

2024年01月19日

通信

行业快报

东数西算融入算力网络，一体化算力设施建设加速

◆ 投资要点

事件：2023年12月25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》。

◆ **国家对算力基础设施的重视程度提升，发布一系列行动规划。**算力基础设施作为算力的主要载体，是支撑数字经济发展的关键资源和基础设施。根据信通院测算，2022年我国算力核心产业规模达到1.8万亿元，算力正加速向政务、工业、交通、医疗等行业领域渗透。算力每投入1元，将带动3至4元的GDP经济增长。2023年12月25日，国家发展改革委、国家数据局等发布《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》，提出到2025年底，综合算力基础设施体系初步成型。《实施意见》从通用算力、智能算力、超级算力一体化布局，东中西部算力一体化协同，算力与数据、算法一体化应用，算力与绿色电力一体化融合，算力发展与安全保障一体化推进等五个统筹出发，推动建设联网调度、普惠易用、绿色安全的全国一体化算力网。《实施意见》明确，强化“东数西算”规划布局刚性约束，国家枢纽节点外原则上不得新建各类大型或超大型数据中心，进一步推动各类新增算力向国家枢纽节点集聚，将国家枢纽节点打造成为国家算力高地。

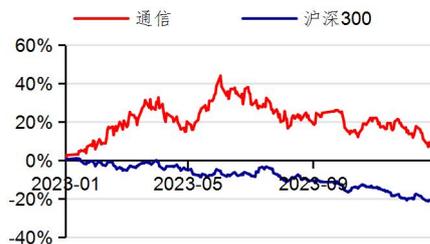
◆ **各地政府成为算力基础设施的重要建设方，明确落地方向。**据统计，除北上广深外，四川、河北、宁夏、成都、河南、湖北、安徽、山东、贵州等地都出台了数字经济、人工智能、算力基础设施等相关的政策规划，其中23年10月11日，北京市率先推出人工智能算力券实施方案；10月19日，上海市人民政府印发《上海市进一步推进新型基础设施建设行动方案（2023-2026年）》，新一轮新建方案将重点领域进一步拓展为“新网络、新算力、新数据、新设施、新终端”五个方面：包括构建泛在互联的高水平网络基础设施，建设云网协同的高性能算力基础设施，建设数智融合的高质量数据基础设施，打造开放赋能的高能级创新基础设施，打造便捷智敏的高效能终端基础设施。各地方算力网络建设如火如荼，上海提出了2025年数据中心算力超过18,000 PFLOPS（FP32）。深圳提出鹏城云脑III项目2023年年底启动建设。政府将会成为算力基础设施建设的重要建设方。

◆ **我国算力规模呈高速增长阶段，多地算力基础设施加速建设。**截至23年8月，我国在用数据中心机架总规模超过760万标准机架，算力总规模达到197FLOPS，算力总规模近五年年均增速近30%。我国算力基础设施主要包括超算中心、智算中心、数据中心和“城市大脑”四类形态，都在同步建设中。当前，已有超过30个城市在规划和建设人工智能计算中心，深圳、武汉、中原、西安、成都、

 投资评级 **领先大市-B维持**

首选股票		评级
300308.SZ	中际旭创	买入-B
000938.SZ	紫光股份	买入-B
300442.SZ	润泽科技	买入-B

一年行业表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-4.93	-2.1	29.7
绝对收益	-6.57	-11.4	8.99

分析师 **李宏涛**
 SAC 执业证书编号：S0910523030003
 lihongtao1@huajinsec.cn

相关报告



南京、杭州、沈阳、青岛、重庆、天津已相继上线或试运营，为企业、高校、科研单位等提供算力服务。据《通信产业报》全媒体算力研究组整理，在已上线或试运营人工智能计算中心中，提供的算力服务规模依次是：深圳（1000PFLOPS 算力）、重庆（400PFLOPS 算力）、西安（300PFLOPS 算力）、成都（300PFLOPS 算力）、沈阳（300PFLOPS 算力）、武汉（200PFLOPS 算力）、天津（200PFLOPS 算力）、许昌（100PFLOPS 算力）、青岛（100PFLOPS 算力）、南京（40PFLOPS 算力）、杭州（40PFLOPS 算力）。中国移动智算中心（呼和浩特）项目建设是中国移动在“东数西算”国家枢纽节点上集中部署的大型单体智算中心，预计2024年4月前分阶段上线，建成后算力规模可达到5.5EFLOPS，将面向全网提供大规模训练业务；中国联通正围绕“东数西算”枢纽节点集群加快布局，基本实现国家枢纽集群布局全覆盖，目前已在河北怀来、广东韶关、安徽芜湖、四川天府等多个起步区布局，全网IDC机架总规模超40万架。

◆ **建议关注标的：**

- 1) 华为昇腾链：高新发展、软通动力、中软国际、神州数码、拓维信息
- 2) 算力基础设施：中兴通讯、紫光股份、神州数码、拓维信息、工业富联、浪潮信息、菲菱科思、共进股份；
- 3) 算力连接：中际旭创、光迅科技、华工科技、天孚通信、源杰科技；
- 4) 算力供给：润泽科技、首都在线、数据港、宝信软件、奥飞数据；
- 5) 算力云：首都在线、优刻得、青云科技、云赛智联；
- 6) 算力租赁：莲花健康、中贝通信、鸿博股份、恒润股份、润建股份；
- 7) 算力可视化及运维：恒为科技、亚康股份、新炬网络；
- 8) 算力液冷：英维克、佳力图、申菱环境。

◆ **风险提示：** 市场需求不及预期，业务拓展不及预期，企业经营成本上升

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A—正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B—较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

李宏涛声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

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到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.cn