

## 第三次强调国内算力需求主线

2024年07月07日

## ● 市场回顾

本周 (7.1-7.5) 本周沪深 300 指数下跌 0.88%，中小板指数下跌 1.72%，创业板指数下跌 1.65%，计算机（中信）板块下跌 2.73%。板块个股涨幅前五名分别为：天玑科技、任子行、飞利信、数字认证、湘邮科技；跌幅前五名分别为：安恒信息、达华智能、金山办公、信息发展、金溢科技。

## ● 行业要闻

- 中国信通院：完成华为鸿蒙内核认证，自主研发比率 100%
- 华为：华为云全新 CloudMatrix 架构亮相 WAIC，以云化算力为 AI 发电

## ● 公司动态

- ST 汇金：7 月 2 日消息，公司控股股东邯郸市建设投资集团股份有限公司已通过集中竞价交易方式累计增持公司股份 4,760,000 股，占公司总股本的 0.9%，累计增持金额 11,038,034.73 元
- 宇瞳光学：7 月 4 日消息，公司发布 2023 年年度权益分派实施方案，拟每 10 股派发现金红利 1.0 元（含税），不送红股，不进行资本公积金转增股本

## ● 本周观点

➤ 权威资讯机构 IDC 对于服务器行业的数据跟踪，全球 BMC 龙头信骅 6 月份营收同比增长 123%进一步加速，多维度数据进一步验证服务器产业链的高景气。海外 AI 巨头微软、谷歌发布最新季度财报，并再一次强调算力资本开支的增长态势；考虑到 GPU 供应问题带来的中美算力投资周期错位，2024 年国内算力建设或是最确定主线。建议关注：受益于人工智能加速发展，算力建设有望持续升级的服务器产业链龙头公司，浪潮信息、工业富联、中科曙光、中国长城、紫光股份等国产 AI 服务器厂商以及寒武纪、海光信息等国产 AI 芯片标的等。

## ● 风险提示

- 政策落地不及预期；行业竞争加剧。

## 推荐

维持评级



## 分析师 吕伟

执业证书：S0100521110003

邮箱：lvwei\_yj@mszq.com

## 分析师 丁辰晖

执业证书：S0100522090006

邮箱：dingchenhui@mszq.com

## 相关研究

1. 计算机行业动态报告：服务器超预期关键：大周期底部拐点-2024/07/03
2. 计算机周报 20240630：信创的资金从哪里来-2024/06/30
3. 计算机行业动态报告：重视计算机国企改革机遇-2024/06/23
4. 计算机周报 20240623：科创板并购“寻宝”路线图-2024/06/23
5. 计算机行业 2024 年中期投资策略：新时代、新科技、新估值-2024/06/17

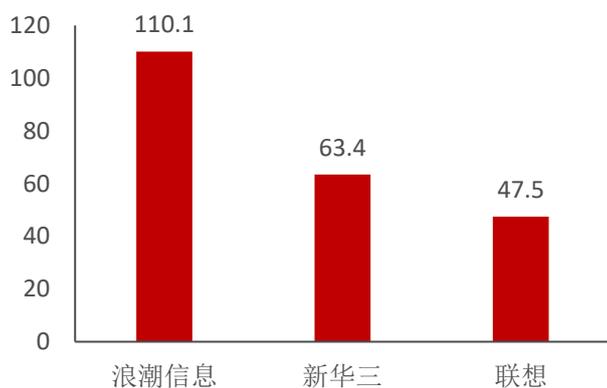
# 目录

1 本周观点 .....	3
2 行业新闻 .....	6
3 公司新闻 .....	7
4 本周市场回顾 .....	8
5 风险提示 .....	10
附录 .....	11
插图目录 .....	12
表格目录 .....	12

