

中国平安 PINGAN

专业·价值

专业 让生活更简单

证券研究报告

美国对华出口管制加码将倒逼自主可控提速， OpenAI 12天直播上新成为行业热点

计算机行业 强于大市（维持）

平安证券研究所计算机团队

分析师：闫磊S1060517070006(证券投资咨询)YANLEI511@pingan.com.cn

黄韦涵S1060523070003(证券投资咨询)HUANGWEIHAN235@pingan.com.cn

研究助理：王佳一S1060123070023（一般证券从业资格）WANGJIAYI446@pingan.com.cn

2024年12月8日

请务必阅读正文后免责条款

平安证券

核心摘要

- **行业要闻及简评：**1) 美国对中国半导体出口管制加码，将倒逼自主可控提速。12月2日，美国工业和安全局（BIS）修订了《出口管理条例》（EAR），将140个中国半导体行业相关实体添加到“实体清单”，其中有两家半导体投资机构、24家半导体企业以及超过100家的设备公司。按照相关规则，与该清单内的企业进行交易，美国供应商需要获得政府特殊许可。美国政府此次公布对华出口管制，将倒逼我国自主可控基础软硬件产品加快发展，进一步推动我国信创产业发展。2) **OpenAI通过12天直播持续上新产品或功能，AI应用成为行业热点。**12月6日，OpenAI进行了“12天12场直播”活动首秀，正式推出了推理模型o1完整版和ChatGPT Pro。最新上线的完整版o1模型在速度、性能和准确性上均有所提升，同时增加了多模态输入能力。ChatGPT Pro订阅服务，每月收费200美元，可以无限使用o1大模型、GPT-4o以及高级语音模式等，而ChatGPT Plus用户使用o1有每周50条信息的限制。12月7日，OpenAI开放了全新的强化学习微调技术（Reinforcement Fine-Tuning, RFT）。该技术允许用户基于少量数据，通过强化学习优化模型的推理能力，显著提升其在特定领域（比如编程、金融、法律、医疗和科学研究）的专业表现。OpenAI此次模仿西方传统圣诞营销活动的12天直播已经进行了2天，o1、ChatGPT Pro、强化微调、Sora等产品或功能的更新值得期待，有利于AI在推理、多模态等领域的更深入应用。
- **重点公司公告：**1) 景嘉微发布关于公司新款图形处理芯片研发进展情况的公告。2) 安恒信息发布关于自愿披露收购资产的公告。3) 指南针发布关于参与先锋基金管理有限公司股权司法拍卖的进展公告。4) 海格通信发布关于全资子公司参与竞拍武汉嘉瑞科技有限公司49%股权的进展公告。5) 万兴科技发布关于资产置换的进展公告。6) 浪潮信息发布关于2024年前三季度利润分配预案的公告。7) 中国软件发布关于子公司麒麟软件增资扩股及公司参与认购的关联交易公告。
- **一周行情回顾：**本周，计算机行业指数上涨2.46%，沪深300指数上涨1.44%，前者跑赢后者1.02pct。截至本周最后一个交易日，计算机行业整体P/E（TTM，剔除负值）为50.0倍。本周，计算机行业360只A股成分股中，280只股价上涨，3只持平，77只下跌。
- **投资建议：**我们认为，作为新质生产力的重要组成部分，叠加需求端加快修复预期，计算机行业未来有望迎来业绩和估值的双重提升。我们坚定看好计算机行业未来的投资机会，建议关注：1) 信创板块，推荐海光信息、龙芯中科、中科曙光、金山办公、福昕软件、太极股份，建议关注中国软件、诚迈科技、达梦数据、星环科技、普联软件、远光软件；2) 华为产业链板块，推荐神州数码，建议关注软通动力、拓维信息、麒麟信安、润和软件、卓易信息、海量数据；3) AI板块，强烈推荐中科创达、盛视科技、启明星辰，推荐工业富联、浪潮信息、紫光股份、科大讯飞，建议关注寒武纪、景嘉微、彩讯股份；4) 低空经济板块，建议关注万丰奥威、莱斯信息、中科星图、纳睿雷达、国睿科技、四川九洲、纵横股份、中信海直、深城交、华测导航、海格通信、北斗星通；5) 金融IT板块，强烈推荐恒生电子，推荐顶点软件、宇信科技，建议关注同花顺、新国都、新大陆、神州信息、长亮科技。
- **风险提示：**1) 信创产业发展低于预期。2) AIGC产业发展低于预期。3) 低空经济产业发展低于预期。



