

## 继续关注人工智能大模型应用领域

强于大市 (维持)

——计算机行业周观点(07.08-07.14)

2024年07月15日

## 行业核心观点:

上周沪深300指数上涨1.20%，申万计算机行业上涨0.09%，落后于指数1.11pct，在申万一级行业中排名第18位。本周建议重点关注人工智能大模型应用带来的投资机会。

## 投资要点:

**产业动态:** (1) **互联网:** 7月9日消息，由中国互联网协会主办的2024(第二十三届)中国互联网大会在北京国家会议中心开幕。(2) **人工智能:** 7月11日消息，商汤科技官方公众号今日晚间发文宣布，7月10日，商汤联合泰国DTGO集团及旗下Quinnova共同发布“东风”泰语大模型(DTLM)。(3) **人工智能:** 7月8日消息，北大千问团队推出数学专用版CriticGPT，“找茬”让大模型进步更快(4) **人工智能:** 7月12日消息，智谱AI宣布，训练了一种新的视频理解模型CogVLM2-Video，并将其开源。(5) **人工智能:** 7月13日消息，OpenAI翁荔提出大模型「外在幻觉」——万字blog详解抵抗办法、产幻原因和检测方式。它将LLM“幻觉”问题具体化为模型输出内容是虚构的，并且不基于所提供的上下文或世界知识。

**行业关注度下降，估值低于历史中枢:** 上周5个交易日申万计算机行业成交额2572.47亿元，平均每日成交514.49亿元，日均交易额较前一个交易周下跌0.18%。从估值情况来看，SW计算机行业PE(TTM)下跌至32.66倍，低于2016年至今历史均值48.22倍。

**上周计算机板块超半个股下跌:** 355只个股中，148只个股上涨，208只个股下跌。下跌股票数占比57.46%。

**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。** 数字化主线建议关注 1) 公共数据授权运营的路径探索和重点行业优质公共数据的价值显现; 2) “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) 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。智能化主线建议关注: 1) 国产AI大模型的国产化机遇; 2) 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) “车路云一体化”项目的建设进程，以及对我国智能网联汽车产业发展的促进作用。信创主线建议关注 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。

**风险因素:** “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

重视 AI 全球治理，应用端百花齐放  
“车路云一体化”首批试点城市公布，2024  
世界人工智能大会重磅召开  
“车路云一体化”应用试点城市名单公布，  
推进我国智能网联汽车产业发展

分析师:

夏清莹

执业证书编号:

S0270520050001

电话:

075583223620

邮箱:

xiaqy1@wlzq.com.cn

## 正文目录

<b>1 产业动态</b> .....	<b>3</b>
1.1 互联网：2024（第二十三届）中国互联网大会在京开幕.....	3
1.2 人工智能：商汤发布“东风”泰语大模型：全球首次实现可在泰/中/英环境下高效工作.....	3
1.3 人工智能：北大千问团队推出数学专用版 CriticGPT，“找茬”让大模型进步更快.....	3
1.4 人工智能：智谱 AI 开源视频理解模型 CogVLM2-Video，可回答时间相关问题.....	3
1.5 人工智能：OpenAI 翁荔提出大模型「外在幻觉」：万字 blog 详解抵抗办法、产幻原因和检测方式.....	3
<b>2 计算机行业周行情回顾</b> .....	<b>3</b>
2.1 计算机行业周涨跌情况.....	3
2.2 子行业周涨跌情况.....	5
2.3 计算机行业估值情况.....	5
2.4 计算机行业周成交额情况.....	5
2.5 个股周涨跌情况.....	6
<b>3 计算机行业公司情况和重要动态（公告）</b> .....	<b>6</b>
3.1 大宗交易.....	6
3.2 限售股解禁.....	7
3.3 股东增减持.....	8
<b>4 投资建议</b> .....	<b>8</b>
<b>5 风险提示</b> .....	<b>8</b>
图表 1：申万一级行业指数涨跌幅（%）（上周）.....	4
图表 2：申万一级行业指数涨跌幅（%）（年初至今）.....	4
图表 3：计算机各子行业涨跌情况（%）（上周）.....	5
图表 4：计算机各子行业涨跌情况（%）（年初至今）.....	5
图表 5：申万计算机行业估值情况（2016 年至今）.....	5
图表 6：申万计算机行业周成交额情况.....	6
图表 7：申万计算机行业周涨幅前五（%）（上周）.....	6
图表 8：申万计算机行业周跌幅前五（%）（上周）.....	6
图表 9：上周计算机板块大宗交易情况.....	6
图表 10：未来三个月计算机板块限售解禁情况.....	7
图表 11：上周计算机板块股东增减持情况.....	8

## 1 产业动态

### 1.1 互联网：2024（第二十三届）中国互联网大会在京开幕

7月9日消息，由中国互联网协会主办的2024（第二十三届）中国互联网大会在北京国家会议中心开幕。大会以“互联三十载 智汇新质变”为主题，工业和信息化部有关司局领导，地方通信管理局，地方政府领导，相关行业社会组织主要负责人，中国互联网协会多位副理事长，知名企业家，各省、自治区、直辖市互联网协会的领导，新闻媒体等1000余人参加了开幕式。（资料来源：中国互联网大会）

### 1.2 人工智能：商汤发布“东风”泰语大模型：全球首次实现可在泰/中/英环境下高效工作

7月11日消息，商汤科技官方公众号今日晚间发文宣布在7月10日，商汤联合泰国DTGO集团及旗下Quinnova共同发布“东风”泰语大模型（DTLM）。官方表示，“东风”来自在中泰两国都深受欢迎的中国古典名著《三国演义》，寓意两国自古以来的文化交流，借生成式 AI 时代的东风进一步发扬光大。“东风”大模型初期将专注于为企业用户提供服务。官方表示，将助力当地用户业务降本增效。（资料来源：IT之家）

### 1.3 人工智能：北大千问团队推出数学专用版 CriticGPT，“找茬”让大模型进步更快

7月8日消息，北大联合千问等团队以类似“批评不仅能让人进步，也能让大模型的能力提升”的思路设计出了“数学专用版”CriticGPT。在无需训练的设置下，验证器能够在推理时辅助模型在GSM8K上的准确率从86.6%提升到88.2%。在GSM8K数据集上，它可以让模型的准确率从86.6%提升到88.2%。它的核心思路是在代码中故意设置bug并进行详细标注，然后用得到的数据训练出会debug的模型。北大团队发现，这种方法不仅在代码当中有用，也能帮助语言模型解决数学问题。于是团队利用相似的思路，把代码换成数学问题，推出了“数学版CriticGPT”——Math-Minos。（资料来源：IT之家）

### 1.4 人工智能：智谱 AI 开源视频理解模型 CogVLM2-Video，可回答时间相关问题

7月12日消息，智谱AI宣布训练了一种新的视频理解模型CogVLM2-Video，并将其开源。据介绍，当前大多数的视频理解模型使用帧平均和视频标记压缩方法，导致时间信息的丢失，无法准确回答与时间相关的问题。一些专注于时间问答数据集的模型过于局限于特定格式和适用领域，使得模型失去了更广泛的问答能力。（资料来源：IT之家）

### 1.5 人工智能：OpenAI 翁荔提出大模型「外在幻觉」：万字 blog 详解抵抗办法、产幻原因和检测方式

7月13日消息，大模型幻觉还分内在、外在了——OpenAI科学家翁荔最新Blog，提出LLM外在幻觉(extrinsic hallucination)。有别于代指模型生成与现实不符、虚构、不一致或者毫无意义的内容，翁荔将 LLM“幻觉”问题具体化为模型输出内容是虚构的，并且不基于所提供的上下文或世界知识。（资料来源：IT之家）

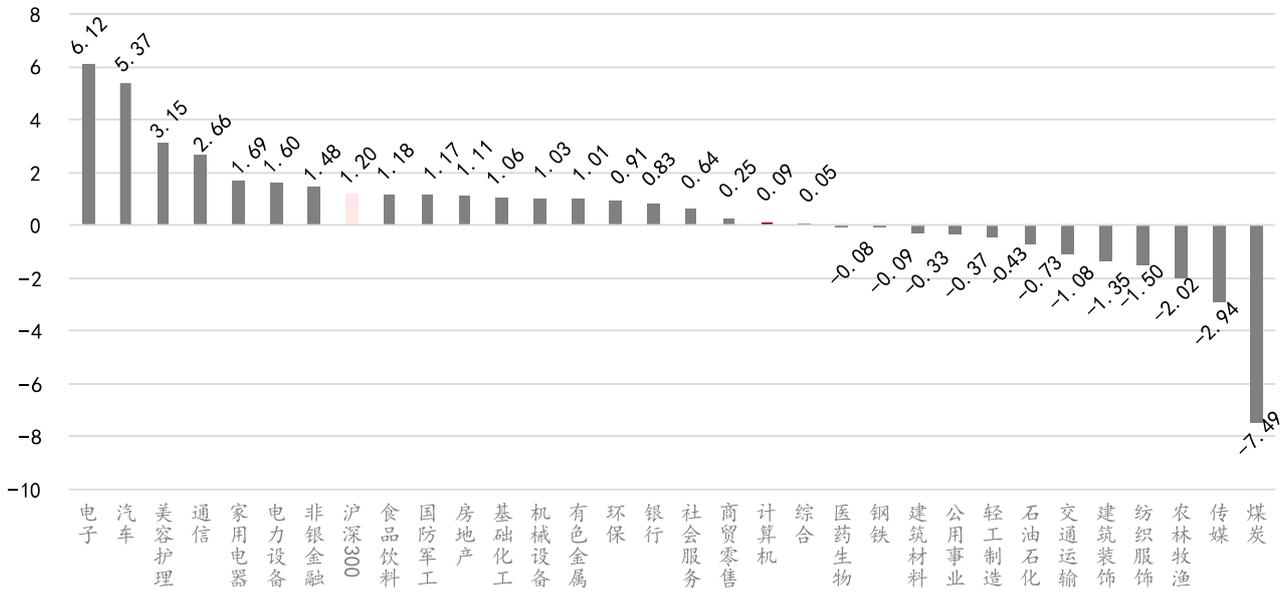
## 2 计算机行业周行情回顾

### 2.1 计算机行业周涨跌情况

沪深300指数上涨，计算机行业位列行业第18位。上周沪深300指数上涨1.20%，申万

计算机行业上涨0.09%，落后于指数1.11pct，在申万一级行业中排名第18位。

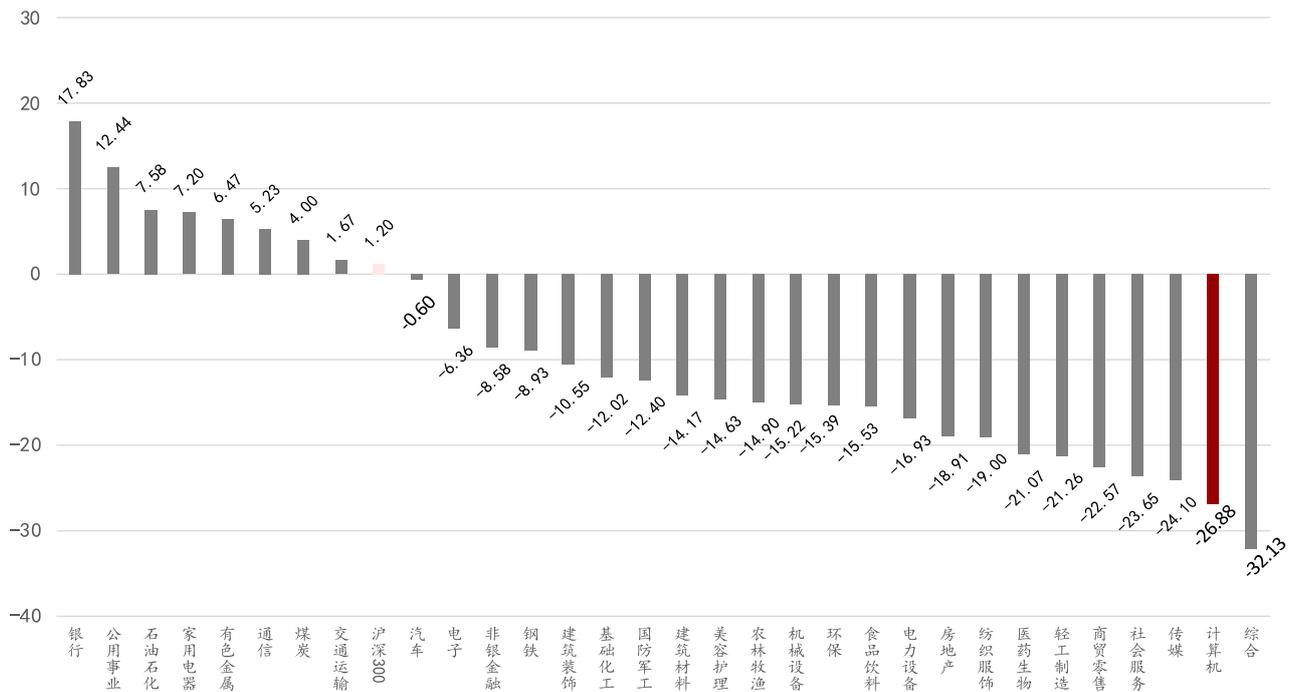
图表1: 申万一级行业指数涨跌幅(%) (上周)



资料来源: iFind、万联证券研究所

2024年初至今申万计算机行业涨幅在申万一级31个行业中排名第30位。沪深300指数基本上涨1.20%，申万计算机下跌26.88%，落后于指数28.08pct。

图表2: 申万一级行业指数涨跌幅(%) (年初至今)

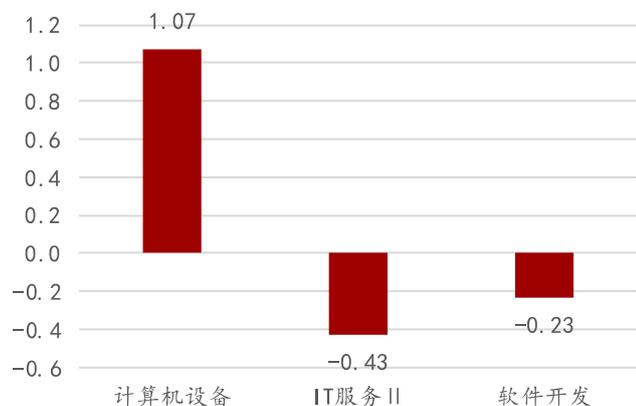


资料来源: iFind、万联证券研究所

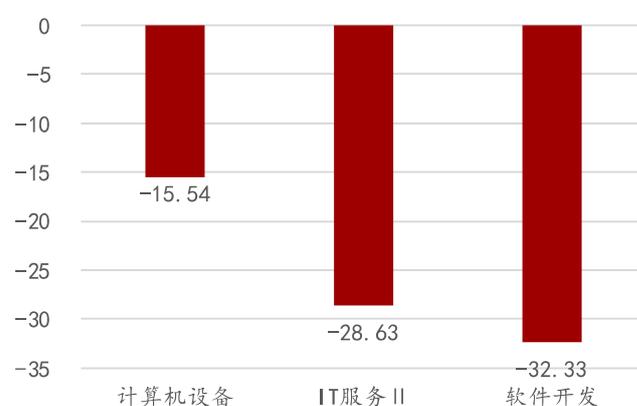
## 2.2 子行业周涨跌情况

上周计算机设备上涨，IT服务Ⅱ、软件开发均下跌。计算机设备行业上涨1.07%，IT服务Ⅱ下跌0.43%，软件开发下跌0.23%。2024年累计来看，申万二级计算机设备行业下跌15.54%，IT服务Ⅱ下跌28.63%，软件开发下跌32.33%。

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)



