，创业板指下跌 2.87%，申万计算机指数下跌 2.69%，领先上证指数 2.17 个百分点，领先沪深 300 指数 2.19 个百分点，在申万一级行业中排名第 8 位。
- **【估值情况】**板块绝对估值处于 0.39%分位，相对沪深 300 估值溢价处于 3.90%分位。至 2024 年 9 月 13 日，申万计算机指数 PE-TTM（剔除负值）为 30.83 倍，位于近十年的 0.39%分位数；申万计算机指数相对沪深 300 指数的估值溢价（PE-TTM，剔除负值）为 2.98 倍，位于近十年的 3.90%分位数。
- **风险提示：**AI 技术发展不及预期；行业需求不及预期；宏观经济状

况不及预期；政策不及预期。

## 内容目录

<b>1 行业观点</b> .....	<b>5</b>
1.1 苹果发布全新 iPhone16 系列，Apple Intelligence Beta 测试版将于今年 10 月首先以美国英文推出，中国大陆地区上线时间仍需观察.....	5
1.2 投资建议.....	12
<b>2 市场表现</b> .....	<b>13</b>
2.1 行情回顾.....	13
2.2 估值情况.....	15
<b>3 行业重大资讯</b> .....	<b>16</b>
>OpenAI 发布最新的草莓模型，理化生达博士生水平.....	16
>英伟达 CEO：Blackwell 需求太旺 供不应求让客户关系变得紧张.....	16
>AI 芯片独角兽壁仞科技启动上市辅导.....	17
<b>4 重点公司动态</b> .....	<b>17</b>
<b>5 风险提示</b> .....	<b>18</b>

## 图表目录

图 1：Apple Intelligence 将于今年 10 月首先支持美国英文.....	6
图 2：Apple Intelligence 兼容设备情况.....	6
图 3：可以全系统调用的新工具 Writing Tools，让用户能在几乎任何场景对文本进行改写、校对和摘要.....	7
图 4：Summarize 工具可在用户选中文本后，用一段文字、要点罗列、表格或者列表的形式对其进行归纳总结.....	7
图 5：Priority Notifications 会向用户提示最为重要的事项.....	8
图 6：全新专注模式“Reduce Interruptions”仅会显示可能需要被即刻看到的通知.....	8
图 7：最新的备忘录 app 和电话 app 可让用户录制音频，还可将音频转写成文本，为音频生成内容摘要.....	9
图 8：录制结束后，Apple Intelligence 会生成一份内容摘要，帮助用户回顾通话要点...9	9
图 9：Image Playground 使用简单，并且直接内置在信息等多款 app 中，可让用户在几秒内创作出有趣的图像.....	9
图 10：照片 app 中新增的 Clean Up 工具能够识别并删除照片背景中无关紧要的物体，但不会随意影响主体.....	10
图 11：使用回忆功能时，Apple Intelligence 会根据用户提供的描述文本挑选出最适合的照片和视频，设计剧情，然后将这些素材整理成一段叙事结构完整的影片.....	10
图 12：具备屏幕感知能力的 Siri 更容易根据屏幕上的信息做出相应操作，例如将信息 app 中收到的地址添加至朋友的联系人名片中.....	11
图 13：Siri 现可做出数百种跨 app 的新操作，包括为用户找到朋友在信息 app 或邮件 app 里推荐的图书.....	11
图 14：在得到用户允许后，Siri 可以借用 ChatGPT 的广博知识，直接答复用户的问题.....	12
图 15：ChatGPT 也将被集成至 Apple 提供的可以全系统调用的 Writing Tools 工具内，协助用户根据当前主题生成内容.....	12
图 16：申万一级子行业涨跌幅榜（%）.....	13

---

图 17: 申万计算机二级子行业涨跌幅榜 (%) .....	13
图 18: 计算机板块重点公司情况 .....	14
图 19: 近十年申万计算机指数 PE-TTM (剔除负值) .....	15
图 20: 近十年申万计算机指数相对沪深 300 指数估值溢价 (PE-TTM, 剔除负值) ....	15
表 1: 计算机板块个股涨跌幅前五名 .....	14
表 2: 重大公司动态.....	17

## 1 行业观点

### 1.1 苹果发布全新 iPhone16 系列，Apple Intelligence Beta 测试版将于今年 10 月首先以美国英文推出，中国大陆地区上线时间仍需观察

北京时间 9 月 10 日凌晨 1 点，苹果召开 2024 年秋季新品发布会，一共发布了三款新品：4 款 iPhone，2 款手表，3 款 AirPods。

根据腾讯科技总结，本次发布会硬件端的看点主要有：

- 1) 外观微调：边框更窄、屏幕更大，iPhone16 白色取代黄色；iPhone 16 Pro 沙漠金取代钛蓝色；
- 2) 芯片换代：全球首款第二代 3nm 工艺 A18 系列手机芯片，全系配备；
- 3) 拍摄增强：全系标配 4800 万像素融合镜头、支持空间视频，新增快门按键；
- 4) 最薄手表：Apple Watch S10 厚度 9.7mm 史上最薄；
- 5) 外设健康：AirPods 新加入听觉检测和辅助恢复功能。

软件端的全新 Apple Intelligence 将于今年 10 月稍后上线，首先支持美国英文，中文支持或将在 2025 年推出，但并不代表能在中国大陆地区完整使用。除硬件更新之外，本次发布会还重点提到了软件端 Apple Intelligence 的最新进展：全新的 Apple Intelligence Beta 测试版本将于今年 10 月随 iOS 18.1 系统推出，初期将率先支持美国英文。未来，Apple Intelligence 功能将逐步支持更多语言，到今年 12 月，澳大利亚、加拿大、新西兰、南非和英国等地的英语方言将获得支持，而中文、法语、日语和西班牙语等语言的支持则将在 2025 年陆续推出。

