

超配（维持）

计算机行业双周报（2024/11/25-2024/12/5）

美再对华半导体实施出口管制，国产算力迎来发展窗口

2024年12月6日

投资要点：

卢芷心

SAC 执业证书编号：

S0340524100001

电话：0769-22119297

邮箱：

luzhixin@dgzq.com.cn

罗炜斌

SAC 执业证书编号：

S0340521020001

电话：0769-22110619

邮箱：

luoweibin@dgzq.com.cn

陈伟光

SAC 执业证书编号：

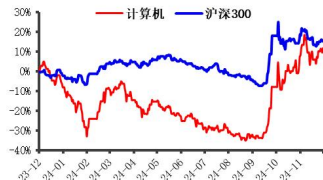
S0340520060001

电话：0769-22119430

邮箱：

chenweiguang@dgzq.com.cn

申万计算机行业指数走势



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

相关报告

- **计算机行业指数涨跌幅及估值：**申万计算机板块近2周（2024/11/25-2024/12/5）累计上涨5.46%，跑赢沪深300指数4.01个百分点，在31个申万一级行业中排名第7名；申万计算机板块12月累计上涨1.46%，跑赢沪深300指数1.34个百分点；申万计算机板块今年累计上涨14.00%，跑输沪深300指数0.29个百分点。截至2024年12月5日，据同花顺数据显示，SW计算机板块PE TTM（剔除负值）为49.49倍，处于近5年69.06%分位、近10年54.96%分位。
- **重点产业新闻：**（1）美国出台对华管制措施，多家行业协会建议中国企业谨慎采购美国芯片；（2）纳米搜索上线首日访问量超过100万；（3）四川省算力调度服务平台上线，可提供超每秒百亿亿次浮点运算的算力服务；（4）智谱发布Agent技术新进展，打造AI时代智能设备新范式；（5）阿里通义千问推出了QwQ-32B-Preview实验性研究模型，MATH测试超OpenAI o1模型。
- **计算机行业周观点：**美国当地时间12月2日，美国工业和安全局（BIS）修订了《出口管理条例》（EAR），正式将140家中国半导体行业相关实体列入“实体清单”，进一步限制我国生产先进节点半导体的能力。其中，包括北方华创、拓荆科技、闻泰科技、华大九天、华峰测控、中科飞测、华海清科、南大光电、拓荆科技、盛美上海等知名中国半导体生产设备制造商、晶圆厂和投资机构。另外，华为的多家重要合作伙伴也被列入清单，包括长光集智光学、鹏新旭、新凯来、昇维旭、芯恩（青岛）集成电路有限公司等。我们认为，随着美国算力管控持续加码，国产芯片自主可控紧迫性将进一步升级，未来国产算力厂商有望迎来发展窗口，建议关注国产算力产业链投资机会。
- **风险提示：**政策监管趋严，AI技术发展不及预期，行业竞争加剧等。

目录

1、计算机行业行情回顾	3
2、板块估值情况	5
3、产业新闻	5
4、公司公告	6
5、本周观点	7
6、风险提示	7

插图目录

图 1：申万计算机行业 2022 年初至今行情走势（单位：%）（截至 2024 年 12 月 5 日）	3
图 2：申万计算机板块近 10 年 PE TTM（单位：倍）（截至 2024 年 12 月 5 日）	5

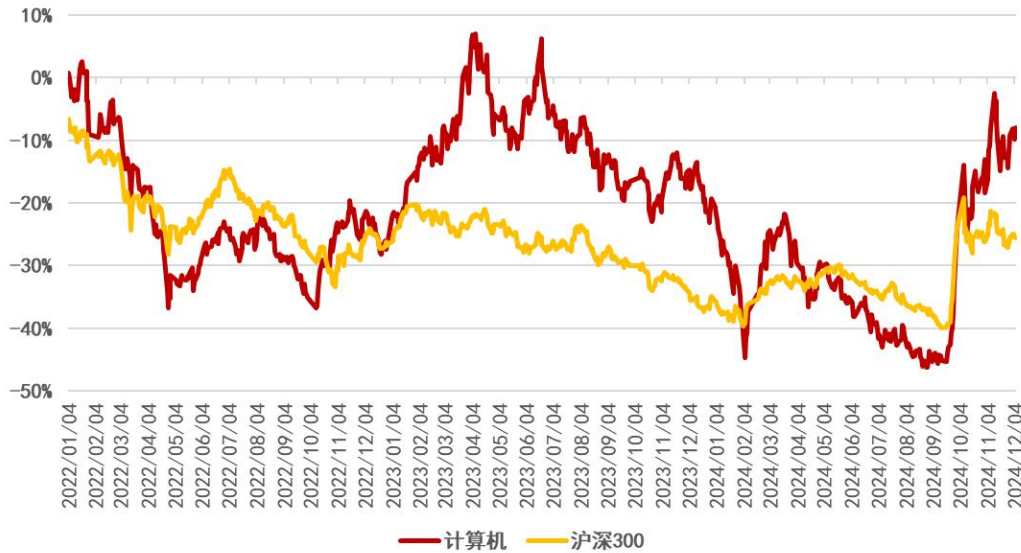
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 12 月 5 日）	3
表 2：申万计算机板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 12 月 5 日）	4
表 3：申万计算机板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 12 月 5 日）	4
表 4：建议关注标的理由	7

1、计算机行业行情回顾

申万计算机板块近 2 周 (2024/11/25-2024/12/5) 累计上涨 5.46%，跑赢沪深 300 指数 4.01 个百分点，在 31 个申万一级行业中排名第 7 名；申万计算机板块 12 月累计上涨 1.46%，跑赢沪深 300 指数 1.34 个百分点；申万计算机板块今年累计上涨 14.00%，跑输沪深 300 指数 0.29 个百分点。

图 1：申万计算机行业 2022 年初至今行情走势 (单位：%) (截至 2024 年 12 月 5 日)



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况 (单位：%) (截至 2024 年 12 月 5 日)

序号	代码	名称	双周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801200.SL	商贸零售(申万)	10.37	2.87	16.87
2	801230.SL	综合(申万)	8.89	4.66	10.03
3	801890.SL	机械设备(申万)	8.03	4.62	12.05
4	801130.SL	纺织服饰(申万)	7.79	0.13	-3.47
5	801210.SL	社会服务(申万)	7.32	2.69	2.74
6	801760.SL	传媒(申万)	6.68	2.10	10.86
7	801750.SL	计算机(申万)	5.46	1.46	14.00
8	801140.SL	轻工制造(申万)	5.17	-0.17	-1.11
9	801180.SL	房地产(申万)	5.02	1.88	10.54
10	801040.SL	钢铁(申万)	4.97	3.49	5.69
11	801950.SL	煤炭(申万)	4.14	4.15	7.34
12	801790.SL	非银金融(申万)	3.66	1.07	36.03
13	801980.SL	美容护理(申万)	3.60	-0.50	-4.44
14	801880.SL	汽车(申万)	3.57	3.25	18.11
15	801710.SL	建筑材料(申万)	3.52	0.22	-0.90
16	801720.SL	建筑装饰(申万)	3.38	2.55	11.15
17	801010.SL	农林牧渔(申万)	3.26	0.02	-7.79
18	801970.SL	环保(申万)	3.26	1.01	8.29
19	801780.SL	银行(申万)	3.06	1.16	27.43

20	801150.SL	医药生物(申万)	2.68	-0.26	-9.52
21	801080.SL	电子(申万)	2.66	0.28	18.28
22	801740.SL	国防军工(申万)	2.59	0.58	10.63
23	801770.SL	通信(申万)	2.55	1.68	25.47
24	801170.SL	交通运输(申万)	2.45	1.23	14.22
25	801030.SL	基础化工(申万)	2.37	0.87	-0.19
26	801960.SL	石油石化(申万)	2.23	1.46	6.03
27	801160.SL	公用事业(申万)	2.19	2.29	10.29
28	801110.SL	家用电器(申万)	2.12	1.99	24.46
29	801120.SL	食品饮料(申万)	2.02	-0.59	-7.44
30	801730.SL	电力设备(申万)	0.85	-0.87	8.70
31	801050.SL	有色金属(申万)	-0.16	0.45	9.76

