

## 计算机

2024年08月18日

投资评级：看好（维持）

## 周观点：科技巨头资本开支增长强劲，持续看好 AI 算力

——行业周报

### 行业走势图



数据来源：聚源

### 相关研究报告

- 《周观点：低空经济迎来持续催化——行业周报》-2024.8.11
- 《国产 AI 算力正在崛起——行业深度报告》-2024.8.6
- 《周观点：持续看好自主安全板块——行业周报》-2024.8.4

陈宝健（分析师）

chenbaojian@kysec.cn

证书编号：S0790520080001

刘逍遥（分析师）

liuxiaoyao@kysec.cn

证书编号：S0790520090001

● **市场回顾：**本周（2024.8.12-2024.8.16），沪深 300 指数上涨 0.42%，计算机指数增长 0.09%。

● **周观点：科技巨头资本开支增长强劲，持续看好 AI 算力**

**（1）全球科技巨头资本开支增长强劲，说明 AI 算力需求高景气**

根据微软、谷歌、亚马逊以及 Meta 财报及业绩说明会资料，微软：FY2024Q4 资本开支 138.7 亿美元，同比增长 55.1%，环比增长 26.7%。其中，资本开支中一半用于基础设施的建设，另一半则用于 CPU 及 GPU 服务器的采购。2024 财年总资本开支为 444.8 亿美元，同比增长 58.2%；谷歌：2024Q2 资本开支 131.9 亿美元，同比增长 91%，环比增长 9.8%；亚马逊：2024Q2 资本开支 163.9 亿美元，同比增长 57.4%，环比增长 17.6%；Meta：2024Q2 资本开支 81.7 亿美元，同比增长 33.2%，环比增长 27.7%。可以看出，以微软、谷歌、亚马逊以及 Meta 为代表的全球科技巨头资本开支增长强劲，充分说明全球 AI 算力需求维持高景气。

**（2）国内腾讯、阿里资本开支持续高增，AI 算力或为投资重点**

国内腾讯、阿里等互联网厂商资本开支也同样持续高增长，2023Q3-2024Q2 阿里营业资本支出为 41.12、72.86、101.74、119.39 亿元，同比增速分别为 -62.97%、25.77%、304.85%、98.75%；腾讯资本开支为 80.05、75.24、143.59、87.29 亿元，同比增速分别为 236.8%、33.1%、225.5%、120.8%，我们判断 AI 算力或为投资重点。

**（3）富士康母公司鸿海业绩快速增长，AI 服务器需求持续强劲**

8 月 14 日，富士康母公司鸿海精密工业股份有限公司发布 2024 年第二季度财报，营收 1.55 万亿元新台币，同比增长 19%；净利润 350 亿元，同比增长 6%，创历年同期新高。根据鸿海发言人巫俊毅，第二季度鸿海的 AI 服务器营收环比增长超过六成，占据了公司整体服务器营收的 40% 以上。预计 AI 服务器将持续带动公司全年显著成长，第四季度开始出货的 GB200 服务器，搭载英伟达最新的 GB200 处理器。

● **投资建议**

我们高度看好 AI 算力方向，重点推荐海光信息、中科曙光、淳中科技、浪潮信息、神州数码、卓易信息、软通动力，受益标的包括寒武纪、景嘉微、紫光股份、高新发展、烽火通信、广电运通、拓维信息等。

● **风险提示：**产品研发迭代不及预期；原材料价格波动风险。

## 目 录

1、周观点：科技巨头资本开支增长强劲，持续看好 AI 算力 .....	3
2、公司动态：海光信息等发布 2024 年中报，柏楚电子发布 2024 年限制性股票激励计划（草案） .....	4
2.1、中报业绩：海光信息等发布 2024 年中报 .....	4
2.2、股权激励：柏楚电子发布 2024 年限制性股票激励计划（草案） .....	4
2.3、项目中标：奥飞数据签订 10.89 亿元日常经营重大合同 .....	4
2.4、其他公告：萤石网络董事长兼总经理增持公司股份 .....	5
3、行业动态：蚂蚁集团投资 AI 公司秘塔科技，OpenAI 宣布 DALL-E 3 模型向 ChatGPT 免费用户开放 .....	5
3.1、国内要闻：小鹏汽车确认组织架构调整，蚂蚁集团投资 AI 公司秘塔科技 .....	5
3.2、国外要闻：OpenAI 宣布 DALL-E 3 模型向 ChatGPT 免费用户开放 .....	5
4、风险提示 .....	6

## 图 表 目 录

表 1：海光信息等发布 2024 年中报 .....	4
----------------------------	---

## 1、周观点：科技巨头资本开支增长强劲，持续看好 AI 算力

- **一周市场回顾：**本周（2024.8.12-2024.8.16），沪深 300 指数上涨 0.42%，计算机指数增长 0.09%。
- **周观点：科技巨头资本开支增长强劲，持续看好 AI 算力**