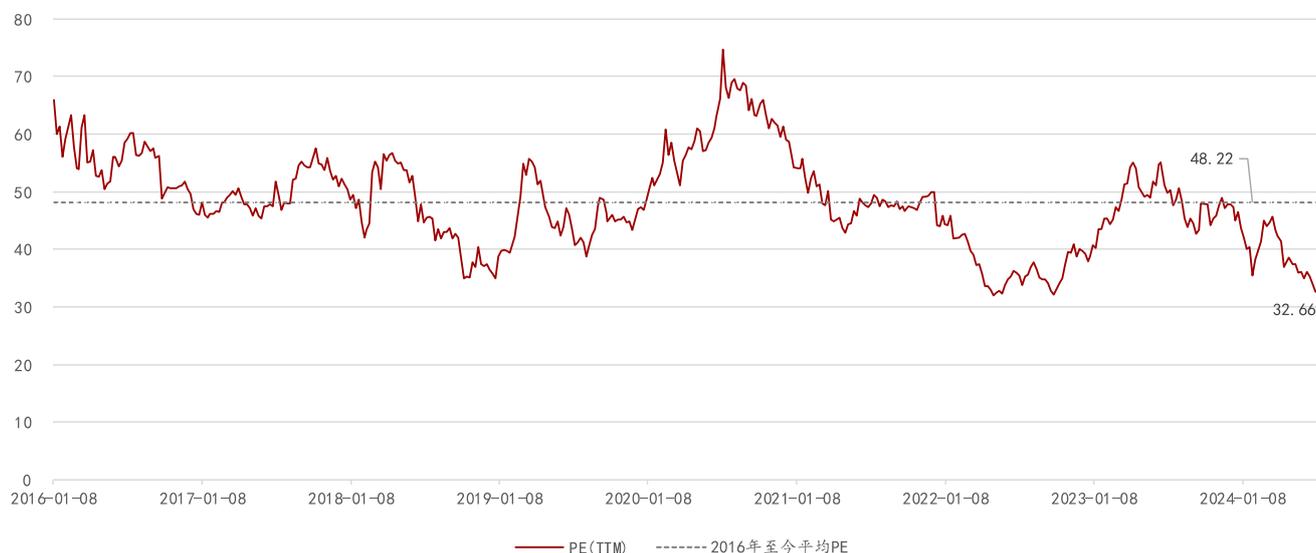
资料来源: iFind、万联证券研究所

资料来源: iFind、万联证券研究所

## 2.3 计算机行业估值情况

行业估值低于历史中枢水平。从估值情况来看，SW计算机行业PE(TTM)为32.66倍，低于2016年至今历史均值48.22倍。

图表5: 申万计算机行业估值情况(2016年至今)

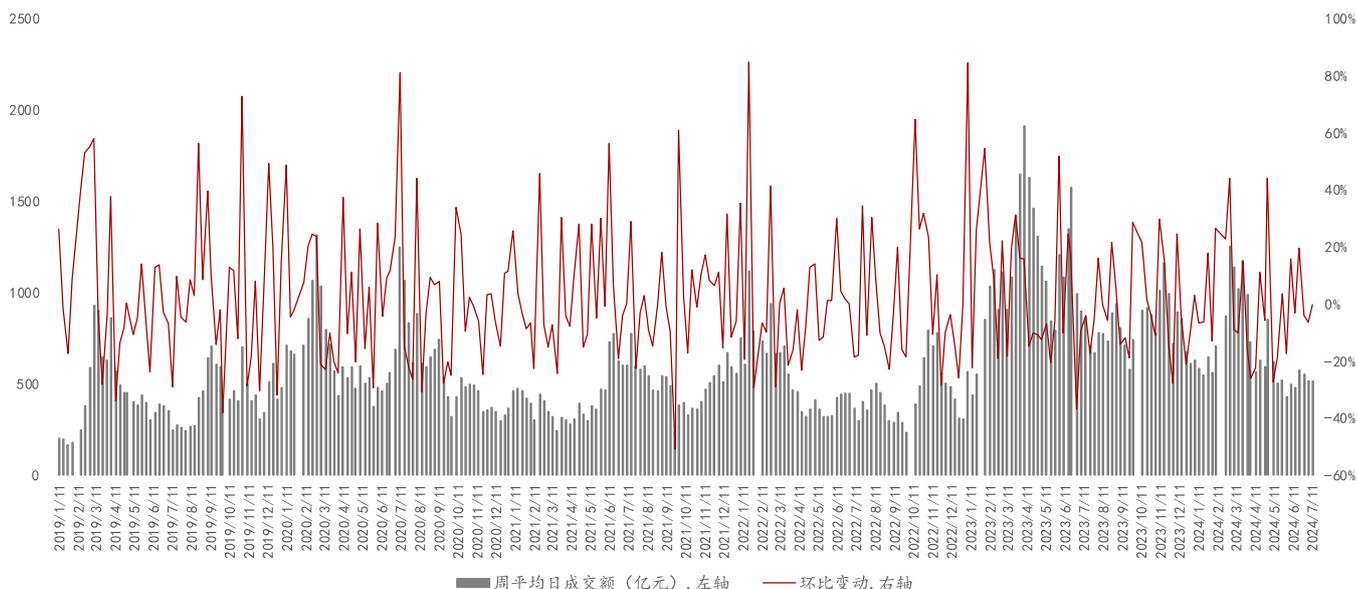


资料来源: iFind、万联证券研究所

## 2.4 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2572.47亿元，平均每日成交514.49亿元，日均交易额较前一个交易周下跌0.18%。

图表6: 申万计算机行业周成交额情况

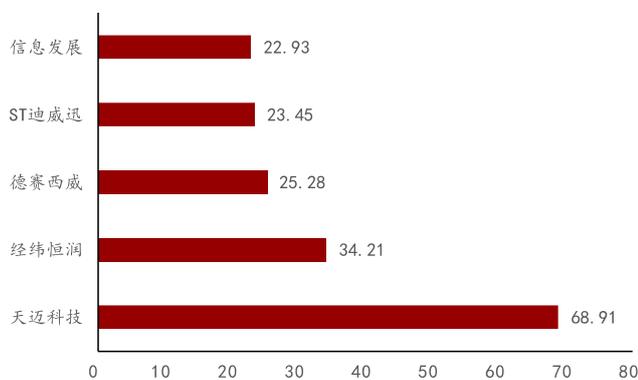


资料来源: iFind、万联证券研究所

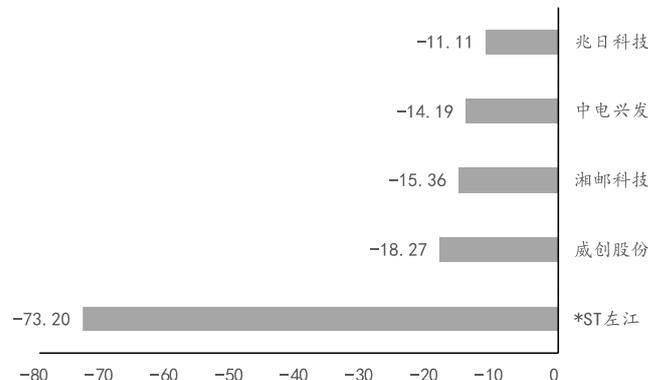
### 2.5 个股周涨跌情况

上周计算机行业超半个股下跌。355只个股中, 148只个股上涨, 204只个股下跌。下跌股票数占比57.46%。行业涨幅前五的公司分别为: 天迈科技、经纬恒润、德赛西威、ST迪威迅、信息发展。跌幅前五的公司分别为: ST左江、威创股份、湘邮科技、中电兴发、兆日科技。

图表7: 申万计算机行业周涨幅前五(%) (上周)



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

资料来源: iFind、万联证券研究所

## 3 计算机行业公司情况和重要动态 (公告)

### 3.1 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0.47亿元。

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)
科大讯飞	2024-07-05	40.60	172.50	7,003.50
指南针	2024-07-05	28.89	6.93	200.21

海量数据	2024-07-05	9.27	61.80	572.90
指南针	2024-07-04	33.99	151.58	5,152.20
指南针	2024-07-04	33.99	51.10	1,736.89
指南针	2024-07-04	33.99	63.40	2,154.97
海康威视	2024-07-02	27.73	8.20	227.39
*ST迪威	2024-07-02	1.38	40.00	55.20
宇瞳光学	2024-07-08	10.99	37.00	406.63
安博通	2024-07-08	22.94	21.00	481.74
索辰科技	2024-07-08	43.17	10.00	431.70