行业要闻及简评

美国对中国半导体出口管制加码，将倒逼自主可控提速

事件描述：12月2日，美国工业和安全局（BIS）修订了《出口管理条例》（EAR），将140个中国半导体行业相关实体添加到“实体清单”。

点评：美国政府此次公布对华出口管制，将倒逼我国自主可控基础软硬件产品加快发展，进一步推动我国信创产业发展。

美国政府坚持“小院高墙”战略且再出新招，对华半导体出口管制范围扩大，将140家中国企业列入贸易实体清单。拜登政府上台以来，就开始将“小院高墙”作为其国际经济战略，号称要保护其关键技术和基础技术，并采取量身定制的出口管制策略。按照该策略，美国对中国半导体行业采取了单边、多边（利用盟友体系）手段进行限制，借口称“中国先进半导体产业的发展，威胁了美国的国家安全”。2022年10月，BIS更新《出口管制条例》，将中国31家企业列入“未经核实清单”，并限制对中国先进逻辑和存储的设备出口；同年12月将长江存储、上海微电子、寒武纪等36家半导体相关企业列入实体清单，并采用“外国直接产品规则”，包含美国技术/产品/软件的物项，都将受到约束。2023年10月，美国升级对华出口管制，将壁仞和摩尔线程及子公司等13个中国公司纳入“实体清单”，进行“外国直接产品规则”的限制。2024年12月2日，BIS将与中国半导体产业相关的企业140家列入实体清单，其中有两家半导体投资机构、24家半导体企业以及超过100家的设备公司。按照相关规则，与该清单内的企业进行交易，美国供应商需要获得政府特殊许可。

美国此举将进一步割裂全球半导体市场，也将倒逼国内ICT行业加速国产化进程。一方面，半导体由于投入大、风险高，需要做到规模化和集聚化，全球化的供应链可减轻单一国家和地区的投资压力，分散风险并还能够发挥各自的比较优势，避免重复造轮子，如此行业才可以得到更良性的发展，“小院高墙”政策会造成全球化产业链的割裂，有实力的经济体基于供应链和国家安全考虑，加快半导体甚至是整个ICT行业供应链的自主可控，中国也不例外。另一方面，美国的限制政策可能“损人不利己”，中国是全球重要的半导体产品和设备市场，美国AMAT、LAM Research、新思等相关厂商也深度参与其中。同时，在当前较为复杂国际环境下，中国也是全球不多的半导体产能投资活跃的区域，尤其是先进设备需求量大，限制对中国的出口，也可能限制美国自身企业的发展。



行业要闻及简评

OpenAI通过12天直播持续上新产品或功能，AI应用成为行业热点

事件描述：12月6日，OpenAI进行了“12天12场直播”活动首秀，正式推出了推理模型o1完整版和ChatGPT Pro。12月7日，OpenAI开放了全新的强化学习微调技术（Reinforcement Fine-Tuning, RFT）。

点评：OpenAI此次模仿西方传统圣诞营销活动的12天直播已经进行了2天，o1、ChatGPT Pro、强化微调、Sora等产品或功能的更新值得期待，有利于AI在推理、多模态等领域的更深入应用。

