

## 运营商加大 AI 算力投入，国产算力有望再加速

2024 年 04 月 19 日

➤ **事件：**2024 年 4 月 18 日，中国移动发布 24-25 年新型智算中心采购公告，本次移动招采 AI 训练服务器 7994 台，以太网交换机 60 台。

➤ **中国移动 AI 服务器招标超预期，运营商持续加大 AI 算力投入。**本次移动招采服务器 7994 台，高于市场此前预期的 6000 台，中标人数量为 5 至 7 家。23 年 1 月 16 日移动发布 23-24 年新型智算中心（试验网）招标，共采购 AI 服务器 1250 台（标包 1 扣卡风冷 106 台，扣卡液冷 1144 台），对比看，本次招标量增长 5 倍。24 年 3 月中国联通发布 AI 服务器采购，总量 2503 台，预计总价超 40 亿元；23 年 10 月中国电信发布采购总量 4175 台，共计 4 个标包，报价合计超过 80 亿元。近两年，三大运营商加强云计算发展，服务器采购已经是仅次于 5G 基地的第二大采购品类。从近期三大运营商智算服务器采购看，预计规模会持续增长。

➤ **算力产业链核心环节国产化加速，华为昇腾算力服务器供应链崛起。**近期运营商智算中心中标候选人多为华为昇腾整机合作方，如河南昆仑、华鲲振宇、烽火通信、神州数码等公司：1) 电信 23 年 10 月 AI 服务器招标中，标包 1、2 为 I 系列服务器，CPU 采用 Intel 至强可扩展处理器，标包 3、4 为 G 系列服务器共 1977 台，CPU 采用鲲鹏处理器，占比 47%，其中，华鲲振宇拿下标包 3、4 的第一名。2) 参考移动 23-24 年新型智算中心（试验网）招标 AI 服务器招标份额：河南昆仑 40.96%、华鲲振宇 30.08%、烽火通信 20.48%、神州数码 8.48%，预计本次移动招标华为昇腾系列也将占据重要份额。

➤ **投资建议：**人工智能浪潮持续涌动，运营商等央企引领国产算力建设，我们重点关注服务器、交换机、AI 芯片等算力核心环节的国产化。建议关注**算力调优产业链：**恒为科技、锐捷网络。**光通信产业链：**中际旭创、天孚通信、新易盛、源杰科技、太辰光、铭普光磁、联特科技、博创科技。**IDC+算力租赁公司：**奥飞数据、龙宇股份、中贝通信、云赛智联、润泽科技、中创环保、科华数据、数据港、润建股份、首都在线。**服务器公司：**工业富联、中科曙光、浪潮信息、拓维信息、烽火通信。**交换机产业链：**盛科通信、紫光股份、中兴通讯、共进股份、菲菱科思。**边缘计算产业链：**网宿科技、鼎通科技、美格智能、广和通、移远通信、移为通信。**温控液冷产业链：**英维克、曙光数创、高澜股份、申菱环境、飞荣达、川环科技。

➤ **风险提示：**资本开支不及预期，竞争格局加剧。

### 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	
603496.SH	恒为科技	25.63	0.38	0.42	0.59	67	61	43	推荐
002929.SZ	润建股份	34.69	1.83	2.16	2.99	19	16	12	推荐
300308.SZ	中际旭创	173.38	1.54	2.49	5.24	113	70	33	推荐
601138.SH	工业富联	22.90	1.02	1.06	1.18	22	22	19	推荐
000063.SZ	中兴通讯	28.66	1.71	1.96	2.40	17	15	12	推荐
301165.SZ	锐捷网络	36.03	1.09	1.04	1.38	33	35	26	推荐
300017.SZ	网宿科技	9.90	0.08	0.25	0.27	124	40	37	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；注：股价为 2024 年 04 月 18 日收盘价；其中工业富联、中兴通讯、锐捷网络、网宿科技 2023 年数据为实际值

## 推荐

维持评级



**分析师 吕伟**

执业证书：S0100521110003

邮箱：lwwei\_yj@mszq.com



**分析师 马天诣**

执业证书：S0100521110003

邮箱：matianyi@mszq.com

**研究助理 谢致远**

执业证书：S0100122060027

邮箱：xiezhizhuan@mszq.com

**研究助理 范宇**

执业证书：S0100123020004

邮箱：fanyu@mszq.com

## 相关研究

- 通信行业动态点评：低空经济呼唤 5G-A 通感一体化，关注天线侧机会-2024/03/30
- 光通信行业点评：光铜共进的高速连接时代即将到来-2024/03/24
- 通信行业点评：“算力浦江”智算方案促进算力“高歌猛进”-2024/03/24
- 通信行业点评：Astera Labs 上市在即，AI 算力又将有何催化？-2024/03/20
- 通信行业动态点评：边缘智能一铺平人工智能的“最后一公里”-2024/03/19

## 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