



**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

## 反弹或将持续，关注 AI、国产化、数据要素主线

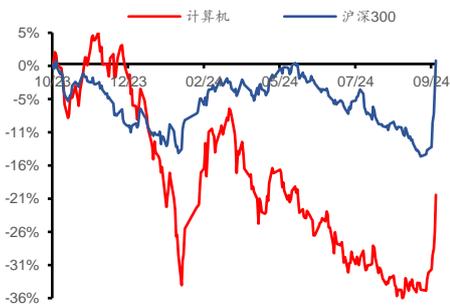
——计算机行业周报（2024.9.23—2024.9.27）

### 增持（维持）

行业： 计算机  
日期： 2024年10月08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:

《信创订单密集落地，重视自主安全主线》

——2024 年 09 月 24 日

《大模型 Scaling Law 开启新范式，端侧智能加速落地》

——2024 年 09 月 18 日

《华为全联接大会将至，政策加速信创产业推进》

——2024 年 09 月 10 日

《AI 大模型加速迭代，算力产业链持续向好》

——2024 年 09 月 03 日

《新一轮党政信创有望启动，持续重视自主可控》

——2024 年 08 月 28 日

### ■ 市场回顾

过去一周（9.23-9.27）上证综指上涨 12.81%，创业板指上涨 22.71%，沪深 300 指数上涨 15.70%，计算机（申万）指数上涨 17.74%，跑赢上证综指 4.93 个百分点，跑输创业板指 4.96 个百分点，跑赢沪深 300 指数 2.04 个百分点，位列全行业第 6 名。

### ■ 周观点

**政策“组合拳”支持，财政 IT 支出预期改善。**9 月 24 日，中国人民银行、金融监管总局、证监会三部门公布降低存款准备金率和政策利率、降低存量房贷利率、推动中长期资金入市等多项重磅金融政策，释放金融支持经济高质量发展的强烈信号。9 月 26 日，中共中央政治局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，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，顶层政策发力支持，宏观经济预期向好，市场风险偏好有望得到大幅提升，对于政府部门及大中型企业 IT 支出的悲观预期有望扭转，信创、财政、数据要素、IT 基础设施等计算机细分领域投资有望得到修复。投资方向上，金融 IT 或将持续表现，此外建议关注 AI、国产化、数据要素主线。

**AI：大模型持续迭代，端侧智能加速落地。**继 9 月 13 日 OpenAI 发布 o1 模型，用强化学习+思维链推理开启了大模型 Scaling Law 的新范式后，9 月 26 日，Meta 开源首个理解图的多模态 Llama 3.2，除 11B 和 90B 两个基础版本，还推出了仅有 1B 和 3B 轻量级版本，适配了 Arm 处理器，手机、AR 眼镜边缘设备皆可用。终端智能加速落地，包括 Meta 发布首款 AR 眼镜 Orion、苹果发布首款 AI 手机 iPhone 16、荣耀手机首发 AI Agent 等。

**国产化：自主可控大势所趋，华为持续引领国产化突破。**政策持续加码，8 月 6 日，国务院国资委印发《关于规范中央企业采购管理工作的指导意见》，提出在卫星导航、芯片、高端数控机床、工业机器人、先进医疗设备等科技创新重点领域，充分发挥中央企业采购使用的主力军作用，带头使用创新产品。2024 年政府工作报告提出，从今年开始拟连续几年发行超长期特别国债，专项用于国家重大战略实施和重点领域安全能力建设；5 月 13 日，财政部发布 1 万亿超长期特别国债发行安排。9 月 20 日，工信部发布《工业重点行业领域设备更新和技术改造指南》，针对工业软件领域、工业网络设备给出具体的更新目标。近期信创订单密集落地，中国电信、福建省发改委、中国移动等披露信创相关项目，我们认为，或是新一轮信创招标开启的信号。鸿蒙生态加速繁荣，根据 Canalys，上半年鸿蒙操作系统在中国的市场份额提升至 17.2%，已超越 iOS，仅次于安卓。9 月 24 日，在华为秋季全场景新品发布会上，余承东宣布 HarmonyOS NEXT 将于 10 月 8 日正式开启公测。目前鸿蒙生态设备已经超 9 亿台，开发者数量达到 254 万，应用开发服务月调用次数达到 827 亿次，已有超 1 万

个应用和元服务上架 HarmonyOS NEXT 应用市场，满足消费者 99.9% 的使用时长，标志着鸿蒙生态的全面成熟与加速发展。此外，根据财联社，华为 Mate 70 系列整机已经量产，此前定于 11 月上市。余承东在央视直播间透露，后续将会有鸿蒙系统的 PC 产品。

**数据要素：政策呼之欲出，数据要素落地进行时。**8 月 27 日，国家数据局表示，有关公共数据、企业数据资源开发利用的两份文件将于今年年内陆续出台，个人数据资源开发利用的相关政策也在加紧研究当中。9 月 27 日，国家数据局发布了《关于促进企业数据资源开发利用的意见》，包括完善企业数据权益形成机制、完善企业数据权益保护机制、健全企业数据收益分配机制等多方面内容，有望充分释放企业数据资源价值。

## ■ 投资建议

建议关注：（1）金融 IT：恒生电子、顶点软件、金证股份、东方财富、同花顺、财富趋势、指南针等；（2）AI 算力：中科曙光、浪潮信息、紫光股份、软通动力、神州数码、海光信息、寒武纪等；（3）AI 应用：科大讯飞、金山办公、万兴科技、拓尔思、梅安森、鼎捷数智、汉得信息等；（4）信创：达梦数据、中国软件、金山办公、纳思达、海光信息等；（5）鸿蒙：软通动力、润和软件、九联科技、中软国际等；（6）数据要素：太极股份、易华录、中科江南、云赛智联、上海钢联、国新健康、广电运通等。

## ■ 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

<b>股票投资评级：</b>	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
<b>行业投资评级：</b>	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。