



# 计算机行业研究

买入（维持评级）

行业点评  
证券研究报告

计算机组

分析师：陈奕骄（执业 S1130523020001） 分析师：孟灿（执业 S1130522050001）

chenyijiao@gjzq.com.cn

mengcan@gjzq.com.cn

## 北京市规划算力基础设施建设，关注国产算力链投资机会

### 事件点评

- 2024年4月24日，北京市经济和信息化局联合北京市通信管理局印发《北京市算力基础设施建设实施方案(2024—2027年)》，是北京市切实落实好“人工智能+”行动计划，适度超前建设数字基础设施，加快培育算力产业生态的重要举措。
- 《方案》规划目标：智算中心集群化、自主化、绿色化发展。
  - 1) 智算资源供给集群化。集中建设一批智算单一大集群，到2025年，本市智算供给规模达到45EFLOPS。
  - 2) 智算设施建设自主化。到2027年，具备100%自主可控智算中心建设能力。
  - 3) 智算能力赋能精准化。智能算力驱动的行业标杆案例超过200个，促进各行业数智化转型。
  - 4) 智算中心运营绿色化。新建和改扩建智算中心PUE值一般不超过1.25，大规模先进智算中心PUE值一般不超过1.15，存量数据中心PUE值均不高于1.35。
  - 5) 智算生态发展体系化。智算芯片设计生产能力持续提升，智算集群建设运营水平不断提高，数据要素市场更加开放，人工智能技术迭代更加高效。
- 《方案》重点任务：算力产业自主可控，算力供给匹配万亿级参数大模型训练需求。
  - 1) 推进算力产业自主创新。建设自主可控算力技术体系推动人工智能大模型与自主可控芯片开展适配，实施智算中心标杆示范工程，加速建设软硬一体算力标杆解决方案和应用生态。
  - 2) 构建高效算力供给体系。重点建设海淀、朝阳、亦庄、京西(石景山、门头沟)等E级智能算力高地，优先加快两个10EFLOPS大规模智算集群建设进度，建立北京市算力互联互通和运行服务平台。
  - 3) 推动京津冀蒙算力一体化建设。构建京津冀蒙算力一体化协同发展格局，规划建设支撑万亿级参数大模型训练需求的超大规模智算集群；推动大带宽、低时延的全光接入网络广泛覆盖，降低主要智算中心间的往返网络时延，提升算力基础设施运载力。
  - 4) 提升智算中心绿色低碳水平。鼓励存量数据中心改造升级为智算中心，或采用新技术进行绿色节能改造，无法完成节能改造且未向智算中心转型的，引导其疏解迁移、关闭退出；新建及改扩建智算中心提高绿色节能技术和设备覆盖率，打造100%使用绿电的标杆示范性零碳智算中心。
  - 5) 深化算力赋能行业应用。推动大模型在城市治理、政务服务、教育科研、医疗健康、智能制造、文化旅游、金融科技、智慧能源等领域的应用落地，支持企业深耕垂直领域做精做强行业模型，培育一批具有影响力的大模型服务提供商。
  - 6) 保障算力基础设施安全稳定运行。构建算力基础设施的安全综合防御体系，增强网络安全保障能力提高数据安全保护能力，加强算力网络保障，确保算力基础设施平稳运行。

### 投资建议

- 《方案》指出，要扩大对算力基础设施的资金支持，对采购自主可控GPU芯片、主动进行绿色节能改造的企业，按照投资额的一定比例给予支持。建议关注国产算力链核心标的浪潮信息、中科曙光、海光信息、神州数码、寒武纪等（详细建议关注组合见文后）。

