

“东数西算”再出重磅政策，数据中心将加速集中，绿电采购进程提速

计算机行业

推荐

维持评级

核心观点：

- **事件：**近日，国家发展改革委、国家数据局、中央网信办、工业和信息化部、国家能源局等五部门联合印发《深入实施“东数西算”工程，加快构建全国一体化算力网的实施意见》(以下简称“实施意见”)。
- **推进多元异构算力融合发展，智能算力占比逐渐提升。**实施意见提出，加强新型算力基础设施系统设计，建设涵盖通用计算、智能计算、超级计算的融合算力中心，促进不同计算精度算力资源服务有机协同。我们认为，伴随智能算力渗透率快速提升，推动多元异构算力协同发展，未来算力基础设施建设将维持高增，产业链公司将迎来增长。
- **提升枢纽集群算力资源利用率，算力调度重要性凸显。**实施意见提出，到2025年，国家枢纽节点地区各类新增算力占全国新增算力的60%以上，国家枢纽节点算力资源使用率显著超过全国平均水平。我们认为，随着“八大枢纽、十大数据中心集群”不断建设，算力资源存在分布散及利用率低等问题，通过构建一体化算力调度平台，可以实现算力资源市场化高效调配，促进中西部算力资源实现供需平衡，提高算力资源利用率，相关上市公司有望受益。
- **降低算力网络时延，算力网络各环节建设提速。**实施意见指出，到2025年，1ms时延城市算力网、5ms时延区域算力网、20ms时延跨国家枢纽节点算力网在示范区域内初步实现。我们认为，提升算力网络传输效能的关键在于降低网络时延和传输成本，电信运营商在建立节点间网络主干道、构建一体化算力网络方面具有技术优势；此外光模块作为光通信产业链中游，实现光信号的产生、信号调制、探测、光路转换、光电转换等功能，将持续放量。
- **加快数据中心绿色转型，液冷逐渐替代传统散热技术。**实施意见指出，到2025年底，算力电力双向协同机制初步形成，国家枢纽节点新建数据中心绿电占比超过80%。我们认为，当前数据中心化石能源使用受限日趋明显，未来数据中心可再生能源利用率将持续提升。未来数据中心绿电使用率提升将推进绿色算力进一步发展，有效赋能千行百业节能降碳。同时，智算中心高功耗对散热提出更高要求，液冷散热技术是加快数据中心绿色转型，实现节能降耗的最优解，将逐渐取代传统风冷散热。
- **投资建议：**我们认为实施意见从算力顶层设计谋篇布局，量化指标明确清晰，相关产业链有望持续受益，产业投资更具确定性，建议关注相关标的：1) 服务器厂商：浪潮信息、中科曙光、紫光股份、工业富联等；2) 运营商：中国移动、中国联通、中国电信；3) 华为昇腾产业链：软通动力、神州数码、拓维信息、四川长虹；4) 液冷解决方案：曙光数创、英维克、申菱股份、高澜股份、佳力图；5) 能源互联网：国能日新、朗新科技、国网信通。
- **风险提示：**技术研发进度不及预期风险；供应链风险；政策推进不及预期风险；消费需求不及预期风险；行业竞争加剧风险。

分析师

吴砚靖

☎：(8610) 66568589

✉：wuyanqing@chinastock.com.cn

分析师证书编码：S0130519070001

研究助理

胡天昊

☎：(8610) 80927637

✉：hutianhao_yj@chinastock.com.cn

相对沪深300表现图



资料来源：中国银河证券研究院

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

吴砚靖 TMT/科创板研究负责人

北京大学软件项目管理硕士，10年证券分析从业经验，历任中银国际证券首席分析师，国内大型知名PE机构研究部执行总经理。具备一二级市场经验，长期专注科技公司研究。

评级标准

行业评级体系

未来 6-12 个月，行业指数相对于基准指数（沪深 300 指数）

推荐：预计超越基准指数平均回报 20% 及以上。

谨慎推荐：预计超越基准指数平均回报。

中性：预计与基准指数平均回报相当。

回避：预计低于基准指数。

公司评级体系

未来 6-12 个月，公司股价相对于基准指数（沪深 300 指数）

推荐：预计超越基准指数平均回报 20% 及以上。

谨慎推荐：预计超越基准指数平均回报。

中性：预计与基准指数平均回报相当。

回避：预计低于基准指数。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

唐嫚羚 010-80927722 tangmanling_lbj@chinastock.com.cn