



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

AI 算力持续景气，数据要素政策密集落地

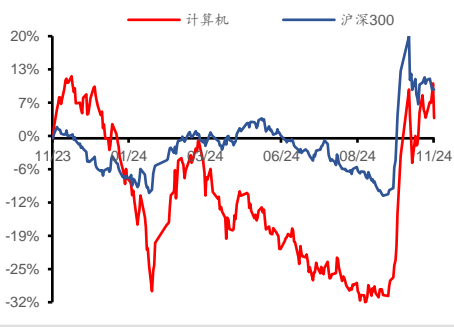
——计算机行业周报（2024.10.28—2024.11.01）

增持（维持）

行业： 计算机
日期： 2024年11月05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：

- 《科技攻势持续，聚焦核心主线》
——2024 年 10 月 28 日
- 《科技自主可控主线清晰，数据要素政策密集落地》
——2024 年 10 月 22 日
- 《数据要素或进入政策密集落地期》
——2024 年 10 月 15 日
- 《反弹或将持续，关注 AI、国产化、数据要素主线》
——2024 年 10 月 08 日
- 《信创订单密集落地，重视自主安全主线》
——2024 年 09 月 24 日

■ 市场回顾

过去一周（10.28-11.01）上证综指下跌 0.84%，创业板指下跌 5.14%，沪深 300 指数下跌 1.68%，计算机（申万）指数下跌 0.98%，跑输上证综指 0.14 个百分点，跑赢创业板指 4.17 个百分点，跑赢沪深 300 指数 0.70 个百分点，位列全行业第 21 名。

■ 周观点

北美大厂资本开支持续走高。北美大厂陆续发布财报，亚马逊、微软、Meta 和谷歌母公司 Alphabet 四大科技巨头在本年度的资本支出总额预计将达到 2000 亿美元，同比增长 42%。微软方面，三季度资本支出同比增长 50% 至 150 亿美元，预计四季度支出同比增长 32%，2024 财年支出增长 55% 以上，主要由积极的 AI 投资和通用服务器补货推动。Alphabet 方面，三季度资本支出同比增长 62% 至 130 亿美元，预计四季度支出类似三季度，明年支出将“大幅”增长，主要由 AI 基础设施投资推动。亚马逊方面，三季度不动产和设备支出同比增长 81% 至 226 亿美元，预计今年资本支出将同比增长 55% 至 750 亿美元，资本开支受到 AWS 云部门的驱动，明年的资本支出或更高。Meta 方面，三季度资本支出同比增长 26% 至 83 亿美元，今年全年资本支出的指引为 380-400 亿美元（此前为 370-400 亿美元），指引区间的中心点同比增幅提升至 43%，支出主要由 AI 基础设施投资推动，明年将在 AI 基础设施上显著增加资本支出。国内算力公司业绩发布，验证 AI 算力高景气。2024 年第三季度，工业富联实现营收 1702.82 亿元（YoY+ 39.53%），归母净利润 64.02 亿元（YoY+ 1.24%）；浪潮信息实现营收 410.62 亿元（YoY+76.24%），归母净利润 6.97 亿元（YoY+51.14%）；海光信息实现营收 23.74 亿元（YoY+78.33%），归母净利润 6.72 亿元（YoY+199.90%）；拓维信息实现营收 12.16 亿元（YoY+52.15%）；神州数码实现营收 290.09 亿元（YoY+1.60%）。

数据要素政策密集落地。10 月 9 日，中办、国办发布《关于加快公共数据资源开发利用的意见》，公共数据顶层规划出台，我们认为，体现了国家层面对于数据要素产业发展的重视。此后，国家数据局发布《公共数据资源授权运营实施规范（试行）（公开征求意见稿）》、《可信数据空间发展行动计划（2024—2028 年）》等若干制度文件。10 月 25 日，国数局局长刘烈宏表示，后续拟出台企业数据开发利用、数据产业高质量发展、公共数据资源登记、公共数据授权运营、数据空间、数据流通安全治理等方面的 7 份政策文件。10 月 28 日，全国数据标准化技术委员会正式成立，国家数据标准化建设工作正式迈入新进程。地方层面围绕公共数据发布多项政策，江苏省发布《江苏省公共数据授权运营管理暂行办法》、山西省发布《山西省公共数据授权运营管理暂行办法（征求意见稿）》、武汉市发布《武汉市公共数据资源管理实施细则（试行）（征求意见

稿)》《武汉市公共数据资源登记管理细则(试行)(征求意见稿)》、淄博市发布《淄博市公共数据管理办法》、徐州市发布《徐州市公共数据授权运营管理办法(试行)》等。我们认为,随着国家数据局一系列制度文件发布,各地方执行文件相继出台,数据要素进入政策密集落地期。

■ 投资建议

建议关注:(1)国产算力:海光信息、寒武纪、景嘉微、神州数码、中科曙光、安博通等;(2)数据要素:易华录、国新健康、久远银海、云赛智联、深桑达、普元信息等。

■ 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。