



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

国产大模型超预期，人工智能+政策持续推进

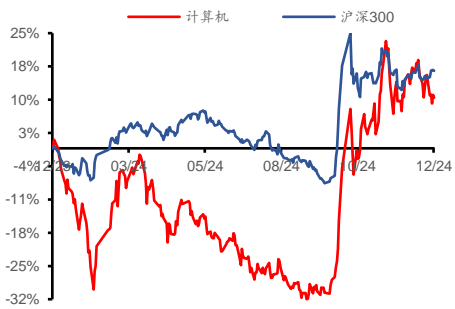
——计算机行业周报（2024.12.23—2024.12.27）

增持（维持）

行业： 计算机
日期： 2024年12月31日

分析师： 吴婷婷
Tel: 021-53686158
E-mail: wutingting@shzq.com
SAC 编号: S0870523080001

最近一年行业指数与沪深300比较



相关报告：

《国产大模型豆包崛起，重视国产算力产业链》

——2024年12月24日

《OpenAI 持续上新，字节豆包成国内顶流》

——2024年12月17日

《OpenAI 密集发布新品，AI 应用持续落地》

——2024年12月10日

《数据要素进入政策密集落地期》

——2024年11月25日

《北美 AI 应用业绩高增，AI Agent 产业趋势加速》

——2024年11月19日

■ 市场回顾

过去一周（12.23-12.27）上证综指上涨 0.95%，创业板指下跌 0.22%，沪深 300 指数上涨 1.36%，计算机（申万）指数下跌 4.25%，跑输上证综指 5.21 个百分点，跑输创业板指 4.04 个百分点，跑输沪深 300 指数 5.61 个百分点，位列全行业第 29 名。

■ 周观点

国产大模型激战正酣：豆包崛起、幻方惊艳、小米入局。12月26日，幻方量化全新系列模型 DeepSeek-V3 上线并同步开源。DeepSeek-V3 拥有 671B 参数，激活参数 37B，在 14.8T 高质量 token 上进行了预训练，性能匹敌 GPT-4o。在多项测试中，DeepSeek-V3 达到了开源 SOTA，超越 Llama-3.1-405 B，能和 GPT-4o、Claude-3.5-Sonnet 等 TOP 模型不分伯仲。值得注意的是，DeepSeek-V3 整个训练过程仅用了不到 280 万个 GPU 小时，相比之下，Llama 3 405B 的训练时长是 3080 万 GPU 小时。DeepSeek V3 通过在算法、框架和硬件方面的协同优化（DeepSeekMoE 架构、FP8 混合精度训练框架和 DualPipe 算法），使得训练成本变得非常经济。同日，据云头条公众号，小米正在着手搭建自己的 GPU 卡集群。我们认为，以字节为代表的国产大模型崛起，以及小米等玩家的入局，有望拉动国内互联网大厂在算力端的支出，国内算力军备竞赛刚刚开始，国产算力厂商迎来发展机遇。

人工智能+政策持续推进，政策加码支持算力。近日，国务院办公厅印发《关于优化完善地方政府专项债券管理机制的意见》，将量子科技、低空经济、算力设备等纳入专项债项目资本金“正面清单”，可用作项目资本金的专项债券规模上限由 25% 提升到 30%。此外，深圳、上海先后发文支持人工智能+。12月18日，深圳市工业和信息化局印发《深圳市打造人工智能先锋城市的若干措施》，提出每年发放最高 5 亿元“训力券”、最高 1 亿元“模型券”、最高 5000 万元“语料券”，支持 AI 电脑、AI 手机、智能可穿戴设备等应用大模型技术的智能硬件产品研发推广。12月27日，上海市人民政府办公厅印发《关于人工智能“模塑申城”的实施方案》，提出到 2025 年底，建成世界级人工智能产业生态，力争全市智能算力规模突破 100EFLOPS，形成 50 个左右具有显著成效的行业开放语料库示范应用成果，建设 3-5 个大模型创新加速孵化器，建成一批上下游协同的赋能中心和垂直模型训练场。我们认为，未来或将有更多的专项债资金投入国内算力基础设施建设，各地算力相关支持政策加快落地，将加速国产大模型研发和 AI 应用落地，进一步拉动算力需求。

■ 投资建议

建议关注：（1）AI 算力：海光信息、寒武纪、中科曙光、神州数

码、软通动力、华丰科技、泰嘉股份、申菱环境、英维克、润泽科技、安博通等；（2）AI应用：金山办公、科大讯飞、万兴科技、新致软件、梅安森、鼎捷数智、汉得信息、能科科技、佳发教育、竞业达、泛微网络、软通动力、中软国际、润和软件等。

■ 风险提示

下游景气度不及预期；政策推进不及预期；技术创新不及预期、行业竞争加剧。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们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，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和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、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息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。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

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，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。