

# 继续关注 AI Agent 的应用落地和重点领域 数据要素的价值释放

——计算机行业周观点(11.25-12.01)

强于大市(维持)

2024年12月02日

## 行业核心观点:

上周(11.25-11.29)沪深300指数上涨1.32%，申万计算机行业上涨3.94%，领先于指数2.62pct，在申万一级行业中排名第8位。本周建议关注AI大模型应用的加速落地以及数据要素的价值释放。人工智能方面，联想正式推出业内首个面向中小企业的IT服务智能体，赋能中小企业企业开源增效降本。智谱发布最新产品AutoGLM和GLM-PC，展示Agent技术领域取得的重大进展。随着大模型技术的不断进化，有望加速AI Agent应用场景落地，建议关注AI应用的创新落地和产品力提升；数据要素方面，上周中国人民银行等七部门联合印发《推动数字金融高质量发展行动方案》，加速提升金融业数字化转型需求，建议关注金融行业数据要素的价值释放。中共中央、国务院发布《关于数字贸易改革创新发展的意见》，进一步推动我国数字贸易治理体系完善，建议关注人工智能、大数据、跨境结算、移动支付等领域的国际合作以及推行数字人民币在国际市场中的应用所带来的投资机遇。中长期建议把握政策指引+需求牵引，聚焦数字化、智能化和信创投资主线。

## 投资要点:

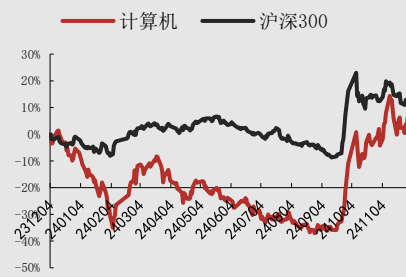
**产业动态:** (1) **人工智能:** 11月26日消息，IDC报告称百度智能云获大模型平台中国第一。(2) **人工智能:** 11月28日，联想正式推出业内首个面向中小企业的IT服务智能体。(3) **人工智能:** 11月29日，智谱发布最新产品AutoGLM和GLM-PC。(4) **人工智能:** 11月30日，中国互联网络信息中心发布《生成式人工智能应用发展报告2024》。(5) **数据要素:** 11月27日，中国人民银行等七部门联合印发《推动数字金融高质量发展行动方案》。(6) **数据要素:** 11月28日，中共中央、国务院发布《关于数字贸易改革创新发展的意见》。(7) **数据要素:** 11月29日，国家数据局发布关于向社会公开征求《关于完善数据流通安全治理，更好促进数据要素市场化价值化的实施方案》意见的公告。

**行业关注度下降，行业估值高于历史中枢:** 上周5个交易日申万计算机行业成交额9255.55亿元，平均每日成交1851.11亿元，日均交易额较前一个交易周下降10.47%。从估值情况来看，SW计算机行业PE(TTM)当前为49.04倍，高于2016年至今历史均值47.78倍。

**上周计算机板块超半个股上涨:** 355只个股中，282只个股上涨，71只个股下跌。上涨股票数占比79.44%。

**风险因素:** 中美科技摩擦加剧；“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

中共中央、国务院发布《关于数字贸易改革创新发展的意见》

重视人工智能、数据要素产业链投资机遇  
关注海内外 AI 应用的加速落地

## 分析师:

夏清莹

执业证书编号: S0270520050001

电话: 075583223620

邮箱: xiaqy1@wlzq.com.cn

## 研究助理:

王峻民

电话: 02032255208

邮箱: wangjm@wlzq.com.cn

## 正文目录

<b>1 核心观点及投资建议</b> .....	<b>3</b>
1.1 核心观点.....	3
1.2 投资建议.....	3
<b>2 产业动态</b> .....	<b>4</b>
2.1 人工智能: IDC 称百度智能云获大模型平台中国第一 .....	4
2.2 人工智能: 联想发布“百应”AI 智能体 .....	4
2.3 人工智能: 智谱于 Agent OpenDay 上发布最新产品 .....	4
2.4 人工智能: 中国互联网络信息中心发布了《生成式人工智能应用发展报告 2024》 .....	4
2.5 数据要素: 中国人民银行等七部门联合印发《推动数字金融高质量发展行动方案》 .....	5
2.6 数据要素: 中共中央办公厅、国务院办公厅关于数字贸易改革创新发展的意见.....	5
2.7 数据要素: 关于向社会公开征求《关于完善数据流通安全治理, 更好促进数据要素市场化价值化的实施方案》意见的公告 .....	5
<b>3 计算机行业周行情回顾</b> .....	<b>6</b>
3.1 计算机行业周涨跌情况.....	6
3.2 子行业周涨跌情况.....	7
3.3 计算机行业估值情况.....	7
3.4 计算机行业周成交额情况.....	7
3.5 个股周涨跌情况.....	8
<b>4 计算机行业公司情况和重要动态 (公告)</b> .....	<b>8</b>
4.1 大宗交易.....	8
4.2 限售股解禁.....	9
4.3 股东增减持.....	10
<b>5 风险提示</b> .....	<b>11</b>
图表 1: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (上周) .....	6
图表 2: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (年初至今) .....	6
图表 3: 计算机各子行业涨跌情况 (%) (上周) .....	7
图表 4: 计算机各子行业涨跌情况 (%) (年初至今) .....	7
图表 5: 申万计算机行业估值情况 (2016 年至今) .....	7
图表 6: 申万计算机行业周成交额情况.....	8
图表 7: 申万计算机行业周涨幅前五 (%) (上周) .....	8
图表 8: 申万计算机行业周跌幅前五 (%) (上周) .....	8
图表 9: 上周计算机板块大宗交易情况.....	8
图表 10: 未来三个月计算机板块限售解禁情况.....	9
图表 11: 上周计算机板块股东增减持情况.....	10

## 1 核心观点及投资建议

### 1.1 核心观点

本周建议关注AI大模型应用的加速落地以及数据要素的价值释放。人工智能方面，联想正式推出业内首个面向中小企业的IT服务智能体，赋能中小企业企业开源增效降本。智谱发布最新产品AutoGLM和GLM-PC，展示Agent技术领域取得的重大进展。随着大模型技术的不断进化，有望加速AI Agent应用场景落地，建议关注AI应用的新落地和产品力提升；数据要素方面，上周中国人民银行等七部门联合印发《推动数字金融高质量发展行动方案》，加速提升金融业数字化转型需求，建议关注金融行业数据要素的价值释放。中共中央、国务院发布《关于数字贸易改革创新发展的意见》，进一步推动我国数字贸易治理体系完善，建议关注人工智能、大数据、跨境结算、移动支付等领域的国际合作以及推行数字人民币在国际市场中的应用所带来的投资机遇。

### 1.2 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。**

#### 1、数字化主线

- 1) 公共数据的配套政策陆续落地，有望加速公共数据运营和使用的规范制度建设，建议关注：公共数据登记平台的软件平台建设和技术支持；数据治理和数据安全体系的构建；公共数据产品和服务再开发产生的数据要素价值释放。
- 2) 《“数据要素x”三年行动计划》正式落地，“数据要素x”大赛召开，聚焦12个重点行业赛道，旨在解决实际问题，建议关注“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) 24家数据交易机构联合发布《数据交易机构互认互通倡议》，加强构筑数据流通交易基础，6月以来已有多省市启动数据要素交易平台建设，建议关注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。

#### 2、智能化主线

- 1) OpenAI自2024年7月9日起将终止对中国开发者提供API服务，国内大模型纷纷推出“迁移计划”，旨在接手此前OpenAI的用户，建议关注国产AI大模型的国产化机遇；
- 2) 自2024年5月份以来国内多家大模型厂商打响“价格战”，建议关注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) AI大模型持续迭代更新，加速应用落地，建议关注在垂直场景及行业端的应用成果，以及AIPC、具身智能等端侧应用带来的投资机遇；
- 4) 全球共同关切人工智能治理问题，建议关注人工智能安全及规范性提升带来的产业机遇；
- 5) “车路云一体化”应用试点项目的建设有望提升城市级智慧道路的覆盖率以及车载终端的装配率，不同层级试点城市的选取将有利于未来实现全国推广，推进我国智能网联汽车产业的发展。具体建议关注智慧道路和车路云一体化平台的建设需求，以及路测智能终端的产品需求提振；

### 3、信创主线

两次安全可靠测评的结果发布为信创产品选型提供重要参考依据，财政部采购需求标准正式印发，多个信创终端项目相继招标，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。

