

计算机

报告日期：2024年10月28日

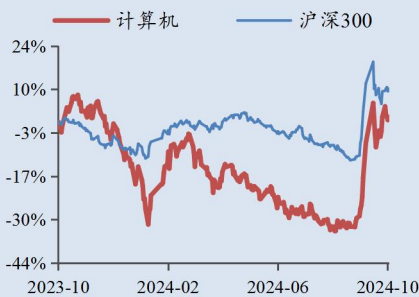
AI 产业仍具高景气度，国产替代正当时

——计算机行业周报

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



分析师：孙伯文

执业证书编号：S0230523080004

邮箱：sunbw@hlzqgs.com

联系人：朱凌莹

执业证书编号：S0230124010005

邮箱：zhulx@hlzqgs.com

相关阅读

《科技强国，重点关注政策催化方向——计算机行业周报》2024.10.21

《三季报临近+政策催化，关注细分赛道布局机会——计算机行业周报》2024.10.14

《政策催化，数据要素建设有望加速——计算机行业事件点评》2024.10.10

摘要：

➤ **原生鸿蒙操作系统正式发布，关注国产替代节奏。**2024年10月23日，华为在原生鸿蒙之夜暨华为全场景新品发布会上，正式发布原生鸿蒙操作系统（HarmonyOS NEXT）。AI方面，HarmonyOS NEXT将AI与操作系统深度融合，新定义鸿蒙原生智能（Harmony Intelligence）。全新升级的小艺能够常驻导航条，支持圈选、拖拽等交互方式，可识屏对话，可帮记帮写，随时响应各种任务。系统流畅度方面，HarmonyOS NEXT能够实现整机流畅度提升30%，续航增加约56分钟，运行内存平均节省1.5GB。截至当前，HarmonyOS已有1.1亿+代码行，15000+鸿蒙原生应用和元服务已上架，鸿蒙生态设备超过10亿。我们认为，AI技术是当前国内外科技大厂技术比拼的核心，华为作为国内AI产业的领军者，其鸿蒙原生智能（Harmony Intelligence）与苹果推出的苹果智能（Apple Intelligence）在AI功能实现上整体类似，延续了目前终端科技厂商将AI能力与底层操作系统融合的趋势，且相较于苹果而言，华为的小艺以自研盘古大模型为技术底座，更具技术可控优势，上下游生态协同效应在后期有望凸显。国内视角下，自主可控重要性日益显现，国产软硬件厂商有望充分受益于国产替代浪潮，市场份额有望逐步扩大。

➤ **讯飞星火 4.0 Turbo 正式发布，国产大模型再迎突破。**2024年10月24日，第七届世界声博会暨2024科大讯飞全球1024开发者节开幕，科大讯飞正式发布新一代大模型讯飞星火 4.0 Turbo。据科大讯飞官方，讯飞星火 4.0 Turbo 七大核心能力全面超过 GPT-4 Turbo，数学和代码能力超越 GPT-4o。

➤ **国产智算平台“飞星二号”正式启动，看好算力领域国产替代进程。**发布会期间，科大讯飞、华为、合肥市大数据资产运营有限公司三方联合打造的国产智算平台“飞星二号”正式启动。此前，首个国产万卡算力集群“飞星一号”平台于2023年10月24日上线。我们认为从算力、模型到应用，产业上下游协同合作是当前国内AI产业实现弯道超车的关键，随着国内智算平台的规模和使用率提升，规模效益有望逐步显现，盈利能力有望延产业链自上而下逐步改善。

➤ **投资建议：**我们认为国内AI产业领军者不断实现向海外先进技术的对标和超越，国产智算平台有望加速推进。国际形势下，国产软硬件厂商有望充分受益于国产替代叠加AI浪潮，需求逻辑

有望持续兑现。维持计算机行业“推荐”评级。建议关注科大讯飞(002230.SZ)、中科曙光(603019.SH)、达梦数据(688692.SH)拓维信息(002261.SZ)、神州数码(000034.SZ)、浪潮信息(000977.SZ)、海量数据(603138.SH)、金桥信息(603918.SH)。

- **风险提示：**国产算力替代节奏不及预期；所引用数据资料的误差风险；AI投资力度不及预期；AI产品竞争加剧；重点关注公司业绩不达预期；政策标准出台速度不及预期。