## 1 本周观点

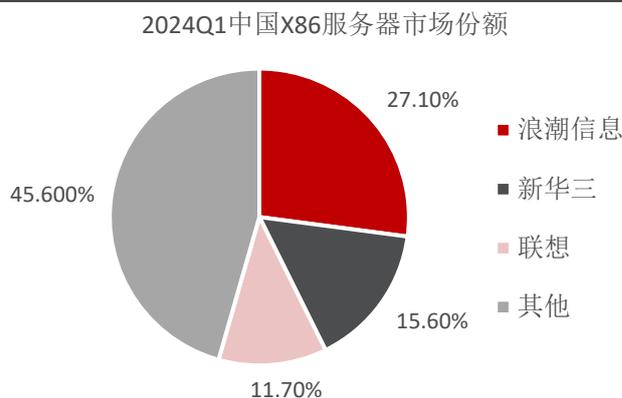
**2024Q1 国内 X86 服务器同比增长 23%，呈现周期底部反转趋势。**2024 年 6 月 12 日，国际数据公司 IDC 发布的《2024 年第一季度中国 x86 服务器市场报告》显示：2024 年第一季度市场规模为 56 亿美元（406.2 亿元人民币），同比增长 23.3%。进入 2024 年，服务器行业经历多年的行业低迷，迎来周期底部反转的机遇，行业景气度有望持续提升。

图1：24Q1 中国 x86 市场 top3 服务器厂商（亿元）



资料来源：IDC，民生证券研究院

图2：2024Q1 中国 x86 服务器市场份额



资料来源：IDC，民生证券研究院

**中国台湾地区信骅披露 6 月营业额，同比增速达到 123%。**信骅科技进入 2024 年以来业绩强势反弹，2024M5、M6 营收分别为 4.35、5.05 亿元新台币，同比增速分别为 93%、123%，连续五个月份同比增长率转正。2024Q1 实现营收 10.14 亿元新台币，同比增长 51.40%。

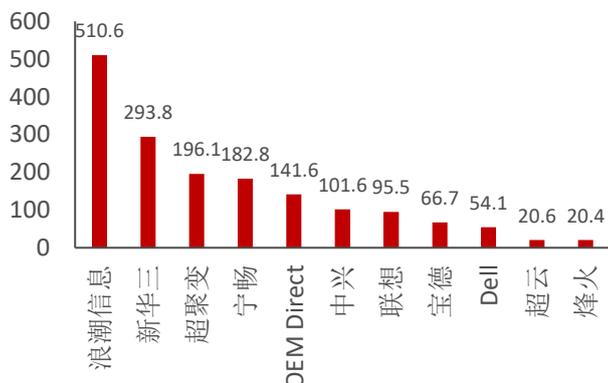
图3：2024 年信骅月度营收与 2023 年比较



资料来源：信骅公司官网，民生证券研究院

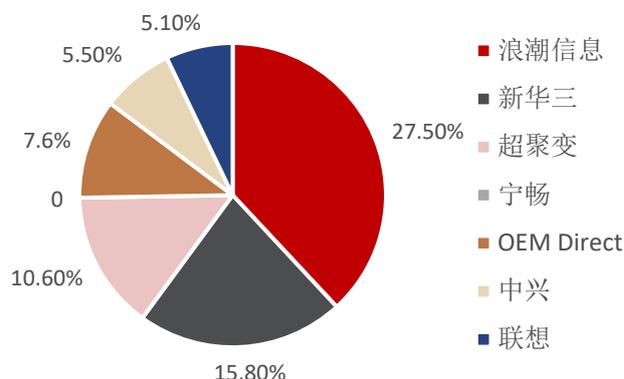
**浪潮信息在国内龙头地位依然显著。**根据 IDC 发布的《2023 年中国 x86 服务器市场报告》显示：2023 年中国 X86 服务器市场的整体规模为 1853 亿元人民币（261 亿美元）。其中浪潮信息作为服务器行业龙头，市占率为 27.5%，连续多年保持中国地区第一位置，龙头地位十分稳固。若 2024 年服务器行业进入底部反转周期，浪潮作为行业龙头有望充分受益。

图4：2023 年中国 x86 服务器厂商营收（亿元）



资料来源：IDC，民生证券研究院

图5：2023 年中国 x86 服务器厂商试产份额



资料来源：IDC，民生证券研究院

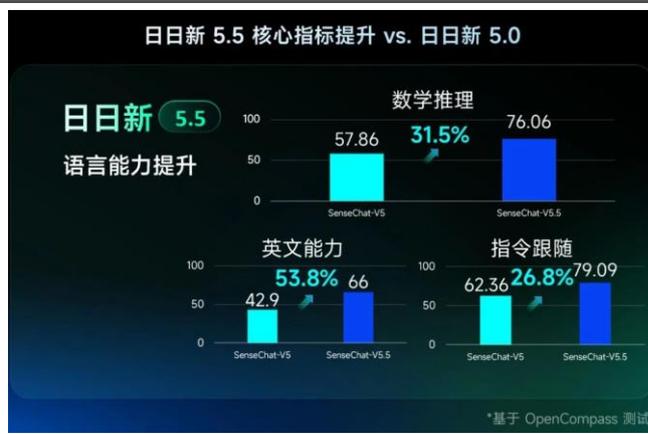
**世界人工智能大会召开，国产大模型最新产品纷纷亮相。**近期，WAIC（世界人工智能大会 2024）于 7 月 4 日-7 月在上海召开，国务院总理李强 7 月 4 日在上海出席 2024 世界人工智能大会暨人工智能全球治理高级别会议开幕式并致辞。在本次会议中，国产大模型厂商，如百度、阿里、腾讯、科大讯飞、商汤等厂商，纷纷携最新大模型产品亮相。

图6：科大讯飞星火大模型 4.0 在 WAIC 会场



资料来源：科大讯飞公众号，民生证券研究院

图7：商汤发布大模型日日新 SenseNova 5.5



资料来源：商汤科技公众号，民生证券研究院

图8：百度近期发布文心大模型 4.0 Turbo



资料来源：文心大模型公众号，民生证券研究院

图9：2023 年中国 x86 服务器厂商试产份额



资料来源：阶跃星辰公众号，民生证券研究院

**投资建议：**权威资讯机构 IDC 对于服务器行业的数据跟踪，全球 BMC 龙头信骅 6 月份营收同比增长 123%进一步加速，多维度数据进一步验证服务器产业链的高景气。海外 AI 巨头微软、谷歌发布最新季度财报，并再一次强调算力资本开支的增长态势；考虑到 GPU 供应问题带来的中美算力投资周期错位，2024 年国内算力建设或是最确定主线。建议关注：受益于人工智能加速发展，算力建设有望持续升级的服务器产业链龙头公司，浪潮信息、工业富联、中科曙光、中国长城、紫光股份等国产 AI 服务器厂商以及寒武纪、海光信息等国产 AI 芯片标的等。

## 2 行业新闻

### 中国信通院：完成华为鸿蒙内核认证，自主研发比率 100%

7月1日消息，中国信息通信研究院近日完成了对华为鸿蒙内核的自主成熟度认证。测试结果显示，华为鸿蒙内核的自主研发率为100%，并被评定为A级的自主成熟度等级。该认证的意义重大，不仅证明了华为鸿蒙内核在自主性和高度上达到了高水平，同时也标志着我国在操作系统内核领域的自主性发展已经取得了新的突破。值得一提的是，HarmonyOS NEXT纯血鸿蒙弃用了AOSP代码，仅支持鸿蒙内核和基于该内核开发的应用程序。这一举措将进一步提高系统的流畅性和安全性。

### 华为：“加速行业智能化”，华为非洲全联接大会成功举办

7月3日消息，华为非洲全联接大会在南非约翰内斯堡成功举办。大会期间，华为面向南部非洲发布星河AI网络解决方案，帮助千行万业加速迈入Net5.5G代际，加速行业智能化，构筑数字时代向智能时代演进的桥梁。华为AI网络解决方案包括：星河AI园区网络、星河AI数据中心网络、星河AI广域网络、星河AI网络安全。同时，华为还基于不同行业的差异化需求，推出了政府、金融、电力等星河AI行业解决方案，并发布了一系列极致性价比的分销方案、产品，让中小企业也能轻松、便捷地畅享智能化服务。

### 华为：华为工业软件工程应用创新中心落户株洲

7月4日消息，华为公司、株洲市政府、株洲高新区三方代表共同启动工业软件工程应用创新中心（株洲）。这是华为公司在全国布局的第一个以工业场景应用为核心的工业软件工程应用创新中心，标志着株洲在工业软件领域迈出关键一步。株洲抢抓新一轮工业革命和产业变革发展机遇，高标准建成天元工业软件园，打造国家工业软件企业聚集区和工业软件创新高地。去年11月，华为公司与株洲市政府签约共建工业软件工程应用创新中心（株洲）。项目落户株洲高新区天元工业软件园，以华为云为核心，发挥株洲的区位、产业及政策资源优势和华为的品牌、技术及生态资源优势，加快推进工业软件技术创新和应用推广。

### 华为：发布园区网络“光进铜退”先锋行动

7月5日消息，华为正式发布园区网络“光进铜退”先锋行动。园区网络光进铜退主要有以下四点优势：第一，传输距离长，可以达到20公里；第二，PON网络中间采用无源设备，层次简单，运维更加高效；第三，PON网络可以降低园区网络的建设成本；第四，通过技术的迭代，无需更换介质，可以不断满足园区网络带宽提升的需求。随着Wi-Fi 7时代加速到来，园区网络“光进铜退”势在必行，全光园区正成为数智园区新标配。为此，华为不仅推出了F5G全光园区2.0解决方案，更将投入5000万元营销资源，全方位支持伙伴抓住园区网络“光进铜退”大机遇，共赢园区数智新未来。

### 华为：华为云全新CloudMatrix架构亮相WAIC，以云化算力为AI发电

7月5日消息，2024世界人工智能大会暨人工智能全球治理高级别会议（WAIC 2024）在上海召开。会上，华为常务董事、华为云CEO张平安向与会嘉宾介绍了全新CloudMatrix架构。华为云正以“一切可池化”“一切皆对等”“一切可组合”的创新设计，从算力规模、扩展模式和使用模式上，匹配超大规模算力诉求，深入推进端侧算力上云、端云算力协同，进一步释放对端侧算力和功耗压力，与产业界合作伙伴共同开启更多创新应用。走好人工智能产业发展道路。

### 3 公司新闻

**川大智胜：**7月1日消息，杨波辞去公司董事、总经理职务，辞职后不再担任公司任何职务。董事会同意聘任刘健波先生为总经理，任期至本届董事会届满

**天融信：**7月1日消息，公司已完成工商变更登记

**远光软件：**7月1日消息，公司发布2023年年度权益分派实施方案，拟每10股派发现金红利0.26元（含税），不送红股，不进行资本公积金转增股本

**盛视科技：**7月2日消息，公司收到了由国家知识产权局颁发的《发明专利证书》，发明名称为：立体式多工位证件查验装置及其查验方法

**宝信软件：**7月2日消息，公司董事长夏雪松等董事、高级管理人员因缴纳股权激励个人所得税等个人资金需求，拟通过集中竞价方式减持A股，合计减持不超过470,000股（占公司总股本的0.0163%），上述董事、高级管理人员本次减持股份均不会超过其各自持有公司A股股份总数的25%