## 2 产业动态

### 2.1 人工智能：IDC 称百度智能云获大模型平台中国第一

11月26日消息，全球领先的IT市场研究和咨询公司IDC发布《中国生成式AI应用开发平台市场：企业统一AI开发平台的雏形》报告。IDC所定义的大模型平台包括两部分，一个是模型开发平台，即提供模型训练与调优工具，赋能开发者自主使用基础模型进行开发，另一个是应用开发平台，支持开发人员聚焦应用开发，提供低代码无代码开发工具。该报告不仅对市场上主流的大模型平台厂商进行了对比分析，还为企业用户选择大模型平台提供了关键的技术指标。在此次评估中，百度智能云获得七项满分，位于所有大模型平台厂商第一名。亚马逊AWS、阿里云并列第二名。（资料来源：IT之家）

### 2.2 人工智能：联想发布“百应”AI智能体

11月28日，联想正式推出业内首个面向中小企业的IT服务智能体——联想百应智能体。该智能体基于擎天智能IT引擎（擎天3.0）打造，并首推AI营销、AI办公、AI服务等三大AI应用，用AI助力中小企业开源、增效、降本。据了解，AI营销场景下，百应智能体可以定制官网营销助手，助力客户运营与交易转化，提升营收；AI办公赋能则支持高效协作，拥有三联屏交互界面，协同效率可提升1倍；AI服务可提供不限次数线上IT“问诊”，实现企业IT运维成本下降一半。目前百应平台五项技术能力已经开启公测。据了解，全新联想百应智能体五大技术能力分别是多模态交互、可视化思维链、多方案博弈、多智能体协作和全链路安全，从多维度护航中小企业使用AI更便捷、透明、准确、高效与安全。官方表示，联想百应智能体已经开启为期6个月的公测，年费为3588元。（资料来源：IT之家）

### 2.3 人工智能：智谱于 Agent OpenDay 上发布最新产品

11月29日，智谱Agent OpenDay上，CEO张鹏带来了在Agent技术领域取得重大进展。其最新产品AutoGLM能够理解并执行超长指令，完成多达50步的操作，甚至在多步、循环任务中的速度超过人类。同时支持跨App执行任务，减少了用户在多个应用间切换的需求。AutoGLM还支持长任务的自定义短语和“随便模式”，后者可以让用户享受AI带来的决策惊喜。同时，基于智谱的多模态模型CogAgent的GLM-PC也启动内测，GLM-PC能够完成一系列复杂任务，如会议预定、文档处理等，并能在远程和定时操作下自主完成电脑操作。它还具有隐形屏幕功能，可以在后台自主完成任务，提高工作效率并保护用户隐私。然而，由于PC的复杂程度以及用户在PC上完成的几乎都是复杂任务，GLM-PC在当前版本下仍需要用户输入非常精准的指令。但智谱团队表示，他们将继续努力完善产品，提升GLM-PC的智能水平和用户体验。（资料来源：大模型之家）

### 2.4 人工智能：中国互联网络信息中心发布了《生成式人工智能应用发展报告 2024》

11月30日，在第五届中国互联网基础资源大会上，中国互联网络信息中心发布了《生成式人工智能应用发展报告2024》。《报告》显示，2024年我国政府高度重视人工智能相关领域发展，并出台一系列推动政策，为人工智能相关产业的健康有序发展提供

了有力支撑。截至2024年6月，我国生成式人工智能产品的用户规模达2.3亿人，占整体人口的16.4%；截至2023年底，我国人工智能核心产业规模已接近6000亿元，人工智能企业数量超过4500家；截至2024年7月，我国完成备案并上线、能为公众提供服务的生成式人工智能服务大模型已达190多个，为用户提供了丰富的选择空间和差异化的用户体验；截至2024年11月，北京、上海、广东三地的生成式人工智能备案产品数量占比分别达到31.1%、27.2%和11.7%。生成式人工智能与各行各业的融合正在我国加速落地。从智能语音助手到自动驾驶汽车，从机器翻译到智能医疗诊断，从智能制造到智慧城市，各类人工智能产品正逐步走进人们的生活，极大提高了用户的生活质量和工作效率。（资料来源：IT之家）

## 2.5 数据要素：中国人民银行等七部门联合印发《推动数字金融高质量发展行动方案》

11月27日，中国人民银行等七部门联合印发《推动数字金融高质量发展行动方案》。在工作目标方面，《行动方案》提出，到2027年底，基本建成与数字经济发展高度适应的金融体系。同时系统推进金融机构数字化转型，加强战略规划和组织管理，强化数字技术支撑能力，夯实数据治理与融合应用能力基础，建设数字金融服务生态，提升数字化经营管理能力。推动数字技术在科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数实融合等“五篇大文章”服务领域的应用，创新金融产品和服务模式，提升重点领域金融服务质效。夯实数字金融发展基础，营造高效安全的支付环境，培育高质量金融数据市场，加强数字金融相关新型基础设施建设。完善数字金融治理体系，强化数字金融风险防范，加强数据和网络安全防护，加强数字金融业务监管，提升金融监管数字化水平，健全金融消费者保护机制。（资料来源：国家数据局官微）

## 2.6 数据要素：中共中央办公厅、国务院办公厅关于数字贸易改革创新发展的意见

11月28日，中共中央、国务院发布《关于数字贸易改革创新发展的意见》。《意见》指出，到2029年，可数字化交付的服务贸易规模稳中有增，占我国服务贸易总额的比重提高到45%以上；数字贸易基础设施布局进一步完善，适应数字贸易发展的体制机制基本建立，数字领域对外开放水平大幅提高，与国际高标准经贸规则对接全面加强。到2035年，可数字化交付的服务贸易规模占我国服务贸易总额的比重提高到50%以上；有序、安全、高效的数字贸易治理体系全面建立，制度型开放水平全面提高。在重点任务上，一是支持数字贸易细分领域和经营主体发展。包括积极发展数字产品贸易、持续优化数字服务贸易、大力发展数字技术贸易、推进数据订购贸易高质量发展、培育壮大数字贸易经营主体等5项任务，着力塑造我国数字贸易发展新动能新优势。二是推进数字贸易制度型开放。包括放宽数字领域市场准入、促进和规范数据跨境流动、打造数字贸易高水平开放平台等3项任务，着力扩大我国数字领域对外开放。三是完善数字贸易治理体系。包括积极参与数字贸易国际规则制定、深化数字贸易国际合作、加快构建数字信任体系、加强数字领域安全治理等4项任务，着力提升我国数字贸易治理水平。（资料来源：工信微报）

## 2.7 数据要素：关于向社会公开征求《关于完善数据流通安全治理，更好促进数据要素市场化价值化的实施方案》意见的公告

11月29日，国家数据局发布关于向社会公开征求《关于完善数据流通安全治理，更好促进数据要素市场化价值化的实施方案》意见的公告指出，到2027年底，规则明晰、产业繁荣、多方协同的数据流通安全治理体系基本构建，企业数据、公共数据、个人信息合规高效流通机制更加完善，治理效能显著提升，为繁荣数据市场、释放数据价值提供坚强保障。并从明晰企业数据流通安全规则、加强公共数据流通安

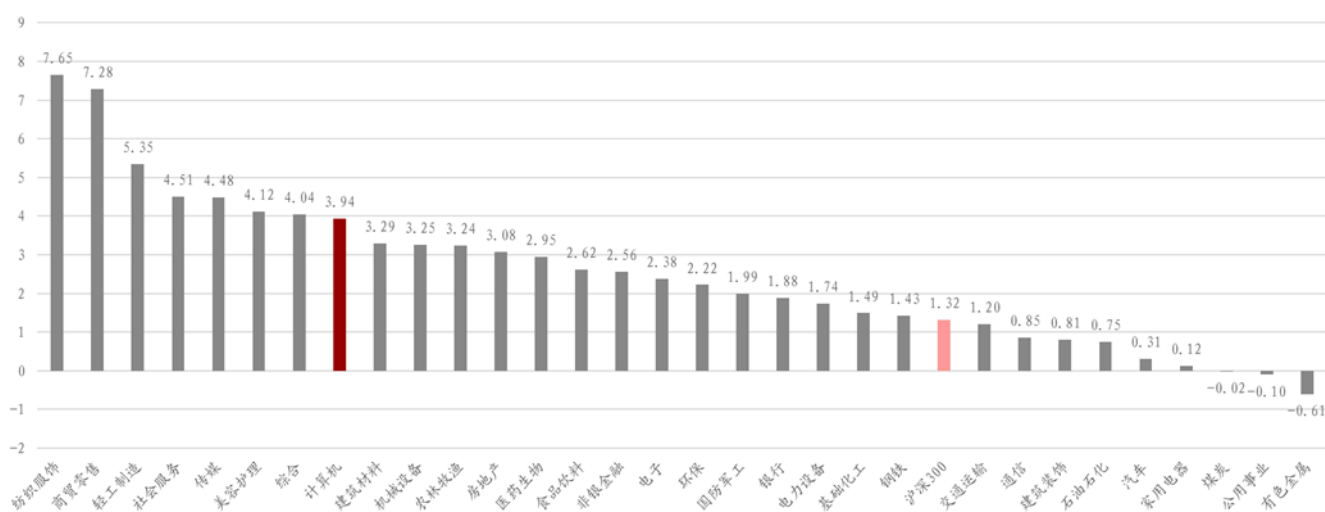
全管理、强化个人信息流通保障、完善数据流通安全责任界定机制、加强数据流通安全技术应用、丰富数据流通安全服务供给、防范数据滥用风险七大方面提出主要任务。(资料来源: 国家数据局官微)

### 3 计算机行业周行情回顾

#### 3.1 计算机行业周涨跌情况

沪深300指数上涨, 计算机行业位列31个行业中的第8位。上周沪深300指数上涨1.32%, 申万计算机行业上涨3.94%, 领先于指数2.62pct, 在申万一级行业中排名第8位。

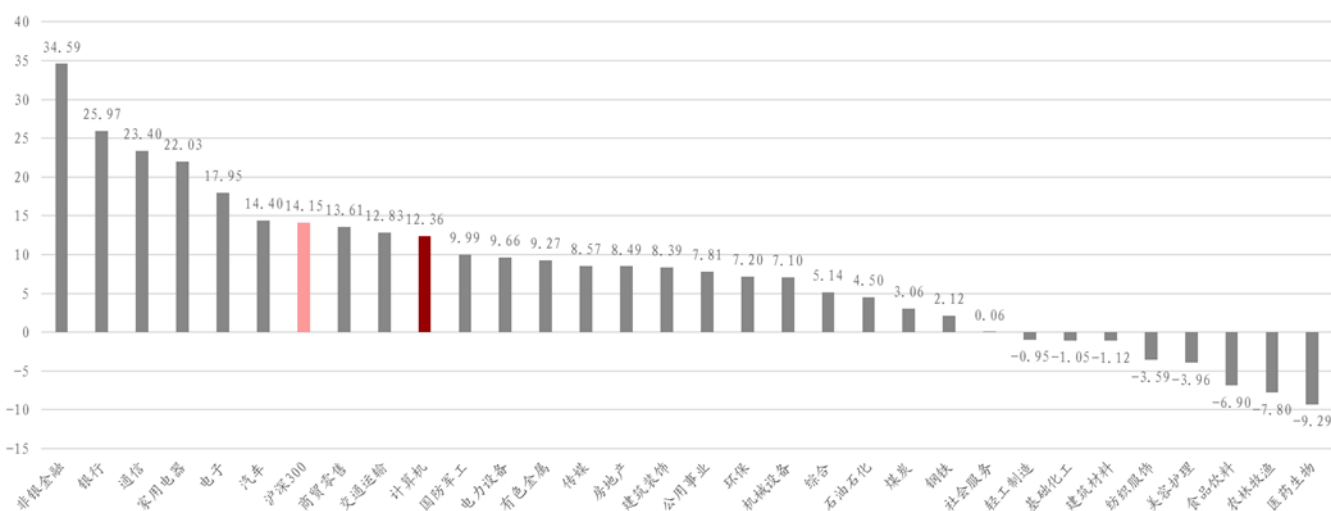
图表1: 申万一级行业指数涨跌幅(%) (上周)



资料来源: iFind、万联证券研究所

2024年初至今申万计算机行业在申万一级31个行业中排名第9位。沪深300指数上涨14.15%, 申万计算机上涨12.36%, 落后于指数1.79pct。

图表2: 申万一级行业指数涨跌幅(%) (年初至今)