资料来源: iFind、万联证券研究所

### 3.2 限售股解禁

自7月1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
捷安高科	2024-07-11	81.08	14,561.96	0.56%
立方控股	2024-07-12	290.00	9,224.32	3.14%
大华股份	2024-07-15	2,026.25	329,446.90	0.62%
拓维信息	2024-07-15	205.28	125,601.63	0.16%
盛视科技	2024-07-15	129.78	25,606.70	0.51%
中科通达	2024-07-15	3,496.13	11,637.34	30.04%
艾融软件	2024-07-15	37.88	21,036.93	0.18%
智迪科技	2024-07-17	1,248.00	8,000.00	15.60%
金山办公	2024-07-17	46.77	46,252.56	0.10%
华宇软件	2024-07-19	4.80	81,627.55	0.01%
用友网络	2024-07-19	152.40	341,852.14	0.04%
英方软件	2024-07-19	20.00	8,350.00	0.24%
网宿科技	2024-07-23	475.36	244,098.82	0.19%
君逸数码	2024-07-26	4,397.35	12,320.00	35.69%
力鼎光电	2024-07-26	42.08	40,711.60	0.10%
盛邦安全	2024-07-26	1,469.97	7,539.90	19.50%
联合光电	2024-07-29	2.20	26,919.70	0.01%
和达科技	2024-07-29	4,735.56	10,824.07	43.75%
万达信息	2024-07-30	7,751.94	144,316.87	5.37%
安联锐视	2024-08-05	10.30	6,973.86	0.15%
诺瓦星云	2024-08-08	462.58	9,244.80	5.00%
信雅达	2024-08-12	1,297.58	46,631.83	2.78%
海天瑞声	2024-08-13	1,907.34	6,032.52	31.62%
佳创视讯	2024-08-14	563.91	43,085.75	1.31%
路桥信息	2024-08-16	5,148.40	7,674.00	67.09%
熵基科技	2024-08-19	863.50	19,467.95	4.44%
佳都科技	2024-08-19	47.50	214,449.25	0.02%
浩瀚深度	2024-08-19	196.43	15,834.67	1.24%

科达自控	2024-08-19	118.28	7,728.00	1.53%
国子软件	2024-08-23	6,596.07	9,190.49	71.77%
四维图新	2024-08-26	475.13	237,775.03	0.20%
中科金财	2024-08-26	123.77	34,008.90	0.36%
同方股份	2024-08-26	38,639.88	335,029.77	11.53%
宝信软件	2024-09-02	2,681.95	288,440.96	0.93%
视声智能	2024-09-02	4,295.69	7,095.34	60.54%
*ST迪威	2024-09-06	1,107.00	36,055.00	3.07%
德明利	2024-09-09	44.11	14,758.62	0.30%
中创股份	2024-09-13	115.15	8,505.14	1.35%
天地数码	2024-09-18	22.27	15,347.91	0.15%
青云科技	2024-09-18	1,185.55	4,778.60	24.81%
通达海	2024-09-20	820.97	9,660.00	8.50%
首都在线	2024-09-23	3,363.93	50,046.22	6.72%
顶点软件	2024-09-23	19.19	20,543.64	0.09%
奇安信	2024-09-23	14,956.16	68,517.24	21.83%
中孚信息	2024-10-08	3,485.16	26,039.24	13.38%

资料来源: iFind、万联证券研究所

### 3.3 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(%)
首都在线	2024-07-09	进行中	承诺不减持	姚巍	高管	--	--
天亿马	2024-07-08	进行中	减持	南京乐遂信息咨询管理合伙企业(有限合伙)	其他股东	66.23	1.00
创识科技	2024-07-08	进行中	减持	彭宏毅	高管	200.00	0.99

资料来源: iFind、万联证券研究所

## 4 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。**数字化主线: 建议关注1) 公共数据授权运营的路径探索和重点行业优质公共数据的价值显现; 2) “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) 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。智能化主线: 建议关注: 1) 国产AI大模型的国产化机遇; 2) 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) “车路云一体化”项目的建设进程, 以及对我国智能网联汽车产业发展的促进作用。信创主线: 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。

## 5 风险提示

“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

强于大势：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；  
同步大势：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；  
弱于大势：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