

超配（维持）

计算机行业双周报（2024/7/29-2024/8/11）

北美四大云厂商 Q2 资本开支显著增加，AI 算力高需求有望延续

2024 年 8 月 11 日

投资要点：

陈伟光

SAC 执业证书编号：

S0340520060001

电话：0769-22119430

邮箱：

chenweiguang@dgzq.com.cn

罗炜斌

SAC 执业证书编号：

S0340521020001

电话：0769-22110619

邮箱：

luoweibin@dgzq.com.cn

研究助理：卢芷心

SAC 执业证书编号：

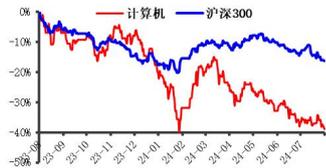
S0340122100007

电话：0769-22119297

邮箱：

luzhixin@dgzq.com.cn

申万计算机行业指数走势



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

相关报告

- **计算机行业指数涨跌幅及估值：**申万计算机板块近2周（2024/7/29-2024/8/9）累计下跌2.92%，跑输沪深300指数0.64个百分点，在31个申万一级行业中排名第26名；申万计算机板块8月累计下跌7.04%，跑输沪深300指数3.83个百分点；申万计算机板块今年累计下跌30.38%，跑输沪深300指数27.48个百分点。截至2024年8月9日，据同花顺数据显示，SW计算机板块PE TTM（剔除负值）为31.06倍，处于近5年0.25%分位、近10年0.12%分位。
- **重点产业新闻：**（1）海外科技巨头迎来财报披露密集期，多家表示将持续加码AI投资；（2）广州启动公共数据授权运营；（3）谷歌发布端侧小模型Gemma 2 2B，20亿参数可运行于手机电脑等终端；（4）英特尔发布第一代车载独立显卡，平台算力达229TOPS；（5）英伟达或推迟今年AI芯片出货计划；（6）阿里发布Qwen2-Math：数学推理全球第一，超越GPT-4o和Claude-3.5。
- **计算机行业周观点：**近期，海外科技巨头迎来财报密集发布期。根据财报数据显示，北美四大云厂商（包括亚马逊、Meta、谷歌、微软）二季度资本开支合计达528.5亿美元，环比增长19%，同比增长58%。各大云厂商预计未来资本开支将持续增加，并向AI领域倾斜。亚马逊预计2024年下半年公司资本开支将环比增加，主要用于建设云基础设施；Meta上调2024年资本开支指引在370-400亿美元（原350-400亿美元）；微软考虑到Azure等智能云服务的强劲需求，预计整个财年公司资本支出将逐季增加；Meta预计今年剩余季度，公司资本开支将继续保持或超过120亿美元。北美四大云厂商二季度资本开支环比同比均显著增加，并对未来资本开支指引维持乐观，AI算力高需求有望延续，建议关注英伟达、国产算力产业链投资机遇。
- **风险提示：**政策监管趋严，AI技术发展不及预期，行业竞争加剧等。

目录

1、计算机行业行情回顾	3
2、板块估值情况	5
3、产业新闻	5
4、公司公告	6
5、本周观点	7
6、风险提示	7

插图目录

图 1：申万计算机行业 2022 年初至今行情走势（单位：%）（截至 2024 年 8 月 9 日）	3
图 2：申万计算机板块近 10 年 PE TTM（单位：倍）（截至 2024 年 8 月 9 日）	5

表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 8 月 9 日）	3
表 2：申万计算机板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 8 月 9 日）	4
表 3：申万计算机板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 8 月 9 日）	4
表 4：建议关注标的理由	7

1、计算机行业行情回顾

申万计算机板块近 2 周（2024/7/29-2024/8/9）累计下跌 2.92%，跑输沪深 300 指数 0.64 个百分点，在 31 个申万一级行业中排名第 26 名；申万计算机板块 8 月累计下跌 7.04%，跑输沪深 300 指数 3.83 个百分点；申万计算机板块今年累计下跌 30.38%，跑输沪深 300 指数 27.48 个百分点。

图 1：申万计算机行业 2022 年初至今行情走势（单位：%）（截至 2024 年 8 月 9 日）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 8 月 9 日）

