



分析师：吕伟

执业证号：S0100521110003

邮箱：lvwei_yj@mszq.com

分析师：郭新宇

执业证号：S0100518120001

邮箱：guoxinyu@mszq.com

➤ **事件概述：**2024 年 4 月 18 日，工业和信息化部副部长单忠德在新闻发布会上就《24 年政府工作报告》提出的“加快形成全国一体化算力体系”发表重要讲话。

➤ **工信部将从三个方面持续发力构建全国一体化算力体系。**1) **统筹算力资源，提高利用效率。**优化算力基础设施布局，深化算力基础设施统筹监测，引导东西部算力协同发展。推动基础电信企业持续完善算力集群到主要城市的直连网络，增强算力网络接入能力。推动公共算力标准化互联互通，提升算力利用效率。2) **加强智算引领，优化算力结构。**积极推进人工智能计算架构和软件生态建设，加速突破一批标志性技术产品和方案。鼓励各方主体探索智能计算中心建设运营新模式，包括多方协同机制，更好地把智能算力用得更好。3) **激发算力需求，完善算力服务。**研究建立公共算力服务监督管理体系，组织算力服务调度和运行安全监测评估，培育一批有竞争力的算力服务企业，打造全国统一算力服务大市场，不断优化算力网络产品和服务，降低中小企业用算成本，提升算力普惠易用水平。

➤ **运营商大额订单持续落地，行业高景气度有望延续。**1) **移动：**2023 年 9 月 28 日，发布了《中国移动 2023 年至 2024 年新型智算中心(试验网)采购(标包 1-11)_招标公告》，共计采购 2454 台 AI 服务器。2024 年 4 月 18 日，中国移动发布了《中国移动 2024 年至 2025 年新型智算中心采购_招标公告》，共计采购 7994 台特定场景 AI 训练服务器。2) **联通：**2024 年 3 月 23 日，中国联通发布《2024 年中国联通人工智能服务器集中采购项目资格预审公告》，采购人工智能服务器 2503 台。3) **电信：**中国电信 AI 算力服务器(2023-2024 年)集中采购规模预计达到 4175 台。项目总额有望超 80 亿元。

从已公布的中标候选人可以看到，以华为昇腾为代表的国产算力已经成为主力军，国产算力龙头不断提升自身能力，在产品、生态等方面持续打磨，有望引领国产 AI 算力崛起。

➤ **政策多次强调 AI 产业的重要性，AI 算力基础设施建设有望率先发力。**2024 年 2 月 19 日，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。2024 年 3 月 4 日-5 日，于两会期间发布的《2024 年政府工作报告》提到，在人工智能方面，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；**在算力建设方面，适度超前建设数字基础设施，加快形成全国一体化算力体系。**

推荐

维持评级

相关研究

- 1.计算机周报 20240413: 重视国产 AI 算力重要发展机遇-2024/04/13
- 2.计算机周报 20240407: 算力与安全成为 AI 进一步发展的关键-2024/04/07
- 3.计算机周报 20240331: 公共数据运营有望迎来“数据要素x”新阶段-2024/03/31
- 4.计算机周报 20240324: 国内 AI 算力需求或是今年最确定主线-2024/03/24
- 5.计算机行业深度研究: 量子计算: 人工智能与新质生产力的“未来引擎”-2024/03/22

➤ **主权 AI 至关重要，每个国家都需要拥有自己的人工智能。**黄仁勋认为，每个国家都需要拥有自己的人工智能，因为它可以编纂整个国家的文化、社会智慧、常识、历史等各类数据。在 WGS 2024 峰会上，黄仁勋提出，在大约过去六个月内，几乎每个国家都意识到 AI 是一种不能被神秘化的技术、不能被 AI 吓到，这是一场新的工业革命的开始。新的工业革命不再关乎能源、食物的生产，而是智慧的生产，每个国家都需要自己的智慧生产——主权 AI。

➤ **智能算力蓬勃发展，AI 算力基础设施建设重要性凸显。**各地算力基础设施政策纷纷发布，响应人工智能产业浪潮。根据 IDC 测算，2022 年中国智能算力规模达 259.9 每秒百亿亿次浮点运算(EFLOPS)，2023 年将达到 414.1 EFLOPS，预计到 2027 年将达到 1117.4 EFLOPS（基于 FP16 计算），2022-2027 年期间，中国智能算力规模年复合增长率达 33.9%。微软与 OpenAI 拟斥资千亿美元构建全新算力部署，表明算力已经成为 AI 发展中最为明确方向。

➤ **投资建议：**人工智能发展大势所趋，算力再度成为最为明确方向，需求有望延续高景气态势。以昇腾为代表的国产算力龙头不断提升自身能力，在产品、生态等方面持续打磨，有望引领国产 AI 算力崛起。同时，受益于人工智能加速发展，算力建设有望持续升级，整个产业链有望受益。建议关注浪潮信息、中国长城、软通动力、紫光股份、工业富联、中科曙光、苏州科达等国产 AI 服务器厂商以及寒武纪、海光信息等国产 AI 芯片厂商。

➤ **风险提示：**行业竞争加剧；AI 技术迭代不及预期；AI 基础设施建设进程不及预期。

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	
000977	浪潮信息	37.73	1.41	1.15	1.53	27	33	25	推荐
301236	软通动力	43.50	1.02	1.03	1.30	43	42	33	推荐
688041	海光信息	79.30	0.35	0.54	0.71	227	147	112	推荐
000066	中国长城	9.14	0.04	0.02	0.05	229	457	183	推荐
603019	中科曙光	46.75	1.06	1.30	1.69	44	36	28	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；

(注：股价为 2024 年 4 月 18 日收盘价；未覆盖公司数据采用 wind 一致预期)

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026