第一天：o1完整版和ChatGPT Pro。三个月前OpenAI发布了o1预览版，o1采取“思维链”模式训练，并取代了GPT-3.5或GPT-4o等数字版本取名方式。最新上线的完整版o1模型在速度、性能和准确性上均有所提升，同时增加了多模态输入能力，即用户可以上传图片以辅助问题解答。OpenAI还表示，计划在未来几个月内，o1还将增加网页浏览、文件上传等功能。此外，OpenAI推出了ChatGPT Pro订阅服务，每月收费200美元，是当前的ChatGPT Plus版本的10倍。ChatGPT Pro可以无限使用o1大模型、GPT-4o以及高级语音模式等，而ChatGPT Plus用户使用o1有每周50条信息的限制。另外，ChatGPT Pro可以使用o1 Pro模型。OpenAI称，对于订阅了ChatGPT Pro的用户来说，完整版o1和o1 Pro（进阶版）模式将提供更高的计算能力，并能够深入思考最复杂的问题，提供高质量的解决方案。

第二天：强化学习微调技术。该技术允许用户基于少量数据，通过强化学习优化模型的推理能力，显著提升其在特定领域（比如编程、金融、法律、医疗和科学研究）的专业表现。这是OpenAI第一次将之前仅限自家模型（如GPT-4o和o1系列）使用的强化学习技术，开放给外部开发者。其次，开发者只需提供最低几十个高质量任务，就能通过强化微调实现领域专家模型的定制，并且还能根据提供的参考答案对模型的回应进行评分。在OpenAI的官方演示中，经过强化微调的o1 mini超越了当今最强的基础模型o1，其中强化微调版的o1 mini，在Top-1准确率上直接跃升180%达到了31%，远超o1的25%。

在接下来的10个工作日内，OpenAI将每天通过直播形式发布一款新产品或新功能。此外同样值得关注的是OpenAI可能即将推出的Sora视频工具。Sora自今年2月份放出展示片段引发关注后，一直未向公众正式开放，处于邀请内测状态。OpenAI前首席技术官Mira曾表示，Sora最快于今年内开放公测；公司还于5月14日对外公开其开发的高级语音功能和视频对话功能，7月31日开始向小部分ChatGPT Plus用户推出高级语音模式。

