

迈信林（688685）动态点评

积极发展智算业务，规划算力规模8000P左右

2024年03月29日

【事项】

- ◆ **规划上架500台全球先进的高端智能算力设备，算力规模8000P左右。**近日公司与苏州市大数据集团全资控股的苏州算力科技有限公司在江苏省苏州市吴中区签署《战略合作框架协议》。由公司控股子公司苏州瑞盈智算科技联合苏州市大数据集团，在吴中区政府支持下，建设苏州市人工智能（太湖）算力中心，该算力中心由迈信林子公司苏州瑞盈智算科技投资建设，苏州算力科技协助瑞盈智算进行算力资源池的建设、运维、运营，双方在数字政府、数字金融、数字医疗、生物信息等领域也会开展合作，打造全链条的算力生态产业体系。其中苏州瑞盈智算科技是24年3月13日由上海瑞盈智算科技工商变更而来，苏州瑞盈智算科技注册资本1.68亿，迈信林持有51%股权，纳入合并报表范围，瑞盈智算着重于采购和部署高性能的GPU智算服务器，通过高效合理的算力调度，基于“算力运营”的云端软硬件及网络架构，打造的综合智算服务体系，以算力服务器租赁和设备销售来满足国内GPU算力需求，而苏州算力科技是苏州市大数据集团全资组建的市属二级国有企业，主要是统筹全市算力资源，抢先配置区域算力资源并打造区域算力枢纽中心。本次建设的苏州市人工智能（太湖）算力中心，地点位于吴中区太湖街道，共规划上架500台全球先进的高端智能算力设备，算力规模8000P左右。公司计划在24年度采购500台算力服务器，总投资规模约15亿元，截至24年3月23日公司已采购的60余台服务器均已到货，投资金额约2亿元。先期资金主要是瑞盈智算的注册资本金1.68亿及银行授信，银行授信不少于6亿，后期资金会由对应业务收入及银行授信来覆盖。迈信林及子公司会将自有算力资源上架苏州市公共算力服务平台。本次签约战略合作框架协议的同时公司还与东吴证券、哈工大苏州研究院、企查查、中国移动、中国电信、浪潮信息、新国脉成为生态合作伙伴，算力中心有望形成人工智能产业技术研发与商业应用双闭环。
- ◆ **算力供不应求，迎时代机遇。**ChatGPT引发了人工智能的热潮，在大模型算力需求井喷以及GPU服务器价格高昂的现状下，只有借助算力租赁，才能有效降低大模型研发的门槛。算力租赁的商业本质是具有大模型训练需求的软件研发厂商向具有GPU资源的厂商租赁GPU算力。算力租赁受到了各地政府的重视，上海、北京和深圳纷纷出台相关政策支持算力租赁领域发展，鼓励国企、高校、科研机构等租用民间投资算力资源和数据储存，整合算力资源。“加快数字化发展，建设数字化中国”是“十四五”期间国民经济和社会发展的重大战略方针。因算力资源供不应求，公司抓住时代的机遇，大力发展算力服务器出售和租赁业务。

东方财富证券
Eastmoney Securities

挖掘价值 投资成长

增持（维持）

东方财富证券研究所

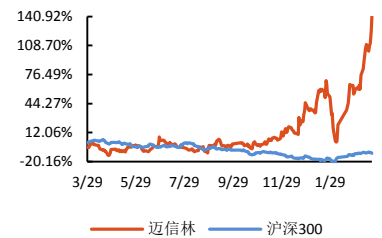
证券分析师：邹杰

证书编号：S1160523010001

联系人：刘琦

电话：021-23586475

相对指数表现



基本数据

总市值（百万元）	5339.40
流通市值（百万元）	2702.31
52周最高/最低（元）	52.00/17.72
52周最高/最低（PE）	354.02/47.49
52周最高/最低（PB）	7.78/2.84
52周涨幅（%）	141.42
52周换手率（%）	934.29

相关研究

《成立瑞盈智算，23年业绩下滑，逐步开拓半导体设备腔体、光器件封装设备》

2024.02.23

【评论】

- ◆ 公司始终专注于航空航天零部件的工艺研发和加工制造，在航空航天领域积累了丰富的研发、生产、运营经验，形成了精密制造技术。2015年以来，公司在航空航天领域逐步形成了多项核心技术，加工产品的复杂度、精度不断提升，从以管路系统连接件、专用标准件及组件为主发展到以整体结构件为主，并拓展了飞机装配工装业务，产品结构、客户结构持续优化，直接向航空工业下属的主机厂销售占比持续提升。在立足航空航天领域的同时，公司将积累的精密制造技术逐步推展至多个行业，形成了民用多行业精密零部件业务，包括电子、半导体等领域。受到市场环境及行业政策影响公司近两年业绩增长不达预期，但目前公司有对外在积极拓展新的客户群体，深挖现有客户业务体量，对内进行更加有效的成本管控，以提高公司整体的盈利能力。我们调整了盈利预测，预计公司 2023-2025 年实现营收 2.96/3.50/3.95 亿元，实现归母净利润为 0.15/0.46/0.58 亿元，对应 PE 为 354.00/119.36/94.42 倍，维持“增持”评级。

盈利预测

项目\年度	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入 (百万元)	324.01	296.48	350.19	395.69
增长率 (%)	1.03%	-8.50%	18.12%	12.99%
EBITDA (百万元)	78.72	36.36	74.63	91.38
归属母公司净利润 (百万元)	42.47	15.59	46.24	58.46
增长率 (%)	-16.66%	-63.29%	196.59%	26.41%
EPS (元/股)	0.38	0.14	0.41	0.52
市盈率 (P/E)	60.89	354.00	119.36	94.42
市净率 (P/B)	3.65	7.95	7.58	7.36
EV/EBITDA	29.63	145.70	71.16	58.37

资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

【风险提示】

- 行业竞争加剧风险；
- 设备进口比例较高的风险；
- 国有大型军工集团客户的经营或需求发生变化的风险；
- 半导体设备零部件业务处于开发早期可能有亏损风险。

东方财富证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师申明：

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，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，特此声明。

投资建议的评级标准：

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后3到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的3到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。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；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500指数为基准。

股票评级

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅15%以上；
增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于5%~15%之间；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-5%~5%之间；
减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-15%~-5%之间；
卖出：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅15%以上。

行业评级

强于大市：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅10%以上；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间；
弱于大市：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上。

免责声明：

本研究报告由东方财富证券股份有限公司制作及在中华人民共和国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。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，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

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，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方财富证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。