**ST 汇金：**7月2日消息，公司控股股东邯郸市建设投资集团股份有限公司已通过集中竞价交易方式累计增持公司股份4,760,000股，占公司总股本的0.9%，累计增持金额11,038,034.73元

**赢时胜：**7月3日消息，公司发布2023年年度权益分派实施方案，拟每10股派发现金红利0.40元（含税），不送红股，不进行资本公积金转增股本

**科达自控：**7月3日消息，公司收到了由国家知识产权局颁发的《发明专利证书》，发明名称为：一种柔性外车

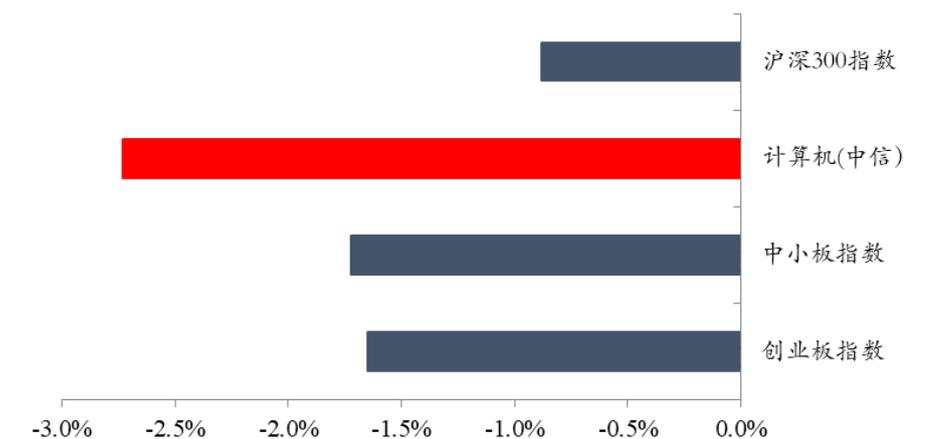
**云鼎科技：**7月4日消息，公司股东丰原集团已办理完成约定购回式证券交易的到期购回手续，共增持2000万股，占公司总股本的2.96%，本次变动后持有公司股份8.2%

**宇瞳光学：**7月4日消息，公司发布2023年年度权益分派实施方案，拟每10股派发现金红利1.0元（含税），不送红股，不进行资本公积金转增股本

## 4 本周市场回顾

本周 (7.1-7.5) 本周沪深 300 指数下跌 0.88%，中小板指数下跌 1.72%，创业板指数下跌 1.65%，计算机（中信）板块下跌 2.73%。板块个股涨幅前五名分别为：天玑科技、任子行、飞利信、数字认证、湘邮科技；跌幅前五名分别为：安恒信息、达华智能、金山办公、信息发展、金溢科技。

图10：计算机板块本周表现



资料来源：iFinD，民生证券研究院

图11：计算机板块指数历史走势



资料来源：iFinD，民生证券研究院

图12：计算机板块历史市盈率



资料来源：iFinD，民生证券研究院

**表1：本周计算机板块个股涨幅前五名**

证券代码	证券简称	周涨跌幅(%)	收盘价(元)	周最低价(元)	周最高价(元)
300245.SZ	天玑科技	41.90%	7.62	5.20	7.62
300311.SZ	任子行	35.88%	4.62	3.24	4.62
300287.SZ	飞利信	25.75%	2.10	1.63	2.10
300579.SZ	数字认证	25.13%	24.40	19.13	27.50
600476.SH	湘邮科技	22.08%	14.65	11.68	14.65

资料来源：iFinD, 民生证券研究院；(涨幅区间为 2024 年 7 月 1 日至 2024 年 7 月 5 日)

**表2：本周计算机板块个股跌幅前五名**

证券代码	证券简称	周涨跌幅(%)	收盘价(元)	周最低价(元)	周最高价(元)
688023.SH	安恒信息	-28.09%	28.77	28.08	41.38
002512.SZ	达华智能	-14.78%	2.94	2.81	3.16
688111.SH	金山办公	-13.12%	197.66	188.53	228.00
300469.SZ	信息发展	-13.07%	13.30	13.11	15.88
002869.SZ	金溢科技	-13.07%	28.00	27.69	35.30