重点公司公告

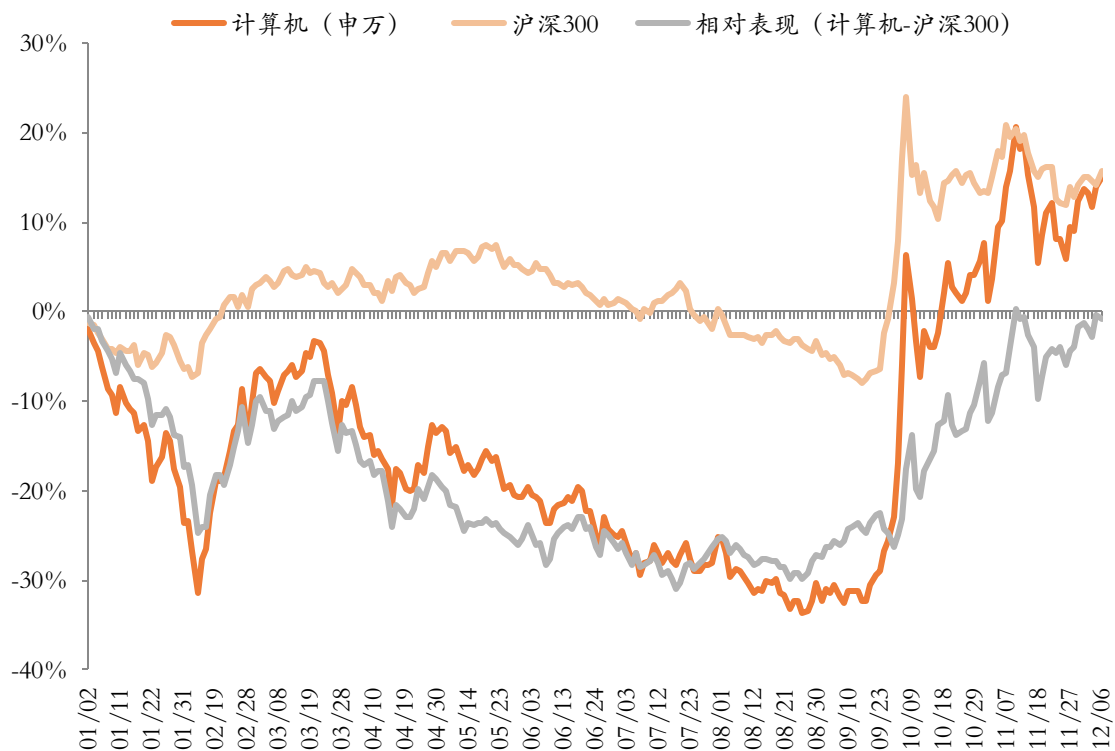
- **【景嘉微】** 公司发布关于公司新款图形处理芯片研发进展情况的公告。公告称，公司新款图形处理芯片（公司命名为“JM11系列”）已完成流片、封装阶段工作。JM11系列图形处理芯片目前已成功取得阶段性成果，支持国内外主流CPU，兼容Linux、Windows等国内外主流操作系统，支持虚拟化，满足图形工作站、云桌面、云游戏等应用领域。（公司公告12/3）
- **【安恒信息】** 公司发布关于自愿披露收购资产的公告。公告称，公司拟以自有资金人民币4,000万元的对价参与杭州双诚同创企业管理合伙企业（有限合伙）、陈丽雅、王博文持有的浙江凡双科技股份有限公司合计5.33%股权的挂牌交易，以投资反无人机业务领域切入低空经济赛道。（公司公告12/4）
- **【指南针】** 公司发布关于参与先锋基金管理有限公司股权司法拍卖的进展公告。公告称，公司于2024年12月4日收到先锋基金转来的中国证券监督管理委员会《关于核准先锋基金管理有限公司变更主要股东的批复》（证监许可〔2024〕1744号），核准公司成为先锋基金主要股东，对公司依法受让先锋基金34.2076%股权无异议。（公司公告12/4）
- **【海格通信】** 公司发布关于全资子公司参与竞拍武汉嘉瑞科技有限公司49%股权的进展公告。公告称，公司全资子公司海格神舟本次成功竞拍取得武汉嘉瑞49%股权，武汉嘉瑞将成为海格神舟全资子公司。（公司公告12/5）
- **【万兴科技】** 公司发布关于资产置换的进展公告。公告称，公司于2024年11月22日召开第四届董事会第二十三次会议，审议通过了《关于资产置换的议案》，置换后，公司持有赣州思为99.90%的财产份额，深圳万兴持有赣州思为0.10%的财产份额，赣州思为纳入公司合并报表范围；公司直接和公司及深圳万兴通过赣州思为间接合计持有深圳市亿图软件有限公司的股权比例由61.00%增加到97.50%。同时，公司持有北京磨刀的股权比例由100.00%降低到22.00%，北京磨刀不再纳入公司合并报表范围。（公司公告12/6）
- **【浪潮信息】** 公司发布关于2024年前三季度利润分配预案的公告。公告称，于2024年12月6日召开第九届董事会第十次会议、第九届监事会第八次会议，审议通过了《2024年前三季度利润分配预案》，本议案尚需提交公司2024年第二次临时股东大会审议。公司2024年前三季度的利润分配预案为：以公司现有总股本1,472,135,122股为基数，向全体股东每10股派发现金红利0.45元（含税），共计派发现金股利66,246,080.49元，不送红股也不进行资本公积金转增股本，剩余未分配利润转入以后年度分配。（公司公告12/7）
- **【中国软件】** 公司发布关于子公司麒麟软件增资扩股及公司参与认购的关联交易公告。公告称，公司控股子公司麒麟软件拟增资扩股募集资金不超过30亿元，其中公司以非公开协议方式参与本次增资，认购金额不超过20亿元。根据评估报告，麒麟软件股东全部权益评估值为83.55亿元。增资完成后，麒麟软件治理结构不变，公司仍然控股和并表麒麟软件。本次增资扩股的募集资金拟用于移固融合终端操作系统产品研发、面向云化的服务器操作系统产品研发、嵌入式操作系统能力平台建设等项目。（公司公告12/7）



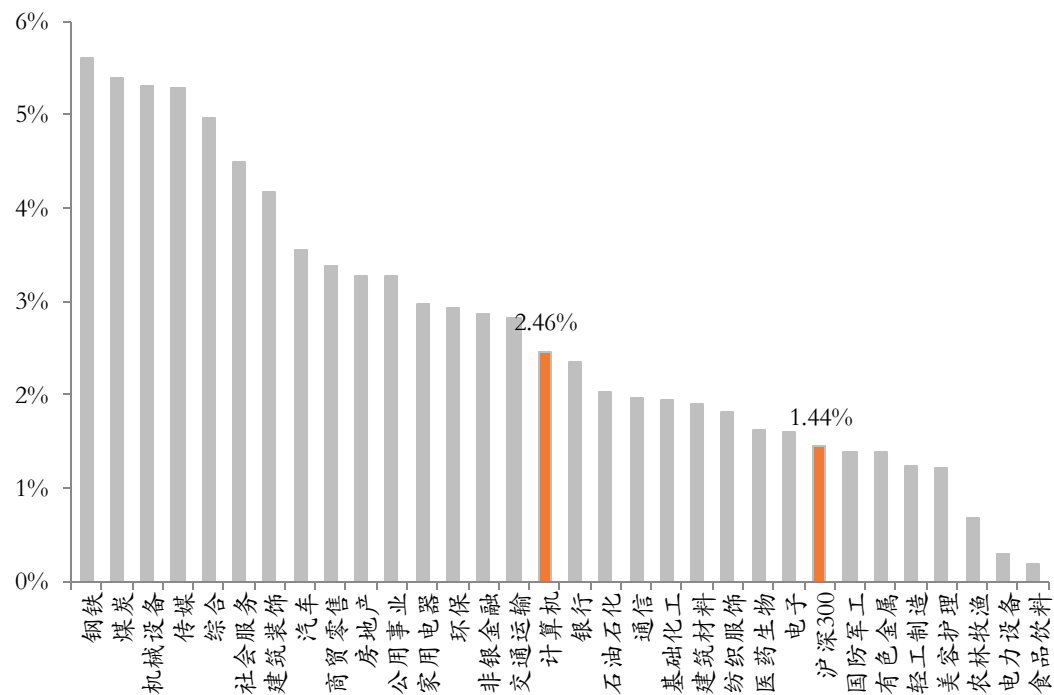
一周行情回顾——指数涨跌幅

➤ 本周，计算机行业指数上涨2.46%，沪深300指数上涨1.44%，前者跑赢后者1.02pct。年初至本周最后一个交易日，计算机行业指数累计上涨15.12%，沪深300指数累计上涨15.80%，计算机行业指数累计跑输0.68pct。

年初以来计算机行业指数相对表现



本周计算机及各行业指数涨跌幅表现



一周行情回顾——上市公司涨跌幅

▶ 截至本周最后一个交易日，计算机行业整体P/E（TTM，剔除负值）为50.0倍。本周，计算机行业360只A股成分股中，280只股价上涨，3只持平，77只下跌。

本周计算机行业涨跌幅排名前10位个股

涨幅前10位				跌幅前10位			
序号	股票简称	涨跌幅%	换手率%	序号	股票简称	涨跌幅%	换手率%
1	慧翰股份	53.32	117.17	1	广道数字	-31.41	118.41
2	岩山科技	47.83	96.83	2	苏州科达	-17.24	102.30
3	天利科技	47.16	105.89	3	魅视科技	-16.38	169.71
4	星环科技-U	38.87	54.02	4	华胜天成	-13.38	187.37
5	万兴科技	29.11	82.48	5	中科曙光	-9.21	35.58
6	能科科技	25.67	44.76	6	大位科技	-8.59	37.48
7	大智慧	25.38	93.18	7	视声智能	-8.10	60.16
8	麦迪科技	24.38	70.70	8	云鼎科技	-7.18	87.53
9	*ST龙宇	23.75	13.03	9	天润科技	-7.16	52.53
10	多伦科技	22.80	16.54	10	荣科科技	-7.13	30.63