但考虑到国内算法和数据合规等问题，支持中文并不代表可以在中国大陆地区完整使用 Apple Intelligence 功能，2025 年能否在中国大陆地区完整使用 Apple Intelligence 功能还需要后续观察。

图 1: Apple Intelligence 将于今年 10 月首先支持美国英文



资料来源: 2024 苹果秋季发布会, 财信证券

**iPhone 15 Pro 及更新机型、搭载 M1 及更新处理器的机型可以支持 Apple Intelligence。** Apple Intelligence 推出后, 即可免费提供给 iPhone 15 Pro、iPhone 16 和 iPhone 16 Pro 用户, 使用搭载 M1 或更新处理器的 Mac 或 iPad 用户也可以使用 Apple Intelligence 功能。根据 IT 之家消息, 苹果没有正式确认 Apple Intelligence 的哪些功能将在何时推出。从 10 月开始, 预计该公司将首先推出通知摘要、电子邮件摘要和清理照片等功能。有传言称, Genmoji 和 Image Playgrounds 等图像生成功能将于 12 月推出。

图 2: Apple Intelligence 兼容设备情况



资料来源: 苹果官网, 财信证券

根据苹果早前在 WWDC24 上的展示，Apple Intelligence 的功能主要有智能写作工具、智能通知、通话录音、转录与总结、智能 Siri 等 7 大类：

1) 智能写作工具：可在全系统调用的写作辅助工具箱

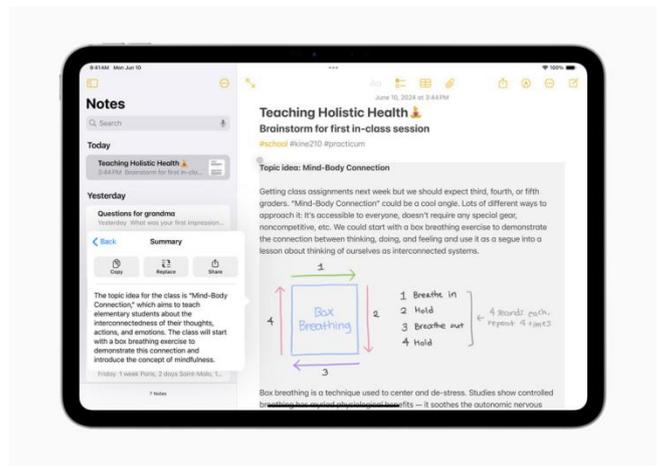
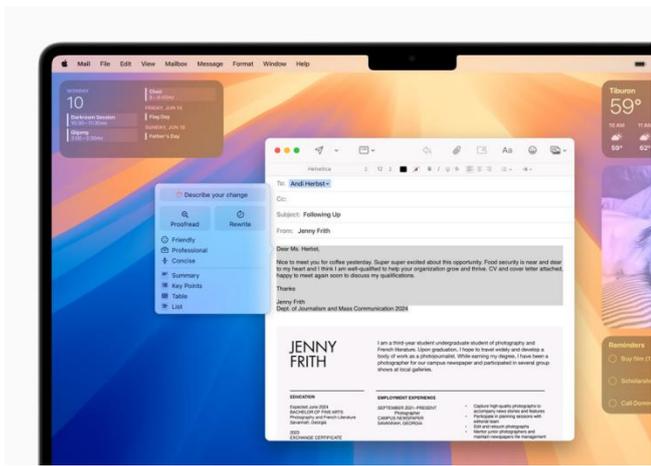
Writing Tools: 让用户能在几乎任何场景下对文本进行改写、校对和摘要, 包括邮件、备忘录、Pages 文稿和各类第三方 app, 可以让用户选择不同的版本, 根据受众和文稿诉求调整文风。

Proofread 工具: 能为用户检查语法、措辞和语句结构, 还能同时给出修改建议, 以及对修改建议的说明, 方便用户查看或快速采纳。

Summarize 工具: 可在用户选中文本后, 以易于理解的段落、要点罗列、表格或列表的形式对其进行归纳总结。

图 3: 可以全系统调用的新工具 Writing Tools, 让用户能在几乎任何场景对文本进行改写、校对和摘要

图 4: Summarize 工具可在用户选中文本后, 用一段文字、要点罗列、表格或者列表的形式对其进行归纳总结



资料来源: 苹果官网, 财信证券

资料来源: 苹果官网, 财信证券

2) 智能通知: 更加高效智能地管理通知栏

优先通知功能: 能够扫描并总结大量推送的关键信息, 帮助用户更高效地管理通知。优先通知会出现在分组通知的最上方, 向用户提示最为重要的事项, 还有内容摘要帮助用户快速浏览大量或已分组的通知, 直接在锁定屏幕上显示详细信息, 例如一些格外活跃的群组聊天。

全新专注模式“Reduce Interruptions”: 可以帮助用户保持对当前任务的专注, 仅会显示可能需要即刻被看到的通知, 例如通知提前接孩子的短信等。

图 5: Priority Notifications 会向用户提示最为重要的事项



资料来源: 苹果官网, 财信证券

图 6: 全新专注模式“Reduce Interruptions”仅会显示可能需要被即刻看到的通知



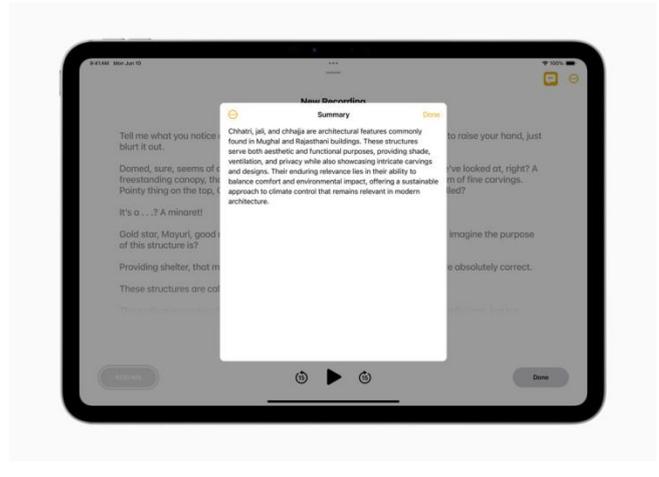
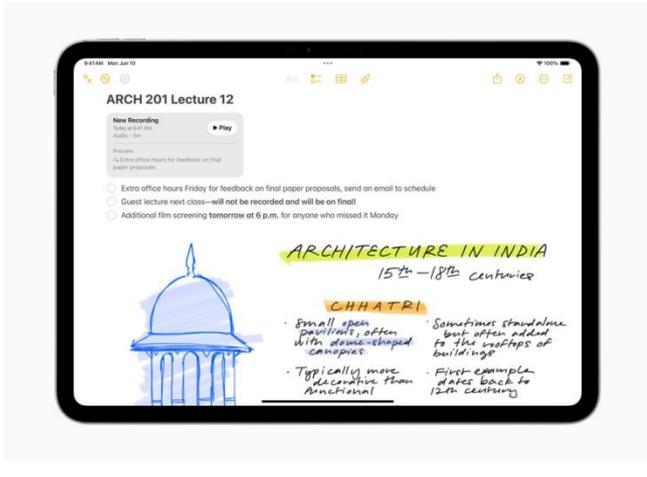
资料来源: 苹果官网, 财信证券

### 3) 通话录音, 转录与总结:

最新的备忘录 app 和电话 app 可让用户录制音频, 将音频转写成文本, 以及生成内容摘要。在通话期间开启录制功能时, 通话双方均会自动收到提示。通话结束后, Apple Intelligence 会生成一份内容摘要, 帮助用户回顾通话要点。

图 7：最新的备忘录 app 和电话 app 可让用户录制音频，还可将音频转写成文本，为音频生成内容摘要

图 8：录制结束后，Apple Intelligence 会生成一份内容摘要，帮助用户回顾通话要点



资料来源：苹果官网，财信证券

资料来源：苹果官网，财信证券

#### 4) 图像创作：端侧的多模态创作

Image Playground 功能：可以在数秒间创作出有趣的图像，且有动画、插画、手绘三种样式可以选择。Image Playground 可以直接内置在信息等多款 app 中，也可作为一款单独的 app 进行安装和使用，且所有图像均在设备端创建生成，让用户可以不受图像数量限制，尽情尝试。

图 9：Image Playground 可让用户在几秒内创作出有趣的图像



资料来源：苹果官网，财信证券

原创 Genmoji 功能：只需输入描述文本，便可生成相应的 Genmoji。

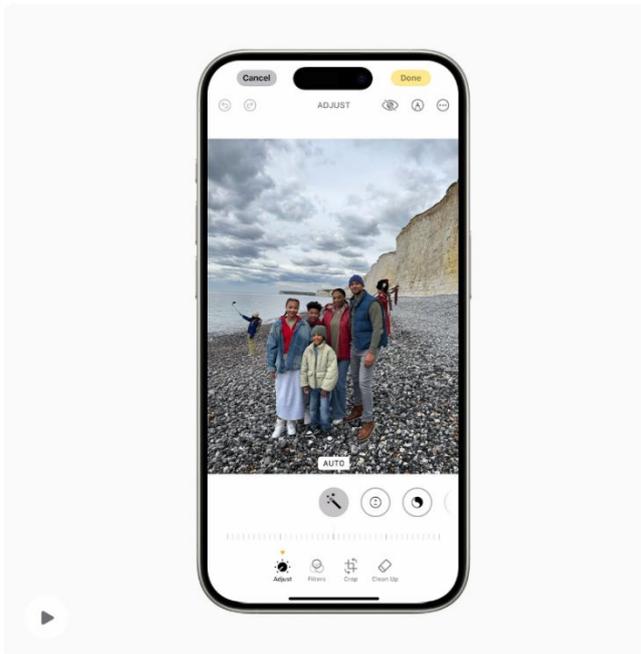
5) 智能相册：便捷地查找照片和视频&清除照片物体&相册回忆

查找照片和视频：在 Apple Intelligence 的辅助下，查找照片和视频变得更加便捷。用户可直接使用日常语言查找特定的照片。

Clean Up 工具：能够识别并删除照片背景中无关紧要的物体，但不会随意影响主体。

回忆功能：用户只需输入一段描述文本，便可快捷地创作出自己想要看到的故事。

图 10：照片 app 中新增的 Clean Up 工具能够识别并删除照片背景中无关紧要的物体，但不会随意影响主体



资料来源：苹果官网，财信证券

图 11：使用回忆功能时，Apple Intelligence 会根据用户提供的描述文本挑选出最适合的照片和视频，设计剧情，然后将这些素材整理成一段叙事结构完整的影片



资料来源：苹果官网，财信证券

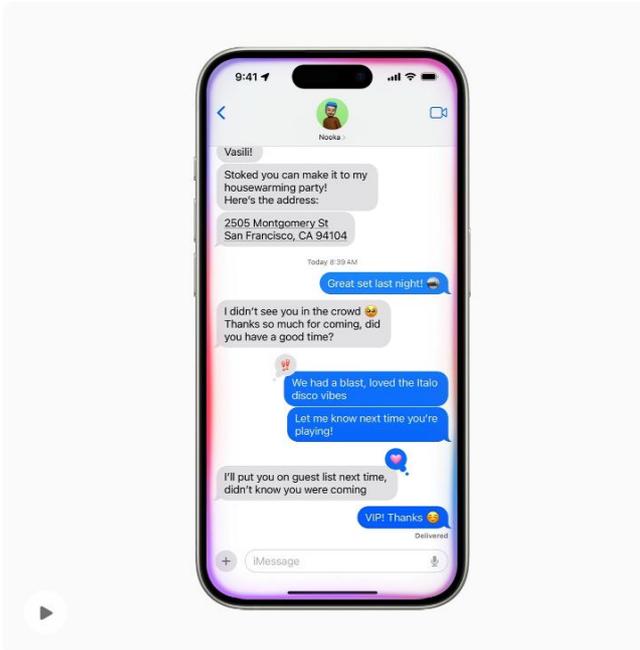
6) 智能 Siri：智能 Siri 完全融入系统与各种 APP，具备跨应用协同和学习能力

在 Apple Intelligence 的助力下，Siri 现在可随时随地为用户提供设备支持，回答数千个有关如何使用 iPhone、iPad 和 Mac 的问题。用户可以向它了解各类知识。

经过一段时间的积累后，具备屏幕感知能力的 Siri 将能够理解用户在更多 app 中的内容，并据其进行相应操作。例如，用户在信息 app 中收到朋友发来的新地址时，只需说一句“把这个地址加到他的联系人名片里”即可。

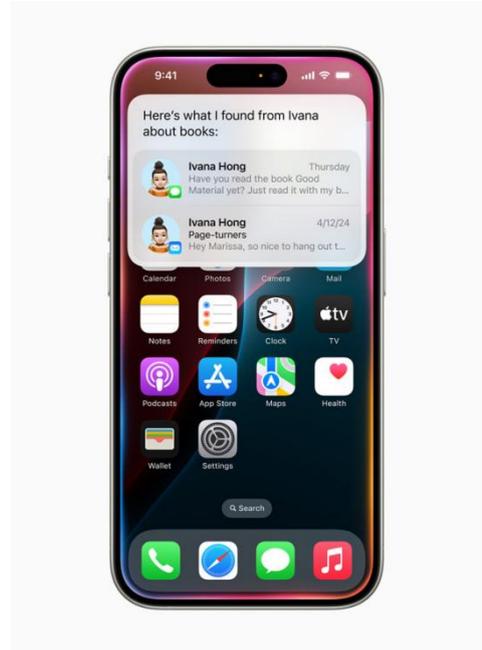
Siri 将实现完全基于用户个人和设备端信息的智能化。例如，用户只需说出“播放 Jamie 推荐的那条播客”，Siri 便会自行定位到相应的播客单集进行播放，完全不需要用户自己回想这条播客是短信消息还是电子邮件里提到的。用户也可以提问：“我妈妈的飞机几点落地？”Siri 便会自行查询航班详情，然后与航班的实时执飞轨迹交叉对比，给出抵达时间。

图 12: 具备屏幕感知能力的 Siri 更容易根据屏幕上的信息做出相应操作, 例如将信息 app 中收到的地址添加至朋友的联系人名片中



资料来源: 苹果官网, 财信证券

图 13: Siri 现可做出数百种跨 app 的新操作, 包括为用户找到朋友在信息 app 或邮件 app 里推荐的图书



资料来源: 苹果官网, 财信证券

## 7) 整合 ChatGPT: Apple Intelligence 与 ChatGPT 融合

Apple Intelligence 将整合 ChatGPT, 使用 GPT-4o 模型, 用户无需创建账号便可免费使用。让用户能够直接使用 ChatGPT 的特殊功能, 包括它对图像和文档的理解能力, 为用户省去在不同工具间来回切换的麻烦。

Siri 可根据需要直接调用 ChatGPT 的特殊功能。它会在先行征得用户同意后, 才将用户的问题发送至 ChatGPT, 连同任何文档或照片, 最后直接答复用户。

不仅如此, ChatGPT 也将被集成至 Apple 提供的可以全系统调用的 Writing Tools 工具内, 协助用户根据当前主题生成内容。使用 Compose 功能时, 用户还可运用 ChatGPT 的图像工具生成多种多样的图像, 做到图文并茂。

相应的隐私保护措施也已为使用 ChatGPT 的用户部署到位, 用户的 IP 地址会被隐藏, 发出的请求也不会保存在 OpenAI 的记录里。对于选择绑定已有账号的用户, 则会适用 ChatGPT 的数据使用政策。

图 14: 在得到用户允许后, Siri 可以借用 ChatGPT 的广博知识, 直接答复用户的问题



资料来源: 苹果官网, 财信证券

图 15: ChatGPT 也将被集成至 Apple 提供的可以全系统调用的 Writing Tools 工具内, 协助用户根据当前主题生成内容



资料来源: 苹果官网, 财信证券

## 1.2 投资建议

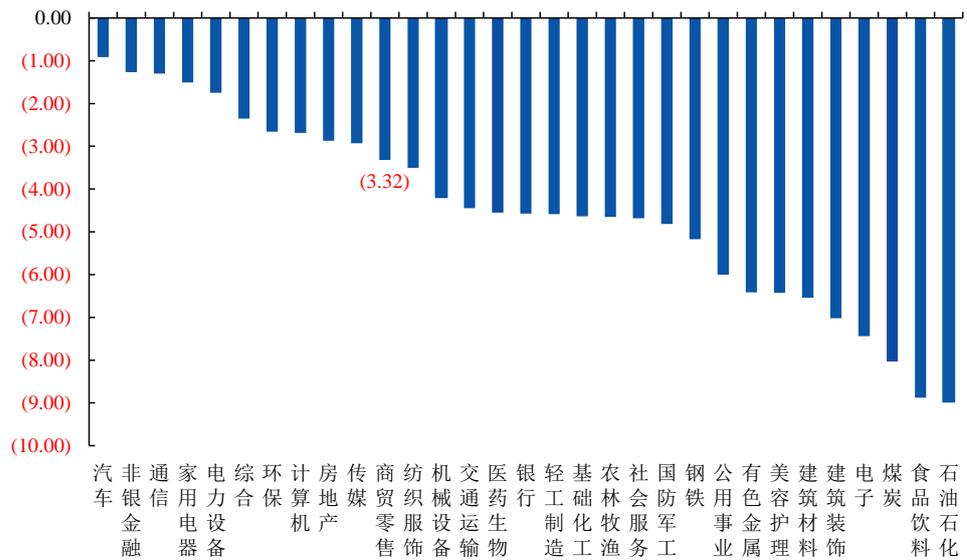
Apple Intelligence 将于今年 10 月首先以美国英文推出, 虽然目前部分的 Apple Intelligence 功能在安卓手机上已有类似身影, 但我们认为 Apple Intelligence 在功能完善度和易用性上仍值得期待, 且鉴于苹果广大的用户基数, AI 应用的渗透率和黏性以及整个 AI 产业景气度都有望进一步提升。再考虑到 Apple Intelligence 进入中国大陆地区或需要进行本土化改造, 无论是数据、模型和数据中心等或许都需要国内企业进行配合, 国内的 AI 应用和算力产业链都有望受益。建议关注: 1) AI 算力: 海光信息、寒武纪、浪潮信息、紫光股份、中科曙光、润泽科技、曙光数创等。2) AI 应用: 金山办公、万兴科技等。维持行业“同步大市”评级。

## 2 市场表现

### 2.1 行情回顾

本报告期内（2024年9月2日-2024年9月13日）市场，上证指数下跌4.86%，沪深300指数下跌4.88%，创业板指下跌2.87%，申万计算机指数下跌2.69%，领先上证指数2.17个百分点，领先沪深300指数2.19个百分点，在申万一级行业中排名第8位。

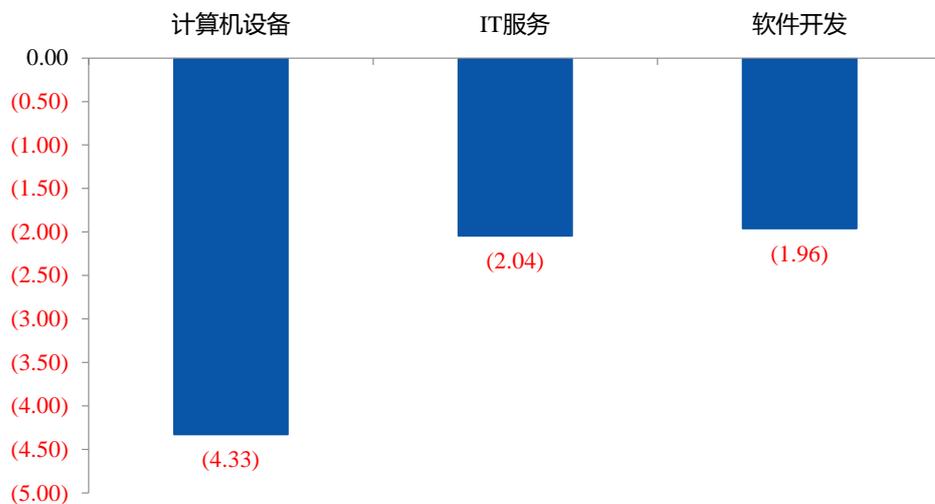
图 16：申万一级子行业涨跌幅榜（%）



资料来源：ifind，财信证券

申万计算机二级子行业指数悉数下跌，其中IT服务指数下跌2.04%，软件开发指数下跌1.96%，计算机设备指数下跌4.33%。

图 17：申万计算机二级子行业涨跌幅榜（%）



资料来源：ifind，财信证券

个股方面，剔除\*ST、终止上市及北交所上市公司外，申万计算机板块 323 只股票中 83 只上涨，238 只下跌，2 只持平，个股涨幅中位数为-3.22%。其中涨幅前五的股票分别为南天信息、海联讯、天源迪科、立方数科和通达海；跌幅前五名的股票为优博讯、兆日科技、华铭智能、浩云科技和德明利。