序号	代码	名称	双周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801210.SL	社会服务(申万)	6.14	0.74	-22.32
2	801230.SL	综合(申万)	5.39	-1.52	-29.45
3	801180.SL	房地产(申万)	4.62	0.74	-18.04
4	801140.SL	轻工制造(申万)	3.02	-1.11	-23.82
5	801150.SL	医药生物(申万)	2.79	-0.26	-21.12
6	801980.SL	美容护理(申万)	2.57	-1.80	-17.96
7	801200.SL	商贸零售(申万)	2.51	-1.52	-22.03
8	801010.SL	农林牧渔(申万)	1.75	-0.70	-14.20
9	801720.SL	建筑装饰(申万)	1.72	-1.35	-10.64
10	801120.SL	食品饮料(申万)	1.66	0.66	-16.89
11	801760.SL	传媒(申万)	1.15	-2.86	-24.62
12	801130.SL	纺织服装(申万)	0.83	-1.17	-22.44
13	801710.SL	建筑材料(申万)	0.08	-1.17	-16.17
14	801970.SL	环保(申万)	-0.01	-2.66	-16.04
15	801790.SL	非银金融(申万)	-0.20	-4.47	-7.73
16	801040.SL	钢铁(申万)	-0.28	-2.87	-12.42
17	801030.SL	基础化工(申万)	-0.42	-2.97	-17.56
18	801170.SL	交通运输(申万)	-0.43	-2.36	1.41

19	801780.SL	银行(申万)	-0.53	-1.28	13.84
20	801960.SL	石油石化(申万)	-0.83	-1.36	0.49
21	801890.SL	机械设备(申万)	-0.89	-3.95	-18.41
22	801950.SL	煤炭(申万)	-1.19	-1.19	-1.38
23	801050.SL	有色金属(申万)	-1.84	-4.83	-5.73
24	801740.SL	国防军工(申万)	-2.20	-5.04	-10.75
25	801110.SL	家用电器(申万)	-2.60	-4.21	1.56
26	801750.SL	计算机(申万)	-2.92	-7.04	-30.38
27	801160.SL	公用事业(申万)	-3.33	-2.33	8.25
28	801080.SL	电子(申万)	-3.35	-6.35	-13.88
29	801730.SL	电力设备(申万)	-3.52	-4.37	-18.84
30	801770.SL	通信(申万)	-3.84	-6.53	-5.34
31	801880.SL	汽车(申万)	-4.26	-5.82	-8.68

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

从近两周表现上看，申万计算机板块涨幅前三个股为博实结、*ST 有树和天利科技三家公司，涨幅分别为 34.85%、19.58%和 19.20%；跌幅前三个股为*ST 威创、佳缘科技和云从科技，跌幅分别为 39.58%、18.95%和 18.53%。

表 2：申万计算机板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 8 月 9 日）

近两周涨幅前十			月涨幅前十			年涨幅前十		
代码	名称	双周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
301608.SZ	博实结	34.85	301608.SZ	博实结	34.85	688692.SH	达梦数据	149.31
300209.SZ	*ST 有树	19.58	300209.SZ	*ST 有树	13.89	301589.SZ	诺瓦星云	145.36
300399.SZ	天利科技	19.20	300368.SZ	ST 汇金	12.55	688631.SH	莱斯信息	57.32
300448.SZ	浩云科技	17.78	300300.SZ	ST 峡创	10.08	300290.SZ	荣科科技	48.60
300368.SZ	ST 汇金	17.14	300078.SZ	思创医惠	9.80	002869.SZ	金溢科技	42.35
300078.SZ	思创医惠	16.96	300448.SZ	浩云科技	8.66	301608.SZ	博实结	34.85
300300.SZ	ST 峡创	16.39	300020.SZ	*ST 银江	7.96	603516.SH	淳中科技	31.92
688318.SH	财富趋势	11.90	300167.SZ	*ST 迪威	7.06	603508.SH	思维列控	28.48
300020.SZ	*ST 银江	11.28	300096.SZ	ST 易联众	6.07	002322.SZ	理工能科	23.60
002405.SZ	四维图新	11.09	300550.SZ	和仁科技	5.55	688695.SH	中创股份	23.12

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

表 3：申万计算机板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 8 月 9 日）

近两周跌幅前十			月跌幅前十			年跌幅前十		
代码	名称	双周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
002308.SZ	*ST 威创	-39.58	002308.SZ	*ST 威创	-29.27	002308.SZ	*ST 威创	-82.10
301117.SZ	佳缘科技	-18.95	002232.SZ	启明信息	-26.46	300020.SZ	*ST 银江	-73.86
688327.SH	云从科技	-18.53	688327.SH	云从科技	-20.50	002528.SZ	ST 英飞拓	-72.41
300807.SZ	天迈科技	-18.34	300807.SZ	天迈科技	-19.75	688023.SH	安恒信息	-66.49
688787.SH	海天瑞声	-16.37	300287.SZ	飞利信	-17.65	002197.SZ	ST 证通	-66.22
300551.SZ	古鳌科技	-14.49	688787.SH	海天瑞声	-16.54	300551.SZ	古鳌科技	-66.09
300290.SZ	荣科科技	-13.06	300551.SZ	古鳌科技	-15.83	603003.SH	*ST 龙宇	-65.17

000938.SZ	紫光股份	-12.27	301159.SZ	三维天地	-15.52	300300.SZ	ST 峡创	-64.59
300044.SZ	赛为智能	-11.51	300546.SZ	雄帝科技	-14.76	688066.SH	航天宏图	-63.19
002331.SZ	皖通科技	-11.30	300771.SZ	智莱科技	-14.47	300096.SZ	ST 易联众	-61.58

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

2、板块估值情况

截至 2024 年 8 月 9 日，据同花顺数据显示，SW 计算机板块 PE TTM（剔除负值）为 31.06 倍，处于近 5 年 0.25%分位、近 10 年 0.12%分位。

图 2：申万计算机板块近 10 年 PE TTM（单位：倍）（截至 2024 年 8 月 9 日）



资料来源：iFinD、东莞证券研究所

3、产业新闻

1. 近期，包括微软、谷歌、亚马逊、Meta 和苹果在内的科技巨头相继发布最新季度财报。财报数据显示，美国大型科技公司在人工智能方面的支出仍在不断增加。今年上半年，微软、谷歌、亚马逊和 Meta 资本支出增加了 50%，总额超过千亿美元，达到 1060 亿美元，创下史无前例的新高。这些投资中很大一部分用于支持人工智能的基础设施建设。此外，谷歌和 Meta 都承诺，未来 18 个月内将进一步增加投资。（来源：第一财经）
2. 8 月 5 日，广州举行数据要素市场化配置改革成果发布会，广州市政务服务和数据管理局代表广州市政府与广州数字科技集团签订相关协议，由广州数据集团承接广州市公共数据运营。发布会上，数字广州创新实验室揭牌，广州公共数据运营平台正式上线并发布了 37 款公共数据产品。这一系列举措，意味着广州全面启动公共数据授权运营工作。（来源：财联社）
3. 谷歌 DeepMind 开源了轻量级模型 Gemma 2 2B，其在大模型竞技场中的分数超越了 GPT-3.5、Llama 2 70B 等更大参数的模型。只有 20 亿参数使得 Gemma 2 2B 可以轻松在手机、PC 等终端设备上快速运行。开发者实测在 Google AI Studio 上，其推理速度达到 30~40 tokens/s。（来源：澎湃新闻）
4. 英特尔在 8 月 8 日宣布，发布第一代车载英特尔锐炫独立显卡。该显卡平台算力达 229TOPS，支持 8 块独立显示屏，同时支持 4K。每秒浮点运算能力相比集成显卡算力提升 4 倍，并搭载 Xe 图形引擎、XMX 计算引擎。这些配置也让该平台能够本地运行大语言模型，实现 3A 游戏体验。目前，基于英特尔智能座舱平台的高算力，包括商汤绝影、

百川智能、智谱 AI 和中科创达等在 AI 加持下，提供了交互体验更佳方案。（来源：金融界）

5. 英伟达及其主要供应商台积电备受期待的下一代最强大的 AI 芯片正面临生产挑战，有可能推迟今年的出货计划。知情人士表示，英伟达的尖端设计利用了台积电的新制造工艺，在准备大规模生产 Blackwell 系列数据中心芯片过程中，某些型号的芯片遭遇困难。英伟达拒绝置评，但重申“Blackwell 生产正在按计划进行”，并将于 2024 年下半年开始大规模生产。英伟达补充说，对现有 Hopper 芯片的需求仍然“非常强劲”。（来源：财联社）

6. 阿里发布了 Qwen2-Math (1.5B/7B/72B) 系列，Qwen2-Math 是一系列基于 Qwen2 LLM 构建的专门用于数学解题的语言模型，数学推理能力全球第一。在 Math 上的评测结果表明，最大的数学专用模型 Qwen2-Math-72B-Instruct 超越了最先进的模型，包括 GPT-4o、Claude-3.5-Sonnet、Gemini-1.5-Pro 和 Llama-3.1-405B。（来源：钛媒体）

4、公司公告

1. 7月30日，高新发展公告，2024年第二季度，公司全资子公司倍特建安新签订单31个，金额17.72亿元；截止2024年6月30日，倍特建安累计已签约未完工订单190个，金额349.85亿元；截止2024年6月30日，倍特建安累计已中标未签约订单2个，中标金额为0.19亿元。