表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2024/10/25	EPS (元)				PE				投资评级
		股价 (元)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
000034.SZ	神州数码	32.4	1.75	2.11	2.58	3.16	18.5	15.4	12.6	10.3	增持
000977.SZ	浪潮信息	43.2	1.18	1.50	1.84	2.18	36.6	28.8	23.5	19.8	未评级
002230.SZ	科大讯飞	45.48	0.28	0.27	0.42	0.58	162.4	169.5	108.0	78.9	未评级
002261.SZ	拓维信息	24.17	0.04	0.07	0.12	0.19	675.1	330.2	195.9	125.0	未评级
603019.SH	中科曙光	54.42	1.25	1.49	1.71	2.07	43.5	36.5	31.8	26.3	增持
603138.SH	海量数据	15.87	-0.29	-0.08	0.12	0.33	-54.7	-187.4	130.6	47.7	未评级
603918.SH	金桥信息	11.87	0.07	0.16	0.21	0.26	169.6	73.4	57.6	46.1	未评级
688692.SH	达梦数据	312.99	5.19	4.60	5.62	6.78	60.3	68.1	55.7	46.1	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所，注：中科曙光、神州数码盈利预测来自华龙证券研究所，其余所有公司盈利预测数据来自Wind一致预期

内容目录

1 一周市场表现.....	1
2 行业要闻.....	2
3 重点公司公告.....	2
4 本周观点.....	2
4.1 原生鸿蒙操作系统正式发布，关注鸿蒙端侧产品落地节奏.....	2
4.2 讯飞星火 4.0 Turbo 正式发布，持续关注国内 AI 产业各环节技术突破.....	3
5 投资建议.....	4
6 风险提示.....	6

图目录

图 1： 申万一级行业周涨跌幅一览（2024 年 10 月 21 日-10 月 25 日）.....	1
图 2： 计算机股票周涨幅前五（2024 年 10 月 21 日-10 月 25 日）.....	1
图 3： 计算机股票周跌幅前五（2024 年 10 月 21 日-10 月 25 日）.....	1
图 4： 原生鸿蒙操作系统（HarmonyOS NEXT）.....	3
图 5： 讯飞星火 4.0 Turbo 正式发布.....	4

表目录

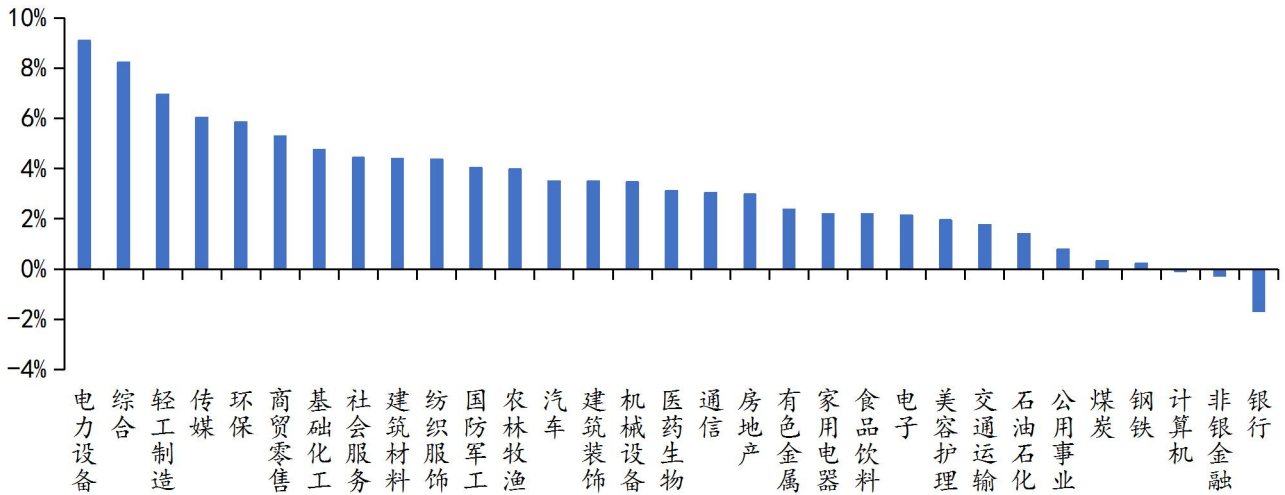
表 1： 重点关注公司及盈利预测.....	5
-----------------------	---

