

超配（维持）

计算机行业周报（2024/02/19-2024/02/25）

国务院国资委：加快建设一批智能算力中心

2024年2月25日

投资要点：

陈伟光

SAC 执业证书编号：

S0340520060001

电话：0769-22119430

邮箱：

chenweiguang@dgzq.com.cn

罗炜斌

SAC 执业证书编号：

S0340521020001

电话：0769-22110619

邮箱：

luoweibin@dgzq.com.cn

研究助理：卢芷心

SAC 执业证书编号：

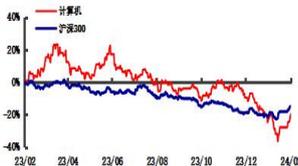
S0340122100007

电话：0769-22119297

邮箱：

luzhixin@dgzq.com.cn

计算机行业指数走势



资料来源：iFind，东莞证券研究所

相关报告

■ **行情回顾及估值：**申万计算机板块本周（02/19-02/23）累计上涨11.59%，跑赢沪深300指数7.88个百分点，在申万行业中排名第2名；板块2月累计上涨13.43%，跑赢沪深300指数4.90个百分点，在申万行业中排名第2名；板块今年累计下跌13.40%，跑输沪深300指数15.10个百分点，在申万行业中排名第28名。估值方面，截至2月23日，申万计算机板块PE TTM为54.48倍，处于近5年38.98%分位、近10年40.59%分位。

■ **产业新闻：**1、国务院国资委召开“AI赋能产业焕新”中央企业人工智能专题推进会。2、中国电信上海公司已在上海点亮“大规模算力集群暨人工智能公共算力服务平台”，据了解，这将是全国规模最大的运营商级智算中心，算力集群规模达15000卡，采用自主创新AI芯片，且全部采用液冷散热方案，是目前规模最大、单池训练能力最高的国产液冷智算中心。3、英伟达高管在业绩说明会上表示，第四财季中国在公司数据中心收入中占据了个位数的百分比，预计下一财季将保持在类似的范围内。除中国外，公司来自其他所有地区的数据中心增长都很强劲。资料显示，过往财季，英伟达来自中国等受限的国家和地区的数据中心业务收入贡献约20%-25%。4、据外媒报道，埃隆·马斯克在社交媒体平台X上发文称，人工智能初创公司xAI将在两周后发布Grok 1.5聊天机器人。5、据外媒报道，微软广告和网络服务部门CEO米哈伊尔·帕拉辛（Mikhail Parakhin）在最近的一条推文中暗示，OpenAI的视频生成模型Sora最终将与其人工智能助手Copilot集成，但这需要一些时间。

■ **周观点：**近期OpenAI、谷歌密集落地新的AI模型，其中OpenAI推出的Sora表现亮眼，生成的视频已经长达60秒，且内容的连贯性强；能够在视频中创建不同角度的镜头，并且保持角色和视觉风格的一致性；具备理解物理世界部分规律的能力，生成的视频内容更加真实。后续模型的快速迭代与广泛应用，将会进一步加大算力需求。结合本周国务院国资委召开中央企业人工智能专题推进会、提出要加快建设一批智能算力中心，建议重点关注国产算力产业链。相关标的包括神州数码（000034.SZ）、高新发展（000628.SZ）、广电运通（002152.SZ）、科大讯飞（002230.SZ）、软通动力（301236.SZ）等。

■ **风险提示：**政策推进不及预期；下游需求释放不及预期；技术推进不及预期；行业竞争加剧等。

目录

一、行情回顾及估值	3
二、产业新闻	5
三、公司公告	6
四、周观点	6
五、风险提示	7

插图目录

图 1：申万计算机板块近 10 年 PE TTM（截至 2024/2/23）	4
--	---

表格目录

表 1：申万行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024/2/23）	3
表 2：申万计算机板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024/2/23）	4
表 3：申万计算机板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024/2/23）	4
表 4：重点跟踪个股及理由	6

一、行情回顾及估值

申万计算机板块本周(02/19-02/23)累计上涨 11.59%，跑赢沪深 300 指数 7.88 个百分点，在申万行业中排名第 2 名；申万计算机板块 2 月累计上涨 13.43%，跑赢沪深 300 指数 4.90 个百分点，在申万行业中排名第 2 名；申万计算机板块今年累计下跌 13.40%，跑输沪深 300 指数 15.10 个百分点，在申万行业中排名第 28 名。

表 1: 申万行业涨跌幅情况 (单位: %) (截至 2024/2/23)

序号	代码	名称	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
1	801760.SL	传媒	13.39	12.85	-4.60
2	801750.SL	计算机	11.59	13.43	-13.40
3	801770.SL	通信	11.13	15.48	-2.06
4	801210.SL	社会服务	8.28	5.27	-10.18
5	801950.SL	煤炭	8.14	9.91	17.24
6	801140.SL	轻工制造	7.81	4.07	-10.48
7	801890.SL	机械设备	7.00	8.64	-10.81
8	801720.SL	建筑装饰	6.91	1.06	-2.52
9	801230.SL	综合	6.38	-1.35	-16.22
10	801970.SL	环保	6.21	0.29	-11.72
11	801200.SL	商贸零售	6.14	4.05	-7.14
12	801780.SL	银行	6.09	6.76	13.35
13	801080.SL	电子	6.02	11.63	-15.06
14	801980.SL	美容护理	5.90	12.87	-2.20
15	801880.SL	汽车	5.82	8.98	-7.79
16	801130.SL	纺织服饰	5.61	2.32	-7.88
17	801960.SL	石油石化	5.45	6.30	5.01
18	801030.SL	基础化工	5.10	7.31	-9.99
19	801050.SL	有色金属	4.96	8.67	-4.64
20	801180.SL	房地产	4.50	2.50	-5.76
21	801160.SL	公用事业	4.38	4.24	3.24
22	801740.SL	国防军工	4.15	8.77	-13.51
23	801170.SL	交通运输	3.86	5.54	2.56
24	801120.SL	食品饮料	3.32	9.23	-1.87
25	801710.SL	建筑材料	3.19	3.90	-5.08
26	801730.SL	电力设备	2.87	7.23	-10.27
27	801790.SL	非银金融	2.80	6.33	2.74
28	801040.SL	钢铁	2.68	6.09	-1.25
29	801110.SL	家用电器	2.50	6.17	4.08
30	801010.SL	农林牧渔	2.29	4.61	-9.22
31	801150.SL	医药生物	2.09	8.63	-11.57

资料来源: iFind、东莞证券研究所

表 2：申万计算机板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024/2/23）

周涨幅前十			月涨幅前十			年涨幅前十		
代码	名称	周涨跌幅	代码	名称	月涨跌幅	代码	名称	年涨跌幅
301318.SZ	维海德	148.77	301318.SZ	维海德	123.68	301318.SZ	维海德	45.92
300209.SZ	ST有棵树	88.19	688039.SH	当虹科技	63.39	301315.SZ	威士顿	22.06
688039.SH	当虹科技	82.22	300209.SZ	ST有棵树	57.56	301337.SZ	亚华电子	21.63
300270.SZ	中威电子	78.50	300188.SZ	国投智能	43.68	300523.SZ	辰安科技	16.85
300078.SZ	思创医惠	65.26	300895.SZ	铜牛信息	39.51	300678.SZ	中科信息	16.71
301378.SZ	通达海	62.49	603516.SH	淳中科技	36.34	872808.BJ	曙光数创	16.61
600571.SH	信雅达	61.09	300624.SZ	万兴科技	35.21	300017.SZ	网宿科技	15.41
300895.SZ	铜牛信息	60.67	835305.BJ	云创数据	34.13	600446.SH	金证股份	11.75
603516.SH	淳中科技	55.88	300523.SZ	辰安科技	32.07	300624.SZ	万兴科技	11.63
300807.SZ	天迈科技	55.81	600571.SH	信雅达	30.99	900901.SH	云赛B股	9.25

资料来源：iFind、东莞证券研究所

表 3：申万计算机板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024/2/23）

周跌幅前十			月跌幅前十			年跌幅前十		
代码	名称	周涨跌幅	代码	名称	月涨跌幅	代码	名称	年涨跌幅
688500.SH	*ST 慧辰	-6.19	300799.SZ	*ST 左江	-54.57	872190.BJ	雷神科技	-41.31
688083.SH	中望软件	-4.72	003007.SZ	直真科技	-11.74	688066.SH	航天宏图	-40.27
688188.SH	柏楚电子	-3.07	300155.SZ	安居宝	-11.03	603106.SH	恒银科技	-38.71
688475.SH	萤石网络	-2.35	601519.SH	大智慧	-10.71	300096.SZ	ST 易联众	-37.10
301391.SZ	卡莱特	-2.29	832171.BJ	志晟信息	-10.25	688038.SH	中科通达	-36.29
688568.SH	中科星图	-1.40	839790.BJ	联迪信息	-9.92	430090.BJ	同辉信息	-35.11
000997.SZ	新大陆	-1.02	000638.SZ	万方发展	-9.48	688307.SH	中润光学	-34.66
688208.SH	道通科技	-0.98	603887.SH	城地香江	-9.05	300155.SZ	安居宝	-34.63
300525.SZ	博思软件	-0.71	872190.BJ	雷神科技	-8.49	688288.SH	鸿泉物联	-34.55
002439.SZ	启明星辰	0.09	688038.SH	中科通达	-7.18	688023.SH	安恒信息	-34.47

资料来源：iFind、东莞证券研究所

估值方面，截至 2 月 23 日，申万计算机板块 PE TTM 为 54.48 倍，处于近 5 年 38.98% 分位、近 10 年 40.59% 分位。

图 1：申万计算机板块近 10 年 PE TTM（截至 2024/2/23）



资料来源: wind, 东莞证券研究所

二、产业新闻

1. 国务院国资委召开“AI 赋能产业焕新”中央企业人工智能专题推进会。会议强调，中央企业要把发展人工智能放在全局工作中统筹谋划，深入推进产业焕新，加快布局和发展智能产业。要夯实发展基础底座，把主要资源集中投入到最需要、最有优势的领域，加快建设一批智能算力中心，进一步深化开放合作，更好发挥跨央企协同创新平台作用。开展 AI+ 专项行动，强化需求牵引，加快重点行业赋能，构建一批产业多模态优质数据集，打造从基础设施、算法工具、智能平台到解决方案的大模型赋能产业生态。（来源：财联社）
2. 中国电信上海公司已在上海点亮“大规模算力集群暨人工智能公共算力服务平台”，据了解，这将是全国规模最大的运营商机智算中心，算力集群规模达 15000 卡，采用自主创新 AI 芯片，且全部采用液冷散热方案，是目前规模最大、单池训练能力最高的国产液冷智算中心。可为上海市人工智能企业提供一站式服务，降低算力使用的门槛和成本，提高算力资源的可及性和利用效率。（来源：科创板日报）
3. 英伟达高管在业绩说明会上表示，第四财季中国在公司数据中心收入中占据了个位数的百分比，预计下一财季将保持在类似的范围内。除中国外，公司来自其他所有地区的数据中心增长都很强劲。资料显示，过往财季，英伟达来自中国等受限的国家和地区的数据中心业务收入贡献约 20%-25%。（来源：证券时报）
4. 英伟达发布 2024 财年第四季度财报。财报显示，第四季度营收 221 亿美元，环比增长 22%，同比增长 265%，市场预期 204.1 亿美元；净利润 123 亿美元，环比增长 33%，同比增长 769%，市场预期净利润 105 亿美元。第四季度，英伟达数据中心营收达到创纪录的 184 亿美元，较第三季度增长 27%，同比增长 409%。英伟达预计 2025 财年第一财季营收为 240 亿美元，上下浮动 2%。（来源：36 氪）
5. 据外媒报道，埃隆·马斯克在社交媒体平台 X 上发文称，人工智能初创公司 xAI 将在两周后发布 Grok 1.5 聊天机器人。xAI 是马斯克在 2023 年 7 月份成立的一家人工智能初创公司，它背后的团队由马斯克领导，并由马斯克在内的 12 名成员组成。（来源：TechWeb）
6. 据外媒报道，微软广告和网络服务部门 CEO 米哈伊尔·帕拉辛（Mikhail Parakhin）在最近的一条推文中暗示，OpenAI 的视频生成模型 Sora 最终将与其人工智能助手 Copilot 集成，但这需要一些时间。（来源：TechWeb）

三、公司公告

- 2月22日,启明星辰公告,2023年公司实现营业收入45.29亿元,较上年同期增长2.07%;实现归属于上市公司股东的净利润7.35亿元,较上年同期增长17.44%;扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润4.92亿元,较上年同期下降5.67%。
- 2月23日,中科曙光公告,2023年公司实现营业收入143.54亿元,较上年同期增长10.35%;归属于上市公司股东净利润18.38亿元,较上年同期增长19.00%,归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润12.71亿元,较上年同期增长10.43%。
- 2月23日,青云科技公告,2023年公司实现营业总收入33,510.96万元,较上年同期增加9.88%;实现归属于母公司所有者的净利润-17,246.99万元,较上年同期亏损减少7,176.59万元。
- 2月23日,优刻得公告,2023年公司实现营业收入151,638.96万元,同比减少23.11%;实现归属于母公司所有者的净利润-32,431.61万元,同比增长21.53%;实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润-31,799.82万元,同比增长26.82%。

四、周观点

近期OpenAI、谷歌密集落地新的AI模型,其中OpenAI推出的Sora表现亮眼,生成的视频已经长达60秒,且内容的连贯性强;能够在视频中创建不同角度的镜头,并且保持角色和视觉风格的一致性;具备理解物理世界部分规律的能力,生成的视频内容更加真实。后续模型的快速迭代与广泛应用,将会进一步加大算力需求。结合本周国务院国资委召开中央企业人工智能专题推进会、提出要加快建设一批智能算力中心,建议重点关注国产算力产业链。相关标的包括神州数码(000034.SZ)、高新发展(000628.SZ)、广电运通(002152.SZ)、科大讯飞(002230.SZ)、软通动力(301236.SZ)等。

表 4: 重点跟踪个股及理由

代码	公司简称	建议关注理由
002152.SZ	广电运通	金融科技主业稳健增长,同时数据要素、算力等领域布局持续深化,有望成为公司新的增长曲线。
000034.SZ	神州数码	作为“鲲鹏+昇腾”产业链核心伙伴,公司有望深度受益国产算力需求上升。
603890.SH	春秋电子	随着PC市场的库存逐步恢复到健康水平,以及在AI PC等新产品的拉动下,全球PC市场有望回暖。公司主要产品为笔记本电脑及其他电子消费品的结构件模组及相关精密模具,有望受益行业回暖。
002415.SZ	海康威视	公司致力于将物联感知、人工智能、大数据技术服务于千行百业,引领智能物联新未来。

资料来源: iFind、东莞证券研究所

五、风险提示

政策推进不及预期：若行业政策推进进度或力度不及预期，将影响下游需求释放，进而对相关板块业绩产生不利影响；

下游需求释放不及预期：若下游信息化需求释放不及预期，或对行业内上市公司业绩产生不利影响；

技术推进不及预期：若行业技术创新不及预期，将影响技术大规模推广的进程，进而对相关公司业绩产生不利影响；

行业竞争加剧：若下游通过大幅扩产、低价策略抢占市场份额，将对相关公司业绩产生不利影响。

东莞证券研究报告评级体系:

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内, 股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内, 股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内, 股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内, 股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因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, 导致无法给出明确的投资评级; 股票不在常规研究覆盖范围之内

行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内, 行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内, 行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内, 行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明: 本评级体系的“市场指数”, A股参照标的为沪深 300 指数; 新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告, 市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板(含退市整理期)等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告, 港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系: “保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报, “谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报, “稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报, “积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报, “激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺:

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力, 以勤勉的职业态度, 独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点, 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。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系, 没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益, 或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明:

东莞证券股份有限公司为全国综合性综合类证券公司, 具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠, 但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断, 可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告, 亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下, 本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用, 并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险, 据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下, 本公司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, 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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下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, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有, 未经本公司事先书面许可, 任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发, 需注明本报告的机构来源、作者和发布日期, 并提示使用本报告的风险, 不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的, 应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码: 523000

电话: (0769) 22115843

网址: www.dgzq.com.cn