**表 1：计算机板块个股涨跌幅前五名**

板块涨幅前五名			板块跌幅前五名		
股票名称	涨跌幅(%)	关注点	股票名称	涨跌幅(%)	关注点
南天信息	27.50	金融科技	优博讯	-17.14	IOT
海联讯	16.33	电力 IT	兆日科技	-16.80	移动支付
天源迪科	16.04	华为	华铭智能	-16.34	立案调查
立方数科	14.89	IOT	浩云科技	-15.31	低代码
通达海	13.94	政务 IT	德明利	-15.20	存储芯片

资料来源：ifind，财信证券

重点公司方面，涨幅前三为中望软件(+5.71%，工业软件)，数据港(+2.57%，IDC)和格尔软件(+0.10%，网络安全)。

**图 18：计算机板块重点公司情况**

2024-9-13 单位：亿元	股票代码	股票简称	总市值	营业收入			归母净利润			PE			PS			年初至今(%)	本报告期(%)
				2023A	2024E	2025E											
网络安全	601360.SH	三六零	487	91	95	103	(6)	0	2	(9)	1037	221	5	5	5	-23.46	-2.57
	300454.SZ	深信服	187	77	81	89	2	3	4	95	71	49	2	2	2	-38.21	-4.16
	688561.SH	奇安信	143	64	69	76	1	2	3	199	72	44	2	2	2	-47.89	-7.57
	002439.SZ	启明星辰	152	45	53	62	7	8	10	21	18	15	3	3	2	-53.24	-5.37
	603232.SH	格尔软件	23	6	7	8	0	1	1	64	31	25	4	4	3	-26.12	0.10
金融II	300033.SZ	同花顺	530	36	36	41	14	14	16	38	39	34	15	15	13	-36.30	-4.27
	600570.SH	恒生电子	303	73	78	86	14	16	19	21	19	16	4	4	4	-44.15	-2.08
医疗II	300253.SZ	卫宁健康	113	32	37	43	4	5	7	32	21	16	4	3	3	-27.06	-4.04
	300168.SZ	万达信息	72	25	25	26	(9)	(2)	(6)	(24)	(36)	3	3	3	3	-40.80	-0.79
建筑II	002410.SZ	广联达	150	65	68	73	1	5	8	129	28	19	2	2	2	-46.92	-12.55
交通II	301339.SZ	通行宝	71	7	9	12	2	2	3	37	29	22	10	8	6	-13.58	-8.37
	002373.SZ	千方科技	116	78	89	108	5	6	7	21	19	16	1	1	1	-34.23	-7.32
	300552.SZ	万集科技	55	9	12	20	(4)	(0)	1	(4)	(168)	40	6	4	3	-13.24	-9.61
工业软件	600845.SH	宝信软件	842	129	151	181	26	31	38	33	28	22	7	6	5	-26.72	-0.31
	301269.SZ	华大九天	382	10	13	17	2	1	3	190	260	148	38	29	23	-33.44	-4.82
	688083.SH	中望软件	82	8	10	12	1	1	1	134	97	68	10	8	7	-31.58	5.71
智能汽车	002920.SZ	德赛西威	499	219	281	352	15	21	28	32	24	18	2	2	1	-30.18	-1.48
	300496.SZ	中科创达	152	52	58	69	5	5	7	33	30	22	3	3	2	-58.49	-3.47
	002405.SZ	四维图新	160	31	35	41	(3)	(7)	(3)	(12)	(21)	(58)	5	5	4	-24.27	-7.92
安防监控	002415.SZ	海康威视	2316	893	987	1107	141	156	180	16	15	13	3	2	2	-25.84	-6.14
	002236.SZ	大华股份	445	322	348	385	74	37	44	6	12	10	1	1	1	-25.17	-1.46
	300212.SZ	易华录	104	8	12	15	(9)	(0)	1	(6)	(240)	105	14	9	7	-53.96	-2.95
数据要素	002368.SZ	太极股份	92	92	98	110	4	4	6	25	21	17	1	1	1	-49.50	-0.27
	688031.SH	星环科技	31	5	7	9	(3)	(2)	(0)	(11)	(8)	(76)	6	5	3	-61.03	-9.94
	688111.SH	金山办公	838	46	53	66	13	16	20	64	54	43	18	16	13	-42.57	-0.62
A应用	002230.SZ	科大讯飞	782	197	233	277	7	6	10	119	122	80	4	3	3	-26.92	-1.66
	300624.SZ	万兴科技	78	15	17	20	1	1	1	91	79	59	5	5	4	-40.18	-1.32
	688041.SH	海光信息	1813	60	85	116	13	17	24	143	104	75	30	21	16	10.03	-1.78
A芯片	688256.SH	寒武纪	920	7	14	26	(8)	(4)	(1)	(108)	(205)	(974)	130	64	36	63.38	-14.10
	300474.SZ	景嘉微	242	7	11	15	1	2	3	405	114	77	34	22	16	-25.34	-6.44
	601138.SH	工业富联	3825	4763	5632	6615	210	255	312	18	15	12	1	1	1	32.39	-5.96
服务器&交换机	000938.SZ	紫光股份	527	773	850	948	21	24	30	25	22	18	1	1	1	-4.11	-6.69
	000977.SZ	浪潮信息	459	659	798	923	18	21	26	26	21	18	1	1	0	-5.78	-3.77
	603019.SH	中科曙光	519	144	164	188	18	22	27	28	23	19	4	3	3	-9.82	-3.85
DC	300442.SZ	润泽科技	399	44	64	85	18	22	32	23	18	12	9	6	5	-8.17	-2.93
	300383.SZ	光环新网	140	79	89	103	4	6	8	36	24	18	2	2	1	-18.92	-2.74
	603881.SH	数据港	79	15	16	18	1	2	2	64	52	41	5	5	4	-13.33	2.57

资料来源：ifind，财信证券

## 2.2 估值情况

至 2024 年 9 月 13 日，申万计算机指数 PE-TTM（剔除负值）为 30.83 倍，位于近十年的 0.39%分位数；申万计算机指数相对沪深 300 指数的估值溢价（PE-TTM，剔除负值）为 2.98 倍，位于近十年的 3.90%分位数。

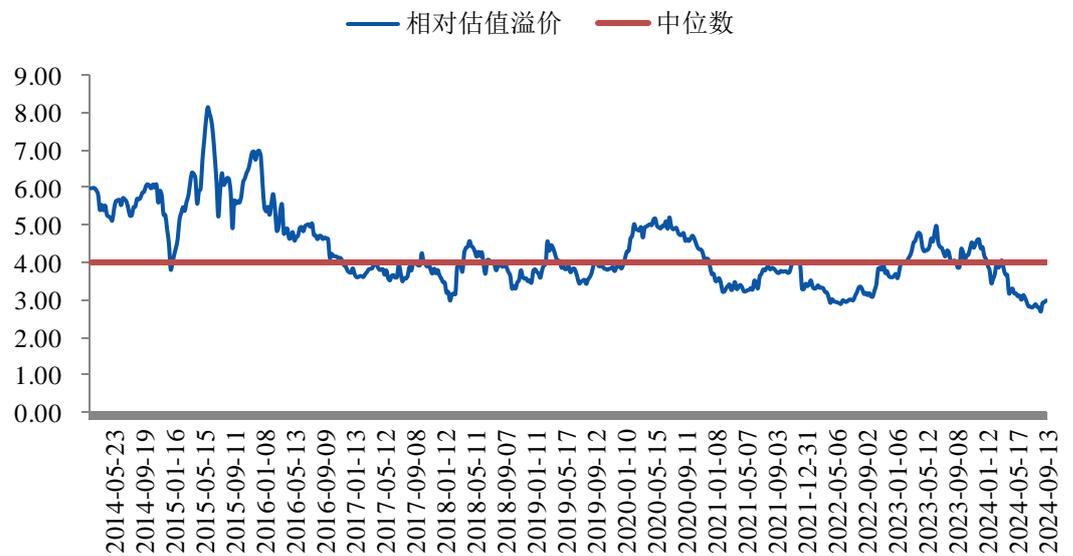
图 19：近十年申万计算机指数 PE-TTM（剔除负值）



资料来源：ifind，财信证券

机会值：20%分位；危险值：80%分位

图 20：近十年申万计算机指数相对沪深 300 指数估值溢价（PE-TTM，剔除负值）



资料来源：ifind，财信证券

### 3 行业重大资讯

#### ➤ OpenAI 发布最新的草莓模型，理化生达博士生水平

智东西 9 月 13 日报道，今日凌晨，OpenAI 突然发布传说中“草莓”模型的部分预览版——OpenAI o1 预览版。这是一系列全新 AI 模型，能推理复杂的任务，解决比以前科学、编程、数学模型更难的问题。

OpenAI o1 是全新系列 AI 模型的第一款。与以往模型不同的是，它拥有进化的推理能力，会在回答前进行缜密思考，生成一个长长的内部思维链，在竞争性编程问题上排名第 89 位，在美国数学奥林匹克预选赛资格赛中排名前 500，在物理、生物、化学问题的基准测试中准确度超过了人类博士水平！

新发布的另一款 o1 mini 是一款更快、更小的模型，使用与 o1 类似的框架进行训练。o1 mini 擅长理工学科，尤其是数学和编程，其成本比 o1 预览版便宜 80%。

这两款模型被 OpenAI 视为复杂推理任务的重大进步，因此被命名为 o1，重置计数器，而非作为 GPT 系列的延续。

与此前爆料的一样，OpenAI o1 被训练成为会花更多时间思考问题，而后再作出反应的模型。它在回答之前会先思考，产生一个很长的内部思路链，并且能像人类一样完善自己的思维过程，不断尝试新的策略并认识到自己的错误。

作为早期预览模型，OpenAI o1 目前只支持文本对话，不具备浏览网页获取信息、上传文件和图片等多模态能力。

性能方面，OpenAI o1 在物理、化学和生物学等基准任务上的表现与博士生相当，并且在数学和编程方面表现出色。

在国际数学奥林匹克（IMO）资格考试中，OpenAI 的上一代模型 GPT-4o 正确率为 13%，而 OpenAI o1 则达到 83%。在编程比赛 Codeforces 中，OpenAI o1 的分数为 89，而 GPT-4o 仅有 11。即使是预览版的 o1-preview 模型，性能也比 GPT-4o 要好数倍。

在大多数基准测试中，o1 的表现都比 GPT-4o 要好得多，覆盖 57 个 MMLU 子类别中的 54 个。在启用视觉感知功能后，o1 在 MMLU 上的得分为 78.2%，成为第一个与人类专家相媲美的模型。

资料来源：智东西

#### ➤ 英伟达 CEO：Blackwell 需求太旺 供不应求让客户关系变得紧张

《科创板日报》9 月 12 日讯，英伟达首席执行官黄仁勋表示，热门芯片产品的供应有限使一些客户感到恼火，关系陷入紧张。他在旧金山举行的高盛技术会议上对听众说，“需求太旺了，每个人都希望自己能第一批拿到，大家都想订最多，我们的客户比较激

动，这是理所应当的，的确很紧张，我们在尽力做到最好。”黄仁勋告诉听众，客户对最新一代 Blackwell 芯片的需求强劲。英伟达将硬件的实体生产外包了出去，供应商正在努力赶进度。

资料来源：科创板日报

### ➤ AI 芯片独角兽壁仞科技启动上市辅导

《科创板日报》9月12日讯，AI 芯片独角兽上海壁仞科技股份有限公司（以下简称“壁仞科技”）在上海证监局办理辅导备案登记，拟首次公开发行股票并上市，辅导券商为国泰君安。壁仞科技目前已完成多轮融资，公开融资总额超过 50 亿元人民币，投资方包括启明创投、IDG 资本、华登中国，平安集团、高瓴创投、格力创投、松禾资本、云晖资本、国盛资本、招商局资本等机构。

2022 年 8 月，壁仞科技在成立三年后发布了首款通用 GPU 芯片 BR100 系列，包括 BR104 和 BR100 两大产品。当时透露的合作客户包括中国移动、平安集团等，涵盖互联网、云计算、金融、通信、数据中心等领域。

今年 4 月，中国移动正式对外发布全球运营商最大单体智算中心——中国移动智算中心（呼和浩特），壁仞科技的壁砺系列通用 GPU 算力产品为该智算中心提供了算力支撑；7 月，壁仞科技加入中国联通智算联盟；去年，中国电信宣布壁仞科技为“云网基础设施安全国家工程研究中心云计算合作伙伴”。

近期，在 2024 全球 AI 芯片峰会上，壁仞科技首次公布了异构 GPU 协同训练方案，这是中国首个三种异构芯片混训技术，支持 3 种及以上异构 GPU 混合训练同一个大模型（壁仞 GPU+英伟达 GPU+其他国产芯片）。

值得一提的是。去年壁仞科技曾传出计划在香港进行 IPO 的消息。有芯片行业投资人对《科创板日报》表示，壁仞科技作为 GPU 芯片企业，其实更符合科创板定位，市盈率也高。

资料来源：科创板日报

## 4 重点公司动态

表 2：重大公司动态

日期	动态	具体内容
2024-9-3	科大讯飞：关于公司高管增持公司股份计划完成的公告	公司于 2024 年 8 月 22 日发布了《关于高管增持公司股份计划的公告》（公告编号 2024-046）。公司总裁、董事吴晓如先生，董事、副总裁聂小林先生，董事、副总裁、董事会秘书江涛先生（以下简称“高管”）基于对公司未来持续稳定发展前景的信心以及对公司价值的认可，同时，为维护资本市场稳定，促进公司持续、稳定、健康地发展，维护公司投资者利益，计划以集中竞价交易的方式增持公司股份。实施期限为公司 2024 年半年度报告发布之日起 6 个月内。2024 年 9 月 2 日，公司收到总裁、董事吴晓如

		先生，董事、副总裁聂小林先生，董事、副总裁、董事会秘书江涛先生的通知，高管本次增持计划已实施完毕。目前，总裁、董事吴晓如先生，董事、副总裁聂小林先生，董事、副总裁、董事会秘书江涛先生合计增持金额为人民币 2001.38 万元，本次增持股份计划全部实施完毕。
2024-9-5	紫光股份：完成 21.43 亿美元重大资产交割	紫光股份公告，全资子公司紫光国际信息技术有限公司与 H3C Holdings Limited 及 Izar Holding Co 签署了《经修订和重述的卖出期权行权股份购买协议》。紫光国际以 21.43 亿美元现金购买新华三集团有限公司 30% 股权。交易相关事项已通过公司各级会议审议，并取得中国政府机构的批准。截至公告披露日，交易双方已完成标的资产交割工作，紫光国际已支付交易对价。交易完成后，紫光股份通过紫光国际持有新华三的股权比例将由 51% 增加至 81%。
2024-9-12	神州数码：关于与关联方共同设立合资公司暨关联交易的公告	公司第十一届董事会第六次会议审议通过了《关于与关联方共同设立合资公司暨关联交易的议案》，同意由公司控股子公司北京神州数码有限公司（以下简称“神码北京”）以自有资金与郭为先生共同出资人民币 3 亿元设立深圳木犀网络有限公司（实际名称以登记机关核准的为准，以下简称“合资公司”“目标公司”），其中神码北京出资额为人民币 2 亿元，郭为先生出资额为人民币 1 亿元。上述投资事项完成后，神码北京和郭为先生在合资公司的持股比例分别为 66.67% 和 33.33%。公司董事长郭为先生为公司控股股东和实际控制人，根据《深圳证券交易所股票上市规则》的规定，郭为先生为本公司的关联人，本次共同投资事项构成关联交易。
2024-9-13	四维图新：关于获得长城汽车定点通知的公告	近日，公司收到长城汽车股份有限公司（以下简称“长城汽车”）发出的定点通知，公司将为其 2024 年第四季度起量产上市的部分车型提供基于地平线芯片的智能前视控制模块产品。具体销售数量和销售金额取决于长城汽车量产上市的具有相关功能的车型销量。

资料来源：公司公告，财信证券

## 5 风险提示

AI 技术发展不及预期；行业需求不及预期；宏观经济状况不及预期；政策不及预期。

## 评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	买入	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	增持	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	持有	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	卖出	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

## 免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券股份有限公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司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。

本报告中所指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。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

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，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

## 财信证券研究发展中心

网址：stock.hnchasing.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438