

计算机

证券研究报告
2024 年 09 月 17 日

算力即国力,美成立“智算中心基础设施特别工作组”,地方智算 25/26 年景气度有望进一步提升

投资评级	
行业评级	强于大市(维持评级)
上次评级	强于大市

作者

缪欣君 分析师
SAC 执业证书编号: S1110517080003
miaoxinjun@tfzq.com

行业走势图



资料来源: 聚源数据

相关报告

- 1 《计算机-行业深度研究:等待“春天”,计算机行业研究如何求变》
2024-09-10
- 2 《计算机-行业专题研究:海外科技巨头季报回顾: Scaling law 不变,变化在推荐算法在内的 AI 场景有望跑通与巨头开始考虑 NV 外的第二选择》
2024-09-01
- 3 《计算机-行业深度研究:国产算力 B 端篇:云厂商 25 年有望开启规模采购》
2024-09-01

1、美国白宫宣布将成立“智算中心基础设施特别工作组”,由三个国家部门直接领导

根据 IDC 圈消息,“当地时间 9 月 12 日,美国白宫宣布,将成立智算中心基础设施特别工作组(Task Force on AI Datacenter Infrastructure),以协调政府各部门政策。该工作组将由国家经济委员会、国家安全委员会和白宫副幕僚长办公室领导。此外,美国能源部还将创建智算中心合作团队,利用各种项目来支持智算中心的发展。”

2、规划提供资金补助、技术援助等一系列资源措施,中美智算竞争有望进一步升级

根据白宫网站,美国政府将扩大对处理数据中心许可的联邦、州和地方当局的技术援助。许可委员会将与智算中心开发商合作,为联邦机构的行动制定全面的时间表,并将向加速评估 FAST-41 涵盖的支持数据中心的清洁能源项目的机构拨款;美国能源部目前已经策划了包括贷款、补助金、税收抵免和技术援助等一系列资源措施,帮助数据中心和运营商获得清洁、可靠的能源解决方案。根据中国信息通信研究院发布的《中国算力发展指数白皮书(2023)》,2022 年美国、中国在全球算力规模份额分别为 34%、33%,我们认为,美国此次成立特别工作组或将智算中心建设上升到“国家高度”,或推动中美智算竞争进一步升级。

3、全国一体化大数据中心体系加智算政策规划,竞赛升级背景下地方智算 25/26 年景气度有望进一步提升

国内看,2022 年 2 月,中国正式启动建设京津冀、长三角等八大国家算力枢纽节点,同时,还规划建设了十个国家数据中心集群,标志着全国一体化大数据中心体系完成总体布局。从 2023 年底开始,北京、上海、安徽、重庆等多地密集发布算力相关政策,多以 25 年为目标建设智算算力。根据我们测算,预计地方智算 25 年建设 107.1EFlops,同比超 300%。我们认为,随着中美智算中心竞争升级,国内地方智算 25/26 年景气度有望进一步提升。

建议关注:

- 1) 四小龙:寒武纪、海光信息、神州数码、中科曙光
- 2) 华为:软通动力、烽火通信、广电运通、拓维信息
- 3) 英伟达:浪潮信息、智微智能(与通信组联合覆盖)

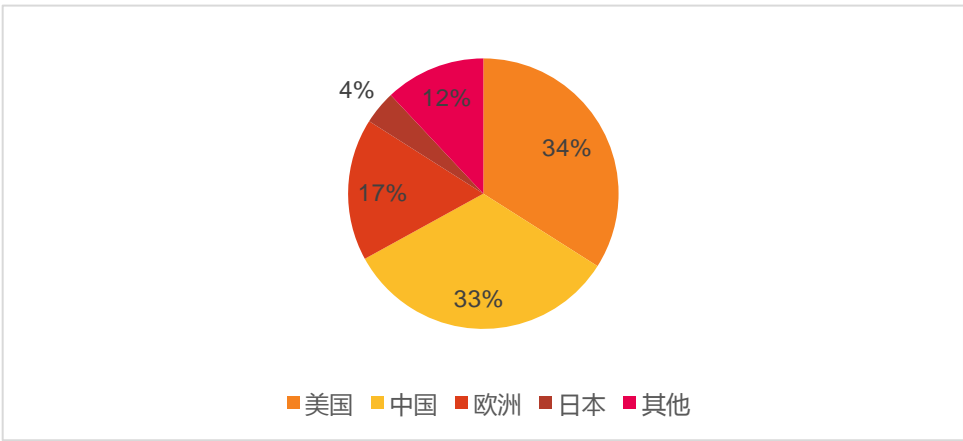
风险提示: AI 算力景气度下降的风险、政策落地不及预期风险、测算误差风险

图 1：9 月 12 日，美国白宫宣布将成立智算中心基础设施特别工作组，由三个国家部门直接领导



资料来源：白宫官网、天风证券研究所

图 2：2022 年中美智算规模相近，竞争较为激烈



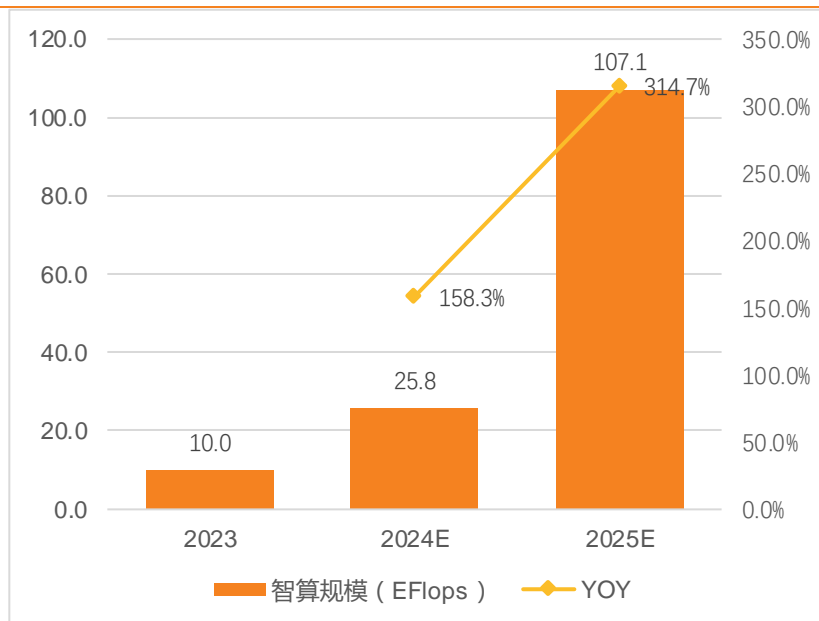
资料来源：中国信息通信研究院《中国算力发展指数白皮书（2023）》，天风证券研究所

图 3：各地智算规划多以 25 年为目标

地区	时间	文件	智算算力规划
安徽	2023年12月	《安徽省智能算力基础设施建设方案（2023—2025年）》	2025年12EFlops
重庆	2023年12月	《重庆市算力网络发展 算力山城 强算赋能行动计划（2023-2025年）》	2025年4EFlops
深圳	2023年12月	《深圳市算力基础设施高质量发展行动计划（2024-2025）》	2025年25EFlops
福建省福州市	2023年12月	《福州市新型基础设施建设三年行动方案（2023—2025年）》	2025年0.28EFlops
山西	2024年1月	《山西省算力基础设施高质量发展实施方案》	2025年3.15EFlops
广东	2024年3月	《广东省算力基础设施高质量发展行动暨 粤算”行动计划（2024-2025年）》	2025年19EFlops
河南	2024年3月	《河南省加快制造业 六新”突破实施方案》	2025年2EFlops
上海	2024年3月	《上海市智能算力基础设施高质量发展 算力浦江”智算行动实施方案（2024-2025年）》	2025年30EFlops
北京	2024年4月	《北京市算力基础设施建设实施方案（2024—2027年）》	2025年45EFlops
甘肃	2024年4月	《甘肃算力基础设施高质量发展三年行动计划（2024-2026年）》	2026年15EFlops
江苏	2024年4月	《江苏省算力基础设施发展专项规划》	2030年22.5EFlops
河北	2024年5月	《河北省人民政府办公厅关于进一步优化算力布局推动人工智能产业创新发展的意见》	2025年12.25EFlops
陕西	2024年5月	《陕西省加快推动人工智能产业发展实施方案（2024-2026年）》	2026年3EFlops

资料来源：安徽省数据资源管理局，重庆信息通信业公众号，深圳市工业和信息化局等，天风证券研究所

图 4：地方智算 25 年预计建设 107.1EFlops，同比超 300%



资料来源：安徽省数据资源管理局，重庆信息通信业公众号，深圳市工业和信息化局等，天风证券研究所

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com