### （1）科技巨头资本开支增长强劲，持续看好 AI 算力

根据微软、谷歌、亚马逊以及 Meta 财报及业绩说明会资料，1) 微软：FY2024Q4 资本开支 138.7 亿美元，同比增长 55.1%，环比增长 26.7%。其中，资本开支中一半用于基础设施的建设，另一半则用于 CPU 及 GPU 服务器的采购。2024 财年总资本开支为 444.8 亿美元，同比增长 58.2%；2) 谷歌：2024Q2 资本开支 131.9 亿美元，同比增长 91%，环比增长 9.8%；3) 亚马逊：2024Q2 资本开支 163.9 亿美元，同比增长 57.4%，环比增长 17.6%；4) Meta：2024Q2 资本开支 81.7 亿美元，同比增长 33.2%，环比增长 27.7%。可以看出，以微软、谷歌、亚马逊以及 Meta 为代表的全球科技巨头资本开支增长强劲，充分说明全球 AI 算力需求维持高景气。

### （2）国内腾讯、阿里资本开支持续高增，AI 算力或为投资重点

国内腾讯、阿里等互联网厂商资本开支也同样持续高增长，2023Q3-2024Q2 阿里营业资本支出为 41.12、72.86、101.74、119.39 亿元，同比增速分别为-62.97%、25.77%、304.85%、98.75%；腾讯资本开支为 80.05、75.24、143.59、87.29 亿元，同比增速分别为 236.8%、33.1%、225.5%、120.8%，我们判断 AI 算力或为投资重点。

### （3）富士康母公司鸿海业绩快速增长，AI 服务器需求持续强劲

8 月 14 日，富士康母公司鸿海精密工业股份有限公司发布 2024 年第二季度财报，营收 1.55 万亿元新台币，同比增长 19%；净利润 350 亿元，同比增长 6%，创历年同期新高。根据鸿海发言人巫俊毅，第二季度鸿海的 AI 服务器营收环比增长超过六成，占据了公司整体服务器营收的 40%以上。预计 AI 服务器将持续带动公司全年显著成长，第四季度开始出货的 GB200 服务器，搭载英伟达最新的 GB200 处理器。

### 投资建议

我们高度看好 AI 算力方向，重点推荐海光信息、中科曙光、淳中科技、浪潮信息、神州数码、卓易信息、软通动力，受益标的包括寒武纪、景嘉微、紫光股份、高新发展、烽火通信、广电运通、拓维信息等。

## 2、公司动态：海光信息等发布 2024 年中报，柏楚电子发布 2024 年限制性股票激励计划（草案）

### 2.1、中报业绩：海光信息等发布 2024 年中报

表1：海光信息等发布 2024 年中报

公司名称	业绩公告
海光信息	营业收入为 37.63 亿元，同比增加 44.08%；归属于上市公司股东的净利润为 8.53 亿元，同比增长 25.97%
天源迪科	营业收入为 34.78 亿元，同比增加 35.85%；归属于上市公司股东的净利润为 3060.53 万元，同比下滑 4.04%
首都在线	营业收入为 7.13 亿元，同比增加 26.90%；归属于上市公司股东的净利润为 -9218.70 万元，同比亏损收窄
网达软件	营业收入为 1.78 亿元，同比增加 22.13%；归属于上市公司股东的净利润为 600.60 万元，同比增长 116.88%
诺瓦星云	营业收入为 15.63 亿元，同比增加 17.56%；归属于上市公司股东的净利润为 3.24 亿元，同比增长 37.69%
万集科技	营业收入为 3.78 亿元，同比增加 17.28%；归属于上市公司股东的净利润为 -1.50 亿元，同比下滑 17.33%
北路智控	营业收入为 4.97 亿元，同比增加 17.14%；归属于上市公司股东的净利润为 8314.93 元，同比下滑 16.81%
中望软件	营业收入为 3.08 亿元，同比增加 11.79%；归属于上市公司股东的净利润为 597.62 万元
海康威视	营业收入为 412.09 亿元，同比增加 9.68%；归属于上市公司股东的净利润为 50.64 亿元，同比下滑 5.13%
龙软科技	营业收入为 1.40 亿元，同比增加 0.86%；归属于上市公司股东的净利润为 3551.56 万元，同比下滑 6.90%
优刻得	营业收入为 7.30 亿元，同比下滑 1.26%；归属于上市公司股东的净利润为 -1.08 亿元，同比亏损收窄
先进数通	营业收入为 10.37 亿元，同比下滑 6.12%；归属于上市公司股东的净利润为 788.20 万元，同比下滑 89.40%
赢时胜	营业收入为 6.27 亿元，同比下滑 7.74%；归属于上市公司股东的净利润为 -5415.26 万元，同比亏损收窄
天融信	营业收入为 8.73 亿元，同比下滑 13.07%；归属于上市公司股东的净利润为 -2.06 亿元，同比亏损收窄
新国都	营业收入为 15.77 亿元，同比下滑 19.52%；归属于上市公司股东的净利润为 4.49 亿元，同比增长 34.84%
光庭信息	营业收入为 2.17 亿元，同比下滑 20.06%；归属于上市公司股东的净利润为 -1339.27 万元，同比下滑 230.62%

数据来源：Wind、开源证券研究所

### 2.2、股权激励：柏楚电子发布 2024 年限制性股票激励计划（草案）

【柏楚电子】拟授予的限制性股票数量 109.50 万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额的 0.53%，首次授予的激励对象总人数为 24 人，授予价格（含预留授予）为 93.94 元/股。

### 2.3、项目中标：奥飞数据签订 10.89 亿元日常经营重大合同

【奥飞数据】广东奥飞数据科技股份有限公司、全资子公司河北奥飞智算科技有限公司与某客户签署了《机房协议》。河北奥飞智算为某客户提供数据中心建设和 IDC 服务，合同期限内，收入总金额预计为人民币 10.89 亿元，合同合作期为 20 年。

## 2.4、其他公告：萤石网络董事长兼总经理增持公司股份

【萤石网络】董事长兼总经理增持公司股份 243,415 股，成交均价为 27.07 元/股。

## 3、行业动态：蚂蚁集团投资 AI 公司秘塔科技，OpenAI 宣布 DALL-E 3 模型向 ChatGPT 免费用户开放

### 3.1、国内要闻：小鹏汽车确认组织架构调整，蚂蚁集团投资 AI 公司秘塔科技

- 哪吒汽车与斯里兰卡 DPA 公司达成合作，拟在当地生产、分销电动汽车

【Techweb】8 月 17 日消息，斯里兰卡 David Pieris 汽车有限公司（DPA）同中国合众新能源汽车有限公司达成战略合作伙伴关系，双方将在斯里兰卡本地化生产和分销哪吒电动汽车。

- 中国邮政在北京南京等多地上线无人车，全流程智能化运行

【TechWeb】8 月 16 日消息，据“中国邮政”消息，目前该公司已经在北京、南京、嘉兴、毕节等全国多地上线无人车。邮政无人车采用先进的无人驾驶技术，依托高精地图、雷达与摄像头等多重传感器，实现运输中转全流程的智能化运行。此外，其长续航里程和大装载量优势，使无人车能够胜任更广泛的配送任务，包括二频邮件接力盘运，满足分拨中心服务半径内的邮件投送需求。

- 腾讯：计划自 8 月 25 日起，正式支持商家将视频号小店升级成微信小店

【TechWeb】8 月 15 日下午消息，腾讯发布《视频号小店升级为微信小店的公告》意见征集通知，称为进一步提升用户体验及商家经营效率，给商家提供更好的技术服务支持，腾讯计划自 08 月 25 日起，正式支持商家将视频号小店升级成微信小店。

- 上海强化 5G-A 的低空智联覆盖：到 2026 年初步建成低空飞行航线全域连续覆盖的通信网络

【IT 之家】8 月 16 日消息，上海市通信管理局今日发布《上海市信息通信业加快建设低空智联助力我市低空经济发展的指导意见》文件。文件提出，夯实低空网络基础设施。分阶段、分区域逐步实现基于 5G-A 的低空智联覆盖。到 2026 年，初步建成上海低空飞行航线全域连续覆盖的低空通信网络，满足低空飞行数据和高清视频图像回传需求，同时具备叠加感知升级能力。文件还提出，2024 年率先在金山低空协同管理示范区、浦东新区及青浦区等重点区域实现低空飞行航线的全域覆盖，鼓励基础电信企业充分利用现有地面通信网络资源，打造低空通信示范航线。上海希望 2025 年在市内热点飞行航线区域实现连续覆盖，支持低空业务规模化运营。2026 年实现上海市低空飞行航线全域连续覆盖。

### 3.2、国外要闻：OpenAI 宣布 DALL-E 3 模型向 ChatGPT 免费用户开放

- 马斯克旗下 AI 公司发布新模型 Grok-2：跻身前五大 AI 模型

【TechWeb】8月15日消息，马斯克旗下 AI 初创公司 xAI 发布了一款新的聊天机器人 Grok-2，声称其性能与竞争对手 OpenAI、谷歌和 Anthropic 的产品相当。xAI 展示了这款最新的大型语言模型 Grok-2。根据独立 AI 基准机构的测试，这款模型已经跻身前五大 AI 聊天机器人之列，仅落后于谷歌的 Gemini 和 OpenAI 的 ChatGPT 等模型。

- **Canalys: 2024 年 Q2 全球 AI PC 占比达 14%，全年出货量将达 4400 万台**

【TechWeb】8月14日消息，Canalys 发布数据，2024 年第二季度，AI PC 的出货量为 880 万台。这些设备包括台式机和笔记本，配备专用 AI 工作负载的芯片组或模块，如 NPU，AI PC 出货量占第二季度 PC 总出货量的 14%。

- **应对量子威胁，美国发布首套对抗量子计算攻击的算法**

【IT 之家】8月14日消息，美国国家标准与技术研究院（NIST）发布新闻稿，宣布了首套专门用于防范量子计算机攻击的算法。

#### 4、风险提示

产品研发迭代不及预期；原材料价格波动风险。

## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，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、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

## 开源证券研究所

### 上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层

邮编：200120

邮箱：research@kysec.cn

### 深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层

邮编：518000

邮箱：research@kysec.cn

### 北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层

邮编：100044

邮箱：research@kysec.cn

### 西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层

邮编：710065

邮箱：research@kysec.cn