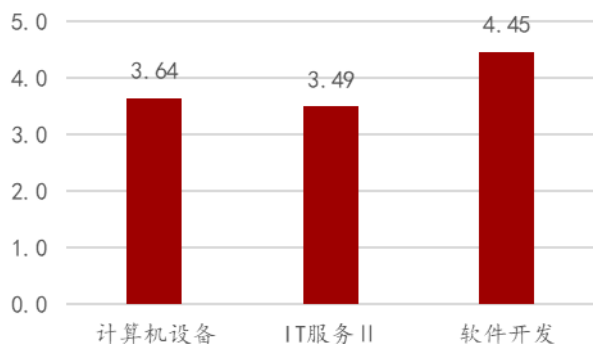


资料来源: iFind、万联证券研究所

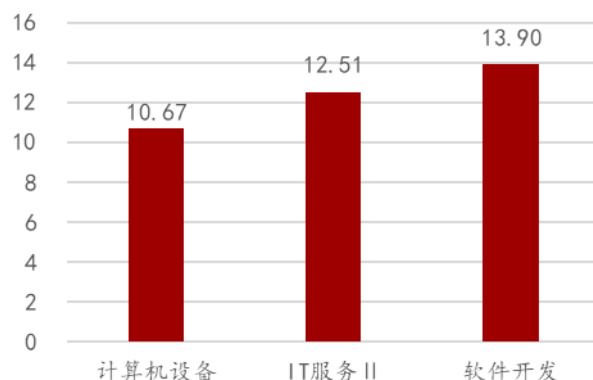
### 3.2 子行业周涨跌情况

上周申万计算机二级子行业中，计算机设备、IT服务Ⅱ、软件开发均上涨。计算机设备行业上涨3.64%，IT服务Ⅱ上涨3.49%，软件开发上涨4.45%。2024年累计来看，计算机设备行业上涨10.67%，IT服务Ⅱ上涨12.51%，软件开发上涨13.90%。

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

### 3.3 计算机行业估值情况

行业估值高于历史中枢水平。从估值情况来看，SW计算机行业PE (TTM) 为49.04倍，高于2016年至今历史均值47.78倍。

图表5: 申万计算机行业估值情况 (2016年至今)

