

中国平安 PINGAN

专业·价值

专业 让生活更简单

证券研究报告

政治局会议强调要加大财政货币政策逆周期调节力度  
计算机行业有望迎来业绩和估值的双重提升

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9月30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) 政治局会议强调要加大财政货币政策逆周期调节力度，计算机行业有望迎来业绩和估值的双重提升。中共中央政治局9月26日召开会议，分析研究当前经济形势，部署下一步经济工作。中共中央总书记习近平主持会议。我们认为，此次政治局会议强调要加大财政货币政策逆周期调节力度，后续政策发力可期。后续财政货币政策的落地，将持续巩固我国经济回升向好势头，进一步提振资本市场信心。作为新质生产力的重要组成部分，计算机行业未来有望迎来业绩和估值的双重提升。2) **Meta发布旗舰视觉模型Llama 3.2，有望推动算力及下游应用发展。**北京时间9月26日，Meta在Meta Connect 2024大会上推出Llama 3.2。当前，全球范围内大模型领域的竞争依然白热化。近期，Open AI和Meta相继发布新款大模型o1及Llama 3.2，一方面对算力提出了更大需求，同时也将赋能下游AI应用的快速迭代。
- **重点公司公告：**1) 道通科技公告2024年限制性股票激励计划（草案）。2) 万兴科技公告2024年员工持股计划(草案)。3) 麒麟信安发布关于取得两项授予发明专利权通知书的公告。4) 盛视科技发布关于获得政府补助的公告。
- **一周行情回顾：**上周，计算机行业指数上涨17.74%，沪深300指数上涨15.70%，前者跑赢后者2.04pct。截至上周最后一个交易日，计算机行业市盈率为37.4倍。上周，计算机行业359只A股成分股中，356只股价上涨，1只平盘，2只下跌。
- **投资建议：**我们认为，此次政治局会议强调要加大财政货币政策逆周期调节力度，后续政策发力可期。后续财政货币政策的落地，将持续巩固我国经济回升向好势头，进一步提振资本市场信心。作为新质生产力的重要组成部分，计算机行业未来有望迎来业绩和估值的双重提升，建议关注三个板块。1) 金融IT板块，受益资本市场的活跃，强烈推荐恒生电子，推荐顶点软件、宇信科技，建议关注东方财富、同花顺；2) 信创板块，受益新质生产力的发展，推荐海光信息、龙芯中科、中科曙光、神州数码、金山办公、太极股份，建议关注软通动力、拓维信息、润和软件、卓易信息、中国软件、诚迈科技、达梦数据、海量数据、福昕软件、普联软件、远光软件；3) AI板块，受益新质生产力的发展，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、万兴科技、彩讯股份。
- **风险提示：**1) 供应链风险上升。2) 政策支持力度不及预期。3) 国产替代不及预期。



## 行业要闻及简评

### 政治局会议强调要加大财政货币政策逆周期调节力度，计算机行业有望迎来业绩和估值的双重提升

**事件描述：**中共中央政治局9月26日召开会议，分析研究当前经济形势，部署下一步经济工作。中共中央总书记习近平主持会议。

**点评：**会议认为，今年以来，以习近平同志为核心的党中央团结带领全国各族人民攻坚克难、沉着应对，加大宏观调控力度，着力深化改革开放、扩大国内需求、优化经济结构，经济运行总体平稳、稳中有进，新质生产力稳步发展，民生保障扎实有力，防范化解重点领域风险取得积极进展，高质量发展扎实推进，社会大局保持稳定。

会议指出，我国经济的基本面及市场广阔、经济韧性强、潜力大等有利条件并未改变。同时，当前经济运行出现一些新的情况和问题。要全面客观冷静看待当前经济形势，正视困难、坚定信心，切实增强做好经济工作的责任感和紧迫感。要抓住重点、主动作为，有效落实存量政策，加力推出增量政策，进一步提高政策措施的针对性、有效性，努力完成全年经济社会发展目标任务。

会议强调，要加大财政货币政策逆周期调节力度，保证必要的财政支出，切实做好基层“三保”工作。要发行使用好超长期特别国债和地方政府专项债，更好发挥政府投资带动作用。

我们认为，此次政治局会议强调要加大财政货币政策逆周期调节力度，后续政策发力可期。后续财政货币政策的落地，将持续巩固我国经济回升向好势头，进一步提振资本市场信心。作为新质生产力的重要组成部分，计算机行业未来有望迎来业绩和估值的双重提升。



## 行业要闻及简评

### Meta发布旗舰视觉模型Llama 3.2，有望推动算力及下游应用发展

**事件描述：**北京时间9月26日，Meta在Meta Connect 2024大会上推出Llama 3.2。

**点评：**Meta发布旗舰视觉模型Llama 3.2，视觉能力可媲美GPT 4o-mini。Llama 3.2是Meta的首款能够理解图像和文本的旗舰视觉模型，是Llama-3系列的一次重大升级，一共有4个版本。1B和3B参数专为边缘和移动设备设计，而较大的11B和90B参数模型为Llama生态系统带来了新的视觉能力。1B和3B支持12K令牌的上下文长度，擅长总结、指令遵循和文本重写等任务，并且能在移动设备上本地运行。更重要的是，这些轻量级模型发布时便对高通和联发科的硬件进行了适配，并针对Arm处理器进行了优化，广泛的兼容性将加速其在各种移动和物联网设备中的应用。11B和90B视觉模型是Llama首次发布的多模态大模型，能理解和推理图像，实现文档分析、图像字幕和视觉问答等任务。Meta报告其性能在图像识别和视觉理解基准测试中与领先的闭源模型具有竞争力。新的视觉模型可作为现有纯文本模型的直接替代品，方便开发者为现有基于Llama的应用添加图像理解功能。Meta表示，Llama 3.2在图像识别和其他视觉理解任务上的表现，已经能够与Anthropic的Claude 3 Haiku以及OpenAI的GPT 4o-mini相媲美。不止如此，它在指令遵循、总结、工具使用和提示词重写等领域的表现还优于Gemma和Phi 3.5-mini模型。Llama 3.2模型目前已经在llama.com、Hugging Face以及Meta各合作伙伴的平台上开放下载。

Meta CEO扎克伯格在接受采访时表示，Llama 4使用了超过10万个GPU进行训练。目前Meta公开的算力是60万块GPU。扎克伯格认为AI大模型的极限非常高，远没有达到尽头。例如，Llama 3使用了2万块GPU进行训练，Llama 4使用了超10万块GPU，Llama 5则会使用更多。这就是说在如此多的GPU训练下，模型的性能和商业潜力会进一步被人类挖掘。当前，全球范围内大模型领域的竞争依然白热化。近期，Open AI和Meta相继发布新款大模型o1及Llama 3.2，一方面对算力提出了更大需求，同时也将赋能下游AI应用的快速迭代。

## 重点公司公告

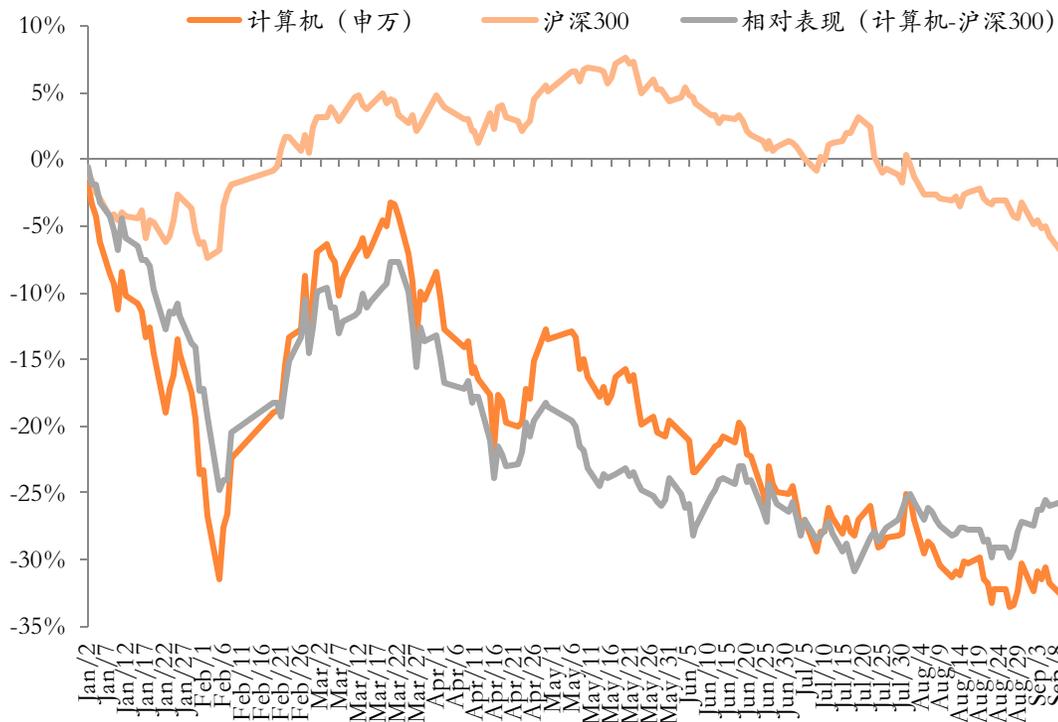
- **【道通科技】** 公司公告2024年限制性股票激励计划（草案）。公告称，本激励计划拟授予激励对象的限制性股票数量为976.96万股，约占2024年9月27日公司股本总额45,187.7086万股的2.16%，本激励计划涉及的激励对象共计231人，占公司截至2023年12月31日员工总数2,375人的9.73%，包括董事、高级管理人员，和核心技术人员及董事会认为需要激励的技术骨干和业务骨干。（公司公告9/29）
- **【万兴科技】** 公司公告2024年员工持股计划（草案）。公告称，本员工持股计划的参与对象为在集团公司任职的管理干部（M序列），总人数不超过100人，具体参与对象以本计划的实际执行情况为准，资金总额不超过2,500万元，约占公司2023年度经审计的合并报表归属母公司净利润的29.00%，受让价格为公司回购专用证券账户中截至2024年9月27日的股票回购均价，即40.00元/股。（公司公告9/27）
- **【麒麟信安】** 公司发布关于取得两项授予发明专利权通知书的公告。公告称，公司于近日收到政府补助款项人民币403.15万元，属于与收益相关的政府补助款项。（公司公告9/24）
- **【盛视科技】** 公司公告关于获得政府补助的公告。公告称，公司于近日收到国家知识产权局下发的关于环形查验通道和应用于集装箱的电子锁两项发明的《授予发明专利权通知书》，均为公司自主研发取得，是公司持续创新的成果，将对公司巩固在相关领域的优势具有积极影响。（公司公告9/24）



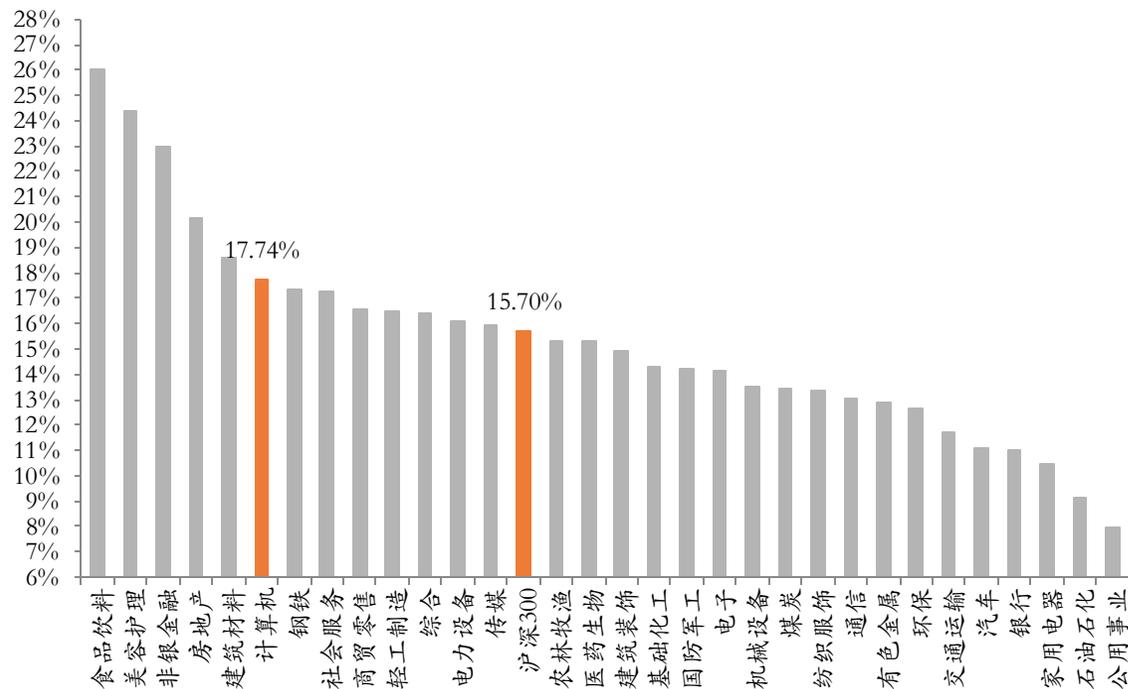
# 一周行情回顾——指数涨跌幅

➤ 上周，计算机行业指数上涨17.74%，沪深300指数上涨15.70%，前者跑赢后者2.04pct。年初至上周最后一个交易日，计算机行业指数累计下跌16.96%，沪深300指数累计上涨7.94%，计算机行业指数累计跑输24.90pct。

年初以来计算机行业指数相对表现



上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

➤ 截至上周最后一个交易日，计算机行业整体P/E（TTM，剔除负值）为37.4倍。上周，计算机行业359只A股成分股中，356只股价上涨，1只平盘，2只下跌。

### 上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	银之杰	122.10	114.36	1	南天信息	-7.28	118.70
2	华信永道	88.43	113.33	2	理工能科	-3.46	28.48
3	指南针	75.19	49.30	3	*ST有树	0.00	17.90
4	恒银科技	61.30	9.09	4	国华网安	1.51	134.68
5	同花顺	56.32	41.69	5	南威软件	3.18	30.02
6	安硕信息	53.09	89.70	6	锐明技术	3.57	27.40
7	汇金科技	51.73	210.35	7	声迅股份	3.87	28.48
8	赢时胜	48.01	77.79	8	微创光电	3.93	85.43
9	艾融软件	44.44	50.24	9	ST英飞拓	3.95	20.44
10	财富趋势	43.53	23.71	10	竞业达	3.99	57.98

## 投资建议

---

- 我们认为，此次政治局会议强调要加大财政货币政策逆周期调节力度，后续政策发力可期。后续财政货币政策的落地，将持续巩固我国经济回升向好势头，进一步提振资本市场信心。作为新质生产力的重要组成部分，计算机行业未来有望迎来业绩和估值的双重提升，建议关注三个板块。1) 金融IT板块，受益资本市场的活跃，强烈推荐恒生电子，推荐顶点软件、宇信科技，建议关注东方财富、同花顺；2) 信创板块，受益新质生产力的发展，推荐海光信息、龙芯中科、中科曙光、神州数码、金山办公、太极股份，建议关注软通动力、拓维信息、润和软件、卓易信息、中国软件、诚迈科技、达梦数据、海量数据、福昕软件、普联软件、远光软件；3) AI板块，受益新质生产力的发展，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、万兴科技、彩讯股份。

## 风险提示

- **供应链风险上升。**中美关系的不确定性较高，美国对中国科技产业的打压将持续，全球ICT行业产业链更为破碎的风险加大。ICT产业对全球尤其是美国科技产业链的依赖依然严重，被“卡脖子”的风险依然较高。
- **政策支持力度不及预期。**ICT产业正处在转型升级的关键时期，很多领域在国内处于起步阶段，离不开政府政策的引导和扶持，如果后续政策落地不及预期，行业发展可能面临困难。
- **国产替代不及预期。**如果客户认证周期过长，国内厂商的产品研发技术水平达不到要求，则可能影响国产替代的进程。

### 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:

此报告旨在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。