投资建议

- 我们认为，作为新质生产力的重要组成部分，叠加需求端加快修复预期，计算机行业未来有望迎来业绩和估值的双重提升。我们坚定看好计算机行业未来的投资机会，建议关注：1) 信创板块，推荐海光信息、龙芯中科、中科曙光、金山办公、福昕软件、太极股份，建议关注中国软件、诚迈科技、达梦数据、星环科技、普联软件、远光软件；2) 华为产业链板块，推荐神州数码，建议关注软通动力、拓维信息、麒麟信安、润和软件、卓易信息、海量数据；3) AI板块，强烈推荐中科创达、盛视科技、启明星辰，推荐工业富联、浪潮信息、紫光股份、科大讯飞，建议关注寒武纪、景嘉微、彩讯股份；4) 低空经济板块，建议关注万丰奥威、莱斯信息、中科星图、纳睿雷达、国睿科技、四川九洲、纵横股份、中信海直、深城交、华测导航、海格通信、北斗星通；5) 金融IT板块，强烈推荐恒生电子，推荐顶点软件、宇信科技，建议关注同花顺、新国都、新大陆、神州信息、长亮科技。

风险提示

- **信创产业发展低于预期。**当前，我国信创基础软硬件已经实现从可用到好用，但如果信创基础软硬件与行业客户业务系统的适配进度低于预期，则将影响信创向业务系统的拓展，我国信创产业将存在发展不及预期的风险。
- **AIGC产业发展低于预期。**当前，国产大模型能力持续升级，同时已经在诸多B端和C端应用场景持续落地，如果未来国产大模型能力追赶全球领先大模型的进度或国产大模型产品市场拓展的进度不及预期，则我国AIGC产业将存在发展不及预期的风险。
- **低空经济产业发展低于预期。**政策推动低空经济发展进入快速发展期，但如果未来低空经济与产业融合的应用场景落地进度低于预期，则我国低空经济产业将存在发展不及预期的风险。

平安证券研究所计算机团队

分析师	闫磊	YANLEI511@pingan.com.cn	投资咨询	S1060517070006
	黄韦涵	HUANGWEIHAN235@pingan.com.cn	投资咨询	S1060523070003
研究助理	王佳一	WANGJIAYI446@pingan.com.cn	一般证券从业资格	S1060123070023

股票投资评级:

强烈推荐 (预计6个月内, 股价表现强于市场表现20%以上)

推荐 (预计6个月内, 股价表现强于市场表现10%至20%之间)

中性 (预计6个月内, 股价表现相对市场表现±10%之间)

回避 (预计6个月内, 股价表现弱于市场表现10%以上)

行业投资评级:

强于大市 (预计6个月内, 行业指数表现强于市场表现5%以上)

中性 (预计6个月内, 行业指数表现相对市场表现在±5%之间)

弱于大市 (预计6个月内, 行业指数表现弱于市场表现5%以上)

公司声明及风险提示:

负责撰写此报告的分析师 (一人或多人) 就本研究报告确认: 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品, 为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考, 双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户, 并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的, 本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能, 也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识, 认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险, 投资需谨慎。

免责声明:

此报告旨为发给平安证券股份有限公司 (以下简称“平安证券”) 的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准, 不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠, 但平安证券不能担保其准确性或完整性, 报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价, 报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任, 除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券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。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断, 可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问, 此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2024版权所有。保留一切权利。