

计算机

重视 Q1 高景气方向：出海&算力

随着3月接近尾声，逐步关注一季报高增长方向。考虑今年宏观环境较为复杂，部分行业下游对IT支出或持相对谨慎态度，当前时点，我们建议关注出海与算力两大板块。

1、出海：增量市场的星辰大海

3月7日，海关总署发布数据，2024年1月至2月，我国货物贸易进出口总值6.61万亿元，同比增长8.7%；其中，出口3.75万亿元，增长10.3%；进口2.86万亿元，增长6.7%，三项数据均高于市场预期，创历史同期新高。在出口整体进展加速，且逐步向高附加值产品转移的背景下，我们认为计算机具备出海基因的公司有望逐步在海外站稳脚跟，成为我国高附加值产品出口的重要一环。

历史上看计算机公司具备出海能力的企业较为稀缺，但随着国内以新能源为代表的高端制造业逐步实现全球范围内的能力输出，计算机包括软硬件的企业也开始走出国门。我们判断计算机企业出口的竞争优势在于：1) 硬件上，受益于主要供应链在国内，生产成本上通常具备优势；2) 软件上，我国的工程师红利或将协助出海软件提升交付效率，且随着高端制造经验在国内的成熟，软件后续有望承担对外输出先进理念的作用。例如卡莱特、诺瓦星云凭借其在LED显示控制系统的技术优势，不仅巩固了国内市场的地位，更在国际市场上取得持续突破。长亮科技积极拓展新兴市场，实现了出海业务的快速增长。

2、算力：人工智能快速发展，国产算力需求攀升

2024年大模型正在各领域快速迭代，不断取得突破。海外Sora、Claude3，等大模型的发布，让市场看到人工智能的迭代之快，以及广阔的应用前景。而算力作为基石，有望率先在需求侧反映出行业景气度的提升。

同时，考虑地缘政治等影响，算力的自主可控或成为趋势。此前中国电信AI算力服务器（2023-2024年）集中采购项目，国产服务器采购数量占比达到约47.5%，随着运营商招投标国产服务器占比提升，AI信创有望加速。

建议关注：

- 1) 出海：卡莱特、道通科技（与汽车组联合覆盖）、长亮科技、诺瓦星云（与电子组联合覆盖）、锐明技术。
- 2) 算力：新致软件、神州数码、海光信息、中科曙光、星环科技。
- 3) 自下而上，关注南网科技（与电新组联合覆盖）、中望软件、能科科技（与电新组联合覆盖）、索辰科技。

风险提示：贸易摩擦风险、AI发展进程不及预期风险、宏观经济衰退风险

证券研究报告

2024年03月18日

投资评级

行业评级

上次评级

强于大市(维持评级)

强于大市

作者

缪欣君

分析师

SAC 执业证书编号：S1110517080003

miaoxinjun@tfzq.com

行业走势图



资料来源：聚源数据

相关报告

- 1 《计算机-行业点评:国家数据局局长指出加快构建全国一体化算力网，地方出台政策支持规范数据跨境流通》 2024-03-18
- 2 《计算机-行业点评:两会多代表提议开展国家级数据交易所试点，尽快启动全国性数据专项立法》 2024-03-13
- 3 《计算机-行业深度研究:大模型生态加速突破，2024年应用元年有望到来》 2024-03-09

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。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。客户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、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估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，天风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。

天风证券的销售人员、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。天风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。天风证券的资产管理部门、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。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/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一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com