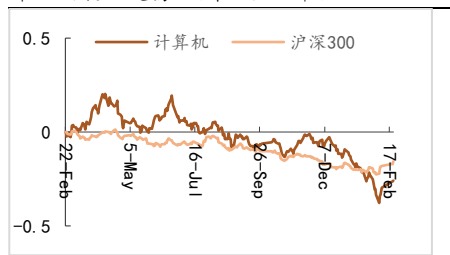


评级：看好

翟炜  
首席分析师  
SAC 执证编号：S0110521050002  
zhaiwei@sczq.com.cn  
电话：13581945259

傅梦欣  
研究助理  
fumengxin01@sczq.com.cn  
电话：18117835985

市场指数走势（最近 1 年）



资料来源：聚源数据

#### 相关研究

- 计算机 24 年度策略：政策、产业和基本面有望共振
- AI 产业机会下，国产算力前景明确
- 数据要素三年计划出台，兑现落地在即

#### 核心观点

- **事件**：2 月 1 日，移动发布《中国移动 2024 年 PC 服务器产品集中采购》招标公告，类型包括计算型服务器、公有云服务器、存储型服务器等，本次采用混合招标，共划分成 22 个标包，总量约 26.45 万台（其中标包 21 采购规模为 8000 台，另行发布采购公告）。
- **运营商信创持续进行，国产化率已达较高水平**。此前中国移动公布的 2021-2022 年 PC 服务器集采第一批次及补采、第二批次（标包 1-6）及第二批次（标包 7-9）共计 28.69 万台，国产化率达 49.05%，其中鲲鹏占比 28.20%，海光占比 20.85%。2023 年 10 月中国电信 AI 服务器招标结果公示，G 系列预估采购规模 1977 台，占比达 47.35%。运营商服务器集采招标持续进行，项目数量与金额大，国产化率已达到较高水平。
- **本次移动集采中，ARM 及 X86 服务器占比达 47.34%**。本次招标项目中，标包 11、14、16、18、22 为 ARM 服务器，共计 76648 台，占比 29.88%；标包 12、15、17、19 为 X86 服务器，共计 44811 台，占比 17.47%，ARM 及 X86 服务器总体占比达 47.34%，与此前国产化率水平接近，且在信创趋势下，我们推测本次移动招标国产服务器占比仍较高，且以鲲鹏和海光为主。
- **国产通用及 AI 算力前景明确**。运营商、金融等信创招标持续进行，国产通用芯片需求持续旺盛，其中鲲鹏及海光领先。除通用算力外，AI 带来新一轮产业机会，国产 AI 算力前景明确，昇腾芯片、海光 DCU 等快速发展。随着产业发展、信创持续进行，预计国产通用及 AI 算力均将得到进一步发展。
- **投资建议**：国产芯片厂商预计将进入明确向上周期，估值业绩有望双双提升，重点推荐鲲鹏昇腾系及海光系。相关标的：神州数码、高新发展、中科曙光；其他：烽火通信、拓维信息、软通动力等。
- **风险因素**：招投标进程不及预期、国产芯片性能提升不及预期、市场竞争加剧的风险。

## 分析师简介

翟炜，北京大学硕士，曾就职于中科院信工所，方正证券、国金证券等，2021年5月加入首创证券，负责计算机、通信等行业研究。

傅梦欣，新加坡南洋理工大学硕士，西南财经大学双学士，2022年3月加入首创证券，主要覆盖能源 IT、数据要素、信创等领域。

## 分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

## 免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创证券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。

首创证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的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。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

## 评级说明

|                                                                      | 评级     | 说明                                                                                            |
|----------------------------------------------------------------------|--------|-----------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>1. 投资建议的比较标准</b>                                                  |        |                                                                                               |
| 投资评级分为股票评级和行业评级                                                      |        |                                                                                               |
| 以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准 | 股票投资评级 | 买入 相对沪深300指数涨幅15%以上<br>增持 相对沪深300指数涨幅5%-15%之间<br>中性 相对沪深300指数涨幅-5%-5%之间<br>减持 相对沪深300指数跌幅5%以上 |
| <b>2. 投资建议的评级标准</b>                                                  | 行业投资评级 |                                                                                               |
| 报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准                       |        | 看好 行业超越整体市场表现<br>中性 行业与整体市场表现基本持平<br>看淡 行业弱于整体市场表现                                            |