2. 8月4日，工业富联发布2024年半年度业绩快报，实现营业收入2,660.9亿元，同比增长28.69%，归属于上市公司股东的净利润87.4亿元，同比增长22.04%。受益于AI服务器强劲需求增长，公司凭借覆盖AI全产业链垂直整合能力，云计算业务营收增长强劲，其中AI服务器产品营收倍比增长，呈现加速增长趋势，云服务商营收占比持续提升，带动公司营收及获利能力增长。公司紧抓数字经济与AI发展机遇，通过先进技术研发及产能布局，使得云计算、网络通讯等板块在业内取得显著领先优势。

3. 8月6日，神州数码公告，子公司神州鲲泰收到中国邮电器材集团有限公司发来的《中标通知书》，确定神州鲲泰为中国移动2024年至2025年新型智算中心采购(标包1)的供应商。神州鲲泰的投标报价为191.17亿元(不含税)，中标份额10.53%。中标项目的供货产品为神州鲲泰系列AI服务器，如能顺利实施，预计将对公司未来信息技术应用创新业务和整体经营业绩产生积极影响。目前项目尚未签署正式合同，存在不确定性。

4. 8月6日，理工能科公告，本激励计划拟向激励对象授予股票期权数量总计1601.24万份，涉及的标的股票种类为A股普通股，约占本激励计划草案公布日公司股本总额的4.22%。本激励计划授予的股票期权的行权价格为13.91元/份。

5. 8月7日，拓维信息公告，全资子公司湘江鲲鹏收到中标通知书，成为中国移动2024年至2025年新型智算中心采购项目(标包1)的供应商。湘江鲲鹏投标总价为190.6亿元，中标份额为8.77%。项目供货产品为兆瀚系列AI服务器及相关产品，项目尚未签署正式合同，具体内容以最终签订的合同为准。

5、本周观点

近期，海外科技巨头迎来财报密集发布期。根据财报数据显示，北美四大云厂商（包括亚马逊、Meta、谷歌、微软）二季度资本开支合计达 528.5 亿美元，环比增长 19%，同比增长 58%。各大云厂商预计未来资本开支将持续增加，并向 AI 领域倾斜。亚马逊预计 2024 年下半年公司资本开支将环比增加，主要用于建设云基础设施；Meta 上调 2024 年资本开支指引在 370-400 亿美元（原 350-400 亿美元）；微软考虑到 Azure 等智能云服务的强劲需求，预计整个财年公司资本支出将逐季增加；Meta 预计今年剩余季度，公司资本开支将继续保持或超过 120 亿美元。北美四大云厂商二季度资本开支环比同比均显著增加，并对未来资本开支指引维持乐观，AI 算力高需求有望延续，建议关注英伟达、国产算力产业链投资机遇。

表 4：建议关注标的理由

代码	名称	建议关注标的理由
002152.SZ	广电运通	金融科技主业稳健增长，同时数据要素、算力等领域布局持续深化，有望成为公司新的增长曲线。
000034.SZ	神州数码	作为“鲲鹏+昇腾”产业链核心伙伴，公司有望深度受益国产算力需求上升。
000977.SZ	浪潮信息	公司持续聚焦云计算、大数据、人工智能为代表的智慧计算，2022 年人工智能服务器连续 3 年全球第一，连续 6 年保持中国第一，行业地位稳固。
603171.SH	税友股份	国内领先的财税信息化综合服务提供商，主营业务是 To G 数字政务业务、To B SaaS 订阅及咨询顾问服务两大主营业务板块，有望深度受益于新一轮财税改革。
002373.SZ	千方科技	公司是智慧交通领域龙头，拥有全系列智慧交通专属产品，包括智能路口设备、V2X 路侧设备、ETC 设备等，有望深度受益车路协同产业发展。
301236.SZ	软通动力	公司是华为核心合作伙伴，积极参与鸿蒙生态建设，现已与各行业 400 余家设备厂商建立了生态合作，帮助 1100 余款产品接入鸿蒙智联生态，其中有 600 余款产品获得鸿蒙智联生态产品认证，在行业处于领先地位。

资料来源：东莞证券研究所

6、风险提示

- （1）政策推进不及预期：**若行业政策推进进度或力度不及预期，将影响下游需求释放，进而对相关板块业绩产生不利影响；
- （2）下游需求释放不及预期：**若下游信息化需求释放不及预期，或对行业内上市公司业绩产生不利影响；
- （3）技术推进不及预期：**若行业技术创新不及预期，将影响技术大规模推广的进程，进而对相关公司业绩产生不利影响；
- （4）行业竞争加剧：**若下游通过大幅扩产、低价策略抢占市场份额，将对相关公司业绩产生不利影响。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因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，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，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本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn