

“人工智能+”行动开展，算力产业链规模化、国产化、普及化进程有望加速

通信

推荐 (维持)

核心观点:

- 事件:** 十四届全国人大二次会议 3 月 5 日开幕, 2024 年《政府工作报告》中提出“制定支持数字经济高质量发展政策, 积极推进数字产业化、产业数字化, 促进数字技术和实体经济深度融合。深化大数据、人工智能等研发应用, 开展人工智能+行动, 打造具有国际竞争力的数字产业集群。”
- 大力推进现代化产业体系建设, 科技创新推动产业创新, 人工智能+战略明确提出。** 2024 年《政府工作报告》中提出, 要大力推进现代化产业体系建设, 加快发展新质生产力; 以科技创新推动产业创新, 加快推进新兴工业化; 推动传统产业高端化、智能化、绿色化转型; 深入推进数字经济创新发展等诸多事关科技产业发展的目标。我们认为根据《报告》中相关目标, 2024 年或将成为我国数字经济发展的关键一年, 其中以光模块产业链、智算中心产业链、算力租赁、工业物联网产业链等与数字经济及人工智能相关产业链有望持续受益, 在人工智能迅速发展的大背景下, 我国政府工作报告中提出开展“人工智能+”行动, 有望在 2024 年实现从基础设施建设, 到产业链逐步自主可控, 再到行业应用的稳步推进的过程中持续推动。
- “人工智能+”行动有望拉动算力全产业链发展, 国产化进程有望加速。** 在当前全球人工智能发展如火如荼的背景下, 我们认为“人工智能+”行动或将成为未来 AI 赋能千行百业的重要一步, 在 2023 年我国算力产业链上游建设规模逐步提升的基础上, 有望实现从上游到下游应用场景的赋能。由于我国下游场景所需计算数量规模较大, 叠加近年来政策的持续推动, 我们认为算力产业链上游智算中心建设仍将保持较高热度, 同时国内外算力需求也将拉动光模块产业链市场规模的进一步提升, 下游应用场景受政策及需求拉动, 从 0 到 1 的不断突破将带动市场空间的逐步扩容。虽然目前人工智能产业链上游方面, 海外厂商仍占据较优势地位, 我国产业链相关公司追赶态势较猛, 我们认为算力产业链上游国产化程度有望进一步加速, 产品性能有望实现较快速的提升, 国产化有望带来更大的发展空间。
- 投资建议: 算力产业链持续发展, 看好产业链龙头公司。** 近年来, 随着“十四五”数字经济发展规划筑基, “东数西算”工程开展, 自主可控宏观战略方向指导, 以及国家对智算中心及 AI 发展的重视, 我们认为算力产业链行业层面的规模化、普及化及国产化将成为未来发展的主要方向, IDC 产业链、交换机相关产业链、光通信产业链、温控产业链以及下游落地等产业链将成为未来发展的主要方向, 行业规模或将保持高速提升态势。
建议关注 IDC 龙头奥飞数据 (300738), 光环新网 (300383); 工业互联网映翰通 (688080), 光通信产业链中际旭创 (300308)、新易盛 (300502)、天孚通信 (300394) 等, 温控产业链英维克 (002837), 服务器/交换机相关产业链共进股份 (603118) 等。
- 风险提示:** 行业发展不及预期的风险; 国际贸易形势变动的风险等; AI 快速普及不及预期的风险。

分析师

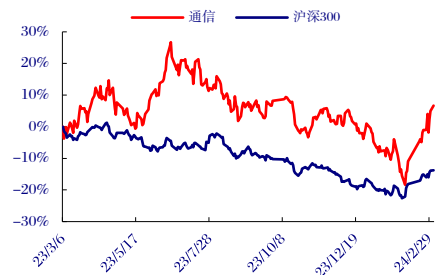
赵良毕

☎: 010-80927619

✉: zhaoliangbi_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130522030003

相对沪深 300 表现图



资料来源: 中国银河证券研究院

相关研究

【银河通信】行业点评: 运营商提质增效重回回报, 助力“AI+”新质生产力

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。

赵良毕，通信&中小盘首席分析师。北京邮电大学通信硕士，复合学科背景，2022年加入中国银河证券。8年中国移动通信产业研究经验，6年证券从业经验。曾获得2018/2019年（机构投资者II-财新）通信行业最佳分析师前三名，2020年获得Wind（万得）金牌通信分析师前五名，获得2022年Choice（东方财富网）通信行业最佳分析师前三名。

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。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以摩根士丹利中国指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上
公司评级	推荐：相对基准指数涨幅20%以上	
	谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间	
	中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间	
	回避：相对基准指数跌幅5%以上	

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

唐嫚玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn