



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

自主可控逻辑强化，AI 算力高景气持续

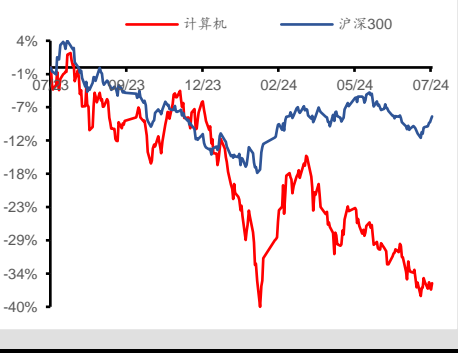
——计算机行业周报（2024.7.15—2024.7.19）

增持（维持）

行业： 计算机
日期： 2024年07月24日

分析师： 吴婷婷
Tel: 021-53686158
E-mail: wutingting@shzq.com
SAC 编号: S0870523080001

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《“车路云”政策利好频现，Robotaxi 商业化加速》

——2024 年 07 月 16 日

《WAIC 2024 开幕，AI 大模型及应用百花齐放》

——2024 年 07 月 08 日

《OpenAI 收紧管制，国产大模型迎新契机》

——2024 年 07 月 02 日

《鸿蒙+盘古构建系统级原生智能》

——2024 年 06 月 25 日

《鸿蒙有望引领终端+AI 新变革》

——2024 年 06 月 18 日

■ 市场回顾

过去一周（7.15-7.19）上证综指上涨 0.37%，创业板指上涨 2.49%，沪深 300 指数上涨 1.92%，计算机（申万）指数下跌 0.26%，跑输上证综指 0.63pcts，跑输创业板指 2.74pcts，跑输沪深 300 指数 2.18pcts，位列全行业第 15 名。

■ 周观点

二十届三中全会召开，重视科技创新与自主可控。二十届三中全会 7 月 15 日至 18 日在北京举行，审议通过了《中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定》。会议提出，面对新一轮科技革命和产业变革，必须自觉把改革摆在更加突出位置，紧紧围绕推进中国式现代化进一步全面深化改革；并对此做出系统部署，强调构建支持全面创新体制机制，教育、科技、人才是中国式现代化的基础性、战略性支撑。我们认为，本次三中全会对科技创新着墨较多，此外美国大选背景下“中美科技对抗”或将持续被炒作，自主可控逻辑不断得到强化，长期看好国产替代方向，泛信创、AI 大模型、AI 算力等有望持续受益。

海内外 AI 算力持续高景气。NV 链方面，H20 芯片目前已批量出货，SemiAnalysis 预测 2024 年英伟达将交付超过 100 万颗 H20 芯片；因 Blackwell 需求强劲，英伟达调高对台积电下单量约 25%。NV 链公司中报预告持续验证板块景气度，台积电 2024Q2 营收 6735.1 亿元台币（YoY40.1%）、净利润 2478.5 亿元台币（YoY36.3%）、毛利率 53.2%以及 2024Q3 营收、毛利率、营业利润率指引均超预期，上调全年按美元计销售增长预期由 21%-26%区间至 24%-26%，上调 2024 年资本支出至 300-320 亿美元（前值 280-320 亿美元）。中际旭创 Q2 单季度净利润中枢 13.16 亿元（YoY262%，QoQ30%），浪潮信息 Q2 单季度营收 220 亿+（YoY43%）。国内算力需求持续获验证，继上半年中国移动万台 AI 服务器大单落地之后，近期中国电信服务器招标预审公示（GPU 服务器超万台），黑龙江移动万卡国产化智算项目获批（总投资额超 40 亿），国产算力链公司充分受益智算中心建设，海光 Q2 单季度收入高速增长（YoY48.8%，QoQ35.5%）。

■ 投资建议

建议关注：（1）信创：中国软件、达梦数据、太极股份、纳思达、软通动力、润和软件等；（2）AI 算力：浪潮信息、紫光股份、软通动力、神州数码、海光信息、寒武纪等；（3）AI 应用：科大讯飞、金山办公、万兴科技、同花顺、拓尔思、能科科技、梅安森等。

■ 风险提示

下游景气度不及预期；政策推进不及预期；技术创新不及预期、行业竞争加剧。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“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客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。