资料来源：iFinD, 民生证券研究院；(跌幅区间为 2024 年 7 月 1 日至 2024 年 7 月 5 日)

**表3：计算机行业重点关注个股**

证券代码	证券简称	股价(元)	周涨跌幅	2021EPS	2022EPS	2023EPS	2021PE	2022PE	2023PE	PB
002230.SZ	科大讯飞	41.20	-4.07%	0.70	0.24	0.28	59	172	147	5.7
600570.SH	恒生电子	16.79	-4.93%	1.01	0.57	0.75	17	29	22	4.0
000977.SZ	浪潮信息	37.33	2.64%	1.38	1.39	1.18	27	27	32	3.0
300170.SZ	汉得信息	6.15	0.16%	0.22	0.49	-0.03	28	13	-205	1.2
300454.SZ	深信服	48.62	-3.78%	0.67	0.47	0.47	73	103	103	2.5
300451.SZ	创业慧康	3.38	-2.31%	0.27	0.03	0.02	13	113	169	1.1
300253.SZ	卫宁健康	5.72	-3.05%	0.18	0.05	0.17	32	113	34	2.2
002368.SZ	太极股份	21.70	-3.77%	0.64	0.65	0.61	34	33	36	2.6
300212.SZ	易华录	16.90	0.42%	-0.25	0.02	-2.83	-67	971	-6	3.6
002410.SZ	广联达	9.17	-4.28%	0.56	0.82	0.07	16	11	131	2.6
002153.SZ	石基信息	5.58	-2.62%	-0.32	-0.37	-0.04	-17	-15	-140	2.1
600588.SH	用友网络	9.34	-6.60%	0.22	0.06	-0.29	42	156	-32	3.3
002912.SZ	中新赛克	17.10	-3.50%	0.33	-0.71	0.67	52	-24	26	1.8
300365.SZ	恒华科技	4.72	-3.87%	0.10	-0.37	0.03	47	-13	157	1.4
300523.SZ	辰安科技	15.70	4.04%	-0.68	0.03	0.34	-23	523	46	2.5
603039.SH	泛微网络	31.20	-1.76%	1.20	0.86	0.69	26	36	45	4.0
002376.SZ	新北洋	5.19	-3.71%	0.22	-0.04	0.03	24	-130	175	1.2
603660.SH	苏州科达	5.16	-5.49%	0.13	-1.18	-0.54	40	-4	-10	3.1
002439.SZ	启明星辰	15.01	-13.04%	0.93	0.67	0.79	16	22	19	1.5

资料来源：iFinD, 民生证券研究院；(注：股价为 2024 年 7 月 5 日收盘价)