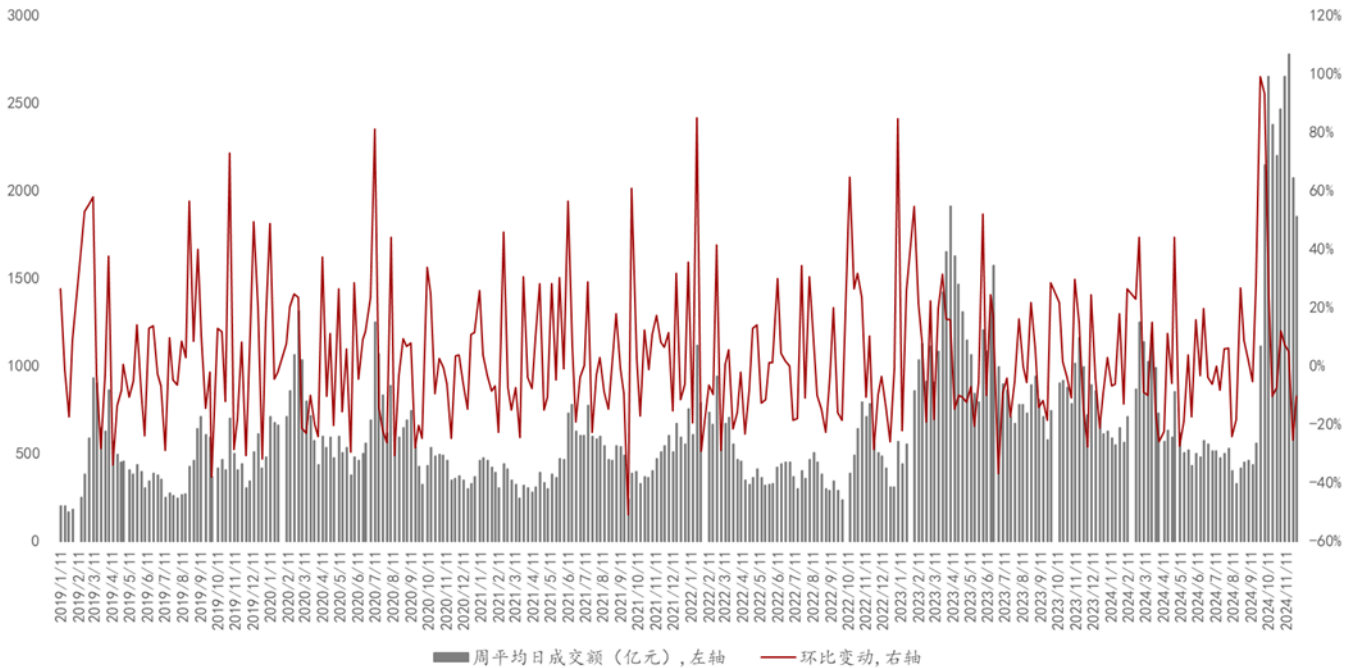


资料来源: iFind、万联证券研究所

### 3.4 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9255.55亿元，平均每日成交1851.11亿元，日均交易额较前一个交易周下跌10.47%。

图表6: 申万计算机行业周成交额情况

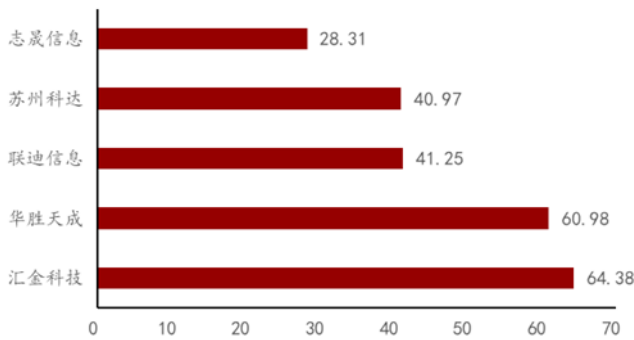


资料来源: iFind、万联证券研究所

### 3.5 个股周涨跌情况

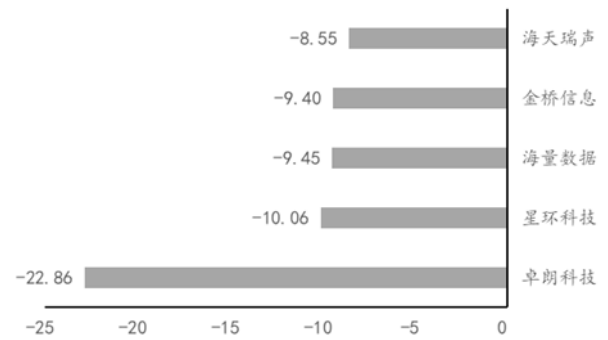
上周申万计算机行业超半个股上涨。355只个股中, 282只个股上涨, 71只个股下跌。上涨股票数占比79.44%。

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

## 4 计算机行业公司情况和重要动态 (公告)

### 4.1 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1.39亿元。

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)
太极股份	2024-11-29	26.94	7.60	204.74
中科江南	2024-11-29	28.88	7.00	202.16
中科江南	2024-11-29	28.88	8.00	231.04
中科江南	2024-11-29	28.88	7.00	202.16



中科江南	2024-11-29	28.88	8.00	231.04
中科江南	2024-11-29	28.88	17.45	503.96
中科江南	2024-11-29	28.88	74.00	2,137.12
*ST卓朗	2024-11-29	1.08	49.99	53.99
恒生电子	2024-11-29	30.68	17.01	521.87
广东榕泰	2024-11-29	5.47	36.51	199.71
中科江南	2024-11-28	28.33	11.00	311.63
中科江南	2024-11-28	28.33	14.12	400.02
中科江南	2024-11-28	28.33	7.20	203.98
中科江南	2024-11-28	28.33	16.50	467.45
中科江南	2024-11-28	28.33	29.00	821.57
中科江南	2024-11-28	28.33	10.00	283.30
*ST卓朗	2024-11-28	1.14	49.90	56.89
德生科技	2024-11-27	8.24	50.08	412.66
德生科技	2024-11-27	8.24	56.50	465.56
德生科技	2024-11-27	8.24	72.68	598.88
软通动力	2024-11-27	72.22	24.65	1,780.22
*ST卓朗	2024-11-27	1.20	49.99	59.99
*ST卓朗	2024-11-27	1.20	49.99	59.99
恒拓开源	2024-11-27	19.83	58.00	1,150.14
德生科技	2024-11-26	8.36	136.49	1,141.06
德生科技	2024-11-26	8.36	24.13	201.73
汉得信息	2024-11-26	9.08	22.40	203.39
*ST卓朗	2024-11-26	1.26	49.90	62.87
*ST卓朗	2024-11-26	1.26	49.90	62.87
*ST卓朗	2024-11-26	1.26	49.90	62.87
淳中科技	2024-11-26	39.14	12.50	489.25
*ST卓朗	2024-11-25	1.33	49.99	66.49

资料来源: iFind、万联证券研究所

## 4.2 限售股解禁

自11月25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
安博通	2024-11-26	34.12	7,685.51	0.44%
立方控股	2024-11-26	23.90	9,224.32	0.26%
恒拓开源	2024-11-27	175.33	14,051.15	1.25%
熵基科技	2024-11-29	155.79	19,623.74	0.79%
三未信安	2024-12-02	112.56	11,432.89	0.98%
久其软件	2024-12-04	205.68	86,504.58	0.24%
达梦数据	2024-12-12	91.49	7,600.00	1.20%
顶点软件	2024-12-16	69.79	20,538.70	0.34%
索辰科技	2024-12-17	306.11	8,910.88	3.44%
凯旺科技	2024-12-23	228.00	9,582.17	2.38%

经纬恒润	2024-12-23	11.53	11,997.60	0.10%
中远海科	2024-12-30	28.88	37,166.84	0.08%
德赛西威	2024-12-30	164.61	55,495.94	0.30%
安联锐视	2024-12-30	1.50	6,973.86	0.02%
中国软件	2024-12-30	52.37	85,017.04	0.06%
品高股份	2024-12-30	93.51	11,305.53	0.83%
萤石网络	2024-12-30	472.50	78,750.00	0.60%
联合光电	2024-12-31	3,922.38	26,904.88	14.58%
中安科	2024-12-31	44,093.05	287,531.10	15.34%
三维天地	2025-01-07	1,418.84	7,735.00	18.34%
云星宇	2025-01-13	20,607.33	30,073.67	68.52%
城地香江	2025-01-16	683.25	58,205.74	1.17%
佳缘科技	2025-01-17	3,700.55	9,226.33	40.11%
智微智能	2025-01-20	1.85	25,106.54	0.01%
英方软件	2025-01-20	103.47	8,350.00	1.24%
盛视科技	2025-01-21	17.26	25,603.17	0.07%
南天信息	2025-02-05	377.38	39,374.50	0.96%
电科网安	2025-02-05	231.65	84,567.70	0.27%
长亮科技	2025-02-05	7,318.72	80,846.17	9.05%
安联锐视	2025-02-05	2,531.00	6,973.86	36.29%
博实结	2025-02-05	89.28	8,899.00	1.00%
中国长城	2025-02-10	7,879.66	322,579.91	2.44%
诺瓦星云	2025-02-10	1,597.54	9,244.80	17.28%
亚信安全	2025-02-10	1,806.45	40,001.00	4.52%
中国软件	2025-02-17	3.81	85,017.04	0.00%
宝信软件	2025-02-17	1,246.50	288,440.96	0.43%
中润光学	2025-02-17	110.00	8,800.00	1.25%

资料来源：iFind、万联证券研究所

### 4.3 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	2024-11-29	进行中	减持	邓国顺	持股5%以上一般股东	601.2000	3.0000
理工能科	2024-11-28	进行中	减持	宁波天一世纪投资有限责任公司	控股股东	300.0000	0.8300
鸿泉物联	2024-11-28	进行中	减持	赵胜贤	其他股东	30.0000	0.2981
科达自控	2024-11-27	进行中	减持	山西红土创新创业投资有限公司	其他股东	51.0000	0.6600
科达自控	2024-11-27	进行中	减持	深圳市创新投资集团有限公司	其他股东	26.2800	0.3400

---

并行科技	2024-11-26	进行中	减持	清控银杏南通创业投资基金合伙企业(有限合伙)	持股 5%以上一般股东	116.4600	2.0000
------	------------	-----	----	------------------------	-------------	----------	--------

---

资料来源: iFind、万联证券研究所

## 5 风险提示

中美科技摩擦加剧;“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