资料来源: iFinD、东莞证券研究所

从近两周表现上看,申万计算机板块涨幅前三个股为岩山科技、大智慧和华胜天成三家公司,涨幅分别为67.70%、58.24%和53.03%;跌幅前三个股为大恒科技、*ST卓朗和荣科科技,跌幅分别为15.81%、15.00%和10.94%。

表2: 申万计算机板块涨幅前十的公司(单位:%) (截至2024年12月5日)

近两周涨幅前十			月涨幅前十			年涨幅前十		
代码	名称	双周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
002195.SZ	岩山科技	67.70	002195.SZ	岩山科技	46.74	301556.SZ	托普云农	551.79
601519.SH	大智慧	58.24	601519.SH	大智慧	39.35	300377.SZ	赢时胜	374.61
600410.SH	华胜天成	53.03	688031.SH	星环科技	36.57	688692.SH	达梦数据	368.90
300561.SZ	汇金科技	49.49	301600.SZ	慧翰股份	34.90	688615.SH	合合信息	329.50
300399.SZ	天利科技	44.65	300399.SZ	天利科技	34.81	300085.SZ	银之杰	297.70
300333.SZ	兆日科技	43.30	603990.SH	麦迪科技	26.33	300290.SZ	荣科科技	272.91
300448.SZ	浩云科技	41.92	300830.SZ	金现代	19.23	300561.SZ	汇金科技	272.04
688227.SH	品高股份	35.83	300277.SZ	海联讯	19.05	300380.SZ	安硕信息	196.18
301600.SZ	慧翰股份	35.35	300245.SZ	天玑科技	18.91	000158.SZ	常山北明	193.62
300830.SZ	金现代	34.02	002421.SZ	达实智能	18.55	688631.SH	莱斯信息	177.84

资料来源: iFinD、东莞证券研究所

表3: 申万计算机板块跌幅前十的公司(单位:%) (截至2024年12月5日)

近两周跌幅前十			月跌幅前十			年跌幅前十		
代码	名称	双周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
600288.SH	大恒科技	-15.81	603660.SH	苏州科达	-15.37	600225.SH	*ST卓朗	-68.68
600225.SH	*ST卓朗	-15.00	001229.SZ	魅视科技	-14.98	300020.SZ	*ST银江	-63.98
300290.SZ	荣科科技	-10.94	603019.SH	中科曙光	-10.44	002528.SZ	ST英飞拓	-60.22
002920.SZ	德赛西威	-9.71	300561.SZ	汇金科技	-9.06	603003.SH	*ST龙宇	-55.64
002261.SZ	拓维信息	-5.85	300290.SZ	荣科科技	-8.46	002197.SZ	ST证通	-54.67
603138.SH	海量数据	-5.67	688651.SH	盛邦安全	-8.31	301391.SZ	卡莱特	-50.30
688651.SH	盛邦安全	-5.45	003029.SZ	吉大正元	-7.82	300096.SZ	ST易联众	-45.01
301182.SZ	凯旺科技	-5.11	600589.SH	大位科技	-6.40	688066.SH	航天宏图	-40.63

300275.SZ	梅安森	-4.40	002920.SZ	德赛西威	-6.15	300042.SZ	朗科科技	-39.80
601360.SH	三六零	-4.04	000815.SZ	美利云	-6.02	300556.SZ	丝路视觉	-39.37

资料来源: iFinD、东莞证券研究所

2、板块估值情况

截至 2024 年 12 月 5 日, 据同花顺数据显示, SW 计算机板块 PE TTM (剔除负值) 为 49.49 倍, 处于近 5 年 69.06%分位、近 10 年 54.96%分位。

图 2: 申万计算机板块近 10 年 PE TTM (单位: 倍) (截至 2024 年 12 月 5 日)



资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

3、产业新闻

- 12 月 2 日, 美国政府宣布了新一轮对华出口限制措施, 将 140 余家中国企业加入贸易限制清单, 涉及半导体制造设备、电子设计自动化工具等多个种类的半导体产品。12 月 3 日, 中国半导体行业协会、中国汽车工业协会、中国互联网协会和中国通信企业协会均发布声明, 呼吁中国企业谨慎采购美国芯片。(来源: 新京报)
- 近日, 360 集团正式推出全新多模态内容创作引擎——纳米搜索。它以搜索为起点, 构建了以“搜学写创”为核心能力的完整 workflow。据了解, 截至 28 日下午, 纳米搜索已快速上升至 iOS App Store 效率榜 30 位; 数据显示, 纳米搜索正式上线首日访问量已超过 100 万。(来源: 36 氪)
- 四川省算力调度服务平台上线。这一平台已形成跨行业、跨地区、跨层级的算力服务资源池, 囊括超算、智算、通算等算力类型, 可提供超每秒百亿亿次浮点运算的算力服务。据介绍, 四川省算力调度服务平台上线后, 即有 5 对供需方通过该平台达成首批算力合作协议, 率先接入平台的能投天府云、汇鑫智算、成都智算中心、达州万达开先进算力中心、雅安智算中心、中国移动四川智算中心顺利“开张”。(来源: 新华社)
- 在智谱 Agent OpenDay 上, 公司 CEO 张鹏发布了 AutoGLM 升级版。这一版本不仅能够执行超过 50 步的复杂操作流程, 跨越不同应用程序执行任务, 还能支持长任务的自定义短语, 并具备主动决策的能力。此外, 智谱 AI 还推出了基于 PC 的自主 Agent——GLM-PC, 它的定位是成为一个全面的桌面助手, 目前涵盖会议替身、文档处理、网页搜索与总结等功能。此次升级标志着, 智谱 AI 在语言交互的基础上, 进一步推动大模型

技术向更复杂的物理世界交互迈进。（来源：华尔街见闻）

5. 阿里通义千问推出了 QwQ-32B-Preview 实验性研究模型，其在数学和编程领域，尤其在需要深度推理的复杂问题上，具备卓越的 AI 推理能力。它是少数能与 OpenAI 的 o1 匹敌的模型之一，QwQ-32B-Preview 包含 325 亿个参数，能够处理最长 32000 个 tokens 的提示词；在 AIIME 和 MATH 基准测试中，它的表现优于 OpenAI 的两个推理模型 o1-preview 和 o1-mini。并且，QwQ-32B-Preview 是第一个能以宽松许可证下载模型，其在 Apache 2.0 许可证下“公开”可用，这意味着它可以用于商业应用。（来源：IT 之家）

6. 12 月 3 日，腾讯混元大模型宣布正式上线视频生成能力。与此同时，腾讯开源该视频生成大模型，参数量 130 亿，是当前最大的视频开源模型。目前的生成视频支持中英文双语输入、多种视频尺寸以及多种视频清晰度。该模型已上线腾讯元宝 APP，用户可在 AI 应用中的“AI 视频”板块申请试用。企业客户通过腾讯云提供服务接入，目前 API 同步开放内测申请。（来源：界面新闻）

7. 亚马逊为减少对英伟达的依赖，已启动“登月”（moonshot）的计划，希望部署 10 万颗二代自研芯片，提高数据处理效率并降低 AI 芯片采购成本。（来源：IT 之家）

4、公司公告

1. 12 月 4 日，软通动力公告，拟使用闲置募集资金不超 20 亿元进行现金管理。

2. 12 月 3 日，万集科技公告，公司近日获得国家知识产权局颁发的多项发明专利证书，包括车载单元的发行方法和系统、自由流门架系统和车辆信息的处理方法、应用于电子不停车收费系统的定位方法等。

3. 12 月 3 日，云天励飞公告，公司近日收到政府补助款项总计人民币 7097 万元，其中与收益相关的政府补助 5097 万元，与资产相关的政府补助 2000 万元。根据《企业会计准则第 16 号——政府补助》等相关规定，公司确认上述事项并划分补助类型，预计对公司利润将产生一定的积极影响。

4. 12 月 3 日，众诚科技公告，公司于 2024 年 11 月 29 日成功中标“新乡市大数据云平台服务项目”，中标价 5052.07 万元（含税）。

5. 12 月 2 日，纬德信息公告，公司于近日收到单笔政府补助款项人民币 200 万元，属于与收益相关的政府补助。根据企业会计准则，上述政府补助属于与收益相关的政府补助。具体的会计处理及对公司损益的影响，最终以审计机构年度审计确认后的结果为准。