## 5 风险提示

**1) 政策落地不及预期：**目前国产软硬件在产品性能和生态上都尚且不及国外巨头，但受益于国产化政策推动市场份额连年提升，若后续国产化支持政策落地进度不及预期，可能会导致国产软硬件推进进度变慢，影响公司业绩增长前景。

**2) 行业竞争加剧：**目前国产软硬件尚未呈现出清晰的格局，芯片、数据库、操作系统等行业仍处于高度竞争状态，若后续行业竞争加剧，可能会影响公司的毛利率水平，进而影响相关公司的盈利能力。

## 附录

表4：计算机行业限售股解禁情况汇总

公司代码	公司简称	解禁日期	解禁数量(万股)	解禁市值(万元)	总股本(万股)	流通A股(万股)
300846.SZ	首都在线	2024-09-23	3,363.93	31,486.40	50,046.22	39,006.48
603383.SH	顶点软件	2024-09-23	19.19	615.36	20,543.64	20,380.09
688561.SH	奇安信	2024-09-23	14,956.16	353,264.59	68,517.24	51,005.87
301378.SZ	通达海	2024-09-20	820.97	17,815.02	9,660.00	5,207.18
300743.SZ	天地数码	2024-09-18	22.27	301.56	15,347.91	12,959.88
688316.SH	青云科技	2024-09-18	1,185.55	35,459.70	4,778.60	4,778.60
688695.SH	中创股份	2024-09-13	115.15	3,945.03	8,505.14	1,913.66
001309.SZ	德明利	2024-09-09	44.11	3,811.22	14,758.62	8,763.93
300167.SZ	*ST迪威	2024-09-06	1,107.00	1,450.17	36,055.00	35,433.25
600845.SH	宝信软件	2024-09-02	2,681.95	85,634.52	288,440.96	212,115.42
870976.BJ	视声智能	2024-09-02	4,295.69	39,563.30	7,095.34	6,873.65
002405.SZ	四维图新	2024-08-26	475.13	2,955.31	237,775.03	233,517.63
002657.SZ	中科金财	2024-08-26	123.77	1,405.97	34,008.90	33,635.63
600100.SH	同方股份	2024-08-26	38,639.88	196,676.97	335,029.77	335,029.77
872953.BJ	国子软件	2024-08-23	6,596.07	85,616.99	9,190.49	9,190.49
301330.SZ	熵基科技	2024-08-19	863.50	19,411.39	19,467.95	7,498.73
600728.SH	佳都科技	2024-08-19	47.50	176.23	214,449.25	213,925.80
688292.SH	浩瀚深度	2024-08-19	196.43	3,036.86	15,834.67	9,002.04
831832.BJ	科达自控	2024-08-19	118.28	1,332.96	7,728.00	6,305.95
837748.BJ	路桥信息	2024-08-16	5,148.40	73,570.59	7,674.00	6,492.00
300264.SZ	佳创视讯	2024-08-14	563.91	2,216.17	43,085.75	37,459.82
688787.SH	海天瑞声	2024-08-13	1,907.34	104,674.79	6,032.52	6,032.52
600571.SH	信雅达	2024-08-12	1,297.58	13,546.69	46,631.83	45,861.63
301589.SZ	诺瓦星云	2024-08-08	462.58	89,972.55	9,244.80	1,848.96
301042.SZ	安联锐视	2024-08-05	10.30	346.49	6,973.86	4,277.48
300168.SZ	万达信息	2024-07-30	7,751.94	36,821.71	144,319.20	143,920.58
300691.SZ	联合光电	2024-07-29	2.20	33.11	26,919.70	19,340.06
688296.SH	和达科技	2024-07-29	4,735.56	46,029.66	10,824.07	10,739.32

资料来源：iFinD，民生证券研究院（数据截至2024年7月5日）

## 插图目录

图 1: 24Q1 中国 x86 市场 top3 服务器厂商 (亿元) .....	3
图 2: 2024Q1 中国 x86 服务器市场份额.....	3
图 3: 2024 年信骅月度营收与 2023 年比较 .....	3
图 4: 2023 年中国 x86 服务器厂商营收 (亿元) .....	4
图 5: 2023 年中国 x86 服务器厂商试产份额.....	4
图 6: 科大讯飞星火大模型 4.0 在 WAIC 会场.....	4
图 7: 商汤发布大模型日日新 SenseNova 5.5.....	4
图 8: 百度近期发布文心大模型 4.0Turbo .....	5
图 9: 2023 年中国 x86 服务器厂商试产份额.....	5
图 10: 计算机板块本周表现.....	8
图 11: 计算机板块指数历史走势 .....	8
图 12: 计算机板块历史市盈率.....	8

## 表格目录

表 1: 本周计算机板块个股涨幅前五名 .....	9
表 2: 本周计算机板块个股跌幅前五名 .....	9
表 3: 计算机行业重点关注个股.....	9
表 4: 计算机行业限售股解禁情况汇总 .....	11

## 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。	公司评级	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