### 风险提示

- 国产替代进程不及预期的风险；数据中心能耗政策推进不及预期的风险；技术变化较快，技术路线调整的风险；行业竞争加剧的风险。


**图表1: 建议关注 AI 算力产业相关的计算机赛道 22 家主要标的**

股票代码	公司名称	建议关注理由
寒武纪	688256.SH	寒武纪系国内 AI 芯片重要标的。公司产品线涵盖云端、边缘端和 IP 授权及软件四大板块，各产线产品持续高端化迭代。云端智能芯片为业务核心，同时延伸发展训练整机与智能计算集群。公司 2023 年业绩快报对应 EPS 约为-2.03 元，对应-86XPE。预计 24 年摊薄 EPS 为-1.39 元，对应-116XPE。
海光信息	688041.SH	海光信息系国内稀缺的 CPU+DCU 涉及厂商。公司 CPU 产品性能领先，DCU 产品迭代顺利，对半精度/单精度能力进行针对性加强。公司 2023 年报对应 EPS 约为 0.54 元，对应 142XPE。预计 24 年摊薄 EPS 为 0.74 元，对应 106XPE。
龙芯中科	688047.SH	龙芯中科系国产 CPU 重要厂商。主营业务包括处理器及配套芯片的研制、销售及服务，公司研制的芯片包括龙芯 1 号、龙芯 2 号、龙芯 3 号三大系列处理器芯片及桥片等配套芯片。公司 2023 年报对应 EPS 约为-0.82 元，对应-106XPE。预计 24 年摊薄 EPS 为 0.22 元，对应 377XPE。
景嘉微	300474.SZ	景嘉微系国产 GPU 图显重要标的。公司立足并成长于军用图形显控和小型化雷达领域，加强在民用高性能 GPU 芯片等消费领域的产品开发及推广，从“0”到“1”打造了三代图形显控产品（JM5 系列、7 系列、9 系列）。预计 23、24 年摊薄 EPS 分别为 0.15、0.54 元，对应 483X、129XPE。
深桑达	000032.SZ	深桑达系中国电子数据创新业务的核心参与企业。公司已形成数据治理工程总体设计、数据金库、数据要素加工交易平台、安全可信数据空间、数据要素逆变器、数据资产登记服务平台等数据安全与数据要素化工程系列产品。预计 23、24 年摊薄 EPS 分别为 0.29、0.35 元，对应 73X、47XPE。
优刻得	688158.SH	优刻得系国内中立云计算服务领域的领先企业。公司主要通过公有云、私有云、混合云三种模式，为客户提供计算、网络、存储等 IaaS 和 PaaS 产品，另涉及大数据和人工智能产品的开发和服务。公司 2023 年报对应 EPS 约为-0.76 元，对应-18XPE。预计 24 年摊薄 EPS 为-0.37 元，对应-31XPE。
浪潮信息	000977.SZ	浪潮信息系算力系统供应商。公司支持多元异构算力，可适配多种架构的 AI 加速芯片。公司致力于积极推进更加多元化的算力系统研发创新，为客户提供持续稳定的产品服务。预计 23、24 年摊薄 EPS 分别为 1.21、1.56 元，对应 27X、24XPE。
神州数码	000034.SZ	神州数码系国内 IT 分销重要标的。公司主营业务包括 IT 分销及增值服务业务、云计算和数字化转型业务和信创业务，公司 IT 分销及增值服务业务可根据最终销售客户和产品进一步划分为消费电子业务和企业增值业务。预计 24、25 年摊薄 EPS 分别为 1.75、2.14 元，对应 17X、14XPE。
中科曙光	603019.SH	中科曙光系国产算力领军者。公司积极建设“全国一体化算力服务平台”，致力于链接遍布各地各类算力中心，为千行百业提供“先进、绿色、无损算力”和“集算力、数据、应用、运营、运维为一体的服务”。预计 23、24 年摊薄 EPS 分别为 1.26、1.60 元，对应 38X、29XPE。
同方股份	600100.SH	同方股份系国内高科技企业领先者。公司主要从事核技术应用、数字信息、智慧能源等业务，其中，数字信息业务主要包括了计算机产品、知识内容与服务领域、大数据产业等领域。
中国长城	000066.SZ	中国长城系中国电子自主计算产业的主力军。公司聚焦计算产业与系统装备两大主业，形成了 8 项业务 10 家骨干企业聚力发展的新格局。预计 23、24 年摊薄 EPS 分别为 0.03、0.11 元，对应 280X、84XPE。
拓维信息	002261.SZ	拓维信息自主品牌“兆瀚”创新发布了兆瀚 SA200I A2 智能边缘小站、兆瀚 RA2311-C 推理服务器、兆瀚 RA5900-B 训练服务器等 3 款昇腾 AI 产品。预计 23、24 年摊薄 EPS 分别为 0.12、0.24 元，对应 419X、57XPE。
宝信软件	600845.SH	宝信软件系国内 IDC 重要标的。公司多年专注于自主研发工业互联网平台宝联登 xln <sup>3</sup> Plat 和 AI 中台、xAI 套件等，并积极推进钢铁 AI 大模型研发，为智能制造发展奠定基石。预计 24、25 年摊薄 EPS 分别为 1.06、1.31 元，对应 46X、31XPE。
万国数据	9698.HK	万国数据系国内第三方 IDC 运营商市场的领头羊。公司核心业务为托管服务，并有托管管理服务和云管理两项增值服务。预计 23、24 年摊薄 EPS 分别为-2.85、-0.90 元，对应-3X、-8XPE。
奥飞数据	300738.SZ	奥飞数据系国内领先的 IDC 服务商。公司对内通过不断的资本投入加快自建数据中心，对外收购完善全国布局，卡位核心城市加速全国机柜部署。预计 23、24 年摊薄 EPS 分别为 0.15、0.22 元，对应 71X、54XPE。



数据港	603881.SH	数据港系新兴高耗能产业数据中心企业。公司在浸没式液冷、光伏发电、余热回收等方面的实践应用进行了一系列积极探索。相关技术有助于降低数据中心全生命周期能耗和碳排放，解决 IDC 选址的困境。预计 23、24 年摊薄 EPS 分别为 0.27、0.34 元，对应 74X、55XPE。
紫光股份	000938.SZ	紫光股份系全球新一代云计算基础设施建设和行业智慧应用服务的领先者。公司致力于构建“云—网—算—存—端”全栈业务布局，进一步提出行业赋能战略“AIforALL”。预计 23、24 年摊薄 EPS 分别为 0.80、0.99 元，对应 25X、20XPE。
高新发展	000628.SZ	高新发展是功率半导体行业的新兴公司，公司主营业务为建筑业和功率半导体业务。功率半导体业务为公司战略转型确立的具备硬核技术的新主业，建筑业是公司目前主要收入及利润来源，是公司打造强大功率半导体主业的坚实基础。公司 2023 年报对应 EPS 约为 1.04 元，对应 73XPE。
云赛智联	600602.SH	云赛智联定位于中立第三方高端数据中心运营商，数据中心建设是云赛智联“做优 IDC”战略路径的重要基石。公司主营业务是以云计算和大数据、行业解决方案及智能化产品为核心业务的专业化信息技术服务。预计 23、24 年摊薄 EPS 分别为 0.14、0.18 元，对应 82X、72XPE。
锐捷网络	301165.SZ	锐捷网络是领先的 ICT 基础设施及行业解决方案提供商，主营业务为网络设备、网络安全产品及云桌面解决方案的研发、设计和销售。预计 23、24 年摊薄 EPS 分别为 0.71、1.25 元，对应 54X、28XPE。
工业富联	601138.SH	工业富联是全球领先的通信网络设备、云服务设备、精密工具及工业机器人专业设计制造服务商，为客户提供以工业互联网平台为核心的新形态电子设备产品智能制造服务。预计 23、24 年摊薄 EPS 分别为 1.06、1.28 元，对应 14X、19XPE。
华勤技术	603296.SH	华勤技术是专业从事智能硬件产品的研发设计、生产制造和运营服务的平台型公司，隶属智能硬件 ODM 行业。预计 23、24 年摊薄 EPS 分别为 3.74、4.18 元，对应 21X、17XPE。

来源：iFind，国金证券研究所

注：上述公司的盈利预测及估值来自 iFind 一致预期。



**行业投资评级的说明：**

- 买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
- 增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
- 中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
- 减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



**特别声明：**

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级（含C3级）的投资者使用；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，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建国内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806



【小程序】  
国金证券研究服务



【公众号】  
国金证券研究