1 一周市场表现

2024年10月21日-10月25日，申万计算机指数下跌0.08%。板块个股涨幅前五名分别为恒拓开源（834415.BJ）、微创光电（430198.BJ）、城地香江（603887.SH）、云创数据（835305.BJ）、云星宇（873806.BJ）。

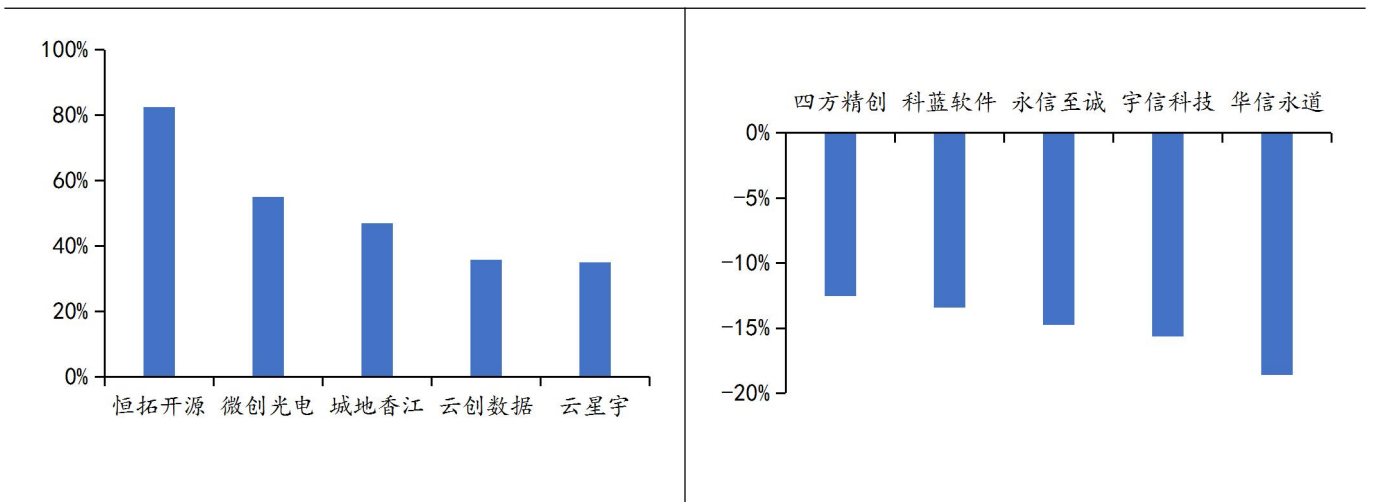
板块个股跌幅前五名分别为华信永道（837592.BJ）、宇信科技（300674.SZ）、永信至诚（688244.SH）、科蓝软件（300663.SZ）、四方精创（300468.SZ）。

图1：申万一级行业周涨跌幅一览（2024年10月21日-10月25日）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图2：计算机股票周涨幅前五（2024年10月21日-10月25日） 图3：计算机股票周跌幅前五（2024年10月21日-10月25日）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

数据来源：Wind，华龙证券研究所

2 行业要闻

2024年10月25日，2024年“数据要素×”大赛全国总决赛颁奖仪式在北京举行。国家数据局局长刘烈宏出席颁奖仪式并致辞。刘烈宏指出，下一步，国家数据局将继续坚持以数据要素市场化配置改革为主线，统筹推进数字中国、数字经济、数字社会规划和建设，加快培育全国一体化数据市场，深入推进数据开发利用。（来源：国家数据局微信公众号）

3 重点公司公告

【能科科技】2024年10月21日，能科科技发布公告，公司全资子公司能科瑞元签订1.45亿元大模型场景化应用合同。能科瑞元为客户提供全国产化算力集群，部署L0层大模型（包括NLP大模型、CV大模型、多模态大模型）以及大模型开发工具、大模型应用开发工具和数据工具，并与客户联创完成场景大模型。

【永信至诚】2024年10月24日，永信至诚发布公告，公司持股5%以上股东奇安创投拟减持不超过3%股份。

【金山办公】2024年10月25日，金山办公发布2024年三季度报，2024年前三季度，公司实现营业总收入36.27亿元，同比增长10.9%，归母净利润为10.4亿元，同比增长16.41%。

4 本周观点

4.1 原生鸿蒙操作系统正式发布，关注鸿蒙端侧产品落地节奏

2024年10月23日，华为在原生鸿蒙之夜暨华为全场景新品发布会上，正式发布原生鸿蒙操作系统（HarmonyOS NEXT）。

多端互联提高交互体验，融入AI打造鸿蒙原生智能。基于全新的分布式软总线，原生鸿蒙可以实现多端互联，设备之间只需靠近即可感知并连接，实现全场景互联的交互体验。AI方面，HarmonyOS NEXT将AI与操作系统深度融合，新定义鸿蒙原生智能（Harmony Intelligence）。全新升级的小艺能够常驻导航条，支持圈选、拖拽等交互方式，可识屏对话，可帮记帮写，随时响应各种任务。系统流畅度方面，HarmonyOS NEXT能够实现整机流畅度提升30%，续航增加约56分钟，运行内存平均节省1.5GB。

鸿蒙生态蓬勃发展，端侧设备有望持续放量。截至当前，HarmonyOS已有1.1亿+代码行，15000+鸿蒙原生应用和元服务已上架，鸿蒙生态设备超过10亿。

我们认为，AI 技术是当前国内外科技大厂技术比拼的核心，华为作为国内 AI 产业的领军者，其鸿蒙原生智能（Harmony Intelligence）与苹果推出的苹果智能（Apple Intelligence）在 AI 功能实现上整体类似，延续了目前终端科技厂商将 AI 能力与底层操作系统融合的趋势，且相较于苹果而言，华为的小艺以自研盘古大模型为技术底座，更具技术可控优势，上下游生态协同效应在后期有望凸显。国内视角下，自主可控重要性日益显现，国产软硬件厂商有望充分受益于国产替代浪潮，市场份额有望逐步扩大。

图 4：原生鸿蒙操作系统（HarmonyOS NEXT）



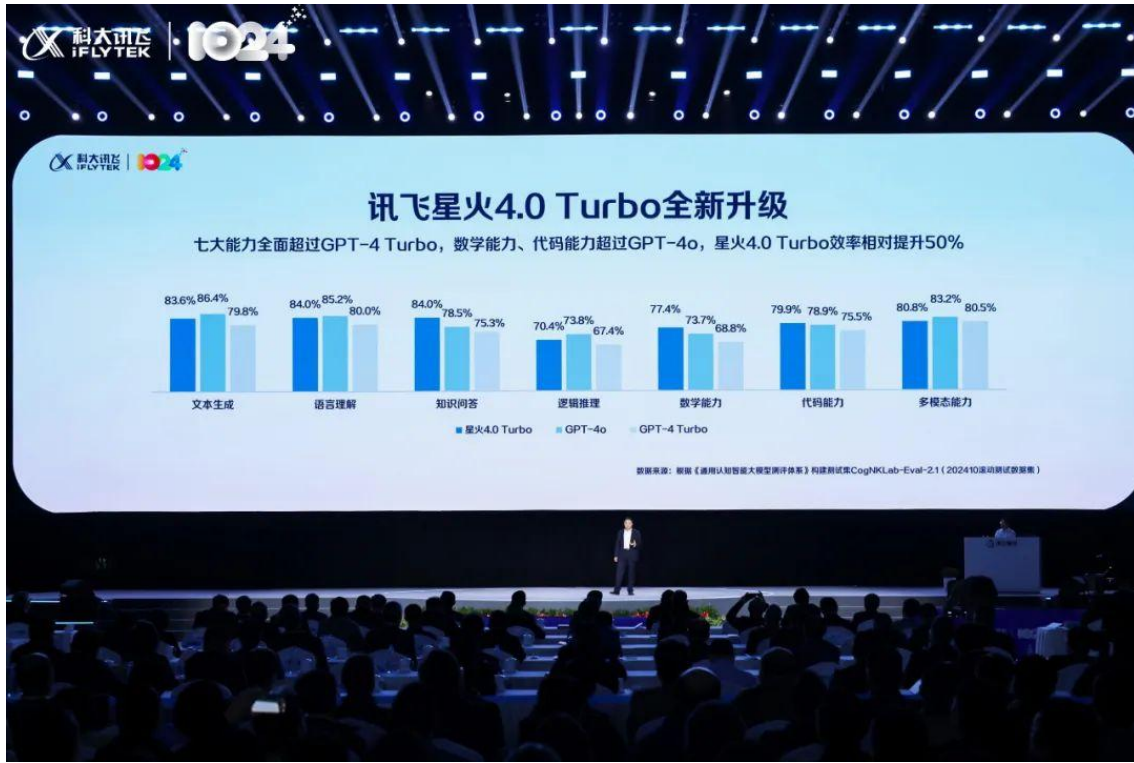
资料来源：华为官网，华龙证券研究所

4.2 讯飞星火 4.0 Turbo 正式发布，持续关注国内 AI 产业各环节技术突破

讯飞星火 4.0 Turbo 正式发布，国产大模型再迎突破。2024 年 10 月 24 日，第七届世界声博会暨 2024 科大讯飞全球 1024 开发者节开幕，科大讯飞正式发布新一代大模型讯飞星火 4.0 Turbo。据科大讯飞官方，讯飞星火 4.0 Turbo 七大核心能力全面超过 GPT-4 Turbo，数学和代码能力超越 GPT-4o。

国产智算平台“飞星二号”正式启动，看好算力领域国产替代进程。发布会期间，科大讯飞、华为、合肥市大数据资产运营有限公司三方联合打造的国产智算平台“飞星二号”正式启动。此前，首个国产万卡算力集群“飞星一号”平台于 2023 年 10 月 24 日上线。我们认为从算力、模型到应用，产业上下游协同合作是当前国内 AI 产业实现弯道超车的关键，随着国内智算平台的规模和使用率提升，规模效益有望逐步显现，盈利能力有望延产业链自上而下逐步改善。

图5：讯飞星火 4.0 Turbo 正式发布



资料来源：科大讯飞官方微信公众号，华龙证券研究所

5 投资建议

我们认为国内 AI 产业领军者不断实现向海外先进技术的对标和超越，国产智算平台有望加速推进。国际形势下，国产软硬件厂商有望充分受益于国产替代叠加 AI 浪潮，需求逻辑有望持续兑现。维持计算机行业“推荐”评级。建议关注科大讯飞（002230.SZ）、中科曙光（603019.SH）、达梦数据（688692.SH）拓维信息（002261.SZ）、神州数码（000034.SZ）、浪潮信息（000977.SZ）、海量数据（603138.SH）、金桥信息（603918.SH）。

表 1：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2024/10/25	EPS (元)				PE				投资评级
		股价 (元)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
000034.SZ	神州数码	32.4	1.75	2.11	2.58	3.16	18.5	15.4	12.6	10.3	增持
000977.SZ	浪潮信息	43.2	1.18	1.50	1.84	2.18	36.6	28.8	23.5	19.8	未评级
002230.SZ	科大讯飞	45.48	0.28	0.27	0.42	0.58	162.4	169.5	108.0	78.9	未评级
002261.SZ	拓维信息	24.17	0.04	0.07	0.12	0.19	675.1	330.2	195.9	125.0	未评级
603019.SH	中科曙光	54.42	1.25	1.49	1.71	2.07	43.5	36.5	31.8	26.3	增持
603138.SH	海量数据	15.87	-0.29	-0.08	0.12	0.33	-54.7	-187.4	130.6	47.7	未评级
603918.SH	金桥信息	11.87	0.07	0.16	0.21	0.26	169.6	73.4	57.6	46.1	未评级
688692.SH	达梦数据	312.99	5.19	4.60	5.62	6.78	60.3	68.1	55.7	46.1	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所，注：中科曙光、神州数码盈利预测来自华龙证券研究所，其余所有公司盈利预测数据来自 Wind 一致预期

6 风险提示

- (1) 国产算力替代节奏不及预期。替代节奏可能受多种因素影响。
- (2) 所引用数据资料的误差风险。本报告数据资料来源于公开数据，将可能对分析结果造成影响。
- (3) AI 投资力度不及预期。相关技术突破与投资力度关系紧密。
- (4) AI 产品竞争加剧。竞争加剧可导致价格战。
- (5) 重点关注公司业绩不达预期。重点关注公司业绩会受到各种因素影响，如果业绩不达预期，会使得公司股价受到影响。
- (6) 政策标准出台速度不及预期。AI 持续发展需政策引导。

免责及评级说明部分

分析师声明：

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注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人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。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的6-12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在5%至10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深300指数涨跌幅在-5%至5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%至-5%之间
	行业评级	卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
		推荐	基本面向好，行业指数领先沪深300指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深300指数

免责声明：

本报告的风险等级评定为R4，仅供符合华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（C4及以上风险等级）参考使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦西配楼F4层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路638号文化大厦21楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦辅楼2层 邮编：518046