6. 11 月 29 日，东华软件公告，控股子公司东华医为科技有限公司拟以自有资金 1 亿元对外投资设立医为医云（北京）科技有限公司，东华医为将持有医为医云 100% 的股权。新公司将致力于与西城区医疗机构开展全面深入的医疗信息化合作，推动区域内医疗服务的数字化、智能化升级。

7. 11 月 27 日，新国都公告，公司拟与东莞滨海湾新区管理委员会签订投资协议书，分两期投资建设“新国都集团智能制造与人工智能总部基地项目”，总投资 12 亿元人

民币（具体以实际投资额为准）。其中，项目一期总投资 6 亿元人民币，项目二期所涉相关事项以双方另行签订的协议为准。公司将根据经营计划、资金情况及协议条款分步实施。本次投资旨在提高公司整体研发及智能制造水平，优化产业地理区位布局，推动生产向智能化、自动化转型升级。

8. 11 月 26 日，青云科技公告，公司控股子公司青云智算收到客户出具的《GPU 算力服务协议》及《补充协议》提前终止通知，客户希望以 2024 年 8 月 31 日为退订日，提前终止原合同。原合同费用总额为 1.75 亿元，合同签署后双方就合作进行了积极的沟通，努力推进相关合作事项，青云智算根据协议约定已向客户交付了 GPU 算力服务、存储及带宽，客户已向青云智算支付 3059.56 万元。截至目前，双方未就终止协议的具体条款达成一致意见，也未签订任何形式的终止协议或补充协议。该合同预计会终止，若后续签署终止协议，预计对公司经营业绩存在一定影响。

5、本周观点

美国当地时间 12 月 2 日，美国工业和安全局（BIS）修订了《出口管理条例》（EAR），正式将 140 家中国半导体行业相关实体列入“实体清单”，进一步限制我国生产先进节点半导体的能力。其中，包括北方华创、拓荆科技、闻泰科技、华大九天、华峰测控、中科飞测、华海清科、南大光电、拓荆科技、盛美上海等知名中国半导体生产设备制造商、晶圆厂和投资机构。另外，华为的多家重要合作伙伴也被列入清单，包括长光集智光学、鹏新旭、新凯来、昇维旭、芯恩（青岛）集成电路有限公司等。我们认为，随着美国算力管控持续加码，国产芯片自主可控紧迫性将进一步升级，未来国产算力厂商有望迎来发展窗口，建议关注国产算力产业链投资机遇。

表 4：建议关注标的理由

代码	名称	建议关注标的理由
002152.SZ	广电运通	金融科技主业稳健增长，同时数据要素、算力等领域布局持续深化，有望成为公司新的增长曲线。
000034.SZ	神州数码	作为“鲲鹏+昇腾”产业链核心伙伴，公司有望深度受益国产算力需求上升。
000977.SZ	浪潮信息	公司持续聚焦云计算、大数据、人工智能为代表的智慧计算，2022 年人工智能服务器连续 3 年全球第一，连续 6 年保持中国第一，行业地位稳固。
603171.SH	税友股份	国内领先的财税信息化综合服务提供商，主营业务是 To G 数字政务业务、To B SaaS 订阅及咨询顾问服务两大主营业务板块，有望深度受益于新一轮财税改革。
301236.SZ	软通动力	公司是华为核心合作伙伴，积极参与鸿蒙生态建设，现已与各行业 400 余家设备厂商建立了生态合作，帮助 1100 余款产品接入鸿蒙智联生态，其中有 600 余款产品获得鸿蒙智联生态产品认证，在行业处于领先地位。

资料来源：东莞证券研究所

6、风险提示

（1）**政策推进不及预期**：若行业政策推进进度或力度不及预期，将影响下游需求释放，进而对相关板块业绩产生不利影响；

（2）下游需求释放不及预期：若下游信息化需求释放不及预期，或对行业内上市公司业绩产生不利影响；

（3）技术推进不及预期：若行业技术创新不及预期，将影响技术大规模推广的进程，进而对相关公司业绩产生不利影响；

（4）行业竞争加剧：若下游通过大幅扩产、低价策略抢占市场份额，将对相关公司业绩产生不利影响。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因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，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

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或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司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，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，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，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn